

2019년 5월 15일

# KIWOOM DAILY

키움증권 리서치센터 투자전략팀 | Strategist/Market 서상영 02) 3787-5241/ehdwl@kiwoom.com

## 미 증시, 트럼프, 연준위원들 발언으로 상승 연준위원들 미국 경기에 대한 자신감 표명

### 무역분쟁에서 그 외 이슈로의 전환

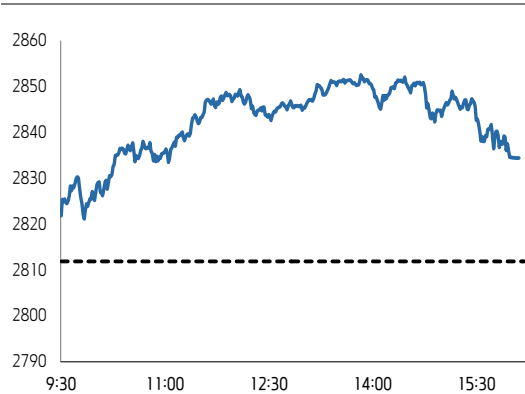
미 증시는 트럼프 대통령이 미-중 무역협상에 대한 낙관적인 발언을 한데 힘입어 상승 출발. 더불어 OPEC 원유시장 보고서 발표 이후 국제유가가 상승하고, 연준위원들의 미국 경기에 대한 자신감 표명 이후 상승폭 확대. 특히 반도체 및 에너지, 금융주가 상승 주도(다우 +0.82%, 나스닥 +1.14%, S&P500 +0.80%, 러셀 2000 +1.32%)

미 증시는 트럼프 대통령의 발언과 존 윌리엄스 뉴욕연은 총재를 비롯한 연준위원들의 발언에 힘입어 상승. 특히 최근 시장에 영향을 줬던 미-중 무역협상과 관련 긍정적인 전망이 부각된 가운데 시장 참여자들은 관련 이슈 보다는 연준위원들의 경기에 대한 자신감 표명등에 더 민감한 반응을 보임

트럼프 대통령은 전일 "G20 정상회담에서 시진핑 주석과 회담을 열어 무역협상 타결 할 것" 이라고 주장. 이후 백악관 저녁 만찬에서는 "3~4 주 안에 무역협상 성공을 알려줄 것" 이라고 언급. 주식시장을 비롯해 금융시장의 변동성이 확대되자 트럼프 대통령이 온건한 발언을 하며 시장 달래기를 시도한 것으로 추정. 이런 가운데 오늘도 "중국과는 사소한 다툼이 있을 수 있으나, 합의는 이뤄질 것" 이라고 주장하며 여전히 낙관적인 전망을 언급.

한편 금융시장은 최근 변화를 뒤로하고 되돌림 현상이 나옴. 주식시장과 상품시장, 채권금리는 상승하고, 엔화는 약세로 전환. 다만, 양국의 관세 부과일(6 월 1 일) 이전까지 협상이 지속될 수 있다는 점을 감안 결과가 나오기 전까지 관련 이슈로 인한 변화는 제한 될 것으로 전망. 현재 시장이 dead-cat bounce 인지 추세 전환인지는 협상결과에 따라 달라질 수 있기 때문. 실제 오늘 주식시장은 트럼프 대통령의 발언 보다는 존 윌리엄스 뉴욕연은 총재의 "미국 경제와 통화정책은 좋은 상태에 위치해 있다", 매파 선향의 에스더 조지 캔자스시티 연은 총재의 "경제전망은 여전히 긍정적이고, 통화정책은 적절하다" 라고 언급한 이후 주가 지수 상승폭이 더욱 확대

S&P500 일중 차트



자료: 블룸버그, 키움증권

Global Indices

지수종류(%)	Close	D-1	지수종류(%)	Close	D-1
KOSPI	2,081.84	+0.14	홍콩항셱	28,122.02	-1.50
KOSDAQ	710.16	+0.19	영국	7,241.60	+1.09
DOW	25,532.05	+0.82	독일	11,991.62	+0.97
NASDAQ	7,734.49	+1.14	프랑스	5,341.35	+1.50
S&P 500	2,834.41	+0.80	스페인	9,127.60	+0.89
상하이종합	2,883.61	-0.69	그리스	732.06	+1.02
일본	21,067.23	-0.59	이탈리아	20,892.66	+1.45

자료: 블룸버그, 키움증권

Compliance Notice

본 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위하여 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 어떠한 경우에도 복사되거나 대여 될 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 안전성을 보장할 수 없습니다. 따라서, 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 증권투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용할 수 없습니다.

## 주요 업종 및 종목 동향

### 중국 관련주 강세

무역협상에 대한 긍정적인 발언들이 이어지자 애플(+1.58%)을 비롯해 보잉(+1.68%) 등 항공기 제조업체, 캐터필라(+1.73%) 등 기계업종, 더불어 마이크론(+3.02%) 등 반도체 업종, 원리조트(+1.19%) 등 카지노 업종이 상승했다. 더불어 국채금리가 상승하자 JP모건(+0.79%), BOA(+1.31%) 등 금융주도 상승했다. 한편, BOA가 미국과 중국의 무역분쟁 격화될 경우 매수할 종목으로 MS(+1.12%)와 시스코시스템즈(+1.40%)을 언급하자 관련 종목도 상승했다.

코카콜라(+1.33%)는 모건스탠리가 투자의견을 상향 조정한데 힘입어 상승했다. 코노코필립스(+1.85%), EOG 리소스(+0.90%) 등 에너지 업종은 국제유가 상승에 힘입어 강세를 보였다. 반면, 알파벳(-1.03%)과 페이스북(-0.45%)은 EU의 데이터 보호 규제에 의해 온라인 광고시장 점유율이 줄어들 수 있다는 분석이 나오며 하락했다.

#### 주요 ETF

ETF 종류	등락률	ETF 종류	등락률
원유시추업체 ETF(XOP)	+2.64	대형 가치주 ETF(IVE)	+0.90%
에너지섹터 ETF(OIH)	+3.37%	중형 가치주 ETF(IWS)	+0.80%
소매업체 ETF(XRT)	+1.37%	소형 가치주 ETF(IWN)	+1.09%
금융섹터 ETF(XLF)	+0.79%	대형 성장주 ETF(VUG)	+1.03%
기술섹터 ETF(XLK)	+1.61%	중형 성장주 ETF(IWP)	+1.34%
소셜 미디어업체 ETF(SOCL)	+0.78%	소형 성장주 ETF(IWO)	+1.35%
인터넷업체 ETF(FDN)	+1.27%	배당주 ETF(DVY)	+0.65%
리츠업체 ETF(XLRE)	+0.36%	신흥국 고배당 ETF(DEM)	+1.53%
주택건설업체 ETF(XHB)	+1.34%	신흥국 저변동성 ETF(EEMV)	+0.82%
바이오섹터 ETF(IBB)	+1.11%	미국 국채 ETF(IEF)	-0.09%
헬스케어 ETF(XLV)	+0.50%	하이일드 ETF(JNK)	+0.22%
곡물 ETF(DBA)	+1.61%	물가연동채 ETF(TIP)	+0.07%
반도체 ETF(SMH)	+2.56%	Long/short ETF(BTAL)	-0.99%

자료: 블룸버그, 키움증권

#### US Sector Index

S&P 500	Close	D-1	D-5	D-20
에너지	469.26	+1.09%	-0.42%	-5.54%
소재	339.99	+0.82%	-1.03%	-6.10%
산업재	630.14	+1.07%	-1.62%	-2.71%
경기소비재	910.67	+0.87%	-2.54%	-2.93%
필수소비재	585.54	+0.37%	+0.34%	+0.30%
헬스케어	1,013.28	+0.41%	-1.50%	-2.84%
금융	445.47	+0.80%	-2.01%	-0.52%
IT	1,305.26	+1.60%	-2.83%	-3.11%
커뮤니케이션	160.58	+0.24%	-2.60%	-2.76%
유틸리티	294.22	-0.87%	+0.47%	-0.37%
부동산	224.14	+0.35%	+1.87%	-0.73%

자료: 블룸버그, 키움증권

## 한국 주식시장 전망

### 반등 지속 전망

MSCI 한국 지수 ETF 는 1.55% MSCI 신흥 지수 ETF 도 1.38% 상승 했다. 외국인의 순매도(-800 계약) 불구하고 0.55pt 상승한 269.20pt 로 마감 했다. NDF 달러/원 환율 1 개월물은 1,186.85 원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 4 원 하락 출발할 것으로 예상된다.

미 증시는 미-중 무역협상에 대한 낙관적인 전망과 연준위원들의 경기에 대한 자신감 표명에 힘입어 상승 했다. 이는 한국 증시에 긍정적인 요인이다. 더불어 국제유가가 사우디와 이란의 산유량이 감소했다는 점이 부각되며 상승하고, 달러/원 환율의 하락 기대감이 높다는 점 또한 긍정적이다. 다만, 낙관적인 미-중 무역협상 이슈는 전일 한국 증시에 반영이 되었다는 점, 연준위원들의 발언 또한 새로운 내용이 아니라는 점을 감안 미 증시 반등에 따른 한국 증시의 상승은 제한 될 것으로 전망한다.

한편, 한국 시각 오전 11 시에 발표되는 중국의 고정자산 투자를 비롯 산업생산, 소매판매 결과에 주목할 필요가 있다. 지난 4 월 발표에서 산업생산 등 주요 경제지표가 일제히 호조를 보이며 경기 부양책 효과가 서서히 나오고 있다는 분석이 제기 되었기 때문이다. 특히 주목할 부분은 고정자산 투자인데 정부의 인프라 투자 집행 속도가 서서히 높여지고 있음을 보여주는 수치가 나오고 있기 때문이다. 특히 지난 4 월 발표에서는 1~2 월 증가율(6.1%) 보다 개선된 6.3%로 발표되었으며 오늘은 6.4%로 전망되고 있다. 이러한 중국 경제지표 개선은 투자심리 개선 효과 및 달러/원 환율 안정 등으로 이어질 수 있다는 점에서 긍정적이다.

## 주요 경제지표 결과

### 독일 경기 기대지수 둔화

4 월 NFIB 소기업낙관지수는 전월(101.8) 발표나 시장 전망치(102.4) 를 상회한 103.5 로 발표되었다. 미국 경기 개선이 지속되는 경향을 보이자 소기업들의 성장 속도가 빨라지고 있음을 보여줬다.

4 월 미국 수입물가는 전월 대비 0.2% 증가에 그쳤으며, 전년대비로는 0.2% 하락 했다. 수출물가는 전월 대비 0.2% 증가에 그쳐 전년 대비로도 0.3% 상승에 그쳤다.

5 월 독일 Zew 경기 기대지수는 전월(3.1)은 물론 예상치(5.1)를 하회한 -2.1 로 발표되었다. 무역 분쟁과 미국의 자동차 관세 부과 우려가 높기 때문이다.

3 월 유로존 산업생산은 전월 대비 0.3% 감소하며 예상치에 부합되었다. 그러나 전월 수치가 전월 대비 0.1% 감소로 상향 조정 되었다.

## 상품 및 FX 시장 동향

### 국제유가 OPEC 원유시장 보고서 결과에 힘입어 상승

국제유가는 미-중 무역 분쟁 우려 완화에 힘입어 상승 했다. 더불어 OPEC 이 원유시장 보고서를 통해 지난 4 월 이란의 원유 생산이 하루 16.4 만 배럴 감소한 255 만 배럴을 기록했다고 발표 하고, 사우디 또한 4 만 5 천 배럴 감소 했다는 소식이 전해진 점도 상승 요인 이었다. 미국의 대 이란 제재 후 사우디의 산유량 증가 우려가 있었으나, 오히려 감소 한 점을 감안 미국의 대이란 제제로 인한 국제유가 상승 가능성을 높였다. 한편, 사우디 유조선 피습과 미국과 이란과의 군사적 충돌 우려감이 높아진 점도 상승 요인이었다. 향후 중동발 지정학적 리스크 요인은 지속적으로 주목할 필요가 있다.

달러화는 엔화 및 유로화 약세 영향으로 여타 환율에 대해 강세를 보였다. 엔화는 안전자산 선호심리가 약화된 점, 유로화는 독일 경제지표 부진 여파로 달러 대비 약세를 보였다. 더불어 이탈리아 마테오 살비니 부총리가 이탈리아 고용 창출을 위해 예산 적자 한도를 위반할 수 있다는 발언도 유로화 약세 요인 중 하나였다. 다만, 역외 위안화를 비롯해 NDF 달러/원 환율은 달러 대비 강세를 보였는데 이는 미-중 무역협상에 대한 긍정적인 평가가 주요 요인이었다.

국채금리는 미-중 무역협상 기대감에 힘입어 상승 했다. 더불어 존 윌리엄스 뉴욕연은 총재가 “경제는 견고한 성장과 건강한 고용 증가로 현재 좋은 상태를 보이고 있다” 라고 경기에 대한 자신감을 표명한 점, 매파 성향의 에스더 조지 캔자스시티 연은 총재가 “저물가 우려할 필요 없으며, 연준은 물가를 올리기 위한 조치는 말아야 한다” 라며 금리인하 가능성 부각에 비판한 점도 상승 요인이었다. 그러나 트럼프 대통령이 “연준이 금리를 내리면 무역전쟁 승리 할 수 있다” 라며 금리인하 압박을 가한 점, 미국 4 월 수출입물가가 예상을 하회한 점은 상승폭을 제한 했다.

금은 안전자산 선호심리 약화로 하락 했다. 구리 및 비철금속은 무역협상에 대한 긍정적인 영향으로 상승했다.. 중국 상품선물시장 야간장에서 철광석은 0.92%, 철근도 0.16% 하락했다.

주요 상품	증가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	증가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	61.78	+1.21	+0.62	Dollar Index	97.526	+0.21	-0.10
브렌트유	71.24	+1.44	+1.95	EUR/USD	1.1206	-0.14	+0.13
금	1,296.30	-0.42	+0.83	USD/JPY	109.61	+0.28	-0.59
은	14.812	+0.24	-0.76	GBP/USD	1.2905	-0.41	-1.30
알루미늄	1,844.50	+1.96	+1.57	USD/CHF	1.0091	+0.27	-1.03
전기동	6,027.00	+0.27	-2.48	AUD/USD	0.6943	-0.01	-0.98
아연	2,594.00	+1.05	-3.64	USD/CAD	1.3464	-0.10	-0.07
옥수수	368.75	+3.44	+0.61	USD/BRL	3.9711	-0.57	+0.02
밀	448.50	+2.63	+2.05	USD/CNH	6.9057	-0.09	+1.63
대두	831.50	+3.61	+0.09	USD/KRW	1189.40	+0.16	+1.96
커피	90.95	+1.51	+3.35	USD/KRW NDF1M	1186.85	-0.08	+1.33

10년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	2.410	+0.89	-4.62	스페인	0.968	-2.10	+0.70
한국	1.867	-1.00	-1.80	포르투갈	1.134	-1.60	+4.40
일본	-0.050	-0.20	+0.20	그리스	3.548	-0.10	+20.90
독일	-0.070	0.00	-3.20	이탈리아	2.728	+2.90	+11.00