

2019년 8월 6일

KIWOOM DAILY

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

미 증시, 트럼프의 ‘환율 조작’ 발언 후 급락 트럼프 “중국이 환율을 조작하고 있다”라며 위안화 약세 경고

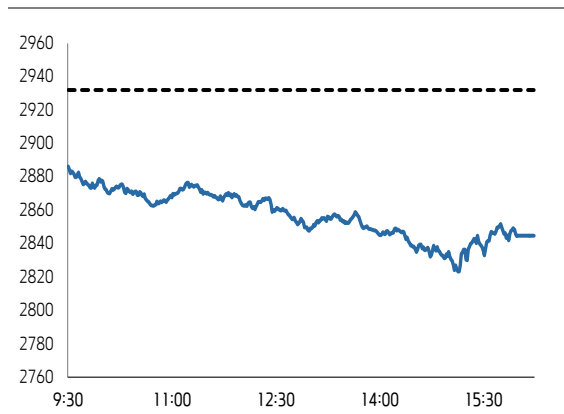
미 증시 급락 배경: 무역분쟁→환율전쟁

미 증시는 위안화가 심리적인 마지노선인 달러당 7 위안을 넘어서자 트럼프가 ‘환율 조작’ 이라고 경고한 여파로 급락. 여기에 미국산 농산물에 대해 중국에서 수입이 중단되었다는 소식 또한 영향. 이런 가운데 미국이 3 천억 달러에 달하는 중국 제품에 관세를 부과할 경우 글로벌 경기 침체 가능성이 높다는 분석이 제기된 점도 부정적. 다만 장 마감을 앞두고 반발 매수 유입되며 낙폭 축소(다우 -2.90%, 나스닥 -3.47%, S&P500 -2.98%, 러셀 2000 -3.02%)

미 증시가 또 다시 미-중 무역분쟁이 격화된 가운데 경기 침체 가능성이 제기되자 급락. 장 초반 위안화가 2008 년 5 월 이후 처음으로 심리적인 마지노선인 7 위안을 넘어서자 트럼프는 ‘환율 조작’ 이라며 강하게 경고. 전일 중국 인민은행이 위안화를 0.33% 절하고시를 단행하자 역·내외 모두 달러당 7 위안을 넘어섰고, 이 결과 아시아 주식시장은 급락. 문제는 이러한 중국 위안화의 약세가 더 확대될 수 있다는 점. 인민은행이 이례적으로 성명서를 통해 “중국은 경쟁을 위해 위안화를 절하하지 않는다” 라고 발표. 그러나 시장은 중국 정부가 달러당 7 위안을 넘어선 것을 용인 했다는 점은 향후 위안화 약세 가능성이 높다고 보고 있음. 이는 미국의 대 중국 관세 부과 피해를 약화 시키기 위해 중국 정부가 위안화 약세를 이용하기 시작했다고 추정되고 있으며 일부에서는 ‘환율전쟁’ 으로의 확대로도 분석.

이런 가운데 트럼프는 “중국이 환율을 조작하는 등 중요한 위반 행위를 했다”고 경고. 이는 향후 중국에 대해 환율 조작국으로 지정할 수 있다는 점을 우회적으로 표명한 것으로 추정. 지난 4 월 미 재무부는 환율 보고서를 통해 중국을 관찰대상국으로 유지 했지만, 트럼프의 발언은 10 월에 있을 미 재무부의 환율 보고서에서 중국을 ‘환율 조작국’으로 지정할 가능성을 높임. 만약 미국이 1994 년처럼 중국을 환율 조작국으로 지정하면 자금 유출 압력이 높아져 위안화는 달러 대비 강세 가능성이 높음. 그러나 이로 인해 중국의 대미 수출 감소, 미-중 갈등 고조 등으로 한국을 비롯한 신흥국의 금융시장 불안이 확대될 수 있음. 오늘 미 증시가 부진한 요인은 미-중 무역분쟁이 환율전쟁으로 이어지며 글로벌 경기 침체 우려를 높였기 때문.

S&P500 일중 차트



자료: 블룸버그, 키움증권

Global Indices

지수	등락률(%)	Close	D-1	지수	등락률(%)	Close	D-1
KOSPI	-2.56	1,946.98		홍콩항셱	-2.85	26,151.32	
KOSDAQ	-7.46	569.79		영국	-2.47	7,223.85	
DOW	-2.90	25,717.74		독일	-1.80	11,658.51	
NASDAQ	-3.47	7,726.04		프랑스	-2.19	5,241.55	
S&P 500	-2.98	2,844.74		스페인	-1.35	8,777.20	
상하이종합	-1.62	2,821.50		그리스	-3.83	851.20	
일본	-1.74	20,720.29		이탈리아	-1.30	20,773.30	

자료: 블룸버그, 키움증권

고지사항

-본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이며, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
 -본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
 -본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

주요 업종 및 종목 동향

대부분 업종 하락

애플(-5.23%)은 미-중 무역마찰이 격화되는 경향을 보이자 낙폭이 확대되었다. 쿼보(-3.87%), 스카이웍(-4.42%), 브로드컴(-3.90%), 아나로그디바이스(-4.48%) 등 부품주도 동반 하락 했다. 마이크론(-4.85%), 인텔(-3.51%), 텍사스인스트루먼트(-4.01%), AMAT(-4.40%), 램리서치(-5.17%) 등 반도체 관련주도 미-중 무역마찰 여파로 급락했다. 한편, 미국이 3천억 달러에 달하는 중국산 제품에 관세를 부과할 경우 실적에 악영향을 받을 것으로 알려진 아마존(-3.19%), 월마트(-3.27%) 등 소매 유통업체는 물론 메이시스(-3.10%), TJX(-3.17%) 등 백화점 업체등도 하락세를 보였다.

그런 가운데 JP모건(-2.98%), BOA(-4.42%) 등 금융주는 국채금리 하락 여파로, 코노코필립스(-3.17%), EOG리소스(-4.20%), 엑손모빌(-2.05%), 셰브론(-1.65%)등 에너지 업종은 경기 둔화 우려가 부각되자 하락했다. 블리자드(-5.96%) EA(-4.63%) 등 게임주는 최근 발생한 총기사건이 게임 때문에 발생했다는 공화당 상원의원의 발언 영향으로 하락했다.

주요 ETF

ETF 종류	등락률	ETF 종류	등락률
원유시추업체 ETF(XOP)	-4.14%	대형 가치주 ETF(IVE)	-3.00%
에너지섹터 ETF(OIH)	-3.31%	중형 가치주 ETF(IWS)	-2.63%
소매업체 ETF(XRT)	-2.22%	소형 가치주 ETF(IWN)	-2.89%
금융섹터 ETF(XLF)	-3.33%	대형 성장주 ETF(VUG)	-3.36%
기술섹터 ETF(XLK)	-4.17%	중형 성장주 ETF(IWP)	-3.25%
소셜 미디어업체 ETF(SOCL)	-4.42%	소형 성장주 ETF(IWO)	-3.07%
인터넷업체 ETF(FDN)	-3.95%	배당주 ETF(DVY)	-2.36%
리츠업체 ETF(XLRE)	-1.91%	신흥국 고배당 ETF(DEM)	-2.97%
주택건설업체 ETF(XHB)	-1.86%	신흥국 저변동성 ETF(EEMV)	-2.73%
바이오섹터 ETF(IBB)	-2.65%	미국 국채 ETF(IEF)	+0.86%
헬스케어 ETF(XLV)	-2.35%	하이일드 ETF(JNK)	-1.09%
곡물 ETF(DBA)	+0.06%	물가연동채 ETF(TIP)	+0.35%
반도체 ETF(SMH)	-4.31%	Long/short ETF(BTAL)	+1.16%

자료: 블룸버그, 키움증권

US Sector Index

S&P 500	Close	D-1	D-5	D-20
에너지	432.63	-2.97%	-5.93%	-7.42%
소재	352.51	-1.82%	-4.44%	-3.46%
산업재	620.74	-2.77%	-5.95%	-4.15%
경기소비재	907.67	-2.73%	-6.63%	-6.13%
필수소비재	592.59	-2.69%	-4.80%	-3.08%
헬스케어	1,028.13	-2.34%	-3.84%	-4.54%
금융	442.67	-3.25%	-6.29%	-4.78%
IT	1,329.68	-4.07%	-8.21%	-4.54%
커뮤니케이션	162.14	-2.92%	-5.86%	-3.04%
유틸리티	300.49	-1.51%	-1.75%	-2.52%
부동산	229.48	-1.95%	-0.40%	-2.07%

자료: 블룸버그, 키움증권

한국 주식시장 전망

인민은행의 위안화 고시 주목

MSCI 한국 지수 ETF는 4.28% MSCI 신흥 지수 ETF도 3.70% 하락했다. 야간선물은 외국인 장중 순매도(-485 계약) 규모가 축소된 가운데 3.70pt 하락한 253.25pt로 마감했다. NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,217.00원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 1원 상승 출발할 것으로 예상된다.

한국 증시를 비롯해 글로벌 주식시장의 하락 요인은 트럼프의 발언이었다. 트럼프가 지난 1일 대 중국 관세 부과를 발표한 이후 시장은 급격하게 매물이 출회되며 하락했다. 여기에 오늘은 중국의 위안화 약세에 대해 '환율 조작'이라고 경고하자 미 증시가 급락세로 돌아섰다. 결국 트럼프 발 무역분쟁 격화가 환율전쟁으로의 확산 가능성이 높아진 점이 최근 시장 변화 요인이라 볼 수 있다.

그렇기 때문에 표면상 드러나는 위안화의 움직임에 주목할 필요가 있다. 이는 한국시각 오전 10시 15분 내외에 있는 인민은행의 위안화 고시 결과가 중요하다고 볼 수 있다. 오늘 달러화는 무역분쟁 우려가 확산되자 9월 FOMC에서 50bp 금리인하 가능성이 높아졌고, 이로 인해 주요 환율에 대해 약세를 보였다. 그러나 멕시코 페소화를 비롯해 남아공의 란드화 등 신흥국 환율에 대해서는 강세를 보였다. 이런 가운데 역외 위안화(USD/CNH)도 장중에 달러당 7.1 위안을 넘어서는 등 달러 대비 약세를 이어갔다.

그렇기 때문에 인민은행이 이를 토대로 위안화 절하고시를 단행할 수 있으며 이는 전일과 같이 오늘도 한국 증시에 부담이 될 수 있다. 반면, 인민은행이 역외 위안화의 급격한 약세를 뒤로 하고 절상고시를 단행하거나, 절하고시를 하더라도 소폭에 그친다면 투자심리 개선 효과를 줄 수 있다. 결국, 오늘 한국 증시는 하락 출발이 불가피 하지만 인민은행의 위안화 고시 이후 방향성을 결정할 것으로 전망한다. 한편, 미 증시가 장 마감을 앞두고 낙폭 과대에 따른 반발 매수세가 유입되며 하락폭이 축소되었다는 점은 한국 증시에 우호적인 영향을 줄 수 있다는 점도 주목할 필요가 있다.

주요 경제지표 결과

미국 서비스업 부진

7월 미국 ISM 서비스업지수는 전월(55.1)이나 예상치(55.5)를 하회한 53.7로 발표되었다. 세부항목을 보면 기업활동지수(58.2→53.1), 가격지수(58.9→56.5)가 부진했다. 다만 고용지수(55.0→56.2)는 개선되었다.

상품 및 FX 시장 동향

역외 위안화 달러 대비 약세 지속

국제유가는 달러 약세에도 불구하고 무역분쟁 우려가 격화되자 하락 했다. 특히 중국 위안화가 7 위안을 넘어서자 무역분쟁에서 환율전쟁으로의 확산 가능성이 제기되는 등 불확실성이 확대된 점도 부담이다. 이는 향후 경기 둔화에 따른 수요 둔화 우려를 높였기 때문이다.

달러화는 서비스업지수 부진과 무역분쟁 격화 가능성이 높아지자 주요환율에 대해 약세를 보였다. 특히 중국과의 무역분쟁 격화 가능성이 제기되자 9 월 FOMC 에서 50bp 의 금리를 인하할 수 있다는 점이 부각된 점도 약세 요인 중 하나였다. 엔화는 안전자산 선호심리가 부각되며 달러 대비 강세를 보였다. 그런 반면, 신흥국 환율은 달러 대비 1%대 약세를 보였다. 역외 위안화 또한 장중 7.1 위안을 넘어서기도 했다.

국채금리는 부진한 경제지표와 안전자산 선호심리가 부각되자 하락했다. 특히 미국과 중국의 무역분쟁이 환율전쟁으로 확산 조짐이 높아지는 등 불확실성이 높아진 점도 하락 요인 중 하나였다. 특히 CME 는 Fedwatch 를 통해 9 월 FOMC 에서 50bp 금리 인하 확률이 전일(1.5%)보다 크게 높아진 26%로 발표한 점도 금리 하락 요인이었다.

금은 달러 약세 및 안전자산 선호심리가 부각되자 상승 했다. 구리 및 비철금속은 달러 약세 불구하고 경기 침체 우려가 부각되자 하락 했다. 중국 상품선물시장 야간장에서 철광석은 0.92% 철근도 0.61% 하락했다.

주요 상품	증가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	증가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	54.69	-1.74	-3.83	Dollar Index	97.547	-0.54	-0.51
브렌트유	59.81	-3.36	-5.99	EUR/USD	1.1197	+0.80	+0.47
금	1,476.50	+1.30	+3.01	USD/JPY	106.07	-0.49	-2.49
은	16,393	+0.76	-0.29	GBP/USD	1.2143	-0.16	-0.62
알루미늄	1,763.00	-0.40	-2.65	USD/CHF	0.9737	-0.89	-1.81
전기동	5,685.00	-0.78	-5.53	AUD/USD	0.6759	-0.62	-2.07
아연	2,311.00	-1.66	-6.40	USD/CAD	1.3217	+0.08	+0.40
옥수수	414.75	+1.28	-2.87	USD/BRL	3.9652	+1.97	+4.86
밀	494.50	+0.76	-1.79	USD/CNH	7.0975	+1.74	+2.97
대두	868.75	+0.03	-3.93	USD/KRW	1215.30	+1.44	+2.69
커피	95.65	-2.55	-5.44	USD/KRW NDF1M	1217.00	+1.09	+2.90

10년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	1.716	-12.93	-34.91	스페인	0.243	+0.10	-11.10
한국	1.247	-9.30	-16.50	포르투갈	0.279	-0.70	-13.60
일본	-0.191	-2.80	-4.80	그리스	2.033	+0.60	+0.50
독일	-0.516	-2.10	-12.50	이탈리아	1.564	+2.40	-0.70