

2019년 8월 7일

# KIWOOM DAILY

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

## 미 증시, 위안화 안정에 힘입어 강세 역외 위안화 달러 대비 0.6% 강세

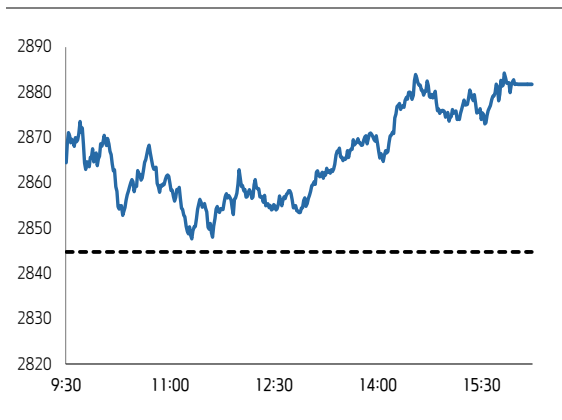
### 미 증시 변화 요인

미 증시는 중국 위안화가 안정을 찾은 가운데 최근 하락에 따른 반발 매수세가 유입되며 상승 출발. 그러나 여전히 미국과 중국간 무역마찰이 격화되고 있어 매물 출회되며 상승분을 반납하기도 했음. 한편, 커들로 위원장이 관세 일정에 대해 바뀔 수 있다고 언급하고, 중국의 역외 위안화가 달러대비 강세를 보이며 안정세를 지속하자 재차 반등에 성공(다우 +1.21%, 나스닥 +1.39%, S&P500 +1.30%, 러셀 2000 +0.99%)

미 재무부가 중국에 대해 환율조작국으로 지정한 이후 미-중 무역분쟁이 격화될 수 있다는 점이 부각. 그러나 커들로 백악관 국가경제위원회 위원장이 "9 월 초에 있을 미국과 중국간 무역협상에 대해 기대한다" 라고 언급. 더불어 "좋은 거래를 향한 움직임은 매우 긍정적이며 관세 부과 일정을 바꿀 수 있다" 라고 주장해 9 월 1 일 추가관세 일정이 미뤄질 수 있다는 점이 부각. 더불어 중국의 역외 위안화가 달러 대비 강세를 보이고 있어 금융시장 변동성 완화 가능성이 제기. 비록 미국이 중국에 대해 환율조작국으로 지정했으나, 금융시장에 영향이 크지 않고 커들로 위원장의 발언 등이 위안화 안정에 도움이 된 것으로 추정. 이로 인해 투자심리가 개선되며 미 증시는 강세를 보임.

한편, 제임스 블라드 세인트루이스 연은 총재는 미국 경제와 통화정책 경로를 주제로 발언. 블라드 총재는 연준의 금리 전망이 작년 말과 현재는 상당히 다르다고 주장. 작년 12 월 연준이 금리를 인상했으나 올해 1 월 연준은 방향을 바꾸기 시작 했으며, 6 월에는 금리 하향 조정을 시사. 결국 7 월에 금리를 인하했다고 발표. 한편, 현재 금리 수준이 작년 말보다 현저히 낮다고 지적. 이를 통해 블라드 총재는 "미국의 통화정책은 작년 말보다 훨씬 더 수용적이다" 라고 주장. 이런 가운데 연준의 조치는 지난 9 개월 동안 단기금리에 대한 전망을 상당히 변화시켜 궁극적으로 경제에 더 좋은 영향을 줬다고 언급. 한편, 이날 발언 전 언론과의 인터뷰를 통해 블라드 총재는 "연준이 무역분쟁에 일일이 대응하기는 힘들다" 라고 주장한 가운데 "올해 추가적으로 한번의 금리인하를 예상한다" 라고 주장

S&P500 일중 차트



자료: 블룸버그, 키움증권

Global Indices

지수	종가	D-1	지수	종가	D-1
지수동락률(%)			지수동락률(%)		
KOSPI	1,917.50	-1.51	홍콩항셱	25,976.24	-0.67
KOSDAQ	551.50	-3.21	영국	7,171.69	-0.72
DOW	26,029.52	+1.21	독일	11,567.96	-0.78
NASDAQ	7,833.27	+1.39	프랑스	5,234.65	-0.13
S&P 500	2,881.77	+1.30	스페인	8,699.40	-0.89
상하이종합	2,777.56	-1.56	그리스	844.47	-0.79
일본	20,585.31	-0.65	이탈리아	20,631.74	-0.68

자료: 블룸버그, 키움증권

고지사항

-본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 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 사용될 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

### 애플 및 관련주 강세

반도체 장비업종인 KLA-텐코(+7.26%)가 양호한 실적을 발표하고 향후 전망에 대한 낙관적인 전망을 언급한 이후 급등 했다. 특히 파운드리와 로직이 올해 하반기에서 내년까지 계속 양호할 것이라고 주장 했다. 햄버거 업체인 웨이크헵(+18.24%)은 양호한 실적 발표와 함께 배달업체인 그럽허브(+0.98%)와 파트너십 관계를 맺어 전국 배송서비스를 제공한다고 발표하자 급등 했다.

한편, 애플(+1.89%)은 JP모건을 비롯해 여타 투자은행들이 미-중 무역분쟁이 격화돼 관세가 부과 된다면 EPS가 8% 둔화 될 수 있으나, 중국 외의 지역에서의 생산이 증가할 것이기 때문에 영향은 제한 될 것이라고 주장하자 강세를 보였다. 쿠팡(+2.92%), 스카이웍(+2.43%) 등 부품주도 동반 상승했다. 시스코시스템즈(+2.39%)는 Voicea를 인수해 AI 등을 기반으로 플랫폼 안정에 박차를 가할 것이라는 소식이 전해지자 상승 했다. 나이카(+2.95%)는 모건스탠리와 UBS가 투자 의견을 상향 조정한 데 힘입어 강세를 보였다. 반면, 약품 판매회사인 McKesson(-3.91%), ABC(-5.17%), 카디날헬스(-5.77%)는 오피오이드 관련 소송 합의 금액이 시장 예상치인 100억달러보다 많은 450억 달러에 달할 수 있다는 소식이 전해지자 급락 했다. 디즈니(+2.58%)는 부진한 실적 발표 후 시간 외로 3% 하락 중이다.

#### 주요 ETF

ETF 종류	등락률	ETF 종류	등락률
원유시추업체 ETF(XOP)	-1.48%	대형 가치주 ETF(IVE)	+1.22%
에너지섹터 ETF(OIH)	-1.51%	중형 가치주 ETF(IWS)	+0.85%
소매업체 ETF(XRT)	+1.27%	소형 가치주 ETF(IWN)	+0.67%
금융섹터 ETF(XLF)	+1.61%	대형 성장주 ETF(VUG)	+1.52%
기술섹터 ETF(XLK)	+1.66%	중형 성장주 ETF(IWP)	+1.68%
소셜 미디어업체 ETF(SOCL)	+1.07%	소형 성장주 ETF(IWO)	+1.13%
인터넷업체 ETF(FDN)	+1.22%	배당주 ETF(DVY)	+0.81%
리츠업체 ETF(XLRE)	+1.24%	신흥국 고배당 ETF(DEM)	+1.37%
주택건설업체 ETF(XHB)	+1.40%	신흥국 저변동성 ETF(EEMV)	+1.21%
바이오섹터 ETF(IBB)	+1.42%	미국 국채 ETF(IEF)	+0.16%
헬스케어 ETF(XLV)	+1.29%	하이일드 ETF(JNK)	+0.62%
곡물 ETF(DBA)	-0.95%	물가연동채 ETF(TIP)	+0.37%
반도체 ETF(SMH)	+1.59%	Long/short ETF(BTAL)	-0.04%

자료: 블룸버그, 키움증권

#### US Sector Index

S&P 500	Close	D-1	D-5	D-20
에너지	432.35	-0.06%	-7.01%	-7.56%
소재	352.80	+0.08%	-4.92%	-2.40%
산업재	630.03	+1.50%	-4.91%	-2.51%
경기소비재	920.96	+1.46%	-4.61%	-5.06%
필수소비재	598.32	+0.97%	-4.06%	-1.57%
헬스케어	1,041.18	+1.27%	-2.20%	-3.43%
금융	449.34	+1.51%	-4.70%	-3.68%
IT	1,351.07	+1.61%	-6.08%	-3.31%
커뮤니케이션	164.33	+1.35%	-3.95%	-2.00%
유틸리티	304.40	+1.30%	+0.30%	-1.31%
부동산	232.18	+1.18%	-0.12%	-1.43%

자료: 블룸버그, 키움증권

## 한국 주식시장 전망

### 환율 안정속에 강세 전망

MSCI 한국 지수 ETF 는 0.74% MSCI 신흥 지수 ETF 는 1.43% 상승 했다. 야간선물은 외국인의 순매수(+439 계약)한 가운데 0.85pt 상승한 254.50pt 로 마감 했다. NDF 달러/원 환율 1 개월물은 1,212.90 원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 3 원 하락 출발할 것으로 예상된다.

한국 증시는 최근 하락에 따른 반발 매수세가 유입될 것으로 예상된다. 특히 중국의 위안화가 안정을 찾은 가운데 글로벌 주식시장이 강세를 보인 점도 긍정적인 영향을 줄 것으로 예상된다. 한편, 커들로 백악관 국가경제위원회 위원장이 9 월 초 미-중 무역협상에 대해 긍정적으로 언급한 점도 우호적이다. 특히 이를 토대로 1 일 있을 미국의 3 천억 달러에 달하는 대 중국 제품에 대한 관세를 연기할 수 있다고 주장한 점은 투자심리 개선에 도움되는 이슈다.

한편, 중국은 현재 '베이다이허 회의'가 개최되고 있는 것으로 추정된다. 2018 년 미국과 중국이 무역분쟁이 격화되는 와중에 지수가 조정을 보였으나, 베이다이허 회의 이후 중국이 미국과의 대화에 적극적으로 나서자 한국 증시가 8 월 15 일 이후 9 월말까지 강세(KOSPI +3.7%, KOSDAQ +7.9%)를 보였다. 올해 또한 관련 회의 이후 중국은 미국과의 대화 기초가 적극적으로 바뀔 수 있다. 올해 건국 70 주년 기념식을 앞두고 있고, 내년에는 중국 공산당 창당 100 주년이라는 점 때문이다.

더불어 중국 정부가 '베이다이허 회의' 이후 적극적인 경기 부양정책 및 미-중 대화 기초 가능성이 높아 위안화 안정 기대도 투자심리 개선에 긍정적이다. 이는 달러/원 환율 안정으로 이어질 수 있기 때문이다.

## 주요 경제지표 결과

### 미 고용시장 견고

미국 6 월 채용공고는 전월(738.4 만건) 보다 감소한 734.8 만건을 기록했다. 그러나 시장 예상치인 729.3 만건은 상회해 여전히 고용시장의 견고함을 보였다. 한편, 이직률은 2.3%를 유지 했다.

## 상품 및 FX 시장 동향

### 역외 위안화 강세

국제유가는 미국이 중국을 환율조작국으로 지정한 여파로 매물이 출회되며 하락 했다. 특히 이번 조치로 미국과 중국간 무역협상이 난항을 겪을 것이라는 분석이 제기된 데 따른 것으로 추정한다. 더불어 향후 중국이 미국산 원유를 계속 구매할 지 우려가 높아졌다는 점도 하락 요인 중 하나였다.

달러화는 최근 하락에 따른 되돌림 현상이 나타나 여타 환율에 대해 강세를 보였다. 그러나 중국의 위안화가 인민은행의 통화안정 채권 발행 소식에 안정을 찾아 여타 신흥국 환율 또한 달러 대비 강세를 보였다.

국채금리는 위안화가 안정을 보이자 상승했다. 한편, 커들로 백악관 국가경제 위원장이 “9 월 무역협상이 잘 될 것으로 예상하며 이를 토대로 관세 부과 일정이 변화 될 것이다” 라고 언급한 점도 금리 상승 요인이었다. 더불어 더들리 세인트루이스 연은 총재가 “올해 25bp 금리인하 한차례 있을 것” 이라고 주장해 시장 기대보다 금리인하 규모가 크지 않다는 점도 상승 요인이었다. 이러한 가운데 3 년물 국채입찰에서 응찰률이 12 개월 평균(2.55 배) 보다 낮은 2.41 배를 기록한 점도 상승 요인이었다. 다만, 여전히 미-중 무역협상에 대한 불확실성이 이어지고 있어 상승은 제한되었다.

금은 미-중 무역협상 불확실성이 이어지며 소폭 상승 했다. 구리 및 비철금속은 달러 강세 여파로 하락 했다. 중국 상품선물시장 야간장에서 철광석은 0.43%, 철근은 1.07% 하락 했다.

주요 상품	증가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	증가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	53.63	-1.94	-7.61	Dollar Index	97.606	+0.09	-0.45
브렌트유	58.94	-1.45	-8.80	EUR/USD	1.1203	0.00	+0.43
금	1,484.20	+0.52	+2.94	USD/JPY	106.48	+0.50	-1.96
은	16.445	+0.32	-0.68	GBP/USD	1.2164	+0.17	+0.10
알루미늄	1,759.00	-0.23	-2.44	USD/CHF	0.9763	+0.29	-1.42
전기동	5,683.00	-0.04	-4.46	AUD/USD	0.6758	+0.03	-1.66
아연	2,310.00	-0.04	-6.10	USD/CAD	1.3276	+0.55	+0.95
옥수수	412.50	-0.54	-2.02	USD/BRL	3.9599	-0.41	+4.46
밀	484.00	-2.12	-2.66	USD/CNH	7.0539	-0.63	+2.39
대두	865.75	-0.35	-3.46	USD/KRW	1215.30	0.00	+2.85
커피	97.05	+1.46	-2.46	USD/KRW NDF1M	1212.90	-0.32	+2.74

10 년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10 년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	1.709	+0.15	-34.90	스페인	0.227	-1.60	-12.20
한국	1.255	+0.80	-15.50	포르투갈	0.256	-2.40	-14.80
일본	-0.182	+0.90	-3.20	그리스	2.034	+0.10	-1.60
독일	-0.536	-2.00	-13.70	이탈리아	1.511	-5.30	-7.30