

2019년 8월 14일

KIWOOM DAILY

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

미 증시, 미-중 무역협상 기대 부각되며 상승 미 무역대표부 “중국산 스마트폰, 랩탑 등 전자제품 관세 연기”

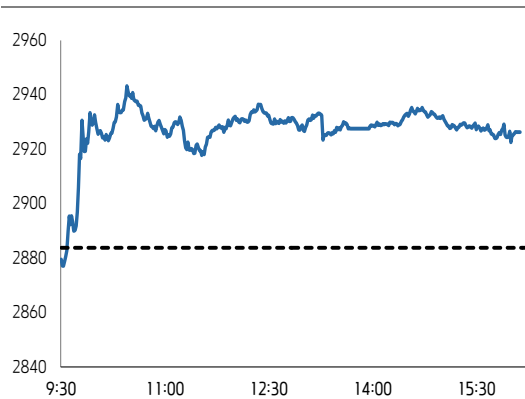
미 증시 상승 요인: 미-중 무역협상 기대

미 증시는 미 무역대표부가 중국산 전자 제품에 대한 관세 시행을 12 월 15 일로 연기한다고 발표한 데 힘입어 상승. 더불어 미국과 중국 정부가 전화를 통한 협상을 진행하고 있음을 시사한 점도 긍정적. 특히 애플(+4.23%)과 소매유통업체, 반도체 관련 종목들이 상승 주도(다우 +1.44%, 나스닥 +1.95%, S&P500 +1.48%, 리셀 2000 +1.09%)

중국 상무부가 성명을 통해 미국 정부 관계자들과 통화를 했다고 발표. 특히 트럼프가 9 월 1 일부터 3,000 억 달러에 달하는 중국산 제품에 대해 10%의 관세를 부과한다고 밝힌 부분에 대해 엄중히 항의를 제기 했다고 언급. 그러나 더불어서 2 주내에 추가적인 통화를 통해 협상을 이어갈 것이라고 주장해 미-중 무역협상에 대한 기대를 높임. 주목할 부분은 이번 성명서가 중국의 베이징 회의 이후 무역협상 관련 첫 번째 발표라는 점. 이를 통해 알 수 있는 부분은 중국 정부는 미국과의 무역협상과 관련 미국의 압박에는 항의를, 그러나 협상은 지속 하겠다는 의지를 표명한 것으로 추정. 결국 지난 금요일 트럼프가 언급했던 9 월 초 미-중 무역협상 취소 우려가 완화되었다고 볼 수 있음

한편, 중국 상무부 발표 직후 미국 무역대표부는 당초 9 월 1 일 부과 예정인 중국산 제품 중 스마트폰, 랩탑 등 전자 제품과 의류 등에 대해 관세를 12 월 15 일로 연기 한다고 발표. 여기에 일부 특정 전략 물품의 경우는 관세 대상 리스트에서 제외한다고 언급. 이는 중국과 전화 통화를 통해 추가 관세 부과에 대한 조율이 있었음을 시사. 이 또한 9 월 초 무역협상에 대한 기대를 높인다는 점에서 위험자산에 긍정적인 요인. 이런 가운데 트럼프는 트위터를 통해 중국이 미국산 농산물을 수입하겠다고 말했으며, 이번에는 다를 것이라고 주장. 이 또한 중국과의 협상 기대를 높인다고 볼 수 있음. 물론 최근 미 농무부가 중국이 미국산 대두 수입을 가장 많이 하고 있음을 발표 했다는 점에서 트럼프의 트윗은 오류가 있으나, 시장에서는 트럼프가 일부 긍정적으로 언급 했다는 점에 주목

S&P500 일중 차트



자료: 블룸버그, 키움증권

Global Indices

지수종류(%)	Close	D-1	지수종류(%)	Close	D-1
KOSPI	1,925.83	-0.85	홍콩恒生	25,281.30	-2.10
KOSDAQ	590.75	-0.58	영국	7,250.90	+0.33
DOW	26,279.91	+1.44	독일	11,750.13	+0.60
NASDAQ	8,016.36	+1.95	프랑스	5,363.07	+0.99
S&P 500	2,926.32	+1.48	스페인	8,695.10	+0.22
상하이종합	2,797.26	-0.63	그리스	818.51	-1.52
일본	20,455.44	-1.11	이탈리아	20,539.43	+1.36

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 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

애플, 반도체 업종 상승 주도

애플(+4.23%)과 쿠팡(+3.33%), 스카의웍(+2.83%) 등 부품주는 중국산 스마트폰 관세 연기 소식에 힘입어 급등 했다. 더불어 중국산 전자제품, 의류 등 제품에 대한 관세 연기 소식은 가전제품 소매 유통업체인 베스트바이(+6.47%)는 물론 아마존(+2.21%), 이베이(+3.12%), 월마트(+2.08%), 타겟(+2.69%) 등 소매 유통업체와 로스스토어(+3.06%), 갭(+2.81%), L브랜드(+2.81%) 등 의류업체, TJX(+3.52%), 콜스(+2.93%) 등 백화점 업체들도 상승 했다.

한편, 미-중 무역협상에 대한 기대가 높아지자 마이크론(+4.84%), 인텔(+2.72%), 텍사스인스트루먼트(+2.71%), 쉘컴(+3.41%), AMAT(+3.44%), 램리서치(+4.78%) 등 반도체 관련 종목들도 동반 급등 했다. 이로 인해 필라델피아 반도체 지수는 2.95% 상승 했다. JP모건(+1.54%), 웰스파고(+1.17%) 등 금융주는 국채금리 상승에 힘입어 강세를 보였으나, 단기물의 상승폭이 커 장단기 금리차가 더욱 축소된 점은 부담이었다.

주요 ETF

ETF 종류	등락률	ETF 종류	등락률
원유시추업체 ETF(XOP)	+0.64%	대형 가치주 ETF(IVE)	+1.54%
에너지섹터 ETF(OIH)	+0.51%	중형 가치주 ETF(IWS)	+0.98%
소매업체 ETF(XRT)	+1.60%	소형 가치주 ETF(IWN)	+0.83%
금융섹터 ETF(XLF)	+1.24%	대형 성장주 ETF(VUG)	+1.78%
기술섹터 ETF(XLK)	+2.50%	중형 성장주 ETF(IWP)	+1.48%
소셜 미디어업체 ETF(SOCL)	+2.08%	소형 성장주 ETF(IWO)	+1.29%
인터넷업체 ETF(FDN)	+1.81%	배당주 ETF(DVY)	+1.20%
리츠업체 ETF(XLRE)	+0.08%	신흥국 고배당 ETF(DEM)	+1.24%
주택건설업체 ETF(XHB)	+1.48%	신흥국 저변동성 ETF(EEMV)	+0.80%
바이오섹터 ETF(IBB)	+1.17%	미국 국채 ETF(IEF)	-0.35%
헬스케어 ETF(XLV)	+1.30%	하이일드 ETF(JNK)	+0.34%
곡물 ETF(DBA)	-0.33%	물가연동채 ETF(TIP)	-0.16%
반도체 ETF(SMH)	+2.87%	Long/short ETF(BTAL)	-0.50%

자료: 블룸버그, 키움증권

US Sector Index

S&P 500	Close	D-1	D-5	D-20
에너지	434.15	+1.05%	+0.42%	-7.06%
소재	359.97	+1.13%	+2.03%	-2.01%
산업재	632.99	+1.14%	+0.47%	-4.39%
경기소비재	935.46	+1.71%	+1.57%	-5.26%
필수소비재	612.34	+1.20%	+2.34%	-0.79%
헬스케어	1,059.98	+1.31%	+1.81%	-0.60%
금융	446.72	+1.23%	-0.58%	-4.19%
IT	1,391.09	+2.47%	+2.96%	-1.75%
커뮤니케이션	166.78	+1.53%	+1.49%	-2.31%
유틸리티	307.88	+0.16%	+1.14%	+0.31%
부동산	237.98	+0.18%	+2.50%	+2.20%

자료: 블룸버그, 키움증권

한국 주식시장 전망

상승 예상

MSCI 한국 지수 ETF 는 1.73% MSCI 신흥 지수 ETF 도 1.27% 상승 했다. 야간선물은 외국인 순매수(+2,951 계약)한 가운데 3.55pt 상승한 255.60pt 로 마감 했다. NDF 달러/원 환율 1 개월물은 1,205.38 원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 19 원 하락 출발할 것으로 예상된다.

유럽과 미국 증시는 미-중 무역협상 기대에 힘입어 상승 했다. 이는 한국 증시에 긍정적인 영향을 줄 것으로 예상된다. 여기에서 주목할 부분은 중국 정부가 베이다이허 회의 이후 첫 조치로 미국과 전화 통화를 통해 트럼프의 추가 관세 언급에 항의 했으나, 대화를 지속하기로 했다는 점이다. 이는 중국 정부가 미국과의 무역협상에서 강대강으로 가기 보다는 협상을 통해 해결을 하려고 하고 있음을 방증하고 있다. 트럼프도 13 일 있었던 중국과의 전화 통화에 대해 긍정적이었다고 언급하는 등 8 월 초 불확실성 부각 요인을 완화 시켰다고 볼 수 있다. 이를 감안 8 월 초 하락에 대한 되돌림이 이어질 것으로 예상된다.

한편, 홍콩 이슈도 주목해야 한다. 이는 위안화에 영향을 줄 수 있기 때문이다. 미-중 무역협상에 대한 기대가 높아져 현재 역외 위안화가 달러 대비 1.2% 강세를 보이고 있다. 이는 달러/원 환율에도 영향을 줄 수 있으며 외국인의 순매수 기대를 높일 수 있다. 그러나 홍콩 이슈가 격화된다면 위안화 강세폭이 축소될 수 있다. 물론 시위대가 홍콩 국제공항을 점거하고 있으나, 중국 정부가 곧바로 행동을 취할 가능성은 높지 않다. 명분이 아직은 약하기 때문이다. 다만, 시위대의 공항 점거는 관광과 물류 등 홍콩 경제에 악영향을 줄 수 있어 시간이 길어 질수록 중국 정부에 명분을 줄 수 있다는 점에 주목할 필요가 있다. 그렇기 때문에 홍콩 이슈는 시위대의 출구전략과 중국 정부의 명분쌓기 속에 대화 가능성을 배제할 수 없다. 이를 감안 홍콩이슈가 홍콩 증시에는 악영향을 줄 수 있으나 한국 증시에 미치는 영향은 제한될 것으로 예상된다.

주요 경제지표 결과

미국 물가 상승

7 월 미국 소비자물가지수는 전월 대비 0.3% 상승해 예상치에 부합했다. 전년 대비로는 1.8% 상승해 예상치(yoy +1.7%)를 상회 했다. 근원 소비자물가지수는 전년 대비 2.2% 상승해 예상을 상회 했다.

상품 및 FX 시장 동향

국제유가 4% 급등

국제유가는 미국과 중국간 무역협상 기대에 힘입어 급등 했다. 특히 중국 상무부의 온건한 성명서 발표 직후 미국 무역대표부가 중국산 제품에 대한 관세 부과 지연 소식은 9 월 초에 있을 미국과 중국의 무역협상에 대한 기대를 높였다. 더 나아가 사우디가 최근 국제유가 하락이 이어지자 추가 감산 가능성을 제기한 점도 긍정적이었다. 이 결과 국제유가는 4% 급등 했다.

달러화는 미-중 무역협상에 대한 기대 속에 여타 환율에 대해 강세를 보였다. 이런 가운데 역외 위안화 환율은 달러 대비 1.2% 강세를 보이고 있으며, 남아공 란드화, 브라질 헤알화 등 신흥국 환율도 달러 대비 강세를 보였다. 국제유가 상승 및 무역마찰 완화 기대가 높아진 데 힘입은 것으로 추정한다. 한편, 아르헨티나 페소화는 오늘도 달러 대비 6.6% 약세를 보이고 있다.

국제채권은 미-중 무역협상에 대한 기대가 높아지자 상승 했다. 특히 중국 상무부가 미국과의 협상을 지속할 것이라고 발표한 데 이어 미국 무역대표부가 중국산 전자제품 및 의류 등에 대한 관세를 연기한다고 발표한 점이 상승 요인이었다. 다만, 홍콩과 아르헨티나 우려가 남아있어 장기물의 경우 상승은 제한된 가운데 단기물의 상승폭이 컸다.

금은 안전자산 선호심리 약화되자 하락 했다. 구리 및 비철금속은 미-중 무역협상 기대속에 상승 했다. 옥수수는 전일에 이어 파종이 예상을 상회했다는 점이 지속적으로 영향을 주며 급락을 이어갔다. 중국 상품선물시장 야간장에서 철광석은 2.15%, 철근도 1.63% 상승 했다.

주요 상품	종가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	종가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	57.10	+3.95	+6.47	Dollar Index	97.828	+0.46	+0.20
브렌트유	61.30	+4.66	+4.00	EUR/USD	1.1172	-0.37	-0.24
금	1,514.10	-0.20	+2.01	USD/JPY	106.67	+1.30	+0.19
은	16.985	-0.50	+3.28	GBP/USD	1.2052	-0.20	-0.98
알루미늄	1,785.00	+0.85	+1.48	USD/CHF	0.9766	+0.75	+0.02
전기동	5,828.50	+1.51	+2.56	AUD/USD	0.6792	+0.59	+0.46
아연	2,319.00	+1.80	+0.39	USD/CAD	1.3229	-0.08	-0.39
옥수수	376.50	-4.14	-8.73	USD/BRL	3.9655	-0.49	+0.08
밀	475.75	-0.10	-2.46	USD/CNH	7.0129	-1.27	-0.58
대두	889.00	+1.11	+2.69	USD/KRW	1222.20	+0.49	+0.57
커피	99.70	+2.47	-0.89	USD/KRW NDF1M	1205.38	-1.04	-0.60

10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	1.693	+4.78	-0.91	스페인	0.206	-2.00	-2.10
한국	1.220	-6.20	-3.50	포르투갈	0.228	-0.80	-2.80
일본	-0.233	-1.60	-5.10	그리스	2.109	-3.80	+7.40
독일	-0.609	-1.70	-7.30	이탈리아	1.615	-8.50	+10.30