

2019년 8월 27일

KIWOOM DAILY

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

미 증시, 트럼프 발언에 힘입어 상승

트럼프 “중국과 협상은 시작될 것이며, 합의 가능성도 있다”

미 증시 상승 요인: 미-중 무역협상 지속

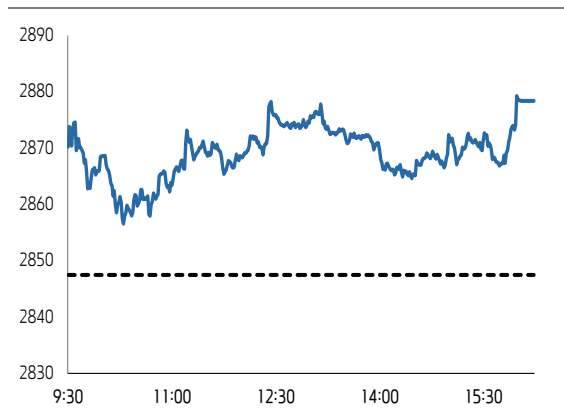
미 증시는 트럼프가 무역협상 지속 발언에 힘입어 상승 출발. 지난 금요일 일부에서 제기되었던 협상 취소 우려가 해소된 데 힘입은 것으로 추정. 더 나아가 중국의 류허 부총리가 무역분쟁이 평온하게 해결되기를 원한다는 발언 또한 긍정적 요인. 다만, 합의가 타결되기에는 여전히 불확실하다는 점을 감안 상승은 제한. 한편, 대형 바이오 회사들간의 M&A 도 우호적인 영향(다우 +1.05%, 나스닥 +1.32%, S&P500 +1.10%, 러셀 2000 +1.13%)

지난 금요일 미 증시는 장 초반 중국의 미국 제품에 대해 관세 부과를 발표한 이후 하락 출발. 그러나 파월 연준의장이 지난 7 월 FOMC 보다 온건한 통화정책을 언급한 이후 상승 전환에 성공. 그러나 트럼프가 미국 기업들에게 중국 제품에 대한 대체제를 구하라고 명령을 내리는 등 강한 반발을 하자 하락. 특히 일부에서 무역협상 취소 가능성이 제기되자 하락폭이 더욱 확대 되었음. 이를 통해 알 수 있는 부분은 무역협상 취소 여부에 민감한 반응을 보였다는 점.

이런 가운데 트럼프가 “중국이 협상 복귀 의사를 밝혔기 때문에 조만간 협상을 시작할 것이며 매우 진지하게 대화를 하기 때문에 합의 가능성도 있다고 생각한다” 라고 주장. 더불어 ‘적’이라고 비난을 가했던 시진핑에 대해서는 ‘멋진 사람’ 이라며 말을 바꿈. 한편, 중국 외교부 대변인은 “그러한 요구가 있었음을 알지 못한다” 라며 트럼프의 발언을 부인하는 등 혼선이 나타나는 등 불확실성이 이어짐. 다만, 류허 중국 부총리는 “미국과 평온한 협상을 원하며 무역분쟁이 악화되는 것을 반대한다” 라고 언급 하는 등 긍정적인 내용은 여전.

한편, 시장은 이번 주 있을 미-중 고위급 전화 협상 내용에 주목하고 있음. 이를 통해 9 월 1 일 부과 예정인 추가 관세가 9 월 초 있을 워싱턴에서의 협상 뒤로 연기될 수 있다는 기대가 있기 때문. 물론 협상 타결까지는 난제가 많아 불확실성이 여전 하지만, 연기만 된다면 우호적인 시장 상황이 이어질 것으로 전망

S&P500 일중 차트



자료: 블룸버그, 키움증권

Global Indices

지수종류(%)	Close	D-1	지수종류(%)	Close	D-1
KOSPI	1,916.31	-1.64	홍콩항셱	25,680.33	-1.91
KOSDAQ	582.91	-4.28	영국	7,094.98	휴장
DOW	25,898.83	+1.05	독일	11,658.04	+0.40
NASDAQ	7,853.74	+1.32	프랑스	5,351.02	+0.45
S&P 500	2,878.38	+1.10	스페인	8,679.20	+0.34
상하이종합	2,863.57	-1.17	그리스	828.95	-0.33
일본	20,261.04	-2.17	이탈리아	20,676.83	+0.99

자료: 블룸버그, 키움증권

고지사항

-본 조사분석자료는 당시의 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

바이오 업종 강세

지난 1월 브리스톨 마이어스(+3.28%)는 셀진(+3.20%)을 인수해 암 치료제 강화에 나선다고 발표 했다. 특히 3분기에 M&A를 완료 한다고 발표 했었다. 이런 가운데 오늘은 이를 승인 받기 위해 셀진 의 건설투자제인 오테즐라를 암젠(+3.18%)에 판매한다고 발표했다. 이 소식으로 브리스톨 마이어스는 셀진 인수에 한발 더 나아갔으며, 암제는 오테즐라 인수로 매출 성장 가속화 기대가 높아졌다. 관련 소식이 발표된 이후 3 종목 모두 상승을 하며 여타 제약 및 바이오 업종의 강세를 이끌었다.

애플(+1.90%)은 미-중 무역협상 완화 기대속에 강세를 보였다. 더불어 다음달 발표되는 아이폰에 대한 기대도 영향을 줬다. 마이크론(+1.09%), 인텔(+1.33%), 브로드컴(+1.87%) 등 반도체 업종도 무역 협상 기대 속에 강세를 보였다. 알파벳(+1.53%), 페이스북(+1.47%) 등은 마크롱과 트럼프가 디지털 세금에 대해 합의를 도출 했다는 소식이 전해졌으나 상승세는 유지 되었다. J&J(+0.80%)는 시간 외로 마약성 진통제인 오피오이드 관련 판결에서 벌금으로 5억 2,500만 달러 부과 소식이 전해지자 4% 상승 중이다. 시장에서는 5억~50억 달러의 벌금 가능성이 제기되었었다.

주요 ETF

ETF 종류	등락률	ETF 종류	등락률
원유시추업체 ETF(XOP)	-0.14%	대형 가치주 ETF(IVE)	+1.04%
에너지섹터 ETF(OIH)	+0.46%	중형 가치주 ETF(IWS)	+0.80%
소매업체 ETF(XRT)	+1.14%	소형 가치주 ETF(IWN)	+1.10%
금융섹터 ETF(XLF)	+0.96%	대형 성장주 ETF(VUG)	+1.20%
기술섹터 ETF(XLK)	+1.39%	중형 성장주 ETF(IWP)	+0.90%
소셜 미디어업체 ETF(SOCL)	+0.75%	소형 성장주 ETF(IWO)	+1.14%
인터넷업체 ETF(FDN)	+1.26%	배당주 ETF(DVY)	+0.75%
리츠업체 ETF(XLRE)	+0.93%	신흥국 고배당 ETF(DEM)	+0.54%
주택건설업체 ETF(XHB)	+0.59%	신흥국 저변동성 ETF(EEMV)	+0.32%
바이오섹터 ETF(IBB)	+0.73%	미국 국채 ETF(IEF)	-0.10%
헬스케어 ETF(XLV)	+1.05%	하이일드 ETF(JNK)	+0.51%
곡물 ETF(DBA)	+1.27%	물가연동채 ETF(TIP)	-0.11%
반도체 ETF(SMH)	+1.03%	Long/short ETF(BTAL)	+0.25%

자료: 블룸버그, 키움증권

US Sector Index

S&P 500	Close	D-1	D-5	D-20
에너지	412.53	+0.45%	-3.62%	-10.30%
소재	344.55	+0.29%	-3.51%	-6.59%
산업재	618.66	+0.74%	-1.88%	-6.27%
경기소비재	925.72	+1.02%	-0.11%	-4.78%
필수소비재	618.33	+1.13%	-0.98%	-0.67%
헬스케어	1,035.41	+0.97%	-1.97%	-3.16%
금융	436.50	+1.08%	-1.81%	-7.59%
IT	1,369.95	+1.39%	-1.58%	-5.43%
커뮤니케이션	163.52	+1.53%	-1.87%	-5.06%
유틸리티	314.19	+1.18%	+0.68%	+2.73%
부동산	240.59	+1.02%	-0.17%	+4.42%

자료: 블룸버그, 키움증권

한국 주식시장 전망

MSCI EM 리밸런싱 감안 외국인 수급 주목

MSCI 한국 지수 ETF 는 0.21% MSCI 신흥 지수 ETF 는 0.54% 상승 했다. 야간선물은 외국인인 272 계약 순매수 한 가운데 1.10pt 상승한 253.70pt 로 마감 했다. NDF 달러/원 환율 1 개월물은 1,212.00 으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 7 원 하락 출발할 것으로 예상된다.

미국과 중국간 무역분쟁이 격화되기 보다는 안정을 찾는 모습을 보이고 있어 한국 증시에 긍정적인 영향을 줄 것으로 예상된다. 특히 우려했던 협상 취소 가능성이 해소되는 등 투자심리 개선 기대가 높아진 점이 우호적이다. 더불어 트럼프 대통령이 진지한 대화를 통한 합의 가능성을 언급했고, 류허 부총리 또한 평온한 협상 기조를 주장 하는등 무역분쟁 격화 우려를 완화 시켰다는 점에서 한국 증시에 긍정적이다. 더불어 트럼프가 자동차 관세 관련 EU 와 합의 가능성이 가까워졌다는 발언과 이란과의 정상회담 가능성 언급하는 등 여러 불확실성 이슈가 완화된 점도 긍정적이다.

한편, 오늘 종가 기준으로 중국 A 주가 MSCI EM 에 추가 편입된다. 이번 리밸런싱 결과 신흥지수 내 중국 A 주 비중은 5 월 말 대비 0.68% 증가한다. 이에 따라 패시브 자금의 유출은 불가피하다. 그러나 월 초부터 외국인의 매도는 26 일 기준 2 조 2 천억원 순매도가 진행되어 상당부분 진행이 된 것으로 추정한다. 특히 패시브 자금 동향을 예상할 수 있는 외국인 비차익 거래 또한 1 조 7 천억원 순매도가 진행되어 오늘 종가 MSCI EM 관련 리밸런싱에 대한 수급적인 우려는 제한적이라고 볼 수 있다. 다만, 지난 5 월 하루 4~5 조원의 거래 대금에 비해 최근은 하루 3~4 조원에 그치고 있어 영향이 완전 없다고는 볼 수 없어 관련 종목들에 대해 주목할 필요는 있다. 이러한 변화를 감안하면 한국 증시는 상승 출발할 것으로 예상되며 이후 외국인의 수급 동향에 따라 변화가 예상된다.

주요 경제지표 결과

미국 제조업지표 개선

미국 7 월 내구재 수주는 예상치(mom +1.1%) 보다 양호한 전월 대비 2.1% 증가했다. 그러나 운송을 제외한 내구재수주는 전월 대비 0.4% 감소했다.

7 월 시카고 국가활동지수는 전월(+0.03)보다 둔화된 -0.36 으로 발표되었다. 다만 3 개월 평균은 전월(-0.30) 보다 개선된 -0.14 로 발표되었다

8 월 달라스 연은 지수는 전월(-6.3) 보다 개선된 2.7 로 발표되었다. 국제유가 안정이 영향을 준 것으로 추정한다. 세부항목을 보면 생산지수(9.3→17.9), 신규수주(5.5→9.3) 등은 상승 했으나, 고용지수(16.0→5.5)는 둔화되었다.

상품 및 FX 시장 동향

국제유가 미국-이란 정상회담 기대로 하락

국제유가는 미-중 무역협상에 대한 기대가 높아졌으나, G7 정상회담에서 이란 외교부 장관이 참석하는 등 이란발 지정학적 리스크가 완화된 여파로 하락 했다. 특히 프랑스 마크롱 대통령이 이란 로하니 대통령과 전화 통화를 언급하며 미국과 이란의 정상회담을 주선 했다는 소식도 하락 요인이었다. 특히 트럼프도 여건이 허락하면 이란과 정상회담을 할 수 있다고 주장했다.

달러화는 미-중 무역협상에 대한 낙관적인 전망이 부각되자 여타 환율에 대해 강세를 보였다. 한편, 트럼프가 자동차 관세 관련 EU 와 합의가 가까워졌다고 언급했으나, 유로화의 변화는 제한 되었다. 엔화는 안전자산 선호심리가 약화되자 달러 대비 약세를 보였다. 역외 위안화는 달러 대비 0.5% 약세를 보이는 신흥국 환율은 달러 대비 약세를 이어갔다.

국채금리는 미-중 무역협상 재개 기대가 부각되자 상승 했다. 여기에 트럼프가 자동차 관련 EU 와 합의 가능성이 매우 가깝다고 언급한 점, 이란과 정상회담 가능성을 언급한 점도 상승 요인이었다.. 다만, 장단기금리 역전은 지속적으로 이어졌고, 연준의 온건한 통화정책에 대한 기대가 이어지며 상승은 제한되었다.

금은 달러 강세와 안전자산 선호심리 약화로 하락 했다. 구리 및 비철금속 관련 LME 시장이 휴장이었다. 중국 상품선물시장 야간장에서 철광석은 2.40%, 철근도 2.44% 하락 했다.

주요 상품	증가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	증가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	53.64	-0.98	-4.45	Dollar Index	98.052	+0.42	-0.30
브렌트유	58.70	-1.08	-1.74	EUR/USD	1.1102	-0.38	+0.22
금	1,537.20	-0.03	+1.69	USD/JPY	106.12	+0.69	-0.49
은	17.785	+1.32	+4.15	GBP/USD	1.2217	-0.40	+0.75
알루미늄	1,770.00	휴장		USD/CHF	0.9786	+0.44	-0.32
전기동	5,633.00	휴장		AUD/USD	0.6775	+0.28	+0.16
아연	2,254.00	휴장		USD/CAD	1.3254	-0.22	-0.53
옥수수	368.25	+0.14	-1.67	USD/BRL	4.1564	+0.80	+2.01
밀	475.25	-0.52	+0.58	USD/CNH	7.1666	+0.49	+1.34
대두	867.25	+1.26	+0.09	USD/KRW	1217.80	+0.59	+0.56
커피	97.50	+1.51	+2.85	USD/KRW NDF1M	1212.00	-0.08	+0.04

10년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	1.535	0.00	-7.12	스페인	0.126	-0.80	-0.30
한국	1.190	-6.20	+0.70	포르투갈	0.161	+0.20	+0.70
일본	-0.264	-3.30	-4.10	그리스	1.939	-0.10	-7.70
독일	-0.666	+0.90	-1.80	이탈리아	1.321	+0.70	-11.30