

2019년 9월 4일

# KIWOOM DAILY

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

## 미 증시, 경기 침체 이슈 부각되며 하락 ISM 제조업지수 2016년 9월 이후 처음으로 기준선 하회

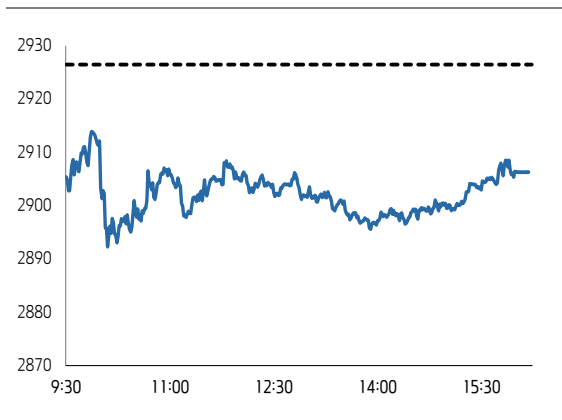
미 증시 하락 요인: ①무역분쟁 ②경기침체

미 증시는 중국과의 무역협상 일정 합의에 실패한 여파로 투자심리가 위축된 가운데 경제지표 부진으로 하락 출발. 특히 ISM 제조업지수가 기준선(50)을 하회하자 경기 침체 이슈가 재부각 된 점이 부담. 더불어 트럼프가 EU 및 다른 나라와의 무역이 불공정하다고 주장한 점도 부담. 반도체를 비롯한 기술주와 소매판매, 금융주가 하락 주도(다우 -1.08%, 나스닥 -1.11%, S&P500 -0.69%, 러셀 2000 -1.51%)

미 증시는 ①무역분쟁 ②경기침체 우려가 부각되며 하락. 무역분쟁과 관련해서는 지난 주 중국과 9 월 협상 일정 합의 실패 소식이 부담으로 작용. 비록 중국과 '스몰딜' 기대가 높아진 점은 긍정적이지만, 협상 일정 불확실성이 투자심리 위축 요인. 이런 가운데 트럼프가 "EU 를 비롯해 다른 나라와 무역이 매우 불공정하다" 라고 주장하자 관련 우려가 더욱 부각. 지난 G7 정상회담에서 "EU 와 자동차 관세 협상 타결에 근접했다" 라고 주장했던 트럼프가 오늘은 당사와 반대되는 언급을 한 점이 불확실성을 높임.

한편, ISM 제조업지수가 전월(51.2)이나 예상치(51.3)는 물론 기준선(50.0)을 2016년 9월 발표 이후 처음으로 하회한 49.1 로 발표되며 미국 경기 위축 우려를 높임. 세부항목을 보면 한국 수출과 연관이 깊은 신규수주(50.8→47.2)가 2012년 6월 이후 최저 수준으로 하락 했으며, 고용지수(51.7→47.4), 생산지수(50.8→49.5) 등 대부분의 세부항목이 부진. 한편, 시장에서는 2008년 이래 실질 GDP 성장률과의 상관관계가 74%에 달할 정도로 밀접한 관계를 가지고 있는 경제지표라는 점을 감안 미국 경기 침체 우려가 높아짐. 여기에 미국의 7월 건설지출이 전월 대비 0.1% 증가 하며 지난달 발표치(mom -0.7%) 보다는 개선 되었으나, 예상치(mom +0.3%)를 하회. 이를 기반으로 애플런타 연은은 GDPNow 를 통해 3분기 GDP 성장률을 최근 발표치(2.0%) 보다 하향 조정된 1.7%로 전망. 이를 감안 CME 는 FEDWatch 를 통해 9월 금리인하 확률을 전일(94.6%) 보다 증가한 100%로 전망

S&P500 일중 차트



자료: 블룸버그, 키움증권

Global Indices

지수	등락률(%)	Close	D-1	지수	등락률(%)	Close	D-1
KOSPI	-0.18	1,965.69	홍콩항셱	25,527.85	-0.39		
KOSDAQ	+0.03	620.02	영국	7,268.19	-0.19		
DOW	-1.08	26,118.02	독일	11,910.86	-0.36		
NASDAQ	-1.11	7,874.16	프랑스	5,466.07	-0.49		
S&P 500	-0.69	2,906.27	스페인	8,809.20	-0.07		
상하이종합	+0.21	2,930.15	그리스	853.89	-0.77		
일본	+0.02	20,625.16	이탈리아	21,399.23	-0.25		

자료: 블룸버그, 키움증권

**고지사항**

-본 조사분석자료는 당시의 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

### 금융주, 기술주 하락 주도

JP모건(-1.18%), BOA(-1.67%), 웰스파고(-1.03%), 씨티그룹(-1.45%) 등 금융주는 경기 침체 우려가 부각되며 국채금리가 하락하자 약세를 보였다. 메이시스(-2.51%), 콜스(-2.20%) 등 백화점 업종과 노드스트롬(-2.04%), 갭(-1.27%), L브랜드(-3.94%) 등 의류 업종은 물론 보잉(-2.66%), 캐터필라(-1.66%), 3M(-1.90%) 등은 중국과의 무역협상 일정 합의에 실패 소식이 전해지자 약세를 보였다.

더불어 퀄컴(-3.41%), NVIDIA(-1.99%), 자일링스(-3.52%) 등 하웨이와 관련된 종목은 물론 애플(-1.46%), 브로드컴(-3.04%), 쿼보(-1.61%) 등 애플 관련주 또한 부진했다. 다만, 월마트(+0.33%), 아마존(+0.76%)은 허리케인 도리안의 등급이 하향 조정 되자 소비 둔화 우려가 완화되었다는 평가 속에 상승했다. 넥스트라에너지(+2.96%), 도미니온 에너지(+1.51%) 등 유틸리티 업종과 리얼티인컴(+2.24%), 킴코 리얼티(+1.90%) 등 리츠금융 회사들은 국채금리 하락에 힘입어 강세를 보였다.

#### 주요 ETF

ETF 종류	등락률	ETF 종류	등락률
원유시추업체 ETF(XOP)	-1.90%	대형 가치주 ETF(IVE)	-0.59%
에너지섹터 ETF(OIH)	-1.13%	중형 가치주 ETF(IWS)	-0.48%
소매업체 ETF(XRT)	-1.53%	소형 가치주 ETF(IWN)	-1.23%
금융섹터 ETF(XLF)	-1.04%	대형 성장주 ETF(VUG)	-0.79%
기술섹터 ETF(XLK)	-1.22%	중형 성장주 ETF(IWP)	-1.01%
소셜 미디어업체 ETF(SOCL)	-0.61%	소형 성장주 ETF(IWO)	-1.72%
인터넷업체 ETF(FDN)	-1.14%	배당주 ETF(DVY)	-0.16%
리츠업체 ETF(XLRE)	+1.43%	신흥국 고배당 ETF(DEM)	-0.10%
주택건설업체 ETF(XHB)	-1.83%	신흥국 저변동성 ETF(EEMV)	-0.40%
바이오섹터 ETF(IBB)	-1.73%	미국 국채 ETF(IEF)	+0.22%
헬스케어 ETF(XLV)	-0.58%	하이일드 ETF(JNK)	-0.30%
곡물 ETF(DBA)	-0.07%	물가연동채 ETF(TIP)	-0.12%
반도체 ETF(SMH)	-1.58%	Long/short ETF(BTAL)	+1.44%

자료: 블룸버그, 키움증권

#### US Sector Index

S&P 500	Close	D-1	D-5	D-20
에너지	419.76	-0.55%	+1.75%	-2.97%
소재	351.16	-0.88%	+1.92%	-0.38%
산업재	627.22	-1.42%	+1.38%	+1.04%
경기소비재	936.98	-0.37%	+1.22%	+3.23%
필수소비재	624.42	+0.51%	+0.98%	+5.37%
헬스케어	1,040.16	-0.63%	+0.46%	+1.17%
금융	440.72	-1.11%	+0.97%	-0.44%
IT	1,375.65	-1.26%	+0.42%	+3.46%
커뮤니케이션	164.87	-1.03%	+0.83%	+1.68%
유틸리티	321.51	+1.75%	+2.33%	+7.00%
부동산	245.61	+1.31%	+2.09%	+7.03%

자료: 블룸버그, 키움증권

## 한국 주식시장 전망

### 경기침체 우려 Vs. 온건한 통화정책

MSCI 한국 지수 ETF 는 0.36% MSCI 신흥 지수 ETF 는 0.62% 하락 했다. 야간선물은 외국인인 1,989 계약 순매수 한 가운데 0.30pt 상승한 258.25pt 로 마감 했다. NDF 달러/원 환율 1 개월물은 1,210.50 원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 6 원 하락 출발할 것으로 예상된다.

미 증시는 중국과의 무역분쟁 우려 지속 및 경기 침체 이슈가 부각되며 하락 했다. 이는 한국 증시에 부정적인 요인으로 작용할 것으로 예상된다. 그러나 중국과의 무역분쟁의 경우 전일 이미 반영이 되었다는 점을 감안 영향은 제한 될 것으로 예상된다. 특히 향후 협상에서 모든 문제를 한꺼번에 처리하기 보다는 합의 가능한 부분을 먼저 협상하는 ‘스몰딜’ 가능성이 높아진 점은 긍정적이다.

한편, 미국의 제조업지수가 2016 년 이후 처음으로 기준선을 하회하는 등 미국 제조업 위축 우려가 높아진 점은 부담이다. 특히 한국 수출과 관련이 깊은 신규주문이 크게 위축된 점을 감안 4 분기에도 한국 수출 부진 가능성이 여전히 높다는 점은 투자심리 위축 우려를 높인다. 그러나 의결권을 가진 연준위원들 중 일부(로젠그렌, 하커, 블라드 총재)가 9 월 금리 동결을 주장 했었는데 미국 제조업경기가 위축되었다는 점을 감안하면 9 월 FOMC 가 지난 7 월 보다는 비둘기적일 것이라는 분석이 제기된 점은 긍정적이다. 여기에 세부항목 중 고용지수가 부진해 고용 불안 가능성이 제기되었다는 점도 연준의 비둘기적 행보가 기대된다.

한편, ECB 가 새로운 부양 패키지를 논의하고 있다는 보도가 나오는 등 각국의 부양정책이 확대되고 있다는 점 또한 긍정적이다. 이를 감안 한국 증시는 미국 경제 침체 우려로 부진할 것으로 예상되나 온건한 통화정책에 대한 기대 또한 높아 반등을 모색할 것으로 예상된다.

## 주요 경제지표 결과

### 미국 제조업 지수 2016 년 9 월 발표 이후 처음으로 기준선 하회

8 월 ISM 제조업지수는 전월 발표치(51.2)나 예상치(51.3)을 하회한 49.1 로 발표되었다. 세부항목을 보면 신규주문(50.8→47.2), 고용지수(51.7→47.4), 생산지수(50.8→49.5) 등 대부분의 항목들이 전월 대비 부진했다.

7 월 미국 건설지출은 지난달 발표치(mom -0.7%)보다 개선된 전월 대비 0.1%로 발표되었으나, 예상치(mom +0.3%)를 하회했다. 민간부문은 전월 대비 0.1% 둔화되었으나, 공공지출은 전월 대비 0.4% 증가 했다.

## 상품 및 FX 시장 동향

### 안전자산 선호심리 부각

국제유가는 미국 경제지표 부진에 따른 경기 침체 이슈가 부각되자 하락 했다. 특히 제조업지표가 기준선을 하회하자 원유 수요 부진 우려를 자극하며 매물이 출회된 것으로 추정한다. 더불어 중국과의 협상 일정이 정해지지 않는 등 무역분쟁 우려가 높아진 점도 부정적인 영향을 줬다.

달러화는 노딜 브렉시트 우려속에 2017 년 5 월 이후 최고치를 보이는 등 강세로 출발 했으나, 경제지표가 부진하자 강세폭을 축소했다. 한편, 파운드화는 달러 대비 약세를 보이기도 했으나, 보수당이 과반의 지위를 상실하자 강세로 전환 했다. 더불어 노딜 브렉시트를 막자며 영국 하원이 긴급 토론을 진행하자 강세폭을 확대했다. 엔화와 스위스 프랑은 안전자산 선호심리가 높아지며 달러 대비 강세를 보였다.

국제금리는 ISM 제조업지수가 기준선을 하회하자 경기 침체 우려가 부각되며 하락 했다. 더불어 중국과의 무역협상 일정 합의 실패 소식에 이어 트럼프가 EU 를 비롯해 글로벌 각국과의 무역 불균형에 대해 언급하는 등 무역분쟁 우려가 지속되고 있다는 점도 하락 요인 중 하나였다. 한편, CME 는 FEDWatch 를 통해 9 월 금리인하 확률을 전일(94.6%) 보다 높아진 100%로 발표했다.

금은 무역분쟁 우려 및 경기침체 이슈가 부각되며 1.7% 상승 했다. 구리 및 비철금속은 경기 침체 우려속에 하락 했다. 중국 상품선물시장 야간장에서 철광석은 0.63% 철근도 0.35% 상승 했다.

주요 상품	증가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	증가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	53.94	-2.11	+0.56	Dollar Index	99.013	+0.10	+1.03
브렌트유	58.26	-0.68	-1.30	EUR/USD	1.0967	-0.03	-1.11
금	1,555.90	+1.73	+1.22	USD/JPY	106.06	-0.17	+0.29
은	19,237	+4.88	+8.16	GBP/USD	1.2079	+0.11	-1.72
알루미늄	1,753.00	+0.23	-0.45	USD/CHF	0.9875	-0.32	+0.61
전기동	5,610.00	-0.18	-1.28	AUD/USD	0.6759	+0.64	+0.10
아연	2,205.00	-1.74	-3.08	USD/CAD	1.3342	+0.12	+0.44
옥수수	361.00	-2.37	-1.97	USD/BRL	4.1841	-0.08	+1.28
밀	453.50	-1.95	-4.58	USD/CNH	7.1774	-0.23	+0.15
대두	868.50	-0.06	+0.14	USD/KRW	1215.60	+0.40	+0.36
커피	95.55	-1.34	-2.00	USD/KRW NDF1M	1210.50	-0.10	-0.08

10년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	1.469	-2.70	-0.20	스페인	0.105	-1.80	+2.60
한국	1.320	-2.50	+7.00	포르투갈	0.119	-0.90	+1.10
일본	-0.284	-1.80	-2.00	그리스	1.602	+0.40	-20.40
독일	-0.706	-0.40	-1.30	이탈리아	0.872	-9.20	-26.40