

2019년 11월 15일

KIWOOM DAILY

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

미 증시, 차익실현 매물 속 보험 등락

중국, 미국산 가금류 수입 금지 해제

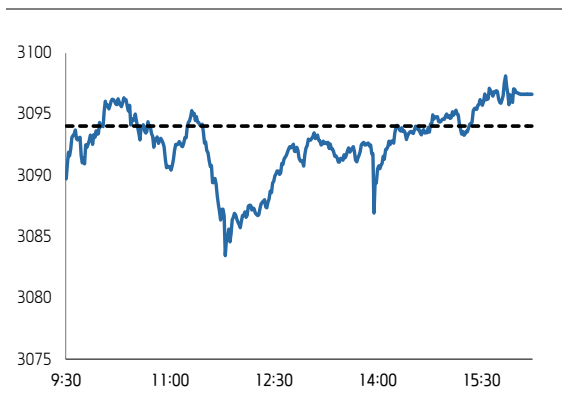
최근 주식시장 성격

미 증시는 새로운 이슈가 부재한 가운데 매물 출회되며 보험권 등락. 특히 중국이 미국산 가금류에 대한 수입규제를 철회하는 등 긍정적인 보도가 나왔음에도 불구하고 이러한 차익 실현 매물이 지수하락을 부추김. 월마트(-0.27%)가 양호한 실적을 발표하며 3% 상승 출발 했으나, 결국 하락하는 등 시장은 차익매물 소화 과정이 이어지고 있는 것으로 추정(다우 -0.01%, 나스닥 -0.04%, S&P500 +0.08%, 러셀 2000 -0.02%)

미국을 비롯해 글로벌 주식시장은 8 월 중순 이후 변화를 보임. 당시는 트럼프가 3 천억 달러에 달하는 중국 제품에 대한 관세 부과를 발표하는 등 무역분쟁이 격화되던 시기. 그런데 8 월 13 일 중국 상무부가 "미국 관계자와 통화하고 있고, 2 주 안에 추가적인 전화 협상을 이어갈 것" 이라고 발표. 성명 발표 직후 미국에서는 9 월 부과 예정인 3 천억 달러 규모의 제품 중 스마트폰을 비롯 일부 품목은 12 월 15 일로 연기한다고 발표. 주식시장은 8 월 중순 이후 한국 증시가 10% 넘게 상승 했고, 미국과 중국 또한 각각 9%, 4% 상승. 즉 최근 미 증시가 사상 최고치로 올라서는 등 글로벌 주식시장 상승의 이면에는 미-중 무역분쟁에 대한 낙관론이 관련이 있는 것으로 추정.

그러나 미 증시가 최근 비록 사상 최고를 기록하기도 하는 등 강세를 보이고 있으나, 당시와 다른 모습을 보임. 우호적인 내용이 나와도 차익 매물이 출회되기도 하는 등 상승이 제한되는 모습. 이는 무역분쟁에 대한 우려로 기업들의 투자가 위축되고 있고, S&P500 영업이익 또한 위축돼(3Q yoy -2.4%) 밸류에이션 부담(12m Fwd PER 17.4배)이 있기 때문. 이를 감안 시장은 미-중 1차 협상 서명을 위한 정상회담 일정이 발표되기 전까지는 이러한 차익 매물 소화 과정이 이어질 것으로 전망. 실제 오늘 월마트(-0.27%)가 양호한 온라인 판매를 기반으로 견고한 실적 발표 후 3.64% 상승 하기도 했으나, 장중 지속적인 매물이 출회되며 결국 하락하는 등 대부분의 종목들이 매물 소화 과정이 이어지는 경향. 그렇기 때문에 정상회담 일정이 발표되기 전까지는 매물 소화와 개별종목 장세가 펼쳐질 것으로 전망

S&P500 일중 차트



자료: 블룸버그, 키움증권

Global Indices

지수	상락률(%)	Close	D-1	지수	상락률(%)	Close	D-1
KOSPI		2,139.23	+0.79	홍콩항셱		26,323.69	-0.93
KOSDAQ		663.31	+0.22	영국		7,292.76	-0.80
DOW		27,781.96	-0.01	독일		13,180.23	-0.38
NASDAQ		8,479.02	-0.04	프랑스		5,901.08	-0.10
S&P 500		3,096.63	+0.08	스페인		9,173.30	-0.23
상하이종합		2,909.87	+0.16	그리스		889.84	+2.17
일본		23,141.55	-0.76	이탈리아		23,481.35	-0.41

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 민형사상 책임을 지게 됩니다.

주요 업종 및 종목 동향

소비재 강세

월마트(-0.27%)는 전자상거래 매출이 전분기 대비 41%나 급증하는 등 견고한 실적을 발표하자 장중 3.6% 넘게 급등하기도 했으나 차익 매물 출회되며 하락 전환했다. 타겟(+2.55%)을 비롯한 콜스(+1.48%), 메이시스(+1.06%), TJX(+1.27%) 등 소매 유통업체, 갭(+2.39%), L브랜드(+2.33%) 등 의류 업종, 홈디포(+0.75%), 로이어스(+1.50%) 주택 인테리어 업종 등은 월마트 실적 호전에 따라 연말 쇼핑시즌 기대가 부각되며 상승 했다. 시스코시스템즈(-7.33%)는 글로벌 기술 지출 둔화에 대한 우려속에 2분기 연속 실망스러운 가이드언스를 발표하자 급락 했다. 반면, 데이터 스토리지 시스템 공급 업체인 넷애플(+3.18%)은 견고한 실적을 발표한 데 힘입어 강세를 보였다.

크라프트 하인즈(-5.90%)는 골드만삭스가 실적에 대한 우려를 표명하며 투자 의견을 매도로 하향 조정 하자 급락했다. 알파벳(+1.00%)은 광고 수익 기대로 상승했으나, 독점금지 조사가 검색 및 안드로이드로 확대될 것이라고 발표되자 상승분을 일부 반납했다. 장 마감 후 AMAT(-0.28%)가 양호한 실적 발표 후 시간외로 4% 상승 중이다. NVIDIA(+0.58%)도 시간 외로 2% 상승 중이다.

주요 ETF

ETF 종류	등락률	ETF 종류	등락률
원유시추업체 ETF(XOP)	-0.96%	대형 가치주 ETF(IVE)	+0.08%
에너지섹터 ETF(OIH)	-0.78%	중형 가치주 ETF(IWS)	+0.19%
소매업체 ETF(XRT)	+0.66%	소형 가치주 ETF(IWN)	+0.06%
금융섹터 ETF(XLF)	+0.20%	대형 성장주 ETF(VUG)	+0.38%
기술섹터 ETF(XLK)	-0.12%	중형 성장주 ETF(IWP)	+0.46%
소셜 미디어업체 ETF(SOCL)	+0.42%	소형 성장주 ETF(IWO)	+0.02%
인터넷업체 ETF(FDN)	+0.05%	배당주 ETF(DVY)	-0.02%
리츠업체 ETF(XLRE)	+1.00%	신흥국 고배당 ETF(DEM)	-0.09%
주택건설업체 ETF(XHB)	+0.42%	신흥국 저변동성 ETF(EEMV)	-0.02%
바이오섹터 ETF(IBB)	-0.66%	미국 국채 ETF(IEF)	+0.51%
헬스케어 ETF(XLV)	+0.01%	하이일드 ETF(JNK)	-0.06%
곡물 ETF(DBA)	-0.06%	물가연동채 ETF(TIP)	+0.23%
반도체 ETF(SMH)	-0.18%	Long/short ETF(BTAL)	+0.13%

자료: 블룸버그, 키움증권

US Sector Index

S&P 500	Close	D-1	D-5	D-20
에너지	437.50	-0.29%	-2.73%	+3.44%
소재	378.60	+0.49%	+0.71%	+4.88%
산업재	687.64	+0.25%	+0.05%	+5.13%
경기소비재	950.36	+0.35%	-0.36%	-1.20%
필수소비재	628.70	-0.13%	+0.78%	+1.03%
헬스케어	1,102.38	-0.07%	+1.00%	+3.49%
금융	490.99	+0.09%	-0.69%	+5.51%
IT	1,516.68	-0.13%	+1.06%	+5.85%
커뮤니케이션	176.38	+0.30%	+1.00%	+2.56%
유틸리티	317.00	+0.23%	+0.88%	-1.78%
부동산	236.73	+0.84%	+1.10%	-3.23%

자료: 블룸버그, 키움증권

한국 주식시장 전망

관망세 이어질 듯

MSCI 한국 지수 ETF 는 1.02% MSCI 신흥 지수 ETF 는 0.07% 상승 했다. 야간선물은 외국인인 1,351 계약 순매도한 가운데 0.10pt 하락한 283.90pt 로 마감했다. NDF 달러/원 환율 1 개월물은 1,168.50 원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 2 원 하락 출발할 것으로 예상된다.

전일 한국 증시는 옵션만기일을 맞아 동시호가에 상승을 확대했다. 그렇기 때문에 미 증시 변화가 크지 않았기 때문에 장 초반 전일 상승 확대에 따른 되돌림으로 하락 출발이 예상된다. 그런 가운데 최근 상승의 주요 요인이었던 미-중 무역협상 관련 소식과 하락 주요 요인이었던 홍콩 이슈에 주목하며 관망세가 이어질 것으로 예상된다.

전일 중국 상무부는 “1 단계 무역합의의 중요성을 반영하기 위해 관세 철폐가 이어져야 한다” 라고 발표했다. 여전히 관세 철폐가 주요 이슈이기 때문에 미-중 정상회담을 앞두고 관련 논의가 지속적으로 이어지고 있음을 시사한다. 더불어 중국 세관 당국이 미국산 가금류 수입금지를 해제한다고 발표하자 라이트하이저 미 무역대표부 대표도 “중국 정부의 결정을 환영한다” 라고 발표했다. 미-중 무역협상 관련해 긍정적인 소식이라고 볼 수 있어 한국 증시에는 긍정적이다. 한편, 낸시 펠로시 미 하원의장이 새로운 북미 무역협정(USMCA) 최종 합의를 진행하고 있다고 발표한 점도 긍정적이다. 미국을 둘러싼 무역분쟁이 완화되는 경향을 보이고 있으며, 이는 향후 글로벌 교역량 증가로 이어질 수 있기 때문이다.

이런 가운데 시진핑이 홍콩을 둘러싼 문제에 대해 강경한 발언을 한 점은 부담이다. 시진핑은 “폭력 범죄자들이 홍콩의 안정을 심각하게 파괴하고 있다” 라고 언급하고 질서 회복이 가장 긴박한 임무라고 발표했다. 이를 통해 홍콩 문제가 더 격화될 가능성을 배제할 수 없기 때문이다. 이를 감안 한국 증시는 여전히 큰 변화를 보이기 보다는 매물 소화과정 속 관망세가 이어질 것으로 전망한다.

주요 경제지표 결과

독일 성장률 개선

10 월 미국 생산자물가지수는 전월 대비 0.4% 상승해 전월(mom -0.3%)이나 예상(mom +0.3%)를 상회했다. 전년 대비로는 1.1% 상승했다. 식품과 에너지를 제외한 핵심 생산자물가지수는 전년 대비 1.6% 상승했다.

독일 3 분기 GDP 성장률은 예상(qoq -0.1%)을 상회한 0.1% 증가로 발표돼 경기 위축 우려를 완화 시켰다. 유로존 GDP 성장률도 0.2% 증가로 발표됐다.

상품 및 FX 시장 동향

국채금리 홍콩 우려로 하락 지속

국제유가는 OPEC 원유시장 보고서에서 미국 셰일 오일 생산 감소할 것으로 전망하며 비 회원국 산유량을 하향 조정한 여파로 상승 하기도 했다. 그러나 EIA 가 주간 원유 재고가 예상보다 소폭 증가한 222 만 배럴 증가했다고 발표하고 가솔린 재고는 예상(-120 만 배럴)과 달리 186 만 배럴 증가했다고 발표하자 하락 전환 했다.

달러화는 장 초반에는 연말 수요 증가 및 미국 경기에 대한 기대로 유로화 등에 대해 강세를 보이기도 했다. 그러나 시간이 지나며 엔화가 홍콩의 정치적 혼란과 중국 경제지표 부진에 따른 안전자산 선호심리가 높아지며 달러 대비 강세를 보이자 여타 환율에 대해 약세로 전환했다.

국채금리는 중국 경제지표 부진과 홍콩 불확실성 부담으로 하락 했다. 한편, 파월은 전일에 이어 경기 침체 가능성은 높지 않다고 주장했고, 윌리엄스 뉴욕 연은 총재도 경제 상황이 양호하다며 경기에 대한 자신감을 표명했으나 영향은 크지 않았다. 블라드 세인트루이스 연은 총재 또한 당분간 금리 정책에 대해서는 관망해야 한다고 언급했다.

금은 달러 약세 및 홍콩에 대한 불확실성 여파로 상승했다. 구리 및 비철금속은 중국 경제지표 부진 여파로 하락 했다. 중국 상품선물시장 야간장에서 철광석은 3.04%, 철근은 1.78% 상승 했다.

주요 상품	증가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	증가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	56.77	-0.61	-0.66	Dollar Index	98.169	-0.21	+0.03
브렌트유	62.28	-0.14	-0.02	EUR/USD	1.1019	+0.11	-0.28
금	1,473.40	+0.69	+0.48	USD/JPY	108.44	-0.35	-0.77
은	17.028	+0.68	+0.11	GBP/USD	1.2879	+0.22	+0.48
알루미늄	1,741.00	-1.36	-3.97	USD/CHF	0.9888	-0.13	-0.63
전기동	5,812.00	-0.39	-2.71	AUD/USD	0.6785	-0.78	-1.64
아연	2,396.00	-1.07	-3.58	USD/CAD	1.3250	-0.01	+0.58
옥수수	384.75	+0.20	+0.26	USD/BRL	4.1893	+0.30	+2.14
밀	511.00	-0.54	-1.21	USD/CNH	7.0198	-0.14	+0.70
대두	916.75	+0.16	-2.11	USD/KRW	1169.70	+0.16	+0.90
커피	111.50	+0.31	-0.98	USD/KRW NDF1M	1168.50	-0.20	+1.20

10년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	1.819	-6.74	-9.87	스페인	0.453	+0.60	+7.40
한국	1.782	-0.30	-5.10	포르투갈	0.377	+1.60	+7.60
일본	-0.067	-2.50	-0.30	그리스	1.446	+6.00	+21.50
독일	-0.351	-5.10	-11.80	이탈리아	1.323	+8.00	+15.90