

2019년 11월 22일

# KIWOOM DAILY

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

## 미 증시, 추가 관세 부과 연기 기대로 낙폭 축소 언론 보도 “12월 15일 관세 부과 연기될 가능성이 높다”

미 증시 변화요인: 미-중 무역협상 논란에 대하여

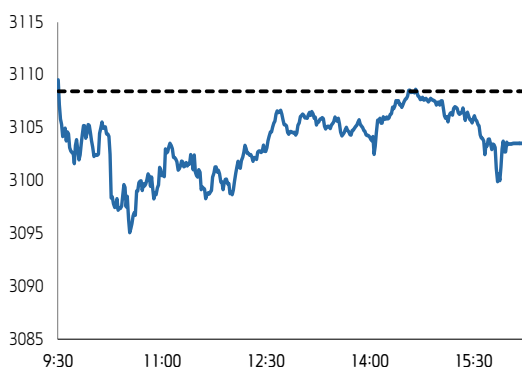
미 증시는 홍콩인권법 하원 통과 소식과 트럼프의 “중국은 내가 원하는 수준에 다가가지 않았다” 라는 언급으로 인한 미-중 무역협상 불확실성으로 하락. 그러나 12월 15일 관세가 연기 될 수 있다는 일부 언론의 보도와 다음 주 고위급 회담 개최 기대가 높아지자 낙폭이 축소되거나 상승 전환하기도 했음. 다만, 장 마감을 앞두고 미 하원이 USMCA 연내 비준 무산을 시사하자 재차 약세로 전환 (다우 -0.20%, 나스닥 -0.24%, S&P500 -0.16%, 러셀 2000 -0.48%)

글로벌 주식시장은 미-중 무역협상에 대한 비관적인 전망으로 변동성을 확대하는 경향을 보이고 있음. 미국 언론들은 미-중 1 단계 무역협상은 내년으로 지연 되거나 타결에 실패할 것이라고 보도. 여기에 홍콩인권법을 미 의회가 통과 시키면서 중국의 강한 반발을 야기시키는 등 정치적인 영향도 비관적인 전망을 확대시킨 요인. 이와 함께 트럼프가 “관세 부과를 피하기 위해 미국내에 공장을 건설하라”, “중국은 내가 원하는 수준에 다가오지 않고 있다” 라고 언급하며 불안한 심리를 더욱 자극

그러나 실제 협상을 진행했던 관계자들은 비관적이지 않음. 백악관 부대변인은 전일 “1 차 협상 문서화에 진전이 있었다” 라고 주장. 오늘은 일부 언론에서 “협상 실패해도 12월 15일 관세는 연기 될 것” 이라는 소식도 나오며 여전히 낙관적인 전망을 이어감. 중국의 류허 부총리도 “협상 타결에 조심스럽게 낙관적이다” 라고 주장. 특히 지난 주 “추수감사절 이전 중국에서 고위급 회담을 하자” 라고 제안한 점이 오늘 보도 되는 등 여전히 대화가 이어지고 있음을 방증. 트럼프도 전일 “대화를 지속적으로 이어가고 있다” 라며 언급했었음

결국 일부 언론은 미-중 1 차 무역협상에 대해 부정적으로 보도하고 있으나, 실질적인 협상 관계자들은 여전히 대화를 이어가며 낙관적으로 보고 있음을 알 수 있음. 한편, 시장이 우려하고 있는 12월 15일 추가 관세에 대해서는 고위급 회담 관계자들은 이구동성으로 연기 가능성을 시사하고 있다는 점에 주목할 필요가 있음. 물론 협상 진전이 없다면 관세 부과 가능성을 배제할 수 없으나 현재까지는 이렇 가능성은 높지 않아 연말 랠리 기대는 여전히 유효

S&P500 일중 차트



자료: 블룸버그, 키움증권

Global Indices

지수종류(%)	Close	D-1	지수종류(%)	Close	D-1
KOSPI	2,096.60	-1.35	홍콩항셱	26,466.88	-1.57
KOSDAQ	635.99	-2.14	영국	7,238.55	-0.33
DOW	27,766.29	-0.20	독일	13,137.70	-0.16
NASDAQ	8,506.21	-0.24	프랑스	5,881.21	-0.22
S&P 500	3,103.54	-0.16	스페인	9,214.00	-0.12
상하이종합	2,903.64	-0.25	그리스	883.39	-0.78
일본	23,038.58	-0.48	이탈리아	23,279.78	-0.31

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

### 증권업, 에너지업종 강세

은행 및 주식 중개 회사인 찰스스왑(+7.33%)이 TD 아메리트레이딩(+16.92%)을 인수하기 위해 협상 중이라는 소식이 전해지자 두 회사 모두 급등 했다. 두 회사가 합병되면 5조 달러 규모의 고객 자산을 가진 거대 증권사의 출현된다는 점에서 긍정적인 영향을 줬다. 경쟁사인 이트레이드(-9.33%)는 급락 했다. 반도체 장비 업체인 AMAT(-5.38%), 램리서치(-3.73%), KLA-텐코(-6.96%)는 UBS가 칩 장비 재고 감소를 이유로 투자의견을 하향 조정하자 하락했다. AMD(-3.56%)도 주가 상승이 과도하다며 투자의견을 하향 조정하자 하락 했다.

백화점 업체인 메이시스(-2.33%)는 연간 이익 예측을 하향 조정한 여파로 하락 했다. L브랜드(+10.13%)는 빅토리아 시크릿 판매 부진에도 불구하고 강세를 보였다. JP모건(+0.23%), BOA(+0.46%) 등 금융주는 국채금리 상승에 힘입어 상승 했다. 엑손모빌(+2.41%), 셰브론(+1.22%), 코노코필립스(+1.43%) 등 에너지주는 국제유가 상승 지속에 힘입어 강세를 보였다. 노드스트롬(+1.09%)은 마감 후 양호한 실적을 발표하며 시간 외로 7% 넘게 상승 중이다.

#### 주요 ETF

ETF 종류	등락률	ETF 종류	등락률
원유시추업체 ETF(XOP)	+1.45%	대형 가치주 ETF(IVE)	-0.06%
에너지섹터 ETF(OIH)	+2.01%	중형 가치주 ETF(IWS)	-0.37%
소매업체 ETF(XRT)	+0.32%	소형 가치주 ETF(IWN)	-0.53%
금융섹터 ETF(XLF)	-0.10%	대형 성장주 ETF(VUG)	-0.43%
기술섹터 ETF(XLK)	-0.50%	중형 성장주 ETF(IWP)	-0.70%
소셜 미디어업체 ETF(SOCL)	+0.59%	소형 성장주 ETF(IWO)	-0.56%
인터넷업체 ETF(FDN)	-0.19%	배당주 ETF(DVY)	-0.05%
리츠업체 ETF(XLRE)	-1.34%	신흥국 고배당 ETF(DEM)	+0.23%
주택건설업체 ETF(XHB)	-0.66%	신흥국 저변동성 ETF(EEMV)	-0.48%
바이오섹터 ETF(IBB)	+0.40%	미국 국채 ETF(IEF)	-0.25%
헬스케어 ETF(XLV)	+0.26%	하이일드 ETF(JNK)	0.00%
곡물 ETF(DBA)	+0.38%	물가연동채 ETF(TIP)	-0.22%
반도체 ETF(SMH)	-1.09%	Long/short ETF(BTAL)	-0.13%

자료: 블룸버그, 키움증권

#### US Sector Index

S&P 500	Close	D-1	D-5	D-20
에너지	439.68	+1.63%	+0.50%	+0.96%
소재	371.36	-0.12%	-1.91%	+2.71%
산업재	683.02	-0.16%	-0.67%	+3.76%
경기소비재	938.08	-0.52%	-1.29%	-1.54%
필수소비재	628.86	-0.53%	+0.03%	-0.24%
헬스케어	1,131.35	+0.22%	+2.63%	+6.43%
금융	491.78	-0.10%	+0.16%	+3.91%
IT	1,518.52	-0.48%	+0.12%	+5.60%
커뮤니케이션	176.69	+0.25%	+0.18%	+4.25%
유틸리티	318.39	-0.37%	+0.44%	-3.25%
부동산	236.48	-1.39%	-0.11%	-4.46%

자료: 블룸버그, 키움증권

## 한국 주식시장 전망

### 지수 상승 전망

MSCI 한국 지수 ETF 는 1.80% MSCI 신흥 지수 ETF 는 0.21% 하락 했다. 야간선물은 외국인인 1,673 계약 순매수하자 0.70pt 상승한 279.00pt 로 마감 했다. NDF 달러/원 환율 1 개월물은 1,176.34 원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 3 원 하락 출발할 것으로 예상된다.

한국 증시는 연일 외국인의 MSCI 지수 편입 관련 매물 출회로 여타 국가에 비해 하락폭이 커지고 있다. 특히 미-중 무역협상 불확실성이 높아지며 반발매수세가 실종된 가운데 나오는 외국인의 매물은 시장 변동성을 확대시킨 주요 요인이라 볼 수 있다. 현재 시장에서 추정하는 외국인의 이탈 자금은 약 2 조원 가량되지만, 12 월 아랍코의 상장으로 인해 사우디의 비중 변화가 예정되어 있어 유출되는 자금이 2 조원 이상으로 확대될 수 있다고 보고 있다. 그러나 이번 주 외국인인 1 조원 이상 매물을 내놓았다는 점을 감안 실제 리밸런싱 당일(26 일) 유출 규모는 그리 크지는 않을 것으로 전망한다.

물론 오늘도 외국인의 매물 출회 가능성은 여전하다. 그러나 미-중 무역협상의 난관인 12 월 15 일 추가 관세 부과에 대해서는 미국과 중국 모두 부담을 가지고 있어 실제 부과보다는 연기 가능성이 높다는 점에 주목할 필요가 있다. 1 차 협상 서명 시기 보다는 미국 기업들의 이익에 영향을 주는 추가 관세 부과 여부가 더욱 중요하기 때문이다. 결국 이러한 추가 관세 연기 기대는 한국 증시 반발 매수 유입 기대를 높였다고 볼 수 있다. 이로 인해 MSCI 지수 편입 관련 외국인 물량 소화 가능성이 높아 지수는 상승할 것으로 전망한다. 특히 국제유가가 OPEC 의 생산량 감축 시기 연기 기대로 상승하고, 역외 위안화 환율이 달러 대비 강세를 보이는 등 주변 여건도 우호적으로 변화한 만큼 외국인 선물 순매수 기대가 높기 때문이다.

## 주요 경제지표 결과

### 미국 기존 주택 판매 개선

10 월 미국 기존 주택판매는 전월(536 만건) 보다 개선된 546 만건을 기록했다. 다만 예상(548 만건) 보다는 소폭 부진 했다. 남부(225 만건→235 만건), 중서부(127 만건→129 만건)은 증가했으나 북동부와 서쪽은 감소했다.

10 월 미국 경기 선행지수는 전월 대비 0.1% 둔화됐으나 전월이나 예상치인 전월 대비 0.2% 보다는 개선되었다. 11 월 필라델피아 연은 지수는 전월(5.6) 보다 개선된 10.4 로 발표되었다. 그러나 제조업 비즈니스 조건은 전월(58.7) 보다 부진한 53.8 로 발표 되었다.

미국 신규실업수당 청구건수는 지난주(22.7 만건)와 변화가 없어 예상(21.7 만건)을 하회했다.

## 상품 및 FX 시장 동향

### 국제유가 상승세 지속

국제유가는 OPEC 이 생산량 감축을 내년 3 월에서 더 연장할 것이라는 소식이 전해지자 상승 했다. 더불어 미-중 추가 관세 부과 연기 기대가 높아진 점, 중국이 미국 고위급 협상 관계자를 초청한 점 등은 긍정적인 영향을 줬다.

달러화는 주택지표 개선 및 미-중 무역협상에 주목하며 여타 환율에 대해 강세를 보였다. 엔화는 장 초반 무역협상 불확실성 여파로 달러 대비 강세를 보이기도 했으나, 추가관세 연기 기대 및 다음 주 중국이 미국 고위급 관계자를 초청했다는 소식이 전해지자 약세로 전환했다. 다만, 여전히 홍콩 이슈 등 불확실성이 많아 외환시장 변화는 제한 되었다. 역외 위안화도 달러 대비 강세를 보였다.

국채금리는 양호한 주택지표 결과가 발표되자 상승 출발 했다. 여기에 중국이 지난 주 미국의 고위급 협상 대표단을 중국으로 초청했다는 소식이 전해지는 등 미-중 무역협상 불확실성 완화 기대가 높아지자 상승이 확대되었다. 다만, 장 마감을 앞두고 미 하원의 USMCA 비준 연내 무산 시사 소식이 전해지자 상승을 일부 반납하며 마감 했다.

금은 일부 미-중 무역협상 낙관적인 전망이 유입되자 하락 했다. 구리 및 비철금속은 미-중 무역협상 불확실성이 이어지며 하락 했다. 중국 상품선물시장 야간장에서 철광석은 0.31% 철근은 0.27% 상승 했다.

주요 상품	종가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	종가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	58.58	+2.75	+2.99	Dollar Index	97.972	+0.04	-0.19
브렌트유	63.97	+2.52	+2.71	EUR/USD	1.1061	-0.11	+0.35
금	1,470.50	-0.71	-0.66	USD/JPY	108.61	0.00	+0.18
은	17.211	-0.29	+0.23	GBP/USD	1.2908	-0.12	+0.20
알루미늄	1,734.00	-0.40	-0.40	USD/CHF	0.9931	+0.22	+0.52
전기동	5,829.00	-0.78	+0.29	AUD/USD	0.6787	-0.24	+0.01
아연	2,293.00	-0.86	-4.30	USD/CAD	1.3282	-0.17	+0.26
옥수수	379.00	+0.46	-1.49	USD/BRL	4.1954	-0.03	+0.45
밀	512.00	-1.30	+0.20	USD/CNH	7.0311	-0.13	+0.18
대두	901.00	-0.44	-1.72	USD/KRW	1178.10	+0.68	+0.72
커피	116.25	+4.78	+4.26	USD/KRW NDF1M	1176.34	+0.51	+0.67

10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	1.769	+2.39	-4.98	스페인	0.448	+2.60	-0.50
한국	1.680	+1.40	-10.20	포르투갈	0.418	+3.40	+4.10
일본	-0.105	+0.10	-3.80	그리스	1.384	+0.20	-6.30
독일	-0.325	+2.20	+2.60	이탈리아	1.175	-2.50	-14.80