

2019년 11월 26일

KIWOOM DAILY

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

미 증시, 낙관적인 무역협상에 기대 상승 중국 국무원, 지적재산권 위반 처벌 강화

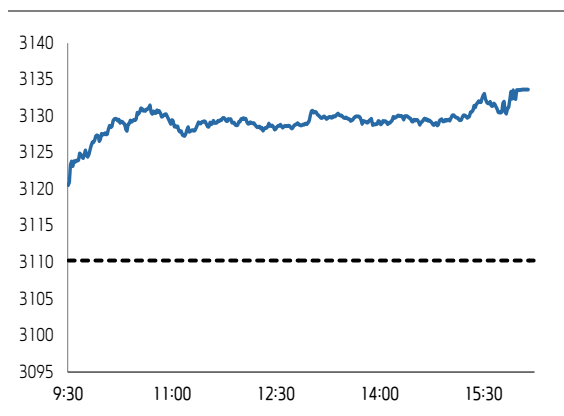
미 증시 변화요인: ①낙관적인 미-중, 미-EU 무역협상 ② 기업들의 M&A

미 증시는 기업들의 M&A 소식과 낙관적인 미-중 무역협상 기대에 힘입어 상승 출발. 특히 중국 국무원이 지적재산권 위반에 대한 처벌을 강화한다고 발표한 점이 긍정적 영향을 줬음. 반도체, 애플 관련주, 산업재 등이 상승을 주도. 한편, EU 가 미국으로부터 더 많은 소고기 수입을 허용한다고 발표한 점도 긍정적(다우 +0.68%, 나스닥 +1.32%, S&P500 +0.75%, 러셀 2000 +2.08%)

미 증시는 ①낙관적인 미-중, 미-EU 무역협상 ② 기업들의 M&A 에 힘입어 상승. 미국과 중국에서 1 차 무역협상과 관련된 긍정적인 발언들이 이어졌음. 지난 금요일 트럼프는 “중국과의 무역협상 합의에 근접했다” 라고 주장. 더불어 로버트 오브라이언 미 국가안보보좌관도 “올해 말까지 1 단계 협상 체결 가능성이 높다” 라고 언급해 미 증시 상승을 이끌었음. 이런 가운데 월요일 중국 국무원이 지적재산권 위반에 대한 벌금 수위를 높이는 등 미국측 요구를 들어주는 발표를 해 한국을 비롯한 아시아 주식시장 상승을 이끔. 더불어 중국 언론에서도 “미국과 협상에 전념할 것이며, 광범위한 합의에 도달했다” 라고 보도. 이러한 낙관적인 협상 체결 기대가 높아지자 산업재, 애플 관련주가 상승을 주도. 특히 반도체 업종은 투자의견이 상향된 NVIDIA 와 온 세미컨덕터의 급등과 낙관적인 무역협상에 기대 필라델피아 반도체 지수가 2.43% 상승하는 등 강세를 보임

한편, EU 국제무역위원회 위원들은 미-EU 간 무역분쟁을 완화시킬 수 있는 미국산 소고기 수입을 더 많이 허용할 계획이라고 발표. 목요일 EU 의회는 이번 안건을 가지고 전체 표결이 있을 것이지만 국제 무역위원회 위원들의 표결에 동의할 것으로 전망. 최근 에어버스에 대한 보조금 논쟁으로 미국의 관세 부과가 발표 되었으나, 미국이 EU 자동차에 관세 부과를 하지 않고, EU 도 미국산 소고기 수입을 늘리는 발표를 한 점은 미-EU 간 무역분쟁 우려를 완화시킨다는 점에서 투자심리에 우호적

S&P500 일중 차트



자료: 블룸버그, 키움증권

Global Indices

지수	상승률(%)	Close	D-1	지수	상승률(%)	Close	D-1
KOSPI	+1.02	2,123.50		홍콩항셱	+1.50	26,993.04	
KOSDAQ	+2.13	647.40		영국	+0.95	7,396.29	
DOW	+0.68	28,066.47		독일	+0.63	13,246.45	
NASDAQ	+1.32	8,632.49		프랑스	+0.54	5,924.86	
S&P 500	+0.75	3,133.64		스페인	+0.70	9,319.90	
상하이종합	+0.72	2,906.17		그리스	+0.78	898.23	
일본	+0.78	23,292.81		이탈리아	+0.89	23,467.25	

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

M&A 소식이 전해진 기업들의 강세

증권업종인 TD아메리트레이드(+7.58%)는 경쟁사인 찰스스왑(+2.30%)이 260억달러에 인수할 예정이고 TD아메리트레이드 주주들은 찰스스왑 주식을 주당 1.0837주로 변환한다는 소식이 전해진 이후 상승했다. 티파니(+6.17%)는 프랑스의 루비통으로 유명한 LVMH(+5.98%)에 162억 달러에 피인수된다는 소식이 전해지자 두 회사 모두 급등했다. 바이오 회사인 메디신스(+22.17%)은 주당 85달러에 스위스 제약회사인 노바티스(+1.18%)에 피인수된다는 소식에 힘입어 급등했다.

테슬라(+0.99%)는 엘론 머스크가 전기 픽업 트럭에 대해 20만대 선주문 받았다는 트윗에 힘입어 상승했다. NVIDIA(+4.89%)는 모건스탠리가 온 세미컨덕터(+4.37%)는 웰스파고가 투자의견을 상향 조정하자 상승했다. 스냅(+1.57%)도 투자의견 상향 조정 소식이 전해지자 상승했다. 애플(+1.75%)은 낙관적인 무역협상은 물론 부품업체중 하나인 핀란드의 Salcomp이 인도에 2.8억 달러 규모의 공장을 건설할 것이라고 발표하자 상승했다. 애플의 본격적인 인도 진출을 이야기 한다는 점에서 스카이웍(+3.05%) 등 여타 부품주도 동반 상승했다. 우버(-1.52%)는 런던 규제 당국이 운전자가 다른 사진을 업로드해 승객 안전을 위협했다며 라이선스를 박탈 했다는 소식이 전해지자 하락했다.

주요 ETF

ETF 종류	등락률	ETF 종류	등락률
원유시추업체 ETF(XOP)	+0.86%	대형 가치주 ETF(IVE)	+0.70%
에너지섹터 ETF(OIH)	+2.48%	중형 가치주 ETF(IWS)	+0.83%
소매업체 ETF(XRT)	+1.67%	소형 가치주 ETF(IWN)	+1.87%
금융섹터 ETF(XLF)	+0.64%	대형 성장주 ETF(VUG)	+0.99%
기술섹터 ETF(XLK)	+1.46%	중형 성장주 ETF(IWP)	+1.11%
소셜 미디어업체 ETF(SOCL)	+1.49%	소형 성장주 ETF(IWO)	+2.50%
인터넷업체 ETF(FDN)	+1.44%	배당주 ETF(DVY)	+0.42%
리츠업체 ETF(XLRE)	+0.08%	신흥국 고배당 ETF(DEM)	+0.62%
주택건설업체 ETF(XHB)	+1.08%	신흥국 저변동성 ETF(EEMV)	+0.46%
바이오섹터 ETF(IBB)	+2.46%	미국 국채 ETF(IEF)	+0.04%
헬스케어 ETF(XLV)	+1.17%	하이일드 ETF(JNK)	+0.28%
곡물 ETF(DBA)	+0.94%	물가연동채 ETF(TIP)	+0.11%
반도체 ETF(SMH)	+2.31%	Long/short ETF(BTAL)	-1.24%

자료: 블룸버그, 키움증권

US Sector Index

S&P 500	Close	D-1	D-5	D-20
에너지	438.86	+0.16%	+0.99%	+0.62%
소재	374.24	+0.62%	-0.86%	+2.15%
산업재	691.65	+0.72%	+0.23%	+4.15%
경기소비재	952.54	+0.89%	-0.25%	-0.19%
필수소비재	629.08	+0.18%	-0.56%	+0.50%
헬스케어	1,147.99	+1.07%	+2.27%	+6.68%
금융	498.74	+0.65%	+0.97%	+4.35%
IT	1,538.32	+1.43%	+0.33%	+4.39%
커뮤니케이션	177.13	+0.12%	-0.56%	+2.58%
유틸리티	317.30	-0.37%	-0.34%	-1.22%
부동산	235.33	+0.06%	-1.66%	-2.62%

자료: 블룸버그, 키움증권

한국 주식시장 전망

외국인 선물 동향 주목

MSCI 한국 지수 ETF 는 1.63% MSCI 신흥 지수 ETF 는 1.00% 상승했다. 야간선물은 외국인이 56 계약 순매도 했으나 0.75pt 상승한 283.55pt 로 마감했다. NDF 달러/원 환율 1 개월물은 1,173.25 원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 3 원 하락 출발할 것으로 예상된다.

미 증시는 낙관적인 미-중 무역협상 기대에 힘입어 상승 했으나 한국 증시는 이미 반영이 되었다는 점을 감안 영향은 제한될 것으로 예상된다. 오히려 이러한 무역협상 보다 파월 연준의장의 발언, MSCI EM 지수 리밸런싱을 감안한 외국인 수급 동향에 따라 변화를 보일 것으로 전망한다. 먼저 한국 시각 오전 9시 파월 연준의장은 아일랜드에서 연설이 있다. 시장에서는 미 의회 청문회에서의 내용과 크게 다르지 않게 글로벌 경기에 대한 긍정적인 전망을 언급하며 경기 둔화 우려를 완화 시킬 것으로 예상하고 있다. 이는 한국 증시에 우호적인 영향을 줄 것으로 예상된다.

이와 함께 주목할 부분은 외국인의 수급 동향이다. 오늘 종가에 MSCI EM 지수 리밸런싱이 있기 때문이다. 시장에서는 2 조~2 조 5 천억 정도의 자금이 유출 될 것으로 전망해 왔다. 이런 가운데 11 월 외국인이 1 조 6 천억원을 매도 했던 점을 감안 실제 규모는 1 조 미만으로 예상하고 있다. 글로벌 주식시장이 낙관적인 미-중 무역협상 기대에 힘입어 상승 했기 때문에 외국인은 현물은 매물을 내놓을 수 있으나 선물은 매수 가능성이 높아 지수에 부담을 줄 가능성은 높지 않다. 오히려 리밸런싱이 끝나고 나면 외국인 수급 부담이 완화될 것으로 전망되고 있어 주식시장에는 긍정적인 영향을 줄 것으로 판단된다. 그렇기 때문에 외국인 선물동향에 주목할 필요가 있다.

주요 경제지표 결과

시카고 국가활동 지수 하락폭 확대

10 월 시카고 연은 국가활동지수는 전월(-0.45)이나 예상(-0.20) 보다 크게 둔화된 -0.71 로 발표되었다. 3 개월 평균도 전월(-0.21) 보다 부진한 -0.31 로 발표돼 경기에 대한 우려를 높였다. 세부항목을 보면 생산 및 소득(-0.36→-0.55), 고용(0.01→-0.10) 등 대부분 부진했다.

11 월 달라스 연은 제조업지수는 전월(-5.1)은 물론 예상(-2.5)을 상회한 -1.3 으로 발표되었다. 그러나 세부항목을 보면 생산지수(4.5→-2.4), 고용지수(11.0→0.9), 신규수주(-3.0→-4.2) 등 대부분 부진했다. 물론 6 개월 후 활동지수(2.4→7.3)이 개선된 점은 그나마 긍정적이다.

11 월 독일 ifo 기업환경지수는 전월(94.7→ 95.0)보다 개선 되었으나 예상(95.1)은 소폭 하회했다.

상품 및 FX 시장 동향

국채금리 하락 전환

국제유가는 최근 상승에 따른 추가 상승 모멘텀이 부족한 가운데 하락하기도 했다. 그러나 낙관적인 미-중 무역협상 기대가 유입되며 반등에 성공했다. 다만, 추가 상승 여력이 부족해 보합권에 그쳤다.

달러화는 경제지표 부진에도 불구하고 낙관적인 중국과의 무역협상 기대가 유입되며 여타 환율에 대해 강세를 보였다. 유로화는 독일의 ifo 기업환경지수가 예상을 소폭 하회하고, ECB 수석 경제학자가 추가 금리인하를 배제해서는 안된다고 언급하자 달러 대비 약세를 보였다. 엔화도 낙관적인 중국과의 무역협상 기대에 안전자산 선호심리가 약화되자 달러 대비 약세를 보였다. 파운드화는 존슨 총리가 보수당이 총선에서 승리한 후 질서있는 브렉시트를 진행할 것을 시사하자 달러 대비 강세를 보였다.

국채금리는 낙관적인 중국과의 무역협상 기대가 높아지자 상승 출발 했으나, 지표 부진과 국제입찰 이후 하락 전환 했다. 이날 발표된 시카고 국가활동지수가 -0.71 로 발표되는 등 부진한 결과를 내놓아 경기 둔화 우려를 자극했다. 더불어 400 억 달러 규모의 2 년물 국채입찰에서 응찰률이 12 개월 평균(2.58 배)을 상회한 2.63 배를 기록하는 등 채권 수요 증가도 하락 요인 중 하나였다.

금은 안전자산 선호심리가 완화되자 하락 했다. 구리 및 비철금속은 무역협상 기대에 힘입어 하기도 했으나, 매물 출회되며 혼조 마감 했다. 중국 상품선물시장 야간장에서 철광석은 0.38% 철근은 1.11% 하락 했다.

주요 상품	종가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	종가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	58.01	+0.42	+1.52	Dollar Index	98.318	+0.05	+0.54
브렌트유	63.65	+0.41	+1.94	EUR/USD	1.1009	-0.11	-0.57
금	1,463.80	-0.46	-1.01	USD/JPY	108.94	+0.26	+0.24
은	17.030	-0.68	-0.66	GBP/USD	1.2900	+0.51	-0.41
알루미늄	1,736.00	-0.17	-0.12	USD/CHF	0.997	-0.06	+0.75
전기동	5,868.00	+0.22	+0.65	AUD/USD	0.6775	-0.16	-0.53
아연	2,281.00	-1.04	-2.69	USD/CAD	1.3307	+0.04	+0.76
옥수수	380.75	+0.59	+0.93	USD/BRL	4.227	+0.76	+0.42
밀	533.00	+2.75	+4.36	USD/CNH	7.0324	-0.16	+0.09
대두	892.50	-0.50	-1.95	USD/KRW	1176.00	-0.25	+0.99
커피	118.90	+2.81	+8.88	USD/KRW NDF1M	1173.25	-0.55	+0.56

10 년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10 년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	1.764	-0.69	-5.16	스페인	0.409	+0.30	-0.20
한국	1.725	+2.70	-5.50	포르투갈	0.374	-2.20	+3.00
일본	-0.077	-0.30	0.00	그리스	1.353	-2.20	-6.80
독일	-0.349	+1.00	-1.30	이탈리아	1.160	-1.90	-4.70