

2019년 12월 5일

KIWOOM DAILY

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

미 증시, 낙관적인 무역협상 기대로 상승 트럼프, “협상이 잘 진행되고 있으며, 어떻게 될지 알게 될 것”

미 증시 변화요인: 부진한 지표 Vs. 낙관적인 무역협상

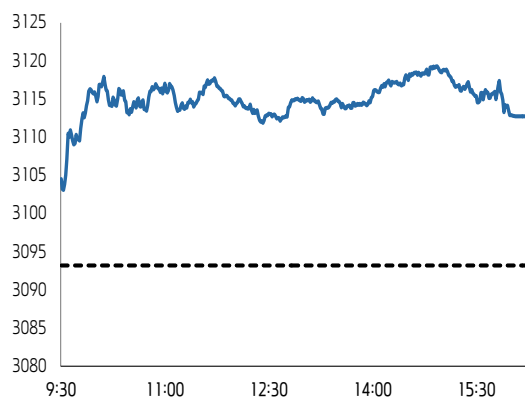
미 증시는 1 단계 무역합의가 15 일 추가관세 부과 이전에 타결이 될 것이라는 미 정부 관계자의 발언에 힘입어 상승 출발. 더불어 트럼프도 중국과의 협상이 잘 진행되고 있다고 주장한 점도 긍정적. 금융, 물류, 에너지, 반도체, 의류업종이 상승 주도. 그러나 작년 12 월 미 증시 급락을 촉발 시켰던 ADP 민간 고용보고서 결과가 예상과 달리 크게 부진하자 상승폭이 확대되지는 못함(다우 +0.53%, 나스닥 +0.54%, S&P500 +0.63%, 러셀 2000 +0.70%)

전일 트럼프가 중국과의 무역협상을 대선 이후까지 미룰 수 있다고 언급하자 미-중 무역분쟁 우려가 부각. 중국도 트럼프 발언과 같이 협상을 위한 타임라인이나 데드라인을 정하지 않을 것이라고 발표. 그러나 두 정부 모두 협상 지연의 대상이 합의된 1 차 협상인지 아니면 남아있는 모든 협상인지 언급하지 않음. 주식시장은 비관적인 무역협상 전망 속 하락 했으나, 트럼프가 대선을 위한 하나의 발표일 뿐 협상은 지속될 것이라는 분석이 제기되며 그 폭은 제한

이런 가운데 오늘은 미 언론이 행정부 관계자를 인용해 15 일 이전 1 차 협상 타결 가능성이 있다고 보도. 또한 쿠슈너 백악관 선임보좌관이 중국과의 무역협상을 진행 중이라는 보도도 나옴. 이는 무역협상에 부담을 주는 발언들이 이어져 왔으나 비공식채널을 통해 협상은 지속되고 있음을 시사. 시장은 1 차 협상에서 논란이 일고 있는 기술이전 등 일부 조항을 빼고 협상을 진행할 수 있다며 낙관적인 무역협상이 부각. 더 나아가 트럼프가 오늘은 “(중국과) 협상이 잘 진행되고 있으며, 우리는 어떻게 될지 알게 될 것” 이라고 언급하며 시장의 우려를 완화.

반면, 작년 12 월 미 증시 급락을 촉발 시켰던 ADP 민간고용보고서 결과는 예상(14 만건)을 크게 하회한 6.7 만 건으로 발표되며 부담으로 작용. 특히 건설, 제조는 물론 무역, 운송 고용이 감소해 무역분쟁 여파가 고용에도 영향을 주고 있음을 시사. 더불어 서비스업종 개선도 예상보다 부진. ISM 비제조업지수(54.7→53.9)도 예상을 하회한 결과가 발표 되는 등 제조업에 이어 서비스업종도 부진. 이 여파로 미 증시는 낙관적인 무역협상 기대에도 불구하고 상승이 제한

S&P500 일중 차트



자료: 블룸버그, 키움증권

Global Indices

지수	종가	전일	지수	종가	전일
KOSPI	2,068.89	-0.73	홍콩恒生	26,062.56	-1.25
KOSDAQ	625.27	-0.68	영국	7,188.50	+0.42
DOW	27,649.78	+0.53	독일	13,140.57	+1.16
NASDAQ	8,566.67	+0.54	프랑스	5,799.68	+1.27
S&P 500	3,112.76	+0.63	스페인	9,270.80	+1.48
상하이종합	2,878.12	-0.23	그리스	888.68	+0.84
일본	23,135.23	-1.05	이탈리아	23,034.20	+1.31

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

필라델피아 반도체 지수 1.55% 상승

마이크론(+2.37%), NVIDIA(+0.85%) 등 반도체 업종은 낙관적인 미-중 무역협상에 힘입어 상승했다. 특히 마이크로칩테크(+5.08%)가 예상보다 양호한 가이드언스를 발표한 후 급등한 점도 긍정적인 영향을 줬다. 이에 힘입어 필라델피아 반도체지수가 1.55% 상승했다. 한편, 애플(+0.88%)은 물론 유니온 퍼시픽(+2.06%), 페덱스(+1.81%) 같은 물류회사, L브랜드(+7.91%), 노드스트롬(+2.95%), 갭(+2.23%) 같은 의류회사도 낙관적인 미-중 무역협상에 대한 기대속 상승세를 보였다.

코노코필립스(+2.95%), EOG리소스(+4.75%) 등 에너지 업종은 국제유가 급등으로 상승했으며, JP모건(+1.97%), 웰스파고(+1.26%), BOA(+0.94%) 등 금융주는 국채금리 상승에 힘입어 강세를 보였다. 알파벳(+1.87%)은 2015년 이후 검색 사업을 운영해온 Sundar Pichai가 CEO를 맡을 것이라고 발표된 이후 강세를 보였다. 존슨앤존슨(+1.62%)은 최근 테스트 결과 베이비 파우더에서 석면이 검출되지 않았다고 발표하자 강세를 보였다. 온라인 여행 서비스업체인 익스피디아(+6.21%)는 CEO와 CFO가 사임을 발표하자 급등했다. 반면, 세일즈포스(-3.18%)는 부진한 실적 발표하자 하락했다

주요 ETF

ETF 종류	등락률	ETF 종류	등락률
원유시추업체 ETF(XOP)	+3.09%	대형 가치주 ETF(IVE)	+0.78%
에너지섹터 ETF(OIH)	+4.37%	중형 가치주 ETF(IWS)	+0.68%
소매업체 ETF(XRT)	+0.69%	소형 가치주 ETF(IWN)	+0.75%
금융섹터 ETF(XLF)	+0.95%	대형 성장주 ETF(VUG)	+0.49%
기술섹터 ETF(XLK)	+0.41%	중형 성장주 ETF(IWP)	+0.59%
소셜 미디어업체 ETF(SOCL)	+0.65%	소형 성장주 ETF(IWO)	+0.74%
인터넷업체 ETF(FDN)	-0.17%	배당주 ETF(DVY)	+0.56%
리츠업체 ETF(XLRE)	+0.52%	신흥국 고배당 ETF(DEM)	+0.63%
주택건설업체 ETF(XHB)	+0.87%	신흥국 저변동성 ETF(EEMV)	+0.79%
바이오섹터 ETF(IBB)	+1.05%	미국 국채 ETF(IEF)	-0.38%
헬스케어 ETF(XLV)	+0.93%	하이일드 ETF(JNK)	+0.32%
곡물 ETF(DBA)	-0.25%	물가연동채 ETF(TIP)	-0.07%
반도체 ETF(SMH)	+1.47%	Long/short ETF(BTAL)	-0.47%

자료: 블룸버그, 키움증권

US Sector Index

S&P 500	Close	D-1	D-5	D-20
에너지	431.48	+1.57%	-0.68%	-4.79%
소재	369.07	-0.04%	-1.90%	-1.28%
산업재	672.38	+0.33%	-3.07%	-1.90%
경기소비재	947.67	+0.41%	-1.31%	-1.14%
필수소비재	638.77	+0.66%	+0.71%	+2.53%
헬스케어	1,151.67	+0.91%	+0.39%	+6.26%
금융	494.04	+0.99%	-0.83%	+1.01%
IT	1,513.86	+0.35%	-1.66%	+1.53%
커뮤니케이션	177.67	+0.64%	-0.06%	+2.21%
유틸리티	319.77	+0.72%	+0.40%	+0.65%
부동산	237.42	+0.60%	-0.54%	+0.71%

자료: 블룸버그, 키움증권

한국 주식시장 전망

외국인 매물 출회 제한 전망

MSCI 한국 지수 ETF 는 0.19% MSCI 신흥 지수 ETF 는 0.76% 상승했다. 야간선물은 외국인이 648 계약 순매도 했으나 0.90pt 상승한 275.70pt 로 마감했다. NDF 달러/원 환율 1 개월물은 1,190.45 원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 5 원 하락 출발할 것으로 예상된다.

트럼프가 전일과 달리 오늘은 중국과 협상이 잘 진행되고 있다고 주장하는 등 낙관적인 무역협상에 대한 기대가 높아졌다. 더불어 미 행정부 관계자가 15 일 이전 1 차 협상 타결 가능성을 언급하는 등 추가 관세 부과 가능성이 낮아진 점도 한국 주식시장에 긍정적인 영향을 줄 것으로 전망한다.

특히 역외 위안화가 달러 대비 0.2% 강세를 보였고 NDF 달러/원 환율 1 개월물 또한 1,190 원 초반을 보이는 등 원화 강세 가능성을 높인 점에 주목할 필요가 있다. 이러한 원화 강세에 외국인의 매물은 제한될 것으로 예상되기 때문이다. 더불어 국제유가가 또한 미국의 원유 재고가 감소하고 OPEC 정례회의에서 추가 감산을 논의할 수 있다는 소식이 전해지며 4% 넘게 급등 한 점도 외국인 매물 출회 가능성을 제한한다.

더불어 반도체 칩 제조업체중 하나인 마이크로칩테크가 예상보다 양호한 가이드언스를 발표해 필라델피아 반도체 지수가 1.55% 상승한 점, 12 일 총선이 있는 영국에서 보수당이 과반의석을 차지해 질서 있는 브렉시트 기대가 높아진 점도 긍정적이다. 이를 감안 한국 증시는 양호한 움직임이 예상된다. 다만, 미국 경제지표가 부진한 결과를 내놓아 경기 둔화 우려를 높인 점은 상승폭을 제한할 가능성을 배제할 수 없다.

주요 경제지표 결과

미국, 고용 및 서비스업지수 부진

11 월 ADP 는 민간고용보고서를 통해 민간기업 고용자수가 전월(12.5 만건)이나 예상(14 만건)을 크게 하회한 6.7 만건을 기록했다고 발표했다. 소기업(1.2 만건→1.1 만건)은 물론 중견기업(6.8 만건→2.9 만건), 500 인 이상의 대기업(4.2 만건→2.7 만건) 모두 부진했다. 특히 제조, 광업은 물론 운송, 무역 관련 고용은 전월 대비 감소해 무역분쟁 여파가 고용에 영향을 준 것으로 추정한다.

11 월 ISM 서비스업지수는 전월(54.7)이나 예상(54.5)를 하회한 53.9 로 발표되었다. 세부항목을 보면 상업활동지수(57.0→51.6)이 크게 부진했으나, 신규주문(55.6→57.1), 고용지수(53.7→55.5) 등은 전월 대비 개선되었다.

상품 및 FX 시장 동향

국제유가, 파운드화 급등

국제유가는 EIA 가 주간 원유재고에 대해 예상(-140 만 배럴)보다 큰 490 만 배럴 감소했다고 발표하자 상승했다. 여기에 OPEC 정례회의에서 추가 감산을 논의할 수 있다는 소식이 전해진 점도 급등 요인 중 하나였다. 특히 사우디가 산유국들이 감산 이행을 지키지 않으면 증산을 할 것이라고 경고 하기도 했으나, 비공식적으로 감산이행이 진행된다면 추가 감산 논의도 배제하지 않을 것이라는 보도가 나온 점도 상승 요인이었다.

달러화는 부진한 경제지표 결과가 발표되자 여타 환율에 대해 약세를 보이기도 했으나, 미-중 무역협상에 힘입어 혼조세로 마감했다. 엔화는 낙관적인 미-중 무역협상에 기대 위험자산 선호심리가 높아지자 달러 대비 약세를 보였다. 한편, 파운드화는 보수당이 12 일 총선에서 과반수를 차지할 수 있다는 기대가 높아지자 달러 대비 강세폭을 확대했다.

국채금리는 부진한 경제지표 결과에도 불구하고 낙관적인 미-중 무역협상 기대가 높아지자 상승했다. 특히 트럼프가 전일과 달리 오늘은 “중국과 무역협상을 잘 진행 중이다” 라고 주장한 점이 국채금리 상승요인이었다.

금은 낙관적인 무역협상이 기대되자 하락 했다. 구리 및 비철금속은 달러 약세 및 미-중 무역협상에 기대 상승했다. 중국 상품선물시장 야간장에서 1.55% 철근은 0.39% 상승했다.

주요 상품	증가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	증가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	58.43	+4.15	+0.03	Dollar Index	97.618	-0.12	-0.76
브렌트유	63.00	+3.58	-0.02	EUR/USD	1.1078	-0.04	+0.72
금	1,480.20	-0.28	+0.87	USD/JPY	108.88	+0.23	-0.60
은	16.916	-1.92	-1.58	GBP/USD	1.3105	+0.85	+1.42
알루미늄	1,758.00	-0.45	-0.34	USD/CHF	0.9888	+0.17	-1.05
전기동	5,885.00	+1.20	-1.01	AUD/USD	0.6851	+0.06	+1.11
아연	2,246.00	+2.00	-2.22	USD/CAD	1.3197	-0.74	-0.64
옥수수	378.50	-0.72	+0.07	USD/BRL	4.2071	+0.05	-1.24
밀	527.50	+0.43	-0.66	USD/CNH	7.0522	-0.25	+0.51
대두	878.00	+0.80	-0.71	USD/KRW	1194.30	+0.60	+1.45
커피	121.25	-2.06	+3.77	USD/KRW NDF1M	1190.45	+0.13	+1.17

10년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	1.772	+5.66	+0.69	스페인	0.439	+3.10	+4.70
한국	1.652	-8.50	-1.30	포르투갈	0.373	+1.20	-0.30
일본	-0.038	-1.60	+7.00	그리스	1.528	-0.30	+13.50
독일	-0.315	+3.30	+5.70	이탈리아	1.287	+0.30	+8.20