

2019년 12월 6일

# KIWOOM DAILY

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

## 미 증시, 트럼프 발언 이후 상승 전환 성공 트럼프, “현재 중국과 회의 및 논의를 하고 있다”

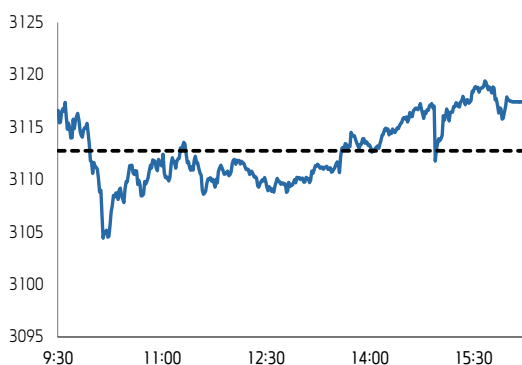
### 미 증시 변화 요인: 낙관적인 고용지표 및 트럼프 발언

미 증시는 양호한 고용지표 및 낙관적인 무역협상 기대속에 상승 출발. 그러나 일부 무역지표 결과를 통한 경기 둔화 우려가 부각되자 매물이 출회되며 하락 전환. 한편, 오후 들어 므누신과 트럼프가 중국과 무역협상이 잘 진행되고 있다는 발언을 하자 재차 상승으로 전환. 다만, 고용보고서(6일) 및 대 중국 추가관세(15일)를 주목하며 상승폭은 크지 않음(다우 +0.10%, 나스닥 +0.05%, S&P500 +0.15%, 러셀 2000 +0.06%)

미 증시는 소폭 상승 마감. 상승 요인으로는 고용지표 안정과 트럼프 발언, 하락요인으로는 추가 관세를 둘러싼 불안한 심리로 볼 수 있음. 먼저 전일 ADP 민간 고용보고서에서 고용자수가 예상을 큰 폭으로 하회한 6만 7천건을 기록하자 작년 12월 주식시장 급락 우려가 재 부각. 그러나 오늘 발표된 주간 신규실업수당 청구건수가 20만 3천건을 기록해 지난 주(21.3 만건)는 물론 7개월내 최저 수준을 기록하자 안정. 특히 고용보고서와 밀접한 관계를 가지고 있는 신규실업수당 청구건수가 지속적인 안정을 찾자 고용시장 불안이 완화되며 투자심리에 긍정적인 영향.

한편, 중국과의 무역협상과 관련 트럼프는 전일에 이어 “협상이 잘 진행되고 있으며 15일 추가 관세 관련 논의는 아직 없다” 라며 시장에서 우려하고 있는 관세 부과에는 선을 긋는 양상. 더불어 “현재 중국과 회의 및 토론을 하고 있다” 라며 협상이 현재 진행중임을 시사한 점도 긍정적. 므누신 재무장관도 “중국과 무역협상이 잘 진행 중이다” 라고 주장. 중국 상무부도 “미국과 계속 긴밀히 소통하고 있다” 라며 긍정적인 언급. 물론 중국이 “1단계 합의에는 상응하는 관세 인하가 있어야 한다” 라며 불확실성은 여전히 시장에 부담. 이런 가운데 미국의 무역적자 규모는 472억달러로 지난달(511억) 보다 적자폭이 감소했지만 수출(mom -0.2%, yoy -1.4%)과 수입(mom -1.7%, yoy -4.7%) 모두 둔화돼 무역분쟁이 발목을 잡고 있는 것으로 추정. 중국과의 무역적자도 감소(382억 달러→278억 달러) 했으나 대 중국 수출이 전월 대비 17.0%(yoy-0.7%), 수입도 4.8%(yoy -22.9%) 감소해 영향이 지속되고 있음을 보여줌

S&P500 일중 차트



자료: 블룸버그, 키움증권

Global Indices

지수	종가	D-1	지수	종가	D-1
KOSPI	2,060.74	-0.39	홍콩항셱	26,217.04	+0.59
KOSDAQ	617.60	-1.23	영국	7,137.85	-0.70
DOW	27,680.42	+0.11	독일	13,054.80	-0.65
NASDAQ	8,571.77	+0.06	프랑스	5,801.55	+0.03
S&P 500	3,118.76	+0.19	스페인	9,243.40	-0.30
상하이종합	2,899.47	+0.74	그리스	878.57	-1.14
일본	23,300.09	+0.71	이탈리아	22,969.40	-0.28

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 민형사상 책임을 지게 됩니다.

## 주요 업종 및 종목 동향

### 애플 및 관련주 상승

애플(+1.47%)은 씨티그룹이 강력한 연말쇼핑시즌에 대한 기대를 바탕으로 목표주가를 상향조정(250달러→300달러)하고 투자의견을 매수로 유지하자 강세를 보였다. 퀴보(+1.70%), 스카이웍(+1.17%) 등 관련 부품주도 동반 상승했다. 나이키(+2.21%)는 골드만삭스가 투자의견을 매수로 상향조정하자 강세를 보였다. 바이오젠(+3.41%)은 알츠하이머와 관련된 임상시험에서 긍정적인 데이터를 발표하자 추가 시험을 위해 FDA에 승인을 구한다고 언급하자 상승했다. JP모건(+0.54%), 씨티그룹(+0.70%) 등 금융주는 국채금리 상승에 힘입어 강세를 보였다.

반면, 아마존(-1.15%)은 독점금지법 관련 조사 범위를 클라우드 서비스까지 확대한다고 발표하자 하락했다. 크로거(-3.04%)는 예상을 하회한 실적을 발표하자 하락했다. Sage Therapeutics(-59.67%)는 우울증 치료를 위한 임상시험 실패 소식이 전해지자 급락했다. 코노코필립스(-1.30%), EOG리소스(-2.03%) 등 에너지 업종은 OPEC+의 추가 감산 기대 불구하고 국제유가 변화가 제한되자 하락했다.

#### 주요 ETF

ETF 종류	등락률	ETF 종류	등락률
원유시추업체 ETF(XOP)	-0.82%	대형 가치주 ETF(IVE)	+0.33%
에너지섹터 ETF(OIH)	-0.84%	중형 가치주 ETF(IWS)	+0.32%
소매업체 ETF(XRT)	-0.36%	소형 가치주 ETF(IWN)	+0.17%
금융섹터 ETF(XLF)	+0.47%	대형 성장주 ETF(VUG)	+0.14%
기술섹터 ETF(XLK)	+0.37%	중형 성장주 ETF(IWP)	-0.13%
소셜 미디어업체 ETF(SOCL)	+0.55%	소형 성장주 ETF(IWO)	-0.08%
인터넷업체 ETF(FDN)	-0.30%	배당주 ETF(DVY)	+0.17%
리츠업체 ETF(XLRE)	+0.16%	신흥국 고배당 ETF(DEM)	0.00%
주택건설업체 ETF(XHB)	+0.99%	신흥국 저변동성 ETF(EEMV)	+0.30%
바이오섹터 ETF(IBB)	-1.28%	미국 국채 ETF(IEF)	-0.23%
헬스케어 ETF(XLV)	0.00%	하이일드 ETF(JNK)	+0.09%
곡물 ETF(DBA)	+0.31%	물가연동채 ETF(TIP)	-0.15%
반도체 ETF(SMH)	+0.60%	Long/short ETF(BTAL)	+0.39%

자료: 블룸버그, 키움증권

#### US Sector Index

S&P 500	Close	D-1	D-5	D-20
에너지	429.34	-0.50%	-1.48%	-3.04%
소재	371.50	+0.66%	-1.45%	-0.54%
산업재	672.74	+0.05%	-2.85%	-1.90%
경기소비재	945.56	-0.22%	-2.34%	-1.42%
필수소비재	637.57	-0.19%	+0.40%	+1.81%
헬스케어	1,152.01	+0.03%	-0.06%	+5.70%
금융	495.88	+0.37%	-0.83%	+0.97%
IT	1,519.77	+0.39%	-1.84%	+1.94%
커뮤니케이션	178.36	+0.39%	-0.30%	+2.81%
유틸리티	319.83	+0.02%	+0.32%	+0.40%
부동산	237.55	+0.05%	-0.81%	+0.35%

자료: 블룸버그, 키움증권

## 한국 주식시장 전망

### 상승 기대

MSCI 한국 지수 ETF 는 0.33% 하락 했으나 MSCI 신흥 지수 ETF 는 0.45% 상승했다. 야간선물은 외국인인 230 계약 순매도 한 가운데 0.25pt 상승한 274.35pt 로 마감했다. NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,188.20 원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 3원 하락 출발할 것으로 예상된다.

전일 아시아 시장에서 중국은 낙관적인 무역협상과 소비세법, 관세법 등을 논의한다고 발표하며 경기부양정책을 시사한 데 힘입어 강세를 보였으며, 일본도 26 조엔이라는 대규모 경제 부양정책을 내놓을 것이라는 점에 기반해 상승했다. 그러나 한국 증시만 유독 하락하는 경향을 보였다. 이는 미-중 무역협상과 관련 호재와 악재가 상존해 관망세가 짙은 가운데 외국인의 선물 매도가 증가한 데 따른 것으로 추정한다. 특히 선물옵션 만기일(12 일)과 미국의 대 중국 추가 관세(15 일)를 앞두고 관망세가 짙은 가운데 나왔다는 점에서 시장에 부담으로 작용한 것으로 추정한다. 즉 한국 증시 하락은 새로운 이슈가 부각되었다기 보다는 수급적인 요인에 따른 일시적인 현상이라고 볼 수 있다.

한편, 오늘도 미 증시는 트럼프와 므누신의 긍정적인 무역협상과 관련된 발언에 힘입어 결국 상승전환에 성공했다. 더 나아가 고용지표 또한 개선된 결과를 발표했고, NDF 달러/원 환율을 감안 원화 강세가 기대된다는 점은 한국 증시에 긍정적이다. 특히 이러한 요인은 외국인 수급에 우호적이기 때문이다. 한편, 애플이 목표주가 상향 조정에 힘입어 강세를 보이며 관련 부품주와 동반 상승해 국내 관련 기업들에게도 영향을 줄 것으로 예상된다. 이러한 변화요인들로 인해 한국 증시는 외국인의 대량 선물 매도만 없다면 강세를 보일 것으로 예상된다.

## 주요 경제지표 결과

### 미국 무역적자 규모 감소

10 월 미국 무역적자 규모는 472 억달러로 지난달(511 억) 보다 적자폭이 감소했지만 수출(mom -0.2%, yoy -1.4%)과 수입(mom -1.7%, yoy -4.7%) 모두 둔화되었다. 한편, 중국과의 무역적자도 감소(382 억 달러→278 억 달러) 했으나 대 중국 수출이 전월 대비 17.0%(yoy-0.7%), 수입도 4.8%(yoy -22.9%) 감소했다.

신규실업수당청구건수는 지난주(21.3)나 예상(21.8 만건)을 하회한 20.3 만건으로 발표되었다. 4 주 연속 신청건수도 지난주(21 만 9,750 건) 보다 감소한 21 만 7,750 건으로 발표되었다.

10 월 공장주문은 전월 대비 0.3% 증가해 예상과 부합되었으나 지난달 발표치(mom -0.8%)보다는 개선되었다.

## 상품 및 FX 시장 동향

### 국제유가 OPEC+ 추가 감소 언급에도 불구하고 강보합

국제유가는 OPEC+ 가 기존의 하루 120 만 배럴 감소에서 170 만 배럴로 감소 폭을 확대하는 것을 논의한다고 발표했으나 제한적인 등락에 그쳤다. 한 때 사우디가 추가감산을 거부했다는 소식이 전해지며 하락하기도 했다. 그러나 결국 사우디와 러시아가 하루 50 만배럴 추가 감산을 제안했다는 보도가 나오자 상승 전환했다. 다만, 전반적인 결정을 앞두고 관망세가 짙은 가운데 보합권을 유지했다.

달러화는 양호한 고용지표로 인해 안정을 찾았으나, 여전히 무역분쟁으로 수출입이 감소했다는 점이 부각되자 여타 환율에 대해 약세를 보였다. 더불어 15 일 무역합의에 대한 명확성이 부족하다는 점도 약세 요인중 하나였다. 파운드화는 12 일 총선을 앞두고 존슨 총리가 감세안을 발표한 데 힘입어 달러 대비 강세폭을 확대했다.

국채금리는 트럼프와 므누신이 중국과 낙관적인 무역협상이 이어지고 있다고 언급하자 상승했다. 한편, 양호한 고용지표 결과 및 무역수지 적자 감소 소식도 상승 요인 중 하나였다. 특히 10 년물 국채금리가 한때 1.8%를 상회했다. 시장 참여자들은 15 일까지 무역협정 관련 관계자들의 발언에 따라 등락을 보일 것으로 전망하고 있다.

금은 달러 약세에 힘입어 상승했다. 구리 및 비철금속은 미-중 무역협상을 앞두고 관망세가 짙은 가운데 보합권 혼조세를 보였다. 중국 상품선물시장 야간장에서 0.64% 철근은 0.70% 하락했다.

주요 상품	증가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	증가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	58.43	0.00	+0.55	Dollar Index	97.372	-0.28	-1.01
브렌트유	63.39	+0.62	+0.19	EUR/USD	1.1105	+0.24	+0.87
금	1,483.10	+0.20	+1.53	USD/JPY	108.78	-0.07	-0.67
은	17.059	+0.85	+0.02	GBP/USD	1.3162	+0.44	+1.94
알루미늄	1,747.00	-0.63	-0.29	USD/CHF	0.9875	-0.10	-1.11
전기동	5,888.00	+0.05	-0.07	AUD/USD	0.6835	-0.20	+0.96
아연	2,234.00	-0.53	-1.93	USD/CAD	1.3175	-0.20	-0.81
옥수수	376.75	-0.46	+0.94	USD/BRL	4.1874	-0.47	-0.59
밀	523.75	-0.71	-0.57	USD/CNH	7.042	-0.15	+0.15
대두	884.25	+0.71	+0.26	USD/KRW	1190.20	-0.34	+0.95
커피	124.85	+2.97	+5.40	USD/KRW NDF1M	1188.20	-0.19	+0.87

10 년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10 년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	1.797	+2.25	+3.11	스페인	0.486	+4.70	+7.90
한국	1.655	+0.30	-1.00	포르투갈	0.420	+4.60	+2.40
일본	-0.028	+1.00	+5.40	그리스	1.523	-0.60	+11.30
독일	-0.294	+2.10	+6.70	이탈리아	1.369	+8.10	+13.60