

2020년 1월 2일

# KIWOOM DAILY

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

## 미 증시, 무역합의 서명 기대 속 상승전환 성공 연초 대비 다우 +22.34%, 나스닥 +35.23%, S&P500 +28.88%

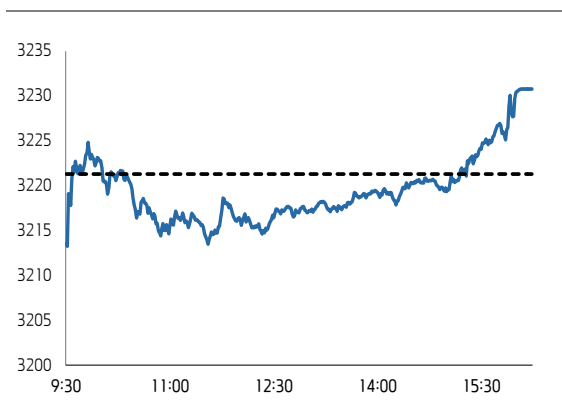
### 미 증시는 ①소비자신뢰지수 둔화 ②미-중 무역협상 서명

30 일 미 증시는 그동안 상승이 컸던 반도체 업종 위주로 차익 매물이 출회되며 하락(다우 -0.64%, 나스닥 -0.67%, S&P500 -0.58%, 러셀 2000 -0.29%). 그러나 2019년 마지막 거래일인 31 일에는 일부 차익매물 출회에도 불구하고 미-중 무역협상 서명 시기가 구체화 되는 경향을 보이자 장 후반 매수세가 유입되며 상승 전환에 성공. 결국 미 증시는 그동안 상승을 이끌었던 낙관적인 무역협상 이슈가 재부각 됨에 따라 물량 소화 이후 상승전환 했다고 볼 수 있음 (다우 +0.27%, 나스닥 +0.30%, S&P500 +0.29%, 러셀 2000 +0.26%)

미 증시는 ①소비자신뢰지수 둔화 ②미-중 무역협상 서명 관련 소식에 의해 변화. 전일에는 연초 대비 상승폭이 컸던 반도체 업종 위주로 매물이 출회되었으나, 오늘은 미-중 무역협상 서명 관련 소식이 전해지자 관련 기업들이 반등하는 등 여전히 중국과의 무역협상 이슈가 영향을 준 것으로 추정. 특히 트럼프가 "1 월 15 일 백악관에서 1 단계 무역합의 서명식을 개최 할 것" 이라고 언급한 점이 긍정적. 한편, 30 일에는 중국언론이 4 일에 류허 부총리가 미국을 방문할 것이라고 보도 했으며, 피터 나바로도 다음 주 중국과 합의문 서명이 있을 것이라고 주장했었음. 이런 가운데 나온 트럼프의 서명 날짜 구체화는 투자심리 개선에 도움. 여기에 피터 나바로가 "1 단계 합의는 은행에 있는 것과 같고, 현재 86 페이지에 달하는 합의문의 중문 번역작업이 진행 중" 이라고 주장한 점도 긍정적인 영향.

그러나 미 증시는 장중 하락세를 보였는데, 이는 12 월 미국의 소비자신뢰지수가 전월(126.8)은 물론 예상(128.3) 보다 둔화된 126.5 로 발표된 데 따른 것으로 추정. 세부적으로 봐도 현재 여건지수가 상향 조정(166.6→170.0) 되었으나, 6 개월 후 상황을 말하는 기대지수는 하향 조정(100.3→97.4). 소비지출과 상관관계가 70%인 점을 감안 미국 경제를 이끌던 소비의 탄력이 확산되지 않고 있음을 보여줌. 특히 설문 내용이 고용과 관련된 질문이 많아 고용 개선세 또한 주춤할 수 있음을 시사.

S&P500 일중 차트



자료: 블룸버그, 키움증권

Global Indices

지수	상승률(%)	Close	D-1	지수	상승률(%)	Close	D-1
*KOSPI		2,197.67	-0.30	홍콩항셱		28,189.75	-0.46
*KOSDAQ		669.83	+1.30	영국		7,542.44	-0.59
DOW		28,538.44	+0.27	*독일		13,249.01	-0.66
NASDAQ		8,972.60	+0.30	프랑스		5,978.06	-0.07
S&P 500		3,230.78	+0.29	스페인		9,549.20	-0.66
상하이종합		3,050.12	+0.33	그리스		916.67	-0.12
*일본		23,656.62	-0.76	*이탈리아		23,506.37	-1.06

자료: 블룸버그, 키움증권 \*표시는 30일 기준

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

### 금융주, 볼커를 완화 기대 속 상승 지속

국제금리 상승과 더불어 1월 1일부터 완화된 볼커율이 적용된다는 점을 감안 JP모건(+0.56%), 씨티그룹(+0.48%) 등 금융주가 강세를 이어갔다. 마이크론(+1.07%)은 전일 차익실현 매물로 하락했으나, 오늘은 미-중 무역협상 서명식 구체화로 매수세가 유입되며 강세를 보였다. 그러나 연초 대비 150% 가까이 급등했던 시러스 로직(-1.14%)는 여전히 차익 매물이 출회되며 하락했다. 물론 연초대비 150% 가까이 급등했던 AMD(+0.75%)는 낙관론이 이어지며 상승하는 등 향후 기대 심리가 이어진 종목들은 차익매물 소화하는 힘을 보였다. NVIDIA(+1.28%)는 데이터 센터 지출 및 비디오 게임 칩에 대한 수요 증가를 이유로 목표주가가 상향 조정된 데 힘입어 강세를 보였다.

애플(+0.73%)은 최근 2020년 아이폰 판매 증가 기대가 이어지며 연일 상승을 보였다. 여기에 오늘은 미-중 무역협상 서명일의 구체화를 기반으로 매수세가 유입되며 강세를 보였다. 엑손모빌(+0.43%), 셰브론(+0.55%), EOG리소스(+1.66%) 등 에너지 업종은 국제유가 하락에도 불구하고 중동 리스크로 인해 향후 국제유가 강세 기대가 유입되며 상승했다.

#### 주요 ETF

ETF 종류	등락률	ETF 종류	등락률
원유시추업체 ETF(XOP)	+1.46%	대형 가치주 ETF(IVE)	+0.30%
에너지섹터 ETF(OIH)	-1.34%	중형 가치주 ETF(IWS)	+0.40%
소매업체 ETF(XRT)	+0.17%	소형 가치주 ETF(IWN)	+0.12%
금융섹터 ETF(XLF)	+0.33%	대형 성장주 ETF(VUG)	+0.20%
기술섹터 ETF(XLK)	+0.32%	중형 성장주 ETF(IWP)	+0.25%
소셜 미디어업체 ETF(SOCL)	-0.09%	소형 성장주 ETF(IWO)	+0.17%
인터넷업체 ETF(FDN)	+0.48%	배당주 ETF(DVY)	+0.40%
리츠업체 ETF(XLRE)	+0.70%	신흥국 고배당 ETF(DEM)	+0.55%
주택건설업체 ETF(XHB)	+0.15%	신흥국 저변동성 ETF(EEMV)	+0.32%
바이오섹터 ETF(IBB)	+0.27%	미국 국채 ETF(IEF)	-0.36%
헬스케어 ETF(XLV)	+0.20%	하이일드 ETF(JNK)	+0.07%
곡물 ETF(DBA)	+0.18%	물가연동채 ETF(TIP)	-0.10%
반도체 ETF(SMH)	+0.13%	Long/short ETF(BTAL)	+0.05%

자료: 블룸버그, 키움증권

#### US Sector Index

S&P 500	Close	D-1	D-5	D-20
에너지	456.46	+0.68%	-0.18%	+5.79%
소재	385.85	+0.75%	+0.57%	+3.81%
산업재	687.60	+0.03%	-0.68%	+1.47%
경기소비재	986.29	+0.15%	+1.04%	+3.44%
필수소비재	646.97	+0.06%	+0.03%	+1.77%
헬스케어	1,188.20	+0.30%	-0.51%	+3.90%
금융	511.39	+0.29%	+0.41%	+3.16%
IT	1,611.17	+0.38%	+0.58%	+5.90%
커뮤니케이션	181.64	+0.20%	-0.30%	+2.80%
유틸리티	328.36	+0.52%	+1.03%	+3.94%
부동산	240.32	+0.64%	+1.58%	+2.59%

자료: 블룸버그, 키움증권

## 한국 주식시장 전망

### 차익 매물 소화 과정

MSCI 한국 지수 ETF 는 30 일 0.94% 하락했었으나 31 일은 0.47% 상승하며 마감했다. MSCI 신흥 지수 ETF 도 전일 0.67% 하락을 뒤로하고 0.22% 상승했다. 야간선물은 30 일 외국인인 347 계약 순매도 한 가운데 1.95pt 하락한 293.25pt 로 마감했으나, 31 일은 휴장이었다. NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,155.29 원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 2원 하락 출발할 것으로 예상된다.

31 일 발표된 중국의 제조업 PMI 는 50.2 로 발표되며 확장세를 이어갔다. 신규수주(51.3→51.3)는 소폭 둔화되기는 했으나 지난 10 월(49.6) 부진을 뒤로 하고 확장세를 보이는 등 중국 경기 둔화 우려를 완화시켜준다는 점에서 한국 증시에 긍정적이다. 더불어 12 월 한국 수출이 전월 대비 5.2% 둔화되며 예상(yoy -6.0%)보다 양호한 결과를 내놓은 점도 우호적이다. 이렇듯 주요 경제지표가 긍정적으로 발표돼 위험자산 선호심리를 높일 것으로 전망 된다. 여기에 미국과 중국의 무역합의 서명일자가 구체화 되는 등 불확실성이 완화된 점도 긍정적이다.

그러나 연말 글로벌 주요 증시는 여러 호재성 재료에도 민감하게 반응을 보이기 보다는 그동안 상승폭이 컸던 종목 위주로 차익실현 매물이 출회되는 경향을 보여왔다. 이는 2 일 한국 증시에 부담을 줄 것으로 예상된다. 이러한 변화 요인을 감안하면 한국 증시는 긍정적인 요인에도 불구하고 차익 매물 소화과정을 보일 것으로 예상돼 전반적인 지수의 방향성 보다는 종목장세가 이어질 것으로 전망한다.

## 주요 경제지표 결과

### 미국 소비 지표 예상 하회

12 월 미국 소비자 신뢰지수는 전월 수치가 125.5 에서 126.8 로 개선된 가운데 이번 달에는 126.5 로 발표되었다. 이는 예상치(128.3)을 크게 하회한 수치로 향후 소비와 고용 개선세가 주춤할 것을 예상케 하는 결과다.

12 월 시카고 PMI 는 전월(46.3) 보다 개선된 48.9 로 발표되었다. 세부항목을 보면 신규주문(49.4→49.1), 고용지수(49.6→47.4)는 부진했으나, 생산지수(42.3→47.2)가 큰 폭으로 개선되었다.

12 월 중국 제조업 PMI 는 전월(50.2)와 부합된 50.2 로 발표되었으나, 예상(50.1) 보다는 양호한 결과를 내놓았다. 1 단계 미-중 무역합의 이후 신규 주문 등이 확장세를 유지한 데 따른 것으로 추정한다.

12 월 한국 수출은 전년 대비 5.4% 둔화돼 예상(yoy -6.0%) 보다 양호했으며 7 개월 만에 한 자리수 감소로 발표되었다. 반도체 수출은 17.7% 둔화되었으며, 대 중국 수출은 전년 대비 3.3% 증가했다. 수입도 전년 대비 0.7% 감소에 그치며 예상(yoy -4.6%) 보다 양호했다.

## 상품 및 FX 시장 동향

### 상품시장, 주요 변수 보다 수급적인 요인에 의한 변화

국제유가는 친 이란계 이라크 민병대에 대해 미국이 공습을 단행하자 민병대 지지자들이 이라크 주재 미국 대사관을 습격하는 등 지정학적 리스크가 부각되었음에도 불구하고 하락했다. 시장에서는 과도한 쓸림 현상의 되돌림이 부각되는 등 수급적인 요인에 의한 결과로 추정했다.

달러화는 부진한 경제지표 여파로 여타 환율에 대해 약세를 보이며 6 개월 내 최저를 기록했다. 한편, 유로화는 일부 포지션 조정에 따른 수급적인 요인으로 달러 대비 강세를 보였다. 특히 이러한 경향은 파운드화에 집중돼 파운드화는 달러 대비 1% 이상 강세를 보였다.

국채금리는 경제지표 부진에도 불구하고 트럼프가 중국과의 무역합의 서명식을 1월 15일로 특정하자 위험자산 선호심리가 부각되며 상승했다. 특히 중국 제조업 지표 개선 등으로 장기물의 상승폭이 컸다.

금은 중동 리스크 우려와 달러 약세에 힘입어 상승했다. 구리 및 비철금속은 달러 약세 불구 매물 출회되며 하락했다. 중국 상품선물시장 야간장에서 철광석은 0.54% 철근은 0.73% 상승했다.

주요 상품	증가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	증가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	61.06	-1.01	+0.89	Dollar Index	96.499	-0.25	-1.18
브렌트유	66.00	-1.00	+0.89	EUR/USD	1.1215	+0.14	+1.14
금	1,523.10	+0.30	+2.31	USD/JPY	108.65	-0.21	-0.68
은	17.921	-0.44	+2.41	GBP/USD	1.3247	+1.02	+2.34
알루미늄	1,810.00	-0.93	+0.56	USD/CHF	0.9676	-0.19	-1.30
전기동	6,174.00	-0.72	-0.02	AUD/USD	0.7016	+0.31	+1.36
아연	2,272.00	-1.47	-2.95	USD/CAD	1.2984	-0.65	-1.37
옥수수	387.75	-0.13	-0.26	USD/BRL	4.0249	+0.04	-1.45
밀	558.75	+0.49	+3.57	USD/CNH	6.9632	-0.31	-0.59
대두	955.50	+0.31	+1.41	USD/KRW	1156.40	0.00	-0.68
커피	129.70	-1.85	+3.51	USD/KRW NDF1M	1155.29	-0.13	-0.57

10년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	1.918	+3.87	+1.79	스페인	0.463	+5.90	+3.40
한국	1.672	-1.00	+0.70	포르투갈	0.434	+6.20	+3.30
일본	-0.011	0.00	-2.30	그리스	1.431	+0.50	+1.60
독일	-0.185	+7.10	+5.70	이탈리아	1.409	+4.00	-1.60