

2020년 1월 21일

KIWOOM DAILY

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

유럽 증시, 경기 방어주 강세 보인 가운데 혼조 IMF 2020년 글로벌 성장률 0.1% 하향 조정(3.4%→3.3%)

유럽 증시 변화 요인: 개별 기업 이슈에 따라 변화

미 증시가 휴장인 가운데 유럽 증시는 혼조 마감. IMF가 글로벌 성장률을 지난 10월에 비해 하향 조정(3.4%→3.3%)했으나, 유로그룹 회의에서 브렉시트와 미-중 무역 분쟁이 완화 되었다고 평가한 데 힘입은 것으로 추정. 물론 트럼프가 EU와의 무역협상의 난항을 언급한 여파로 매물 출회된 점은 부정적 영향(독일 +0.17%, 영국 -0.30%, 프랑스 -0.36%, 유로스톡 50 -0.24%)

IMF는 글로벌 경제가 미-중 1차 무역합의에도 불구하고 느린 회복을 보이고 있다고 발표. 특히 지난 10월 발표된 성장률에 대해 대부분 하향 조정한 가운데 인도 중심의(7.0%→5.8%) 신흥국 성장률 하향 조정폭이 선진국에 비해 컸음. 다만, 중국 성장률을 기존의 5.8%에서 6.0%로 상향 조정한 점이 특징. 한편, IMF는 제조업 활동과 글로벌 무역이 바닥을 이루고 있다는 긍정적인 측면을 주장했으나 여전히 전환점이 보이지 않고 있다고 언급해 글로벌 경기 둔화에 대한 우려가 여전하다고 발표. 이런 가운데 다보스 포럼(21~24일)에서 트럼프와 라가르드 등 주요 인물들의 발언을 기다리며 관망세가 짙은 경향.

한편, 주요 종목을 살펴보면 도이체방크(-2.16%)는 실적 부진을 이유로 모건스탠리와 CS 등 주요 투자은행들이 목표주가를 현 주가인 7.5 유로를 하회한 6 유로 내외로 제시한 여파로 급락. 더불어 방코 산탄데르(-1.18%), BBVA(-0.88%) 등 여타 금융주가 부진한 점이 부담. 대체로 낮은 장단기 금리차로 인한 실적 부진 우려가 높아진 데 따른 것으로 추정. 그 외 버버리(-2.23%), 루비통(-2.12%) 등 일부 소비 관련 종목들도 실적 부진 우려가 부각되며 하락. 다만, 독일 전력회사인 RWE(+1.26%)나 스페인 통신회사인 텔레포니카(+2.72%) 등 경기 방어주가 강세를 보임. 대체로 관망세가 짙어 지수 변화는 제한되었으나, 종목별로 보면 부정적인 요인에 더 민감한 양상을 보인 점이 특징

유로스톡스 50 일종 차트



자료: 블룸버그, 키움증권

Global Indices

지수	종가	D-1	지수	종가	D-1
KOSPI	2,262.64	+0.54	홍콩恒生	28,795.91	-0.90
KOSDAQ	683.47	-0.72	영국	7,651.44	-0.30
DOW	29,348.10	휴장	독일	13,548.94	+0.17
NASDAQ	9,388.94	휴장	프랑스	6,078.54	-0.36
S&P 500	3,329.62	휴장	스페인	9,658.80	-0.23
상하이종합	3,095.79	+0.66	그리스	940.20	+0.64
일본	24,083.51	+0.18	이탈리아	24,002.45	-0.57

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.

한국 주식시장 전망

매물 소화 과정 이어갈 듯

야간선물은 외국인인 1,179 계약 순매도한 가운데 0.30pt 하락한 306.05pt 로 마감했다. NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,158.50 원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 보합 출발할 것으로 예상된다.

전일 한국 증시는 중국 인민은행이 위안화를 0.31% 절상 발표한 데 이어 대출 금리를 유지한다고 언급하자 대체로 매수세가 유입되며 강세를 보였다. 특히 중국 정부가 5G 산업에 대해 적극적인 투자를 할 것이라고 발표하자 대형 IT 업종이 상승을 주도했다. 한편, 외국인의 선물 순매수에 힘입어 일부 대형주가 강세를 보였으나, 대부분의 중소형주가 부진하며 하락 종목이 상승종목보다 2 배 이상 기록하는 등 투자심리는 위축된 경향을 보였다.

이런 가운데 IMF 가 글로벌 성장률을 하향 조정하자 유럽증시가 최근 상승에 따른 차익 매물 출회되며 부진한 모습을 보인 점은 부담이다. 특히 유럽 증시가 일부 경기 방어주가 강세를 보였으나, 금융과 소비 업종이 부진한 경향을 보였다는 점에서 투자심리 위축은 지속될 여지가 높다. 더불어, 중국 '우한폐렴'이 확산되는 경향을 보이고 있어 '메르스' 사태처럼 중국 내수 부진 우려를 자극할 수 있다는 점도 부담이다.

다만, 20 일까지 수출입 통계가 양호한 결과가 예상된다라는 점에서 투자심리 개선 여부에 주목할 필요가 있다. 지난 10 일까지 수출이 전년 대비 5.3% 증가하는 등 견고한 발표를 했기 때문이다. 이와 함께 주목할 부분은 전일처럼 10 시 15 분 내외 인민은행이 발표하는 위안화 절상 여부다. 전일에도 인민은행이 위안화 절상 발표 이후 주가지수가 강세폭을 확대했기 때문이다. 이러한 변화 요인을 감안 한국 증시는 차익 매물 소화 과정을 보이며 종목별 차별화 장세가 이어질 것으로 전망한다.

주요 경제지표 결과

IMF 글로벌 성장률 하향 조정

12 월 독일 생산자물가지수는 전월 대비 0.1% 상승에 그쳐 예상(mom +0.2%)를 하회했다. 전년 대비로는 0.2% 하락했다.

IMF 는 2020 년 글로벌 성장률을 지난 10 월 발표(3.4%) 보다 0.1% 하향 조정한 3.3%로 발표했다. 선진국(1.7%→1.6%), 신흥국(4.6%→4.4%) 모두 하향 조정 되었다. 특히 인도(7.0%→5.8%)가 큰 폭으로 하향 조정 되었다. 한편, 2021 년 성장률도 0.2% 하향 조정한 3.4%로 발표했다.

상품 및 FX 시장 동향

국제유가 소폭 상승

국제유가는 미 상품선물시장이 휴장인 가운데 리비아 원유시설 폐쇄를 이유로 브렌트유는 상승했다. 다만, 유럽 외무장관들이 리비아 휴전을 지원하는 방안을 논의 했다는 점에서 상승폭은 제한 되었다. 폼페이오 또한 휴전 이후 리비아 원유생산이 이어져야 한다고 발표한 점도 상승폭 제한 요인이었다.

달러화는 여타 환율에 대해 혼조 양상을 보였다. 파운드화는 영국의 EU 탈퇴 협정 법안이 상원에서 수정되었다는 소식이 전해지자 달러 대비 소폭 약세를 보였다. 유로화는 트럼프와 마크롱 프랑스 대통령이 디지털 세금 관련 협상을 지속하기로 하고 그 기간 동안 관세 부과를 보류하기로 합의 했다는 소식이 전해지며 달러 대비 소폭 강세를 보였다.

미 채권시장은 휴장인 가운데 시간 외로 국채선물이 소폭 하락했다. 다만, IMF 가 글로벌 성장을 하향 조정(3.4%→3.3%) 한 여파로 유럽 국채금리는 하락했다.

금 선물은 휴장인 가운데 시간 외로 약보합을 보였다. 구리 및 비철금속은 보험권 등락을 보이며 혼조세로 마감했다. 중국 상품선물시장 야간장에서 철광석은 0.22% 철근은 0.42% 하락했다.

주요 상품	종가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	종가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	58.54	휴장	-0.85	Dollar Index	97.613	+0.01	+0.28
브렌트유	65.20	+0.54	+1.56	EUR/USD	1.1098	+0.05	-0.32
금	1,560.30	휴장	+0.01	USD/JPY	110.16	+0.02	+0.19
은	18.073	휴장	-0.18	GBP/USD	1.3006	-0.08	+0.13
알루미늄	1,812.00	+0.39	+0.78	USD/CHF	0.9681	+0.02	-0.27
전기동	6,259.00	-0.22	-0.49	AUD/USD	0.6875	-0.06	-0.42
아연	2,444.00	+0.60	+2.78	USD/CAD	1.3047	-0.15	-0.08
옥수수	389.25	휴장	+0.91	USD/BRL	4.1877	+0.63	+1.09
밀	570.50	휴장	+1.06	USD/CNH	6.8677	+0.00	-0.21
대두	929.75	휴장	-1.72	USD/KRW	1158.10	-0.11	+0.18
커피	112.15	휴장	-5.72	USD/KRW NDF1M	1158.50	-0.16	+0.42

10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	1.822	휴장	-2.44	스페인	0.441	-1.90	-3.50
한국	1.756	+1.60	+2.40	포르투갈	0.484	-1.00	+5.70
일본	0.010	+0.70	+1.00	그리스	1.403	-0.30	+2.30
독일	-0.218	-0.30	-5.90	이탈리아	1.351	-2.30	-2.30