

2020년 2월 11일

# KIWOOM DAILY

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

## 미 증시, 경기둔화 우려속 대형 기술주가 상승 팩트셋, S&P500 4분기 영업이익 전년 대비 0.7% 증가

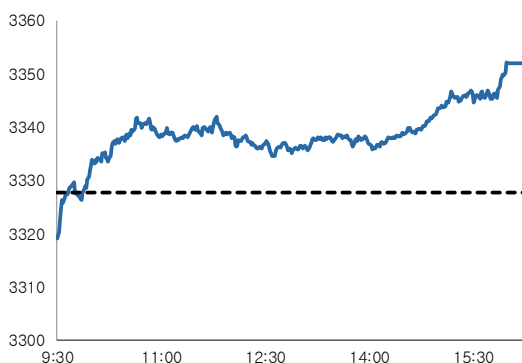
### 미 증시 변화요인: 경기둔화 우려, 양호한 실적

미 증시는 신종 코로나바이러스로 인한 경기 둔화 우려 속 보합 출발. 그러나 양호한 실적에 기반한 대형 기술주가 강세를 보이자 상승 전환. 특히 3 개분기 연속 마이너스 성장을 하던 S&P500 영업이익이 전년 대비 증가세로 전환한 점이 긍정적. 다만, 높은 밸류에이션 우려가 지속되자 장중 제한된 움직임을 보임. 장 마감을 앞두고 기술주의 강세폭이 더욱 확대되자 지수 상승폭 또한 확대(다우 +0.60%, 나스닥 +1.13%, S&P500 +0.73%, 러셀 2000 +0.66%)

신종 코로나바이러스 우려가 지속된 가운데 중국 내 공장들의 재가동이 시작. 그러나 여전히 일부 기업들의 공장의 재가동이 중단되고 있어 글로벌 공급망 훼손 우려가 지속. 특히 춘절 연휴가 종료됨에 따라 노동자들이 공장으로 돌아왔으나, 완전한 재가동은 2 분기나 되어야 가능할 것이라는 분석이 이어지고 있다는 점에 주목. 이는 중국 내 중소형 기업들의 부실로 이어질 수 있어 제조업과 내수시장 부진을 야기시킬 수 있으며, 금융시장 변동성 확대 요인이기 때문. 이는 금융주 및 에너지, 반도체 업종 부진 요인으로 작용

이런 가운데 시장 조사업체 팩트셋은 S&P500 영업이익이 전년 대비 0.7% 증가한 것으로 추정해 지난 3 개분기 연속 마이너스 성장에서 벗어났다고 발표. 특히 유틸리티(yoy +19.1%) 업종이 큰 폭으로 이익 성장세를 보인 가운데 커뮤니케이션 섹터(yoy +11.7%), 헬스케어(yoy +8.2%)가 이를 주도. 더불어 둔화될 것으로 전망되어 왔던 IT 섹터가 전년 대비 5.1% 증가세로 전환하는 등 대체로 전기전자 업종이 미국 기업들의 이익 성장세를 이끔. 이러한 결과가 알려지자 미 증시에서 IT 관련주는 일부 호재성 재료가 유입된 아마존(+0.00%) 등이 미 증시 상승을 주도. 다만, 12 개월 Fwd PER 이 18.8 배를 기록해 5 년평균(16.7 배)는 물론 10 년평균(15.0 배)를 상회하는 등 높은 밸류에이션 우려는 지속. 이런 가운데 장 마감을 앞두고 대형 기술주 위주로 매수세가 더욱 확대되며 미 증시 상승폭 확대되며 마감

S&P500 일중 차트



자료: 블룸버그, 키움증권

Global Indices

지수	종가	D-1	지수	종가	D-1
KOSPI	2,201.07	-0.49	홍콩항셱	27,241.34	-0.59
KOSDAQ	676.07	+0.51	영국	7,446.88	-0.27
DOW	29,276.82	+0.60	독일	13,494.03	-0.15
NASDAQ	9,628.39	+1.13	프랑스	6,015.67	-0.23
S&P 500	3,352.09	+0.73	스페인	9,816.00	+0.05
상하이종합	2,890.49	+0.51	그리스	902.98	-0.87
일본	23,685.98	-0.60	이탈리아	24,507.70	+0.12

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

### 대형 기술주 강세

아마존(+2.63%)은 무디스가 신용등급을 상향조정(A3→A2)하고 전망을 긍정적으로 발표하자 강세를 보였다. 무디스는 아마존의 유동성 및 현금 흐름이 견고하며 특히 AWS의 강점과 수익성이 견고하다고 주장했다. 더불어 골드만삭스가 IT 버블과 다르다며 기술주에 대한 투자 의견을 'overweight' 으로 발표한 점도 투자심리 개선에 도움이 되었다. 이에 힘입어 MS(+2.62%), 알파벳(+2.00%) 등도 동반 상승했다. 반면, 애플(+0.47%)은 중국에서의 스마트폰 판매가 1분기에 50% 급감할 것이라는 분석이 제기되며 하락했으나 반발 매수세가 유입되며 장 마감을 앞두고 상승 전환에 성공했다.

한편, 이번주 실적을 발표하는 NVIDIA(+4.52%)와 시스코시스템즈(+1.88%) 등은 실적 개선 기대가 높아진 데 힘입어 상승했다. 테슬라(+3.10%)는 중국 상해 공장이 가동을 재개했다는 소식이 전해지며 큰 폭으로 상승 출발 했으나, 차익 매물 출회되며 상승분을 일부 반납하며 마감했다. 엑손모빌(-1.06%), EOG리소스(-0.87%)는 물론 옥시덴탈(-3.32%) 등은 WTI가 50달러를 하회하고, 천연가스도 급락하는 등 수요 부진 우려가 높아지자 대부분 하락했다. 특히 엑손모빌은 10년만에 주당 60달러를 하회했다. JP모건(+0.42%), BOA(+0.23%) 등 금융주는 경기 둔화 우려속 국채금리 하락 여파로 부진했다.

#### 주요 ETF

ETF 종류	등락률	ETF 종류	등락률
원유시추업체 ETF(XOP)	-2.50%	대형 가치주 ETF(IVE)	+0.31%
에너지섹터 ETF(OIH)	-1.53%	중형 가치주 ETF(IWS)	+0.42%
소매업체 ETF(XRT)	+0.23%	소형 가치주 ETF(IWN)	+0.18%
금융섹터 ETF(XLF)	+0.29%	대형 성장주 ETF(VUG)	+1.21%
기술섹터 ETF(XLK)	+1.35%	중형 성장주 ETF(IWP)	+0.77%
소셜 미디어업체 ETF(SOCL)	+0.27%	소형 성장주 ETF(IWO)	+0.94%
인터넷업체 ETF(FDN)	+1.00%	배당주 ETF(DVY)	+0.14%
리츠업체 ETF(XLRE)	+1.15%	신흥국 고배당 ETF(DEM)	+0.42%
주택건설업체 ETF(XHB)	+0.92%	신흥국 저변동성 ETF(EEMV)	+0.43%
바이오섹터 ETF(IBB)	+0.99%	미국 국채 ETF(IEF)	+0.19%
헬스케어 ETF(XLV)	+0.53%	하이일드 ETF(JNK)	+0.15%
곡물 ETF(DBA)	-0.13%	물가연동채 ETF(TIP)	+0.15%
반도체 ETF(SMH)	+1.57%	Long/short ETF(BTAL)	-0.43%

자료: 블룸버그, 키움증권

#### US Sector Index

S&P 500	Close	D-1	D-5	D-20
에너지	405.24	-0.81%	+1.30%	-10.71%
소재	377.33	+0.02%	+2.06%	+0.92%
산업재	709.17	+0.56%	+3.70%	+1.60%
경기소비재	1,028.76	+1.26%	+3.09%	+3.45%
필수소비재	662.48	+0.37%	+2.20%	+2.85%
헬스케어	1,205.41	+0.51%	+3.50%	+0.61%
금융	513.56	+0.21%	+2.70%	+0.80%
IT	1,772.36	+1.35%	+4.50%	+6.97%
커뮤니케이션	190.46	+0.84%	+2.86%	+2.05%
유틸리티	349.06	+0.34%	-0.61%	+6.80%
부동산	250.82	+1.23%	+2.82%	+4.60%

자료: 블룸버그, 키움증권

## 한국 주식시장 전망

### 개별 종목장세 지속

MSCI 한국 지수 ETF 는 0.94% MSCI 신흥 지수 ETF 는 0.5% 상승했다. 야간선물은 외국인인 283 계약 순매도한 가운데 0.35pt 상승한 286.80pt 로 마감했다. NDF 달러/원 환율 1 개월물은 1,188.10 원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 보합 출발할 것으로 예상된다.

전일 한국 증시는 경기둔화 우려가 부각되었으나, 중국 정부의 고강도 경기 부양정책 기대가 유입되며 낙폭을 축소하며 마감했다. 특히 중국 증시에서 테슬라 관련주가 급등 하자 2 차 전기 업종이 강세를 보였고, 중국 내수 부양정책에 대한 기대가 높아지자 관련 종목이 상승전환하는 등 종목별 차별화가 이어졌다. 이런 가운데 미 증시가 호재성 재료가 유입된 대형 기술주가 상승을 주도했으나, 국제유가가 WTI 기준 50 달러를 하회하며 에너지 업종이 부진하는 등 종목별 차별화가 펼쳐졌다. 이를 감안 한국 증시 또한 전일에 이어 종목별 차별화 장세가 이어질 것으로 예상된다.

한편, 세계보건기구(WHO)는 신종 코로나바이러스가 여전히 확산이 가속화 될 수 있다고 경고하고 있어 관련 우려가 지속되고 있다는 점은 부담이다. 더 나아가 중국 정부가 근무와 여행 등의 제한을 풀었으나, 여전히 공장의 본격적인 가동이 제한되고 있다는 점은 경기 둔화 우려를 높인다는 점에서 부정적이다. 물론 이러한 공포감이 지속되고 있는 가운데 견고한 미국의 경제지표, 강도 높은 중국 정부의 경기 부양정책 기대감 등은 부정적인 요인을 완화 시킬 수 있다. 그럼에도 불구하고 높은 밸류에이션에 대한 우려가 이어지고 있어 시장 참여자들은 적극적인 대응을 하기 보다는 개별 종목 이슈에 주목하며 종목별 차별화 장세를 이어갈 것으로 전망한다.

## 주요 경제지표 결과

### 미국 고용지표 개선

미국 1 월 고용동향지수(ETI)는 전월(108.84) 보다 개선된 110.24 로 발표되었다. 지난 주 양호한 고용보고서 결과가 발표된 데 이어 그 선행 역할을 하는 고용동향지수가 개선 된 점을 감안 미국 고용시장의 견고함을 보여줬다.

중국 1 월 소비자물가지수는 돼지고기가격 급등 등의 영향으로 전년 대비 5.4% 상승했다. 이는 지난달 발표(yoy +4.5%)는 물론 예상(yoy +4.9%)를 상회했다. 한편, 생산자물가지수는 전년 대비 0.1% 상승해 예상과 부합했다.

유로존 섹터스 투자자 신뢰지수는 5.2 로 전월(7.6)은 물론 예상(6.1)을 하회했다.

## 상품 및 FX 시장 동향

### 국제유가( WTI) 50 달러 하회

국제유가는 중국의 수요 둔화 우려가 확산되자 WTI 기준으로 50 달러를 하회했다. 여기에 천연가스가 미국 동부의 기온이 예년 평균을 크게 상회할 것으로 전망되자 수요 둔화 우려가 높아지며 5% 넘게 약세를 보이는 등 상품시장 전반에 걸쳐 수요 둔화 우려가 부각된 점이 부정적인 영향을 줬다. 시장 일각에서는 글로벌 금융위기 이후 가장 큰 수요 충격에 직면해 있다고 주장하는 등 상품시장 투자심리 위축이 확산되는 경향을 보이고 있다.

달러화는 글로벌 경기 둔화 우려가 높아지자 안전자산 선호심리가 높아지며 유로화에 대해 강세를 보였다. 특히 고용동향 지수 개선 등 지표 개선 또한 강세 요인 중 하나였다. 엔화는 글로벌 경기 둔화 우려가 높아지자 안전자산 선호심리가 높아지며 달러 대비 강세를 보였으며, 유로화는 부진한 경제지표로 달러 대비 약세를 보였다. 한편, 위안화는 달러 대비 0.3% 강세를 보였다.

국채금리는 양호한 고용동향지수 결과에도 불구하고 신종 코로나바이러스 여파로 인한 경기 둔화 우려가 높아지자 하락했다. 특히 중국의 공장들이 재 가동을 시작했으나, 본격적인 가동은 2 분기나 되어야 할 수 있다는 분석이 제기되며 경기 둔화 우려를 더욱 자극했다. 이런 가운데 트럼프가 2021 년 예산으로 4.8 조달러 규모를 제안했으며 국방예산은 크게 증가한 반면, 학자금 대출 등 비 국방 부문은 큰 폭으로 삭감했으나 영향은 제한되었다.

금은 신종 코로나바이러스 여파로 인한 경기둔화 이슈가 지속되자 상승했다. 구리 및 비철금속은 경기 둔화 우려로 일부 매물이 출회되기도 했으나 중국 경기 부양정책에 기대 강세를 보인 품목도 나오는 등 혼조세로 마감했다. 중국 상품선물시장 야간장에서 철광석은 0.68% 철근은 0.12% 하락했다.

주요 상품	종가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	종가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	49.57	-1.49	-1.08	Dollar Index	98.861	+0.18	+1.08
브렌트유	53.27	-2.20	-2.17	EUR/USD	1.091	-0.33	-1.36
금	1,579.50	+0.39	-0.18	USD/JPY	109.76	+0.01	+0.98
은	17.785	+0.53	+0.65	GBP/USD	1.2910	+0.14	-0.65
알루미늄	1,702.00	-1.39	+0.92	USD/CHF	0.9774	-0.03	+1.19
전기동	5,667.00	+0.07	+2.57	AUD/USD	0.6683	+0.15	-0.13
아연	2,134.00	-0.51	-0.56	USD/CAD	1.3318	+0.08	+0.24
옥수수	381.75	-0.46	+0.79	USD/BRL	4.3262	+0.20	+1.87
밀	552.00	-1.21	-0.63	USD/CNH	6.987	-0.29	-0.38
대두	884.25	+0.26	+0.83	USD/KRW	1187.10	+0.05	-0.66
커피	102.10	+1.59	+1.90	USD/KRW NDF 1M	1187.73	-0.35	-0.23

10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	1.561	-2.23	+3.39	스페인	0.256	-2.50	+1.70
한국	1.605	+0.30	+5.00	포르투갈	0.290	-2.20	+2.00
일본	-0.055	-1.70	+0.20	그리스	1.010	-3.00	-17.00
독일	-0.411	-2.50	+3.10	이탈리아	0.949	+0.80	0.00