

2020년 2월 18일

# KIWOOM DAILY

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

3

## 유럽 증시, 중국 경기 부양책에 힘입어 상승 인민은행 중기유동성지원창구 금리 인하(3.25%→3.15%)

### 유럽증시, 경기방어주 강세

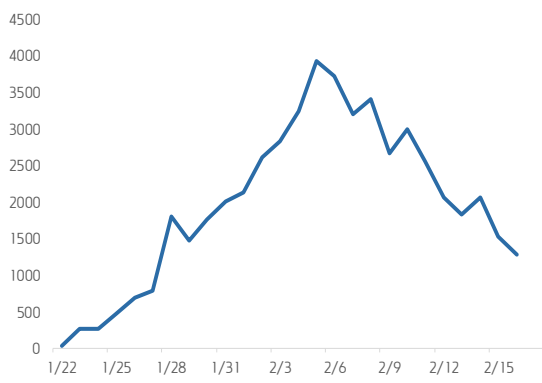
미 증시가 휴장인 가운데 유럽증시는 중국의 경기 부양정책과 세계보건기구(WHO)의 코로나 19 사태에 대해 낙관적인 전망에 힘입어 상승. 다만, 중국 경기 부양정책이 아직은 미진하다는 분석이 제기된 가운데 경기 둔화 우려가 높아 상승은 제한. 한편, 다이알로그(-2.97%) 등 반도체주가 하락한 가운데 다임러(+1.42%)등 자동차 업종과 통신회사인 텔레포니카(+2.18%) 등 경기 방어주가 상승(독일 +0.29%, 영국 +0.33%, 프랑스 +0.27%, 유로스톡스 50 +0.32%)

세계보건기구(WHO)는 코로나 19 신규 확진자가 감소 추세라며 긍정적인 발표를 함. 최근 중국 정부가 통계 방식을 변경하며 신규 확진자수가 급증 했으나, WHO 가 발표하는 신규 확진자수는 지난 14 일(금) 2,056 명을 기록한 데 이어 15 일(토) 1,527 명, 16 일(일) 1,278 명으로 발표하는 등 지속적으로 감소. 여기에 WHO 는 중국에서의 신규확진자 수가 감소 추세를 보이고 있으며, 과거 사스나 메르스에 비해 치명적이지 않다고 발표해 공포심리를 완화

이런 가운데 이번 사태로 중국 경기 둔화 우려가 높아지자 중국 정부는 경기 부양정책을 내놓기 시작. 최근 중국 증권감독관리위원회(증감회)는 증시 안정을 위해 양로기금, 사회보장 기금등의 시장 유입을 장려, 지원할 것이라고 발표 했으며, 상장사 채용자 규칙 또한 완화한다고 발표. 더불어 인민은행은 전일 1 년만기 중기유동성지원창구 금리(MLF)를 3.25%에서 3.15%로 인하하고, 코로나 19 피해 입은 기업들에게 특별 대출 지원을 발표. 이는 20 일(목) 대출 우대금리(LPR) 금리인하 기대를 높인다는 점에서 투자심리에 긍정적.

다만, 중국에서의 임시 휴업 기간이 증가하며 글로벌 공급망 훼손은 불가피해졌다는 점에서 경기 둔화 우려는 지속. 물론 코로나 19 우려가 완화되는 2 분기 공장이 정상화되면 경제활동이 복원될 수 있어 장기적인 영향은 크지 않을 수 있으나, 1 분기 경제활동 위축은 불가피. 특히 S&P500 12m Fwd PER 이 18.9 배를 기록하는 등 높은 밸류에이션 우려를 감안 적극적인 대응 보다는 관망세가 짙은 가운데 종목별, 업종별 순환매 장세가 지속되는 경향

코로나 19 일간 확진자수 추이



자료: WHO, 키움증권

Global Indices

	자수동락률(%)	Close	D-1	자수동락률(%)	Close	D-1
KOSPI		2,242.17	-0.06	홍콩항셱	27,959.60	+0.52
KOSDAQ		692.59	+0.53	영국	7,433.25	+0.33
DOW		29,398.08		휴장독일	13,783.89	+0.29
NASDAQ		9,731.18		휴장프랑스	6,085.95	+0.27
S&P 500		3,380.16		휴장스페인	10,022.20	+0.66
상하이종합		2,983.62	+2.28	그리스	919.77	-0.27
일본		23,523.24	-0.69	이탈리아	25,120.54	+1.02

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.

## 한국 주식시장 전망

### 조정 예상

야간선물은 외국인인 232 계약 순매수한 가운데 0.25pt 상승한 303.20pt 로 마감했다. NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,183.55 원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 1 원 하락 출발할 것으로 예상된다.

유럽 증시는 중국 정부의 경기 부양정책에 힘입어 상승했다. 그러나 통신과 전력을 비롯한 경기 방어주가 상승을 주도했다는 점에서 한국 증시에는 긍정적이지 않다. 여기에 ASM 인터내셔널(-3.49%), AMS(-4.83%), 다이알로그(-2.97%) 등 반도체 관련주가 급락한 점은 부정적이다. 유럽 반도체 업종 하락은 미국 정부가 미국의 반도체 장비에 대한 중국의 접근을 억제하는 새로운 무역 정책을 발표한 데 따른 것으로 추정한다. 특히 미국의 정책 변경으로 칩 생산 업체는 미국 장비를 사용하여 화웨이용 칩을 생산하려는 경우 특별 라이선스를 취득해야 한다는 점에서 미-중 무역 분쟁이 재 부각되었다는 평가가 많다. 한편, 이번 수정안으로 AMAT 등 반도체 장비 업종을 비롯해 글로벌 서플라이 체인에도 혼란을 줄 수 있다는 점에서 주목할 필요가 있다.

여기에 중국 정부의 경기 부양정책이 이어지고 있으나, 여전히 경기가 활성화 되기에는 모자라다는 분석이 제기되었다. 무디스는 코로나 19 로 인해 글로벌 성장률이 약 0.2%p 하향 조정될 것으로 전망하고 있으며, 여타 투자회사들의 경우 코로나 19 로 글로벌 공급망이 훼손되었으며 1 분기안에 억제되지 않으면 성장을 하향 조정이 좀더 이어질 것으로 예상했다. 이러한 경기 둔화 우려가 높아지자 유럽증시에서 경기 방어주 위주로 강세를 보였다는 점은 부정적이다. 이를 감안 한국 증시는 차익 매물 출회 가능성이 높다. 더불어 애플이 코로나로 인해 공급감소 및 중국내 수요 부진을 경고하며 매출 둔화 우려를 발표한 점도 부정적이다.

## 주요 경제지표 결과

### 일본 성장률 둔화

일본 4 분기 GDP 성장률은 전분기 대비 1.6% 하락했다. 전년 대비로도 6.3% 하락했는데 개인소득세 조정에 따른 결과였다.

중국 1 월 주택가격은 전년 대비 6.3% 상승해 지난달 발표치(yoy +6.6%) 보다는 상승폭이 소폭 둔화되었다. 1 월 외국인 직접투자도 4.0% 증가에 그쳐 지난달 발표치(5.8%)보다 감소했다.

## 상품 및 FX 시장 동향

### 국제유가(브렌트유) 상승

국제유가는 미 상품시장이 휴장인 가운데 브렌트유는 코로나 19 이슈 완화에 기대 상승했다. 여기에 중국 정부의 경기 부양정책이 향후 원유 수요 회복으로 이어질 수 있다는 분석 또한 상승 요인 중 하나였다.

달러화는 파운드화와 엔화가 약세를 보인 데 힘입어 여타 환율에 대해 강세를 보였다. 파운드화는 새로운 영국 재무장관 임명과 다음달 공공지출을 크게 늘릴 것이라는 기대로 지난주 달러 대비 강세를 보였는데 오늘은 일부 되돌림이 보이며 달러 대비 약세를 전환했다. 엔화는 일본의 GDP 성장률이 둔화된 여파로 달러 대비 약세를 보였다. 다만, 글로벌 경기 둔화 우려가 지속되자 안전자산 선호심리가 부각되며 약세폭은 제한되었다. 유로화는 경기 둔화 우려가 높아진 여파로 달러 대비 3 년내 최저치를 기록하며 하락하기도 했으나, 장중 일부 반발 매수세가 유입되며 보합권 등락을 보였다.

채권시장은 미국이 휴장인 가운데 변화가 제한된 보합권 등락을 보였다. 한편, 미국 국채 수익률과 반대로 움직이는 채권 선물 또한 보합권 등락에 그치는 등 대부분 관망세가 짙은 경향을 보였다.

금은 달러 강세 여파로 소폭 약세를 보였다. 구리 및 비철금속은 중국 정부의 경기 부양정책에 힘입어 상승했다. 중국 상품선물시장 야간장은 휴장을 이어갔다.

주요 상품	종가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	종가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	52.05	휴장	휴장	Dollar Index	99.180	+0.06	+0.35
브렌트유	57.67	+0.61	+8.26	EUR/USD	1.0834	+0.03	-0.71
금	1,586.40	휴장	휴장	USD/JPY	109.94	+0.15	+0.15
은	17.734	휴장	휴장	GBP/USD	1.3001	-0.35	+0.67
알루미늄	1,721.00	-0.06	+1.12	USD/CHF	0.981	-0.13	+0.38
전기동	5,812.00	+0.90	+2.56	AUD/USD	0.6717	+0.04	+0.45
아연	2,172.00	+1.07	+1.78	USD/CAD	1.3234	-0.14	-0.62
옥수수	382.00	휴장	휴장	USD/BRL	4.3261	+0.79	-0.00
밀	541.50	휴장	휴장	USD/CNH	6.9837	-0.13	-0.01
대두	903.25	휴장	휴장	USD/KRW	1183.90	+0.08	-0.27
커피	111.35	휴장	휴장	USD/KRW NDF1M	1183.55	+0.05	-0.34

10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	1.585	휴장	휴장	스페인	0.285	-0.60	+2.90
한국	1.615	-4.20	+1.00	포르투갈	0.286	0.00	-0.40
일본	-0.033	-0.60	+2.20	그리스	0.931	+0.30	-7.90
독일	-0.401	0.00	+1.00	이탈리아	0.903	-1.60	-4.70