

2020년 3월 10일

# KIWOOM DAILY

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

## 미 증시, 신용 리스크에 대한 공포 확산 부채 비율 높은 개별 에너지 기업들 급락

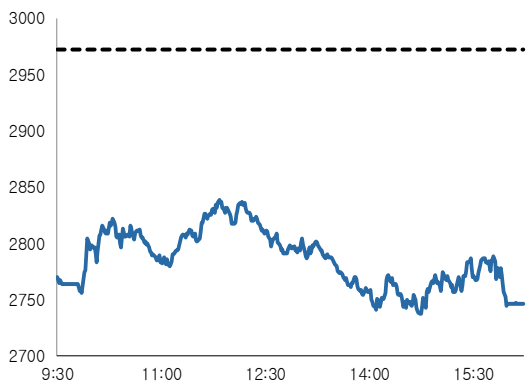
미 증시 변화요인: 국제유가 급락, 코로나 19 확산

미 증시는 국제유가가 급락하자 고 위험 회사채 시장 불확실성이 부각되는 등 신용 리스크 우려로 급락. 여기에 미국내 코로나 확진자가 607 명으로 급증한 점도 부담. 한편, 중국발 공급망 훼손으로 제조업 공정에 부담을 줬다는 점도 경기 둔화 우려를 자극. 장 마감 직전 트럼프와 악수를 나눈 공화당 의원들이 확진자와 접촉 했었다는 소식이 전해지자 반발 매수세가 유입되던 재차 낙폭 확대하며 마감(다우 -7.79%, 나스닥 -7.29%, S&P500 -7.60%, 러셀 2000 -9.37%)

미 증시는 국제유가 급락으로 하이일드 회사채가 붕괴 될 수 있다는 우려가 부각되는 등 신용 리스크로 확산되며 급락. 특히 10 년물 국채금리가 0.32%까지 하락하는 등 시장 참여자들이 안전자산으로 도피하는 등 패닉에 빠진 양상. 이런 가운데 세계보건기구가 “코로나 19 의 세계적 대유행 위험이 매우 현실화 되었다” 라고 발표한 점도 부정적인 영향. 특히 미국에서 코로나 19 확진자가 전일 대비 200 명 가까이 급증하며 600 명을 넘어서는 등 미국 내 확진자가 증가하자 소비 둔화 우려가 높아지는 등 경기 위축 가능성을 높인 점도 영향. 한편, 미 상원 금융위원장은 코로나 19 에 대한 대응으로 행정부와 유급휴가 연장과 납세 연기 등 경기 부양정책을 논의 할 것이라고 언급했으나, 영향력은 제한.

종목별로 보면 이번 사태의 중요성을 알 수 있음. 국제유가가 급락하자 부채가 많은 셰일 오일 기업들이 급락. 직접 비용을 충당하기 위해서는 최소한 배럴당 40 달러 유지가 필요하며 30 달러 미만일 경우 파산이 급증 하는 등 치명적인 영향을 받는 것으로 알려져 있음. 이 결과 부채가 많은 아파체(-53.86%)와 옥시덴탈(-52.01%)이 50% 가까이 급락. 여기에 하이일드 회사채 ETF 인 HYG(-4.30%)는 장 초반 2018 년 12 월 이후 최저치를 기록했으며, 에너지 기업에 대한 대출이 전체 대출 중 18%나 차지하는 BOK 파이낸셜(-25.53%) 등 중소형 지방 은행들도 급락하는 등 신용 리스크가 부각. 다만, S&P500 기준 12m fwd PER 10년 평균인 15.0 배를 하회한 14.9 배를 기록하는 등 밸류에이션 개선으로 일부 반발 매수세가 유입된 점도 주목할 필요가 있음. 더불어 미국 금융권과 행정부가 11 일(수) 긴급 회동을 할 것이라는 소식 등도 주목

S&P500 일중 차트



자료: 블룸버그, 키움증권

Global Indices

지수종류(%)	Close	D-1	지수종류(%)	Close	D-1
KOSPI	1,954.77	-4.19	홍콩항셍	25,040.46	-4.23
KOSDAQ	614.60	-4.38	영국	5,965.77	-7.69
DOW	23,851.02	-7.79	독일	10,625.02	-7.94
NASDAQ	7,950.68	-7.29	프랑스	4,707.91	-8.39
S&P 500	2,746.56	-7.60	스페인	7,708.70	-7.96
상하이종합	2,943.29	-3.01	그리스	593.07	-13.39
일본	19,698.76	-5.07	이탈리아	18,475.91	-11.17

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

### 에너지, 금융주, 산업재 급락

국제유가가 급락하자 엑손모빌(-12.22%), 셰브론(-15.37%) 등 에너지 업종이 급락했다. 특히 코노코 필립스(-24.84%), EOG리소스(-32.01%)는 물론 부채가 많은 아파체(-53.86%), 옥시덴탈(-52.01%) 등 세일 오일 기업들이 급락했다. 더불어 세일 기업들의 설비투자가 급감할 것이라는 분석에 캐터필라(-14.28%) 등 산업재도 하락했다. 한편, 장중 10년물 국채금리가 0.32%를 기록하는 등 급락하자 JP모건(-13.55%), BOA(-14.70%), 웰스파고(-12.43%) 등 금융주가 하락했다. 특히 BOK파이낸셜(-25.53%) 등 에너지 업종에 대한 대출이 많은 중소형 지방은행들의 낙폭이 컸다.

한편, GM(-13.94%), 포드(-9.09%) 등 자동차 업종은 중국에서 공급되는 부품 부족이 부각되자 하락했다. 특히 소비자들이 새 자동차를 구매하기 보다는 수리하는 것을 원한다는 소식 또한 부정적이었다. 반면, 코로나 19에 대한 두려움으로 사람들이 항공 대신 자동차 여행에 의존하게 되며, 이는 필연적으로 주행거리 증가에 따른 유지 보수를 위한 부품 수요가 높아질 것이라며 오리얼리 오토모티브(+1.51%), 오토존(+5.03%) 등 자동차 부품 회사들은 상승했다. 월마트(-0.06%)는 매출 품목의 다양화를 기반으로 시장 불안을 회피 할 수 있다는 분석이 제기되자 장중 강세를 보이기도 했다.

#### 주요 ETF

ETF 종류	등락률	ETF 종류	등락률
원유시추업체 ETF(XOP)	-36.87%	대형 가치주 ETF(IVE)	-8.17%
에너지섹터 ETF(OIH)	-32.24%	중형 가치주 ETF(IWS)	-9.51%
소매업체 ETF(XRT)	-5.42%	소형 가치주 ETF(IWN)	-10.39%
금융섹터 ETF(XLF)	-10.72%	대형 성장주 ETF(VUG)	-7.38%
기술섹터 ETF(XLK)	-7.59%	중형 성장주 ETF(IWP)	-7.51%
소셜 미디어업체 ETF(SOCL)	-6.66%	소형 성장주 ETF(IWO)	-8.68%
인터넷업체 ETF(FDN)	-6.75%	배당주 ETF(DVY)	-7.70%
리츠업체 ETF(XLRE)	-7.06%	신흥국 고배당 ETF(DEM)	-8.65%
주택건설업체 ETF(XHB)	-8.39%	신흥국 저변동성 ETF(EEMV)	-5.35%
바이오섹터 ETF(IBB)	-6.80%	미국 국채 ETF(IEF)	+0.90%
헬스케어 ETF(XLV)	-5.20%	하이일드 ETF(JNK)	-4.66%
곡물 ETF(DBA)	-1.73%	물가연동채 ETF(TIP)	-2.06%
반도체 ETF(SMH)	-8.32%	Long/short ETF(BTAL)	+3.78%

자료: 블룸버그, 키움증권

#### US Sector Index

S&P 500	Close	D-1	D-5	D-20
에너지	254.65	-20.08%	-28.00%	-37.67%
소재	303.99	-9.26%	-11.73%	-19.42%
산업재	552.41	-9.20%	-13.06%	-21.67%
경기소비재	852.13	-6.18%	-10.09%	-16.13%
필수소비재	604.41	-4.41%	-3.73%	-8.42%
헬스케어	1,070.44	-5.19%	-5.07%	-10.74%
금융	376.60	-10.91%	-18.51%	-26.52%
IT	1,440.20	-7.56%	-12.05%	-17.64%
커뮤니케이션	158.44	-6.21%	-10.68%	-16.12%
유틸리티	319.67	-5.64%	-3.79%	-8.11%
부동산	221.47	-7.15%	-7.42%	-10.62%

자료: 블룸버그, 키움증권

## 한국 주식시장 전망

### 반발 매수 유입 기대

MSCI 한국 지수 ETF 는 5.51% MSCI 신흥 지수 ETF 는 6.83% 하락했다. 야간선물은 외국인인 2,181 계약 순매도한 가운데 3.30pt 하락한 259.05pt 로 마감했다. NDF 달러/원 환율 1 개월물은 1,200.20 원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 5 원 하락 출발할 것으로 예상된다.

전일 한국 증시는 국제유가 급락과 미국, 유럽 코로나 19 확진자가 급증한 여파로 급락했다. 특히 외국인이 전기전자 업종 위주로 1 조 3 천억 넘는 대규모 순매도한 점도 부담으로 작용했다. 이런 가운데 미 증시가 신용리스크에 대한 우려로 공포감이 유입되며 급락한 점을 감안 투자심리 위축 가능성은 높다. 이는 한국 증시 하락 요인으로 작용할 것으로 판단된다. 더 나아가 세계 보건기구가 코로나 19 에 대해 세계적인 대 유행 즉 팬더믹이 매우 현실화 되었다고 발표한 점도 투자심리 위축 요인이다.

그러나 S&P500 지수가 그동안 높은 밸류에이션에 대한 우려가 높았으나, 이번 조정으로 완화된 점을 감안 향후 새로운 리스크가 유입되지 않으면 추가적인 조정이 제한 될 수 있어 긍정적이다. 여기에 미 상원 금융위원장이 미국 내 감세 가능성을 언급하고, 11 일(수)에는 미 행정부와 금융권이 긴급 회동을 가지기로 했다는 점은 미국 발 경기 부양정책에 대한 기대를 높인다. 이는 한국 증시에 긍정적인 영향을 줄 것으로 전망한다. 이를 감안 한국 증시는 하락 출발후 반발 매수세가 유입될 것으로 전망한다.

## 주요 경제지표 결과

### 독일 산업생산 개선

2 월 미국 고용추세지수는 전월(109.85) 보다 하락한 108.96 으로 발표되었다. 아직은 코로나 영향이 지표에 영향을 주지는 않았으나 향후 코로나 이슈가 유입되면 부진이 현실화 될 것으로 전망된다.

독일 산업생산은 전월 대비 3.0% 증가해 전월(mom -2.2%) 발표치나 예상(mom +1.7%)를 상회했다.

유로존 섹터 투자자 신뢰지수는 전월(5.2)나 예상(-11.0)을 크게 하회한 -17.1 로 발표되었다.

## 상품 및 FX 시장 동향

### 국제유가 25% 급락

국제유가는 OPEC+ 감산 합의가 무산된 이후 사우디가 증산할 것이라는 보도가 나오는 등 무분별한 증산 우려가 높아졌다는 소식이 전해지자 25% 급락했다. 여기에 세계 보건기구가 코로나 19 에 대해 세계적인 대유행이 매우 현실화 되었다고 발표하며 수요 둔화 우려도 하락 요인 중 하나 였다. 특히 세계 에너지기구가 이날 발표한 보고서에서 하루 평균 8 만 배럴 감소할 것이라고 발표한 점도 부정적인 요인이었다. 그러나 27 달러 초반까지 하락하던 국제유가는 미국 셰일 기업들이 속속 설비투자를 줄일 것이라고 발표하자 낙폭을 축소하기도 하기도 했다.

달러화는 국제유가 급락에 따른 신용리스크 부각 가능성이 제기되자 여타 환율에 대해 약세를 보였다. 특히 이로 인해 연준의 금리인하 가능성이 더욱 높아졌기 때문이다. 한편, 엔화는 경기 위축 우려로 달러 대비 3% 가까이 강세를 보였다. 유로화는 독일 산업생산 개선 등 주요 경제지표가 우호적으로 발표된 데 힘입어 달러 대비 강세를 보였다. 역외 위안화 등은 경기 위축 우려가 높아지자 달러 대비 약세를 보였고, 원자재 수출이 많은 캐나다 달러나 인도네시아 루피아, 러시아 루블 등은 달러 대비 약세를 보였다. 특히 러시아 루블은 달러 대비 10% 가까이 약세를 보였다.

국채금리는 국제유가 급락으로 미국 내 에너지 기업들에 대한 신용 리스크가 부각되자 장중 한 때 10 년물 국채금리가 0.32%까지 급락하기도 했다. 특히 중국 발 공급망 훼손에 따른 경기 둔화 우려, 세계보건기구의 코로나 19 에 대해 세계적인 대 유행이 매우 현실화 되고 있다고 발표한 점도 하락 요인 중 하나였다. 그러나 징 후반 일부 되돌림 현상이 나오며 낙폭을 축소되었다. 한편, CME FedWatch 는 3 월 FOMC 에서 50bp 인하 확률이 100%, 75bp 인하를 27%로 제시했다.

금은 안전자산 선호심리가 부각되며 상승했으나, 최근 상승에 따른 일부 매물이 출회되며 상승폭은 제한 되었다. 구리 및 비철금속은 경기 둔화 우려가 높아지자 하락했다.

주요 상품	증가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	증가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	31.13	-24.59	-33.41	Dollar Index	94.966	-1.03	-2.46
브렌트유	34.36	-24.10	-33.80	EUR/USD	1.1455	+1.52	+2.88
금	1,675.70	+0.20	+5.07	USD/JPY	102.31	-2.92	-5.56
은	17.054	-1.21	+1.88	GBP/USD	1.3106	+0.44	+2.76
알루미늄	1,687.00	+0.12	-1.75	USD/CHF	0.9234	-1.59	-3.74
전기동	5,535.00	-1.28	-2.89	AUD/USD	0.6587	-0.74	+0.76
아연	1,979.00	-0.25	-2.17	USD/CAD	1.3691	+2.03	+2.72
옥수수	372.75	-0.86	-0.73	USD/BRL	4.7341	+2.32	+5.78
밀	518.75	+0.58	-0.86	USD/CNH	6.9445	+0.17	-0.27
대두	870.00	-2.38	-3.44	USD/KRW	1204.20	+1.00	+0.88
커피	109.20	+1.68	-5.54	USD/KRW NDF 1M	1200.20	+0.97	+0.92

10 년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10 년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	0.542	-22.00	-62.09	스페인	0.260	+4.90	-2.30
한국	1.260	-11.00	-11.50	포르투갈	0.380	+8.60	+2.80
일본	-0.163	-4.20	-4.60	그리스	1.833	+43.90	+48.10
독일	-0.856	-14.60	-23.20	이탈리아	1.420	+35.00	+28.60