

2020년 3월 11일

# KIWOOM DAILY

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

## 미 증시, 정부의 정책 대응에 기대 상승 트럼프, “올해 급여세율 0%로 인하 제안”

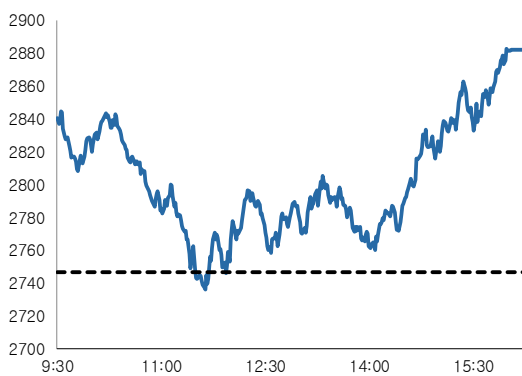
미 증시 변화 요인: 코로나 19, 경기 부양 정책, 양호한 밸류에이션

미 증시는 전일 공포 심리로 인해 영향을 주지 못했던 연준의 유동성 공급 등 호재성 재료들과 정부의 급여세 감면 언급 등 경기 부양정책에 힘입어 3% 넘게 상승 출발. 그러나 코로나 19 확진자 수 급증으로 인한 경기 둔화 우려가 부각되자 장중 하락 전환. 오후 들어 국제유가가 급등하고, 트럼프가 부양정책을 발표하자 재차 상승 전환에 성공. 특히 금융, 에너지, 대형 기술주가 상승 주도(다우 +4.89%, 나스닥 +4.95%, S&P500 +4.94%, 러셀 2000 +2.66%)

미 증시는 코로나 19와 트럼프 미시 정책 발표, 양호한 밸류에이션에 의해 변화. 먼저 코로나 19 문제인데 유럽에서는 코로나 확진자 수가 급증하며 경기 둔화 우려 속 주식시장은 하락 전환. 특히 미국 질병통제예방센터가 코로나 19의 진원지가 중국에서 유럽으로 옮겨졌다고 언급하며 우려를 표명 한 점도 영향. 여기에 미국 내에서도 코로나 확진자 수가 761명(사망자 27명)을 기록하는 등 미국과 유럽에서의 확진자 증가는 투자심리 위축을 야기. 다만, 트럼프가 여행 업종에 대한 지원을 발표하는 등 미시적인 정책 대응이 이어지자 미 증시는 재차 상승 전환에 성공. 특히 오후 들어 트럼프가 공화당 상원의원들과 만남을 가진 이후 “올해 급여세율을 0%로 인하하는 것을 제안했다” 라고 발표하자 정부의 경기 부양정책에 기대 급등.

이런 가운데 S&P500 12m Fwd PER 은 최근 지수 조정으로 10년 평균인 15배를 기록. 지난 2월 19일 IT 버블 이후 가장 높았던 19배를 기록한 후 높은 밸류에이션에 대한 우려가 높았으나, 이번 조정으로 이를 해소했다고 볼 수 있음. 이 결과 그동안 지수 하락을 주도했던 대형 기술주가 강세. 더불어 국제유가가 급등 한 점도 지수 상승에 영향. 국제유가는 트럼프가 사우디 왕세자와 최근 급락에 대해 논의 했다는 소식이 전해지자 10% 급등. 특히 이를 통해 산유국 협상 재개 가능성이 부각되었으며, 미국 또한 전략비축유 매각을 연기하는 등 유가 상승 요인이 유입. 이 결과 전일 미 증시 급락을 주도했던 에너지, 금융주의 상승을 야기하며 지수 상승폭이 확대

S&P500 일중 차트



자료: 블룸버그, 키움증권

Global Indices

지수종류(%)	Close	D-1	지수종류(%)	Close	D-1
KOSPI	1,962.93	+0.42	홍콩恒生	25,392.51	+1.41
KOSDAQ	619.97	+0.87	영국	5,960.23	-0.09
DOW	25,018.16	+4.89	독일	10,475.49	-1.41
NASDAQ	8,344.25	+4.95	프랑스	4,636.61	-1.51
S&P 500	2,882.23	+4.94	스페인	7,461.50	-3.21
상하이종합	2,996.76	+1.82	그리스	628.25	+5.93
일본	19,867.12	+0.85	이탈리아	17,870.18	-3.28

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, 금융, 대형 기술주 급등

국제유가가 10% 넘게 급등하자 엑손모빌(+3.70%), 셰브론(+5.34%) 등 에너지 업종이 급등했다. 특히 옥시덴탈(+14.34%) 등 대출이 많은 세일 오일 기업들의 강세가 뚜렷했다. JP모건(+7.77%), BOA(+7.66%), 웰스파고(+8.01%) 등 금융주는 국제금리와 국제유가가 상승한 데 힘입어 급등했다. 애플(+7.20%), MS(+6.84%), 알파벳(+4.88%), 페이스북(+5.13%), 아마존(+5.07%) 등 대형 기술주는 정부의 적극적인 부양정책과 연준의 유동성 공급에 기반 상승을 주도했다. 한편, 장 후반 정부의 급여세 인하 제안 소식이 전해지자 투자심리가 개선되며 그동안 하락을 주도했던 이러한 대형 기술주 및 마이크론(+4.11%), 인텔(+6.16%) 등 반도체 업종 또한 동반 상승했다.

한편, 트럼프가 항공 및 여행 산업에 대한 지원 정책을 언급하자 트립 닷컴(+7.92%) 같은 여행 업종은 물론 하이야트(+4.88%), 힐튼(+4.80%) 등 호텔 업종, 카니발(+10.49%) 등 크루즈 업종도 강세를 보였다. 델타에어라인(+4.48%), 아메리칸 에어라인(+15.25%) 등 항공 업종 또한 강세를 보였다.

#### 주요 ETF

ETF 종류	등락률	ETF 종류	등락률
원유시추업체 ETF(XOP)	+21.81%	대형 가치주 ETF(IVE)	+4.61%
에너지섹터 ETF(OIH)	+4.42%	중형 가치주 ETF(IWS)	+4.46%
소매업체 ETF(XRT)	+1.78%	소형 가치주 ETF(IWN)	+3.11%
금융섹터 ETF(XLF)	+5.87%	대형 성장주 ETF(VUG)	+5.59%
기술섹터 ETF(XLK)	+6.67%	중형 성장주 ETF(IWP)	+4.75%
소셜 미디어업체 ETF(SOCL)	+4.67%	소형 성장주 ETF(IWO)	+2.80%
인터넷업체 ETF(FDN)	+4.29%	배당주 ETF(DVY)	+3.71%
리츠업체 ETF(XLRE)	+4.86%	신흥국 고배당 ETF(DEM)	+5.44%
주택건설업체 ETF(XHB)	+3.82%	신흥국 저변동성 ETF(EEMV)	+3.07%
바이오섹터 ETF(IBB)	+2.10%	미국 국채 ETF(IEF)	-1.84%
헬스케어 ETF(XLV)	+3.43%	하이일드 ETF(JNK)	+1.68%
곡물 ETF(DBA)	+1.62%	물가연동채 ETF(TIP)	-2.87%
반도체 ETF(SMH)	+6.16%	Long/short ETF(BTAL)	-1.45%

자료: 블룸버그, 키움증권

#### US Sector Index

S&P 500	Close	D-1	D-5	D-20
에너지	267.37	+5.00%	-21.97%	-34.02%
소재	315.95	+3.93%	-7.56%	-16.27%
산업재	581.23	+5.22%	-6.25%	-18.04%
경기소비재	897.98	+5.38%	-3.00%	-12.71%
필수소비재	622.09	+2.93%	+0.40%	-6.10%
헬스케어	1,107.57	+3.47%	+0.79%	-8.12%
금융	399.35	+6.04%	-10.24%	-22.24%
IT	1,535.20	+6.60%	-2.56%	-13.38%
커뮤니케이션	165.62	+4.53%	-3.42%	-13.04%
유틸리티	322.90	+1.01%	-1.67%	-7.49%
부동산	232.52	+4.99%	-2.70%	-7.30%

자료: 블룸버그, 키움증권

## 한국 주식시장 전망

### 외국인 수급 개선 기대

MSCI 한국 지수 ETF 는 4.27% MSCI 신흥 지수 ETF 는 5.08% 상승했다. 야간선물은 외국인이 891 계약 순매도한 가운데 2.25pt 상승한 267.25pt 로 마감 했다. NDF 달러/원 환율 1 개월물은 1,184.80 원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 8 원 하락 출발할 것으로 예상된다.

전일 한국 증시는 연준의 유동성 공급과 미국 정부의 급여세 인하 언급 등에 힘입어 상승 마감 했다. 이런 가운데 오늘 미 증시는 미국 정부의 미시정책 지원과 양호한 밸류에이션에 기반에 상승한 점을 감안 한국 증시는 상승세를 이어갈 것으로 전망한다. 특히 미국 정부가 코로나 19 로 인한 경기 위축을 제어하기 위하여 3 천억달러에 달하는 급여세를 인하하는 것을 검토하는 등 적극적인 대응 소식이 전해진 점은 긍정적인 영향을 줄 것으로 전망한다.

여기에 오늘 발표되는 미국 민주당 경선도 긍정적인 영향을 줄 것으로 예상된다. 6 개 주에서 경선이 있는 데 가장 큰 미시간 주에서 조 바이든 후보가 55.7%의 지지율로 버니 샌더스 후보(33.3%) 보다 우위를 기록할 것으로 전망되기 때문이다. 더불어 국제유가가 10% 급등하고, 원화 강세가 기대되고 있어 외국인 수급에 안정을 줄 수 있다는 점도 우호적이다. 물론 미국과 유럽의 코로나 19 확진자가 급증 하고 있다는 점은 부담이다. 특히 전일 패닉으로 취약한 자산에 대한 코로나 19 영향을 반영하기 시작 했기 때문이다. 이를 감안 한국 증시는 ECB 통화정책(12 일)과 FOMC(18 일) 등을 기다리며 견고한 움직임이 예상된다.

## 주요 경제지표 결과

### 중국 생산자 물가지수 하락 전환

2월 미국 소기업 낙관지수는 전월(104.3)이나 예상(103.7)을 상회한 104.5 로 발표 되었다.

중국 소비자물가지수는 전년 대비 5.2%로 예상과 부합되었으며, 생산자물가지수는 전년 대비 -0.4%를 기록해 전월 발표치(yoy +0.1%)를 하회했다. 1

## 상품 및 FX 시장 동향

### 국제유가 10% 급등

국제유가는 전일 급락에 대한 반발 매수세 및 트럼프가 사우디 왕세자와의 전화 통화를 통해 최근 하락에 대해 논의 했다는 소식이 전해지자 급등 했다. 특히 이를 통해 사우디가 러시아와의 감산 협상 재개 기대가 높아진 점이 영향을 줬다. 더 나아가 미국 정부가 전략 비축유 매각을 중지한 점도 영향을 줬다. 이를 통해 국제유가는 10.4% 급등 했다.

달러화는 미 정부의 부양정책에 힘입어 여타 환율에 대해 강세를 보였다. 특히 엔화는 각국의 적극적인 부양정책과 BOJ 관계자가 필요에 따라 경기 부양정책을 준비하고 있다고 언급한 데 힘입어 달러 대비 3% 약세를 보였다.

국채금리는 전일 장중 한 때 10 년물 국채금리가 0.318%를 기록했으나, 연준이 레포 조작을 통해 유동성을 공급하자 0.5%로 낙폭을 축소 했었다. 오늘도 이러한 흐름이 지속된 가운데 트럼프가 급여세율 인하를 통한 적극적인 경기 부양정책을 발표한 데 힘입어 지수가 급등하자 국채금리도 상승세를 이어갔다. 더 나아가 국제유가가 산유국의 협상 재개 기대를 바탕으로 10% 넘게 급등 한 점도 영향을 줬다. 한편, CME FEDWatch 는 3 월 FOMC 에서 75bp 금리인하 확률을 전일(28%) 보다 상향된 41%로 발표했다.

금은 지수 상승에 따른 위험자산 선호심리가 높아지자 하락했다. 구리 및 비철금속은 국제유가 강세에 힘입어 상승했다.

주요 상품	종가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	종가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	34.36	+10.38	-27.17	Dollar Index	96.499	+1.69	-0.67
브렌트유	37.22	+8.32	-28.23	EUR/USD	1.1285	-1.44	+1.00
금	1,660.30	-0.92	+0.97	USD/JPY	105.57	+3.14	-1.46
은	16.955	-0.58	-1.36	GBP/USD	1.2893	-1.71	+0.64
알루미늄	1,697.00	+0.59	-1.45	USD/CHF	0.9396	+1.56	-1.76
전기동	5,566.00	+0.56	-1.77	AUD/USD	0.6492	-1.44	-1.40
아연	1,976.00	-0.15	+0.03	USD/CAD	1.3750	+0.35	+2.77
옥수수	377.50	+1.27	-0.98	USD/BRL	4.6465	-1.61	+3.08
밀	522.25	+0.67	-0.95	USD/CNH	6.9638	+0.16	+0.21
대두	876.25	+0.72	-3.02	USD/KRW	1193.20	-0.91	-0.17
커피	114.35	+4.72	-6.42	USD/KRW NDF1M	1184.80	-1.31	-0.11

10 년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10 년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	0.795	+25.44	-20.39	스페인	0.340	+8.00	+15.50
한국	1.360	+10.00	-2.00	포르투갈	0.479	+9.90	+22.30
일본	-0.048	+11.50	+5.90	그리스	1.601	-23.30	+39.00
독일	-0.790	+6.60	-16.50	이탈리아	1.325	-9.50	+33.90