

2020년 3월 25일

# KIWOOM DAILY

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

## 미 의회의 재정지출 합의 기대 확산되며 급등 낸시 펠로시 하원의장 “몇 시간 안에 승인 될 것”

미 증시 변화 요인: 재정지출 합의 기대 및 경기 회복 가능성 확산

미 증시는 의회의 재정지출 합의 기대에 힘입어 상승 출발. 더불어 G7 회담에서 재정을 비롯해 경제에 도움이 되는 모든 조치를 공동으로 할 것이라고 발표한 점도 긍정적. 특히 정부의 재정지출에 의해 수혜를 받는 항공 업종이 급등한 가운데 에너지를 비롯해 모든 업종이 강세를 보이며 다우 지수 기준 역대 4 번째로 대공황이 마무리 되어가던 1933년 이후 가장 큰 폭으로 상승(다우 +11.37%, 나스닥 +8.12%, S&P500 +9.38%, 러셀 2000 +9.39%)

미 의회가 재정 지출 법안 타결을 앞두고 있는 것으로 추정. 미 하원 의장인 낸시 펠로시 민주당 의원이 “경제 피해를 막기 위한 부양 정책이 향후 몇 시간 안에 승인 될 수 있다” 라고 주장한 점과 므누신 미 재무장관, 척 슈머 민주당 상원 원내 대표는 장 시작 전 재정 지출 법안 승인 임박을 주장했기 때문. 특히 이번 조치로 재정 지원을 받을 것으로 예상되는 항공업종이 두자리수 급등을 보이는 등 주식시장은 이에 대해 강하게 반응을 보임. 한편, 소기업 노동자를 위한 급여 지원 3,500억 달러, 건강 관리 구호에 2,240억 달러, 실업 보험 청구 하는 노동자들에게 최대 4개월간 매 주 600달러 추가 지원 등이 포함되는 등 진전이 이어져 재정 지출 문제는 시기의 문제일 뿐 승인 기대는 높음

이런 가운데 전일 G20 회담에 이어 오늘은 G7 중앙은행, 재무장관 회담이 개최. 이 자리에서 각국은 “경제의 성장을 위해 노력하고, 유동성과 재정 확장 등 필요한 모든 조치를 취할 것” 이라고 발표. 글로벌 공조가 결국 경기 위축을 제한 할 수 있다는 기대를 유발 시켰다는 평가. 여기에 MS CEO 가 아시아에서 코로나 발생이 줄어들면서 하드웨어 공급망이 돌아오고 있다고 주장해 코로나 우려가 완화될 수 있음을 시사. 실제 중국에서는 코로나 사태가 완화되자 소비가 급증하고 있다는 소식이 전해지는 등 아시아에서 먼저 희망의 소식이 전해짐. 물론 미국과 유럽에서의 수요가 지속되는지 여부가 큰 문제가 될 것이라고 언급해 낙관적인 전망만 하지는 않음. 이런 가운데 미국의 코로나 확진자 수가 5만명에 근접했고, 이탈리아 또한 7만명에 근접하는 등 여전히 확진자 증가율은 빠르게 늘어나고 있으나, 그 증가 폭이 완화 될 것이라는 점도 투자심리 개선 효과

S&P500과 코로나바이러스 구글 트렌드



자료: 구글 트렌드, 키움증권

Global Indices

지수동락률(%)	Close	D-1	지수동락률(%)	Close	D-1
KOSPI	1,609.97	+8.60	홍콩항셱	22,663.49	+4.46
KOSDAQ	480.40	+8.26	영국	5,446.01	+9.05
DOW	20,704.91	+11.37	독일	9,700.57	+10.98
NASDAQ	7,417.86	+8.12	프랑스	4,242.70	+8.39
S&P 500	2,447.33	+9.38	스페인	6,717.30	+7.82
상하이종합	2,722.44	+2.34	그리스	552.45	+7.68
일본	18,092.35	+7.13	이탈리아	16,948.60	+8.93

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

### 항공, 에너지 업종 급등

보잉(+20.89%), 유나이티드 항공(+25.71%), 델타항공(+21.02%), 제트블루(+37.03%) 등 항공 업종과 함께 원 리조트(+15.62%), MGM(+33.11%), 카니발(+14.00%) 등 카지노, 크루즈, 리조트 회사들은 정부의 지원 정책에 대한 현실화 기대에 힘입어 급등 했다. 더불어 배당을 유지하겠다고 발표한 세브론(+22.74%)과 정부의 지원 기대가 높은 엑손모빌(+12.69%), 코노코필립스(+25.21%) 등 에너지 업종 또한 급등 했다.

한편, 최근 하락에 따른 과매도와 데이터 확대 등을 이유로 투자의견이 상향 조정된 NVDA(+17.16%), 인텔(+5.69%) 등은 물론 마이크로론(+13.12%) 등 반도체 업종도 큰 폭으로 상승해 필라델피아 반도체 지수는 11.15% 상승했다. 테슬라(16.28%) 또한 투자의견 상향 조정에 힘입어 상승했다. 여기에 중국 소비가 급증 하고 있다는 소식과 애플이 4월 초중반에 미국내 매장을 오픈할 것이라고 발표하자 애플(+10.03%)은 물론 부품주인 쿼보(+13.60%), 스카이웍(+16.46%) 등도 강세를 보였다. 장 마감 후 실적을 발표한 나이키(+15.18%)는 양호한 실적 등에 힘입어 시간 외로 7% 내외 급등 중이다.

#### 주요 ETF

ETF 종류	등락률	ETF 종류	등락률
원유시추업체 ETF(XOP)	+12.33%	대형 가치주 ETF(IVE)	+9.69%
에너지섹터 ETF(OIH)	+17.84%	중형 가치주 ETF(IWS)	+11.51%
소매업체 ETF(XRT)	+10.17%	소형 가치주 ETF(IWN)	+8.69%
금융섹터 ETF(XLF)	+12.40%	대형 성장주 ETF(VUG)	+9.10%
기술섹터 ETF(XLK)	+10.18%	중형 성장주 ETF(IWP)	+10.59%
소셜 미디어업체 ETF(SOCL)	+7.55%	소형 성장주 ETF(IWO)	+9.66%
인터넷업체 ETF(FDN)	+8.21%	배당주 ETF(DVY)	+10.93%
리츠업체 ETF(XLRE)	+8.72%	신흥국 고배당 ETF(DEM)	+7.42%
주택건설업체 ETF(XHB)	+15.37%	신흥국 저변동성 ETF(EEMV)	+5.54%
바이오섹터 ETF(IBB)	+5.25%	미국 국채 ETF(IEF)	-0.68%
헬스케어 ETF(XLV)	+7.71%	하이일드 ETF(JNK)	+3.96%
곡물 ETF(DBA)	+2.30%	물가연동채 ETF(TIP)	+0.06%
반도체 ETF(SMH)	+10.32%	Long/short ETF(BTAL)	-0.48%

자료: 블룸버그, 키움증권

#### US Sector Index

S&P 500	Close	D-1	D-5	D-20
에너지	210.56	+16.31%	+0.30%	-43.08%
소재	269.78	+11.63%	-1.78%	-23.41%
산업재	464.60	+12.75%	-4.75%	-29.14%
경기소비재	775.51	+8.64%	+4.27%	-19.95%
필수소비재	525.19	+4.84%	-10.51%	-17.52%
헬스케어	937.08	+7.59%	-7.03%	-17.06%
금융	330.99	+12.75%	-4.55%	-30.50%
IT	1,367.10	+10.30%	+0.70%	-15.46%
커뮤니케이션	145.77	+5.81%	-0.69%	-18.31%
유틸리티	252.66	+10.94%	-13.07%	-26.54%
부동산	172.18	+8.55%	-11.53%	-31.03%

자료: 블룸버그, 키움증권

## 한국 주식시장 전망

### 외국인 수급 긍정적 변화 기대

MSCI 한국 지수 ETF 는 지난 2008 년 11 월 21 일 18.79% 이후 가장 상승폭이 큰 12.50%로 마감했으며, MSCI 신흥 지수 ETF 도 7.48% 상승 마감했다. 야간선물은 외국인인 4,134 계약 순매도한 가운데 4.15pt 상승한 224.15pt 로 마감했다. NDF 달러/원 환율 1 개월물은 1,229.23 원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 20 원 하락 출발할 것으로 예상된다.

미국 재정 지출 합의가 임박했다. 이는 미국 에너지 및 항공 업종에 대한 지원이 이뤄 진다는 점을 감안 미국 발 신용리스크 완화 기대를 높인다는 점에서 위험자산 선호심리를 높인다. 그렇기 때문에 이날 미 증시에서 MSCI 한국 지수 ETF 가 2008 년 이후 가장 큰 상승폭을 기록하고 NDF 달러/원 환율이 1,230 원 내외를 기록하는 등 원화 강세 요인이라고 볼 수 있다. 이는 그동안 지속적인 매도를 이어왔던 외국인의 수급에 긍정적인 영향을 줄 것으로 예상된다.

MS CEO 가 언급했듯 아시아 시장에서 코로나 우려가 완화되며 공급망의 정상화 가능성이 높아진 점도 한국 증시에 긍정적인 영향을 줄 것으로 전망한다. 특히 중국 내 코로나 19 확진자가 완만해 지는 경향을 보이자 중국 내 소비가 폭발적으로 증가하고 있다는 보도가 나오는 등 주변 환경 또한 우호적이다. 물론 전일 한국 증시가 급등한 점을 감안 잠시 매물 출회를 배제할 수 없으나, 그동안 하락에서 벗어나 상승 기대를 높이는 요인들이 지속적으로 나오고 있어 상승세는 이어갈 수 있다. 특히 전일 정부의 금융안정 대책을 통해 기업들의 신용리스크가 완화된 점은 우호적이다.

## 주요 경제지표 결과

### 미국 서비스업 PMI 사상 최저치 기록

미국 3 월 제조업 PMI 는 전월(50.8) 보다 부진한 49.2 로 발표되었으나 예상(43.0) 보다는 양호했다. 다만 서비스업 PMI 는 전월(49.4)나 예상(43.9) 보다 크게 위축된 39.1 로 발표되며 사상 최저치를 기록했다.

2 월 미국 신규주택 매매는 전월(80 만건) 보다 둔화된 76.5 만건을 기록했으나, 예상(74.3 만건) 보다는 양호했다. 신규주택 재고는 전월(5.1 개월) 보다 감소한 5.0 개월로 기록했다.

3 월 리치몬드 제조업 지수는 전월(-2)와 예상(-10)보다 양호한 2 로 발표되었다. 세부항목을 보면 신규수주(-10→0), 출하지수(1→13)가 크게 개선 되었으나, 고용지수(8→7)가 위축된 가운데 출하 기대지수는 전월(28) 보다 큰 폭으로 둔화된 -19 로 기록되었다.

## 상품 및 FX 시장 동향

### 국제유가 상승세 지속

국제유가는 전일에 이어 오늘도 상승했다. 특히 중국에서 코로나 우려가 완화되며 소비가 급증하고 있다는 소식이 전해지자 향후 원유 소비 둔화 우려를 완화 시켰다는 점에서 투자심리가 개선되는 경향을 보였다. 여기에 미국 재정지출 관련 법안 통과 기대가 높아지는 등 주변 환경 또한 긍정적인 영향을 줬다.

달러화는 연준의 무제한 QE 확대 영향이 지속되며 여타 환율에 대해 약세를 보였다. 더불어 미 의회의 재정지출 확대안 통과 기대가 높아지는 등 위험자산 선호심리가 강화된 점도 약세 요인이었다. 한편, 엔화는 올림픽 1년 연기 소식과 위험자산 선호심리가 유입되며 달러 대비 약세를 보였다.

국채금리는 코로나 피해를 억제하기 위한 의회의 대규모 재정지출 합의 기대가 높아지자 상승했다. 특히 민주당 상원 원내 대표인 척 슈머와 하원 의장인 민주당 낸시 펠로시 의원이 몇시간 안에 합의안 통과 기대가 높다고 주장한 점도 영향을 줬다.

금은 달러 약세 및 골드만삭스의 금 매수 보고서 등에 힘입어 상승했다. 구리 및 비철금속은 달러 약세에 기대 상승했다.

주요 상품	증가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	증가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	24.01	+2.78	-12.15	Dollar Index	101.938	-0.54	+2.37
브렌트유	27.15	+0.44	-5.50	EUR/USD	1.0787	+0.57	-1.91
금	1,663.30	+5.76	+8.85	USD/JPY	111.38	+0.13	+3.42
은	14.257	+7.51	+14.10	GBP/USD	1.1743	+1.74	-2.59
알루미늄	1,547.50	-0.86	-6.30	USD/CHF	0.9817	-0.31	+2.12
전기동	4,814.00	+3.97	-6.42	AUD/USD	0.5947	+1.87	-0.88
아연	1,815.50	-0.16	-2.97	USD/CAD	1.4494	0.00	+2.06
옥수수	347.25	+1.09	+0.94	USD/BRL	5.0697	-1.48	+1.21
밀	561.50	-0.18	+12.47	USD/CNH	7.0861	-0.49	+0.77
대두	886.75	+0.31	+7.58	USD/KRW	1249.60	-1.33	+0.49
커피	125.60	+3.59	+22.42	USD/KRW NDF 1M	1229.23	-2.52	-0.57

10년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	0.843	+5.71	-23.50	스페인	0.876	+12.10	-15.20
한국	1.722	-1.50	+29.50	포르투갈	1.065	+11.10	-19.80
일본	0.041	-2.90	+2.30	그리스	2.395	-4.70	-122.30
독일	-0.322	+5.30	+11.20	이탈리아	1.561	-1.60	-79.00