



시세판



시황 애널리스트의
세상 이야기,
그리고 판단

Daily

주식시황 Analyst 하인환 02. 6454-4893 / inhwahn.ha@meritz.co.kr

현 상황 총정리 ③ – 유가 상승에 대한 해석

최근 글로벌 증시의 반등을 보면서 의아했던 것은 유가는 반등하지 못했던 점이다. 수요와 공급 측면에서의 리스크가 잔존해있는 것을 감안하더라도, ‘위험자산 선호심리’의 회복만으로도 일정 부분은 반등했어야 하는 것이 아닐까 싶은 정도였다. 그리고 4월 1일에는 또다시 의아한 흐름을 보였다. 미국 증시는 -4% 넘는 낙폭을 기록했으나, WTI는 오히려 반등했던 것이다. 그리고 4월 2일에는 갑작스레 트럼프 대통령이 사우디와 러시아의 감산 가능성을 시사하는 내용의 글을 트위터에 게재했다.

4월 1~2일 국제 유가는 큰 폭 상승한 표면적 이유는 중국의 전략비축유 구매, 트럼프 대통령의 트위터(사우디와 러시아의 감산 가능성)이다. 그런데 필자는 그 이면에, 왜 러시아의 입장이 갑자기 바뀔 수도 있을까라는 점을 생각해 볼 필요가 있다는 판단이다. 변곡점을 만든 이벤트는 미국 세일업체 Whiting Petroleum의 파산보호신청이다.

Whiting Petroleum의 파산보호신청은 증시에 분명한 악재였다. 동사의 주가는 폭락했으며, 미국 증시는 파산 소식만이 유일한 원인은 아니었다고 하더라도, 어쨌든 -4% 급락했다. 하지만 WTI는 반대의 흐름을 보이며 반등했다. 이러한 흐름이 시사하는 바는 무엇일까?

원유 시장의 수요와 공급 측면에서 살펴보았다.

1. 수요 측면의 문제 : 코로나19에 따른 수요 둔화 → 시간의 흐름을 기다릴 수밖에 없음

2. 공급 측면의 문제 : 사우디와 러시아의 원유 증산 → 미국 세일업체들이 파산한다면?

1) 사우디와 러시아는 왜 원유를 증산하는 것일까?

– 필자의 생각이라기보다는, 가장 많이 언급되는 이유는 미국 세일업체들을 파산시키고 다시 원유 패권을 차지하기 위한 목적이다.

미국 세일업체들의 BEP는 사우디와 러시아에 비해 높다. 그런데 세일혁명이 일어나면서 미국은 원유 순수출국으로 전환함과 동시에 전세계에서 원유 생산량이 가장 많은 국가가 되었다. 사우디와 러시아 입장에서는 원유를 감산해야 할 주체는 오히려 미국일 것이다. 게다가 트럼프 대통령은 무역분쟁을 통해 중국 등 국가들에게 에너지 수입을 강요했다. 특히, 러시아가 감산을 하지 않은 이유라고 생각한다.

– 사우디와 러시아 입장에서 이번 패권싸움을 끝내기 위해서는 세일업체들이 파산해야 한다. 세일업체들이 파산할 경우 사우디와 러시아가 얻게 되는 첫 번째 이점은 자동적으로 M/S가 높아지는 것이다. 두 번째는 자동적으로 글로벌 전체의 감산 효과가 나타날 수 있다. 세일업체들의 파산으로 인해 미국 원유 생산량이 감소하고, 따라서 원유 수출량도 감소하기 때문이다. 세 번째는 그 이후에 양국도 감산을 할 경우, 높아진 M/S 환경 하에서 높은 가격으로 원유를 수출할 수 있다. 원유 패권을 다시 가져올 수 있는 이점도 있다.

– Whiting Petroleum의 파산보호신청은 이러한 관점으로 봤을 때, 사우디와 러시아의 전략이 이제 효과를 발휘하는 것일 수도 있다. 이는 단순하게 원유 공급 측면으로만 봤을 때는 공급 리스크가 완화되는 ‘시작점’ 볼 수 있다. 이유는 위에서 지적한대로 〈세일업체의 파산 → 미국의 원유생산량 감소 → 높아진 M/S 환경 하에서 원유 감산을 통해 원유 가격을 높이는 전략〉이 가능하기 때문이다.

– 이미 세일업체들의 신용등급은 빠르게 하향조정되고 있으며, 파산 관련된 소식도 잇따를 것으로 예상한다. 주식시장에서는 충격이 이어질 수 있을지 모르지만, 오히려 유가의 공급 리스크는 조금씩 완화되는 과정일 수도 있음을 고려해보자.

– 다만, 트럼프 대통령이 감산의 규모로 언급한 1,000만 ~ 1,500만 배럴이 가능할 것인지에 대해서는 확인 필요

2) 원유 시장의 복잡성

– 물론 1)에서 얘기한대로 공급 측면에서만 보면, 세일업체들의 파산 소식이 유가의 상승 요인으로 볼 수 있다. 하지만 주식시장은 ‘하락’으로 반응한다는 점도 고려해야 한다. 즉, 세일업체들의 파산(또는 구조조정)은 이들 기업에 종사하던 사람들이 일자리를 잃는다는 것을 의미 하므로 ‘수요’의 측면에서는 부정적이다. 따라서 〈수요 vs 공급〉 중 어떤 것이 우세한지에 대한 고민은 지속해야 할 것이다.

▼ 메리츠 시황의 판단

- 국제 유가의 변곡점을 만든 이벤트는 ‘Whiting Petroleum’의 파산보호신청이라고 판단
- 세일업체들의 파산 관련된 소식은 공급 리스크를 완화시킬 수 있는 초석이라고 판단. 세일업체들의 파산(또는 구조조정)으로 미국의 생산량이 영향을 받을 수 있으며, 이는 러시아가 원하는 바임. 기업의 파산 또는 구조조정은 ‘수요’ 측면에서의 문제로 이어질 가능성도 있지만, 아직까지는 공급 리스크의 완화에 더 무게를 두고 있는 상황이라고 판단

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 입력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련 한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

코로나19 : 주요국들의 정책 대응 → ① 통화정책

표1 주요국 정책대응 내용 – 통화정책 ①

국가	날짜	내용
중국	2020-02-17	인민은행, 1년 만기 MLF(중기유동성지원창구) 대출 금리 인하(3.25% → 3.15%)
중국	2020-02-20	인민은행, LPR 인하 - 1년 만기 LPR(대출우대금리) 인하(4.15% → 4.05%) - 5년 만기 LPR(대출우대금리) 인하(4.80% → 4.75%)
한국	2020-02-27	한국은행, 코로나19 피해 업체에 대출 지원(기준금리 동결) - 한국은행, 금융지원 확대 위해 금융중개지원대출 한도 5조원 확대(25조원→30조원)
미국	2020-02-28	파월 연준의장, 긴급성명을 통해 코로나19로 인한 경기 위축을 우려하며 현재 미국 경기의 강한 편더멘탈을 강조하면서도 “적절히 행동할 것”이라고 언급
일본	2020-03-02	일본은행 : 3월 3일부터 금융기관으로부터 국채 매입을 통해 2주간 5,000억엔 공급
IMF, WB	2020-03-02	코로나19에 대응하기 위해 'available instruments'를 사용할 계획이라고 발표
미국	2020-03-03	긴급 FOMC : 금리 50bp 인하 단행(1.75% → 1.25%)
G7	2020-03-03	G7 재무장관&중앙은행장 전화회의
한국	2020-03-04	이주얼 총재, “시장 상황 면밀히 모니터링하면서 시장 안정화 노력을 적극 기울일 것”
IMF	2020-03-04	코로나19 대응 위해 IMF는 500억 달러 지원, World Bank는 120억 달러 지원
캐나다	2020-03-04	캐나다 중앙은행 기준금리 50bp 인하(1.75% → 1.25%)
미국	2020-03-09	연준, Repo 운영 규모 확대 - O/N Repo : 1,000억 달러 → 1,500억 달러 - 기간물 Repo : 200억 달러 → 450억 달러
영국	2020-03-11	영국 BOE, 긴급 금리 인하(0.75% → 0.25%)
미국	2020-03-11	연준, Repo 운영 규모 확대 - O/N Repo : 1,500억 달러 → 1,750억 달러 - 2주 만기 Repo : 450억 달러 규모로 매주 2번씩 운영
유럽 미국	2020-03-12	ECB통화정책회의 - 금리 동결 - LTROs 도입 : 저금리로 유럽 은행들에게 대출해주는 제도 - TLTRo III 2020년 6월 ~ 2021년 6월간 더 완화적으로 운영 - 상환되는 모든 자금은 재투자 및 기준 월 200억 유로 규모의 순자산 매입 유지 연말까지 한시적으로 순자산 매입 규모 1,200억 유로 확대
캐나다	2020-03-13	NY Fed, 유동성 공급 조치 - 이틀간 3개월물Repo를 12일과 13일 각각 5,000억 달러 규모 운영 1개월물 Repo는 13일 하루 동안 5,000억 달러 규모 운영 - 국채 매입 다양화 : 단기물 국채를 순매입했으나, 매입 대상을 확대 * 매입 대상 - Nominal coupons, Bills, TIPS, FRN
미국	2020-03-15	캐나다 중앙은행, 기준금리 긴급 50bp 인하 (1.25% → 0.75%) 연준 긴급 FOMC - 기준금리 100bp 인하(상단 1.25% → 0.25%) 및 IOER 1.10% → 0.10%로 인하 - 총 7,000억\$ 자산매입 시행 : 국채 5,000억\$ + MBS 2,000억\$ Repo 운용 : 일 1,750억\$, 14일을 450억\$/주2회, 1-3개월물 각 5,000억\$/주1회 - 달러유동성 개선 : 연준과 주요국 중앙은행(ECB, BOE, BOJ, BOC, SNB)은 달러 스왑 금리를 25bp 인하한 OIS 금리+25bp로 합의 - 재할인율 150bp 인하(0.25%) 및 법정지준율 0%로 인하
일본	2020-03-16	BOJ 통화정책회의 - 기준금리 동결 - 연간 ETF 매입 규모 확대 : 연 6조엔 → 연 12조엔 - CP 및 회사채 매입 규모 조정
중국	2020-03-16	중국 인민은행 유동성 공급 조치 - MLF(중기유동성지원창구) 통해 1천억 위안 규모 유동성 투입 - 지준율 50~100bp 인하
한국	2020-03-16	한국은행 긴급 금통위 - 기준금리 50bp 인하(1.25% → 0.75%) - 금융중개지원대출 금리 인하(0.50~0.75% → 0.25%) - 공개시장운영 대상증권에 은행채 포함
미국	2020-03-16	NY Fed, O/N Repo 거래를 5,000억 달러 한도에서 운영. 기준 1,750억 운영과 별도

자료: 메리츠증권 리서치센터

표2 주요국 정책대응 내용 - 통화정책 ②

국가	날짜	내용
일본	2020-03-17	BOJ, 달러화 자금 공급 - 달러화 공급 Operation 통해 322억 달러 자금 공급 - 달러스왑 금리 25bp 인하
미국	2020-03-17	미 연준, CPFF(Commercial Paper Funding Facility) 설치할 것이라고 발표 - 연준이 SPV에 3개월 대출 → SPV가 CP 직접 매입 - SPV가 만기까지 CP 보유 후, 원금을 연준에 상환 - 미 재무부가 NY Fed에 100억 달러 보증 - 미 연준, PDCF(Primary Dealer Credit Facility) 설치할 것이라고 발표 - 3월 20일부터 시행되며, 최소 6개월간 유지될 것
미국 유럽	2020-03-18	버냉키, 옐런 전 연준의장, 연준에 회사채 매입하라고 조언 - 의회의 동의 받으면 가능하며, 회사채 매입이 필요하다고 밝힘 필라델피아 연은 하커 총재, TAF(기간입찰대출) 역시 고려되고 있다고 언급 - TAF : 유동성이 부족한 금융 기관에 경매 방식으로 직접 자금을 공급하는 방안 - 미 연준, MMLF(Money Market Mutual Fund Liquidity Facility) 시행 - 향후 보스턴 연준은 12개월 동안 머니마켓 뮤츄얼펀드를 통해 사들였던 자산들을 담보로 대출을 진행할 예정 - 미국 재무부 환율안정기금(ESF)으로부터의 100억달러 신용보증을 포함
		ECB, 7,500억 유로 규모 PEPP(Pandemic Emergency Purchase Programme) 시행 - 2020년 연말까지 진행될 예정 - 자산매입 대상에 그리스 국채도 포함될 것
한국	2020-03-19	한국은행, 채권시장 안정 및 RP 매각 대상증권 확충 위해 국고채 단순매입 실시 - 매입규모 : 1.5조원 - 매입대상 : 3년, 5년, 10년물 국고채 한국은행, 미국 연준과 600억 달러 규모의 통화 스와프 체결
영국	2020-03-19	BOE, 긴급통화정책회의 - 정책금리 인하(0.25% → 0.10%) - 자산매입프로그램 규모 확대 : 2,000억 파운드 증액 - 4월부터 시행 예정인 중소기업대출 지원제도 규모 증액
미국	2020-03-23	미 연준, 국채 및 MBS(CMBS 포함) 무제한 매입 회사채 시장 유동성 공급 : 3,000억\$ 규모이며, 재무부는 환율안정기금(ESF, Exchange Stabilization Fund) 중 300억\$ 출자 - PMCCF : 신규 회사채 발행 및 대출 지원 - 투자등급 기업들이 대상 - SMCCF : 유동시장에서 만기 5년 이내의 투자등급 회사채와 - 미 상장 투자등급 회사채 ETF 매입 - TALF : 학자금·자동차·신용카드 대출, 중소기업청 보증 대출 등을 담보로 한 ABS 발행 지원 - 주/지방 정부 신용여건 개선 : MMLF 및 CPFF 지원대상 확대 * MMLF : 변동금리 지방채, 은행 CD 등 다양한 유형의 증권 포함 * CPFF : 높은 등급 혹은 면세 CP를 지원 대상에 추가하고 적용금리 인하 - MSBLP 신설 추진 : 중소기업 대출 지원 등 목적 - TLAC 완화 : 은행들의 대출 증가를 통한 가계 및 기업 유동성 공급 도모
호주	2020-03-24	호주중앙은행, 40억 호주달러 규모의 국채 매입 발표
한국	2020-03-26	한국은행, 전액공급방식의 유동성 지원제도 도입 - 4월부터 3개월간 일정 금리수준 하에서 시장의 유동성 수요 '전액'을 '제한없이' - 공급하는 주단위 정례 RP매입 제도 도입 - RP매매 대상기관과 대상증권 확대 한국은행, 외화건전성 제도 조정방안 발표 - 선물환포지션 한도를 25% 상향조정 - 외화건전성 부담금 납입부담 한시적 경감 - 외화 LCR을 5월말까지 3개월간 한시적으로 70%로 적용
중국	2020-03-30	중국 인민은행, 7일물 Repo 금리 20bp 인하 - 2.40% → 2.20%
미국	2020-03-31	미 연준, FIMA Repo Facility 설립 - 중앙은행이 보유한 미국 국채를 담보로 달러화를 공급해주는 방식
미국	2020-04-01	미 연준, 대형 은행들의 자본 요건을 일시적으로 완화. 보충적 레버리지비율(SLR) 1년간 완화

자료: 메리츠증권 리서치센터

코로나19 : 주요국들의 정책 대응 → ② 재정정책

표3 주요국 정책대응 내용 – 재정정책 및 직접 자금 공급 ①

국가	날짜	내용
한국	2020-02-28	<p>정부, “코로나19 파급영향 최소화와 조기극복을 위한 민생·경제 종합대책” 발표</p> <ul style="list-style-type: none"> - 코로나19로 인한 피해극복 지원금 <ul style="list-style-type: none"> * 금융 (소상공인 저저금리 대출, P-CBO 발행 등) 2.5조원 * 금융기관 (금융중개자원대출, 공공기관 투자 확대, 금융권 공급 확대 등) 9조원 - 내수경기 회복을 위한 소비 진작 : 승용차에 대한 개별소비세 인하 (5% → 1.5%)
이탈리아	2020-03-01	<p>코로나19로 인한 경제적 타격에 36억 유로 규모의 긴급 예산 편성</p> <ul style="list-style-type: none"> - 구알티에리 경제제관, 매출이 25% 이상 줄어든 기업들을 대상으로 세액공제 제도 실시 및 의료 보험을 위한 감세 및 현금 지원 시사
IMF, WB	2020-03-02	IMF & World Bank, 코로나19에 대응하기 위해 'available instruments'를 사용할 계획이라고 발표
G7	2020-03-03	G7 재무장관&중앙은행장 전화회의
미국	2020-03-04	<p>미국 의회 코로나19 대응 위한 83억 달러(약 10조원)의 예산 지원하기로 초당적 합의</p> <ul style="list-style-type: none"> - 하원 표결(3/4) 후 이번 주 내에 상원 표결 진행될 예정 - 트럼프 대통령이 요청했던 예산은 25억 달러 → 약 3배에 해당
IMF	2020-03-04	IMF, 코로나19 대응에 500억 달러 지원 World Bank, 코로나 19 대응에 120억 달러 지원
독일	2020-03-09	코로나19 피해 기업 지원책 및 124억 유로 규모의 투자안 발표
미국	2020-03-10	<p>트럼프 대통령, 공화당 상원의원들에게 '연말까지 급여세 면제' 제안</p> <p>스티븐 므누신 미국 재무장관, 4월 15일인 납세 기한을 연기해 2,000억 달러 규모 지원을 고려 중(의회 동의 없이 정부 권한으로 할 수 있음)</p>
미국	2020-03-11	<p>민주당 단독 코로나 대응책 공개</p> <ul style="list-style-type: none"> - 트럼프 대통령이 요구한 급여세(Payroll Tax) 인하 방안은 미포함
중국	2020-03-13	중국 국가발전전략위원회(발개위), 소비재 관세 인하하겠다고 발표
EU	2020-03-13	<p>EU, 경기부양책 발표</p> <ul style="list-style-type: none"> - 370억 유로 규모의 투자 기금 계획 발표 - 코로나19 대응책 위한 재정 유연성 허용
미국	2020-03-13	<p>미국, 국가 비상사태 선포</p> <ul style="list-style-type: none"> - 국가 비상사태 선포시 연방 재난관리처는 400억 달러의 재난기금을 활용할 수 있음 - '드라이브스루' 검사 도입 추진 - 500만개의 검사 키트 공급될 것 - 추가 공지가 있을 때까지 연방 소유의 학자금 대출 이자 면제 - 전략 비축유 구매 대폭 확대
미국	2020-03-16	<p>트럼프 대통령 기자회견</p> <ul style="list-style-type: none"> - 코로나19로 경영 타격을 입은 항공사들을 100% 지원해줄 것이라고 언급
미국	2020-03-17	무누신 재무장관, 1조 달러 규모의 부양책 패키지를 상원 공화당 의원들에게 제안
미국	2020-03-18	<p>미국 재무부의 1조 달러 규모의 재정부양책 추진안 보도됨</p> <ul style="list-style-type: none"> - 국민들에게 5,000억\$ 규모의 현금 지급(4/16일 2,500억\$ + 5/18일 2,500억\$) - 중소기업 대출 : 3,000억\$ - 항공산업 대출 지원 : 500억\$ + 다른 피해산업 대출 지원 : 1,500억\$ - 추가적으로, 환율안정기금(ESF)을 2,000억\$ 증액하는 방안 제안 <p>미국 상원, 코로나19 대응 긴급 법안 통과</p> <ul style="list-style-type: none"> - 긴급 법안의 규모는 1,000억\$ - 신종 코로나 무료 검사, 실업보험확대, 취약계층 지원 등 내용
한국	2020-03-19	<p>한국, 민생·금융안정 패키지 프로그램 발표</p> <ul style="list-style-type: none"> - 규모 : 50조원 + a ① 중소기업·소상공인·자영업자 지원 <ul style="list-style-type: none"> - 소상공인 유통성 지원 - 중소·소상공인 특례보증 지원 - 영세 소상공인 신속·전액보증 지원 ② 취약계층에 대한 금융부담의 완화 <ul style="list-style-type: none"> - 원금 만기 연장 : 중소·소상공인 대출의 만기를 최소 6개월 이상 연장 - 이자 상환 유예 : 중소기업·소상공인 6개월간 이자 납입 유예 - 신용회복 지원 ③ 주식·채권 등 금융시장의 안정장치 <ul style="list-style-type: none"> - 채권시장안정펀드 재기동 - 채권담보부증권(P-CBO) 발행 : 회사채시장 안정화 및 기업자금조달 지원 - 증권시장안정펀드 조성

자료: 메리츠증권 리서치센터

표1 주요국 정책대응 내용 - 재정정책 및 직접 자금 공급 ①

국가	날짜	내용
미국	2020-03-26	<p>미국 상원, 2조 달러 규모의 경기부양책 가결. 하원 통과 필요</p> <ul style="list-style-type: none"> - 현금 지급 : 3,000억\$ - 연간 총소득 7,500\$ 이하의 개인에게 1,200달러 지급 - 기업구제펀드 : 5,000억\$ ① 연준의 대출 창구 - 4,540억 달러 ② 화물, 항공 등 산업 지원 - 290억 달러 ③ 보잉 등 기업 지원 - 170억 달러 - 실업수당 강화 : 2,500억\$ 실업수당 시효 확대(26주 → 39주) - 지방정부 지원 : 1,500억\$ - 항공사 및 화물운송 산업 지원 : 320억\$ - 기업 세금 공제 : 2,210억\$ - 병원·대중교통 지원 : 3,400억\$

자료: 메리츠증권 리서치센터

코로나19 : 최근 News Flow

표2 코로나19 News Flow : 2020년 2월

일자	KOSPI	S&P500	주요 뉴스
2020-02-03	-0.01	0.73	- 중국 증시 출절 연휴 이후 첫 개장. 코로나19 영향 일시에 반영하며 상해증합지수 -7.7% 급락
2020-02-04	1.84	1.50	- 트럼프 대통령, 코로나19에 대응하기 위해 필요한 모든 조치 할 것이라고 밝혀 - 커들로 백악관 경제위원장, 코로나19 영향에 중국의 2,000억 달러 규모 미국산 제품 수입 지연될 가능성 언급
2020-02-05	0.36	1.13	- 중국 코로나19 신규 확진자 증가 속도 둔화
2020-02-06	2.88	0.33	- OPEC+ 기술위원회는 유가 급락 막기 위해 추가 감산 권고했으나, 러시아는 모니터링 필요하다며 회의적 입장
2020-02-07	-0.72	-0.54	- 한국 「자동차 부품 수급 안정화 대책」 및 「중소기업·소상공인 금융지원 방안」 발표
2020-02-08	-	-	
2020-02-09	-	-	- 1/30일까지었던 중국 출절 연휴는 코로나19로 인해 2/9일까지 연장됨
2020-02-10	-0.49	0.73	- 후베이성 외 주요 공업지역 조업 재개
2020-02-11	1.00	0.17	- WHO, 신종 코로나바이러스의 공식 명칭 'COVID-19'로 지칭
2020-02-12	0.69	0.65	- 중국 코로나19 확진자 판정 방법 변경(→ 신규 확진자 급증)
2020-02-13	-0.24	-0.16	- 중국 후베이성, 개학 2월 20일로 연기
2020-02-14	0.48	0.18	- 홍콩, 코로나19 구제기금 250억 HKD(약 3.8조원) 투입 결정 - 코로나19 아프리카에 첫 확산(이집트)
2020-02-15	-	-	- 2/12~2/15일 4일간 신규 확진자 발생 부재
2020-02-16	-	-	- 5일만에 다시 신규 확진자 발생
2020-02-17	-0.06	-	- 중국 경기부양책 발표 ① 1년물 종기유동성지원창구(MLF) 입찰 금리 인하(3.25% → 3.15%) - 애플, 코로나19 영향에 1분기 가이던스 하향 조정
2020-02-18	-1.48	-0.29	- 대구 지역 첫 확진자 발생
2020-02-19	0.07	0.47	- 한국 코로나19 확진자 급증하기 시작(대구 지역에서 급증). 전일 대비 20명 급증(오후 4시 발표 기준) - 터키 중앙은행, 코로나19 영향에 기준금리 인하(11.25% → 10.75%)
2020-02-20	-0.67	-0.38	- 중국 경기부양책 발표 ① 1년 만기 LPR(대출우대금리) 인하(4.15% → 4.05%) ② 5년 만기 LPR(대출우대금리) 인하(4.80% → 4.75%) - 한국 코로나19 확진자 중 첫 사망자 발생 및 확진자 100명 돌파 - 인도네시아 중앙은행, 코로나19 영향에 기준금리(7일물 역환매조건부채권 금리) 인하(5.00% → 4.75%)
2020-02-21	-1.49	-1.05	- 한국 20일까지 수출(일평균) -9.3% - 미국 질병통제예방센터(CDC), 코로나19가 팬데믹으로 확대될 가능성에 대비하고 있다고 발표
2020-02-22	-	-	
2020-02-23	-	-	- 이탈리아 코로나19 확진자 100명 돌파
2020-02-24	-3.87	-3.35	- JP모건, 한국 코로나19 확진자 최대 1만명으로 예상하는 보고서 발표
2020-02-25	1.18	-3.03	- 한국 코로나19 누적 확진자 1,000명 돌파
2020-02-26	-1.28	-0.38	- 미국 질병통제예방센터(CDC) : 코로나19의 첫 지역사회 전파 가능성 확인. 캘리포니아 소재 확진자 사례 발생 - 트럼프 대통령 코로나19 관련 기자회견
2020-02-27	-1.05	-4.42	- 한국은행 기준금리 동결 - 독일, 코로나19 대응하기 위해 확장적인 재정정책 검토 - MS, 코로나19 영향에 1분기 매출 가이던스를 달성하지 못할 것이라고 발표 - 미국 캘리포니아에서 감염경로를 알 수 없는 코로나19 확진 환자 발생
2020-02-28	-3.30	-0.82	- 한국 코로나19 누적 확진자 2,000명 돌파 - 한국 「콜나19 파급영향 최소화와 조기극복을 위한 민생·경제 종합대책」 발표. 추경 - WHO, 코로나19 위험도를 '매우 높음'으로 상향 - 미 연준 제롬 파월 의장, 코로나19에 따른 리스크로 인해 '적절한 행동' 취할 것이라고 성명서 발표
2020-02-29	-	-	- 한국 코로나19 누적 확진자 3,000명 돌파 - 중국 제조업 PMI 35.7pt 기록. 금융위기 때보다 낮은 수준(2008년 11월 38.8pt) - 미국 코로나19 첫 사망자 발생

자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 코로나19 News Flow : 2020년 3월 ①

일자	KOSPI	S&P500	주요 뉴스
2020-03-01	-	-	<ul style="list-style-type: none"> - 이탈리아, 36억 유로 규모의 경기부양책 발표 - BOJ 성명서 발표. 코로나19에 따른 리스크로 인한 1) Market Operation과 2) Asset Purchase 시사 - 이탈리아, 로마에서 첫 확진자 발생하며 지역사회로의 확산 우려 - ECB 부총재, “모든 정책수단 조정할 준비”
2020-03-02	+0.78	+4.60	<ul style="list-style-type: none"> - 프랑스 재정경제부 장관, 이번 주 G7 재무장관+중앙은행장 전화 회의 가능성 시사 - 미국 펜스 부통령, “코로나19 치료제 이르면 올여름 시판” - IMF & World Bank, 코로나19에 대응하기 위해 ‘available instruments’를 사용할 계획이라고 발표 <ul style="list-style-type: none"> * available instrument : ① Emergency financing, ② Augmenting existing lending programs, ③ Grants for debt Relief, ④ New financing arrangement
2020-03-03	+0.58	-2.81	<ul style="list-style-type: none"> - 호주중앙은행(RBA), 기준금리 25bp 인하 - G7 재무장관&중앙은행장 전화회의 - 미 연준 금리 50bp 인하(긴급 FOMC)
2020-03-04	+2.24	+4.22	<ul style="list-style-type: none"> - 한국은행 긴급 간부회의 후 이주열 총재 기자회견 <ul style="list-style-type: none"> “앞으로의 시장 상황을 면밀히 모니터링하면서 시장 안정화 노력을 적극 기울이겠다” “향후 통화정책을 운영함에 있어 정책여건 변화(미 연준의 금리 인하)를 적절히 감안할 필요가 있다” “정부정책과의 조화를 고려해 나가야 한다” - 미국 의회 코로나19 대응 위한 83억 달러(약 10조원)의 예산 지원하기로 초당적 합의 <ul style="list-style-type: none"> 하원 표결(3/4) 후 이번 주 내에 상원 표결 진행될 예정 트럼프 대통령이 요청했던 예산은 25억 달러 → 약 3배에 해당 - 국제금융기구들의 코로나19 대응 지원책 발표 <ul style="list-style-type: none"> IMF 500억 달러 World Bank 120억 달러 - 캐나다 중앙은행 기준금리 50bp 인하(1.75% → 1.25%)
2020-03-05	+1.26	-3.39	
2020-03-06	-2.16	-1.71	<ul style="list-style-type: none"> - 로젠틀리언 연준위원, “자산 매입 가능 대상 확대할 필요 있음” - OPEC+ 추가 감산 무산, OPEC이 하루 150만 배럴 추가 감산 주장했으나 러시아가 반대 - 트럼프 대통령, 83억 달러 규모의 예산안 서명(코로나19 대응 목적)
2020-03-09	-4.19	-7.60	<ul style="list-style-type: none"> - 무디스, 2020년 한국 성장률 전망치 하향 조정(1.9% → 1.4%) - OPEC 감산 합의 무산 소식에 국제 유가 폭락 - 연준, Repo 운영 규모 확대 <ul style="list-style-type: none"> * O/N Repo : 1,000억 달러 → 1,500억 달러 * 기간물 Repo : 200억 달러 → 450억 달러 - 독일, 코로나19 피해 기업 지원책 및 124억 유로 규모의 투자안 발표 - 이탈리아, 경기부양책 발표(약 250억 유로로 추정) - 미국 증시 씨킷 브레이커 발동 - 트럼프 대통령, 월가 수장들과 3/11일 긴급 회동 예정이라는 보도
2020-03-10	+0.42	+4.94	<ul style="list-style-type: none"> - 한국, 3개월간 공매도 과열종목 지정요건 완화 및 공매도 금지기간을 대폭 강화 - 시진핑 주석, 우한시 방문 - 이탈리아, 주택담보대출 등 채무상환과 관련한 대규모 유예 조치 도입할 계획 - 트럼프 대통령, 공화당 상원의원들에게 ‘연말까지 급여세 면제’ 제안
2020-03-11	-2.78	-4.89	<ul style="list-style-type: none"> - WHO, 팬데믹(Pandemic) 선언 - 영국 BOE, 긴급 금리 인하(0.75% → 0.25%) - 연준 Repo 운영 규모 확대 <ul style="list-style-type: none"> * O/N Repo : 1,500억 달러 → 1,750억 달러 * 2주 만기 Repo : 450억 달러 규모로 매주 2번씩 운영 - 스티븐 므누신 미국 재무장관, 4월 15일인 납세 기한을 연기해 2,000억 달러 규모 지원을 고려 중 <ul style="list-style-type: none"> * 의회 동의 없이 정부 권한으로 할 수 있음 - 트럼프 대통령 긴급 연설 <ul style="list-style-type: none"> * 30일간 모든 유럽인들의 미국 입국 금지
2020-03-12	-3.87	-9.51	<ul style="list-style-type: none"> - ECB통화정책회의 <ul style="list-style-type: none"> ① 금리 동결 ② LTROs(Length-Term Refinancing Operations) 도입 : 저금리로 유럽 은행들에게 대출해주는 제도 ③ TLTRO III(Targeted Long-Term Refinancing Operations) <ul style="list-style-type: none"> 2020년 6월 ~ 2021년 6월간 더 완화적으로 운영 ④ 자산매입프로그램 통해 상환되는 모든 자금은 재투자 <ul style="list-style-type: none"> 기준의 월 200억 유로 규모의 순자산 매입 유 연말까지 한시적으로 순자산 매입 규모 1,200억 유로 확대 - NY Fed, 유동성 공급 조치 <ul style="list-style-type: none"> ① 이틀간 3개월물 Repo를 12일과 13일 각각 5,000억 달러 규모 운영 1개월물 Repo는 13일 하루 동안 5,000억 달러 규모 운영 ② 국채 매입 다양화 : 단기물 국채를 순매입했으나, 매입 대상을 확대 <ul style="list-style-type: none"> * 매입 대상 - Nominal coupons, Bills, TIPS, FRN

자료: 메리츠증권 리서치센터

표4 코로나19 News Flow : 2020년 3월 ②

일자	KOSPI	S&P500	주요 뉴스
2020-03-13	-3.43	+9.29	<ul style="list-style-type: none"> - 중국 국가발전개혁위원회(발개위), 소비재 관세 인하하겠다고 발표 - 한국, 공매도 금지 및 자기주식 취득한도 확대 <ul style="list-style-type: none"> ① 3.16(월) ~ 9.15(화) 6개월간 코스피·코스닥·코넥스 전체 상장종목에 대한 공매도 금지 ② 상장기업의 1일 자기주식 매수주문 수량 한도 완화 ③ 반대매매 억제하기 위한 목적으로 '신용용자담보비율 유지의무 면제' - EU, 경기부양책 발표 <ul style="list-style-type: none"> ① 370억 유로 규모의 투자 기금 계획 발표 ② 코로나19 대응책 위한 재정 유연성 허용 - 미국, 국가 비상사태 선포 <ul style="list-style-type: none"> ① 국가 비상사태 선포시 연방재난관리처는 400억 달러의 재난기금을 활용할 수 있음 ② '드라이브스루' 검사 도입 추진 ③ 500만개의 검사 키트 공급될 것 ④ 추가 공지가 있을 때까지 연방 소유의 학자금 대출 이자 면제 ⑤ 전략 비축유 구매 대폭 확대 - 캐나다 중앙은행, 기준금리 긴급 50bp 인하 (1.25% → 0.75%) - 연준 긴급 FOMC <ul style="list-style-type: none"> ① 기준금리 100bp 인하(상단 1.25% → 0.25%) 및 IOER 1.10% → 0.10%로 인하 ② 총 7,000억\$ 자산매입 시행 : 국채 5,000억\$ + MBS 2,000억\$ ③ 달러유동성 개선 : 연준과 주요국 중앙은행(ECB, BOE, BOJ, BOC, SNB)은 달러 스왑 금리를 25bp 인하한 OIS 금리+25bp로 합의 ④ 재할인율 150bp 인하(0.25%) 및 법정지준율 0%로 인하
2020-03-15	-	-	<ul style="list-style-type: none"> - 미국 다우존스&S&P500 선물지수 서킷 브레이커 발동 - BOJ 통화정책회의 <ul style="list-style-type: none"> ① 기준금리 동결 ② 연간 ETF 매입 규모 확대 : 연 6조엔 → 연 12조엔 ③ CP 및 회사채 매입 규모 조정 - 중국 인민은행 유동성 공급 조치 <ul style="list-style-type: none"> ① MLF(중기유동성지원창구) 통해 1천억 위안 규모 유동성 투입 ② 지준율 50~100bp 인하 - 한국은행 긴급 금통위 <ul style="list-style-type: none"> ① 기준금리 50bp 인하(1.25% → 0.75%) ② 금융중개지원대출 금리 인하(0.50~0.75% → 0.25%) ③ 공개시장운영 대상증권에 은행채 포함 - 트럼프 대통령 기자회견 <ul style="list-style-type: none"> ① 미국에서 코로나19가 7~8월까지 지속될 것이며, 어쩌면 경기 침체가 일어날 수 있다고 언급 ② 경영 타격을 입은 항공사들을 100% 지원해줄 것이라고 언급 ③ 다만, 구체적인 대규모 재정부양에 대해서는 언급하지 않음
2020-03-16	-3.19	-11.98	<ul style="list-style-type: none"> - BOJ, 달러화 자금 공급 <ul style="list-style-type: none"> ① 달러화 공급 Operation 통해 322억 달러 자금 공급 ② 달러스왑 금리 25bp 인하 - 미 연준, CPFF(Commercial Paper Funding Facility) 설치할 것이라고 발표 <ul style="list-style-type: none"> ① 연준이 SPV에 3개월 대출 → SPV가 CP 직접 매입 ② SPV가 만기까지 CP 보유 후, 원금을 연준에 상환 ③ 미 재무부가 NY Fed에 100억 달러 보증 - 미 연준, PDCF(Primary Dealer Credit Facility) 설치할 것이라고 발표 : 3월 20일부터 시행, 최소 6개월 유지
2020-03-17	-2.47	+5.99	<ul style="list-style-type: none"> - WTI 20달러 초반대로 급락 - 미국 GM, 포드 등 자동차 회사들이 공장을 일시적으로 폐쇄하는 방안 노조와 합의 - 필라델피아 연은 하커 총재, TAF(기간입찰대출) 역시 고려되고 있다고 언급 <ul style="list-style-type: none"> * TAF : 유동성이 부족한 금융 기관에 경매 방식으로 직접 자금을 공급하는 방안 - 트럼프 대통령, 필요시 국방물자생산법(Defense Production Act)에 서명할 예정이라고 발표 <ul style="list-style-type: none"> * 對중국 수입 관세를 중단할 이유는 없다고 언급 - 미국, 캐나다와의 국적 일시적으로 폐쇄 - 미국 재무부의 1조 달러 규모의 재정부양책 추진안 보도됨 <ul style="list-style-type: none"> ① 국민들에게 5,000억 달러 규모의 현금 지급 : 4/16일 2,500억 달러 + 5/18일 2,500억 달러 ② 중소기업 대출 : 3,000억 달러 ③ 항공산업 대출 지원 : 500억 달러 + 다른 피해산업 대출 지원 : 1,500억 달러 ④ 추가적으로, 환율안정기금(ESF)을 2,000억 달러 증액하는 방안 제안 - 미국 상원, 코로나19 대응 긴급 법안 통과 <ul style="list-style-type: none"> ① 긴급 법안의 규모는 1,000억 달러 ② 신종 코로나 무료 검사, 실업보험확대, 취약계층 지원 등 내용 - ECB, 7,500억 유로 규모 PEPP(Pandemic Emergency Purchase Programme) 시행 <ul style="list-style-type: none"> ① 2020년 연말까지 진행될 예정 ② 자산매입 대상에 그리스 국채도 포함될 것 - 미 연준, MMLF(Money Market Mutual Fund Liquidity Facility) 시행 <ul style="list-style-type: none"> ① 보스턴 연준은 12개월 동안 머니마켓 뮤츄얼펀드를 통해 사들였던 자산들을 담보로 대출을 진행할 예정. ② 프로그램에는 미국 재무부 환율안정기금(ESF)으로부터의 100억달러 신용보증을 포함
2020-03-18	-4.86	-5.18	<ul style="list-style-type: none"> - 미국 재무부의 1조 달러 규모의 재정부양책 추진안 보도됨 <ul style="list-style-type: none"> ① 국민들에게 5,000억 달러 규모의 현금 지급 : 4/16일 2,500억 달러 + 5/18일 2,500억 달러 ② 중소기업 대출 : 3,000억 달러 ③ 항공산업 대출 지원 : 500억 달러 + 다른 피해산업 대출 지원 : 1,500억 달러 ④ 추가적으로, 환율안정기금(ESF)을 2,000억 달러 증액하는 방안 제안 - 미국 상원, 코로나19 대응 긴급 법안 통과 <ul style="list-style-type: none"> ① 긴급 법안의 규모는 1,000억 달러 ② 신종 코로나 무료 검사, 실업보험확대, 취약계층 지원 등 내용 - ECB, 7,500억 유로 규모 PEPP(Pandemic Emergency Purchase Programme) 시행 <ul style="list-style-type: none"> ① 2020년 연말까지 진행될 예정 ② 자산매입 대상에 그리스 국채도 포함될 것 - 미 연준, MMLF(Money Market Mutual Fund Liquidity Facility) 시행 <ul style="list-style-type: none"> ① 보스턴 연준은 12개월 동안 머니마켓 뮤츄얼펀드를 통해 사들였던 자산들을 담보로 대출을 진행할 예정. ② 프로그램에는 미국 재무부 환율안정기금(ESF)으로부터의 100억달러 신용보증을 포함

자료: 메리츠증권리서치센터

표5 코로나19 News Flow : 2020년 3월 ③

일자	KOSPI	S&P500	주요 뉴스
2020-03-19	-8.39	+0.47	<ul style="list-style-type: none"> - 한국, 민생·금융안정 패키지 프로그램 발표 규모 : 50조원 + @ ① 중소기업·소상공인·자영업자 지원 <ul style="list-style-type: none"> - 소상공인 유통성 지원 - 중소·소상공인 특례보증 지원 - 영세 소상공인 신속·전액보증 지원 ② 취약계층에 대한 금융부담의 완화 <ul style="list-style-type: none"> - 원금 만기 연장 : 중소·소상공인 대출의 만기를 최소 6개월 이상 연장 - 이자 상환 유예 : 중소기업·소상공인 6개월간 이자 납입 유예 - 신용회복 지원 ③ 주식·채권 등 금융시장의 안정장치 <ul style="list-style-type: none"> - 채권시장안정펀드 재가동 - 채권담보부증권(P-CBO) 발행 : 회사채시장 안정화 및 기업자금조달 지원 - 증권시장안정펀드 조성 - 한국은행, 채권시장 안정 및 RP 매각 대상증권 확충 위해 국고채 단순매입 실시 <ul style="list-style-type: none"> ① 매입규모 : 1.5조원 ② 매입대상 : 3년, 5년, 10년물 국고채 - 한국은행, 미국 연준과 600억 달러 규모의 통화 스와프 체결 - BOE, 긴급통화정책회의 <ul style="list-style-type: none"> ① 정책금리 인하(0.25% → 0.10%) ② 자산매입프로그램 규모 확대 : 2,000억 파운드 증액 ③ 4월부터 시행 예정인 중소기업대출 지원제도 규모 증액 - 미국 에너지부, 트럼프가 언급한대로 전략비축유 3,000만 배럴 매입할 계획이라고 발표
2020-03-20	+7.44	-4.34	<ul style="list-style-type: none"> - 래리 커들로 백악관 경제보좌관, 비상 지원대책 규모가 2조 달러에 이를 것이라고 언급
2020-03-22	-	-	<ul style="list-style-type: none"> - 공화당의 2조\$ 규모 경기부양 패키지 법안 처리에 실패 민주당의 입장은 ① 경기부양 정책이 근로자보다는 기업 지원에 편중됐으며, ② 의료진에 대한 지원 더 필요함
2020-03-23	-5.34	-2.93	<ul style="list-style-type: none"> - 미 연준, 국채 및 MBS(CMBS 포함) 무제한 매입 회사채 시장 유통성 공급 : 3,000억\$ 규모이며, 재무부는 환율안정기금(ESF, Exchange Stabilization Fund) 중 300억\$ 출자 ① PMCCF : 신규 회사채 발행 및 대출 지원 투자등급 기업들이 대상 ② SMCCF : 유통시장에서 만기 5년 이내의 투자등급 회사채와 美 상장 투자등급 회사채 ETF 매입 ③ TALF : 학자금·자동차·신용카드 대출, 중소기업청 보증 대출 등을 담보로 한 ABS 발행 지원 ④ 주/지방 정부 신용여건 개선 : MMLF 및 CPFF 지원대상 확대 <ul style="list-style-type: none"> * MMLF : 변동금리 지방채, 은행 CD 등 다양한 유형의 증권 포함 * CPFF : 높은 등급 혹은 면세 CP를 지원 대상에 추가하고 적용금리 인하 ⑤ MSBLP 신설 추진 : 중소기업 대출 지원 등 목적 ⑥ TLAC 완화 : 은행들의 대출 증가를 통한 가계 및 기업 유동성 공급 도모
2020-03-24	+8.60	+9.38	<ul style="list-style-type: none"> - 한국, 「금융시장 안정화 방안」 발표 : 민생·금융안정 패키지 프로그램 100조원 + @ ① 기업자금지원 : 58.3조원 <ul style="list-style-type: none"> 1) 중소기업·소상공인 금융지원 - 29.2조원 2) 중소·중견기업 자금지원 확대 - 29.1조원 ② 금융시장 안정 유지 : 41.8조원 <ul style="list-style-type: none"> 1) 채권시장안정펀드 - 10조원 + 10조원 투자대상 : 회사채, 우량기업CP, 금융채 등 일정 : 4월초 본격 매입 시작 2) 회사채 발행을 위한 정책금융 지원 - 4.1조원 3) CP 등 단기자금시장 안정 지원 - 7조원 4) 증권시장안정펀드 - 10.7조원 - 중국, 3월 25일부터 후베이성의 봉쇄정책 해제 4월 8일부터 우한시의 봉쇄정책 해제
2020-03-25	+5.89	+2.39	<ul style="list-style-type: none"> - 미국 백악관과 민주당, 2조 달러 규모의 경기부양책에 합의
2020-03-26	-1.09	+6.24	<ul style="list-style-type: none"> - 한국은행, 외화건전성 제도 조정방안 및 무제한 RP 매입 제도 발표 - 미국 상원, 2조 달러 규모의 경기부양책 통과 하원 표결을 거쳐 트럼프 대통령의 서명 필요 - 미국 신규실업수당청구건수 328만건
2020-03-27	+1.87	-3.37	- 미국 하원, 2조 달러 규모의 경기부양책 통과
2020-03-30	-0.04	+3.35	중국 인민은행, 7일률 Repo 금리 20bp 인하(2.40% → 2.20%)
2020-03-31	+2.19	-1.60	<ul style="list-style-type: none"> 미 연준, FIMA Repo Facility 설립 - 중앙은행이 보유한 미국 국채를 담보로 달러화를 공급해주는 방식

자료: 메리츠증권 리서치센터

표6 코로나19 News Flow : 2020년 4월

일자	KOSPI	S&P500	주요 뉴스
2020-04-01	-3.94	-4.41	<ul style="list-style-type: none"> - 트럼프 대통령, 고통스런 1주가 될 것이며 사망자가 10~24만명에 이를 수 있다고 발표 - Whiting Petroleum 파산 보호 신청 - 미 연준, 대형 은행들의 자본 요건을 일시적으로 완화. 보충적 레버리지비율(SLR) 1년간 완화
2020-04-02	+2.34	+2.28	<ul style="list-style-type: none"> - 트럼프 대통령, 사우디와 러시아가 원유를 1,000만 ~ 1,500만 배럴 감산할 것을 기대한다고 밝힘

자료: 메리츠종금증권 리서치센터