

2020년 4월 7일

# KIWOOM DAILY

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

## 코로나 공포 심리 완화와 엘런 발언으로 급등 엘런 “의회가 연준의 주식 매입 허용을 재고해야 한다”

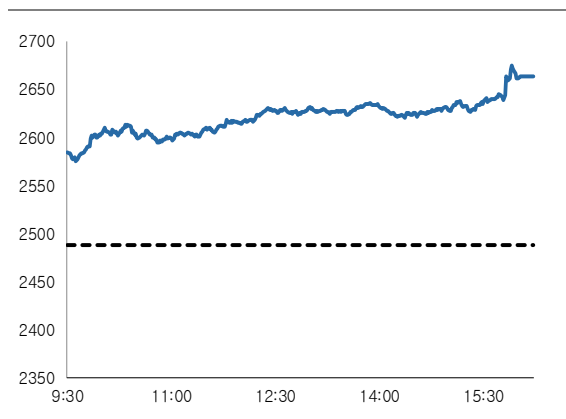
### 미 증시 변화 요인: 코로나 19, 엘런 발언

미 증시는 경기 침체 우려가 지속되고 있음에도 불구하고 코로나 공포 심리가 완화된 데 힘입어 상승. 특히 길리어드 사이언스 발 치료제 임상 시험에 대한 기대가 높아진 점, 뉴욕 주지사가 코로나 확진자 증가가 완만 해지기 시작했다고 주장한 점 등이 우호적. 이런 가운데 엘런 전 연준의장이 “연준의 주식매입 허용을 의회가 재고 해야 한다” 라고 주장한 이후 상승폭 확대(다우 +7.73%, 나스닥 +7.33%, S&P500 +7.03%, 러셀 2000 +8.24%)

미국 코로나 확진자 수가 36 만명에 근접하고 사망자가 1 만명을 넘어서는 등 코로나 우려가 확산. 그러나 지난 주말 트럼프가 뉴욕의 신규 사망자 감소는 좋은 징조라고 주장한 데 이어 터널 끝 빛이 보이기 시작했다고 언급했고, 오늘은 쿠오모 뉴욕주 주지사가 기자회견을 통해 뉴욕의 코로나 확진자 증가가 완만 해지기 시작했다는 징후가 나오고 있다고 언급해 코로나 공포 심리가 완화. 실제 워싱턴 대학의 건강 연구 센터인 IHME 는 독자적인 모델을 통해 미국의 코로나 확진자 증가 정점은 4 월 15 일이라고 발표한 데 이어 뉴욕은 4 월 8 일로 발표하는 등 여러 연구 기관들 또한 이러한 발언에 신뢰를 더함. 더불어 길리어드 사이언스가 임상중인 코로나 치료제 생산을 늘릴 것이라고 발표하자 임상 성공에 대한 기대 또한 높아진 점도 코로나 공포 심리 완화 요인

이렇듯 코로나 공포가 완화 된데 이어 엘런 전 연준의장이 “당장 연준의 주식 매입이 필요하지는 않지만 의회가 연준의 권한을 재고 해야 한다” 라고 주장하자 금융과 대형기술주가 급등. 연준은 이미 금융위기 당시 보다 빨라지게 금리를 인하하는 등 강력한 조치를 진행 중인데 마지막 남은 가장 강력한 방식인 주식 매입을 엘런 전 연준의장이 언급했다는 점에서 기대가 확산. 시장에서는 BOJ 의 ETF 매입 방식을 연준이 받아 들일 수 있다는 분석이 일부에서 이미 제기 되어 왔었음. 한편, 현행법상 연준은 자체적으로 주식 매입을 할 수 없으며 미 재무부의 승인과 의회의 법 개정을 거쳐야 함. 그러나 금융시장 불확실성이 확대되면 의회 또한 이를 승인할 가능성이 있어 시장 기대는 높음

S&P500 일중 차트



자료: 블룸버그, 키움증권

Global Indices

지수종류(%)	Close	D-1	지수종류(%)	Close	D-1
KOSPI	1,791.88	+3.85	홍콩항셱	23,749.12	+2.21
KOSDAQ	597.21	+4.22	영국	5,582.39	+3.08
DOW	22,679.99	+7.73	독일	10,075.17	+5.77
NASDAQ	7,913.24	+7.33	프랑스	4,346.14	+4.61
S&P 500	2,663.68	+7.03	스페인	6,844.30	+3.99
상하이종합	2,763.99		휴장 그리스	586.46	+8.46
일본	18,576.30	+4.24	이탈리아	17,039.31	+4.00

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.

## 주요 업종 및 종목 동향

### 코로나 피해 업종 급등

애플(+8.72%)는 코로나 공포 심리가 완화되자 아이폰 판매 증가 기대가 높다는 평가가 부각되자 급등했다. 브로드컴(+7.76%), 퀴보(+12.49%), 스카이웍(+11.83%) 등 부품주도 상승했다. 라스베가스샌즈(+7.33%), 윈 리조트(+16.97%), MGM(+22.02%) 등 리조트 회사들과 스타벅스(+7.52%), 디즈니(+6.07%)는 물론 TJX(+12.57%), 메이시스(+17.05%) 등 백화점 업종도 코로나 공포 심리 완화에 기대 급등했다. 마이크론(+12.49%), 인텔(+7.94%), NVIDIA(+10.04%) 등 반도체 관련주도 코로나 이후 수혜를 받을 것으로 예상돼 급등했으며, 필라델피아 반도체 지수는 10.38% 급등했다.

알파벳(+8.28%), MS(+7.44%), 등 대형 기술주 및 JP모건(+6.44%), 웰스파고(+9.15%) 등 금융주는 옐런 전 연준의장의 주식매입 관련 언급에 힘입어 급등했다. 가장 큰 수혜를 입을 수 있다는 평가가 나왔기 때문이다. 엑손모빌(+3.21%), 셰브론(+7.03%) 등 에너지 업종은 유가 급락에도 불구하고 코로나 공포 완화에 힘입어 수요 증가에 대한 기대가 높아지자 상승했다. 특히 발레로 에너지(+14.28%), 마라톤 오일(+15.10%), 베이커 휴즈(+12.98%) 등 원유 서비스 업종이 급등했다. 다만, 코노코필립스(-0.33%), EOG리소스(-1.15%) 등 일부 셰일 오일 기업들은 유가 급락으로 부진했다.

#### 주요 ETF

ETF 종류	등락률	ETF 종류	등락률
원유시추업체 ETF(XOP)	+5.15%	대형 가치주 ETF(IVE)	+6.29%
에너지섹터 ETF(OIH)	+7.67%	중형 가치주 ETF(IWS)	+7.91%
소매업체 ETF(XRT)	+11.11%	소형 가치주 ETF(IWN)	+8.06%
금융섹터 ETF(XLF)	+7.18%	대형 성장주 ETF(VUG)	+7.41%
기술섹터 ETF(XLK)	+8.53%	중형 성장주 ETF(IWP)	+8.09%
소셜 미디어업체 ETF(SOCL)	+4.95%	소형 성장주 ETF(IWO)	+7.84%
인터넷업체 ETF(FDN)	+7.64%	배당주 ETF(DVY)	+7.11%
리츠업체 ETF(XLRE)	+7.24%	신흥국 고배당 ETF(DEM)	+4.26%
주택건설업체 ETF(XHB)	+12.61%	신흥국 저변동성 ETF(EEMV)	+3.48%
바이오섹터 ETF(IBB)	+5.14%	미국 국채 ETF(IEF)	-0.45%
헬스케어 ETF(XLV)	+5.24%	하이일드 ETF(JNK)	+2.50%
곡물 ETF(DBA)	+1.34%	물가연동채 ETF(TIP)	-0.07%
반도체 ETF(SMH)	+9.94%	Long/short ETF(BTAL)	-0.92%

자료: 블룸버그, 키움증권

#### US Sector Index

S&P 500	Close	D-1	D-5	D-20
에너지	241.07	+5.15%	+9.67%	-5.33%
소재	288.23	+7.60%	+0.31%	-5.18%
산업재	509.10	+7.02%	+0.70%	-7.84%
경기소비재	811.31	+7.73%	+0.47%	-4.79%
필수소비재	591.38	+3.92%	+3.47%	-2.16%
헬스케어	1,065.43	+5.40%	+2.74%	-0.47%
금융	350.26	+7.46%	-1.81%	-6.99%
IT	1,474.59	+8.78%	+2.29%	+2.39%
커뮤니케이션	153.48	+6.70%	+1.55%	-3.13%
유틸리티	283.61	+7.85%	-3.39%	-11.28%
부동산	195.02	+7.21%	-2.06%	-11.94%

자료: 블룸버그, 키움증권

## 한국 주식시장 전망

### 코로나에서 경기로의 전환

MSCI 한국 지수 ETF 는 6.95% MSCI 신흥 지수 ETF 는 5.46% 상승했다. 야간선물은 외국인인 120 계약 순매도한 가운데 3.05pt 상승한 243.75pt 로 마감했다. NDF 달러/원 환율 1 개월물은 1,223.97 원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 5 원 하락 출발할 것으로 예상된다.

미 증시는 코로나 공포 심리 완화에 힘입어 급등 했다. 더불어 옐런 전 연준의장이 연준의 주식 매입 프로그램 시행을 언급한 점도 긍정적인 영향을 줬다. 그러나 코로나 공포 심리는 전일 한국 증시에 이미 선 방영이 되었고, 옐런 전 연준의장의 발언도 이미 시장에서 제기되어 왔던 내용이라는 점에서 미 증시의 급등은 오늘 한국 증시에 미치는 영향은 제한될 것으로 예상된다.

이런 가운데 IMF 가 “코로나로 인한 경기 침체가 금융위기 때보다 나쁠 것이다” 라고 언급하는 등 경기 침체 우려가 확산되고 있다는 점은 부담이다. 신용평가사인 무디스가 이는 미국 기업들의 신용에 부정적이라고 발표 했고, 옐런 전 연준의장 또한 2 분기 미국 GDP 가 30% 급감했을 것이라고 언급하는 등 글로벌 경기 둔화 우려는 부담이다.

애틀랜타 연은은 GDPNow 를 통해 미국의 1 분기 GDP 성장률은 1.3% 마이너스 성장을 할 것으로 전망하고 있으며, 2 분기 급감을 감안하면 2 개분기 연속 마이너스라는 점에서 본격적인 경기 침체 이슈가 시장에 영향을 줄 여지가 높다. 이는 외국인의 매물 출회를 자극할 수 있다. 특히 코로나 공포 심리가 완화 될 수 있어 이제는 본격적으로 경기에 대한 문제로 이슈가 변화할 가능성이 높기 때문이다. 이를 감안 한국 증시는 상승 출발할 것으로 예상되나 매물 출회 가능성을 배제할 수 없다.

## 주요 경제지표 결과

### 미국 고용지표 급락

3 월 미국 고용동향 지수는 전월(109.27) 보다 큰 폭으로 둔화된 60.39 로 발표되었다. 고용보고서의 선행 역할을 하는 지표라는 점에서 향후 미국의 고용 부진은 현실화 될 것으로 예상되며, 향후 두자리 수 실업률을 기록할 것으로 전망된다.

유로존 섀틱스 투자자 신뢰지수는 전월(-17.1)이나 예상(-30.5)를 하회한 -42.9 로 발표되었다. 유로존 경기 둔화 우려가 확산되는 경향을 보였다.

## 상품 및 FX 시장 동향

### 국제유가 급락

국제유가는 코로나 공포 심리가 완화되었음에도 불구하고 9 일 있을 OPEC+ 긴급 회담에 대한 불확실성이 부각되자 8% 하락 마감 했다. 특히 사우디와 러시아의 마찰이 주말에도 이어진 가운데 미국의 주요 에너지 기업들이 감산에 동의 할 수 없다고 발표한 점도 부담이었다. 만약 미국의 감산이 전제 되지 않으면 러시아도 추가 감산에 동의할 수 없다는 점에서 시장은 9 일 회담에 대해 부정적인 전망이 많다.

달러화는 고용지표 불안에도 불구하고 여타 환율에 대해 강세를 보였다. 엔화는 글로벌 경기 침체 우려가 부각되었음에도 불구하고 정부의 긴급사태 선언 이슈 부각 여파로 달러 대비 약세를 보였다. 만약 일본이 긴급사태 선포를 하게 되면 일본의 경기 둔화 우려가 높아질 수 있다는 분석에 따른 것으로 추정한다. 파운드화는 존슨 총리가 코로나 확진을 받은 가운데 건강이 악화되고 있다는 정부의 발표로 달러 대비 약세를 보였으며, 유로화는 유로존 경기 둔화 우려가 높아졌다는 소식이 전해지자 달러 대비 약세를 보였다.

국채금리는 비록 고용지표 악화 및 국제유가 하락 등이 이어졌으나 영향은 제한된 가운데 미국 내 코로나 확진자 정점 기대가 높아지자 상승했다. 한편, 독일 재무장관이 국채매입 프로그램을 신속하게 진행해야 한다고 주장한 점도 국채금리 상승 요인 중 하나 였다.

금은 달러 강세 불구 글로벌 경기 침체 우려가 높아지자 상승했다. 구리 및 비철금속은 달러 강세 불구하고 코로나 공포 심리 완화에 기대 상승했다.

주요 상품	증가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	증가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	26.08	-7.97	+29.82	Dollar Index	100.748	+0.17	+1.58
브렌트유	33.05	-3.11	+25.09	EUR/USD	1.0794	-0.06	-2.30
금	1,693.90	+2.93	+3.09	USD/JPY	109.16	+0.56	+1.30
은	15.169	+4.66	+7.34	GBP/USD	1.2240	-0.24	-1.40
알루미늄	1,472.00	-0.64	-3.82	USD/CHF	0.9785	+0.12	+2.11
전기동	4,884.00	+0.92	+2.40	AUD/USD	0.6085	+1.47	-1.44
아연	1,904.50	+1.20	+1.74	USD/CAD	1.4105	-0.70	-0.43
옥수수	327.75	-0.91	-3.96	USD/BRL	5.2875	-1.18	+1.79
밀	555.75	+1.18	-2.41	USD/CNH	7.1081	-0.04	-0.09
대두	855.50	+0.15	-3.03	USD/KRW	1229.30	-0.13	+0.40
커피	116.65	+1.52	-2.22	USD/KRW NDF1M	1223.97	-0.95	+0.10

10년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	0.671	+7.66	-5.50	스페인	0.717	-1.90	+11.70
한국	1.551	+0.10	-1.60	포르투갈	0.859	-2.60	+12.90
일본	0.023	+3.10	+0.40	그리스	1.875	-4.00	+27.20
독일	-0.425	+1.60	+6.50	이탈리아	1.487	-5.90	+1.20