



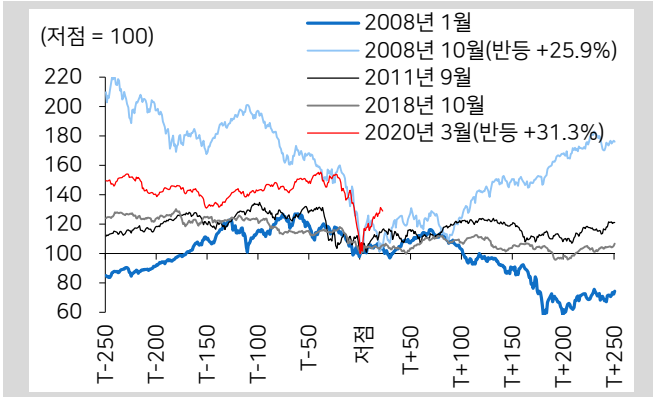
주식시황 Analyst 하인환 02. 6454-4893 / inhwan.ha@meritz.co.kr

**증시 급락(한국, 미국) 코멘트 : 보이는 이유가 전부일까에 대한 고민이 필요한 시점**

4월 21일 증시 하락을 보며 의문점이 들었다. 먼저 한국 증시의 경우, 개장 후 양호한 흐름을 보였으나 북한 관련 뉴스가 보도되면서 급락하기 시작했다. 코스닥은 장중 -5%까지 급락한 바 있다. 그리고 북한 관련 뉴스가 오보일 가능성이 제기됐고, 증시는 낙폭을 축소하는 듯 했다. 하지만 여기서 첫 번째 의문점이 들었다. 북한 뉴스가 급락의 원인이었다면, 그 뉴스가 오보라고 알려질 경우 낙폭을 모두 만회해야 하지 않을까?(2페이지 그림1) 북한 뉴스가 트리거였을지는 모르지만, 좀더 가능성을 열어놓고 대응해야 할 점은 가격 조정 가능성이 있다. 과거 급락 사례 중 V자 반등처럼 보였던 사례들도, 상승 과정에서 -10% 가량의 조정을 보인 바 있다.

두 번째 의문점은 미국 증시의 업종 수익률이다. 간밤에 미국 증시가 -3% 하락했고, 유가는 또다시 급락했다. 어제까지만 해도 20달러를 상회하던 WTI 6월 만기물은 13달러대로 하락했다. 전날 마이너스 유가에 이어 또다시 유가가 폭락했기 때문에 미국 증시의 하락 원인은 유가 급락으로 해석되고 있다. 유가 하락이 미국 증시 하락의 대표적인 원인일 가능성은 매우 높다. 하지만 오직 유가 하락만을 미국 증시가 하락한 원인으로 보기에 의심되는 부분이 있다. 바로 업종별 수익률인데, 유가 급락이라는 원인에도 불구하고 주가가 가장 큰 폭으로 하락한 업종은 의외로 IT였다. IT 내에서는 반도체의 낙폭이 가장 컸으며, 다음은 소프트웨어였다. 트럼프 대통령의 석유산업 지원 기대감이 작용했던 것으로 보이는 에너지 업종의 낙폭은 의외로 크지 않았다(2페이지 그림2).

**4/21일 한국 증시의 하락 원인은 북한 뉴스 뿐일까? (급락 사례)**

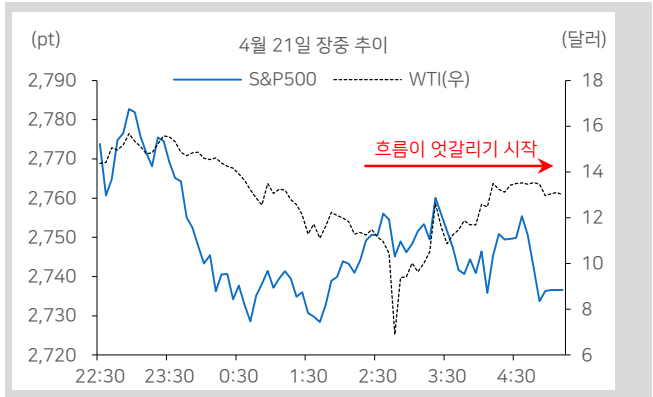


**국내 증시 하락 : 표면적 원인은 북한 뉴스**

- 국내 증시 하락 원인은 북한 뉴스지만, 북한 뉴스는 오보일 가능성이 제기됐음에도 불구하고 국내 증시는 낙폭의 일부만 만회
- 다른 원인이 북한 뉴스에 가려져 있는 것은 아닐지 고민 필요
  - 첫째, 과거 급락 사례 고려시 현재 반등폭은 조정 필요한 시기
  - 둘째, 실물경기 부진을 반영하기 시작할 가능성. W자 흐름 경계

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

**4/21일 미국 증시의 하락 원인은 유가 급락 뿐일까?**



**미국 증시 하락 : 표면적 원인은 유가 급락**

- 미국 증시 하락 원인은 유가 급락이지만, 낙폭 최대 업종은 IT
  - IT 중에서는 반도체의 낙폭이 가장 컸으며, 다음은 소프트웨어
- 다른 원인이 유가 급락에 가려져 있는 것은 아닐지 고민 필요
  - 첫째, 단기 반등에 따른 조정 가능성
  - 둘째, 기업 파산 등 리스크가 확대될 가능성

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

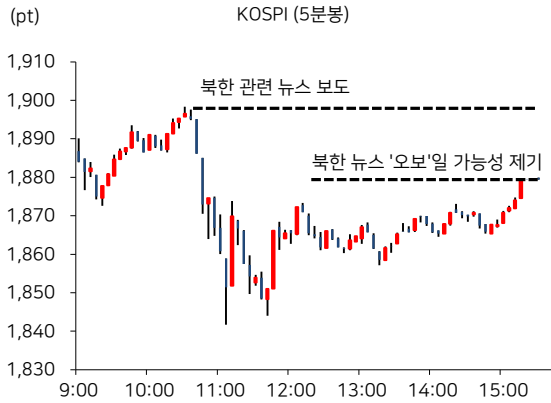
**▼ 메리츠 시황의 판단**

1. 국내 증시 하락 : 북한 관련 뉴스가 증시 하락의 원인이지만, '오보' 가능성이 제기된 후 낙폭의 일부만 만회됨. 또다른 원인이 북한 뉴스에 가려져 있는 것은 아닐지에 대한 고민 필요하다고 판단
2. 미국 증시 하락 : 유가 급락이 증시 하락의 원인이지만, 가장 크게 하락한 업종은 IT. 유가 급락이 증시 하락의 유일한 원인일지에 대한 의문
3. 증시 하락의 대표적 원인들에 대해 동의하지만, 그 이유들이 하락의 전부를 설명한다고 보기에는 몇 가지 의심되는 점들이 있음. 단기 급락으로 인한 저가매수 기회로 보기 보단, 단순한 가격 조정일지 실물경기 둔화를 반영하기 시작하는 것일지에 대한 고민 필요하다고 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 압력이나 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 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

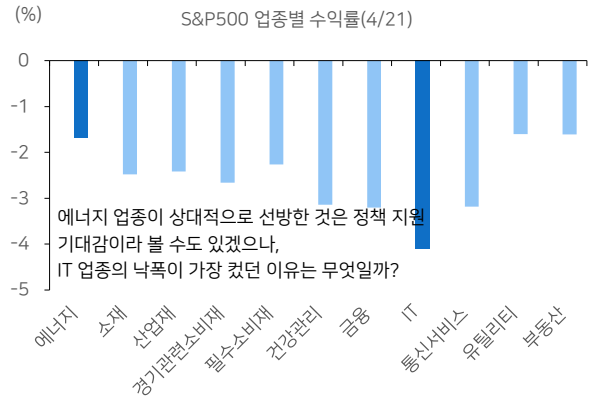
Key Chart

그림1 첫 번째 의문 : 한국 증시 급락과 제한적이었던 반등



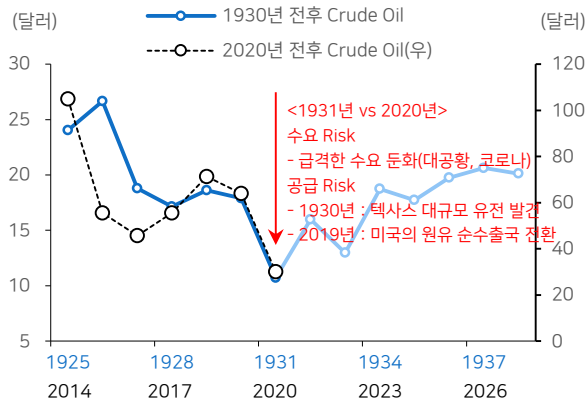
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림2 두 번째 의문 : 에너지 업종과 IT 업종의 수익률



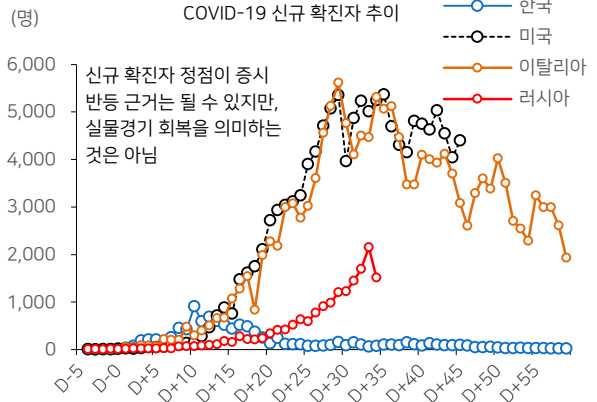
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림3 유가 충격은 대공황급



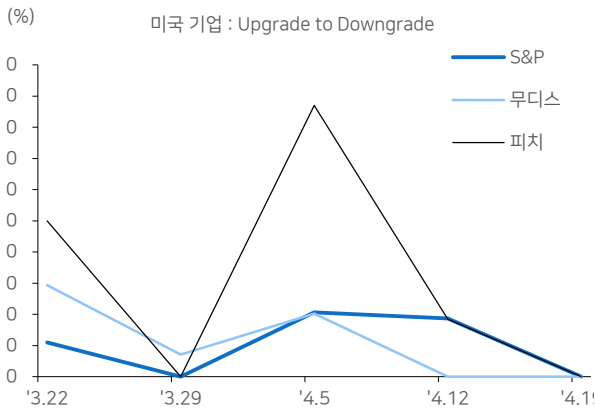
자료: British Petroleum, 메리츠증권 리서치센터

그림4 COVID-19 신규 확진자 정점



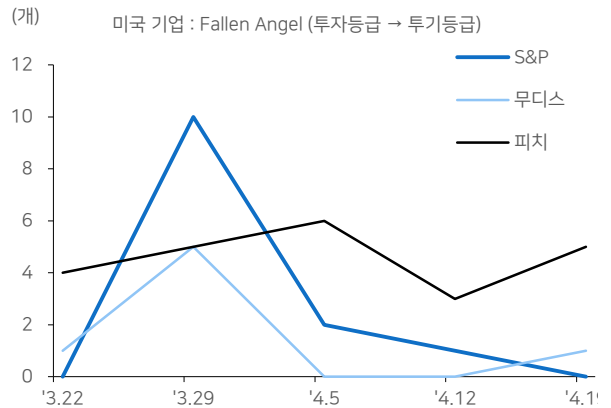
자료: Worldometer, 메리츠증권 리서치센터

그림5 미국 하이일드 기업 Upgrade to Downgrade



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림6 미국 기업 Fallen Angel



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터