

2020년 5월 26일

KIWOOM DAILY

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

유럽증시, 경제 재개 기대에 힘입어 상승 독일, 영국, 그리스, 스페인, 멕시코, 일본 등 경제 섯다운 완화 발표

유럽 증시 상승 요인: 독일 경제지표, 경제 재개

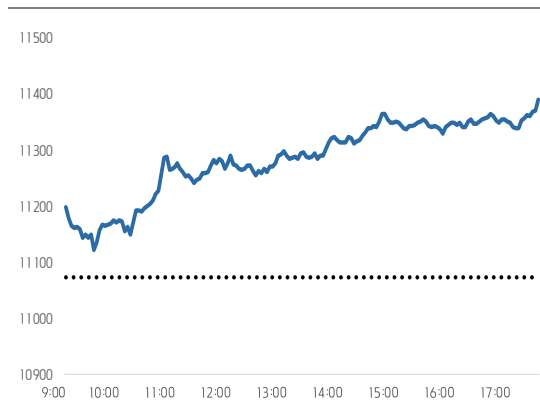
미국과 영국 증시가 휴장인 가운데 유럽 증시는 독일의 ifo 기업환경지수가 전월은 물론 예상을 상회하자 투자심리가 개선되며 강세. 여기에 유럽 각국이 경제 섯다운을 완화 시킨 점도 긍정적. 한편, 세계보건기구(WHO)가 선부른 경제 재개로 코로나 2 차 확산 우려를 표명 했으나 영향력은 제한(독일 +2.87%, 프랑스 +2.15%, 유로스톡스 50 +2.27%)

유럽 증시가 2% 넘게 급등. 5 월 독일 ifo 기업 환경지수가 전월(74.2)나 예상(78.2)을 상회한 79.5 로 발표되는 등 심리지표 개선에 따른 것으로 추정. 특히 세부 항목 중 기대지수가 전월(69.4)보다 크게 개선된 80.1 로 발표돼 경제 재개에 대한 기대가 높아진 점이 긍정적인 영향. 한편, 독일 정부가 90 억 유로의 공적자금을 지원한다고 밝힌 루프트한자(+7.49%)와 암 소송 진전 소식이 발표된 바이엘(+7.77%), LVMH(+1.87%)가 지분 매입을 발표한 미디어 그룹인 라가르데르(+16.15%) 등 호재성 재료가 유입된 종목들이 상승 주도.

여기에, 독일과 영국이 경제 섯다운 완화를 발표했으며, 그리스는 모든 음식점과 카페 영업을 재개. 스페인도 입국자들에게 대한 2 주간의 자가격리 의무화 조치를 7 월부터 해제한다고 발표해 이러한 심리 개선 효과를 극대화. 더불어 멕시코가 자동차 산업 생산을 재개한다고 발표했고 일본도 긴급조치를 해제하는 등 글로벌 각국의 경제 섯다운 해제 소식도 유럽 증시 및 미국 시간외 선물(나스닥 +1.32%, S&P500 +1.24%) 등의 강세를 이끈 요인.

그렇지만 여전히 홍콩을 둘러싼 미국, 영국과 중국의 마찰 확대, 세계 보건기구(WHO)의 선부른 경제 재개로 인한 2 차 코로나 확산 우려 표명 등 부정적인 요인이 있었으나 시장 영향은 제한. 특히 WHO 가 코로나 치료제 관련 말라리아 치료제인 하이드록시 클로로퀸이 환자의 사망 위험이 34% 증가했다며 연구를 일시 중단한다고 발표 했으나 이 또한 경제 재개에 따른 경기 회복 기대를 약화시키지는 못함.

독일 닥스 일종 차트



자료: 블룸버그, 키움증권

Global Indices

	지수동락률(%)	Close	D-1	지수동락률(%)	Close	D-1
KOSPI		1,994.60	+1.24	홍콩항셍	22,952.24	+0.10
KOSDAQ		719.89	+1.60	영국	5,993.28	휴장
DOW		24,465.16	휴장	독일	11,391.28	+2.87
NASDAQ		9,324.59	휴장	프랑스	4,539.91	+2.15
S&P 500		2,955.45	휴장	스페인	6,856.80	+2.38
상하이종합		2,817.97	+0.15	그리스	624.32	+2.48
일본		20,741.65	+1.73	이탈리아	17,595.90	+1.61

자료: 블룸버그, 키움증권

Compliance Notice

-당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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.

한국 주식시장 전망

매물 소화 과정 이어질 듯

전일 한국 증시는 홍콩을 둘러싼 미-중 마찰 격화에도 불구하고 경제 재개 기대 속 강세를 보였다. 특히 장 초반 미-중 마찰로 보험권 등락을 보였으나, 장 후반으로 갈수록 글로벌 각국의 경제 재개에 따른 경기 회복 기대와 미국의 적극적인 백신 개발 발표 등에 힘입어 상승폭을 확대했다. 이런 가운데 유럽 증시가 글로벌 각국의 경제 재개에 대한 기대에 힘입어 급등 한 점은 한국 증시 강세 요인이다. 더불어 NDF 달러/원 환율 1 개월물은 1,241.13 원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 4원 하락 출발할 것으로 예상되고, 국제유가 시간외 선물 또한 경제 재개에 기대 1.4% 넘게 상승한 점은 긍정적이다.

물론, 여전히 홍콩을 둘러싼 미-중 마찰 확대, 글로벌 각국이 경제를 재개하지만 WHO가 이로 인해 코로나 확진자가 재 확산 할 가능성을 경고하는 등 부담은 지속돼 한국 증시 상승폭은 제한될 것으로 예상된다. 특히 글로벌 각국이 경제를 재개해도 코로나 신규 확진자가 크게 감소하지 않고 있는 미국 등 일부 국가들의 경기 회복 속도가 지연될 수 있다는 점은 부담이다. 실제 파월 연준의장을 비롯한 대부분의 연준위원들은 최근 발언을 통해 하반기 경기 회복을 언급 했으나 그 속도는 지연될 것이라고 경고 했었다. 이를 감안 한국 증시는 상승 출발이 예상되나 그 폭은 제한된 가운데 매물 소화 과정을 보일 것으로 전망한다.

주요 경제지표 결과

독일 심리지표 개선

5 월 독일 ifo 기업환경지수는 전월(74.2)나 예상(78.3)을 상회한 79.5 로 발표되었다. 세부 항목을 살펴보면 현재평가 지수는 전월(79.4)나 예상(80.0)을 하회한 78.9 로 발표돼 부담은 지속되었으나 기대지수는 전월(69.4)나 예상(75.0)을 크게 상회한 80.1 로 발표된 점이 긍정적이다.

4 월 홍콩 수출은 전월 대비 3.7% 감소돼 전월 발표(mom -5.8%) 보다 양호했다. 수입 또한 전월 대비 6.7% 감소해 전월 발표(mom -11.1%)보다 개선됐다.

상품 및 FX 시장 동향

국제유가 시간 외로 상승

국제유가는 미국 CME 시장과 영국 LME 시장 모두 휴장인 가운데 시간 외로 1.4% 상승 중이다. 미-중 마찰이 지속되는 경향을 보였으나, 글로벌 각국의 경제 재개 소식이 속속 발표된 데 따른 수요 증가 기대가 영향을 준 것으로 추정한다.

달러화는 미국과 영국 시장이 휴장인 가운데 여타 환율에 대해 혼조세를 보였다. 영국이 6 월부터 경제 재개를 발표하자 파운드화가 강세를 보였고, 유로화는 독일 경제지표 개선에도 불구하고 달러 대비 소폭 약세를 보였다. 엔화 또한 위험자산 선호심리가 높아지자 달러 대비 소폭 약세를 보였다. 캐나다 달러, 호주 달러는 달러 대비 강세를 보인 가운데 역외 위안화 환율은 보험권 등락을 보였다.

미 채권시장 휴장이었다. 이런 가운데 시간 외 국채 선물은 소폭 상승했다. 한편, 남유럽 국가들의 국채금리는 경제 재개 기대 속 재정 위기 우려 완화로 하락했다.

금은 상품시장이 휴장인 가운데 안전자산 선호심리가 약화되자 시간 외로 하락했으며 구리 및 비철금속은 시간 외로 상승 중이다. 중국 상품선물시장 야간장에서 철광석은 1.04% 철근은 0.14% 하락했다.

주요 상품	종가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	종가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	33.25	휴장	+12.64	Dollar Index	99.785	-0.08	+0.12
브렌트유	35.53	휴장	+2.07	EUR/USD	1.0897	-0.04	-0.15
금	1,753.50	휴장	-0.82	USD/JPY	107.72	+0.07	+0.35
은	17.693	휴장	+3.65	GBP/USD	1.2193	+0.16	-0.01
알루미늄	1,506.50	휴장	+0.70	USD/CHF	0.9712	0.00	0.00
전기동	5,288.50	휴장	-0.55	AUD/USD	0.6545	+0.12	+0.32
아연	1,985.50	휴장	-1.90	USD/CAD	1.3985	-0.08	+0.34
옥수수	318.00	휴장	-0.39	USD/BRL	5.4691	-1.16	-4.31
밀	508.75	휴장	+1.70	USD/CNH	7.1488	+0.00	+0.42
대두	833.25	휴장	-0.63	USD/KRW	1244.20	+0.58	+0.96
커피	103.60	휴장	-3.04	USD/KRW NDF1M	1241.13	+0.03	+1.30

10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	0.659	휴장	-6.66	스페인	0.605	-1.60	-12.40
한국	1.312	-2.80	-8.30	포르투갈	0.696	-2.60	-15.20
일본	0.002	+0.20	+0.90	그리스	1.657	-3.50	-32.00
독일	-0.494	-0.70	-2.70	이탈리아	1.572	-2.20	-9.80