

2020년 6월 24일

KIWOOM DAILY

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

장 후반 코로나와 리밸런싱 우려로 상승 반납 파우치 “26 개 주에서 코로나 재 확산 중” 발언 후 상승 일부 반납

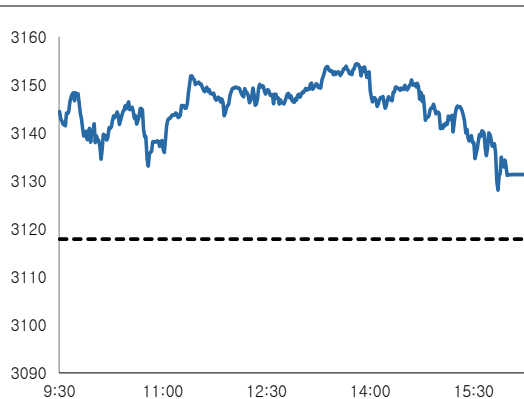
미 증시 특징: 실적 기반 대형 기술주 상승 주도

미 증시는 미-중 무역협상 관련 트럼프와 커들로가 협상은 이어지고 있다며 불안 심리를 완화시킨 데 힘입어 상승 출발. 더불어 유럽과 미국의 경제지표 개선, 추가 부양책 기대로 상승 확대. 특히 양호한 실적을 기반으로 대형 기술주가 상승 주도. 다만, 장 후반 파우치 소장이 26 개 주에서 코로나가 확산중 이라고 경고하고 연기금 리밸런싱 우려가 부각되자 상승분 일부 반납(다우 +0.50%, 나스닥 +0.74%, S&P500 +0.43%, 러셀 2000 +0.41%)

미 증시는 ①트럼프 발언 ② 추가 부양정책 기대 ③ 지표호전 ④개별기업 재료 ⑤파우치 소장 의회 청문회 ⑥연기금 반기 리밸런싱으로 변화. 전일 피터 나바로가 중국과의 무역협상은 끝났다고 주장. 그러나 금융시장의 변동성이 커지자 나바로는 곧바로 이를 철회하고, 트럼프 대통령과 커들로 국가경제 위원회 위원장도 중국과의 무역협상은 진전이 있으며 지속되고 있다고 주장해 불확실성을 완화. 한편, 트럼프는 지지율 상승을 위해 7 월 말 종료되는 실업급여 연장에 적극적인데 오늘 일부 언론에서 앞으로 2~3 주 안에 추가적인 부양책이 나올 것이라는 보도도 투자심리 개선에 도움. 이런 가운데 6 월 유로존 제조업(39.4→46.9), 서비스업(30.5→47.3) PMI 와 미국의 제조업(39.8→49.6), 서비스업 (37.5→46.7) PMI 가 전월과 예상을 상회한 결과를 내놓자 경기 회복에 대한 기대가 확산

한편, 애플(+2.13%)은 자사 제품에 자체 반도체 칩을 사용할 것이라고 발표한 이후 실적 개선 기대 속 목표주가 상향 조정 소식이 전해지며 급등. 아마존(+1.86%)과 나이키(+2.42%) 등 일부 기업들 또한 실적 개선 가능성이 부각되며 지수 상승을 주도. 다만, 장 후반 의회 청문회에서 파우치 국립 알레르기, 전염병 연구소 소장이 “26 개 주에서 코로나가 재 확산 되고 있으며 이것은 정말 걱정 되는 부분이다” 라고 언급한 이후 상승분 일부 반납. 여기에 미국 연기금의 반기말 리밸런싱을 통해 주식에서 채권으로의 자금 이동이 있을 것이라는 전망도 부정적인 요인. 시장에서는 최소 350 억달러에서 최대 760 억 달러로 추산하고 있음

S&P500 일중 차트



자료: 블룸버그, 키움증권

Global Indices

	지수동락률(%)	Close	D-1	지수동락률(%)	Close	D-1
KOSPI		2,131.24	+0.21	홍콩항셍	24,907.34	+1.62
KOSDAQ		753.23	+0.21	영국	6,320.12	+1.21
DOW		26,156.10	+0.50	독일	12,523.76	+2.13
NASDAQ		10,131.37	+0.74	프랑스	5,017.68	+1.39
S&P 500		3,131.29	+0.43	스페인	7,438.40	+1.26
상하이종합		2,970.62	+0.18	그리스	676.04	+0.85
일본		22,549.05	+0.50	이탈리아	19,841.58	+1.86

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.

주요 업종 및 종목 동향

대형기술주 강세

애플(+2.13%)은 맥 컴퓨터 등에 인텔(-0.28%)의 칩 대신에 자사의 칩을 사용할 것이라고 발표한 이후 실적 개선 기대가 높아지자 일부 투자회사에서 목표주가를 상향조정한 데 힘입어 상승했다. 아마존(+1.86%)도 실적 개선 기대가 높아지며 강세를 이어갔으며 알파벳(+0.92%), MS(+0.67%), 페이스북(+1.26%) 등 여타 대형 기술주도 긍정적인 모습을 이어갔다. 나이키(+2.42%)는 실적 개선 기대 속 투자의견과 목표주가 상향 소식이 전해지며 강세를 보였다.

JP모건(+1.22%), BOA(+0.69%), 씨티그룹(+1.71%) 등 금융섹터는 장단기 금리차가 지속적으로 확산되자 실적 개선 기대가 부각되며 상승했다. 반면, 마이크론(-2.56%)은 데이터 센터 향 반도체 칩 전망이 낙관적이지 못하다며 투자의견과 목표주가가 하향 조정되자 약세를 보였다. NVIDIA(-0.81%), AMD(-1.41%) 등은 물론 세일즈포스(-1.35%), 서비스나우(-0.47%) 등 소프트웨어 업종 등 여타 관련 종목군도 부진했다.

주요 ETF

ETF 종류	등락률	ETF 종류	등락률
원유시추업체 ETF(XOP)	-0.33%	대형 가치주 ETF(IVE)	+0.16%
에너지섹터 ETF(OIH)	+0.13%	중형 가치주 ETF(IWS)	-0.01%
소매업체 ETF(XRT)	+0.12%	소형 가치주 ETF(IWN)	+0.11%
금융섹터 ETF(XLF)	+0.46%	대형 성장주 ETF(VUG)	+0.63%
기술섹터 ETF(XLK)	+0.72%	중형 성장주 ETF(IWP)	-0.08%
소셜 미디어업체 ETF(SOCL)	+1.89%	소형 성장주 ETF(IWO)	+0.79%
인터넷업체 ETF(FDN)	+0.44%	배당주 ETF(DVY)	-0.16%
리츠업체 ETF(XLRE)	-0.37%	신흥국 고배당 ETF(DEM)	+0.23%
주택건설업체 ETF(XHB)	+1.15%	신흥국 저변동성 ETF(EEMV)	+0.36%
바이오섹터 ETF(IBB)	+0.38%	미국 국채 ETF(IEF)	-0.03%
헬스케어 ETF(XLV)	+0.43%	하이일드 ETF(JNK)	+0.17%
곡물 ETF(DBA)	+0.15%	물가연동채 ETF(TIP)	+0.06%
반도체 ETF(SMH)	+0.33%	Long/short ETF(BTAL)	-1.01%

자료: 블룸버그, 키움증권

US Sector Index

S&P 500	Close	D-1	D-5	D-20
에너지	298.50	+0.08%	-3.08%	+0.39%
소재	354.07	+0.21%	-0.42%	+3.61%
산업재	583.95	0.00%	-2.06%	+4.15%
경기소비재	1,062.23	+1.04%	+1.56%	+6.94%
필수소비재	603.54	-0.14%	-0.71%	+2.10%
헬스케어	1,170.82	+0.44%	+0.56%	+1.26%
금융	396.43	+0.42%	-2.19%	+3.80%
IT	1,841.13	+0.70%	+2.38%	+8.78%
커뮤니케이션	185.65	+0.62%	+0.88%	+2.93%
유틸리티	289.70	-1.06%	-3.18%	+0.67%
부동산	216.79	-0.35%	-4.05%	+3.79%

자료: 블룸버그, 키움증권

한국 주식시장 전망

실적 호전 기대 종목 주목

MSCI 한국 지수 ETF 는 0.02% 하락 했으나 MSCI 신흥국 지수 ETF 는 0.97% 상승했다. NDF 달러/원 환율 1 개월물은 1,208.00 원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 1 원 하락 출발할 것으로 예상된다.

미 증시는 실적 개선 기대가 높은 일부 대형 기술주 등이 상승을 주도 했다. 여기에 경제지표 또한 양호한 결과를 내놓아 경기 회복에 대한 기대 또한 높아진 점도 상승 요인 중 하나였다. 그렇지만 장 후반 파우치 소장이 미국 26 개 주에서 코로나가 재 확산 되고 있다는 점을 언급한 이후 상승분을 일부 반납해 미 증시 강세가 한국 증시에 미치는 영향은 제한될 것으로 전망한다.

한편, 미 증시의 특징 중 하나가 상승한 종목군의 경우 실적 개선 기대가 높아진 종목이라는 점이다. 이는 그동안 유동성에 의해 글로벌 주식시장이 강세를 보여 왔다면 이제는 펀더멘탈이 주요 변수로 작용할 것이라는 점을 시사한다. 이런 가운데 세계 무역기구(WTO)는 경제 섯다운 등으로 올해 2 분기 물류량이 전년 대비 18.5% 감소할 것으로 전망했다. 수출 의존도가 높은 한국에는 부정적인 요인이다. 이는 한국 수출 증가율이 예상보다 부진할 수 있으며 기업이익 둔화가 가파라질 수 있음을 시사하기 때문이다.

여기에 마이크로(-2.56%)이 데이터센터 향 전망 부진을 이유로 투자의견과 목표주가가 하향 조정된 점도 부정적이다. 이를 감안 한국 증시는 실적 호전 기대가 높은 종목을 제외하면 매물 소화 과정을 보이는 하루가 될 것으로 예상된다.

주요 경제지표 결과

미국, 유럽 제조업, 서비스업 지표 개선

6 월 독일 제조업 PMI 는 전월(36.6)과 예상(41.5)를 상회한 44.6 으로 발표되었으며 서비스업 PMI 또한 전월(32.6)이나 예상(42.0)을 상회한 45.8 로 발표되었다. 유로존 제조업 PMI 도 46.9, 서비스업 PMI 도 47.3 을 기록해 경제 재개 후 크게 개선된 결과를 내놓았다.

6 월 미국 제조업 PMI 는 전월(39.8)이나 예상(48.0)을 상회한 49.6 으로 서비스업 PMI 도 전월(37.5)이나 예상(46.5)를 상회한 46.7 로 발표되었다. 한편, 6 월 리치몬드 제조업지수는 전월(-27) 보다 개선된 0 으로 발표되는 등 미국 제조업지수 개선이 이어졌다.

5 월 미국 신규주택 판매는 전월(58 만건)이나 예상(64 만건)을 상회한 67.6 만건을 기록해 전월 대비 16.6%나 급증했다.

상품 및 FX 시장 동향

국제유가 하락 전환

국제유가는 주요 경제지표 개선에 힘입어 상승 출발 했다. 특히 코로나 우려에도 불구하고 교통량 증가 기대가 높아 수요 증가 가능성이 높아진 점도 우호적이었다. 그렇지만, 장 후반 코로나 재 확산 우려가 부각되자 매물이 출회되며 하락 전환했으며 시간 외로 그 폭은 확대되었다. 여전히 코로나가 국제유가 변화의 주요 변수임을 시사한다.

달러화는 경제지표 호전을 기반으로 안전자산 선호심리가 약화되며 여타 환율에 대해 약세를 보였다. 그렇지만, 장 후반 파우치 국립 알레르기, 전염병 연구소 소장의 발언으로 코로나 재 확산 이슈가 재차 부각되자 약세폭이 축소되기도 했으나 그 영향은 제한되었다. 유로화는 제조업과 서비스업 지표가 예상을 크게 상회하자 달러 대비 강세를 보였다. 한편, 트럼프와 커들로가 중국과의 무역협상이 지속되고 있다고 언급했으나 역외 위안화 환율은 달러 대비 보험권을 기록했다.

국채금리는 경제지표 호전을 기반으로 상승 출발 했다. 2 년물 국채입찰에서 응찰율이 12 개월 평균(2.60 배)을 하회한 2.46 배를 기록한 점도 금리 상승 요인 중 하나였다. 그러나 장 후반 파우치 소장의 발언 이후 코로나 재확산 우려가 재 부각되자 상승분을 반납했다. 특히 파우치 소장 증언과 연금기 반기 리밸런싱 우려로 장 후반 미 증시가 상승폭이 축소되자 단기물은 하락하는 등 혼조세로 마감했다.

금은 달러 약세 및 코로나 재 확산 우려가 부각되자 안전자산 선호심리가 높아지면 2012 년 이후 최고치를 기록했다. 구리 및 비철금속은 달러 약세와 지표 호전에도 불구하고 하락했다.

주요 상품	증가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	증가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	40.37	-0.88	+4.45	Dollar Index	96.716	-0.33	-0.25
브렌트유	42.63	-1.04	+4.08	EUR/USD	1.1305	+0.39	+0.36
금	1,782.00	+0.88	+2.62	USD/JPY	106.53	-0.36	-0.74
은	18.239	+0.91	+2.48	GBP/USD	1.2519	+0.40	-0.43
알루미늄	1,595.00	-0.50	-0.16	USD/CHF	0.9449	-0.30	-0.67
전기동	5,905.00	+0.42	+3.08	AUD/USD	0.6928	+0.29	+0.57
아연	2,040.00	-2.28	+2.23	USD/CAD	1.3554	+0.24	+0.10
옥수수	329.00	-1.20	-1.57	USD/BRL	5.1652	-1.75	-1.47
밀	491.00	+0.31	-2.04	USD/CNH	7.0593	+0.01	-0.32
대두	874.00	-0.60	+0.11	USD/KRW	1208.80	-0.58	+0.13
커피	98.20	+0.20	+2.72	USD/KRW NDF 1M	1207.81	-0.10	-0.34

10 년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10 년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	0.710	+0.17	-4.26	스페인	0.472	+1.40	-5.80
한국	1.375	-1.50	-3.30	포르투갈	0.478	-0.60	-4.70
일본	0.014	+0.20	-0.70	그리스	1.281	+0.90	+14.70
독일	-0.408	+3.10	+1.90	이탈리아	1.254	-3.20	-14.10