

2020년 6월 25일

# KIWOOM DAILY

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

## 경기 회복 지연 우려 확산으로 2%대 급락

### IMF, 2020년 글로벌 성장률 -4.9%로 1.9%p 하향 조정

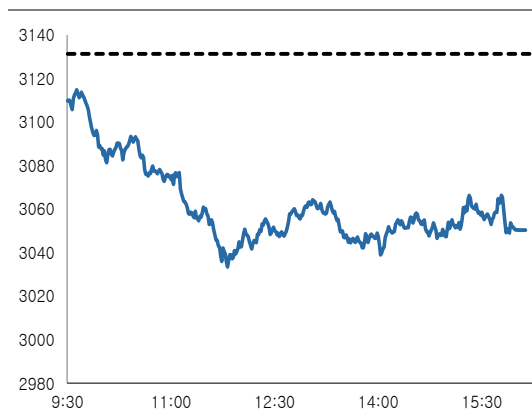
#### 미 증시 특징: 코로나 치료제 관련주 강세

미 증시는 IMF가 글로벌 성장률을 두달만에 1.9%p 하향 조정한 -4.9%로 발표하자 경기 회복 우려가 부각되며 하락 출발. 여기에 EU 일부 제품에 100% 추가 관세 부과 소식도 부정적. 더불어 미국의 코로나 신규 확진자 수가 급증한다는 소식 등으로 급락. 언택트, 백신, 치료제 관련주는 상대적으로 견고한 가운데 여행, 항공, 소매, 금융주가 하락 주도(다우 -2.72%, 나스닥 -2.19%, S&P500 -2.59%, 러셀 2000 -3.45%)

미 증시는 ①IMF의 성장률 전망 ②미-EU 무역분쟁 ③코로나 재 확산 소식으로 변화. 먼저 IMF가 글로벌 GDP 성장률에 대해 지난 4월 대비 1.9%p 하향 조정한 -4.9%로 발표. 특히 미국(-5.9%→-8.0%), 유로존(-7.5%→-10.2%)은 물론 최근 코로나 확진자가 급증하고 있는 인도(+1.9%→-4.5%), 브라질(-5.3%→-9.1%) 등도 큰 폭으로 하향 조정. 한국은 -1.2%에서 -2.1%로 하향 조정. IMF는 기대와 달리 회복 속도가 더욱 느리게 진행될 것이라고 발표해 시장이 기정 사실화 했던 V자형 경기 회복 가능성을 약화, 여기에 미국이 31억 달러 규모의 EU 제품에 대해 100% 추가 관세를 부과할 것을 고려 중이라는 소식이 전해져 경기 회복 속도에 대한 불확실성을 더욱 확대.

이런 가운데 미국의 신규 코로나 확진자 수가 4월 최고치에 근접하자 코로나 재 확산 우려가 더욱 높아짐. 특히 경제 재개를 가장 먼저 한 플로리다를 비롯한 일부 주에서는 신규 확진자가 큰 폭으로 증가했다는 소식이 전해지자 이러한 우려가 확대. 한편, 뉴욕 등 3개 주에서 코로나가 확산되고 있는 플로리다, 애리조나 등 일부 주에서 온 여행객에 대해 14일 격리 조치를 발표. 이는 물류를 비롯해 여행 수지 악화 등을 야기 시킨다는 점에서 경기 회복 지연 우려를 자극. 찰스 에반스 시카고 연은 총재도 이날 "예상보다 빠른 경제 재개로 코로나 확진자가 재차 급증해 경기 불확실성이 높아져 회복 속도는 느려질 것"이라고 주장한 점도 시장에 부담. 한편, 유동성을 기반으로 언택트 관련 종목 등은 조정폭이 상대적으로 견고했고, 코로나 치료제, 백신 관련주는 상승해 그나마 지수 급락을 제한

S&P500 일종 차트



자료: 블룸버그, 키움증권

Global Indices

	지수동락률(%)	Close	D-1	지수동락률(%)	Close	D-1
KOSPI		2,161.51	+1.42	홍콩항셍	24,781.58	-0.50
KOSDAQ		759.50	+0.83	영국	6,123.69	-3.11
DOW		25,445.94	-2.72	독일	12,093.94	-3.43
NASDAQ		9,909.17	-2.19	프랑스	4,871.36	-2.92
S&P 500		3,050.33	-2.59	스페인	7,195.50	-3.27
상하이종합		2,979.55	+0.30	그리스	665.01	-1.63
일본		22,534.32	-0.07	이탈리아	19,162.98	-3.42

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 사용될 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

### 언택트 수혜업종, 코로나 치료제 관련 종목 견고

JP모건(-3.34%), BOA(-3.95%), 씨티그룹(-4.00%) 등 금융주는 경기 회복 지연 우려가 부각되자 급락했다. 디즈니(-3.90%)는 개장 연기 발표 후 하락폭을 키웠다. 부킹닷컴(-3.98%), 익스피디아(-6.19%) 등 여행주는 물론 라스베가스 샌즈(-4.14%), MGM(-8.29%) 등 리조트, 카지노 회사들은 뉴욕주가 여행객 규제를 발표하자 낙폭이 컸다. 더불어 카니발(-11.11%), 로얄 캐리비안(-11.28%) 등 크루즈 업종은 투자의견 하향 조정과 여행 감소 소식 등으로 급락했다. GM(-3.70%), 포드(-3.25%) 등 자동차 회사들과 델타항공(-7.76%), 아메리칸 에어라인(-7.14%) 등 항공 업종도 부진했다. 엑손 모빌(-4.67%), 코노코필립스(-6.44%) 등 에너지 업종은 국제유가 급락 여파로 하락했다.

반면, 델 테크놀로지(+8.35%)가 보유중인 클라우드 소프트웨어 업체인 VM웨어(+2.35%)의 지분 매각을 고려하고 있다고 발표하자 두 회사 모두 강세를 보였다. 아마존(-1.09%)은 물론 월마트(-0.64%), 줌비디오(+1.22%) 등 언택트 관련 수혜 종목은 물론 길리어드사이언스(+1.17%), 모더나(+3.02%) 등 코로나 치료제, 백신 관련 종목은 낙폭이 제한되거나 상승했다. 한편, 허츠(+36.69%) 등 파산 기업들도 장중 한때 100% 넘게 급증하는 등 투기성 매수세가 유입된 점도 특징이다.

#### 주요 ETF

ETF 종류	등락률	ETF 종류	등락률
원유시추업체 ETF(XOP)	-7.18%	대형 가치주 ETF(IVE)	-2.77%
에너지섹터 ETF(OIH)	-8.60%	중형 가치주 ETF(IWS)	-3.19%
소매업체 ETF(XRT)	-3.53%	소형 가치주 ETF(IWN)	-3.74%
금융섹터 ETF(XLF)	-3.53%	대형 성장주 ETF(VUG)	-2.33%
기술섹터 ETF(XLK)	-2.26%	중형 성장주 ETF(IWP)	-2.73%
소셜 미디어업체 ETF(SOCL)	-1.26%	소형 성장주 ETF(IWO)	-3.17%
인터넷업체 ETF(FDN)	-2.34%	배당주 ETF(DVY)	-3.43%
리츠업체 ETF(XLRE)	-2.58%	신흥국 고배당 ETF(DEM)	-1.48%
주택건설업체 ETF(XHB)	-3.56%	신흥국 저변동성 ETF(EEMV)	-0.64%
바이오섹터 ETF(IBB)	-1.62%	미국 국채 ETF(IEF)	+0.19%
헬스케어 ETF(XLV)	-2.64%	하이일드 ETF(JNK)	-1.08%
곡물 ETF(DBA)	-0.78%	물가연동채 ETF(TIP)	-0.11%
반도체 ETF(SMH)	-2.10%	Long/short ETF(BTAL)	+3.41%

자료: 블룸버그, 키움증권

#### US Sector Index

S&P 500	Close	D-1	D-5	D-20
에너지	281.97	-5.54%	-5.34%	-6.26%
소재	343.64	-2.95%	-2.62%	-0.46%
산업재	563.44	-3.51%	-4.87%	-2.76%
경기소비재	1,041.21	-1.98%	-0.52%	+3.49%
필수소비재	593.62	-1.64%	-2.15%	-1.11%
헬스케어	1,139.72	-2.66%	-2.03%	-2.46%
금융	382.51	-3.51%	-4.31%	-4.01%
IT	1,798.92	-2.29%	+0.01%	+5.71%
커뮤니케이션	181.10	-2.45%	-1.67%	-0.14%
유틸리티	286.98	-0.94%	-3.79%	-1.32%
부동산	211.03	-2.66%	-5.52%	-1.09%

자료: 블룸버그, 키움증권

## 한국 주식시장 전망

### 경기 우려 확산 주목

MSCI 한국 지수 ETF 는 0.35% MSCI 신흥국 지수 ETF 는 1.32% 하락했다. NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,206.16 원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 5 원 상승 출발할 것으로 예상된다.

미국의 코로나 확진자 수가 급증하고 있어 하반기 경기 회복에 대한 우려가 높아지고 있다. 특히 IMF 또한 이러한 불확실성을 근거로 지난 4 월 대비 글로벌 각국의 성장률을 하향 조정해 한국 증시에 부정적인 영향을 줄 것으로 예상된다. 더불어 뉴욕 주지사 등이 코로나가 확산 되고 있는 미국의 일부 주에서 온 여행객에 대해 14 일 격리조치를 발표하고, 유럽 또한 미국발 여행객의 입국 금지를 지속할 것이라고 발표해 부담이 확산되고 있다. 이는 에너지 수요 부진으로 인한 국제유가 급락 우려를 높인다는 점에서 한국 증시에 부담이다.

더불어 최근 부각된 미국과 중국간 무역협상 불확실성에 이어 미국이 EU 제품에 대한 관세 부과 소식은 미-EU 간 무역분쟁 격화 가능성을 높인다. 최근 WTO 가 글로벌 교역량 감소가 확대되고 있음을 보여줬는데 이러한 보호주의가 더욱 확대 된다면 한국의 수출에 부담을 줄 수 있다. 이는 결국 한국 기업들의 실적에 부담을 줘 조정의 빌미가 될 수 있기 때문이다. 다만, 코로나 재 확산 가능성이 높아지자 미국에서는 언택트 관련 종목과 코로나 백신, 치료제 관련 종목이 조정폭이 제한되거나 견고한 모습을 보였다는 점을 감안 오늘 한국 증시에서도 관련 종목에 주목할 필요가 있다.

## 주요 경제지표 결과

### 기관들 위험자산 편입 증가

6 월 스테이츠 스트리트 지수는 전월(73.0) 보다 크게 개선된 94.3 으로 발표되었다. 북미지역은 18.8p 상승한 86.2 로, 아시아 지역은 18.6p 상승한 100.0 을 기록했다. 유럽 지역 또한 108.5 에서 119.7 로 증가해 기관 투자자들이 위험자산으로의 이동을 보인 것으로 추정한다.

6 월 독일 Ifo 기업환경 지수는 전월(79.7)이나 예상(85.0) 보다 개선된 86.2 로 발표되었다. 현재 평가지수는 전월(78.9) 보다 개선된 81.3 으로 발표되었으나 예상(84.0) 보다는 부진했으나, 기대지수가 전월(80.5)이나 예상(87.0) 보다 크게 개선된 91.4 로 발표된 데 따른 것으로 추정한다.

## 상품 및 FX 시장 동향

### 국제유가 급락: 원유재고 증가, 에너지 수요 감소, 미국 산유량 증가

국제유가는 코로나 재확산에 대한 우려 및 EIA 의 원유재고가 144 만 배럴 증가해 예상을 상회한 점이 부담이 돼 급락했다. 특히 뉴욕등에서 코로나 확진자가 급증하는 일부 주에서 온 여행객을 14 일간 격리 조치 한다고 발표해 여행 감소 우려가 높아진 점이 부담이 됐다. 여기에 미국의 하루 산유량이 지난주 대비 50 만 배럴 증가한 1,100 만 배럴로 발표되었는데 이는 13 주 만에 증가했으며 이 또한 급락 요인이었다.

달러화는 글로벌 경기 회복 지연 우려가 확산되자 달러 수요 급증으로 여타 환율에 대해 강세를 보였다. 안전자산 선호심리가 높아지며 엔화의 강세 기대도 있었으나 달러 수요 확산은 엔화 또한 약세로 전환케 하는 힘을 보였다. 한편, 미-EU 무역마찰 가능성이 높아지자 유로화와 파운드화는 달러 대비 약세폭을 키웠고, 캐나다의 신용등급 하향 조정으로 캐나다 달러를 비롯해 여타 상품 환율들도 약세폭이 확대되었다.

국채금리는 코로나 재확산 우려가 높아지자 하락했다. 여기에 IMF 가 성장률 전망을 하향 조정하는 등 경기 회복 지연 가능성도 하락 요인이었다. 한편 5 년물 국채입찰에서 응찰률이 12 개월 평균(2.43 배)을 상회한 2.58 배를 기록하는 등 채권 수요가 높아진 점도 하락 요인 중 하나였다. 특히 경기 회복 지연 우려로 장기물의 낙폭이 컸다.

금은 안전자산 선호심리가 높아졌으나 달러 강세로 인해 소폭 하락했다. 구리 및 비철금속은 달러 강세와 국제유가 급락으로 하락했다.

주요 상품	종가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	종가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	38.01	-5.85	-0.52	Dollar Index	97.219	+0.59	+0.06
브렌트유	40.31	-5.44	-0.98	EUR/USD	1.1252	-0.50	+0.07
금	1,775.10	-0.39	+2.28	USD/JPY	107.05	+0.50	+0.04
은	17.811	-2.35	-0.69	GBP/USD	1.2422	-0.78	-1.06
알루미늄	1,576.00	-1.19	-1.96	USD/CHF	0.9481	+0.34	-0.06
전기동	5,865.00	-0.68	+1.65	AUD/USD	0.6871	-0.85	-0.19
아연	2,036.50	-0.17	+0.84	USD/CAD	1.3624	+0.55	+0.43
옥수수	327.00	-0.61	-2.39	USD/BRL	5.3335	+3.47	+1.98
밀	485.75	-1.07	-1.67	USD/CNH	7.0828	+0.31	+0.10
대두	870.00	-0.46	-0.74	USD/KRW	1199.40	-0.78	-1.19
커피	97.80	-0.41	-0.36	USD/KRW NDF1M	1206.16	-0.16	-0.76

10 년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10 년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	0.677	-3.44	-6.06	스페인	0.677	-3.44	-6.06
한국	1.362	-1.30	-3.60	포르투갈	1.362	-1.30	-3.60
일본	0.015	+0.10	-0.60	그리스	0.015	+0.10	-0.60
독일	-0.440	-3.20	-4.80	이탈리아	-0.440	-3.20	-4.80