

2020년 7월 3일

KIWOOM DAILY

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

고용보고서 결과에 힘입어 상승 출발 했지만 미국 실업률 13.3%→11.1% Vs. 영구 해고자 수 288 만명

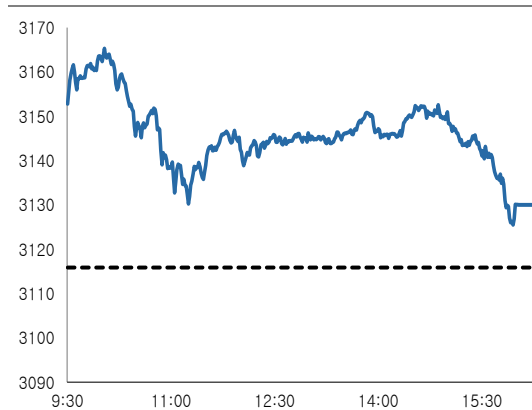
미 증시 특징: 고용지표에 대한 재해석

미 증시는 양호한 고용보고서 결과에 힘입어 상승 출발. 그러나 고용불안을 완전 해소하지 못했다는 점을 감안 상승분을 반납하는 경향을 보임. 여기에 코로나 신규 확진자 수가 5 만명을 넘었다는 점도 부담. 이런 가운데 실적 개선 기대가 높은 대형 기술주가 강세를 보임. 그러나 장 마감 직전 고용지표에 대한 재해석과 코로나 우려로 매물이 출회되며 상승분 일부 반납하며 마감(다우 +0.36%, 나스닥 +0.52%, S&P500 +0.45%, 러셀 2000 +0.32%)

미 증시는 ①미국 고용시장 ②코로나 우려 ③개별 기업 이슈 영향으로 변화. 먼저 미국 고용시장에 대한 해석. 6 월 비농업고용자수는 예상(300 만건)을 상회한 480 만건 증가를 기록. 실업률 또한 13.3% 보다 개선된 11.1%로 발표. 특히 서비스업이 254.8 만건에서 426.3 만건으로 급증. 그러나 이번 고용보고서 결과를 조사 했던 기간은 미국 코로나 신규 확진자수가 2 만건 이하로 내려갔던 6 월 둘째 주였고, 신규 확진자가 급증해 경제 재개가 축소된 기간은 포함 되지 않아 7 월 고용보고서 결과에 대한 우려가 높아진 점은 부담. 더불어 영구해고자수가 288 만명으로 4 월 이후 720 만명을 기록해 고용 개선이 쉽지 않음을 보여줌. 여기에 이날 발표된 신규실업수당 청구건수가 142.7 만건으로 여전히 140 만건 이상을 이어가고 있어 추가적인 고용 개선이 쉽지 않아 하반기 고용 불안은 지속

한편, 미국의 신규 코로나 확진자 수가 5 만명을 넘어서는 등 확산세는 지속. 특히 이러한 추이가 미국 전역으로 이어지고 있는데 지난 주 20 개 주 미만에서 현재 40 개 주로 증가해 주변부로 확산되고 있음을 보여줌. 그러다 보니 많은 주 정부가 경제 재개를 축소하고 있어 향후 경기에 부담. 물론 시장은 개별 기업 실적 개선 기대에 기반해 강세를 이어감. 알파벳(+1.94%)이 페이스북(-1.74%)에 대한 광고주들의 보이콧의 반사 이익을 얻을 것이라는 분석으로 급등했고, 이베이(+2.64%) 또한 매각 입찰 진행 및 온라인 판매 주문 급증 소식으로 강세를 보이는 등 전일에 이어 실적에 기반한 기업 위주로 강세

S&P500 일중 차트



자료: 블룸버그, 키움증권

Global Indices

지수	동락률(%)	Close	D-1	지수	동락률(%)	Close	D-1
KOSPI	+1.36	2,135.37	홍콩항셍	25,124.19	+2.85		
KOSDAQ	+2.06	742.55	영국	6,240.36	+1.34		
DOW	+0.36	25,827.36	독일	12,608.46	+2.84		
NASDAQ	+0.52	10,207.63	프랑스	5,049.38	+2.49		
S&P 500	+0.45	3,130.01	스페인	7,498.60	+3.75		
상하이종합	+2.13	3,090.57	그리스	662.00	+3.21		
일본	+0.11	22,145.96	이탈리아	19,886.88	+2.88		

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

엇갈린 대형 기술주

알파벳(+1.94%)은 구글 광고 플랫폼이 페이스북(-1.74%)에 대한 광고 보이콧의 반사이익을 얻을 것이라는 분석이 제기되자 상승했다. 특히 유튜브의 매출 증가가 크게 증가할 것이라는 소식도 긍정적인 영향을 줬다. 반면, 페이스북은 증가하는 광고 보이콧 기업들의 수가 지속적으로 증가하고 있다는 소식이 보도되고 11월 선거 전까지 이러한 경향이 확산 될 것이라는 분석도 부담을 주며 하락했다. 이베이(+2.64%)은 매각 입찰이 진행중이라는 소식이 전해진 가운데 온라인 매출 증가가 확산돼 실적 개선 기대가 높아진다는 점이 부각되며 강세를 보였다.

테슬라(+7.95%)는 생산 중단이 있었음에도 불구하고 연간 생산이 4.5% 감소에 그칠 것이라는 소식과 중국의 자동차 판매가 전기차 위주로 급증하고 있다는 소식이 전해지자 강세를 보였다. 2차 전지 ETF인 LIT도 1.60% 상승했다. 아마존(+0.40%)은 프라이م 데이 지연 발표와 당일 배송 비용 증가 등으로 실적이 예상 보다 저조할 것이라는 보도가 나오자 상승폭을 축소했다. 애플(0.00%)은 매장 폐쇄, 공급망 문제로 제품 판매 부진을 이유로 목표주가가 하향 조정하자 상승을 모두 반납했다. 코로나 백신 개발 업체인 모더나(-4.90%)는 장중에 임상 지연 소식이 전해지자 급락했다.

주요 ETF

ETF 종류	등락률	ETF 종류	등락률
원유시추업체 ETF(XOP)	+2.57%	대형 가치주 ETF(IVE)	+0.44%
에너지섹터 ETF(OIH)	+1.46%	중형 가치주 ETF(IWS)	+0.54%
+0.18%소매업체 ETF(XRT)	+0.88%	소형 가치주 ETF(IWN)	+0.18%
금융섹터 ETF(XLF)	+0.13%	대형 성장주 ETF(VUG)	+0.42%
기술섹터 ETF(XLK)	+0.58%	중형 성장주 ETF(IWP)	+0.67%
소셜 미디어업체 ETF(SOCL)	+1.24%	소형 성장주 ETF(IWO)	+0.47%
인터넷업체 ETF(FDN)	+0.32%	배당주 ETF(DVY)	+0.50%
리츠업체 ETF(XLRE)	-0.34%	신흥국 고배당 ETF(DEM)	+2.02%
주택건설업체 ETF(XHB)	+0.44%	신흥국 저변동성 ETF(EEMV)	+1.77%
바이오섹터 ETF(IBB)	+0.85%	미국 국채 ETF(IEF)	+0.12%
헬스케어 ETF(XLV)	+0.75%	하이일드 ETF(JNK)	+0.76%
곡물 ETF(DBA)	-0.37%	물가연동채 ETF(TIP)	+0.28%
반도체 ETF(SMH)	+1.53%	Long/short ETF(BTAL)	+0.45%

자료: 블룸버그, 키움증권

US Sector Index

S&P 500	Close	D-1	D-5	D-20
에너지	283.46	+1.13%	-1.37%	-9.49%
소재	362.11	+1.85%	+4.02%	-1.03%
산업재	582.80	+0.80%	+2.30%	-4.08%
경기소비재	1,074.07	+0.39%	+2.84%	+4.48%
필수소비재	604.43	+0.47%	+1.07%	-0.65%
헬스케어	1,184.43	+0.71%	+2.87%	+0.26%
금융	381.75	+0.07%	-2.83%	-8.77%
IT	1,851.33	+0.50%	+1.59%	+6.73%
커뮤니케이션	183.78	-0.07%	+0.90%	+0.90%
유틸리티	294.20	+0.23%	+3.78%	-3.55%
부동산	221.21	-0.34%	+3.70%	-0.10%

자료: 블룸버그, 키움증권

한국 주식시장 전망

매물 소화 과정 예상

MSCI 한국 지수 ETF 는 1.62% MSCI 신흥국 지수 ETF 는 2.27% 상승했다. NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,199.02 원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 2 원 하락 출발할 것으로 예상된다.

한국 증시는 미 증시가 고용보고서 개선을 이유로 경기 회복 기대가 높아지며 강세를 보여 상승 출발할 것으로 예상된다. 그렇지만, 미국의 코로나 확진자 수가 확산되는 경향을 보이고 있고 7월말 끝나는 미국 실업급여 기간 연장 가능성이 악화되고 있다는 점, 브렉시트 관련 EU-영국 협상 결렬, 여기에 미 의회의 홍콩 보안법 관련 중국 제재 법안 통과에 따른 미-중 갈등 확산 등 여전히 지수 상승을 제한하는 요인들이 많아 매물 출회는 불가피할 것으로 전망한다.

특히 실업급여 증액 기간 연장이 통과되지 않으면 소비가 급감할 수 있으며 이는 경기 불안을 더욱 확산 시킬 수 있어 부담이다. 당초 시장은 트럼프와 민주당 모두 이를 찬성하고 있어 7 월 안에 연장안을 합의할 것으로 전망했었다. 그렇지만 트럼프가 전면적인 기간 연장 보다는 급여세 인하 등 타겟을 설정해 지급을 모색하고 있다. 이는 민주당이 반대를 하고 있어 시간이 지나면서 관련 이슈가 시장 변동성을 확대 시킬 것으로 예상되고 있기 때문이다.

주요 경제지표 결과

미국 비농업고용자수 급증

6 월 미국 비농업고용자수는 전월(269.9 만건)이나 예상(300 만건)을 상회한 480 만건을 기록했다. 실업률도 전월(13.3%)과 예상(12.4%) 보다 개선된 11.1%로 발표됐다. 한편, 시간당 임금은 전월 대비 1.2% 하락했고, 고용 참여율은 61.5%로 전월(60.8%) 보다 개선되었다.

미국 신규 실업수당 청구건수는 지난주(148.2 만건) 보다 감소한 142.7 만건을 기록했으나 예상(140 만건) 보다는 증가했다. 4 주 평균 수치는 지난 주(162.1 만건) 보다 소폭 감소한 150.4 만건을 기록했다.

미국 5 월 수출은 전월 대비 4.4% 감소했고 수입은 0.9% 감소해 무역적자가 546 억 달러를 기록했다. 수출이 -10.2%→-20.5%에 이어 이번달에도 4.4% 감소하는 등 지속적인 부진을 이어갔으며 수입 또한 -5.6%→-13.6%에 이어 이번 달에도 감소세를 이어갔다.

미국 5 월 공장재 수주는 지난달(mom -13.5%) 보다 개선된 전월 대비 8.0% 증가했으나 예상치인 8.7% 증가에는 미치지 못했다.

상품 및 FX 시장 동향

국제유가 급등 Vs. 국채금리 하락전환

국제유가는 달러 약세 및 미국 고용지표 개선에 따른 수요 증가 기대 속 상승했다. 그렇지만 코로나 신규 확진자 수 급증과 이에 따른 경제 재개 일부 되돌림 현상이 이어지자 상승폭이 축소되기도 하는 등 변화를 보였다. 물론 고용지표 개선에 따른 경기 회복 기대가 확산된 점은 상승세 유지 요인이나 향후 원유시장은 코로나 등으로 인한 수요 회복에 더 주목할 것으로 전망한다.

달러화는 견고한 고용지표 발표로 안전자산 선호심리가 약화되자 여타 환율에 대해 약세를 보이기도 했다. 그러나 코로나 확진자수가 지속적으로 급증하고, 고용 보고서 결과에 대한 재 해석이 이어지며 하반기 고용불안은 지속될 수 있다는 점이 유입되자 재차 안전자산 선호심리가 높아지며 강세로 전환했다. 특히 EU 와 영국이 브렉시트를 기반으로 미래 관계에 대한 협상이 결렬 되었다는 소식이 전해진 이후 유로화와 파운드화가 달러 대비 약세를 보인 점도 달러 강세 전환 요인이다.

국채금리는 고용지표가 개선되자 상승하기도 했으나, 코로나 재 확산 이후의 수치가 반영이 되지 못했다는 점과 영구 실업자 증가폭 확대, 신규실업수당 청구건수 증가세가 이어지고 있어 향후 고용시장 불확실성이 재 유입되자 하락 전환했다. 한편, EU 와 영국의 미래 관계 협상 결렬 또한 하락 요인 중 하나였다.

금은 고용지표 개선에도 불구하고 코로나 신규 확진자수가 5 만명을 넘어서자 안전자산 선호심리가 높아지며 소폭 상승했다. 구리 및 비철금속은 미국 고용지표 개선 불구 코로나 확산 여파로 혼조 마감 했다.

주요 상품	종가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	종가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	40.65	+2.08	+4.98	Dollar Index	97.215	+0.02	-0.22
브렌트유	43.14	+2.64	+4.91	EUR/USD	1.1239	-0.11	+0.19
금	1,790.00	+0.57	+1.10	USD/JPY	107.51	+0.04	+0.30
은	18.322	+0.57	+1.50	GBP/USD	1.2464	-0.09	+0.36
알루미늄	1,621.00	0.00	+3.25	USD/CHF	0.9452	-0.06	-0.35
전기동	6,073.00	+0.20	+3.05	AUD/USD	0.6925	+0.14	+0.55
아연	2,044.50	+0.15	-0.27	USD/CAD	1.3571	-0.12	-0.49
옥수수	343.50	-2.00	+7.18	USD/BRL	5.3548	+0.66	-0.14
밀	492.00	-1.35	+0.77	USD/CNH	7.0686	+0.01	-0.20
대두	896.75	-0.25	+3.28	USD/KRW	1200.00	-0.28	-0.39
커피	103.20	-0.77	+7.72	USD/KRW NDF 1M	1199.02	-0.23	-0.25

10년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	0.669	-0.65	-1.63	스페인	0.448	-5.10	-0.70
한국	1.375	-2.50	+3.80	포르투갈	0.435	-3.30	-2.50
일본	0.036	-1.10	+2.10	그리스	1.170	+0.10	-12.30
독일	-0.428	-3.30	+4.00	이탈리아	1.209	-6.00	-9.30