

2020년 7월 22일

KIWOOM DAILY

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

나스닥, 대형 기술주 매물 출회로 하락 유동성의 쓸림 현상으로 빠른 업종 순환매 장세

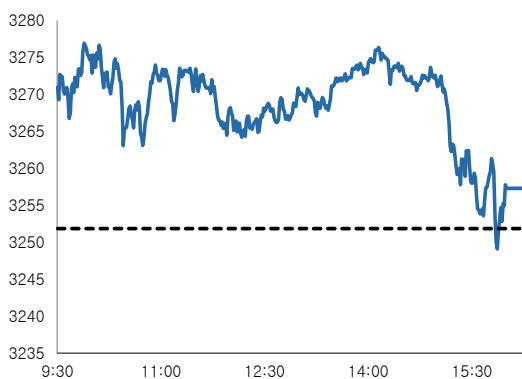
미 증시 특징: 언택트주 하락 Vs. 경기 민감주 상승

미 증시는 EU 정상들의 코로나 구제 기금 합의 소식과 코로나 백신관련 소식이 지속되며 상승 출발. 그러나 미국의 추가 실업수당 합의 지연 우려로 매물 출회. 업종별 차별화는 지속되었는데 오늘은 전일 반응을 보이지 않았던 백신 임상 데이터에 반응하며 에너지, 금융업종이 상승 주도. 반면, 전일 급등했던 언택트 관련주는 매물 출회되며 하락하는 등 전일과 반대의 상황이 전개(다우 +0.60%, 나스닥 -0.81%, S&P500 +0.17%, 러셀 2000 +1.33%)

EU 가 7,500 억 유로에 달하는 코로나 구제기금 도입에 합의. 보조금 규모 등을 둘러싼 갈등이 이어졌으나 전일 합의 가능성이 제기된 이후 결국 북유럽 국가들이 양보하며 합의. 시장은 전일 나온 이슈였으나 오늘 반응을 보이며 유럽과 미국 증시의 강세를 이끔. 반면, 미국의 추가 실업수당 이슈는 불확실성을 높임. 공화당 하원 원내 대표가 언론과의 인터뷰에서 7 월말까지 합의 가능성은 크지 않다고 주장. 물론 8 월 첫 주에 합의 될 것이라고 언급하기는 했으나 시장은 우려가 높아지며 매물 출회. 특히 합의 된다고 해도 규모가 축소될 수 있어 향후 소비 절벽 우려 및 유동성 감소 가능성이 제기 된 점이 부담

그렇지만 코카콜라(+2.34%)가 양호한 실적을 발표하고 코로나로 인한 최악의 상황은 끝났다는 언급하자 강세를 보였고, 전일 발표되었던 백신 관련 임상 데이터에 하루 늦게 투자심리에 반영이 되며 경기 민감주들이 상승을 주도. 특히 국제유가가 강세를 보이자 옥시덴탈(+10.96%)를 비롯해 코노코필립스(+5.92%) 등 세일 오일 기업들이 급등. 더불어 그동안 하락폭이 컸던 웰스파고(+6.63%) 등 금융주도 동반 상승하며 강세를 주도. 한편, 장 후반에는 이러한 경기 민감주가 강세폭이 소폭 약화된 가운데 장중 낙폭을 키워 나가던 대형 기술주를 비롯한 언택트 관련주가 한 때 낙폭을 축소하기도 하는 등 유동성의 쓸림 현상에 따른 빠른 순환매가 특징. 물론 장 마감 직전에는 추가 실업수당 불확실성, 대형 기술주 버블 논란 등이 부각되며 나스닥의 낙폭을 재차 확대하며 마감

S&P500 일중 차트



자료: 블룸버그, 키움증권

Global Indices

지수	동락률(%)	Close	D-1	지수	동락률(%)	Close	D-1
KOSPI	+1.39	2,228.83	홍콩항셱	25,635.66	+2.31		
KOSDAQ	+1.10	790.58	영국	6,269.73	+0.13		
DOW	+0.60	26,840.40	독일	13,171.83	+0.96		
NASDAQ	-0.81	10,680.36	프랑스	5,104.28	+0.22		
S&P 500	+0.17	3,257.30	스페인	7,494.50	+0.22		
상하이종합	+0.20	3,320.90	그리스	638.27	-2.28		
일본	+0.73	22,884.22	이탈리아	20,723.42	+0.49		

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

에너지, 금융 상승, Vs. 테슬라, 태양광, 언택주 하락

데본에너지(+10.52%)와 원유 서비스 업종인 할리버튼(+6.79%)은 투자의견 상향 조정 속 강세를 보였다. 여기에 국제유가가 4개월내 최고치를 경신하자 엑손모빌(+5.06%), 셰브론(+7.12%), 옥시덴탈(+10.96%) 등 에너지 업종이 급등 했다. 웰스파고(+6.63%), BOA(+3.56%), JP모건(+2.17%) 등 금융주도 최근 하락폭이 컸다는 점, 국제유가 상승에 따른 대출이 많은 세일 기업들의 신용리스크 완화 가능성 등에 힘입어 상승했다. 라스베가스 샌즈(+1.52%), TJX(+2.53%), 로스스토어(+2.03%), 갭(+2.90%)은 백신 임상 데이터 결과에 반응을 보이며 상승했다. 코카콜라(+2.34%)는 실적 개선으로 램 리서치(+0.92%)는 투자의견 상향 조정으로 상승했다. IBM(-0.25%)는 매출 출회로 하락했다

반면, 전일 상승을 주도했던 아마존(-1.83%), 넷플릭스(-2.45%), 어도비(-2.41%), MS(-1.35%)는 매출 소화 과정을 보이며 하락했다. 테슬라(-4.54%)는 높은 밸류에이션 부담으로 투자의견 하향 조정 소식이 전해지자 하락했다. 특히 4분기 연속 흑자라도 S&P500 편입이 자동으로 이뤄지는 것이 아니라는 점(편입 여부 9월 세번째 금요일 회의)이 부각된 점도 하락 요인이었다. 전일 급등했던 태양광 관련주인 다큐 뉴에너지(-3.90%), 선파워(-5.41%), 진코솔라(-8.63%) 등도 하락했다.

주요 ETF

ETF 종류	등락률	ETF 종류	등락률
원유시추업체 ETF(XOP)	+6.95%	대형 가치주 ETF(IVE)	+1.26%
에너지섹터 ETF(OIH)	+8.10%	중형 가치주 ETF(IWS)	+1.22%
소매업체 ETF(XRT)	+2.56%	소형 가치주 ETF(IWN)	+2.82%
금융섹터 ETF(XLF)	+1.97%	대형 성장주 ETF(VUG)	-0.62%
기술섹터 ETF(XLK)	-1.00%	중형 성장주 ETF(IWP)	-0.46%
소셜 미디어업체 ETF(SOCL)	-0.26%	소형 성장주 ETF(IWO)	+0.09%
인터넷업체 ETF(FDN)	-1.15%	배당주 ETF(DVY)	+2.05%
리츠업체 ETF(XLRE)	+0.03%	신흥국 고배당 ETF(DEM)	-0.04%
주택건설업체 ETF(XHB)	+0.23%	신흥국 저변동성 ETF(EEMV)	-0.05%
바이오섹터 ETF(IBB)	-2.29%	미국 국채 ETF(IEF)	+0.11%
헬스케어 ETF(XLV)	-0.07%	하이일드 ETF(JNK)	+0.45%
곡물 ETF(DBA)	-0.15%	물가연동채 ETF(TIP)	+0.21%
반도체 ETF(SMH)	-0.50%	Long/short ETF(BTAL)	-0.77%

자료: 블룸버그, 키움증권

US Sector Index

S&P 500	Close	D-1	D-5	D-20
에너지	290.28	+6.15%	+4.21%	-2.68%
소재	384.73	+0.85%	+2.84%	+8.89%
산업재	608.86	+1.31%	+3.25%	+4.27%
경기소비재	1,138.34	-0.36%	+2.27%	+8.28%
필수소비재	631.43	+0.98%	+0.66%	+4.48%
헬스케어	1,232.87	-0.06%	+2.46%	+5.76%
금융	403.96	+1.91%	+2.54%	+2.33%
IT	1,907.19	-1.06%	+1.27%	+4.31%
커뮤니케이션	192.20	-0.41%	+0.99%	+4.17%
유틸리티	303.32	+0.46%	+2.25%	+3.59%
부동산	215.21	+0.01%	-0.30%	-1.08%

자료: 블룸버그, 키움증권

한국 주식시장 전망

외국인 수급에 주목

MSCI 한국 지수 ETF 는 0.49% MSCI 신흥국 지수 ETF 는 0.90% 상승했다. NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,194.05 원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 4 원 하락 출발할 것으로 예상된다.

미 증시가 새로운 이슈가 부각되기 보다는 유동성 쏠림 현상이 빠르게 진행되며 전일과 완전히 다른 양상을 보이며 경기 민감주 위주로 강세를 보였다. 물론 전일 급등했던 종목군의 경우는 매물 소화 과정을 보이며 하락하는 등 업종별 순환매가 빠르게 진행된 점이 특징이었다. 이러한 모습은 한국 증시에도 영향을 줄 것으로 예상되며 전일 강세를 보였던 종목군에 대한 매물 소화 과정은 불가피할 것으로 전망한다. 여기에 미 상무부가 11 개 중국 회사를 신장 위구르 관련 제재 목록에 포함시켜 미-중 마찰 가능성이 여전히 높아진 점도 매물 출회 가능성을 높인다.

한편, EU 의 코로나 피해 구제 기금은 지난 4 월에 합의했던 내용을 구체화한 것이며, 백신과 관련 임상 데이터 또한 여전히 논란이 일고 있어 주식시장 상승을 지속적으로 견인할 개연성은 크지 않다. 이런 가운데 미국의 추가 실업수당 합의 지연 가능성이 높아진 점 또한 부담이다. 물론 달러화가 유로화 강세 등으로 여타 환율에 약세를 보여 원화 강세 기대된다는 점, 국제유가가 4 개월 내 최고치를 경신한 점 등은 외국인 수급에 긍정적인 영향을 줄 수 있다. 이는 한국 증시 하락을 제한할 것으로 예상하기에 외국인 수급에 주목할 필요가 있다.

주요 경제지표 결과

미국 경기 회복 기대 확산

7 월 시카고 연은 국가활동 지수는 전월(3.50) 보다 개선된 4.11 로 발표되었으며 변동성이 적은 3 개월 평균은 전월(-6.36) 보다 양호한 -3.49 를 기록했다. 이 지표의 상승은 결국 역사적으로 미국의 성장 추세를 보이고 있음을 말하는 것으로 경기 회복 기대를 높인다.

상품 및 FX 시장 동향

국제유가 3월 초 수준 회복

국제유가는 지난 3 월초 사우디와 러시아의 마찰로 변동성이 확대되기 이전 수준으로 올라서는 등 강세를 보였다. EU 의 코로나 피해 구제기금 합의와 백신 임상 데이터에 대한 영향을 받은 것으로 추정되는 데 이는 수요 증가 기대를 높였기 때문이다. 여기에 중국이 월요일부터 일부 영화관을 재개하는 등 중국의 경제 재개가 빨라지고 있다는 점도 수요 증가 기대를 높였다. 이 결과 브렌트유와 WTI 는 2.4% 상승으로 마감했다.

달러화는 추가 실업수당 합의 지연 우려가 높아지자 여타 환율에 대해 약세를 보였다. 므누신은 다음 주 말까지 추가 부양정책 합의를 목표로 하고 있다고 주장 했으나 영향은 제한되었다. 여기에 EU 가 코로나 구제기금에 결국 합의하자 유로화가 달러 대비 강세를 보인 점도 달러 약세 요인 중 하나 였다.

국채금리는 EU 의 코로나 구제기금 합의에도 불구하고 하락했다. 전일 이미 관련 내용이 알려졌었기 때문이다. 특히, 미국 공화당 하원 원내 대표가 추가 실업수당은 7 월말까지 합의가능성이 크지 않다고 주장해 금리 하락을 부추겼다. 다만, 공화당은 이번주 추가 부양정책 발표할 것이라고 주장해 하락은 제한되었다.

금은 달러 약세 영향으로 상승해 1,844 달러를 기록해 9 년내 최고치를 경신했다. 구리 및 비철금속은 달러 약세 및 EU 의 코로나 구제기금 합의 소식으로 상승했다.

주요 상품	종가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	종가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	41.92	+2.44	+3.38	Dollar Index	95.210	-0.65	-1.09
브렌트유	44.32	+2.40	+3.31	EUR/USD	1.1522	+0.65	+1.07
금	1,843.90	+1.46	+1.68	USD/JPY	106.8	-0.44	-0.41
은	21.557	+6.76	+10.38	GBP/USD	1.2736	+0.59	+1.46
알루미늄	1,696.50	+1.92	+0.47	USD/CHF	0.9333	-0.60	-0.71
전기동	6,534.50	+0.72	+0.55	AUD/USD	0.7124	+1.54	+2.14
아연	2,245.00	+2.02	+2.30	USD/CAD	1.3455	-0.59	-1.18
옥수수	330.75	-1.49	-0.90	USD/BRL	5.1826	-2.81	-3.44
밀	527.75	+1.10	+0.19	USD/CNH	6.9728	-0.21	-0.54
대두	893.00	-0.78	+1.77	USD/KRW	1197.80	-0.45	-0.66
커피	101.75	+2.01	+3.88	USD/KRW NDF1M	1194.05	-0.55	-0.91

자료: 블룸버그, 키움증권

10년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	0.602	-0.82	-2.13	스페인	0.353	0.00	-5.20
한국	1.352	+2.00	-6.00	포르투갈	0.356	-0.60	-5.50
일본	0.025	-0.60	-0.80	그리스	1.117	-0.80	-15.40
독일	-0.460	0.00	-1.30	이탈리아	1.092	-1.00	-11.90

자료: 블룸버그, 키움증권