

2020년 7월 29일

# KIWOOM DAILY

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

## 추가 부양책 불확실성 높아지며 장 후반 하락 맥코넬, 코로나 법안의 책임 보호에 관해 민주당과 협상하지 않을 것

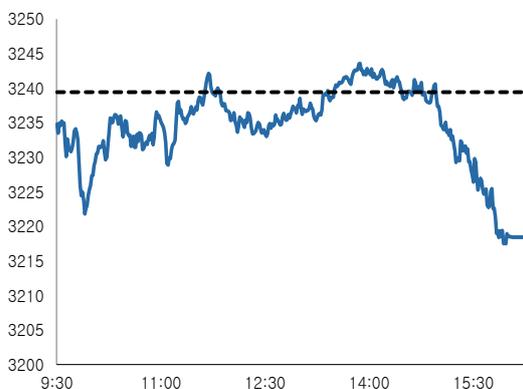
### 미 증시 특징: 경기 방어주 강세

미 증시는 개별기업들의 실적과 소비자신뢰지수 부진 여파로 하락하기도 했음. 그러나 연준의 긴급 대출 기간 연장 발표 및 코닥(+203.05%)에 대한 정부 대출 소식으로 일부 기업들이 강세를 보이자 낙폭 축소 되거나 상승 전환 성공. 이런 가운데 장 마감을 앞두고 맥코넬 공화당 상원 원내대표가 추가 부양책 관련 협상의 난항을 시사하자 낙폭 확대되며 마감. 특히 대형 기술주 부진이 특징(다우 -0.77%, 나스닥 -1.27%, S&P500 -0.65%, 러셀 2000 -1.00%)

미국 경기 회복에 대한 불안이 확산. 7 월 컨퍼런스 보드의 소비자 신뢰지수는 전월(98.3)은 물론 예상(95.7)을 하회한 92.6 으로 약화. 지난 25 년간 실제 소비 지출의 전년 대비 변화율과 58%의 상관관계를 가지고 있어 주목받는 지표인데 코로나 확산으로 위축되었다고 볼 수 있음. 최근 미시간대의 소비심리지수에 이어 발표되는 심리지표들이 전월 대비 둔화되고 있어 경기 회복 지연에 대한 우려가 높아지고 있음. 한편, 관련 지표는 고용과 관련된 질문이 많다는 점을 감안 다음 주 발표되는 고용보고서 불안은 더욱 확산. 실제 이날 뉴욕 연은이 발표한 주간경제지수(WEI)는 여전히 -7.24%를 기록하고 있어 경제 활동 경로의 악화 지속을 이야기 함. 경기 불확실성이 높아지자 연준은 9 월말 종료되는 긴급대출 프로그램을 연말까지 연장한다고 발표해 지수 하락폭 축소

이런 가운데 전일 발표한 공화당의 부양책에 대해 민주당은 간극이 너무 크다고 발표. 특히 공화당은 추가 실업급여 금액을 기존의 주당 600 달러에서 200 달러로 축소해야 한다고 발표했으나 민주당은 이를 적극적으로 반대 하고 있음. 한편, 전일 민주당 상, 하원 대표와 므누신 재무장관 등의 만남이 있던 후 백악관 수석 참모인 마크 메도우는 '매우 좋은 회의'였다고 발표. 그러나 민주당은 "안타깝지만 너무 간극이 크다" 라고 주장해 불안은 확산. 시장은 합의 가능성이 약화된 가운데 시기도 8 월로 넘어갈 것이라고 전망하고 있으며 이는 주식시장 변동성 확대 요인. 특히 장 마감 앞두고 맥코넬 공화당 상원 원내 대표가 협상에 대해 부정적인 발언을 하자 낙폭이 확대

S&P500 일중 차트



자료: 블룸버그, 키움증권

Global Indices

지수	동락률(%)	Close	D-1	지수	동락률(%)	Close	D-1
KOSPI		2,256.99	+1.76	홍콩항셱		24,772.76	+0.69
KOSDAQ		807.85	+0.83	영국		6,129.26	+0.40
DOW		26,379.28	-0.77	독일		12,835.28	-0.03
NASDAQ		10,402.09	-1.27	프랑스		4,928.94	-0.22
S&P 500		3,218.44	-0.65	스페인		7,246.40	+1.06
상하이종합		3,227.96	+0.71	그리스		633.62	+1.20
일본		22,657.38	-0.26	이탈리아		19,902.63	-0.59

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

### AMD 시간 외 10% 넘게 급등

TSMC(-7.60%)는 전일 대만 증시에서 상승폭을 대부분 반납한데 이어 미 증시에서는 급락했다. 이 영향으로 마이크론(-2.91%), 자일링스(-1.87%), 램리서치(-2.56%) 등도 동반 하락했으며 필라델피아 반도체 지수는 2.10% 하락했다. 화이자(+3.94%)는 예상보다 양호한 실적을 발표하고 가이던스 또한 상향 조정한 데 힘입어 강세를 보였다. 그러나 3M(-4.85%), 맥도날드(-2.49%)는 부진한 실적 발표 여파로 하락했다. 장 마감 후 실적을 발표한 언택 관련주인 비자(-0.09%)는 2% 이베이는(-1.54%)는 5% 하락 중이며 AMD(-1.97%)는 10% 스타벅스(-2.38%)는 3% 상승하고 있다.

한편, 스펙트럼 파마(+12.65%)는 임상 성공 소식에 47%넘게 급등하기도 했으나 대부분 상승분을 반납했다. 코닥(+203.05%)은 미 정부가 방위생산법에 따라 7억 7500만 달러를 대출한다고 발표하자 장중 한 때 450%나 급등하기도 했다. 이러한 자금 지원이 신속하게 진행되고 있다는 점이 부각되자 카니발(+4.22%), 로얄 케리비안 크루즈(+3.10%)는 물론 델타항공(+1.73%), 아메리칸 에어라인(+3.34%), 보잉(+0.37%), 콜스(+2.53%) 등 코로나 피해 업체들이 반등을 줬다.

### 주요 ETF

ETF 종류	등락률	ETF 종류	등락률
원유시추업체 ETF(XOP)	-1.45%	대형 가치주 ETF(IVE)	-0.06%
에너지섹터 ETF(OIH)	-3.68%	중형 가치주 ETF(IWS)	-0.59%
소매업체 ETF(XRT)	-0.32%	소형 가치주 ETF(IWN)	-0.29%
금융섹터 ETF(XLF)	-0.25%	대형 성장주 ETF(VUG)	-1.09%
기술섹터 ETF(XLK)	-1.17%	중형 성장주 ETF(IWP)	-1.21%
소셜 미디어업체 ETF(SOCL)	-0.18%	소형 성장주 ETF(IWO)	-1.65%
인터넷업체 ETF(FDN)	-1.35%	배당주 ETF(DVY)	-0.31%
리츠업체 ETF(XLRE)	+2.02%	신흥국 고배당 ETF(DEM)	-1.29%
주택건설업체 ETF(XHB)	-2.38%	신흥국 저변동성 ETF(EEMV)	-0.58%
바이오섹터 ETF(IBB)	-1.35%	미국 국채 ETF(IEF)	+0.24%
헬스케어 ETF(XLV)	-0.11%	하이일드 ETF(JNK)	-0.31%
곡물 ETF(DBA)	-0.58%	물가연동채 ETF(TIP)	+0.18%
반도체 ETF(SMH)	-2.60%	Long/short ETF(BTAL)	-0.32%

자료: 블룸버그, 키움증권

### US Sector Index

S&P 500	Close	D-1	D-5	D-20
에너지	279.73	-1.75%	-3.63%	-0.54%
소재	383.66	-2.18%	-0.28%	+9.67%
산업재	605.24	-0.66%	-0.59%	+4.85%
경기소비재	1,118.41	-1.23%	-1.75%	+8.21%
필수소비재	641.87	+0.30%	+1.65%	+7.60%
헬스케어	1,231.63	-0.14%	-0.10%	+7.37%
금융	398.45	-0.28%	-1.36%	+4.98%
IT	1,857.09	-1.22%	-2.63%	+2.86%
커뮤니케이션	188.15	-0.92%	-2.11%	+5.98%
유틸리티	307.22	+1.55%	+1.29%	+7.50%
부동산	222.85	+2.05%	+3.55%	+4.62%

자료: 블룸버그, 키움증권

## 한국 주식시장 전망

### 매물 출회 예상

MSCI 한국 지수 ETF 는 0.25% 상승했으나 MSCI 신흥국 지수 ETF 는 0.82% 하락했다. NDF 달러/원 환율 1 개월물은 1,199.40 원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 2 원 상승 출발할 것으로 예상한다.

전일 한국 증시는 외국인의 대규모 순매수가 집중된 삼성전자의 급등으로 인해 강세를 보였다. 이런 가운데 이를 촉발 시켰던 TSMC 가 미 증시에서 7.60% 급락해 오늘도 이러한 경향이 이어갈지 여부는 낙관적이지 않다. 다만 장 마감 후 AMD 가 양호한 실적 발표 후 10% 넘게 급등 하고 있어 외국인의 행보에 주목할 필요가 있다. 한편, 그동안 개선되던 미국의 심리지표들이 부진한 발표가 이어지고 있어 외국인의 순매수가 지속될 가능성도 높지 않다는 점도 부정적이다.

여기에 미-중 마찰이 해결 조짐이 보이지 않고 있다는 점 또한 부담이다. 중국의 1 차 무역협상 약속 이행률이 상반기 동안 23%에 그치고 있어 향후 트럼프의 강력한 대 중국 비난이 확산될 가능성이 더욱 높아졌기 때문이다. 한편, 미국의 추가 부양책에 대한 합의 가능성이 약화되는 등 불안감이 높아진 점도 부담이다. 전일 백악관에서는 민주당과의 협상이 긍정적이었다고 주장했으나 민주당이 간극이 크다고 언급하는 등 부담이 이어지고 있기 때문이다. 여기에 맥코넬 공화당 상원의장의 부정적인 발언도 부담이다. 이를 감안 한국 증시는 매물 출회 가능성이 높다.

## 주요 경제지표 결과

### 미국 소비심리 지표 부진

7 월 미국 소비자신뢰지수는 전월(98.3)이나 예상(95.7)을 하회한 92.6 으로 발표되었다. 현재 여건지수는 86.7 에서 94.2 로 기대지수는 106.1 에서 91.5 로 발표돼 코로나 재확산에 따른 미래 회복 기대가 약화된 점이 특징이다.

7 월 리치몬드 연은 제조업지수는 전월(0) 보다 개선된 10 으로 발표되었다. 세부항목을 보면 신규수주(7→9), 고용지수(-6→-3) 등 대부분이 개선되었다.

케이스샐러 주택가격 지수는 전월대비 0.0%로 발표돼 시장 예상(mom +0.5%)를 하회해 탄력이 둔화되었다.

뉴욕연은의 주간 경제 지수(WEI)는 지난 주(-6.65%) 보다 하향 조정된 -7.24%를 기록해 경기 위축 가능성이 높아졌다.

## 상품 및 FX 시장 동향

### 국제유가 하락

국제유가는 미국 소비 심리지표 둔화 여파로 하락했다. 코로나가 확산되고 있어 이러한 지표 부진은 향후 원유 소비 둔화 가능성을 높인다는 점에서 부정적인 영향을 줬다. 더 나아가 공화당의 추가 부양정책과 관련 불확실성이 높아진 점도 위험자산 선호심리 약화를 불러와 유가 하락의 원인이었다.

달러화는 지표 부진과 추가 부양책 불안에도 불구하고 2 년내 최저치에서 반등을 줬다. 엔화는 미-중 마찰, 미국 추가 부양책 불확실성을 기반으로 안전자산 선호심리가 높아지며 달러 대비 강세를 보였다. 역외 위안화를 비롯해 신흥국 환율은 달러 대비 약세를 보였다.

국채금리는 경제지표 부진과 추가 부양책 관련 부정적인 내용이 부각되자 하락했다. 특히 민주당이 공화당과 간극이 크다고 주장한데 이어 맥코넬 공화당 상원 원내 대표 또한 부정적인 발언을 하며 불확실성을 높인 점이 영향을 줬다. 7 년물 국채입찰에서 응찰률이 12 개월 평균(2.46 배)과 비슷한 2.45 배, 간접입찰은 12 개월 평균(62.1%) 보다 증가한 63.9%를 기록했으나 영향은 제한 되었다.

금은 지표 부진 여파로 상승했다. 구리 및 비철금속은 상승세를 이어갔다. 중국 상품선물시장 야간장에서 철광석은 0.55% 상승했으며 철근은 0.13% 하락했다.

주요 상품	증가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	증가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	41.04	-1.35	-2.10	Dollar Index	93.758	+0.10	-1.43
브렌트유	43.22	-0.44	-2.48	EUR/USD	1.1714	-0.32	+1.62
금	1,963.90	+0.43	+5.04	USD/JPY	105.1	-0.26	-1.59
은	24.300	-0.82	+12.72	GBP/USD	1.2931	+0.38	+1.57
알루미늄	1,724.00	+0.94	+1.62	USD/CHF	0.918	-0.21	-1.63
전기동	6,477.00	+0.88	-0.88	AUD/USD	0.7155	+0.08	+0.38
아연	2,246.50	+0.42	+0.07	USD/CAD	1.3376	+0.15	-0.62
옥수수	330.00	-1.35	-0.23	USD/BRL	5.156	+0.11	-0.34
밀	523.50	-0.81	-0.81	USD/CNH	7.0087	+0.12	+0.51
대두	887.50	-1.36	-0.62	USD/KRW	1196.90	+0.07	-0.08
커피	109.65	-0.68	+7.76	USD/KRW NDF1M	1199.40	+0.30	+0.47

자료: 블룸버그, 키움증권

10 년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10 년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	0.576	-3.94	-2.47	스페인	0.352	+1.40	-0.10
한국	1.325	+3.30	-2.70	포르투갈	0.363	+1.90	+0.70
일본	0.023	+0.10	-0.20	그리스	1.069	-0.20	-4.80
독일	-0.508	-1.70	-4.80	이탈리아	1.006	+2.00	-8.60

자료: 블룸버그, 키움증권