

2020년 8월 12일

# KIWOOM DAILY

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

## 금, 은 급락으로 촉발된 차익 매물 출회 확산 은행, 산업재, 여행, 자동차 강세 Vs. 대형 기술주, 언택트, 게임 부진

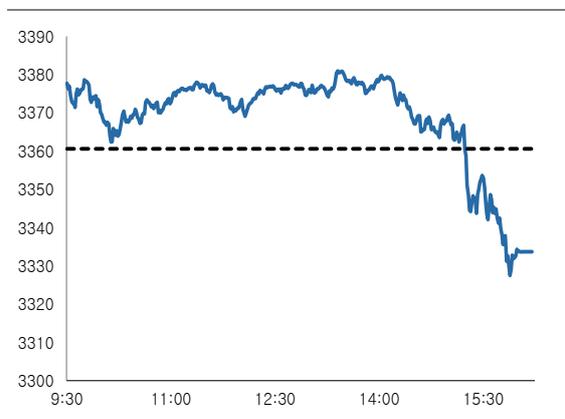
### 미 증시 특징: 언택트 및 대형 기술주 매물 출회 지속

미 증시는 러시아의 백신 승인 소식과 트럼프의 백신 관련 브리핑 언급이 전해지자 상승 출발. 더불어 추가 부양책 관련 협상이 11월 선거를 앞두고 결국 합의할 것이라는 분석도 긍정적. 다만 미-중 마찰 우려가 지속돼 관련 종목이 부진. 더불어 은이 14% 급락하는 등 상품선물시장이 변동성을 키우자 매물 출회되며 결국 하락 전환. 특히 그동안 상승을 이끌던 언택트 관련주가 하락 주도(다우 -0.38%, 나스닥 -1.69%, S&P500 -0.80%, 러셀 2000 -0.60%)

러시아가 '스푸트니크 V'로 지칭되는 코로나 백신을 등록했다고 발표. 지난 7월 28일 러시아가 8월 둘째 주 세계 최초로 코로나 백신을 등록 할 것이라고 발표한 이후 이날 공식 등록한 것. 당시 "미국인들이 스푸트니크를 보고 놀랐 듯 먼저 러시아가 백신 개발에 성공할 것" 이라고 언급해 정치적인 면이 부각. 이런 가운데 푸틴은 백신이 공식 등록 되었으며 상당히 효율적이고 지속적인 면역을 형성했다고 주장. 한편, 트럼프가 백신과 관련 업데이트를 받을 것이며 새로운 내용이 발표될 가능성이 높다는 미국 언론 보도가 나옴. 이러한 소식들로 백신 개발에 대한 기대가 높아졌고 금융과 여행, 산업재 등의 상승을 이끔

한편, 15일 있을 미국과 중국의 1차 무역 합의 이행 관련 회담을 앞두고 미-중 마찰에 대한 우려는 지속. 비록 커틀로가 15일 회의는 일상적인회담일 뿐이라며 의미를 약화 시켰으나 므누신 미 재무장관은 "2021년 말 중국 기업들이 회계 기준을 준수하지 않으면 상장 폐지 될 것" 이라고 언급해 마찰 지속. 여기에 트럼프도 시진핑과 좋았던 관계가 달려 졌다고 주장. 그런 가운데 시장은 미-중 마찰이 확산 되면 애플(-2.97%)과 테슬라(-3.11%)가 부정적인 영향을 받을 것이라는 분석이 제기돼 관련 종목들의 부진이 이어짐. 여기에 은 가격이 2008년 이후 처음으로 장중 14% 넘게 급락하고 금도 5% 가까이 하락하는 등 상품선물시장의 부진이 확산되자 시장 전반에 걸쳐 차익 매물이 확산. 특히 대형 기술주 및 언택트 관련 종목군이 이러한 하락을 주도

S&P500 일중 차트



자료: 블룸버그, 키움증권

Global Indices

	지수	동락률(%)	Close	D-1	지수	동락률(%)	Close	D-1
KOSPI	2,418.67	+1.35	홍콩항셍		24,890.68	+2.11		
KOSDAQ	860.23	-0.29	영국		6,154.34	+1.71		
DOW	27,686.91	-0.38	독일		12,946.89	+2.04		
NASDAQ	10,782.82	-1.69	프랑스		5,027.99	+2.41		
S&P 500	3,333.69	-0.80	스페인		7,263.50	+2.97		
상하이종합	3,340.29	-1.15	그리스		626.39	+1.47		
일본	22,750.24	+1.88	이탈리아		20,209.11	+2.84		

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

### 엔택트 관련주 급락

애플(-2.97%)은 미-중 마찰이 확산되면 중국내 판매량 감소 가능성이 전일에 이어 오늘도 부각되며 하락을 이어갔다. 특히 중국 스마트폰 판매량이 35% 감소했다는 소식도 부정적인 요인이었다. 테슬라(-3.11%)도 중국에서 지난달 11,014대 판매를 기록했다는 소식이 전해졌으나 미국과의 마찰이 확산되면 테슬라 판매량 급감 가능성이 제기되자 하락했다. 한편, 금융시장 전반이 차익 욕구가 높아지자 NVIDIA(-2.82%), AMD(-6.52%)는 물론 블리자드(-3.82%) 등 게임주, 넷플릭스(-3.40%), 아마존(-2.14%), MS(-2.34%) 등 대형 기술주, 줌비디오(-7.58%) 등 엔택트 관련주가 급락했다.

반면, JP모건(+3.16%), 웰스파고(+2.51%) 등 금융주는 물론 엑손모빌(+1.03%) 등 에너지, 부킹닷컴(+2.06%) 등 여행주, 카니발(+2.46%) 등 크루즈 업종, 라스베이거스 샌즈(+7.32%) 등 리조트, 카지노 업종은 국채금리 상승과 경기 회복에 대한 기대속 강세를 보였다. GM(+1.93%), 포드(+1.97%) 등 자동차 업종은 중국 자동차 판매량 급증에 기대 강세를 보였으며 캐터필라(+0.36%), 보잉(+0.40%) 등도 상승했다. 쉘컴(+2.30%)은 반독점법 관련 항소심에서 쉘컴이 승리하자 상승했다.

### 주요 ETF

ETF 종류	등락률	ETF 종류	등락률
원유시추업체 ETF(XOP)	-1.64%	대형 가치주 ETF(IVE)	-0.26%
에너지섹터 ETF(OIH)	+0.44%	중형 가치주 ETF(IWS)	-0.08%
소매업체 ETF(XRT)	-0.65%	소형 가치주 ETF(IWN)	+1.23%
금융섹터 ETF(XLF)	+1.16%	대형 성장주 ETF(VUG)	-1.48%
기술섹터 ETF(XLK)	-1.80%	중형 성장주 ETF(IWP)	-0.93%
소셜 미디어업체 ETF(SOCL)	-1.48%	소형 성장주 ETF(IWO)	-1.19%
인터넷업체 ETF(FDN)	-1.82%	배당주 ETF(DVY)	+0.08%
리츠업체 ETF(XLRE)	-1.92%	신흥국 고배당 ETF(DEM)	+0.16%
주택건설업체 ETF(XHB)	-0.31%	신흥국 저변동성 ETF(EEMV)	-0.16%
바이오섹터 ETF(IBB)	-2.22%	미국 국채 ETF(IEF)	-0.34%
헬스케어 ETF(XLV)	-0.59%	하이일드 ETF(JNK)	-0.86%
곡물 ETF(DBA)	-0.36%	물가연동채 ETF(TIP)	-0.22%
반도체 ETF(SMH)	-1.41%	Long/short ETF(BTAL)	-1.34%

자료: 블룸버그, 키움증권

### US Sector Index

S&P 500	Close	D-1	D-5	D-20
에너지	288.55	-0.24%	+3.23%	+3.59%
소재	391.16	-0.18%	+2.30%	+4.56%
산업재	653.59	+0.53%	+7.15%	+10.84%
경기소비재	1,167.93	-0.64%	+1.66%	+4.93%
필수소비재	649.53	-0.70%	+0.07%	+3.54%
헬스케어	1,226.88	-0.65%	-0.72%	+1.96%
금융	420.12	+1.30%	+5.54%	+6.64%
IT	1,957.33	-1.78%	-1.89%	+3.93%
커뮤니케이션	193.93	-1.30%	+0.85%	+1.90%
유틸리티	305.17	-2.13%	-1.20%	+2.88%
부동산	221.74	-1.87%	-1.24%	+2.73%

자료: 블룸버그, 키움증권

## 한국 주식시장 전망

### 차익 욕구 높아진 투자자들

MSCI 한국 지수 ETF 는 0.87% 상승했으나 MSCI 신흥국 지수 ETF 는 0.27% 하락했다. NDF 달러/원 환율 1 개월물은 1,185.55 원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 1 원 하락 출발할 것으로 예상된다.

한국 증시는 지속적인 쓸림 현상이 두드러지게 나타나며 일부 개별 기업들만이 급등하는 경향이 이어지고 있다. 시장 전반에 걸친 매수세가 유입되기 보다는 일부 종목에 국한된 변화라는 점에서 지수는 비록 상승세를 이어가고 있으나 우려는 지속되고 있다. 이런 가운데 미국 증시는 지속적으로 대형 기술주를 비롯한 언택트 관련주가 약세를 보이고 은행, 산업재 등 가치주가 상승세를 이어가고 있다. 이러한 업종 차별화는 미국만의 특징 이라기 보다는 글로벌 주식시장 대부분의 움직임이었다. 비록 한국 증시는 쓸림 현상에 기반해 등락을 보이고 있으나 이러한 글로벌 주식시장의 변화를 추종할 가능성이 높다.

한편, 유럽증시는 7 월 중국 자동차 판매량이 16.4% 급증했다는 소식이 전해지며 자동차 관련주가 5%대 급등하며 강세를 보였다. 반면, 중국의 스마트폰 판매량이 35% 급감하는 데이터가 발표돼 애플(-2.97%)의 하락이 확대되며 미 증시에서 기술주 하락을 키웠다. 여기에 은이 장중 14% 급락하고 등 금, 채권, 유가 등 주식시장 이외에도 그동안 상승을 이어왔던 상품들이 차익 실현 욕구가 높아져 매물 출회되는 경향을 보였다는 점에 주목을 할 필요가 있다. 결국 한국 증시 또한 이러한 차익 실현 매물 출회 가능성이 높다고 볼 수 있다.

## 주요 경제지표 결과

### 미국 생산자물가지수 상승

7 월 소기업낙관지수는 전월(100.6)이나 예상(100.0) 보다 하향 된 98.8 로 발표되었다. 6 월 말부터 코로나 신규 확진자 수가 재 급증 했고 7 월 들어서는 경제 재개가 축소된 데 따른 것으로 추정한다.

7 월 미국 생산자물가지수는 전월 대비 0.6% 상승해 예상(mom +0.3%)를 상회했다. 전년 대비로는 0.4% 하락했다. 음식과 에너지를 제외한 근원 생산자물가지수는 전월 대비 0.5% 상승해 이 또한 예상치(mom +0.1%)를 상회했다. 특히 에너지 가격이 전월 대비 5.3% 상승에 기인한 결과로 추정한다.

## 상품 및 FX 시장 동향

### 금, 은 급락

국제유가는 경기 회복에 대한 기대 및 EIA의 글로벌 수요 전망 상향 조정에 힘입어 한 때 2% 넘게 상승하기도 했다. EIA는 단기 에너지 전망 보고서를 통해 올해 원유 수요량이 하루 700만 배럴 상향 조정하고 산유량도 하루 37만 배럴 하향 조정했다. 그러나 상승하던 국제유가는 금 가격이 급락하자 매물이 출회되며 상승분을 반납하고 결국 하락 전환했다.

달러화는 물가 지표 상승과 반발 매수세에 힘입어 여타 환율에 대해 강세를 보였다. 유로화는 독일의 ZEW 경기 전망 지수 개선 등에 힘입어 달러 대비 강세를 보이다가 그동안 강세에 따른 매물 출회되며 결국 약세 전환했다.

국채금리는 백신 기대 및 물가 상승 압력이 높아지자 상승했다. 더불어 그동안 상승폭이 컸던 채권 선물이 이번 주 대규모 국채 입찰 앞두고 차익 매물 출회되며 하락한 점도 반대로 움직이는 국채금리의 상승 요인 중 하나였다. 한편, 3년물 국채입찰에서 응찰률은 12개월 평균(2.45배)와 비슷한 2.44배를 기록한 가운데 간접입찰이 12개월 평균(50.2%)을 상회한 57.0%를 기록했으나 영향은 제한되었다.

금은 백신관련 긍정적인 소식이 전해지고 생산자 물가지수가 예상보다 상승폭이 커지자 경기 회복 기대가 높아지며 4.6% 급락했다. 은도 이 영향으로 장중 14% 넘게 급락하는 등 변동성을 키웠다. 구리 및 비철금속은 경기 회복 기대 속 상승했다. 중국 상품선물시장 야간장에서 철광석은 2.56% 철근은 0.73% 하락했다.

주요 상품	종가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	종가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	41.61	-0.79	-0.22	Dollar Index	93.702	+0.13	+0.34
브렌트유	44.50	-1.09	+0.16	EUR/USD	1.1734	-0.03	-0.58
금	1,946.30	-4.58	-3.70	USD/JPY	106.51	+0.52	+0.75
은	26.049	-10.98	+0.08	GBP/USD	1.3047	-0.20	-0.18
알루미늄	1,786.00	0.00	+0.90	USD/CHF	0.9175	+0.21	+0.46
전기동	6,386.00	-0.16	-1.04	AUD/USD	0.714	-0.14	-0.28
아연	2,410.00	+0.54	+3.01	USD/CAD	1.3306	-0.34	-0.10
옥수수	323.50	+0.15	+1.01	USD/BRL	5.4131	-1.24	+2.34
밀	503.75	+0.80	-2.47	USD/CNH	6.9437	-0.25	-0.44
대두	873.50	+0.03	-0.94	USD/KRW	1185.60	0.00	-0.71
커피	113.60	-1.47	-7.98	USD/KRW NDF1M	1185.55	-0.07	-0.65

자료: 블룸버그, 키움증권

10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	0.643	+6.77	+13.63	스페인	0.277	+2.40	-0.30
한국	1.345	-1.70	+4.00	포르투갈	0.294	+2.50	-0.10
일본	0.033	+2.10	+0.70	그리스	1.069	+2.70	+3.00
독일	-0.478	+4.80	+7.50	이탈리아	0.941	+2.20	-0.50

자료: 블룸버그, 키움증권