

2020년 8월 21일

# KIWOOM DAILY

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

## 경기 둔화 우려를 상쇄한 기술주 강세로 상승 나스닥 +1.06% Vs. 러셀 2000 -0.49%

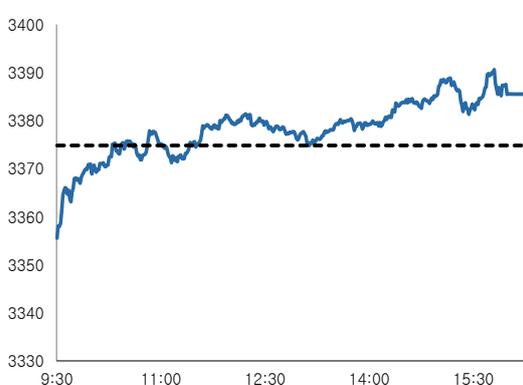
### 미 증시 특징: 언택트 관련주 위주로 강세

미 증시는 고용지표 부진 여파로 전일에 이어 하락 출발. 그러나 전일 장 후반 차익 매물을 쏟아냈던 대형 기술주 중심의 언택트 관련주가 견고한 실적을 기반으로 재차 강세를 보이자 상승 전환에 성공. 한편, 중국이 미국과 무역회담 개최를 시사한 점도 긍정적 요인. 물론 대형 기술주를 비롯한 언택트 관련주를 제외한 금융, 에너지 등 대부분의 종목이 부진해 투자심리는 위축(다우 +0.17%, 나스닥 +1.06%, S&P500 +0.32%, 러셀 2000 -0.49%)

미 증시에서는 대부분의 종목군이 약세를 보인 가운데 그동안 상승을 주도했던 대형 기술주와 언택트 관련주가 강세를 보이며 나스닥의 상승폭이 컸음. 이들은 전일 연준이 경기 회복 둔화 및 과도한 유동성에 대한 우려를 표명한 이후 하락을 주도했던 종목임을 감안 반발 매수세가 유입되었다고 볼 수 있음. 물론 중국 상무부가 미국과의 무역회담을 시사하고, 커들로는 중국과 1 단계 무역합의를 유지하며 이러한 진전에 만족한다고 언급하는 등 미-중 마찰이 완화된 점도 긍정적인 영향

한편, 발표된 경제지표가 경기 회복 지연을 시사해 일부 종목을 제외한 시장 전반에 걸쳐 매물 출회 요인으로 작용. 신규 실업수당 청구건수는 지난 주 팬데믹 이후 처음으로 100 만건 이하로 내려가며 경기 회복에 대한 기대를 높였고 이번주에도 이 속도를 이어갈 것으로 전망 했었음. 그렇지만 발표된 수치는 재차 100 만건을 상회한 110.6 만건을 기록해 경제 재개 축소로 고용불안이 지속됨을 보여줌. 필라델피아 연은 지수도 예상을 하회했으며 향후를 알 수 있는 신규 주문과 고용지수가 전월 대비 둔화되는 등 경기 회복 지연 가능성을 높임. 여기에 추가 부양책, 미 대선으로 인한 정치 불확실성이 높다는 점도 여전히 투자심리 위축 요인. 이러한 변화 속 미 증시는 그동안 상승을 주도했던 대형 기술주, 언택트 관련주, 테슬라 및 소프트웨어 업종이 강세를 보인 반면 금융, 에너지, 소비자 업종이 부진하는 등 업종별, 종목별 차별화가 특징

S&P500 일중 차트



자료: 블룸버그, 키움증권

Global Indices

	지수동락률(%)	Close	D-1	지수동락률(%)	Close	D-1
KOSPI	2,274.22	-3.66	홍콩항셱	24,791.39	-1.54	
KOSDAQ	791.14	-3.37	영국	6,013.34	-1.61	
DOW	27,739.73	+0.17	독일	12,830.00	-1.14	
NASDAQ	11,264.95	+1.06	프랑스	4,911.24	-1.33	
S&P 500	3,385.51	+0.32	스페인	6,993.30	-1.42	
상하이종합	3,363.90	-1.30	그리스	636.92	-1.45	
일본	22,880.62	-1.00	이탈리아	19,766.96	-1.44	

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

### 대형 기술주 상승 주도

애플(+2.22%), MS(+2.33%), 알파벳(+2.05%), 페이스북(+2.44%), 아마존(+1.13%) 등 대형 기술주와 넷플릭스(+2.76%)가 새로운 이슈가 없었음에도 불구하고 실적이 견고하다는 점을 감안 매수세가 쏠리며 상승했다. 어도비(+3.56%), 세일즈포스(+2.15%) 등 소프트웨어 회사들과 페이팔(+2.98%), 마스터카드(+1.48%), 비자카드(+1.57%) 등 카드사, 줌비디오(+6.28%) 등 온라인 회의 관련 업종, 블리자드(+2.46%), EA(+1.14%) 등 게임주 등 언택트 관련 기업들도 강세를 보였다

한편, 리프트(+5.76%)와 우버(+6.76%)는 캘리포니아에서 영업중지 우려 속 하락 출발 했으나 법원이 이를 유예하자 급격하게 강세로 전환했다. L브랜드(+3.86%)는 양호한 실적 결과 속 급등한 반면, TJX(-4.99%), 로스스토어(-3.10%) 등은 약세를 이어갔다. JP모건(-1.20%), 웰스파고(-1.33%) 등 금융주는 추가 부양책 지연으로 가계 및 기업 신용리스크 부각 가능성이 유입되며 하락했다. 반도체 업종을 보면 인텔(+1.74%)은 자사주 매입 발표로 상승 출발 했으나 폭이 축소 되었다. NVIDIA(+0.02%)가 견고한 실적 발표에도 불구하고 데이터 센터 산업의 위축 우려를 표명한 데 따른 것으로 추정한다. 이는 마이크론(-2.42%), AMAT(-3.16%) 등 반도체 관련주의 부진을 야기했다.

#### 주요 ETF

ETF 종류	등락률	ETF 종류	등락률
원유시추업체 ETF(XOP)	-3.37%	대형 가치주 ETF(IVE)	-0.54%
에너지섹터 ETF(OIH)	-3.99%	중형 가치주 ETF(IWS)	-0.62%
소매업체 ETF(XRT)	-1.13%	소형 가치주 ETF(IWN)	-0.73%
금융섹터 ETF(XLF)	-0.94%	대형 성장주 ETF(VUG)	+1.06%
기술섹터 ETF(XLK)	+1.33%	중형 성장주 ETF(IWP)	+0.40%
소셜 미디어업체 ETF(SOCL)	+0.29%	소형 성장주 ETF(IWO)	-0.11%
인터넷업체 ETF(FDN)	+1.29%	배당주 ETF(DVY)	-1.29%
리츠업체 ETF(XLRE)	+1.07%	신흥국 고배당 ETF(DEM)	-1.11%
주택건설업체 ETF(XHB)	-0.49%	신흥국 저변동성 ETF(EEMV)	-0.27%
바이오섹터 ETF(IBB)	-0.30%	미국 국채 ETF(IEF)	+0.29%
헬스케어 ETF(XLV)	-0.27%	하이일드 ETF(JNK)	+0.41%
곡물 ETF(DBA)	-0.42%	물가연동채 ETF(TIP)	-0.10%
반도체 ETF(SMH)	-0.80%	Long/short ETF(BTAL)	+0.50%

자료: 블룸버그, 키움증권

#### US Sector Index

S&P 500	Close	D-1	D-5	D-20
에너지	271.15	-2.13%	-4.63%	-5.12%
소재	391.06	-0.42%	-0.58%	+0.78%
산업재	642.70	-0.48%	-1.38%	+5.06%
경기소비재	1,210.45	+0.14%	+2.00%	+8.19%
필수소비재	656.31	-0.25%	-0.10%	+2.96%
헬스케어	1,242.04	-0.29%	-0.31%	+0.30%
금융	404.26	-0.89%	-2.90%	-0.02%
IT	2,046.41	+1.44%	+2.14%	+9.29%
커뮤니케이션	201.06	+1.37%	+2.01%	+6.64%
유틸리티	300.05	-0.89%	-2.72%	-2.68%
부동산	221.72	+1.08%	-0.09%	+2.26%

자료: 블룸버그, 키움증권

## 한국 주식시장 전망

### 제한적 상승 기대

MSCI 한국 지수 ETF 는 2.94% MSCI 신흥국 지수 ETF 는 0.32% 하락 했다. NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,185.49 원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 2원 하락 출발할 것으로 예상된다.

전일 한국 증시는 연준의 FOMC 의사록 공개에 대한 실망 속 외국인의 대규모 선물 매도 여파로 하락했다. 특히 그동안 상승이 컸던 종목군 위주로 매물이 출회된 점이 특징이다. 한편, 개인 투자자들은 1 조원 넘게 순매수 했으나 대체로 시장 전반에 걸쳐 적극적인 매수세가 유입되기 보다는 낙폭이 큰 종목군 위주로 저가 매수에 나서는 소극적인 모습을 보인 점이 특징이었다.

이런 가운데 오늘 미 증시가 경제지표 둔화에도 불구하고 실적 개선이 컸던 대형 기술주와 언택트 관련주 중심의 매수세가 유입되며 상승해 한국 증시도 반등 기대가 높다. 여기에 중국 상무부가 미국과 무역회담 개최를 시사하는 등 미-중 마찰 완화 기대 또한 긍정적이다. 물론 미 증시에서 이를 제외한 대부분의 종목군이 부진한 모습을 보이는 등 경기 회복 둔화 및 과도한 유동성에 대한 우려 속 매물이 출회된 점은 부담이다. 이를 감안 한국 증시는 실적에 기반한 종목 위주로 반등이 예상되나 그 폭은 제한 될 것으로 전망한다.

## 주요 경제지표 결과

### 미국 신규실업수당 청구건수 재차 100 만건 상회

미국 주간 신규실업수당 청구건수는 지난주(97.1 만건)이나 예상(96.3 만건)을 상회한 110.6 만건을 기록해 재차 100 만 건을 상회했다. 4 주 평균 수치는 지난주 125.5 만건에서 117.6 만건으로 축소되었다.

8 월 필라델피아 연은 지수는 전월(24.1)이나 예상(21.5)를 하회한 17.2 로 발표되었다. 세부항목을 살펴보면 신규주문(23.0→19.0), 고용지수(20.1→9.0) 등이 부진한 가운데 재고지수(-11.8→-1.9)는 개선되었다.

미국 7 월 경기 선행지수는 전월(3.0%) 보다 부진한 1.4%로 발표돼 상승세는 이어갔으나 상승폭은 둔화 되었다. 다만 시장 예상치(1.1%)보다는 양호했다. 컨퍼런스 보드는 이를 기반 미국 하반기 경기 회복 속도 둔화는 불가피할 것이라고 발표했다.

## 상품 및 FX 시장 동향

### 국제유가, 국채금리 하락

국제유가는 고용지표 부진에 따른 수요 둔화 가능성이 높아지자 하락했다. 더 나아가 전일 OPEC+ 회담에서 감산 정책에 대한 새로운 내용이 나오지 않았다는 점도 부담이었다. 이와 함께 코로나 이슈가 지속되자 하반기 수요 둔화가 확산될 수 있다는 점도 부담이었다.

달러화는 경제지표 둔화 및 미국 정치 불확실성이 확산되자 여타 환율에 대해 약세를 보였다. 특히 전일 연준의 FOMC 의사록 공개 후 큰 폭의 강세를 보이는데 따른 매물 소화 과정도 달러 약세 요인 중 하나였다. 한편, 신흥국 환율은 대부분 달러 대비 약세를 보였다.

국채금리는 고용지표를 비롯한 경제지표 부진 여파로 하락했다. 특히 전일 연준이 FOMC 의사록 공개를 통해 경기 회복 둔화를 시사한 점도 오늘 금리 하락 요인 중 하나였다. 여기에 미국 대선을 둘러싼 불확실성이 확산되는 경향을 보인 점도 영향을 줬다. 다만, 중국이 미국과의 무역회담 개최를 시사하고 커들로도 중국과의 협상 진전을 언급해 미-중 마찰이 완화된 점은 금리 하락폭 제한 요인이었다.

금은 달러 약세 불구 전일에 이어 지속적인 매물이 출회되며 1.2% 하락하는 등 약세를 이어갔다. 다만, 장 마감 후 시간 외로 낙폭을 축소했으며 은은 시간 외로 상승 전환에 성공했다. 구리 및 비철금속은 경기 회복 둔화 가능성이 제기되자 하락했다. 중국 상품선물시장 야간장에서 철광석은 0.65% 하락했으나 철근은 0.05% 상승했다.

주요 상품	증가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	증가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	42.82	-0.67	+0.71	Dollar Index	92.743	-0.16	-0.63
브렌트유	44.90	-1.04	-0.13	EUR/USD	1.1861	+0.19	+0.40
금	1,946.50	-1.21	-1.21	USD/JPY	105.79	-0.31	-1.07
은	27.301	-0.67	-2.25	GBP/USD	1.3216	+0.90	+1.14
알루미늄	1,789.50	-0.22	+1.47	USD/CHF	0.9075	-0.84	-0.24
전기동	6,601.50	-1.25	+5.52	AUD/USD	0.7195	+0.18	+0.64
아연	2,489.00	-0.64	+4.80	USD/CAD	1.3178	-0.29	-0.34
옥수수	339.25	-0.15	+0.15	USD/BRL	5.5488	-0.14	+3.35
밀	528.50	+1.25	+4.34	USD/CNH	6.9055	-0.24	-0.61
대두	905.25	-0.96	+0.64	USD/KRW	1186.90	+0.48	+0.13
커피	118.95	-0.34	+0.72	USD/KRW NDF1M	1185.49	+0.28	+0.04

자료: 블룸버그, 키움증권

10년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	0.651	-2.92	-6.99	스페인	0.288	0.00	-7.90
한국	1.380	+2.80	0.00	포르투갈	0.322	-0.50	-7.20
일본	0.036	+0.40	+0.10	그리스	1.086	+0.30	-2.40
독일	-0.496	-2.40	-8.40	이탈리아	0.913	+0.10	-9.70

자료: 블룸버그, 키움증권