

2020년 9월 8일

KIWOOM DAILY

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

유럽증시, 반발 매수세와 ECB 기대 속 강세 독일 +2.01%, 영국 +2.39%, 프랑스 +1.79%

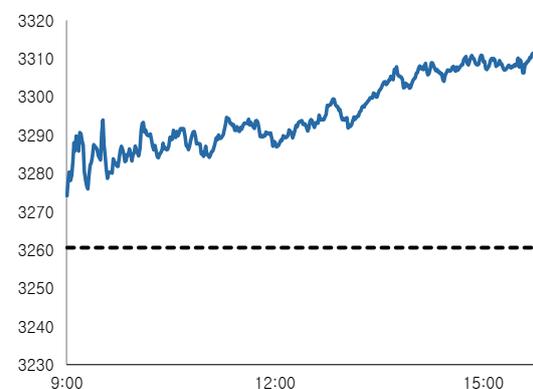
유럽 증시 특징: 유로화 약세에 따른 수출주 강세

미 증시가 휴장인 가운데 유럽 증시는 지난 금요일 미 증시가 낙폭을 큰 폭으로 축소된 점과 ECB 통화정책회의에 대한 기대 심리가 유입되며 상승. 더불어 중국 수출입 통계 개선 및 유로화의 약세에 따른 수출 관련 기업들의 강세 또한 긍정적. 여기에 미-중 마찰 확대 우려가 부각되었음에도 불구하고 미국 시간 외 선물이 안정을 찾은 점도 상승 요인 중 하나(독일 +2.01%, 영국 +2.39%, 프랑스 +1.79%, 유로스톡스 50 +1.64%)

유럽 증시는 ①브렉시트 협상 ② 미-중 마찰 확대 ③ 이탈리아의 미국 클라우드 관련 기업 조사 ④ ECB 통화정책 기대 ⑤ 미국 시간외 선물 안정 등의 영향을 받아 변화. 브렉시트 관련 EU 와 영국은 올해 말 전환 기간 종료를 앞두고 무역협정을 포함한 미래관계에 대한 협상을 마무리 해야 함. 이런 가운데 공정경쟁, 어업 등 주요 쟁점을 두고 이견을 좁히지 못하고 있으며 EU 집행위원장은 지난해 합의한 협정 준수를 촉구. 영국은 노딜 브렉시트를 불사할 것이라고 발표하는 등 마찰이 확산. 미국과 중국의 마찰도 확산 지속. 미국 국방부가 중국의 반도체 기업인 SMIC 에 대한 제재 가능성을 언급. 중국은 즉각적으로 반발. 이 결과 중국 증시는 상해 종합이 1.87%, 기술주 중심의 심천 종합이 2.73% 급락했으나 유럽 증시에서는 인피니온(+3.20%)이 강세를 보이는 등 영향은 제한.

한편, ECB 통화정책회의(10 일)를 앞두고 연준처럼 중장기 저금리 기조 유지를 발표할 것이라는 기대가 유입. 이에 힘입어 유로화가 약세를 보이자 다임러(+3.73%), 폭스바겐(+4.74%) 등 자동차 업종 등이 강세. 이런 가운데 이탈리아가 애플, 구글, 드롭박스 등의 클라우드 서비스 관련 고객정보 무단 수집 의혹에 대한 조사에 착수 했다고 발표. 이는 관련 기업들에 대한 디지털세 부과와 연관이 있으며 미국 정부가 틱톡을 금지시킨 사안과 동일 하다는 점에서 시장참여자들의 관심이 집중. 다만 이날 시장에는 영향이 제한. 이렇듯 유럽 증시가 악재성 재료에도 불구하고 반발 매수세와 ECB 에 대한 기대 속 강세를 보이자 미 증시 시간외 선물도 안정을 찾는 경향

유로스톡스 50 일중 차트



자료: 블룸버그, 키움증권

Global Indices

지수	종가	D-1	지수	종가	D-1
KOSPI	2,384.22	+0.67	홍콩항셍	24,589.65	-0.43
KOSDAQ	878.88	+1.48	영국	5,937.40	+2.39
DOW	28,133.31	휴장	독일	13,100.28	+2.01
NASDAQ	11,313.13	휴장	프랑스	5,053.72	+1.79
S&P 500	3,426.96	휴장	스페인	7,080.70	+1.30
상하이종합	3,292.59	-1.87	그리스	641.33	+0.32
일본	23,089.95	-0.50	이탈리아	19,738.01	+1.79

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.

한국 주식시장 전망

매물 소화 과정 예상

전일 한국 증시는 일부 기업의 호재성 재료와 개인 투자자들의 적극적인 매수세에 힘입어 상승했다. 중국 증시가 미-중 마찰 확대로 급락하고 여타 아시아 시장이 부진했음에도 불구하고 이러한 개별적인 요인에 기대 강세를 보인 점이 특징이었다. 이런 가운데 유럽증시는 ECB에 대한 기대와 반발 매수세에 힘입어 2%대 상승해 한국 증시에 긍정적인 영향을 줄 것으로 예상된다. 특히 미국 시간외 선물도 유럽 증시 강세에 기대 안정을 찾는 경향을 보인 점도 우호적이다.

그렇지만 여전히 미-중 마찰이 확산되고 있고, 트럼프가 노동절 연설에서 중국에 대한 의존을 끊기 위해 대규모 고율 관세 부과를 언급한 점은 부담이다. 여기에 중국과 거래하지 않으면 수입액 달러를 잃지 않을 것이라고 주장하고 동맹국들도 미국으로부터 얻기만 하고 있다며 보호무역 확대를 언급한 점도 부담이다. 한편, 지난 주말 미 국방부가 중국의 반도체 기업인 SMIC에 대한 제재를 언급하고 틱톡 이후 중국산 앱들에 대한 조사를 할 것이라는 보도가 나오는 등 여전히 미-중 갈등은 확산되고 있다. 이는 외국인의 수급에 부정적인 요인으로 작용할 수 있다. 이를 감안 한국 증시는 유럽 증시 강세에 힘입어 상승 출발할 것으로 예상되나 외국인 수급 부담으로 매물 소화 과정을 보일 것으로 예상된다.

한편, NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,187.30 원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 2원 하락 출발할 것으로 예상된다.

주요 경제지표 결과

중국, 수출 기저효과로 증가

중국 8월 수출은 달러화 기준 전년 대비 9.5% 증가해 예상(yoy +7.3%)보다는 양호했다. 그러나 이는 기저효과에 따른 것으로 추정돼 시장에 영향은 제한되었다. 한편, 수입은 예상(yoy -0.2%)보다 적은 전년 대비 2.1% 감소했다.

유로존 섹터스 투자자 환경지수는 전월(-13.4)나 예상(-11.4)보다 양호한 -8.0으로 발표되었다.

상품 및 FX 시장 동향

달러 강세, 국제유가 하락

국제유가는 미국 CME 시장이 휴장인 가운데 브렌트유는 약세를 보였다. 사우디가 아시아에 대한 공급 가격을 인하한 데 따른 것으로 추정한다. 사우디는 코로나로 인한 수요 회복에 대한 낙관론이 약화되며 월간으로는 가장 크게 인하했으며 이 영향으로 전반적인 원유시장의 하락이 이어졌다.

달러화는 유로화와 파운드화 약세에 기대 여타 환율에 대해 강세를 보였다. 유로화는 ECB 통화정책회의에서 미 연준처럼 중장기 저금리 기조를 시사할 것으로 기대되고 있다는 점이 부각되며 달러 대비 약세를 보였다. 다만 경제지표 호전으로 약세는 제한 되었다. 파운드화는 유로존과 브렉시트 협상 관련 불확실성이 부각되며 약세폭이 확대되었다. 신흥국 환율은 대체로 미-중 마찰, 브렉시트, 미 대선 등 불확실한 요인으로 달러 대비 약세를 보였다.

미 채권시장은 휴장인 가운데 선물시장에서 국채선물이 소폭 상승했다. 이는 지난 주 금요일 하락에 따른 반발 매수세가 유입된 것으로 추정한다. 한편, 유럽 국채선물은 브렉시트 관련 우려가 지속된 가운데 하락해 독일 국채금리 등은 마이너스 폭을 축소했다. 다만 전반적으로 미국 시장 휴장으로 변화는 제한되었다.

금은 미국 선물시장이 휴장인 가운데 브렉시트, 미-중 마찰 등에 기대 시간 외로 상승세를 보이고 있다. 구리 및 비철금속은 달러 강세 및 미-중 마찰 확대 등에도 불구하고 ECB 등에 대한 기대 속 혼조세를 보였다. 중국 상품선물시장 야간장에서 철광석은 0.70% 상승했으나 철근은 보합을 보였다.

주요 상품	종가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	종가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	39.77	휴장	-7.45	Dollar Index	93.071	+0.38	+1.01
브렌트유	42.01	-1.52	-7.22	EUR/USD	1.1813	-0.21	-1.03
금	1,934.30	휴장	-2.06	USD/JPY	106.29	+0.05	+0.36
은	26.712	휴장	-3.88	GBP/USD	1.3170	-0.82	-1.50
알루미늄	1,797.50	+0.62	-0.14	USD/CHF	0.9163	+0.31	+1.39
전기동	6,789.00	+1.18	+1.83	AUD/USD	0.7277	-0.07	-1.34
아연	2,509.50	+1.07	-0.22	USD/CAD	1.3095	+0.25	+0.37
옥수수	358.00	휴장	-0.35	USD/BRL	5.3018	+0.18	-1.62
밀	550.25	휴장	+0.27	USD/CNH	6.8322	-0.07	-0.23
대두	968.00	휴장	+1.84	USD/KRW	1188.30	-0.11	+0.04
커피	134.00	휴장	+6.05	USD/KRW NDF1M	1187.30	-0.01	-0.01

자료: 블룸버그, 키움증권

10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	0.718	휴장	+1.32	스페인	0.349	+0.10	-5.70
한국	1.577	+3.70	+5.00	포르투갈	0.375	+0.60	-4.30
일본	0.047	+0.60	-0.40	그리스	1.146	+1.60	+5.60
독일	-0.463	+0.90	-6.60	이탈리아	1.045	+3.00	-4.70

자료: 블룸버그, 키움증권