

2020년 10월 7일

# KIWOOM DAILY

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

## 트럼프 추가 부양책 협상 중단 발표 후 급락

### 대형 기술주는 독점 금지법 관련 내용으로 하락

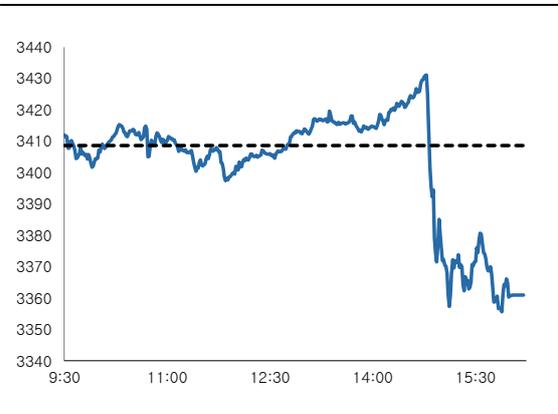
미 증시 변화 요인: 유동성 장세 마무리 국면

미 증시는 장 초반 파월 연준 의장의 경기 회복에 대한 우려 표명으로 낙폭을 확대. 특히 독점금지법 관련 규제 강화 가능성이 제기된 대형 기술주가 하락 주도. 그러나 펠로시 하원의장이 즉시 부양책이 필요하다고 주장한 후 중소형주 위주로 상승 전환에 성공하기도 했음. 그런 가운데 장 마감 앞두고 트럼프가 대선 전까지 부양책 협상을 중단하라고 지시하자 급격히 하락 전환(다우 -1.34%, 나스닥 -1.57%, S&P500 -1.40%, 러셀 2000 -0.30%)

파월 연준의장은 미국 경기 회복 속도는 예상보다 빨랐지만 여전히 전망은 매우 불확실하다고 주장. 더불어 연준 정책과 정부 정책이 동시에 진행된다면 경기 회복은 더 빨라질 것이라고 언급해 정부의 재정정책 확대를 주장. 전반적으로 파월 연준의장의 발언은 적극적인 부양책에 신중함을 보였던 지난 9월 FOMC 내용과 크게 다르지 않아 장중 지수 하락을 부추김. 이런 가운데 펠로시 하원의장이 파월 의장의 경고는 명확하다고 언급하며 즉시 부양책이 필요하다고 주장하자 지수는 반등에 성공. 그러나 펠로시와 므누신의 협상을 앞두고 트럼프가 추가 부양책 관련 협상을 중단하라고 지시하자 지수는 급격히 하락 전환. 트럼프는 민주당의 부양책을 거부하고 자신이 대선에 승리한 직후 대규모 부양책을 통과시킬 것이라고 발표. 트럼프의 발언은 정부 예산 결정 권한이 있는 하원은 민주당 승리 가능성(87%)이 높다는 점에서 실제 진행될 가능성은 크지 않음. 이 결과 연준의 추가 유동성에 대한 신중함 표명에 이어 정부의 부양책 지연은 유동성 장세의 마무리를 자극했다는 점에서 낙폭이 컸음.

한편, 대형 기술주는 하원 반독점 소위원회에서 대형 기술주의 분할을 포함한 독점 금지 조치를 권고할 계획이라는 보도로 하락을 지속. 특히 대형 기술주들이 다른 사업 분야에 진입하는 것을 금지하는 내용도 포함. 구글은 유튜브를 페이스북은 인스타그램 분할을, 아마존은 자체 상품 판매 금지, 애플은 자체 앱 제공 금지 등도 포함. 일부 의원들은 전면적인 변화가 과도한 규제로 이어져 경제에 의도하지 않은 결과를 초래할 수 있다는 우려가 있다고 주장하기도 했음. 관련 보고서는 장 마감 후 제공되었으며 시간 외로 대형 기술주 하락은 지속

S&P500 일중 차트



자료: 블룸버그, 키움증권

Global Indices

지수동락률	Close	D-1	지수동락률	Close	D-1
KOSPI	2,365.90	+0.34	홍콩항성	23,980.65	+0.90
KOSDAQ	862.58	+0.49	영국	5,949.94	+0.12
DOW	27,772.76	-1.34	독일	12,906.02	+0.61
NASDAQ	11,154.60	-1.57	프랑스	4,895.46	+0.48
S&P 500	3,360.97	-1.40	스페인	6,936.20	+1.44
상하이종합	3,218.05	휴장	그리스	644.35	+1.72
일본	23,433.73	+0.52	이탈리아	19,429.81	+0.85

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 책임에 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

### 대형기술주 부진

페이스북(-2.26%), 알파벳(-2.15%), 애플(-2.87%), 아마존(-3.10%), MS(-2.12%) 등은 독점 금지법 관련 소식이 전해지며 하락했다. 특히 아마존의 경우 자체 상품 판매 금지를 포함될 수 있다는 보도로 낙폭이 더 컸다. 애플의 경우 10월 12일 새로운 아이폰 발표 일정이 알려졌으나 독점 금지법에서 자체 앱 금지 가능성 부각된 점이 부담으로 작용했다. 보잉(-6.84%)은 비행기 수요 예측 감소 소식이 전해지자 급락했다. 반면, NVIDIA(+0.69%)는 신제품 및 성장에 대한 긍정적인 전망을 기반으로 목표주가가 상향 조정되자 강세를 보였다.

상승하던 델타항공(-2.94%), 아메리칸 에어라인(-4.50%) 등 항공주는 트럼프의 추가 부양책 협상 중단 지시 이후 하락 전환했다. 정부의 추가 부양책 중단 소식은 유동성 장세의 마무리 가능성을 자극해 그동안 유동성에 의해 상승이 컸던 테슬라(-2.75%), 넷플릭스(-2.84%) 등도 부진했다. 코노코 필립스(-2.86%) 등 에너지 업종은 국제유가 상승 불구 추가 부양책 지연으로 하락했다. JP모건(-1.03%) 등 금융주는 장 중 강세를 보였으나 부양책 지연으로 하락 전환했다.

#### 주요 ETF

ETF 종류	등락률	ETF 종류	등락률
원유시추업체 ETF(XOP)	-2.44%	대형 가치주 ETF(IVE)	-0.95%
에너지섹터 ETF(OIH)	-1.58%	중형 가치주 ETF(IWS)	-0.70%
소매업체 ETF(XRT)	-1.97%	소형 가치주 ETF(IWN)	-0.39%
금융섹터 ETF(XLF)	-1.09%	대형 성장주 ETF(VUG)	-1.57%
기술섹터 ETF(XLK)	-1.55%	중형 성장주 ETF(IWP)	-0.54%
소셜 미디어업체 ETF(SOCL)	-1.08%	소형 성장주 ETF(IWO)	-0.15%
인터넷업체 ETF(FDN)	-1.31%	배당주 ETF(DVY)	-0.31%
리츠업체 ETF(XLRE)	-0.85%	신흥국 고배당 ETF(DEM)	-0.06%
주택건설업체 ETF(XHB)	-1.88%	신흥국 저변동성 ETF(EEMV)	-0.13%
바이오섹터 ETF(IBB)	-1.21%	미국 국채 ETF(IEF)	+0.23%
헬스케어 ETF(XLV)	-1.35%	하이일드 ETF(JNK)	-0.22%
곡물 ETF(DBA)	+0.03%	물가연동채 ETF(TIP)	+0.02%
반도체 ETF(SMH)	-0.88%	Long/short ETF(BTAL)	+0.43%

자료: 블룸버그, 키움증권

#### US Sector Index

S&P 500	Close	D-1	D-5	D-20
에너지	225.54	-1.53%	-1.09%	-10.03%
소재	400.21	-1.26%	+0.97%	+0.95%
산업재	658.49	-1.20%	+0.94%	+2.39%
경기소비재	1,206.24	-2.13%	+0.54%	+0.97%
필수소비재	659.12	-0.66%	+1.21%	+0.38%
헬스케어	1,223.27	-1.31%	+1.04%	+1.18%
금융	406.14	-1.04%	+2.72%	-0.54%
IT	2,034.23	-1.59%	-0.09%	+2.78%
커뮤니케이션	193.47	-1.98%	-0.92%	-3.11%
유틸리티	314.98	+0.85%	+5.32%	+5.69%
부동산	225.43	-0.78%	+3.52%	+1.75%

자료: 블룸버그, 키움증권

## 한국 주식시장 전망

### 코로나 신규 확진자 및 외국인 선물 동향 주목

MSCI 한국 지수 ETF 는 1.22% 하락했으나 MSCI 신흥 지수 ETF 는 0.18% 상승했다. NDF 달러/원 환율 1 개월물은 1,164.84 원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 3 원 상승 출발 할 것으로 예상된다.

전일 한국 증시는 미 증시 강세로 상승하기도 했으나 선반영이 되었다는 점에서 상승폭은 제한되었다. 그런 가운데 오후 들어 정부가 코로나 신규 확진자의 폭발적인 확산에 대한 우려를 표명하자 한 때 하락하기도 했다. 이는 오늘 우리 증시에서 코로나 신규 확진자 수가 전일 75 명 보다 증가한 100 명이 넘을 가능성이 높다는 점을 감안 부담으로 작용할 가능성이 높다.

한편, 미 증시에서 파월 연준의장은 여전히 추가적인 유동성 공급에 대해서는 신중함을 표명하는 등 지난 9 월 FOMC 에서의 발언에서 크게 벗어나지 않았다는 점도 부담이다. 여기에 트럼프가 미국의 추가 부양책 협상을 중단하라고 발표한 점도 부담이다. 그동안 연준과 정부의 적극적인 유동성 공급으로 주식시장이 강세를 보여왔는데 연준의 추가 유동성 공급에 대한 신중한 표명에 이어 정부의 추가 부양책 중단 소식은 유동성 장세의 마무리를 자극할 수 있기 때문이다.

이를 감안 한국 증시는 그동안 상승폭이 컸던 종목군 위주로 매물이 출회되며 하락 출발할 것으로 예상된다. 이 후 옵션 만기일을 앞두고 있어 외국인의 선물 동향에 따라 지수 방향성이 결정될 것으로 전망한다.

## 주요 경제지표 결과

### 미국 채용공고 감소

미국 8 월 채용 공고는 전월(669.7 만건) 보다 감소한 649.3 만 건을 기록 했으나 예상(625 만건)을 상회했다. 퇴직자의 경우는 전월(498.8 만건)보다 감소한 459.4 만건을 기록했다. 민간 부문 이직률은 전월(2.4%) 보다 감소한 2.2%를 기록했다.

## 상품 및 FX 시장 동향

### 국제유가, 공급 감소 기대 속 상승

국제유가는 전일 노르웨이 생산 시설 중단에 이어 오늘은 멕시코만에서 발생한 허리케인이 4 등급으로 격상되었다는 소식이 전해지자 3.7% 상승했다. 이는 원유 시추시설에 피해를 줄 수 있어 공급 감소 가능성을 높이기 때문이다. 그러나 트럼프가 추가 부양책 중단 발표한 후 소비 둔화 우려를 자극해 시간 외로 상승분을 일부 반납했다.

달러화는 장 중 변화가 제한된 가운데 보험권 등락을 보였다. 그러나 트럼프가 추가 부양책에 대한 협상을 중단한다고 발표 후 안전자산 선호심리가 높아지면 엔화와 더불어 강세를 전환했다. 한편, 라가르드 ECB 총재는 경기 회복 위해 추가 부양책이 준비되어 있고 추가적인 금리인하 또한 준비되어 있다고 발표했으나 장중 달러 대비 강세를 보이기도 했다. 그러나 트럼프 발표 이후 달러 대비 약세로 전환했다.

국제금리는 파월 연준의장이 통화정책에 대한 신중함을 표명하는 등 지난 9 월 FOMC 당시와 크게 다르지 않은 발언을 하자 장중 상승했다. 그러나 트럼프가 대선까지 추가 부양책에 대한 협상을 중단한다고 발표하자 하락 전환했다. 한편, 3 년물 국제입찰에서 응찰율은 12 개월 평균과 같은 2.44 배를 기록했으나 간접입찰이 12 개월 평균(51.4%)를 크게 상회한 55.7%를 기록하는 등 수요 증가도 하락 요인 중 하나였다.

금은 추가 부양책을 기다리며 하락했으며 트럼프의 부양책 협상 중단 발표된 이후 시간외로 하락폭이 커졌다. 구리 및 비철금속은 국제유가 상승과 추가 부양책을 기다리며 강세를 보였다.

주요 상품	종가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	종가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	40.67	+3.70	+3.51	Dollar Index	93.743	+0.25	-0.16
브렌트유	42.65	+3.29	+2.62	EUR/USD	1.1747	-0.31	+0.03
금	1,908.80	-0.59	+0.29	USD/JPY	105.6	-0.14	-0.06
은	23.921	-2.60	-2.14	GBP/USD	1.2898	-0.62	+0.27
알루미늄	1,765.00	-0.62	-1.01	USD/CHF	0.9168	+0.15	-0.32
전기동	6,530.00	+0.02	-0.74	AUD/USD	0.7115	-0.92	-0.21
아연	2,363.00	+1.57	-2.54	USD/CAD	1.3305	+0.32	-0.62
옥수수	385.00	+1.45	+5.55	USD/BRL	5.5869	+0.16	-0.85
밀	592.75	+1.45	+7.87	USD/CNH	6.7467	+0.41	-1.03
대두	1,044.00	+2.20	+5.14	USD/KRW	1161.00	-0.21	-1.00
커피	107.65	+0.42	-1.73	USD/KRW NDF1M	1164.84	+0.66	-0.34

10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	0.740	-4.14	+9.08	스페인	0.234	-2.60	+1.10
한국	1.535	+5.50	+10.80	포르투갈	0.226	-1.60	-0.80
일본	0.039	+1.20	+2.20	그리스	0.970	-0.40	-4.20
독일	-0.507	+0.30	+3.80	이탈리아	0.775	-3.20	-7.60