

2020년 11월 17일

# KIWOOM DAILY

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

## 미 증시, 모더나 3차 임상 결과로 상승

### 장 후반 클라리다 연준 부의장 발언도 긍정적인 영향

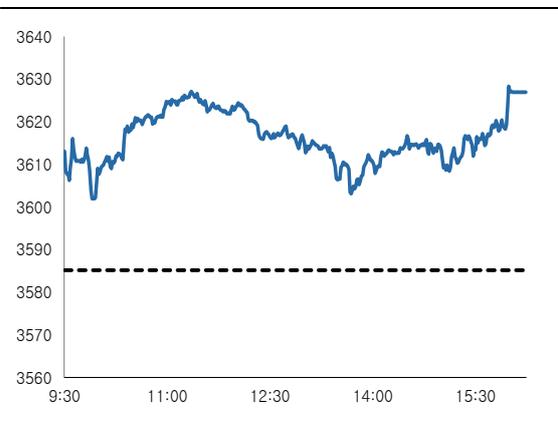
#### 미 증시 변화 요인: 백신 낙관론 재 유입

미 증시는 모더나(+9.58%)의 임상 데이터 발표에 힘입어 백신 낙관론이 재 부각되자 상승. 특히 긍정적인 백신 데이터를 이유로 주요 투자은행들이 코로나 피해 업종의 EPS 상향 조정 가능성을 언급하자 관련 기업들이 강세를 보인 반면, 언택트 종목은 부진하는 등 차별화. 한편, 장 후반 반등은 클라리다 연준 부의장의 발언으로 추가 부양에 대한 기대가 높아진데 힘입은 모습(다우 +1.60%, 나스닥 +0.80%, S&P500 +1.16%, 러셀 2000 +2.37%)

모더나(+9.58%)가 백신 후보물질 mRNA-1273 의 3 차 임상 첫번째 분석에서 유효성이 94.5%를 기록했다고 발표. 이는 2차 접종 2주후 감염자 95 명을 분석했는데 백신 접종자에서는 5 명이 플라시보 후보군에서 90 명이 코로나에 걸렸음을 의미. 안전성도 11 명이 심각한 부작용이 나왔으나 이는 백신 접종군이 아니라는 점에서 문제가 없음. 보관은 일반 냉장 온도인 2~8 도에서는 30 일간, 영하 20 도에서는 6 개월간, 상온에서는 12 시간이 가능하다고 발표. 이 소식이 알려지자 영하 70 도에서 보관해야 하는 화이자(-3.34%)와 바이오엔텍(-13.66%)은 급격하게 하락.

한편, 모더나는 긴급사용 허가(EUA)를 위해 곧 FDA 에 신청서를 제출 할 것이라고 발표 했으며, 승인되면 올해 2 천만개, 내년에 5 억개 생산할 것이라고 발표. 더불어 화이자와 마찬가지로 모더나의 백신은 영구적인 면역력 제공을 입증하지 않았지만, 감염률을 줄여준다는 점에서 레저, 항공, 에너지 등의 상승 원인. 그렇지만, 치료가 되는 것이 아니라 일상 생활로 돌아가기에는 부족하다는 점은 주목할 필요가 있음. 결국 치료제가 나오기 전에는 안심할 수 없어 백신이 실질적인 게임체인저가 될 가능성은 크지 않음. 그럼에도 불구하고 코로나 피해 업종들은 일상으로 돌아올 수 있다는 희망으로 실적 상향 조정 기대가 높아 강세를 보이며 상승 주도. 장 후반 상승폭 확대는 클라리다 연준 부의장이 "11 월 FOMC 에서 자산매입 프로그램 구성, 속도 등에 대해 논의했다" 라고 언급해 12 월 회의에서 더 많은 지원 가능성을 시사했다는 평가가 나온데 따른 것으로 추정.

S&P500 일중 차트



자료: 블룸버그, 키움증권

Global Indices

지수등락률	Close	D-1	지수등락률	Close	D-1
KOSPI	2,543.03	+1.97	홍콩항셱	26,381.67	+0.86
KOSDAQ	847.33	+0.98	영국	6,421.29	+1.66
DOW	29,950.44	+1.60	독일	13,138.61	+0.47
NASDAQ	11,924.13	+0.80	프랑스	5,471.48	+1.70
S&P 500	3,626.91	+1.16	스페인	7,986.20	+2.60
상하이종합	3,346.97	+1.11	그리스	691.36	+5.44
일본	25,906.93	+2.05	이탈리아	21,317.01	+1.98

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

### 컨택트 관련주 강세

모더나(+9.58%)는 양호한 3차 임상 초기 결과를 내놓자 급등 했다. 특히 이동이 양호하다는 점이 부각된 점도 긍정적인 영향을 줬다. 반면, 백신 이동에 제한적인 화이자(-3.34%)와 바이오엔텍(-13.66%)은 부진 했다. 아스트로제네카(-1.90%)와 노바백스(-6.16%) 등 여타 백신 임상 중인 기업 들도 하락했다. 백신 낙관론이 유입되자 부킹닷컴(+2.76%) 등 여행주, 디즈니(+4.56%), 원리조트(+2.77%) 등 레저, 리조트 업종, 카니발(+9.74%) 등 크루즈, 보잉(+8.17%), 델타항공(+4.22%) 등 항공주, GM(+2.28%) 등 자동차, TJX(+2.45%), 갭(+9.47%) 등 소매 유통업종, 허니웰(+3.50%), 3M(+2.40%) 등 산업재가 강세를 보였다.

JP모건(+2.82%), 씨티그룹(+3.58%), 웰스파고(+3.45%) 등 금융주는 국채금리 상승 기대가 높아지자 강세를 보였다. 특히 소매대출이 많은 씨티그룹의 상승폭이 컸다. 대형 지방은행인 PNC(+2.86%)는 스페인 최대은행인 BBVA(+12.57%)의 미국 사업부문을 인수하는 협상을 발표하자 강세를 보였다. 마이크론(+6.78%)은 5G시대의 수혜 종목이라는 소식이 전해지자 강세를 이어갔다. 마트 중심 리츠 회사인 SPG(+5.70%)도 백신 임상 기대 속 강세를 보였다. 반면, 의류 및 액세서리 소매업체인 프란 체스카(-31.78%)은 코로나 장기화에 따른 파산 경고 속 급락했고, 줌비디오(-1.10%), 넷플릭스(-0.77%) 등 언택트 관련주는 이익 개선 둔화 가능성 부각 속 하락했다.

#### 주요 ETF

ETF 종류	등락률	ETF 종류	등락률
원유시추업체 ETF(XOP)	+5.65%	대형 가치주 ETF(IVE)	+1.68%
에너지섹터 ETF(OIH)	+9.68%	중형 가치주 ETF(IWS)	+2.30%
소매업체 ETF(XRT)	+2.67%	소형 가치주 ETF(IWN)	+3.40%
금융섹터 ETF(XLF)	+2.22%	대형 성장주 ETF(VUG)	+0.74%
기술섹터 ETF(XLK)	+0.97%	중형 성장주 ETF(IWP)	+0.77%
소셜 미디어업체 ETF(SOCL)	-0.44%	소형 성장주 ETF(IWO)	+1.35%
인터넷업체 ETF(FDN)	+0.13%	배당주 ETF(DVY)	+2.79%
리츠업체 ETF(XLRE)	+0.64%	신흥국 고배당 ETF(DEM)	+1.54%
주택건설업체 ETF(XHB)	+1.57%	신흥국 저변동성 ETF(EEMV)	+1.03%
바이오섹터 ETF(IBB)	+0.01%	미국 국채 ETF(IEF)	-0.07%
헬스케어 ETF(XLV)	-0.17%	하이일드 ETF(JNK)	+0.55%
곡물 ETF(DBA)	+1.40%	물가연동채 ETF(TIP)	-0.14%
반도체 ETF(SMH)	+2.81%	Long/short ETF(BTAL)	-2.87%

#### US Sector Index

S&P 500	Close	D-1	D-5	D-20
에너지	271.09	+6.50%	+8.58%	+21.04%
소재	441.89	+2.00%	+1.18%	+7.40%
산업재	741.35	+2.48%	+4.39%	+8.86%
경기소비재	1,257.53	+1.02%	+1.53%	+1.58%
필수소비재	698.69	+0.84%	+4.93%	+3.98%
헬스케어	1,302.87	-0.19%	+0.89%	+5.33%
금융	458.56	+2.28%	+2.38%	+12.21%
IT	2,150.03	+0.98%	+1.32%	+2.84%
커뮤니케이션	214.49	+0.62%	+1.68%	+9.09%
유틸리티	338.09	+0.98%	+1.93%	+4.84%
부동산	233.38	+0.51%	+3.07%	+5.99%

자료: 블룸버그, 키움증권

## 한국 주식시장 전망

### 차익 욕구 강화 속 종목 장세

MSCI 한국 지수 ETF 는 1.89% MSCI 신흥 지수 ETF 는 1.24% 상승했다. NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,107.03 원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 3원 하락 출발할 것으로 예상된다.

전일 한국 증시는 KOSPI200 지수가 사상 최고치를 경신하는 등 대형주 중심으로 급등하며 상승을 했다. 미 대선 이후 글로벌 경제가 선진국에서 신흥국으로, 신흥국 중에서도 경상수지가 견고하고 코로나 피해가 적은 한국을 비롯한 동아시아 국가들로 자금 유입 기대가 높아진 점이 긍정적인 영향을 준 것으로 추정한다. 실제 한국 증시는 외국인의 수급이 대선 이후 본격적으로 유입되었고 관련 기업들이 상승을 주도했다. 이는 바이든 행정부의 자유무역주의 정책에 대한 기대 및 미국과 유럽 중심의 코로나 확산에 따른 수입수요 개선에 따른 것으로 추정한다.

이런 가운데 백신 낙관론이 지속되고 있다는 점은 한국 증시에 긍정적인 영향을 줄 것으로 예상된다. 여기에 클라리다 연준 부의장이 코로나 재 확산에 직면함에 따라 연준의 자산 매입이 중요해졌다고 주장하는 등 12 월 FOMC 에서 더 많은 지원을 시사하는 발언을 했다는 점도 긍정적이다. 그렇지만, 전일 급등에 따른 차익 실현 욕구도 주목할 필요가 있다. 미국의 주식시장은 백신 낙관론으로 이익 증가율이 높아질 것을 기대한 업종군의 상승폭이 더 컸지만, 반대의 업종군은 낙폭이 컸기 때문이다. 이를 감안 정상화 될 경우 이익 증가율이 둔화될 것으로 예상되는 일부 기술주 중심의 종목군은 매물 출회가 불가피 할 것으로 전망한다.

## 주요 경제지표 결과

### 미국 제조업 지표 둔화

11 월 뉴욕주 제조업지수는 전월(10.5)이나 예상(13.5)를 하회한 6.3 으로 발표되었다. 코로나 재 확산에 따른 결과로 추정된다. 세부항목을 살펴보면 신규 주문이 12.3 에서 3.7 로, 선적량은 17.8 에서 6.3 으로 크게 위축되었다. 다만, 고용자수는 7.2 에서 9.4 로 개선 되었으며, 6 개월 후 전망은 32.8에서 33.9로 소폭 개선되었다.

## 상품 및 FX 시장 동향

### 긍정적인 백신 임상 결과 불구 뜨끈 미지근한 상품, 환율 시장

국제유가는 중국 산업생산에서 정유 처리 급증 관련 데이터가 발표되고 백신 임상 결과도 양호하자 3% 상승했다. 다만, 화이자 백신 임상 데이터 발표 당시와 달리 시장은 차가운 모습이다. 여전히 접종 시기가 늦어질 수 있다는 점이 부각된 데 따른 것으로 추정한다. 물론 11월 30일~12월 1일 있을 OPEC+ 회담에 대한 기대가 여전히 상승세는 이어갔다.

달러화는 백신 낙관론으로 주식시장은 강세를 보였으나, 외환 시장에 영향이 제한된 가운데 여타 환율에 대해 소폭 약세를 보였다. 파운드화는 유럽과 브렉시트 협상을 재개 했으나 진전을 이룰 수 있다는 확신이 약화되며 보험권에 머물렀다. 역외 위안화가 달러 대비 0.3% 강세를 보인 가운데 남아공 란드화, 러시아 루블화, 브라질 헤알화 등의 강세가 뚜렷했다.

국채금리는 지난 화이자 임상 데이터 당시와 달리 모더나의 긍정적인 임상 데이터 발표에도 장기물 중심으로 소폭 상승에 그쳤다. 한편, 클라리다 연준 부의장은 실업률이 하락해도 금리는 낮게 유지할 것이라고 발표해 단기물은 하락하는 등 변화가 제한 되었다. 대체로 채권시장 참여자들은 백신 임상 결과와 코로나 급증에 따른 경제 성장률 부진 이슈가 충돌하며 관망세가 짙은 양상이다.

금은 백신 효과에도 불구하고 코로나가 급증하고 있다는 점이 부담으로 작용해 소폭 상승했다. 구리 및 비철금속은 달러 약세 및 백신 기대 속 강세를 보였다. 중국 상품선물시장 야간장에서 철광석은 0.66% 상승했다. 곡물 시장은 최근 미 농무부가 내년 생산 감소과 소비 증가를 언급한 이후 상승세를 이어가고 있다.

주요 상품	종가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	종가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	41.34	+3.02	+2.61	Dollar Index	92.595	-0.17	-0.14
브렌트유	43.82	+2.43	+3.35	EUR/USD	1.185	+0.14	+0.31
금	1,887.80	+0.08	+1.80	USD/JPY	104.58	-0.05	-0.76
은	24.802	+0.11	+4.65	GBP/USD	1.3195	+0.05	+0.22
알루미늄	1,951.00	+0.98	+3.04	USD/CHF	0.9125	-0.02	-0.05
전기동	7,108.00	+1.80	+2.78	AUD/USD	0.7316	+0.63	+0.44
아연	2,679.50	+1.92	+1.44	USD/CAD	1.3094	-0.33	+0.67
옥수수	424.25	+1.13	+2.17	USD/BRL	5.4303	-0.59	+0.91
밀	604.75	+0.46	-0.12	USD/CNH	6.5724	-0.42	-0.66
대두	1,153.50	+0.48	+3.87	USD/KRW	1109.30	-0.56	-0.41
커피	118.75	+5.84	+8.40	USD/KRW NDF1M	1107.03	-0.12	-1.11

자료: 블룸버그, 키움증권

10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	0.906	+0.98	-1.74	스페인	0.097	-1.30	-8.70
한국	1.620	-0.70	+5.50	포르투갈	0.075	-0.90	-7.20
일본	0.021	-0.40	0.00	그리스	0.712	-3.70	-15.10
독일	-0.545	+0.20	-3.60	이탈리아	0.650	-1.40	-10.60

자료: 블룸버그, 키움증권