

2021년 1월 20일

# KIWOOM DAILY

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

## 미 증시, 엘런 발언에 대한 긍정적인 해석

### 엘런, 대규모 부양책 지원, 법인세 조정, 대 중국 정책 주목

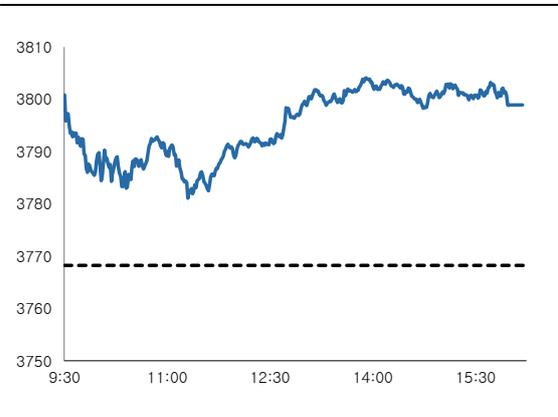
#### 미 증시 변화 요인: 엘런, 법인세 인상 관련 온건한 발언

미 증시는 양호한 기업들의 실적 발표 및 개별 호재에 힘입어 상승 출발. 더불어 엘런 재무장관 후보자 인사 청문회에서 시장 기대처럼 적극적인 부양책에 대해 언급한 점도 긍정적인 영향. 다만, 대 중국 정책 언급 등으로 상승을 제한. 그러나 오후 들어 엘런의 법인세 인상 관련 온건한 발언에 힘입어 대형 기술주 및 반도체, 산업재, 에너지 업종 중심으로 상승폭을 확대(다우 +0.38%, 나스닥 +1.53%, S&P500 +0.81%, 러셀 2000 +1.32%)

시장은 엘런 재무장관 인사 청문회 발언에 대해 긍정적으로 해석. 먼저 재정 정책인데 엘런은 재정적자 문제를 해결하기 전에 코로나로부터 벗어나는 것이 먼저라고 주장 해 대규모 부양책 지속을 언급. 이를 위해 중소기업 보조에 노력 할 것이라고 주장. 이는 대규모 부양책으로 촉발 될 수 있는 인플레이 우려 보다 고용 안정 등 경제가 먼저 코로나 이전으로 돌아가야 함을 강조한 것으로 추정. 여기에 경쟁을 위해 인위적으로 달러 약세를 추구하지 않을 것이라고 주장하고 여타 국가들도 환율 조작을 용납하지 않을 것이라고 언급. 이는 환율보고서에 강경한 내용이 포함될 수 있다는 점이 부각돼 우려를 불러 왔으나 영향은 제한. 이미 알려진 내용이기 때문으로 추정

특히 시장이 주목한 부분은 법인세 인상 관련 발언. 오후 들어 대형 기술주들이 강세를 보인 요인이기 때문. 엘런 후보자는 2017년 법인세 인하 조치 중 일부는 폐지 해야 한다고 주장해 2017년 이전인 35%가 아닌 바이든 공약인 21%의 법인세를 28%로 올리는 부분을 언급. 그러나 선제적으로 인상하기 보다는 OECD 국가들과 협력해야 하며 미국 기업들이 경쟁력을 갖는 것이 먼저라고 언급해 법인세 인상 조치 지연 가능성이 부각. 여기에 더 높은 법인세 추진 정책은 코로나 극복 이후 추진할 것이라는 점을 주장 한 점도 주식시장에 우호적인 영향. 다만, 대 중국 정책과 관련해서는 전략적 경쟁자이기에 중국의 불법적이고 공정하지 못한 부분에 대해서는 모든 수단을 사용할 준비가 되어 있다며 대 중국 압박은 지속될 수 있음을 보임. 다만 시장은 법인세 인상 관련 온건한 발언에 주목해 중국 관련 이슈는 영향이 제한

S&P500 일중 차트



자료: 블룸버그, 키움증권

Global Indices

지수동락률	Close	D-1	지수동락률	Close	D-1
KOSPI	3,092.66	+2.61	홍콩항셱	29,642.28	+2.70
KOSDAQ	957.75	+1.38	영국	6,712.95	-0.11
DOW	30,930.52	+0.38	독일	13,815.06	-0.24
NASDAQ	13,197.18	+1.53	프랑스	5,598.61	-0.33
S&P 500	3,798.91	+0.81	스페인	8,199.00	-0.67
상하이종합	3,566.38	-0.83	그리스	799.97	+1.55
일본	28,633.46	+1.39	이탈리아	22,441.72	-0.25

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

### 자율주행차, 전기차, 대형 기술주 강세

테슬라(+2.23%)는 중국 현지 생산 SUV 인도 시작 했다는 소식에 힘입어 상승 했다. 중국 전기차 업체인 Xpeng(+12.59%)은 테슬라의 오토파일럿과 유사한 기능을 제공하는 베타 자율 주행 솔루션 NGP를 발표하자 급등했다. GM(+9.75%)은 MS(+1.78%)가 자율주행차에 투자 한다고 발표하자 급등했다. MS는 "Azure를 적용해 자율 교통 수단을 확장하고 주류로 만들 수 있도록 도울 것" 이라고 발표 했다. 애플(+0.54%)은 한국 자동차 업체와 초기 협상에 들어간 것으로 알려져 있고, 바이두(+4.84%)는 지리자동차와, NIO(+3.86%)는 자체적으로, 알파벳(+3.29%)은 자회사인 웨이모를 통해 자율자동차 개발을 하고 아마존(+0.53%)과 포드(+1.93%)도 자율 전기차 개발을 서두르고 있는 가운데 엘런이 전기차 인센티브 복원을 약속한다고 발표한 점도 관련 기업들의 강세를 이끌었다.

한편, 엘런이 법인세 등과 관련 온건한 내용을 언급한 이후 알파벳(+3.29%)과 페이스북(+3.87%) 등 대형 기술주는 강세를 이어갔다. 쏘커버링 이슈로 지난 주 급등 했던 게임스탑(+10.87%)은 행동주의 투자자의 이사회 진입 소식에 기대 급등했다. BOA(-0.73%)는 예상보다 부진한 실적 발표하며 하락 출발 했으나 자사주 매입 발표 등으로 상승 전환하기도 했다. 그러나 예상보다 양호한 실적을 발표한 골드만삭스(-2.26%) 등 금융주와 함께 차익 매물 출회되며 하락했다. 넷플릭스(+0.76%)는 실적 발표에서 예상보다 양호한 가입자 수 증가로 시간외 10% 넘게 급등 중이다.

#### 주요 ETF

ETF 종류	등락률	ETF 종류	등락률
원유시추업체 ETF(XOP)	+1.78%	대형 가치주 ETF(IVE)	+0.34%
에너지섹터 ETF(OIH)	+0.18%	중형 가치주 ETF(IWS)	+0.44%
소매업체 ETF(XRT)	+0.50%	소형 가치주 ETF(IWN)	+0.69%
금융섹터 ETF(XLF)	+0.26%	대형 성장주 ETF(VUG)	+1.11%
기술섹터 ETF(XLK)	+1.30%	중형 성장주 ETF(IWP)	+1.03%
소셜 미디어업체 ETF(SOCL)	+1.99%	소형 성장주 ETF(IWO)	+1.95%
인터넷업체 ETF(FDN)	+1.81%	배당주 ETF(DVY)	+0.29%
리츠업체 ETF(XLRE)	-0.66%	신흥국 고배당 ETF(DEM)	+0.56%
주택건설업체 ETF(XHB)	+1.02%	신흥국 저변동성 ETF(EEMV)	+0.73%
바이오섹터 ETF(IBB)	+1.93%	미국 국채 ETF(IEF)	+0.06%
헬스케어 ETF(XLV)	+0.75%	하이일드 ETF(JNK)	+0.27%
곡물 ETF(DBA)	-0.24%	물가연동채 ETF(TIP)	+0.24%
반도체 ETF(SMH)	+3.43%	Long/short ETF(BTAL)	-0.05%

#### US Sector Index

S&P 500	Close	D-1	D-5	D-20
에너지	329.18	+2.05%	+3.56%	+10.34%
소재	475.92	+0.40%	-1.18%	+5.67%
산업재	753.50	+0.32%	-0.51%	+0.69%
경기소비재	1,334.81	+0.58%	+0.59%	+2.79%
필수소비재	672.76	-0.44%	-1.56%	-3.13%
헬스케어	1,373.74	+0.77%	-0.13%	+4.68%
금융	515.60	+0.43%	+0.03%	+8.35%
IT	2,270.25	+1.31%	-0.41%	+0.46%
커뮤니케이션	217.44	+1.87%	+0.01%	-1.37%
유틸리티	319.15	-0.37%	+1.62%	+0.62%
부동산	224.97	-0.54%	+3.01%	-1.67%

자료: 블룸버그, 키움증권

## 한국 주식시장 전망

### 매물 소화 과정 속 종목 장세

MSCI 한국 지수 ETF 는 0.43% MSCI 신흥 지수 ETF 는 1.66% 상승 했다. NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,102.70 원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 1 원 하락 출발할 것으로 예상된다.

전일 한국 증시는 옐런 재무장관 후보자 청문회에 대한 기대 심리 및 전기차 부품 관련 이슈가 부각된 자동차 업종의 급등에 힘입어 한 때 3,100pt 를 상회하는 힘을 보였다. 특히 외국인과 기관의 대규모 순매수에 따른 수급적인 영향도 긍정적이었다. 이런 가운데 미 증시가 옐런 재무장관 후보자의 대규모 부양책 지속 추진과 법인세 인상 시기 지연 언급으로 대형 기술주가 강세를 보였다는 점은 투자심리 개선 가능성을 높인다. 그렇지만 관련 내용은 전일 일정 정도 선 반영이 되었다는 점을 감안 영향은 제한 될 것으로 예상된다.

한편, 미 증시의 특징 중 하나가 자율 주행차, 전기차 관련 이슈가 지속적으로 회자 된 점이다. 옐런 후보자도 전기차 인센티브 복원을 언급하며 관련 기업들의 강세를 이끌었다. 여기에 자율 주행 전기차 관련 보도가 나오며 관련 기업들이 강세를 보인 점도 특징이었다. 이를 감안 관련 반도체 및 중소형 관련 기업들의 강세 기대를 높인다. 그렇지만 미국의 대 중국 압박 지속 및 미국의 법인세 인상 시기 지연 등을 감안 유동성이 미국으로의 유입 가능성이 부각 될 수 있다는 점은 부담이다. 더불어 독일이 경제 봉쇄를 2월 15일 까지 연장했고, IEA(세계 에너지 기구)도 원유 수요 전망치를 하향 조정하는 등 경기 회복 속도 지연 가능성이 부각된 점 또한 부담이다. 이를 감안 한국 증시는 보험권 출발 후 매물 소화 과정을 보이는 과정 속 개별 종목 장세가 이어질 것으로 예상된다.

## 주요 경제지표 결과

### 독일 경기 기대 지수 큰 폭 개선

독일 1월 ZEW 경기 기대 지수는 전월(55.0)이나 예상(55.1)을 크게 상회한 61.8 로 발표되었다. 현재 상황 지수는 전월(-66.5) 보다 개선된 -66.4 로 발표되었다. 대체로 현재 경기는 경제 봉쇄 등으로 부진하지만 향후 6개월 이후에는 양호할 것이라는 점이 부각된 데 따른 것으로 추정한다.

유로존 1월 ZEW 경기 기대 지수 또한 전월(54.4)나 예상(54.1)을 상회한 58.3 으로 발표되었다.

## 상품 및 FX 시장 동향

### 국제유가 대규모 부양책 기대 속 상승

국제유가는 세계 에너지 기구(IEA)가 올해 원유 수요 증가 전망치를 하루 평균 580 만 배럴에서 550 만 배럴로 하향 조정 했음에도 불구하고 상승 했다. 특히 1 분기 수요 전망치를 하루 평균 60 만 배럴 하향 조정해 연초 수요 둔화 가능성을 높였다. 그러나 중국의 경기 기대 확산으로 대 중국 원유 수요 증가 가능성이 높아진 점, 옐런 재무장관 후보자의 대규모 부양책 언급 등으로 위험 자산 선호심리가 확산 된 점이 유입되자 결국 상승 했다.

달러화는 옐런 재무장관 후보자의 대규모 부양책에 대한 기대로 위험자산 선호심리가 높아지며 약세를 보였다. 다만, 인위적인 달러 약세를 추진 하지 않겠다고 언급한 이후 약세폭을 축소했다. 엔화는 위험자산 선호심리가 부각되며 달러 대비 약세를 보였고, 유로화는 경제 봉쇄 이슈 부각에도 불구하고 달러 대비 강세를 보였다. 역외 위안화 환율은 달러 대비 0.25% 강세를 보였으나 멕시코 페소를 비롯해 브라질 헤알화 등 여타 신흥국 환율은 달러 대비 약세를 보이는 등 혼조 양상이었다.

국채금리는 바이든 대통령 취임식을 앞두고 시장 참여자들은 방어적인 입장을 취하는 가운데 보험권 등락을 보였다. 옐런 재무장관 후보자의 발언을 통해 대규모 부양책과 법인세 인상 시기가 지연 될 것이라는 기대가 확산 되었으나 채권 시장은 제한적인 영향을 보인 가운데 보험권 혼조세로 마감 했다.

금은 달러 약세 및 추가 부양책 기대에 힘입어 상승 했다. 구리 및 비철금속은 달러 약세에 힘입어 상승 했다. 곡물가격은 달러 약세에도 불구하고 매물 소화 과정 속 하락 했다. 중국 상품선물시장 야간장에서 철광석은 0.52% 하락 했다.

주요 상품	증가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	증가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	52.98	+1.18	+1.40	Dollar Index	90.496	-0.30	+0.45
브렌트유	55.90	+2.10	-1.20	EUR/USD	1.2126	+0.41	-0.66
금	1,840.20	+0.56	-0.57	USD/JPY	103.89	+0.19	+0.13
은	25.320	+1.83	+0.14	GBP/USD	1.3635	+0.35	-0.21
알루미늄	1,964.00	-0.41	-2.75	USD/CHF	0.8886	-0.25	+0.25
전기동	7,954.00	-0.22	-0.27	AUD/USD	0.7696	+0.20	-0.98
아연	2,686.00	+0.13	-3.31	USD/CAD	1.2737	-0.16	+0.20
옥수수	526.00	-1.03	+6.86	USD/BRL	5.3534	+1.07	+0.61
밀	672.25	-0.48	+5.91	USD/CNH	6.4811	-0.25	+0.60
대두	1,385.75	-2.19	+0.97	USD/KRW	1102.90	-0.09	+0.27
커피	127.15	-0.78	+4.69	USD/KRW NDF1M	1102.70	-0.16	+0.75

자료: 블룸버그, 키움증권

10년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	1.087	+0.34	-4.22	스페인	0.067	-1.00	-4.00
한국	1.710	0.00	-0.70	포르투갈	0.007	-0.80	-3.00
일본	0.057	+0.20	+1.60	그리스	0.666	-1.30	-1.20
독일	-0.526	+0.10	-5.80	이탈리아	0.587	-4.20	-6.10

자료: 블룸버그, 키움증권