

2021년 1월 27일

# KIWOOM DAILY

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

## 미 증시, 코로나 보다 실적 주목하며 견고

실적 발표 기업: J&J +2.71%, 3M +3.26%, GE +2.73%

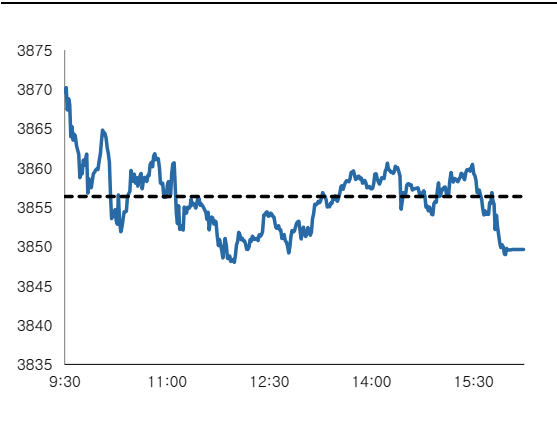
미 증시 변화 요인: 추가 부양책 지연, 개별 기업 이슈

미 증시는 추가 부양책 지연 우려에도 불구하고 개별 기업들의 실적에 주목하며 상승 출발. 특히 실적 발표한 기업과 호/악재가 발표된 개별 기업들의 등락이 뚜렷한 증폭 장세를 보인 점이 특징. 대체로 시장은 증시 주변 이슈에 대한 부담을 가지며 매물이 출회되는 경향을 보이고 있으나 본격적인 실적 발표를 앞두고 개별 이슈에 더 민감한 반응을 보인 것으로 추정. 이 영향으로 약보합 마감(다우 -0.07%, 나스닥 -0.07%, S&P500 -0.15%, 러셀 2000 -0.62%)

바이든 대통령이 전일 1.9 조 달러 규모의 부양책에 대해 초당파 의원들이 비판을 가하자 규모가 축소된 부양책을 허용할 수 있고 시기는 최소 2 주 이상이 걸릴 것이라고 발표. 실제 이날 백악관은 구제 금융이 필요한 가족들에 대한 지원이 빠르게 지급되기 위해 공화당이 비판하고 있는 자격 수준을 조정 할 수 있다고 언급하고 대화는 지속될 것이라고 발표. 이는 민주당 조 만찬 상원의원이 여전히 1.9 조 달러 규모의 부양책에 대해 반대하고 있어 중도 성향의 공화당 의원들의 도움이 필요하기 때문. 특히 바이든 행정부는 공화당 지지를 확보하기 위해 1 회성 비용 지급에 대한 자격을 제한하는 것을 고려하고 있고 협상을 통해 이를 해결 할 것이라고 언급. 결국 추가 부양책 규모 축소와 지급 시기가 기대와 달리 2 월로 미뤄질 수 있음을 보여줘 중소형 증폭 중심으로 매물 출회 요인

이러한 부양책 지연 가능성이 부각됐지만 지수는 견고. 이는 부양책이 결국에는 처리가 될 것이라는 기대와 함께 개별 기업들의 변화에 따른 것으로 추정. 장 시작 전 존슨앤존슨(+2.71%)은 견조한 실적을 발표한 가운데 상승했는데 21 년 전망에 대한 기대와 코로나 백신 관련 나쁜 소식이 없었기 때문. 전일 머크(-1.11%)가 코로나 백신 개발을 포기해 우려가 높았었음. JNJ 의 코로나 백신은 두번이 아닌 한번만 투여하면 되고 초저온 보관도 필요 없어 백신 접종 속도를 높이는 데 실제 도움이 될 것으로 기대하고 있고 다음 주 임상 결과 발표. 이는 전일 일라이릴리(+0.17%)가 개발중인 코로나 치료제 임상 결과 입원 및 사망 위험을 70%까지 감소 시켰다는 소식과 더불어 코로나 극복 기대를 높여 시장 참여자들의 눈을 코로나에서 실적으로 전환하게 만들어 증시의 견고함을 지지

S&P500 일중 차트



자료: 블룸버그, 키움증권

Global Indices

지수종류	Close	D-1	지수종류	Close	D-1
KOSPI	3,140.31	-2.14	홍콩항셱	29,391.26	-2.55
KOSDAQ	994.00	-0.53	영국	6,654.01	+0.23
DOW	30,937.04	-0.07	독일	13,870.99	+1.66
NASDAQ	13,626.06	-0.07	프랑스	5,523.52	+0.93
S&P 500	3,849.62	-0.15	스페인	7,964.90	+0.86
상하이종합	3,569.43	-1.51	그리스	764.70	+0.34
일본	28,546.18	-0.96	이탈리아	21,987.00	+1.15

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, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

## 주요 업종 및 종목 동향

### MS 시간 외 5% 급등

J&J(+2.71%)는 견고한 실적을 발표한 가운데 4Q 적자 부문인 의료기기 중심으로 2021년에 강한 성장을 할 것이라는 기대 및 다음 주 코로나 백신 데이터에 대한 기대 심리가 유입되며 상승했다. 머크(-1.11%)는 백신 개발 취소 이후 전일에 이어 오늘도 하락 했다. 백신 치료제 관련 성공적인 결과를 내놓았던 일라이릴리(+0.17%)는 차익 실현 매물을 이겨내고 결국 상승 마감 했다. 버라이존(-3.17%)은 예상보다 강한 실적과 가이던스 발표에도 불구하고 전일 선반영이 되었다는 평가와 미 북동부 지역 인터넷 접속 중단으로 매물 출회되며 하락 했다. 3M(+3.26%)은 코로나 관련 매출 급증으로 양호한 실적을 발표하고 가이던스를 제공한 점도 긍정적인 요인으로 작용하며 상승 했다. GE(+2.73%) 실적 결과 발표에서 현금 흐름이 양호해 향후 자사주 매입 등이 기대된다며 상승했다.

전일 급등락 했던 게임스탑(+92.71%)과 배드배스엔 비온드(+20.18%) 등도 여전히 변동성이 큰 모습을 이어갔다. 비온드미트(+17.70%)는 펩시코(+1.16%)와 식물성 대체물로 음료를 만들기 위한 합작 투자를 발표하자 급등했다. 장 마감 후 양호한 실적을 발표한 MS(+1.22%)가 특히 클라우드 비즈니스가 가속화 되었다는 점이 부각되자 5% 급등 중이고, AMD(+0.62%)는 강보합 TI(-0.84%)와 맥신 인터그레이티드(+0.75%)는 매물 소화 과정을 보이며 1~3% 하락 중이다. 스타벅스(+1.20%)는 2%하락 중이다.

#### 주요 ETF

ETF 종류	등락률	ETF 종류	등락률
원유시추업체 ETF(XOP)	-2.62%	대형 가치주 ETF(IVE)	-0.39%
에너지섹터 ETF(OIH)	-1.90%	중형 가치주 ETF(IWS)	-0.76%
소매업체 ETF(XRT)	+6.89%	소형 가치주 ETF(IWN)	-0.50%
금융섹터 ETF(XLF)	-0.80%	대형 성장주 ETF(VUG)	-0.16%
기술섹터 ETF(XLK)	+0.07%	중형 성장주 ETF(IWP)	-1.38%
소셜 미디어업체 ETF(SOCL)	-0.73%	소형 성장주 ETF(IWO)	-0.95%
인터넷업체 ETF(FDN)	-0.37%	배당주 ETF(DVY)	-0.09%
리츠업체 ETF(XLRE)	+1.02%	신흥국 고배당 ETF(DEM)	+0.28%
주택건설업체 ETF(XHB)	-1.37%	신흥국 저변동성 ETF(EEMV)	-0.33%
바이오섹터 ETF(IBB)	-1.74%	미국 국채 ETF(IEF)	-0.03%
헬스케어 ETF(XLV)	-0.37%	하이일드 ETF(JNK)	-0.06%
곡물 ETF(DBA)	+0.98%	물가연동채 ETF(TIP)	-0.15%
반도체 ETF(SMH)	-1.73%	Long/short ETF(BTAL)	+1.42%

#### US Sector Index

S&P 500	Close	D-1	D-5	D-20
에너지	307.50	-2.12%	-6.62%	+7.00%
소재	459.38	-1.40%	-3.48%	+1.98%
산업재	736.48	-0.91%	-2.26%	-1.02%
경기소비재	1,373.12	+0.06%	+2.87%	+7.50%
필수소비재	682.05	+0.93%	+1.38%	-0.83%
헬스케어	1,374.40	-0.40%	+0.05%	+5.73%
금융	496.25	-0.80%	-3.75%	+3.10%
IT	2,359.81	+0.01%	+3.94%	+3.93%
커뮤니케이션	228.77	+0.79%	+5.21%	+5.08%
유틸리티	322.67	-0.99%	+1.10%	+3.65%
부동산	233.85	+1.14%	+3.95%	+4.43%

자료: 블룸버그, 키움증권

## 한국 주식시장 전망

### 상승 출발 후 개별 종목 장세

MSCI 한국 지수 ETF 는 1.56% MSCI 신흥 지수 ETF 는 0.73% 하락했다. NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,101.99 원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 5 원 하락 출발할 것으로 예상된다.

전일 한국 증시는 바이든 행정부의 추가 부양책 지연 우려와 변종 바이러스 확산에 따른 경기 회복 둔화 가능성이 부각 되자 하락 했다. 특히 개인투자자들이 4.2 조원이라는 대규모 순매수에도 불구하고 외국인과 기관이 각각 2 조원을 순매도 하며 지수 하락을 부추겼다. 이런 가운데 유럽 증시와 미 증시 또한 경기 부양책 지연 가능성이 부각되었으나 코로나 백신 및 치료제 개발에 대한 기대에 힘입어 견고한 모습을 보였다. 이를 감안 한국 증시는 상승 출발 할 것으로 예상된다.

한편, 글로벌 주식시장은 미국의 부양책은 좀 더 축소되겠지만 처리가 될 것이라는 분석과 코로나 백신 및 치료제 개발 등으로 증시 주변 이슈 보다는 개별 종목들의 실적 등의 이슈에 더 민감한 반응을 보이고 있다. 이를 감안 한국 증시는 오늘 실적 발표되는 자동차, 2 차전지, 디스플레이 등의 결과에 따른 변화를 예상한다. 더불어 미 증시 마감 후 실적을 발표한 MS 가 시간 외로 5% 급등하고 있다는 점도 긍정적이다. 그러나 TI 와 맥심 인터그레이티드 등 반도체 관련 종목은 실적 발표후 1~3% 하락 중인 점은 부담이다. 이를 감안 대체로 시장은 종목 및 업종 이슈에 따라 변화하는 종목 장세를 보일 것으로 예상된다.

## 주요 경제지표 결과

### 미국 소비자 신뢰지수 개선

1 월 미국 소비자 신뢰지수는 전월(87.1)이나 예상(88.5)을 상회한 89.3 으로 발표되었다. 현재 지수는 87.2 에서 84.4 로 둔화되었으나 기대지수가 87.0 에서 92.5 로 개선된 데 따른 것으로 추정한다. 한편, 실업률과 80%의 상관관계를 가지고 있는 풍부한 일자리와 일자리 부족의 격차는 전월(-1.9%)에 이어 -3.2%로 발표돼 1 월 실업률은 상승 할 것으로 예상된다.

1 월 리치몬드 연은 지수는 전월(19) 보다 둔화된 14 로 발표되었다. 세부 항목을 보면 신규수주가 전월의 24 에서 12 로 둔화되고 출하지수도 12 에서 10 으로 하락했다. 다만 기준선인 0 를 넘어서 확장세는 이어갔다.

11 월 FHFA 주택가격지수는 전월 대비 1.0% 상승해 6 개월 연속 1.0% 이상 상승세를 이어갔다. 전년 대비로도 11.0%나 급등하는 등 풍부한 유동성으로 주택가격 상승세가 이어졌다.

## 상품 및 FX 시장 동향

### 곡물가격 급등

국제유가는 달러 약세 불구하고 변종 코로나 바이러스 확산에 따른 수요 둔화 이슈가 부각되며 하락했다. 더불어 미국의 원유 재고 증가 가능성이 높아진 점도 부담을 줬다. 여기에 중국의 코로나 확산은 향후 수요 둔화 우려를 높인다는 점도 부담이었다. 다만 사우디 지역 폭발 발생, 이란 유조선에 대한 인도네시아의 압류 등으로 지정학적 리스크가 확산되자 하락은 제한되었다.

달러화는 추가 부양책에 대한 기대와 코로나 백신과 치료제에 대한 기대 심리가 유입되며 안전자산 선호심리가 약화되자 여타 환율에 대해 약세를 보였다. 더불어 FOMC 에 대한 기대도 달러 약세 요인 중 하나였다. 한편 역외 위안화 환율은 달러 대비 0.2% 강세를 보인 가운데 여타 신흥국 환율은 혼조 양상을 보였다.

국채금리는 추가 부양책 지연에도 불구하고 옐런 재무장관 지명안이 상원을 통과하고 소비자 신뢰지수가 견고하자 상승 출발 했다. 한편, 5년물 국채 입찰에서 응찰률이 12개월 평균(2.47배)을 하회한 2.34 배를 기록 한 점도 상승 요인 중 하나였다. 그러나 FOMC 결과 및 추가 부양책을 기다리며 관망세가 짙은 가운데 글로벌 코로나 확진자 수가 1 억명을 넘어섰다는 소식이 전해지자 재차 하락하기도 하는 등 보험권 등락에 그쳤다.

금은 추가 부양책 지연 가능성이 부각되자 소폭 하락했다. 구리 및 비철금속은 달러 약세에도 불구하고 변종 코로나 바이러스 이슈로 혼조 양상을 보였다. 옥수수과 대두 등 곡물은 최근 펀드 청산, 중국 구매 취소 소문 등으로 하락세를 보였으나 오늘은 민간 수출업체가 중국으로 옥수수 수출 계약을 했다는 소식이 전해지며 급등 했다. 중국 상품선물시장 야간장에서 철광석은 한 때 2.51% 하락하기도 했으나 0.05% 하락으로 낙폭을 축소하며 마감 했다.

주요 상품	종가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	종가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	52.61	-0.30	-0.70	Dollar Index	90.152	-0.26	-0.38
브렌트유	55.91	+0.05	+0.02	EUR/USD	1.2163	+0.20	+0.28
금	1,854.80	-0.23	+0.59	USD/JPY	103.62	-0.13	-0.27
은	25,538	+0.21	+0.86	GBP/USD	1.3737	+0.45	+0.79
알루미늄	2,020.00	+0.40	+2.85	USD/CHF	0.8865	-0.23	-0.24
전기동	8,008.50	+0.50	+0.69	AUD/USD	0.775	+0.48	+0.71
아연	2,656.50	-1.81	-1.10	USD/CAD	1.2692	-0.38	-0.34
옥수수	532.25	+4.06	+1.19	USD/BRL	5.3523	-2.10	-0.02
밀	665.25	+2.58	-1.04	USD/CNH	6.4727	-0.22	-0.12
대두	1,370.25	+1.99	-1.12	USD/KRW	1106.50	+0.53	+0.33
커피	124.50	+1.01	-2.08	USD/KRW NDF1M	1101.99	-0.07	-0.02

자료: 블룸버그, 키움증권

10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	1.033	+0.35	-5.56	스페인	0.071	0.00	+0.40
한국	1.767	-1.00	+5.70	포르투갈	0.020	+0.10	+1.30
일본	0.039	-1.10	-1.80	그리스	0.673	+0.50	+0.70
독일	-0.533	+1.70	-0.70	이탈리아	0.646	-3.10	+5.90

자료: 블룸버그, 키움증권