

2020년 10월 21일

# KIWOOM DAILY

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

## 추가 부양책에 대한 기대와 불안 심리 지속

### 펠로시 하원 의장 “오늘이 합의해야 하는 날은 아니다”

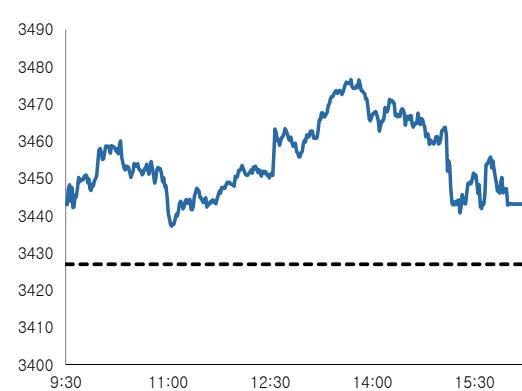
#### 미 증시 변화 요인: 추가 부양책, 독점 금지법, 개별 기업 이슈

미 증시는 추가 부양책에 대한 긍정적인 소식에 기대 상승 출발 했으나 알파벳에 대한 반독점 이슈가 부각되며 나스닥이 하락 전환하기도 했음. 그렇지만, 펠로시 의장이 부양책 합의가 가까워졌다고 발표한 이후 재차 상승폭을 확대했으며, 대형 기술주 또한 반발 매수세가 유입되며 상승을 주도. 다만 장 마감 앞두고 부양책 관련 불확실성 지속으로 매물 출회되며 상승 일부 반납(다우 +0.40%, 나스닥 +0.33%, S&P500 +0.47%, 러셀 2000 +0.25%)

미 증시는 ①추가 부양책 협상 ② 독점 금지법 관련 소식 ③실적 발표 등 개별 기업 이슈 등에 의해 변화. 추가 부양책과 관련해서는 전일 미 증시 마감 후 펠로시 하원의장 대변인이 므누신 재무장관과의 간극이 좁혀졌다고 주장하며 기대를 높임. 이런 가운데 장중에 펠로시 하원의장이 “오늘이 합의해야 하는 날이 아니라 다음 단계로 가야 할 조건을 협상 테이블에 올려 놓는 날이다” 라며 자신이 주장했던 48 시간 데드라인의 의미를 축소하며 협상의 지속을 언급. 더불어 “추가 부양책 합의에 더 가까워지고 있다” 라며 낙관적인 발언을 하자 미 증시는 본격적인 반등. 더불어 맥코넬 공화당 상원 원내 대표도 부양책 합의시 더 큰 규모의 부양책을 고려 할 것이라고 주장했으며, 트럼프도 긍정적인 발언을 하며 합의 기대를 뒷받침. 다만, 협상이 시작된 현지시각 오후 3 시 이후 불안 심리가 유입되며 고점 대비 1% 내외의 상승분을 급격하게 반납해 불안 심리가 지속

한편, 장 초반 대형 기술주들은 0.5% 내외 약세를 보이기도 했었음. 이는 알파벳(+1.38%)의 모회사인 구글에 대해 미 법무부가 경쟁자들의 시장 진입을 막고 독점을 유지하기 위해 자사 앱이 포함된 스마트폰을 판매하도록 했다는 내용이 포함된 반독점 소송을 제기한데 따른 것으로 추정. 이 소식이 전해진 직후 대형 기술주는 부진. 다만, 낙폭은 제한. 이날 실적을 발표한 기업들의 변화도 컸는데 로지텍(+15.80%) 등 양호한 실적 발표한 기업들은 급등한 반면, IBM(-6.49%) 처럼 부진한 실적을 발표한 기업들은 낙폭이 커짐. 여기에 GM(+6.75%)은 전기차 생산에 20 억 달러 투자 계획 발표로 급등 했으나 테슬라(-2.06%)는 경쟁 격화로 약세를 보이는 등 차별화도 특징

S&amp;P500 일중 차트



자료: 블룸버그, 키움증권

Global Indices

지수동향률	Close	D-1	지수동향률	Close	D-1
KOSPI	2,358.41	+0.50	홍콩항셍	24,569.54	+0.11
KOSDAQ	824.65	+0.29	영국	5,889.22	+0.08
DOW	28,308.79	+0.40	독일	12,736.95	-0.92
NASDAQ	11,516.49	+0.33	프랑스	4,929.28	-0.27
S&P 500	3,443.12	+0.47	스페인	6,927.30	+0.98
상하이종합	3,328.10	+0.47	그리스	623.27	+0.83
일본	23,567.04	-0.44	이탈리아	19,482.13	+0.56

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 것입니다. 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 있고, 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 일제의 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

### 넷플릭스 시간 외로 5% 하락 중

IBM(-6.49%)은 양호한 실적 발표에도 불구하고 다음 분기 가이던스 발표하지 않자 급락했다. 더불어 클라우드 산업 매출이 긍정적이었으나 지난 분기 성장률(30%)에 미치지 못한 19% 증가에 그쳤다는 점도 매물 출회 요인이었다. 필립 모리스(-5.79%), 론히드마틴(-3.00%) 등도 부진한 실적 발표후 매물 출회되며 하락했다. P&G(+0.40%)는 양호한 실적을 발표했으나 매물 출회되며 상승은 제한 되었다. 컴퓨터 주변기기 판매 업체인 로지텍(+15.80%)은 양호한 실적 발표로 급등했다. IQVIA(+5.76%), 트레블러스(+5.61%)도 양호한 실적 기반 상승 했다.

반독점 소송에 직면한 알파벳(+1.38%)은 보도 직후 약세를 보였으나 반발 매수세가 유입되며 상승 했다. 콜스(+6.61%)와 원 리조트(+3.98%), 델타 항공(+1.52%) 등은 추가 부양책 기대 속 강세를 보였다. GM(+6.75%)은 전기차 공장에 20억 달러 투입을 발표한 후 급등 했으나 테슬라(-2.06%)는 경쟁 심화 속 하락했다. 인텔(-2.11%)은 NAND 사업 매각 발표 후 하락했다. 한편, 최근 반도체 관련 업종의 M&A가 확산되자 차기로 마이크론(+1.71%), 웨스턴 디지털(+1.20%) 등이 될 수 있다는 점이 부각되자 관련주가 강세를 보였다. 장 마감 후 실적을 발표한 넷플릭스(-1.00%)는 부진한 실적 발표로 시간 외로 5% 하락 중이며 텍사스 인스트루먼트(+0.05%)는 시간 외로 2% 상승 중이다.

#### 주요 ETF

ETF 종류	등락률	ETF 종류	등락률
원유시추업체 ETF(XOP)	+2.13%	대형 가치주 ETF(IVE)	+0.37%
에너지섹터 ETF(OIH)	+3.37%	중형 가치주 ETF(IWS)	+0.66%
소매업체 ETF(XRT)	+0.20%	소형 가치주 ETF(IWN)	+0.80%
금융섹터 ETF(XLF)	+0.81%	대형 성장주 ETF(VUG)	+0.37%
기술섹터 ETF(XLK)	+0.34%	중형 성장주 ETF(IWP)	-0.24%
소셜 미디어업체 ETF(SOCL)	+0.62%	소형 성장주 ETF(IWO)	-0.27%
인터넷업체 ETF(FDN)	-0.26%	배당주 ETF(DVY)	+0.42%
리츠업체 ETF(XLRE)	+0.68%	신흥국 고배당 ETF(DEM)	+0.87%
주택건설업체 ETF(XHB)	+0.62%	신흥국 저변동성 ETF(EEMV)	+0.62%
바이오섹터 ETF(IBB)	-0.65%	미국 국채 ETF(IEF)	-0.21%
헬스케어 ETF(XLV)	+0.13%	하이일드 ETF(JNK)	+0.34%
곡물 ETF(DBA)	-0.07%	물가연동채 ETF(TIP)	-0.09%
반도체 ETF(SMH)	+0.08%	Long/short ETF(BTAL)	-1.12%

#### US Sector Index

S&P 500	Close	D-1	D-5	D-20
에너지	226.51	+1.13%	-1.84%	-5.61%
소재	412.62	+0.28%	-0.21%	+3.48%
산업재	684.70	+0.54%	+0.88%	+5.67%
경기소비재	1,246.19	+0.66%	-3.21%	+4.69%
필수소비재	671.25	-0.11%	-1.86%	+3.19%
헬스케어	1,238.56	+0.13%	-1.91%	+3.09%
금융	412.01	+0.82%	-0.96%	+4.34%
IT	2,098.58	+0.38%	-2.75%	+4.37%
커뮤니케이션	198.19	+0.80%	-2.88%	+1.91%
유틸리티	324.32	+0.57%	+0.58%	+9.89%
부동산	221.79	+0.73%	-1.94%	+2.32%

자료: 블룸버그, 키움증권

## 한국 주식시장 전망

### 매물 소화 과정 예상

MSCI 한국 지수 ETF 는 1.25% MSCI 신흥 지수 ETF 는 1.10% 상승 했다. NDF 달러/원 환율 1 개월물은 1,139.00 원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 1 원 하락 출발할 것으로 예상한다.

미 증시가 낙관적인 추가 부양책에 대한 기대에 힘입어 상승했다. 특히 장 초반 반독점 이슈로 약세를 보이던 대형 기술주는 물론 부양책 혜택이 기대되는 소매 유통, 항공업종 등이 상승을 주도 했다. 여기에 미 국채금리와 국제유가가 상승하고, 달러화가 약세를 보이는 등 위험자산 선호심리가 높아진 점은 한국 증시에 긍정적이다. 물론 여전히 공화당 일각에서는 대규모 부양책에 반대하고 있어 부양책 관련된 불확실성은 여전하다는 점, 그리고 전일 어느정도 선반영이 되었다는 점을 감안하면 제한적인 영향에 그칠 것으로 예상한다.

반면, 미 증시 마감 후 넷플릭스(-1.00%)가 예상을 하회한 영업이익과 글로벌 가입자 발표로 시간 외 5% 내외 하락을 보이고 있다는 점도 부담이다. 이는 그동안 실적에 대한 기대 속 강세를 이어왔던 언택트 관련 기업들에 대한 매물 출회 가능성을 높일 수 있기 때문이다. 여기에 미국의 반독점 소송이 지속되는 등 기술주에 부담을 줄 수 있는 이슈가 유입되고 있다는 점도 부담이다. 더불어 미 증시 마감 후 펠로시와 므누신의 협상은 지속되고 있으나, 큰 차이가 남아 있다는 소식이 전해진 점도 부정적인 요인이다. 이를 감안 한국 증시는 상승 출발할 것으로 예상되나 이후 매물 소화 과정이 이어질 것으로 예상되며 미 증시의 특징처럼 개별 기업 이슈에 민감한 반응을 보이며 변화폭이 커지는 개별 종목 장세가 펼쳐질 것으로 예상한다

## 주요 경제지표 결과

### 미국 주택 착공건수 예상 하회

9 월 미국 주택 착공 건수는 전월(138.8 만건) 보다는 증가한 141.5 만건을 기록했으나 예상(146.3 만건)을 하회했다. 주택 허가 건수는 전월(147.6 만건)과 예상(152 만건)을 상회한 155.3 만건을 기록했다.

10 월 중국 경기 선행지수는 지난 달 발표치(mom +1.0%)를 상회한 전월 대비 1.3%로 발표되었다.

## 상품 및 FX 시장 동향

### 국제유가, 추가 부양책에 대한 기대 심리로 1.5% 상승

국제유가는 장 초반 코로나 재 확산 우려가 높아지며 하락 출발 했었다. 여기에 리비아의 생산 확대는 물론 OPEC 생산 감축이 12 월까지 하루 770 만 배럴 감소에서 1 월부터는 하루 580 만 배럴로 감산폭이 축소된다는 점도 부담이었다. 그렇지만 달러 약세 및 추가 부양책 타결 기대 심리가 높아지자 상승 전환에 성공했다. 향후 부양책 관련 소식에 따라 국제유가의 변동성 확대는 불가피 하기 때문에 지속적으로 주목할 필요가 있다.

달러화는 경기 부양책과 대선에 초점을 맞춘 가운데 여타 환율에 대해 약세를 보였다. 장중 펠로시 하원 의장은 협상 데드라인에 대한 의미를 회석 시키자 협상 지속에 대한 기대가 확산되며 위험 자산 선호심리가 높아지며 달러화의 약세를 부추겼다. 역외 위안화는 달러 대비 0.2% 강세를 보였고, 브라질 헤알화, 러시아 루블화, 캐나다 달러 등 원자재 관련 환율도 달러 대비 강세를 보였다.

국채금리는 추가 부양책 관련 펠로시 하원의장의 긍정적인 발언에 힘입어 상승 했다. 그러나 여전히 불확실성이 남아 있어 상승이 제한된 가운데 찰스 에반스 시카고 연은 총재가 “내년 미국 경제는 다소 낙관적이지만, 회복의 불확실성은 여전하다”라고 주장한 점도 상승을 제한 했다.

금은 달러 약세에 힘입어 0.2% 상승 마감 했다. 구리 및 비철금속은 추가 부양책 기대와 달러 약세에 힘입어 상승 했다. 중국 상품선물시장 야간장에서 철광석은 0.83% 철근은 0.66% 상승했다.

주요 상품	종가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	종가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	41.70	+1.56	+2.99	Dollar Index	93.083	-0.37	-0.48
브렌트유	43.16	+1.27	+1.67	EUR/USD	1.1825	+0.48	+0.67
금	1,915.40	+0.19	+1.10	USD/JPY	105.48	+0.05	0.00
은	24.980	+1.14	+3.53	GBP/USD	1.2943	-0.04	+0.05
알루미늄	1,834.50	-1.03	-1.26	USD/CHF	0.9071	-0.31	-0.86
전기동	6,899.00	+1.76	+3.09	AUD/USD	0.705	-0.34	-1.55
아연	2,529.50	+1.55	+4.65	USD/CAD	1.3127	-0.49	-0.09
옥수수	408.75	+0.86	+4.47	USD/BRL	5.6067	-0.04	+0.65
밀	632.00	+0.80	+6.40	USD/CNH	6.6641	-0.22	-1.10
대두	1,063.75	+0.93	+1.60	USD/KRW	1139.40	-0.23	-0.67
커피	104.90	-1.08	-4.72	USD/KRW NDF1M	1139.00	-0.19	-0.86

자료: 블룸버그, 키움증권

10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	0.791	+2.17	+6.35	스페인	0.181	+2.40	+3.90
한국	1.465	+2.50	-5.50	포르투갈	0.158	+2.10	+1.40
일본	0.022	-0.40	-0.80	그리스	0.843	+2.80	+6.40
독일	-0.606	+2.20	-5.00	이탈리아	0.727	+0.80	+7.00

자료: 블룸버그, 키움증권