

2020년 1월 15일

KIWOOM DAILY

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

미 증시, 무역합의 서명식 앞두고 매물 출회 미 언론 “대선 전까지 대 중국 관세는 유지 될 것”

미 증시 변화 요인: 실적시즌 시작, 미-중 무역합의 내용

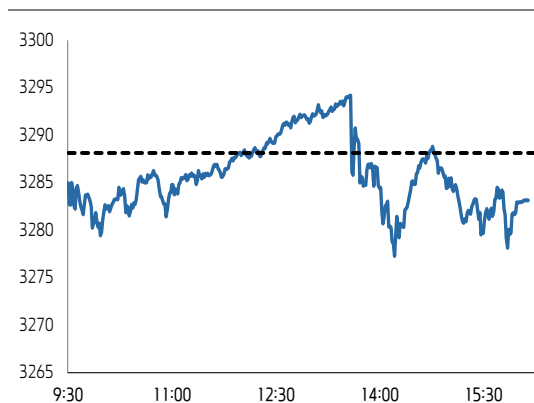
미 증시는 본격적인 실적시즌이 시작되며 종목들의 실적 발표 결과에 따라 혼조 출발. 이런 가운데 오후 들어 미 언론이 대선 전까지 중국 상품에 대한 관세를 제거하지 않을 것이라고 보도하자 매물이 출회되며 하락 전환했으며, 이라크 미군 기지에 대한 로켓 공격 소식도 하락 요인. 다만 관세 요인은 이미 알려져 있다는 점을 감안 재차 반등을 하는 등 보험권 등락을 보이며 마감(다우 +0.11%, 나스닥 -0.24%, S&P500 -0.15%, 러셀 2000 +0.37%)

JP 모건을 비롯해 대형 금융주를 시작으로 미국 4 분기 본격적인 실적 시즌이 시작. 이번 실적 시즌에서 주목할 부분은 최근 높은 밸류에이션을 감안 실적 개선은 당연히 되어야 한다고 보고 있음. 그렇기 때문에 양호한 실적을 발표한 기업들의 상승은 제한되는 경향을 보였으나, 예상보다 부진한 실적을 발표한 기업들은 낙폭이 큰 양상. 이는 최근 실적을 발표한 기업들의 공통된 특징. 이를 감안 이번 실적 시즌은 주식시장 전반에 중립 이하의 이슈로 볼 수 있음

한편, 미-중 무역협상 서명식을 앞두고 관련 소식에 주목하고 있음. 시장은 지난 12 월 1 차 합의 발표 이후 상승을 이어왔으며, 최근 서명식을 앞두고 상승폭이 확대되기도 했음. 그러나 합의 내용이 하나둘씩 알려진 가운데 기존에 부과된 관세를 최소 10 개월 동안 진전이 있는지 여부를 살펴본 후 추가 감세 여부를 결정할 것이라는 보도가 나오자 주식시장은 매물이 출회되며 하락 전환. 한편, 관세 관련 내용은 지난 12 월 1 차 합의 이후 미국 관료들이 지난해 9 월 부과된 일부 품목은 관세율을 인하하지만 기존의 관세는 유지한다고 언급했었기에 알려진 내용이라고 볼 수 있음. 그렇기 때문에 장 마감을 앞두고 재차 반등을 모색하는 등 시장은 보험권 등락을 보인 모습

더불어 바그다드 북쪽 미군 기지에 5 발의 로켓 공격이 있었고, 이 공격으로 한 명의 부상자가 발생했다는 소식이 전해짐. 미-이란 이슈가 전면전으로 가지는 않지만, 이러한 개별 지역에 대한 공격과 그로 인한 불확실성이 여전히 이어질 수 있다는 점도 시장 불확실성을 높임

S&P500 일중 차트



자료: 블룸버그, 키움증권

Global Indices

지수종라률(%)	Close	D-1	지수종라률(%)	Close	D-1
KOSPI	2,238.88	+0.43	홍콩항셍	28,885.14	-0.24
KOSDAQ	678.71	-0.08	영국	7,622.35	+0.06
DOW	28,939.67	+0.11	독일	13,456.49	+0.04
NASDAQ	9,251.33	-0.24	프랑스	6,040.89	+0.08
S&P 500	3,283.15	-0.15	스페인	9,528.30	-0.16
상하이종합	3,106.82	-0.28	그리스	923.69	+0.47
일본	24,025.17	+0.73	이탈리아	23,928.21	+0.13

자료: 블룸버그, 키움증권

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 민형사상 책임을 지게 됩니다.

주요 업종 및 종목 동향

개별 이슈에 따라 종목 차별화

JP모건(+1.17%)은 양호한 트레이딩을 기반으로 개선된 실적을 발표하자 상승했으며, 씨티그룹(+1.55%)도 소비 증가에 힘입어 양호한 실적을 발표하자 상승했다. 반면, 웰스파고(-5.35%)는 다양한 문제로 인한 소송 발생금액이 15억 달러를 상회하며 예상보다 부진한 실적을 발표하자 하락했다. 델타항공(+3.29%)은 프리미엄 서비스 고객의 증가로 양호한 실적을 발표하자 강세를 보였다. 페덱스(+1.78%)는 아마존이 배송서비스 금지를 취소한다는 소식이 전해지자 상승했다. McKesson(+4.88%)은 CEO가 2020년 연간 수익 전망을 상향 조정한 데 힘입어 상승했다. 이에 힘입어 아메리소스(+3.11%), 카디날헬스(+3.98%) 등 약국 체인점 업체들도 동반 상승했다. 의약품 제조업체 페리고(+12.60%)는 예상보가 강력한 매출 발표 후 급등했다.

애플(-1.35%)은 애틀란틱 에쿼티가 5G의 적용 범위가 매우 제한되는 등 기술 초기 단계라는 점을 감안 수익 증가를 제한할 것이며, 관련 기대감은 이미 주가에 반영이 되었다며 투자 의견을 하향조정하자 하락했다. 반면, 롱보우리서치는 아이폰 판매량이 예상보다 많을 것이라고 발표했으나 영향은 크지 않았다. 아마존(-1.16%)은 당일 배송 급증 여파로 실적 부진 우려가 높다는 소식이 전해지자 하락했다.

주요 ETF

ETF 종류	동락률	ETF 종류	동락률
원유시추업체 ETF(XOP)	+1.09%	대형 가치주 ETF(IVE)	+0.13%
에너지섹터 ETF(OIH)	+0.23%	중형 가치주 ETF(IWS)	+0.29%
소매업체 ETF(XRT)	+0.60%	소형 가치주 ETF(IWN)	+0.17%
금융섹터 ETF(XLF)	-1.09%	대형 성장주 ETF(VUG)	-0.44%
기술섹터 ETF(XLK)	-0.45%	중형 성장주 ETF(IWP)	-0.01%
소셜 미디어업체 ETF(SOCL)	-0.70%	소형 성장주 ETF(IWO)	+0.53%
인터넷업체 ETF(FDN)	-0.15%	배당주 ETF(DVY)	+0.11%
리츠업체 ETF(XLRE)	-0.49%	신흥국 고배당 ETF(DEM)	-0.64%
주택건설업체 ETF(XHB)	+0.32%	신흥국 저변동성 ETF(EEMV)	-0.24%
바이오섹터 ETF(IBB)	+1.64%	미국 국채 ETF(IEF)	+0.20%
헬스케어 ETF(XLV)	+0.61%	하이일드 ETF(JNK)	-0.05%
곡물 ETF(DBA)	+0.61%	물가연동채 ETF(TIP)	+0.16%
반도체 ETF(SMH)	+0.21%	Long/short ETF(BTAL)	-0.98%

자료: 블룸버그, 키움증권

US Sector Index

S&P 500	Close	D-1	D-5	D-20
에너지	454.26	+0.00%	-1.55%	+2.93%
소재	377.51	-0.39%	+1.37%	-0.01%
산업재	704.15	-0.00%	+0.86%	+2.61%
경기소비재	996.51	-0.12%	+0.37%	+3.44%
필수소비재	648.68	+0.02%	+1.77%	+1.17%
헬스케어	1,200.43	+0.55%	+1.35%	+3.16%
금융	511.95	-0.24%	+1.01%	+0.85%
IT	1,669.08	-0.60%	+2.74%	+6.52%
커뮤니케이션	187.52	-0.30%	+1.27%	+5.19%
유틸리티	329.88	+0.28%	+1.71%	+3.22%
부동산	241.57	-0.49%	+2.19%	+4.26%

자료: 블룸버그, 키움증권

한국 주식시장 전망

차익 욕구 높아질 듯

MSCI 한국 지수 ETF 는 0.33% MSCI 신흥 지수 ETF 는 0.56% 하락했다. 야간선물은 외국인인 237 계약 순매수 한 가운데 0.05pt 상승한 302.05pt 로 마감했다. NDF 달러/원 환율 1 개월물은 1,156.15 원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 보합 출발할 것으로 예상된다.

전일 한국 증시는 강세를 보이다 미-중 무역협상 관련 소식이 전해지자 차익 매물이 출회되는 경향을 보였다. 특히 중국 일부 언론이 미국과의 무역전쟁은 끝나지 않았다고 보도하고 피터 나바로도 중국이 합의를 지키지 않으면 즉각적인 관세 인상을 할 것이라는 발표 등은 차익 욕구를 높였다고 볼 수 있다.

이런 가운데 오늘 미 증시가 오후 들어 매물이 출회되며 하락 전환한 요인도 미-중 무역협상 내용이었다. 미국 대선 전까지 중국에 대한 관세를 유지할 것이라는 보도가 나온 것인데 이는 이미 알려진 내용이었음에도 불구하고 매물이 출회된 점은 주목할 만 한다. 미국 관료들은 지난 12 월 1 차 합의 이후 지난해 9 월 부과된 1,120 억 달러 규모의 중국산 제품에 대해서는 관세율을 인하하지만 2018 년 부과되었던 2,500 억 달러 규모의 제품에 대해서는 25% 관세율을 유지한다고 발표 했었다.

이렇듯 이미 알려진 내용을 기반으로 매물이 출회되었다는 뜻은 결국 미국 시장 참여자들은 미-중 합의 서명식 이후 차익 욕구가 높다고 볼 수 있다. 이러한 변화 요인을 감안 한국 증시 또한 차익 욕구가 높아질 수 있어 그동안 상승폭이 컸던 종목군에 대해서는 조심해야 되는 구간이라 볼 수 있다.

주요 경제지표 결과

미국 물가지수 예상 하회

12 월 미국 소비자 물가지수는 전월 대비 0.2% 상승해 예상(mom +0.3%)를 하회했다. 전년 대비로는 2.3% 상승했다. 식품과 에너지를 제외한 근원 소비자 물가지수도 전월 대비 0.1% 상승에 그쳐 예상(mom +0.2%)를 하회했다.

12 월 미국 소기업 낙관지수는 전월(104.7)이나 예상(104.4)를 하회한 102.7 로 발표되었다. 10 개의 세부항목중 7 개가 부진했다.

상품 및 FX 시장 동향

국제유가 상승 확대

국제유가는 미-중 무역합의 서명식을 앞두고 최근 하락에 따른 반발 매수세가 유입되며 상승 했다. 이런 가운데 이라크 주둔 미군 기지에 5 발의 로켓 공격이 이어졌다는 소식으로 상승폭이 좀더 확대되는 경향을 보였다.

달러화는 미-중 무역합의 서명식을 앞두고 여타 환율에 대해 혼조 양상을 보였다. 엔화는 이라크 주둔 미군 기지 공격과 미-중 무역합의 서명식을 앞두고 달러 대비 약세폭이 축소되었다. 위안화는 미국의 대 중국 관세율 추가 인하는 대선 이후에 검토할 것이라는 보도로 달러 대비 약세로 전환했다.

국채금리는 물가지표 부진과 대 중국 관세 유지 소식이 전해지자 하락했다. 더불어 이라크 주재 미군 기지에 대한 공격 소식도 하락 요인 중 하나였다. 한편, 매파 성향의 에스더 조지 캔자스시티 연은 총재는 올해 미국 성장률을 1.75~2.0%로 전망하고, 금리 유지가 적절하다고 주장했으나 영향은 크지 않았다.

금은 달러 강세 및 미-중 무역합의 서명식 앞두고 매물 출회되며 하락했다. 구리 및 비철금속은 보험권 혼조 양상을 보였다. 중국 상품선물시장 야간장에서 철광석은 0.08% 하락했으나, 철근은 0.37% 상승했다.

주요 상품	종가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	종가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	58.23	+0.26	-7.13	Dollar Index	97.383	+0.04	+0.39
브렌트유	64.49	+0.45	-5.54	EUR/USD	1.1126	-0.07	-0.24
금	1,544.60	-0.39	-1.89	USD/JPY	109.98	+0.03	+1.42
은	17.742	-1.41	-3.54	GBP/USD	1.3022	+0.25	-0.79
알루미늄	1,809.00	+0.61	-0.39	USD/CHF	0.9675	-0.33	-0.28
전기동	6,302.00	+0.19	+2.49	AUD/USD	0.6904	0.00	+0.49
아연	2,373.50	-0.19	+1.17	USD/CAD	1.3062	+0.04	+0.45
옥수수	389.00	-0.13	+1.17	USD/BRL	4.1314	-0.27	+1.61
밀	568.50	+1.11	+3.32	USD/CNH	6.8907	+0.12	-0.75
대두	942.25	0.00	-0.19	USD/KRW	1156.10	+0.01	-0.88
커피	114.90	+0.31	-6.13	USD/KRW NDF1M	1156.15	+0.22	-0.95

10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	1.814	-3.15	-0.33	스페인	0.476	0.00	+8.10
한국	1.715	-1.70	+8.20	포르투갈	0.421	-0.60	+5.90
일본	0.016	+1.60	+3.60	그리스	1.386	+0.60	+0.10
독일	-0.171	-1.20	+11.40	이탈리아	1.393	+1.90	+1.90