

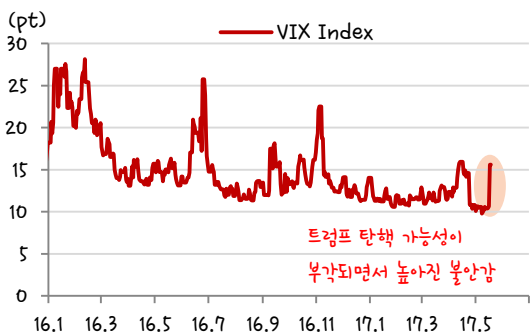


# 한대훈의 다음주에 불안한 차트

## 우리에게 트럼프는 어떤 존재였을까?

- ① 트럼프 탄핵에 대한 우려가 부각되고 있습니다. 일시적인 안전자산 선호심리로 단기 조정 가능성이 높습니다.
- ② 하지만 탄핵에는 오랜 시간이 소요됩니다. 국내 기업 실적에도 영향을 미치지 않습니다. 단기조정은 매수 기회입니다.

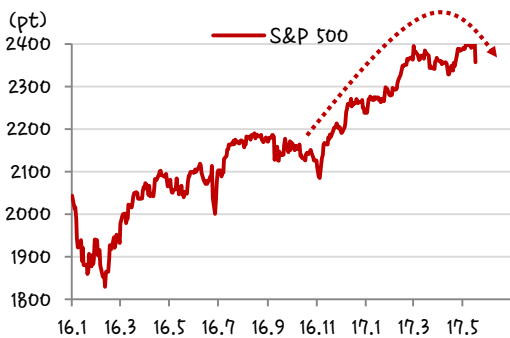
트럼프 탄핵 이슈 부각으로 높아진 변동성



자료: Bloomberg, SK 증권

- 트럼프가 부임 이후 최대의 위기를 맞고 있다. 트럼프 대통령이 코미 FBI 국장에게 플린 국가안보회의 보좌관 수사를 중단하라고 지시 했다는 의혹이 제기됐다. 만약 사실이라면 사법방해(obstruction of justice)에 해당하는 중대사안이다. 민주당은 탄핵을 본격적으로 거론하기 시작했다.
- 트럼프 대통령이 잇따라 정치적인 구설수에 오르내리자 글로벌 금융시장의 경계감 역시 높아지고 있다. 트럼프가 공약한 인프라 투자 확대와 감세, 규제완화 등의 정책이 어려워질지도 모른다는 불안감에 주가는 트럼프 취임 이후 일일 최대 낙폭을 기록하기도 했다.
- 트럼프의 탄핵을 둘러싼 논쟁은 글로벌 증시의 랠리에 위험요소로 작용하며 변동성을 높이고 있다. 트럼프는 금융시장에 어떤 의미였을까?

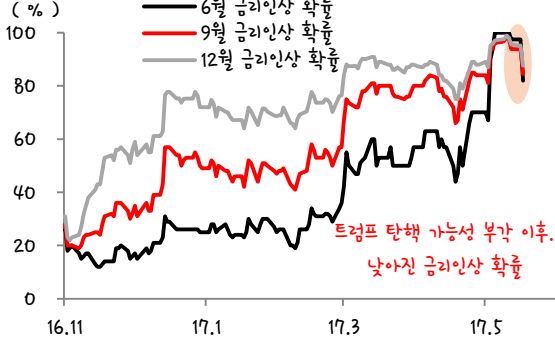
트럼프 정책에 대한 훼손 우려로 미국 증시는 하락했다



자료: Thomson Reuters, SK 증권

- 트럼프 당선 이후, 미국 증시는 사상 최고치를 경신하는 등 상승 흐름을 이어왔다. 미국 경제지표와 기업들의 실적개선이 가장 큰 이유였지만, 세상을 깜짝 놀라게 할 세계개혁안의 발표, 인프라투자 확대 등 증시에 긍정적으로 작용할 정책을 제시한 점 역시 주효했다.
- 뿐만 아니라 도드프랭크법 개정 등 각종 규제를 완화하려는 움직임이 포착된 점도 증시에는 호재로 작용했다. 따라서 트럼프가 탄핵되었을 때 이런 정책적이 기대감이 수포로 돌아가는 것이 아니냐는 우려에 주가는 하방 압력을 받고 있는 것이다.
- 당분간 트럼프노믹스에 대한 기대감이 낮아지고, 일시적인 안전자산 선호심리가 부각될 가능성 있어 주가의 단기 조정 가능성이 있습니다.

오려려 이번 사태로 6월 FOMC에서의 기준금리 인상 가능성은 낮아졌다



자료: Bloomberg, SK 증권

- 하지만 트럼프 탄핵 이슈 부각으로 인한 단기조정은 매수의 기회라는 판단이다. 일단 미국은 탄핵에 오랜 시간이 소요된다. 닉슨 대통령의 워터게이트 사건 당시, 탄핵안이 하원을 통과한 후에 닉슨 대통령의 하야까지 2년이 걸렸다. 가장 최근의 클린턴 대통령은 성추행 고소부터 상원에서의 부결까지 4년이 걸렸다. 따라서 당장 트럼프 대통령의 탄핵이 현실화되기는 어렵다.
- 두 번째로 국내증시는 실적개선 기대감이 가장 큰 상승요인이다. 탄핵 이슈 부각으로 국내기업의 실적 기대감이 낮아지진 않았다.
- 마지막으로 이번 사건으로 인해 6월 금리인상 가능성은 낮아졌다. 따라서 유동성에 대한 기대감도 여전히다.



## <다음주 국내외 증시에 영향을 줄 주요 이벤트>

### 주요 이벤트

이벤트	날짜	시간	전망 및 코멘트
일본 4월 수출입	5/22	8:50	일본의 수출은 전년대비 +7.2% 성장할 것으로 전망
연준위원 하커 연설		22:00	일부 경제지표가 부진한 모습을 보였지만 추가 금리인상 여력이 충분하다고 밝힌 하커 총재
연준위원 카사카리 연설		23:00	고용과 물가지표에 주목하겠다고 언급한 바 있는 카사카리 총재
유로존 재무장관회담		일중	그리스 부채문제에 대한 논의에 주목할 필요
구로다 BOJ 총재 연설	5/23	9:00	BOJ의 경기부양책에 대한 입장 제시할 것으로 알려져. 버냉키 전 연준의장도 함께 참석
미국 4월 신규주택판매		23:00	4월 신규주택판매는 전월보다 -0.2% 역성장하며 부진한 모습을 기록할 것
일본 5월 Nikkei 제조업 PMI	5/24	9:30	일본 제조업 경기 확장세는 지속될 전망
미국 5월 Markit 제조업 PMI		22:45	지난달에 52.8p를 기록하며 작년 9월 이후 최저치를 기록한 제조업 지표는 소폭 상승할 전망
미국 4월 기준주택매매		23:00	4월 기준주택매매는 전월보다 -0.7% 감소할 전망
5월 FOMC 의사록 공개	5/25	3:00	미국 성장률과 물가상승률 둔화에 대한 연준 위원들의 판단에 주목
연준위원 카플란 연설		7:00	6월 FOMC를 앞두고 올해 투표권을 행사하는 카플란 총재의 입장에 관심
한은 4월 금통위		10:00	현행 기준금리 1.25%로 동결 전망
미국 4월 도매재고		21:30	당초 예상과 달리 증가한 도매재고의 증가세가 이어질 지 여부
OPEC 정기총회		일중	상반기에 종료될 예정인 원유 감산안에 대한 연장 여부가 관전 포인트
NATO 정상회담		일중	트럼프 대통령 참석 예정. 방위비 분담금에 대한 논의 본격화 될 것으로 예상
한국 5월 소비자심리지수	5/26	6:00	국내 소비자심리지수의 4개월 연속 반등 가능성 높다고 판단
일본 4월 소비자물가지수		8:30	일본의 4월 소비자물가지수는 전년대비 +0.4% 증가하면서 전월(+0.2%)보다 상승폭 확대될 것
연준위원 블라드 연설		11:00	점진적 금리인상과 함께 자산축소를 주장한 블라드 총재의 입장 지속 여부
미국 4월 내구재주문		21:30	전월보다 -1.5% 감소하며 부진한 모습 기록할 것
G7 정상회담		일중	보호무역주의 이슈에 대한 G7 정상들의 논의가 이뤄질 전망. 트럼프 입장에 관심
이란 대선 결선투표		일중	1차 대선에서 과반수 이상 득표자 없으면 결선투표 실시