

2020년 4월 14일

# KIWOOM DAILY

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

## 미 증시, 실적 부진 우려 속 혼조 마감

### 팩트셋 “S&P 500 영업이익 1Q yoy -10.0%, 2Q yoy -20.0%

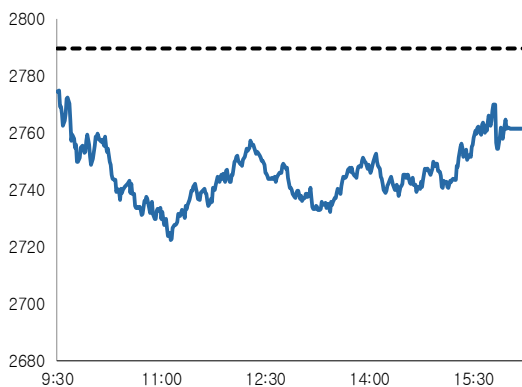
#### 미 증시 변화 요인: 부진한 실적 전망 Vs. 경제 재개 기대

미 증시는 실적 시즌을 앞두고 부진이 예상됨에 따라 매물 출회되며 하락. 다만, 뉴욕주 주지사가 “코로나 최악은 지났으며 경제 재개 관련 발표를 할 것” 이라고 언급한 데 힘입어 낙폭이 축소. 한편, 아마존(+6.17%) 등 일부 기업의 경우 호재성 재료로 강세를 보인 반면, 이번 주 실적 발표를 앞둔 금융주와 실적 부진이 확대 될 것으로 예상되는 중소형 종목이 하락하는 등 차별화 지속(다우 -1.39%, 나스닥 +0.48%, S&P500 -1.01%, 러셀 2000 -2.78%)

14 일(화) JP 모건 등 금융주를 시작으로 미국의 1 분기 실적 시즌이 시작. 시장 조사업체 팩트셋은 1 분기 S&P500 기업의 영업이익은 전년 대비 10.0% 둔화될 것으로 전망하며 부진할 것으로 추정. 특히 에너지(yoy -51.5%), 경기 소비재(yoy -33.1%), 산업재(yoy -28.9%) 등이 코로나 19 로 인한 실적 부진이 급격하게 진행된 것으로 추정. 이런 가운데 본격적으로 피해가 확산되는 2 분기 S&P500 영업이익은 전년 대비 무려 20.0%나 급감할 것으로 전망. 특히 에너지(yoy -120.8%), 경기 소비재(yoy -48.7%), 산업재(yoy -45.1%)가 1 분기에 이어 2 분기에도 이를 주도할 것으로 전망. 그럼에도 불구하고 주가지수가 최근 상승세를 보여와 S&P500 12m Fwd PER 은 5 년 평균인 15 배를 훌쩍 뛰어 넘은 17.3 배를 기록해 밸류에이션 부담이 높아져 시장 전반에 걸쳐 차익 실현 욕구가 높은 상태

그러나 장 중 뉴욕 주 주지사가 “숫자들이 안정을 찾고 있어 코로나로 인한 최악의 상황은 끝난 것으로 보인다” 라고 주장하고 “조만간 경제 재개 계획을 발표 할 것” 이라고 언급. 지난 주 주시시장 상승 요인이었던 ‘경제 재개’ 기대를 높이는 발언을 하자 주시시장은 하락폭이 일부 축소. 다만, OPEC+의 산유량 감산 합의에도 불구하고 국제유가가 하락하자 재차 낙폭을 키우기도 하는 등 변화는 지속.

S&P500 일중 차트



자료: 블룸버그, 키움증권

Global Indices

지수	종가	D-1	변동률(%)	종가	D-1
KOSPI	1,825.76	-1.88	홍콩恒生	24,300.33	휴장
KOSDAQ	596.71	-2.38	영국	5,842.66	휴장
DOW	23,390.77	-1.39	독일	10,564.74	휴장
NASDAQ	8,192.43	+0.48	프랑스	4,506.85	휴장
S&P 500	2,761.63	-1.01	스페인	7,070.60	휴장
상하이종합	2,783.05	-0.49	그리스	607.29	휴장
일본	19,043.40	-2.33	이탈리아	17,621.62	휴장

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

### 기술주 강세

아마존(+6.17%)은 비 필수 품목 배송을 재개한다고 발표하고, 7만 5천명을 고용할 것이라고 발표하자 급등 했다. 넷플릭스(+7.01%)는 코로나로 인해 가입자가 증가할 것이라는 분석이 제기되며 상승했다. 블리자드(+3.80%)등 게임주도 매출 증가 기대가 높다는 점이 부각되며 상승했다. 애플(+1.96%)은 경제 재개 기대로 상승했다. 쿠팡(+1.95%), 브로드컴(+2.21%) 등 부품주도 동반 상승했다. 월마트(+2.87%), 타겟(+0.46%) 등 일부 소매 유통업체들도 경제 재개 기대에 힘입어 상승했다.

마이크론(+0.09%)은 골드만삭스가 투자의견과 목표주가를 하향 조정 했으나 선반영이 되었다는 평가가 많아 반발 매수세가 유입되며 상승했다. 인텔(+2.73%), 퀄컴(+2.40%) 등 일부 반도체 관련주도 강세를 보였다. 길리어드(+2.41%)는 렘데스비어 임상 결과에 대한 긍정적인 평가가 많아 상승했다. 반면, 실적 발표를 앞두고 있는 JP모건(-4.45%), 웰스파고(-5.33%)를 비롯해 BOA(-3.78%) 등 금융주는 부진한 실적에 대한 우려가 높아 하락했다. 카니발(-7.41%), MGM(-4.40%) 등 리조트 회사들과 메이시스(-7.51%), 콜스(-5.63%) 등 백화점 업종은 실적 부진 우려로 하락했다. 델타 항공(-4.67%), 아메리칸 에어라인(-7.59%) 등 항공주는 보조금 지급 조건 일부 변경에 따른 부담으로 하락했다. ,

### 주요 ETF

ETF 종류	등락률	ETF 종류	등락률
원유시추업체 ETF(XOP)	+0.96%	대형 가치주 ETF(IVE)	-1.97%
에너지섹터 ETF(OIH)	-0.61%	중형 가치주 ETF(IWS)	-2.88%
소매업체 ETF(XRT)	-0.80%	소형 가치주 ETF(IWN)	-3.36%
금융섹터 ETF(XLF)	-3.64%	대형 성장주 ETF(VUG)	-0.05%
기술섹터 ETF(XLK)	+0.22%	중형 성장주 ETF(IWP)	-1.44%
소셜 미디어업체 ETF(SOCL)	+0.62%	소형 성장주 ETF(IWO)	-2.06%
인터넷업체 ETF(FDN)	+0.39%	배당주 ETF(DVY)	-2.46%
리츠업체 ETF(XLRE)	-4.59%	신흥국 고배당 ETF(DEM)	+0.83%
주택건설업체 ETF(XHB)	-4.50%	신흥국 저변동성 ETF(EEMV)	-0.01%
바이오섹터 ETF(IBB)	+0.46%	미국 국채 ETF(IEF)	-0.21%
헬스케어 ETF(XLV)	-0.88%	하이일드 ETF(JNK)	-1.21%
곡물 ETF(DBA)	-1.45%	물가연동채 ETF(TIP)	+0.18%
반도체 ETF(SMH)	+1.31%	Long/short ETF(BTAL)	+0.67%

자료: 블룸버그, 키움증권

### US Sector Index

S&P 500	Close	D-1	D-5	D-20
에너지	258.57	-0.41%	+12.78%	+7.16%
소재	316.31	-2.13%	+18.09%	+8.78%
산업재	518.92	-2.86%	+9.09%	-1.83%
경기소비재	866.22	+1.10%	+15.02%	+6.52%
필수소비재	592.61	-0.76%	+4.14%	+1.80%
헬스케어	1,095.15	-0.98%	+8.34%	+3.91%
금융	374.38	-3.58%	+14.86%	-1.79%
IT	1,502.24	+0.20%	+10.82%	+1.72%
커뮤니케이션	158.29	+0.09%	+10.05%	+0.43%
유틸리티	299.19	-3.28%	+13.77%	+3.00%
부동산	210.39	-4.59%	+15.66%	-3.53%

자료: 블룸버그, 키움증권

## 한국 주식시장 전망

### 개별 종목 장세 예상

MSCI 한국 지수 ETF 는 0.55% 하락했으나, MSCI 신흥 지수 ETF 는 0.14% 상승했다. NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,214.90 원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 3원 하락 출발할 것으로 예상된다.

전일 한국 증시는 코로나로 인한 기업들의 실적 부진 우려가 확산되자 하락했다. 오늘 미 증시 또한 이러한 변화 요인이 부각되며 매물이 출회되는 등 코로나 이후 나타날 실적 부진과 경기 침체 이슈가 유입되며 약세를 보였다. 그러나 지난 주 상승을 이끌었던 경제 재개에 대한 기대가 이어지고, 일부 호재성 재료가 유입된 기업들의 경우 강세를 보인 점 등은 주목할 필요가 있다. 관련 호재성 재료는 많은 부분 선 반영이 된 것으로 추정되고 있으나, 여전히 시장에 영향을 주고 있기 때문이다.

특히 아마존이 비 필수 품목 배송 재개를 허용하고, 뉴욕주 주지사가 경제 재개를 위한 계획을 발표할 것이라고 주장한 이후 미 증시가 하락폭을 축소하는 경향을 보였다. 이러한 변화 요인을 감안 한국 증시의 하락은 제한 될 것으로 예상된다. 물론 실적 부진에도 불구하고 주가 지수가 급등 했던 점을 감안 높은 밸류에이션 우려는 여전히 발목을 잡을 것으로 예상돼 상승 또한 제한 될 것으로 전망한다. 이를 감안 한국 증시는 전일 하락에 따른 반발 매수세와 미국 기술주 강세에 힘입어 반등이 예상되나 뚜렷한 방향성이 없는 가운데 개별 종목 장세가 펼쳐질 것으로 예상된다.

한편, 오늘 주목할 부분은 중국의 3 월 수출입 동향이다. 경제 재개가 시작된 이후 처음으로 발표되는 주요 경제지표인 만큼 원유 수입 등 세부적인 품목에 주목할 필요가 있다. 이는 향후 글로벌 경제 재개 이후 업종의 방향성을 일정 부분 예단할 수 있기 때문이다. 이 또한 개별 업종의 변화 요인으로 작용할 수 있어 종목 장세 요인이다.

## 상품 및 FX 시장 동향

### 국제유가 OPEC+ 감산 합의 불구 하락

국제유가는 OPEC+의 감산 합의에도 불구하고 하락했다. 장 중 트럼프와 러시아 에너지 장관이 비 OPEC+ 국가들까지 더하면 하루 2 천만 배럴 감산을 목표로 하고 있다는 언급에 상승하기도 했으나, 사우디 아랍코가 아시아 시장에 대한 원유 수출 가격 하향 조정과 감산 규모가 수요 감소폭을 처리 할 정도는 아니라는 분석이 부정적인 영향을 줬다.

달러화는 뉴욕 주 주지사가 경제 재개에 대한 계획이 있다고 발표하자 유로화에 대해 강세를 보였다. 그러나 여전히 경기 침체에 대한 우려가 지속돼 엔화가 달러 대비 강세를 보였고, 파운드화가 존슨 총리의 코로나 관련 안정을 찾자 달러 대비 강세를 보여 달러 인덱스는 소폭 상승에 그쳤다.

국채금리는 하락 출발 했으나 뉴욕주 주지사가 경제 재개에 대한 계획을 발표할 것이라고 언급한 데 힘입어 상승 전환에 성공했다. 다만, 미국 기업들의 실적 부진과 경기 침체 우려가 지속되고 있어 상승폭은 제한 되었다. 한편, 클라리다 연준 부의장은 “코로나로 인해 디플레 우려가 있으나, 연준은 이를 피할 수단이 있다” 라고 주장한 점도 상승 요인 중 하나였다.

금은 달러 강세에도 불구하고 경기 침체 및 기업 실적 둔화 우려가 이어지며 안전자산 선호심리에 힘입어 상승했다. 한편, LME 시장 휴장이었으나 CME 시장에서 구리는 경제 재개에 기대 상승했다.

주요 상품	종가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	종가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	22.41	-1.54	-20.92	Dollar Index	99.440	-0.04	-1.24
브렌트유	31.74	휴장	휴장	EUR/USD	1.0913	-0.22	+1.11
금	1,761.40	+0.49	+7.03	USD/JPY	107.75	-0.66	-1.35
은	15.737	-3.11	+8.36	GBP/USD	1.2511	+0.45	+2.29
알루미늄	1,479.50	휴장	휴장	USD/CHF	0.9674	+0.12	-1.16
전기동	5,019.50	휴장	휴장	AUD/USD	0.6392	+0.68	+4.99
아연	1,901.00	휴장	휴장	USD/CAD	1.3884	-0.52	-1.61
옥수수	336.25	-0.15	-0.15	USD/BRL	5.1925	+1.63	-2.96
밀	555.50	-0.36	+1.93	USD/CNH	7.0525	+0.07	-0.77
대두	862.25	-1.00	+0.32	USD/KRW	1217.90	+0.75	-0.93
커피	120.60	+0.71	+3.52	USD/KRW NDF1M	1214.90	+0.30	-0.74

10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	0.760	+4.10	+9.03	스페인	0.777	휴장	휴장
한국	1.475	+2.00	-7.60	포르투갈	0.898	휴장	휴장
일본	0.023	+0.50	0.00	그리스	1.767	휴장	휴장
독일	-0.347	휴장	휴장	이탈리아	1.588	휴장	휴장