

2020년 5월 20일

# KIWOOM DAILY

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

## 온라인 매출 관련 종목 제외 대부분 하락

온라인 매출 급증(월마트 yoy +74%, 홈디포 yoy +80%)

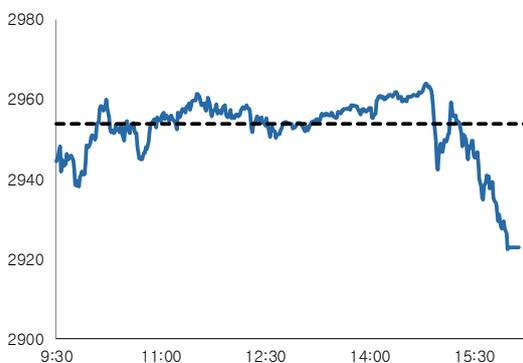
### 미 증시, 호재성 재료 유입된 기업들만 강세

미 증시는 전일 급등에 따른 차익 매물과 부진한 기업들의 실적 발표 영향으로 하락 출발. 그러나 파월 연준 의장과 므누신 재무장관의 적극적인 부양정책을 재확인하는 청문회에서의 발언에 힘입어 상승 전환 성공. 한편, 개별 기업들의 호재성 재료 등도 긍정적인 영향. 다만, 장 후반 모더나의 백신에 대한 논란이 부각되고, 연준위원의 경제 재개에 대한 우려 표명으로 하락 전환(다우 -1.59%, 나스닥 -0.54%, S&P500 -1.05%, 러셀 2000 -1.95%)

파월과 므누신은 상원 은행위원회 청문회에 출석해 하반기 경기 회복 국면에 돌입하기 전 지표 부진은 불가피하다고 주장. 그러나 이 경우 적극적인 부양정책을 발표할 것이라는 기존의 입장을 재확인. 파월 연준의장은 "이번 경기 하강의 범위와 속도는 전례가 없기 때문에 모든 정책 수단을 총 동원하고 있으며 연준의 노력은 이제 시작에 불과하다"라며 추가적인 대응을 시사. 므누신 재무장관은 "2 분기에 실업률이 더 상승하는 등 부진한 지표를 볼 것"이라고 언급. 특히 "셋다운이 더 진행 된다면 미국 경제는 회복 할 수 없기 때문에 안전을 기반으로 경제 재개를 본격화 해야 한다"라고 주장. 결국 연준의 적극적인 통화정책, 미 정부의 경제 재개 확대 등이 이번 청문회의 특징

한편, 시장은 홈디포와 월마트의 실적 발표에서 온라인 매출에 주목. 월마트는 온라인 매출이 전년 대비 74%, 홈디포는 80% 급증. 물론 월마트의 경우는 코로나로 인한 추가 비용으로, 홈디포는 영업이익 부진으로 하락 했으나, 이들의 온라인 매출 급증은 아마존(+0.95%)은 물론 오버스톡(+17.68%) 등 온라인 소매업종의 강세를 이끔. 물론 NVIDIA(+0.63%), 마스터카드(+0.29%)등 관련 재료의 영향을 받은 기업들도 강세. 여기에 페이스북(+1.73%)도 인스타그램에 제품을 쉽게 나열할 수 있는 Shops 기능을 출시하는 등 온라인 시장에 적극적인 대응을 할 것이라는 소식이 전해지자 강세를 보이는 등 온라인 소매 관련 기업들의 강세도 특징.

S&P500 일중 차트



자료: 블룸버그, 키움증권

Global Indices

	지수동락률(%)	Close	D-1	지수동락률(%)	Close	D-1
KOSPI		1,980.61	+2.25	홍콩항셍	24,388.13	+1.89
KOSDAQ		696.36	+0.80	영국	6,002.23	-0.77
DOW		24,206.86	-1.59	독일	11,075.29	+0.15
NASDAQ		9,185.10	-0.54	프랑스	4,458.16	-0.89
S&P 500		2,922.94	-1.05	스페인	6,609.10	-2.51
상하이종합		2,898.58	+0.81	그리스	601.16	-1.37
일본		20,433.45	+1.49	이탈리아	17,034.54	-2.11

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

### 아마존 +0.95%, 페이스북 +1.73%

월마트(-2.12%)는 매출 증가를 기반으로 상승 출발 했으나 코로나 대응으로 9억달러의 추가 비용이 발생했다는 소식이 전해지자 하락 전환했다. 특히 타겟(-1.10%)에 대해 제프리스가 코로나로 인한 추가 비용이 증가했다며 목표주가를 하향 조정한 점이 부담이었다. 홈디포(-2.95%)는 영업이익이 예상을 크게 하회하자 하락했다. 반면, 월마트, 홈디포 모두 온라인 매출은 급증 했다는 소식에 힘입어 아마존(+0.95%)은 물론 전자상거래 업체인 오버스톡(+17.68%), 주미아 테크(+8.00%) 등이 급등했다. 페이스북(+1.73%)도 온라인 매출에 적극적인 대응을 할 것이라고 발표하자 급등 했다. 이에 힘입어 NVIDIA(+0.63%), 마스터카드(+0.29%)등도 강세를 보였으며 특히 NVIDIA는 레이몬드가 신규 GPU의 다용도성으로 생산비용 절감효과가 있다며 목표주가를 상향 조정한 점도 긍정적이었다.

AMAT(+2.04%)는 모건스탠리가 2분기 영업이익이 예상 범위안에 있다며 목표주가를 상향 조정하자 강세를 보였다. 램리서치(+1.63%)도 동반 상승 했다. 자동차 부품 회사인 어드밴스 오토(+3.59%)는 부진한 실적을 발표했으나 2분기 첫 4주 동안 점포 판매가 증가했다고 발표하자 상승했으며 오토존(+1.98%) 등도 동반 상승 했다. 반면 전일 장을 이끌었던 모더나(-10.41%)는 임상 결과 논란과 증자 소식으로 급락했으며 카니발(-4.14%), 델타항공(-0.46%) 등도 동반 하락했다.

#### 주요 ETF

ETF 종류	등락률	ETF 종류	등락률
원유시추업체 ETF(XOP)	-2.97%	대형 가치주 ETF(IVE)	-1.67%
에너지섹터 ETF(OIH)	-5.10%	중형 가치주 ETF(IWS)	-1.41%
소매업체 ETF(XRT)	-1.25%	소형 가치주 ETF(IWN)	-2.53%
금융섹터 ETF(XLF)	-2.44%	대형 성장주 ETF(VUG)	-0.44%
기술섹터 ETF(XLK)	-0.37%	중형 성장주 ETF(IWP)	-0.53%
소셜 미디어업체 ETF(SOCL)	+0.57%	소형 성장주 ETF(IWO)	-1.66%
인터넷업체 ETF(FDN)	+0.01%	배당주 ETF(DVY)	-1.81%
리츠업체 ETF(XLRE)	-1.94%	신흥국 고배당 ETF(DEM)	-0.74%
주택건설업체 ETF(XHB)	-1.28%	신흥국 저변동성 ETF(EEMV)	-1.20%
바이오섹터 ETF(IBB)	-1.92%	미국 국채 ETF(IEF)	+0.28%
헬스케어 ETF(XLV)	-1.20%	하이일드 ETF(JNK)	+0.12%
곡물 ETF(DBA)	0.00%	물가연동채 ETF(TIP)	-0.12%
반도체 ETF(SMH)	-0.37%	Long/short ETF(BTAL)	+0.18%

자료: 블룸버그, 키움증권

#### US Sector Index

S&P 500	Close	D-1	D-5	D-20
에너지	284.40	-2.89%	+0.52%	+14.96%
소재	331.40	-1.00%	+3.49%	+10.23%
산업재	528.03	-1.28%	+3.22%	+4.25%
경기소비재	971.57	-0.09%	+4.29%	+9.40%
필수소비재	585.85	-1.75%	-0.59%	-1.59%
헬스케어	1,164.35	-1.21%	+0.41%	+3.20%
금융	357.89	-2.52%	+1.46%	+1.20%
IT	1,675.91	-0.40%	+2.12%	+13.26%
커뮤니케이션	175.13	-0.41%	+2.36%	+10.85%
유틸리티	283.92	-1.70%	+0.97%	-2.47%
부동산	197.48	-1.85%	+0.98%	-2.76%

자료: 블룸버그, 키움증권

## 한국 주식시장 전망

### 차익 매물 출회 예상

MSCI 한국 지수 ETF 는 0.08% 상승 했으나 MSCI 신흥 지수 ETF 는 0.80% 하락했다. NDF 달러/원 환율 1 개월물은 1,225.50 원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 보합으로 출발할 것으로 예상된다.

파월 연준의장이 추가적인 부양정책을 내놓을 것이라고 주장하고, 무늬신 재무장관이 경제 재개를 지속할 것이라고 언급하자 미 증시는 낙폭을 축소하거나 상승 전환에 성공하기도 했다. 여기에 뉴욕 주지사가 코로나 신규 확진자 수가 초기 수준으로 떨어져 경제 재개를 할 것이라고 주장한 점도 긍정적이었다. 그러나 이미 알려진 내용이라는 점을 감안 상승을 확대하지 못했다. 이런 가운데 로젠그렌 보스턴 연은 총재가 너무 이른 경제 재개는 위험이 있다고 주장하자 매물이 출회되었으며, 모더나 임상 경과에 대한 우려가 부각되며 미 증시가 약세를 보인 점은 한국 증시에 부담이다.

한편, 온라인 소매 유통 업체 등 일부 개별 호재성 재료가 유입된 기업들을 제외 하고 대부분의 종목과 업종이 하락하는 등 전일 급등에 따른 차익 실현 매물이 출회된 점에 주목할 필요가 있다. 한국 증시에서도 이러한 경향이 이어질 개연성이 높기 때문이다. 특히 유럽의 경제지표 부진과 미국의 경기 회복 지연 우려 부각, 전일 급등을 이끌었던 모더나의 임상 결과에 대한 논란 등은 외국인의 매물 출회 가능성을 높인다는 점에서 수급적인 부분 또한 부담이다. 이를 감안 한국 증시는 전일 상승을 뒤로 하고 매물 출회되며 하락할 것으로 예상된다.

## 주요 경제지표 결과

### 독일 심리 지표 개선

4 월 미국 주택 착공 건수는 전월(127.6 만건)이나 예상(96.8 만건)을 하회한 89.1 만건을 기록했다. 착공 허가 건수는 전월(135.6 만건)을 하회한 107.4 만건을 기록했으나 예상(103.3 만건)을 상회했다.

미국 1 분기 온라인 소매 매출은 전분기 대비 2.4% 증가해 지난 분기(qoq +2.2%) 발표치를 상회했다.

영국 신규실업수당 청구건수는 전월(5,400 건)이나 예상(67 만 5 천건)을 크게 상회한 85 만 6,500 건을 기록했다.

독일 ZEW 경기 동향지수는 전월(28.2)나 예상(30.0)을 크게 상회한 51.0 으로 발표되었다. 코로나 이후에 대한 기대가 높아진 데 따른 것으로 추정한다.

## 상품 및 FX 시장 동향

### 국제유가 상승 지속

국제유가는 6 월물 만기일을 맞아 수요 증가에 대한 기대에 힘입어 상승했다. 글로벌 각국의 경제 활동이 재개 되고, 자동차 운행이 확산 될 수 있다는 점이 긍정적인 영향을 줬다. 더불어 중국의 원유 소비가 코로나 이전으로 회복 된 점, 원유 재고 포화 상태에 대한 우려가 완화된 점 등이 긍정적인 영향을 줬다.

달러화는 유로화, 파운드화 강세 여파로 여타 환율에 대해 약세를 보였다. 유로화는 독일의 ZEW 경기 동향 지수가 크게 개선 되는 등 경기 회복 기대심리가 유입되며 달러 대비 강세를 보였다. 더불어 독일과 프랑스가 5,000 억 유로의 EU 공동기금을 조성하자고 제안한 점도 강세 요인 중 하나였다. 파운드화는 고용지표 부진에도 불구하고 EU 와의 무역협상 기대가 높아지자 달러 대비 강세를 보였다. 노르웨이 크로네, 러시아 루블화 등 상품 환율과 신흥국 환율 등은 국제유가 강세 및 경제 재개 기대에 힘입어 달러 대비 강세를 보였다.

국채금리는 장 초반 독일과 프랑스가 5 천억 유로의 기금을 제안하는 등 긍정적인 내용이 유입되자 상승하기도 했다. 더불어 파월 연준의장이 적극적인 통화정책을 시사한 점도 상승 요인이었다. 그러나 장 후반 모더나 임상 결과가 부각되며 미 증시가 약세를 보이자 하락했다. 한편, IMF 는 경기 회복 속도가 예상보다 크게 늦어질 것이라고 주장한 점도 부담이었다.

금은 달러 약세 및 반발 매수세가 유입되며 상승 했다. 구리 및 비철금속은 경제 재개에 대한 기대에 힘입어 상승했다. 중국 상품선물시장 야간장에서 철광석은 1.58% 상승했으나, 철근은 0.42% 하락했다.

주요 상품	증가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	증가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	31.96	+0.98	+21.38	Dollar Index	99.569	-0.10	-0.36
브렌트유	34.65	-0.46	+15.58	EUR/USD	1.0924	+0.10	+0.70
금	1,745.60	+0.65	+2.27	USD/JPY	107.72	+0.35	+0.54
은	17.901	+2.48	+13.95	GBP/USD	1.2247	+0.43	-0.11
알루미늄	1,492.00	-0.27	+0.98	USD/CHF	0.9716	+0.04	+0.22
전기동	5,355.00	+0.71	+1.87	AUD/USD	0.6536	+0.18	+1.00
아연	2,013.50	-0.52	+0.42	USD/CAD	1.3935	-0.01	-1.02
옥수수	321.25	+0.16	-0.31	USD/BRL	5.7577	+0.73	-2.18
밀	498.75	+0.35	-3.06	USD/CNH	7.1176	-0.01	+0.15
대두	842.50	-0.30	-1.12	USD/KRW	1225.30	-0.58	+0.04
커피	107.05	-0.65	-0.28	USD/KRW NDF 1M	1225.50	+0.02	-0.09

10 년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10 년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	0.695	-3.09	+2.97	스페인	0.638	-9.10	-14.50
한국	1.392	-0.30	-3.80	포르투갈	0.758	-9.00	-15.60
일본	0.006	+1.30	+0.40	그리스	1.843	-13.40	-29.70
독일	-0.464	+0.30	+4.10	이탈리아	1.632	-3.80	-25.50