

2020년 7월 31일

# KIWOOM DAILY

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

## 공식적인 경기침체 불구 기술주의 강세 효과 나스닥, 대형 기술주 실적 발표 기대에 힘입어 전환 성공

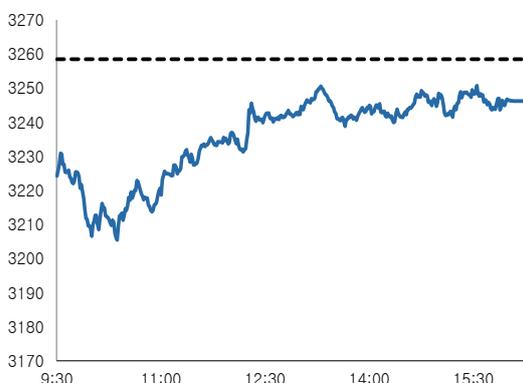
미 증시 특징: 대형 기술주 Vs. 은행, 에너지, 산업재

미 증시는 독일 성장률 부진에 따른 유럽증시 급락과 미국 성장률도 32.9% 급감하며 공식적인 경기 침체에 돌입하자 하락 출발. 그러나 양호한 실적 발표한 기업들과 장 마감 후 실적을 발표하는 대형 기술주가 실적 기대에 힘입어 강세를 보이자 나스닥이 상승 전환하는 등 주요 지수는 낙폭 축소. 다만, 경기 침체 여파로 에너지, 은행, 산업재는 부진을 보이는 등 차별화 지속(다우 -0.85%, 나스닥 +0.43%, S&P500 -0.38%, 러셀 2000 -0.37%)

미국 GDP 성장률이 1Q(-5.0% yoy +0.3%)에 이어 2Q(-32.9% yoy -9.5%)도 감소하는 등 2 개 분기 연속 감소에 따른 공식적인 경기 침체에 돌입. 미 상무부는 경제 섯다운으로 소비 지출이 급격하게 감소하며 역사상 최악의 상황에 직면했다고 발표. 개인소비지출은 34.6%(yoy -10.7%) 급감해 GDP 에서 25.1%p 차감. 민간투자도 49.0% 급감해 GDP 에서 9.4%p 차감. 특히 기업고정투자 27.0%(yoy -8.8%), 주거투자 38.7%(yoy -5.2%) 감소. 다만 정부지출은 2.7%(yoy +2.1%). 수출은 0.7%(yoy +0.3%) 증가. 이 결과와 추가 실업급여 논란 지속으로 국채금리, 국제유가가 하락하자 금융주, 에너지, 산업재 등은 약세를 보임

그러나 장 마감 후 실적을 발표하는 대형기술주가 기대감에 매수세가 유입되며 상승하자 지수 또한 낙폭을 축소하거나 나스닥은 상승 전환. 물론 이를 제외한 업종들은 변화가 없어 투자심리 위축은 지속. 한편, 장 마감 후 실적 발표한 대형 기술주들은 아마존(+0.60%)은 주당 순이익이 예상을 상회하자 5% 상승 중이며 애플(+1.21%)도 양호한 실적과 4:1 주식 분할 발표로 4% 상승. 알파벳(+0.98%)은 회사 역사상 처음으로 매출 감소를 기록하자 보험권. 페이스북(+0.52%)은 11%의 매출 성장을 발표하자 시간 외로 6% 상승 중. 대체로 기업들은 양호한 실적 발표 후 상승 했으나 그 폭이 축소되며 매물 소화 과정을 보이는 중

S&P500 일중 차트



자료: 블룸버그, 키움증권

Global Indices

	지수동락률(%)	Close	D-1	지수동락률(%)	Close	D-1
KOSPI		2,267.01	+0.17	홍콩항셱	24,710.59	-0.69
KOSDAQ		814.19	+0.69	영국	5,989.99	-2.31
DOW		26,313.65	-0.85	독일	12,379.65	-3.45
NASDAQ		10,587.81	+0.43	프랑스	4,852.94	-2.13
S&P 500		3,246.22	-0.38	스페인	6,996.60	-2.91
상하이종합		3,286.82	-0.23	그리스	618.86	-2.14
일본		22,339.23	-0.26	이탈리아	19,228.47	-3.28

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

### 페이스북, 아마존 시간 외 급등

퀄컴(+15.22%)은 양호한 실적과 함께 화웨이와 라이선스 분쟁 해결과 계약을 맺었다는 소식이 전해 지지 급등했다. 쿼보(+11.62%)도 예상보다 양호한 실적을 발표하자 급등했으며 페이팔(+4.28%)도 온라인 결제가 급증함에 따라 예상보다 양호한 실적 발표로 강세를 보였으며 UPS(+14.38%)도 물류 급증에 따른 실적 개선으로 강세를 보였다. 램리서치(+4.91%), 자일링스(+3.76%), P&G(+2.42%)등도 양호한 실적에 기반해 강세를 보였다. 반면, JP모건(-2.67%) 등 은행주는 국채금리 하락 여파로 엑스모빌(-4.91%) 등 에너지 업종은 국제유가 급락과 코노코필립스(-5.76%) 실적 부진 여파로 US 스틸(-4.91%) 등 철강주, 캐터필라(-2.70%), 3M(-2.64%) 등 산업재도 경기 침체 여파로 부진했다.

온라인 가정용품 판매 회사인 웨이페어(+5.82%)는 양호한 실적 결과로 상승했다. 반면, 일라이릴리(-5.41%)는 부진한 실적 발표로 L브랜드(-5.18%)는 씨티그룹이 투자이견을 매도로 하향 조정하자 급락했고 갭(-3.67%)도 동반 하락했다. 장 마감 후 실적을 발표한 아마존(+0.60%)은 5% 상승, 애플(+1.21%)은 4%상승, 알파벳(+0.98%)은 보험, 페이스북(+0.52%)은 6% 상승, 길리어드(-0.93%)는 2% 하락, 포드(-2.60%)는 양호한 실적 발표로 시간 외 3% 넘게 상승 중이다.

#### 주요 ETF

ETF 종류	등락률	ETF 종류	등락률
원유시추업체 ETF(XOP)	-2.56%	대형 가치주 ETF(IVE)	-1.09%
에너지섹터 ETF(OIH)	-3.07%	중형 가치주 ETF(IWS)	-0.85%
소매업체 ETF(XRT)	-0.40%	소형 가치주 ETF(IWN)	-1.10%
금융섹터 ETF(XLF)	-1.80%	대형 성장주 ETF(VUG)	+0.08%
기술섹터 ETF(XLK)	+0.56%	중형 성장주 ETF(IWP)	+0.44%
소셜 미디어업체 ETF(SOCL)	-0.72%	소형 성장주 ETF(IWO)	+0.20%
인터넷업체 ETF(FDN)	+0.61%	배당주 ETF(DVY)	-1.29%
리츠업체 ETF(XLRE)	-0.82%	신흥국 고배당 ETF(DEM)	-1.17%
주택건설업체 ETF(XHB)	-0.40%	신흥국 저변동성 ETF(EEMV)	-0.67%
바이오섹터 ETF(IBB)	+0.29%	미국 국채 ETF(IEF)	+0.13%
헬스케어 ETF(XLV)	-0.69%	하이일드 ETF(JNK)	+0.30%
곡물 ETF(DBA)	+0.36%	물가연동채 ETF(TIP)	+0.10%
반도체 ETF(SMH)	+0.94%	Long/short ETF(BTAL)	+0.20%

자료: 블룸버그, 키움증권

#### US Sector Index

S&P 500	Close	D-1	D-5	D-20
에너지	273.99	-4.10%	-4.13%	-2.25%
소재	379.34	-1.96%	-2.24%	+6.70%
산업재	608.33	-0.97%	-0.56%	+5.21%
경기소비재	1,131.37	+0.10%	+1.12%	+5.75%
필수소비재	642.89	+0.00%	+0.85%	+6.86%
헬스케어	1,235.39	-0.77%	-0.23%	+5.04%
금융	399.02	-1.84%	-1.31%	+4.59%
IT	1,894.95	+0.53%	+1.20%	+2.87%
커뮤니케이션	190.22	+0.32%	+0.89%	+3.44%
유틸리티	308.50	-0.02%	+0.06%	+5.10%
부동산	225.18	-0.83%	+3.86%	+1.45%

자료: 블룸버그, 키움증권

## 한국 주식시장 전망

### 차익 매물 Vs. 실적 개선 기업 기대

MSCI 한국 지수 ETF 는 0.86% MSCI 신흥국 지수 ETF 는 1.22% 하락했다. NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,190.51 원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 4 원 하락 출발 할 것으로 예상된다.

독일과 미국의 2 분기 성장률이 급격하게 위축되었다. 특히 섯다운으로 인한 소비지출과 함께 기업설비 투자가 큰 폭으로 위축된 점은 수출 의존도가 높은 한국 증시에는 부정적인 영향을 줄 것으로 예상된다. 물론 뉴욕연은은 Nowcasting 을 통해 3 분기 미국의 성장률이 13.31% 성장할 것으로 전망하고 있어 미국의 경기 침체가 시장 조정을 촉발할 가능성은 크지 않다. 다만, 예견된 침체라고는 하지만 주식시장은 이를 애써 외면해 왔기 때문에 일정 정도 영향은 불가피 할 것으로 전망한다. 더불어 미국의 추가 실업급여 관련 민주당과 공화당의 마찰이 지속되고 합의 가능성이 약화되었다는 점도 부담이다. 이는 8 월 미국의 소비절벽 가능성을 높일 수 있기 때문이다.

이런 가운데 미 증시 마감 후 실적을 발표한 대형 기술주 특히 페이스북과 아마존이 예상을 상회한 실적을 발표한 이후 급등하는 등 견고한 모습을 보이고 있다는 점은 투자심리 개선에 도움이 될 것으로 전망한다. 그렇지만 대형 기술주들은 실적 발표후 시간 외로 매물 소화 과정을 보이며 상승폭이 축소된 점은 부담이다. 이를 감안 한국 증시는 실적 개선 기반한 기업 위주로 매수세가 유입될 수 있으나 차익 매물 출회 가능성을 배제할 수 없다.

## 주요 경제지표 결과

### 미국 고용지표 부진

미국 신규실업수당 청구건수는 지난주(142.2 만건) 보다 증가한 143.4 만건을 기록했으며 시장 예상치인 138.8 만건을 상회해 고용 불안 우려가 더욱 높아졌다. 4 주 평균은 지난 주 136.2 만건 보다 증가한 136.9 만건을 기록했다.

미국 2 분기 GDP 성장률은 32.9% 감소해 예상(-35.0%) 보다는 양호했다. 그러나 1 분기(-5.0%)에 이어 2개분기 연속 감소해 공식적인 경기 침체에 돌입했다.

## 상품 및 FX 시장 동향

### WTI 40 달러 하회

국제유가는 코로나 확산과 고용지표 부진 등으로 수요 부진 가능성이 높아지자 5% 넘게 하락하며 WTI 기준 40 달러를 하회하기도 했다. 여기에 미국의 경기 침체와 3분기 성장률도 성장은 예상되나 여전히 고용불안 등을 감안 그 폭은 제한 될 수 있다는 전망이 부각된 점도 부정적인 영향을 줬다. 그러나 주가지수가 낙폭을 축소하자 국제유가 또한 낙폭을 줄여 나가며 마감했다.

달러화는 미국이 2 개 분기 연속 마이너스 성장을 함으로써 공식적인 경기 침체에 돌입하자 여타 환율에 대해 약세를 보였다. 더불어 코로나 우려가 여전한 가운데 고용지표 또한 부진한 모습을 보인 점도 약세 요인 중 하나 였다. 유로화는 독일 2 분기 성장률이 10.1% 마이너스 성장을 했음에도 불구하고 달러 약세 영향으로 강세를 보였다. 글로벌 경기 침체와 상품가격 하락 여파로 신흥국 환율은 달러 대비 약세를 보였다.

국채금리는 미국의 공식적인 경기 침체에 돌입했다는 소식과 고용지표 부진 등으로 10 년물 기준 0.55%를 하회했다. 독일의 성장률도 전분기 대비 10.1% 감소하는 등 글로벌 각국의 2 분기 성장률 급감이 현실화 한 데 따른 것으로 추정한다. 여기에 추가 실업급여 협상의 진전이 없다는 점도 금리 하락 요인 중 하나였다.

금은 미국의 공식적인 경기 침체에도 불구하고 하락했다. 최근 상승으로 2,000 달러에 근접하자 차익 매물이 출회된 데 따른 것으로 추정한다. 구리 및 비철금속은 경기 침체 우려가 부각되자 하락했다. 중국 상품선물시장 야간장에서 철광석은 0.72% 철근은 0.31% 하락했다.

주요 상품	종가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	종가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	39.92	-3.27	-2.80	Dollar Index	92.959	-0.53	-1.83
브렌트유	42.94	-1.85	-0.85	EUR/USD	1.1847	+0.47	+2.16
금	1,966.80	-0.50	+2.58	USD/JPY	104.74	-0.17	-1.98
은	23.362	-3.94	+1.63	GBP/USD	1.3099	+0.78	+2.81
알루미늄	1,720.00	-0.29	+1.12	USD/CHF	0.9092	-0.37	-1.75
전기동	6,430.50	-0.67	-1.74	AUD/USD	0.7195	+0.10	+1.37
아연	2,286.50	-0.46	+2.10	USD/CAD	1.3419	+0.59	+0.07
옥수수	326.75	+0.15	-2.61	USD/BRL	5.1534	-0.33	-1.16
밀	529.50	-0.61	0.00	USD/CNH	7.0013	+0.03	-0.16
대두	888.25	+0.34	-1.31	USD/KRW	1194.40	+0.11	-0.24
커피	115.35	+3.36	+7.30	USD/KRW NDF1M	1190.51	+0.05	-0.96

자료: 블룸버그, 키움증권

10 년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10 년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	0.543	-3.12	-3.45	스페인	0.313	-3.20	-0.70
한국	1.275	-3.00	-4.70	포르투갈	0.318	-3.40	-0.40
일본	0.021	-0.20	+0.20	그리스	1.060	-0.60	-0.60
독일	-0.542	-4.40	-6.10	이탈리아	0.969	-2.20	-1.40

자료: 블룸버그, 키움증권