

2020년 9월 4일

# KIWOOM DAILY

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

## 테슬라, 애플 급락 여파로 무너진 나스닥

테슬라 -9.02%, 애플 -8.01%, 아마존 -4.63%, NVIDIA -9.28%

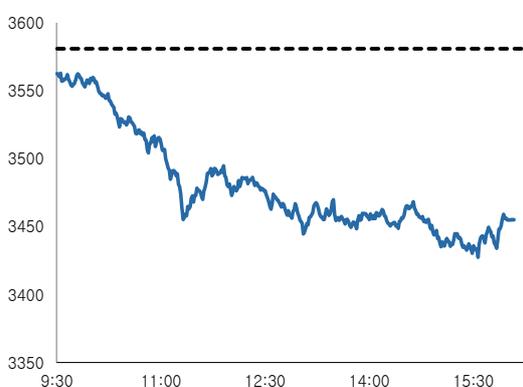
### 미 증시 특징: 상승 주도 종목군 급락

미 증시는 고용지표 개선에 힘입어 일부 종목의 차익실현 욕구가 높아졌음에도 혼조세로 출발. 그러나 유럽 경제지표 둔화와 경기 회복에 대한 자신감 결여로 매물 출회. 특히 테슬라(-9.02%)의 급락으로 촉발된 그동안 상승이 컸던 대형 기술주 등 일부 종목군 위주로 매물이 급격하게 출회되며 낙폭 확대. 다만, 그동안 하락했던 금융 등 일부 업종은 견고함을 보인 점도 특징(다우 -2.78%, 나스닥 -4.96%, S&P500 -3.51%, 러셀 2000 -2.99%)

테슬라(-9.02%)가 3 일 연속 급락하자 미국 주요 종목들 대부분 차익 실현 욕구가 높아지며 하락. 테슬라는 9 월 1 일 50 억 달러 규모의 주식을 매각하는 자금 조달 계획을 공시한 후 약세를 보이고 있으며, 최대 외부주주가 6.32% 지분 중 일부를 매도해 5% 미만으로 축소되었다는 소식도 부정적인 요인. 애플(-8.01%)도 CEO 인 팀쿡이 지난 8 월 25 일 전 후로 본인 소유 신탁회사를 통해 주식분할 전 56 만주(약 2.8 억 달러)를 매각했다는 소식 등과 겹쳐 그동안 상승이 컸던 종목 위주로 매물 출회. 결국 버블 공포 심리가 확산되는 경향을 보이며 대형 기술주는 물론 제약 바이오, 산업재 등 연초 대비 급등 했던 종목군 위주로 하락

지난 3 월 23 일 저점 이후 나스닥이 67%나 급등해 사상 최고치를 여전히 경신하는 모습을 보여 왔음. 그러나 2 분기 S&P500 기준 영업이익이 전년 대비 32% 급감했고, 3 분기 또한 전년 대비 23% 감소할 것으로 전망하는 등 실적 부진이 지속. 그럼에도 불구하고 지수가 급등하다 보니 12m Fwd PER 이 22.8 배로 10 년 평균인 15 배를 큰 폭으로 상회해 밸류에이션 부담이 높아져 있던 상황. 이런 가운데 시장의 가장 큰 화두가 되었던 테슬라와 애플의 주요 주주와 내부자의 주식 매도 소식은 투자심리를 급격하게 위축 시켰으며 이 결과가 주요 종목 급락의 원인으로 추정. 여기에 미국 경기 회복이 지속된다면 어느정도 합당한 모습을 보일 수 있으나 연준은 지속적으로 경기 회복 둔화에 대해 경고 해왔음. 그렇기 때문에 고용보고서 결과를 비롯해 주요 경제지표 등 펀더멘탈에 더욱 집중 할 듯

S&P500 일종 차트



자료: 블룸버그, 키움증권

Global Indices

지수종라률(%)	Close	D-1	지수종라률(%)	Close	D-1
KOSPI	2,395.90	+1.33	홍콩항셍	25,007.60	-0.45
KOSDAQ	874.13	+0.85	영국	5,850.86	-1.52
DOW	28,292.73	-2.78	독일	13,057.77	-1.40
NASDAQ	11,458.10	-4.96	프랑스	5,009.52	-0.44
S&P 500	3,455.06	-3.51	스페인	7,006.00	+0.13
상하이종합	3,384.98	-0.58	그리스	646.08	+0.29
일본	23,465.53	+0.94	이탈리아	19,551.48	-1.54

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

### 대형 기술주 부진 Vs. 리츠 금융주 강세

테슬라(-9.02%)가 차익 욕구가 높아지며 지속적인 매물이 출회되며 급락했다. 새로운 약재가 발생했다기 보다는 과도한 상승에 따른 매물이라는 점에서 CEO인 팀쿡이 주식을 매도한 애플(-8.01%)을 비롯해 아마존(-4.63%), 알파벳(-5.12%), MS(-6.19%) 등 대형 기술주와 넷플릭스(-4.90%), 세일즈포스(-4.22%), NVIDIA(-9.28%)는 물론 줌 비디오(-9.97%), 도쿠사인(-8.73%)등 언택트 관련 종목들도 급락했다. 더불어 페이팔(-2.77%), 비자카드(-3.47%)와 존슨앤존슨(-2.78%), 암젠(-3.96%), 에봇(-3.57%) 등 제약 바이오 업종 등도 급락했다. 통신 네트워크 장비 업체인 시에나(-24.32%)는 언택트 관련 매출이 3분기에는 둔화될 수 있다는 가인던스 발표로 급락했다.

다만 JP모건(-0.31%), 웰스파고(-0.20%), 씨티그룹(-0.87%)등 일부 은행주의 경우는 투자의견 상향 조정과 그동안 상승에서 소외 되었다는 점에서 낙폭이 제한되었다. 버라이즌(+0.13%), AT&T(-0.37%) 등 통신주도 견고했다. 한편, 카니발(+5.21%), 로얄캐리비언 크루즈(+2.68)는 화이자(-2.15%)가 10월에 백신 임상 결과가 나올 수 있다고 발표하자 상승 했다. 더불어 리얼티 인컴(+1.10%), 킴코 리얼티(+1.21%) 등 리츠금융 업종은 방어주 대안으로 부각되며 상승했다.

#### 주요 ETF

ETF 종류	등락률	ETF 종류	등락률
원유시추업체 ETF(XOP)	-0.86%	대형 가치주 ETF(IVE)	-1.92%
에너지섹터 ETF(OIH)	+0.79%	중형 가치주 ETF(IWS)	-1.98%
소매업체 ETF(XRT)	-3.51%	소형 가치주 ETF(IWN)	-1.79%
금융섹터 ETF(XLF)	-1.53%	대형 성장주 ETF(VUG)	-4.71%
기술섹터 ETF(XLK)	-5.70%	중형 성장주 ETF(IWP)	-4.59%
소셜 미디어업체 ETF(SOCL)	-3.43%	소형 성장주 ETF(IWO)	-4.02%
인터넷업체 ETF(FDN)	-5.30%	배당주 ETF(DVY)	-1.24%
리츠업체 ETF(XLRE)	-1.68%	신흥국 고배당 ETF(DEM)	-1.31%
주택건설업체 ETF(XHB)	-4.16%	신흥국 저변동성 ETF(EEMV)	-1.35%
바이오섹터 ETF(IBB)	-3.75%	미국 국채 ETF(IEF)	+0.13%
헬스케어 ETF(XLV)	-2.72%	하이일드 ETF(JNK)	-0.61%
곡물 ETF(DBA)	-0.81%	물가연동채 ETF(TIP)	-0.35%
반도체 ETF(SMH)	-5.31%	Long/short ETF(BTAL)	-0.85%

자료: 블룸버그, 키움증권

#### US Sector Index

S&P 500	Close	D-1	D-5	D-20
에너지	261.18	-0.67%	-2.37%	-6.87%
소재	404.32	-2.77%	+1.77%	+4.59%
산업재	654.42	-2.80%	-0.54%	+4.89%
경기소비재	1,237.57	-3.56%	-0.65%	+5.70%
필수소비재	672.07	-1.89%	+0.69%	+3.75%
헬스케어	1,238.68	-2.74%	-1.17%	+0.32%
금융	415.99	-1.58%	-0.68%	+3.15%
IT	2,102.78	-5.83%	-1.91%	+3.53%
커뮤니케이션	208.61	-3.35%	-0.30%	+5.63%
유틸리티	301.47	-1.26%	+1.26%	-1.67%
부동산	225.49	-1.64%	+0.28%	+0.98%

자료: 블룸버그, 키움증권

## 한국 주식시장 전망

### 상승 주도 종목군 매물 출회 예상

MSCI 한국 지수 ETF 는 1.06% MSCI 신흥국 지수 ETF 는 1.90% 하락했다. NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,191.85 원으로 이를 반영하면 달러/원 환율은 3원 상승 출발할 것으로 예상된다.

미 증시가 그동안 상승을 주도했던 종목군 위주로 급격하게 매물이 출회되며 급락했다. 이는 한국 증시에서 상승폭이 컸던 종목들에 대한 차익 욕구를 높일 수 있다는 점에서 투자심리는 위축 될 것으로 예상된다. 그동안 주식시장과 여타 금융시장은 물론 경제 지표와의 차이가 컸다는 점을 감안 향후에도 주식시장 변동성 확대는 불가피할 것으로 예상된다.

한편, 전일 정부는 '국민참여형 뉴딜펀드' 세부내용을 발표했다. 그렇지만 관련 종목군의 경우 이미 상당부분 반영이 되었다는 점에서 영향은 제한 될 것으로 예상된다. 다만, 이번 펀드가 정책 펀드로는 역대 최대인 20 조원(5 년간 매년 4 조원) 규모로 조성된다는 점에서 실질적인 펀드가 조성되는 내년에는 관련 종목군의 강세를 기대할 수 있다. 물론 아직은 여전히 제도적 문제와 투자상품 등 개선되어야 하는 부분이 많아 당장은 영향이 제한 될 수 있다. 결국 한국 증시는 미 증시의 특징처럼 상승 주도했던 종목군 위주로 매물이 출회될 것으로 예상된다.

## 주요 경제지표 결과

### 고용지표 개선

미국 주간 신규실업수당 청구건수는 지난주(101.1 만건)이나 예상(95.8 만건)을 하회한 88.1 만건을 기록해 고용불안이 완화되었다. 4 주 평균 수치도 지난주 106 만 9,250 건에서 99 만 1,750 건으로 100 만건 이하로 감소했다.

7 월 미국 무역 수지는 적자 규모가 전월 대비 18.9% 급증한 635 억 6 천만 달러를 기록했다. 수출은 전월 대비 8.1% 증가했으나 수입이 전월 대비 10.9% 급증한 데 따른 것으로 추정한다. 이러한 미국의 수출입 증가는 교역량 증가 기대를 높인다는 점에서 향후 관련 수치를 주목할 필요가 있다.

8 월 ISM 서비스업지수는 전월(58.1)은 물론 예상(57.0)을 하회한 56.9 로 발표되었다. 고용지수가 42.1에서 47.9로 개선되었으나 신규수주가 67.7에서 56.8로 급감한 데 따른 것으로 추정한다

## 상품 및 FX 시장 동향

### 안전자산 선호심리 부각

국제유가는 증시 급락 여파로 위험자산 선호심리가 약화되자 하락했다. 특히 유럽의 소매판매가 예상과 달리 감소하는 등 수요 부진 우려가 부각된 점도 하락 요인 중 하나였다. 다만, 오늘 있었던 미 증시 급락이 새로운 악재가 발생 했다고 보다는 과도한 상승에 따른 일시적인 현상일 수 있다는 점이 부각되자 낙폭은 제한되었다.

달러화는 지표 호전과 안전자산 선호심리가 유입되며 강세를 보이기도 했다. 그렇지만 전반적으로 기 반영된 점을 감안 영향은 제한 되었다. 엔화와 스위스 프랑은 안전자산 선호심리가 높아지며 달러 대비 강세를 보였다. 신흥국 환율은 증시 변동성 확대 여파로 달러 대비 약세를 보였다.

미 국채금리는 고용지표 호전에도 불구하고 주식시장 급락 여파로 하락했으나 그 폭은 제한되었다. 한편, 연준위원들의 발언도 영향을 줬는데 시카고 연은 총재는 미국 경기 회복을 위해 추가적인 재정 부양책을, 애틀란타 연은 총재는 코로나 불확실성이 여전한함, 그리고 클리블랜드 연은 총재는 아직은 시급하게 가이드언스를 제공할 필요가 없다고 주장했다.

금은 지표 호조와 달러 강세 여파로 하락했다. 다만 주가지수 급락 여파로 안전자산 선호심리가 높아지며 낙폭은 제한되었다. 구리 및 비철금속은 달러 강세 여파로 부진했다. 중국 상품선물시장 야간장에서 철광석은 2.43% 철근은 0.52% 하락했다.

주요 상품	종가	D-1(%)	D-5(%)	주요 통화	종가	D-1(%)	D-5(%)
WTI	41.37	-0.34	-3.88	Dollar Index	92.743	-0.11	-0.28
브렌트유	44.07	-0.81	-3.36	EUR/USD	1.1854	-0.01	+0.27
금	1,937.80	-0.35	+0.27	USD/JPY	106.17	-0.01	-0.38
은	26,875	-1.90	-1.19	GBP/USD	1.3278	-0.54	+0.58
알루미늄	1,780.00	-0.34	0.00	USD/CHF	0.9092	-0.16	+0.02
전기동	6,563.50	-1.99	-0.46	AUD/USD	0.7275	-0.86	+0.22
아연	2,514.00	-0.77	+1.91	USD/CAD	1.3123	+0.60	-0.04
옥수수	353.75	-1.39	-1.32	USD/BRL	5.2921	-0.94	-4.98
밀	553.25	-0.90	+0.45	USD/CNH	6.849	+0.24	-0.58
대두	966.00	+0.42	+2.55	USD/KRW	1188.30	+0.24	+0.28
커피	131.20	-0.08	+7.23	USD/KRW NDF1M	1191.85	+0.19	+0.35

자료: 블룸버그, 키움증권

10년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)	10년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	0.633	-1.46	-11.91	스페인	0.323	-0.60	-6.30
한국	1.530	-0.70	+10.70	포르투갈	0.340	-0.60	-6.20
일본	0.040	-0.30	-0.30	그리스	1.115	-1.40	+2.20
독일	-0.488	-1.50	-8.10	이탈리아	0.973	+0.30	-4.50

자료: 블룸버그, 키움증권