2024.08.30

신영 Weekly Global Recap

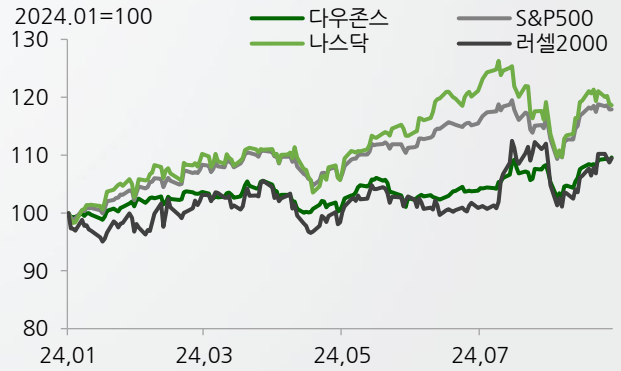
- 통화정책 조정시기 도래 & 엔비디아 실적 여파
- [부동산/리츠] 금리인하가 '실질금리의 조정'이라면 회복은 어디에서부터
- [Tech 조정] 엔비디아의 실적은 양호, 하지만 만족하지 못하는 시장
- [Tech 조정] 기술주 중심의 차익실현, 언제까지 이어질까

투자전략/자산배분 박소연
02-2004-9095
park.so-yeon@shinyoung.com

해외주식 이상연
02-2004-9045
lee.sang-yeon@shinyoung.com

신영증권

미국증시 추이



[주간 브리핑] Global Market Weekly Wrap-up (2024.08.26~08.30)

통화정책 조정시기 도래 & 엔비디아 실적 여파

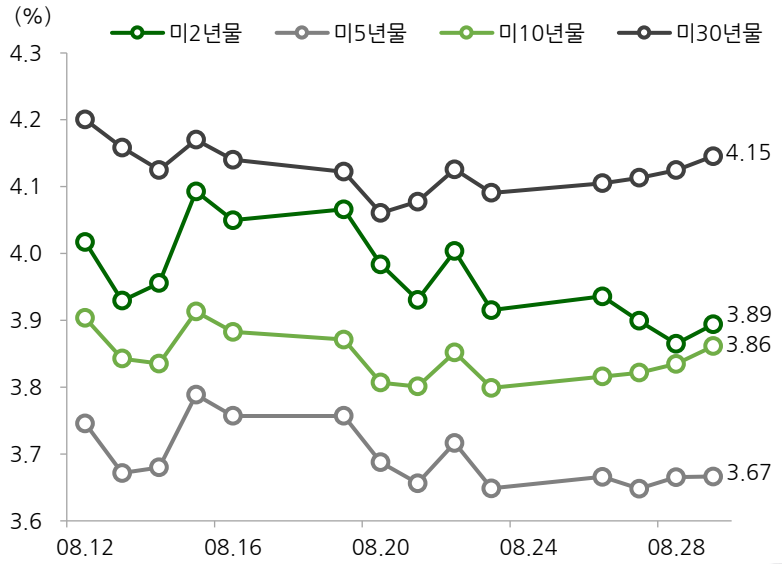
- 미국 증시는 주초 파월 의장의 비둘기적 발언 속 상승. 그러나 이후 엔비디아 실적 실망감 및 2분기 GDP 상향 속 혼조 마감
  - 엔비디아, 실적 예상치 상회 불구 신제품 블랙웰 납기 지연 및 서프라이즈 비율 하락에 급락세
  - 2분기 미국 GDP 증가율(잠정치) 3.0%로 속보치(2.8%) 대비 상향 → 미국 경기 침체 우려 해소 및 소비 견조 확인
  - 7월 개인소비지출(PCE) 물가지수(현지시간 30일), 8월 비농업 고용 보고서(현지시간 9월 6일) 주목
- 유럽 증시는 독일 8월 CPI 예비치 2% 하회 및 유로존 인플레이션 발표 앞두고 상승세
- 미국채 금리는 견조한 고용 및 경제지표에 따른 9월 빅컷 기대감 후퇴 속 상승세

글로벌 시장 데이터 (2024.08.29 기준)

	종가	WTD	MTD	YTD
MSCI ACWI	827.34	(0.48)	1.62	13.80
DM	3,632.16	(0.48)	1.70	14.61
EM	1,094.96	(0.52)	0.94	6.96
S&P500	5,591.96	(0.76)	1.26	17.24
나스닥	17,516.43	(2.02)	(0.47)	16.69
Eurostoxx 50	4,966.27	1.16	1.92	9.84
TOPIX	2,693.02	0.31	(3.62)	13.80
CSI300	3,277.68	(1.49)	(4.78)	(4.47)
KOSPI	2,662.28	(1.46)	(3.91)	0.26
달러인덱스	101.34	0.62	(2.64)	0.01
원/달러 환율	1,331.55	(0.12)	2.98	(3.26)
미국채 10년물	3.86	1.65	(4.17)	(0.45)
독일국채 10년물	2.27	2.20	(1.30)	12.35
영국국채 10년물	4.02	2.74	1.23	13.63

주) 단위: 주가지수(pt, %), 달러인덱스(pt), 원/달러 환율(원), 채권(%, bp)
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

미국 국채금리 추이



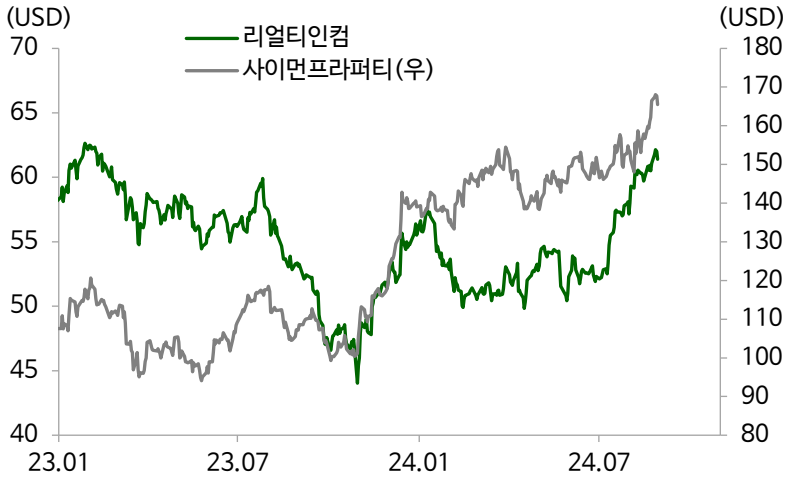
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[부동산/리츠] 금리인하가 '실질금리의 조정'이라면 회복은 어디에서부터

고배당주 선전의 의미 : 금리인하=Tech라는 공식에서 벗어나자

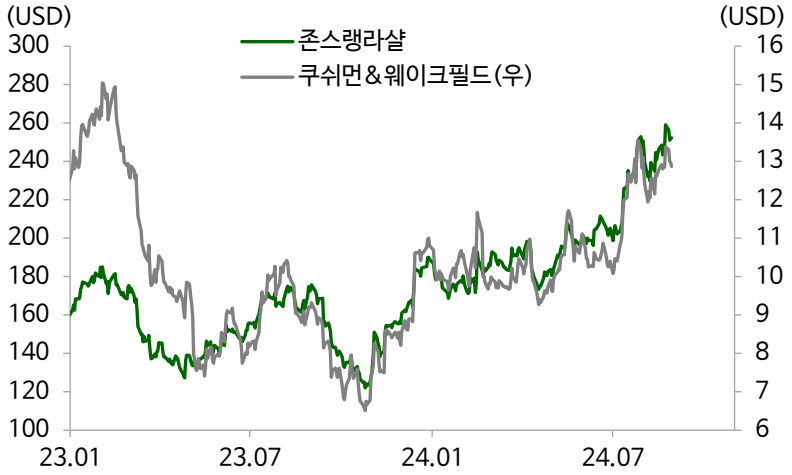
- 미국 금리인상은 인플레이션 통제를 위한 '인위적인 소비 억누르기'의 과정이었음
- 사이먼 프라퍼티 2분기 어닝 컨퍼런스콜 : '생각보다 경기침체 리스크가 관찰되지 않고 있다', '우리는 여전히 낙관적'
  - 인플레 압력 완화되면서 저소득 계층의 소비자들도 일부 지갑에 여유가 생겼고, 고소득자들은 소비둔화 징후가 거의 없다
  - 쇼핑몰 임대가 늘었고, 쇼핑객들이 증가하면서 소매 매출이 증가하는 것을 목도, 역사상 가장 높은 수준의 NOI 기록
  - 다양한 업종에서 광범위한 임차인들 수요가 관찰되고 있으며, 강하고 안정적
  - Expres, Rue 21 등이 파산했지만, 그런 회사가 당장 또 보이지는 않는다
- <u>사이먼 프라퍼티의 예상 배당수익률은 5.2%이며, 대표 배당주 중 하나인 리얼티 인컴의 예상 배당수익률도 5.5%</u>
  =〉 금리가 낮아지더라도 임대 활동이 위축되지 않고, 임대료도 인상할 수 있다면 배당에 대한 전망 개선

사이먼 프라퍼티와 리얼티 인컴 : 경기침체 우려에도 안정적



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

존스 랭 라샬, 쿠쉬언 앤 웨이크필드 : 개선되는 부동산 업황



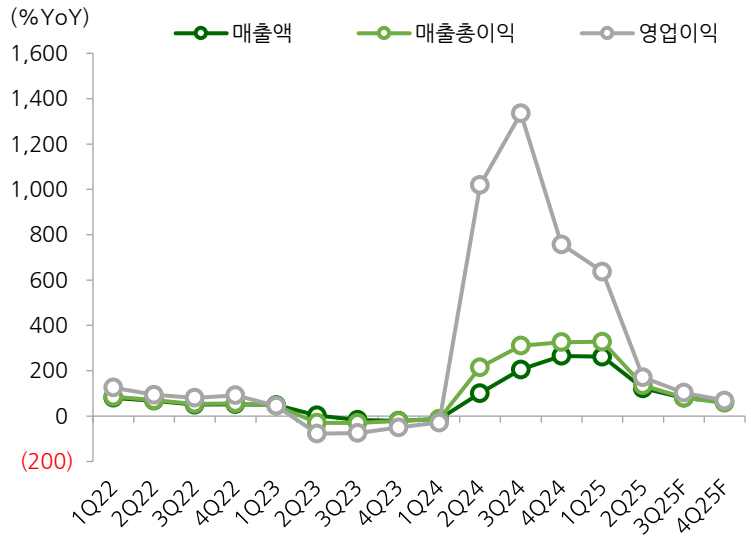
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[Tech 조정] 엔비디아의 실적은 양호, 하지만 만족하지 못하는 시장

나쁜 것은 없었던 실적발표, 하지만 하락 중인 엔비디아

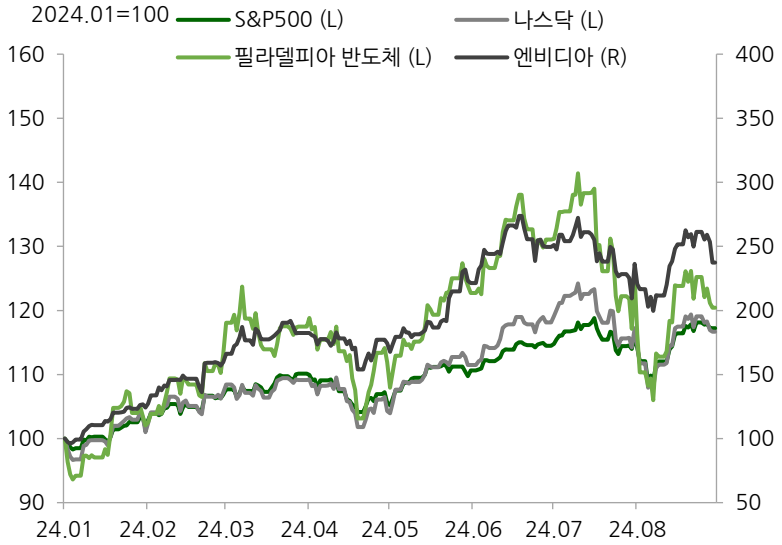
- 엔비디아의 2분기 매출액, EPS는 각각 $300.4억, $0.68로 예상치($288.6억,$0.64) 대비 각각 4.1%, 6.3% 상회
  - 데이터센터향 매출 $262.7억 기록(+154.5% YoY), 게이밍향 매출 $28.8억 (+15.8% YoY)
- 3분기 매출액과 매출총이익률 가이던스는 각각 $325.0억(+79.4% yoy), 74.5~75.5%로 제시
  - 시장 기대치는 매출액 $318.5억, 매출총이익률 75.5% → 매출액 가이던스는 기대치 소폭 상회, 매출총이익률은 하회
- 예상치에서 크게 벗어나지 않은 실적에도 불구하고, 투자자들의 높아진 기대감을 만족시키지 못함
- <u>엔비디아의 주가 부진은 IT 업종 비중이 높은 시장 지수 부진으로도 연결 → 추세적인 증시 상승을 어렵게 하는 요소</u>

계속되는 실적 서프라이즈 → 너무 높아져버린 기대감



주) 회계연도 기준, 3Q25F 및 4Q25F는 블룸버그 전망치 사용
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

주요 시장 지수 및 엔비디아 주가 추이



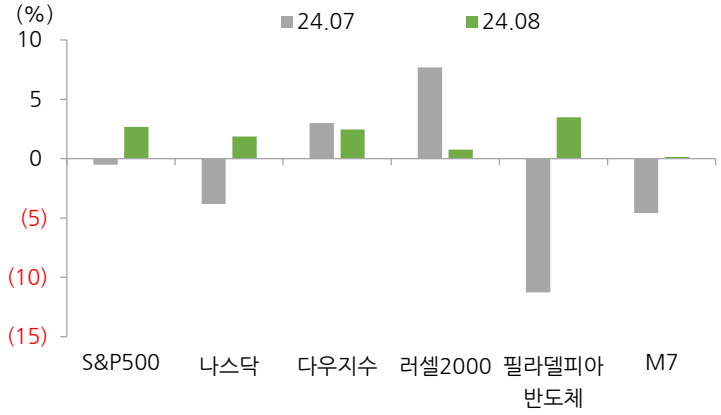
주) 2024.08.30 기준
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[Tech 조정] 기술주 중심의 차익실현, 언제까지 이어질까

계속해서 흔들리는 Tech 투자심리

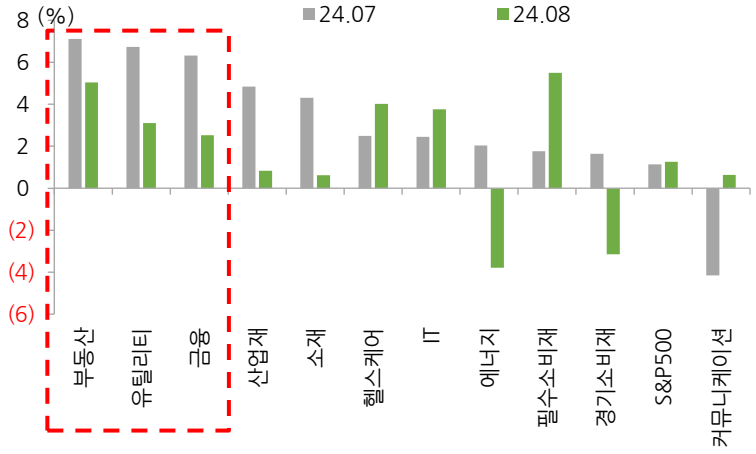
- S&P500, 다우지수와 달리 나스닥, 반도체, M7의 낙폭 회복이 더딘 상황 → 테크 업종 내 개별이슈도 노이즈로 작용
  - 인텔: 2분기 실적 쇼크 이후 주가 부진 지속
  - 슈퍼마이크로컴퓨터: 힌덴버그 리서치가 회계 조작 주장 및 공매도 포지션 보유 중임을 발표 & 연례보고서 제출 지연
- 7월 증시 급락 이후 회복을 이끈 업종=부동산,유틸리티,금융
- EPS 추정치 개선도 함께 이뤄지는 업종이라는 점이 긍정적

주요 지수 월간 수익률: 낙폭 회복이 더딘 나스닥, 반도체, M7



주) 2024.08.30 기준
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

증시 급락 이후 업종별 월간 수익률: 부동산,유틸리티,금융 강세 지속



주) 7월 월간 수익률 내림차순 정렬, 8월 월간 수익률은 2024.08.29 기준
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

S&P 500 업종별 12M fwd EPS 추정치 주간 변동

	07.12	07.19	07.26	08.02	08.09	08.16	08.23	08.30
S&P500	-0.27	0.00	0.01	-0.19	-0.20	-0.38	0.00	0.00
IT	-0.11	0.01	1.47	0.71	1.52	-0.07	-1.85	0.26
금융	0.13	1.36	0.03	0.58	0.81	-0.87	0.04	0.01
헬스케어	-1.09	-0.94	-0.62	-0.25	0.63	0.29	-0.15	-0.03
경기소비재	0.26	0.42	0.22	-0.25	-1.09	0.21	0.11	0.02
커뮤니케이션	0.07	0.25	1.10	0.11	-2.29	-1.42	0.08	0.15
산업재	-0.32	-0.37	-0.64	0.09	-0.51	-0.01	-0.10	0.03
필수소비재	-0.05	-0.04	0.01	-0.01	0.00	-0.01	0.03	-0.02
에너지	-2.77	-2.05	-0.57	-0.22	-0.64	-1.25	0.11	0.02
유틸리티	-0.02	-0.29	0.07	-0.06	0.28	0.05	0.06	0.00
부동산	-0.32	0.07	0.15	-0.12	0.26	0.29	0.16	0.10
소재	0.47	-0.26	-0.68	-0.71	-0.10	-0.57	-0.01	-0.17

주) 2024.08.30 기준
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

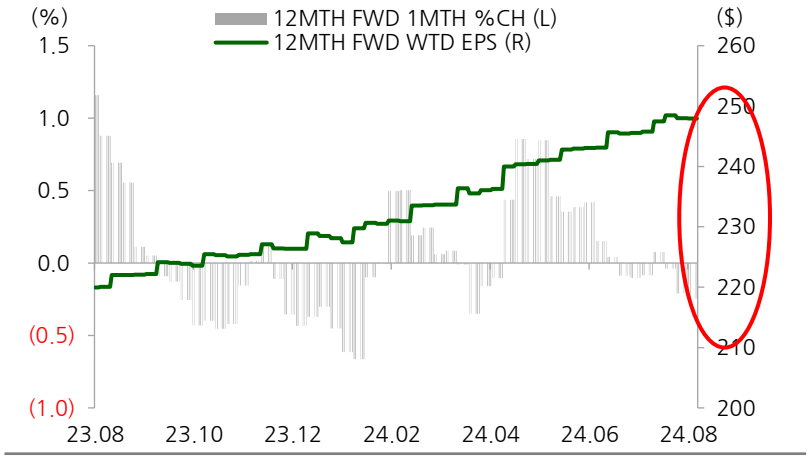
[Appendix] Global Stock Market : Valuation & Earnings

글로벌 주식시장 주요 데이터

	(USD bn)	% Chg.		Revision	12MF Valuation & Earnings				
	Mkt cap.	4W	YTD	1m % chg.	P/E	P/B	ROE	Growth	DY
DM	68,256	1.67	14.58	(0.25)	18.68	3.08	16.47	11.47	1.90
- US	49,082	1.23	16.84	(0.25)	21.57	4.39	20.37	13.76	1.36
- EU	6,858	3.39	9.46	(0.63)	13.42	1.79	13.30	8.02	3.42
- JAPAN	3,964	(3.55)	14.64	(0.00)	14.36	1.36	9.49	8.39	2.43
- UK	2,665	(0.23)	7.72	(0.12)	11.66	1.74	14.93	5.92	3.86
- France	1,946	0.77	1.09	(0.74)	13.53	1.76	12.99	7.11	3.39
- Canada	2,077	0.31	10.62	0.37	14.37	1.76	12.21	9.60	3.09
- Switzerland	1,869	0.26	9.60	0.39	17.90	3.33	18.59	11.76	3.04
- Germany	1,489	1.51	8.94	(1.06)	11.73	1.40	11.95	9.96	3.46
- Australia	1,278	(0.29)	6.42	(0.66)	17.40	2.24	12.90	2.13	3.89
- Netherlands	857	(1.96)	14.00	(0.04)	18.01	3.01	16.73	16.92	2.03
- Sweden	523	(1.35)	7.23	(0.23)	14.43	2.27	15.73	4.04	3.73
- HK	292	4.50	(8.80)	(1.97)	11.33	0.81	7.15	10.01	4.84
- Spain	464	1.92	11.80	0.68	9.89	1.22	12.35	4.54	5.10
- Denmark	641	(1.53)	18.46	0.53	26.09	5.62	21.52	17.78	1.73
- Italy	406	1.15	13.69	(2.45)	9.17	1.27	13.82	1.74	5.70
- Finland	138	1.49	0.43	(0.86)	15.21	1.84	12.11	7.10	4.37
- Singapore	237	(0.05)	11.25	0.46	12.15	1.38	11.37	6.27	4.87
- Norway	101	(1.04)	1.59	(0.65)	10.41	1.67	16.01	5.68	6.27
- Israel	136	6.13	18.06	3.46	11.38	2.52	22.13	4.31	1.79
EM	7,577	1.15	7.18	0.60	11.83	1.56	13.19	18.32	2.96
- China	1,869	(1.40)	(0.02)	0.54	8.97	1.07	11.90	12.43	3.12
- Korea	883	(4.15)	1.47	2.16	8.79	0.97	11.08	46.53	2.15
- Taiwan	1,435	1.49	32.83	0.97	17.48	2.74	15.70	22.56	2.68
- India	1,462	0.45	22.23	0.14	23.85	3.82	16.00	13.07	1.26
- Brazil	348	6.69	(1.69)	(0.48)	7.67	1.28	16.74	8.25	6.53
- South Africa	244	1.33	9.08	(0.05)	9.96	1.58	15.83	27.50	3.91
- Russia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Saudi Arabia	302	(0.50)	(1.81)	0.04	16.72	2.15	12.85	15.97	3.69
- Thailands	113	3.59	(1.74)	(0.65)	15.38	1.51	9.80	12.58	3.42
- Mexico	158	(1.32)	(9.42)	(1.73)	11.63	1.94	16.68	15.85	4.73
- Malaysia	117	3.18	14.25	(0.55)	14.06	1.32	9.41	9.57	4.08
- Indonesia	127	4.54	(0.67)	0.35	13.29	2.31	17.36	4.73	4.44
- Philippines	45	6.53	9.54	0.64	12.00	1.62	13.46	10.90	2.76
- Poland	70	(1.89)	1.86	0.57	8.13	1.14	13.96	11.10	5.71
- U.A.E	87	0.46	0.16	2.05	8.58	1.28	14.86	1.50	5.36
- Turkey	51	(8.00)	38.29	(1.44)	4.78	0.90	18.85	32.04	4.87
- Hungary	19	(1.33)	12.96	0.88	5.33	0.85	15.93	(3.59)	5.46
- Greece	39	(1.59)	9.43	1.38	6.71	0.93	13.85	0.70	6.89

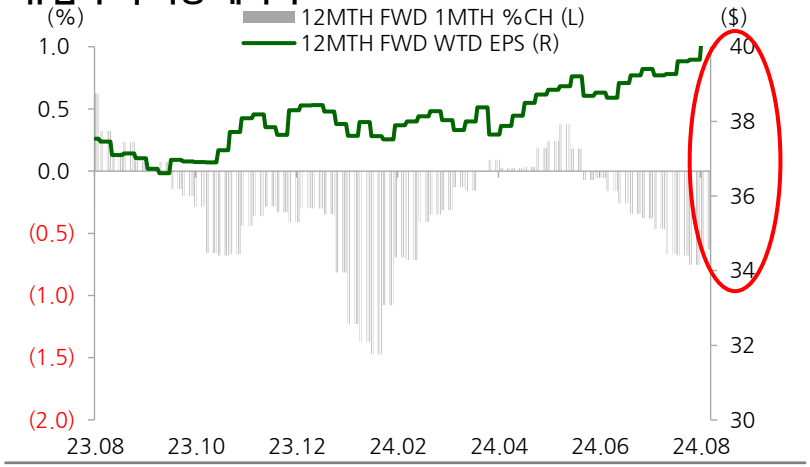
자료 : Refinitiv, 신영증권 리서치센터

미국 주식 시장 데이터



자료 : Refinitiv, 신영증권 리서치센터

유럽 주식 시장 데이터



자료 : Refinitiv, 신영증권 리서치센터

Compliance Notice

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포 할 수 없습니다.