2024년 4월 22일

미국주식 시황 Analyst 안소은
02-6114-2961 se.ahn@kbfg.com

더 많은 리포트 보기

US Market Pulse

이익전망 견고하나 기준금리 인하 기대 후퇴로 인한 멀티플 압박 심화

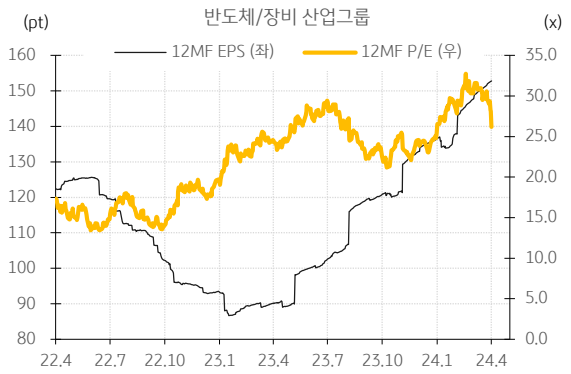
지난주 S&P 500 3.05% 하락. 하락폭이 컸던 IT 업종은 그만큼 빠르게 과매도 영역에 진입 중

- 이스라엘-이란 보복전: 한국시간 19일 오전, 이스라엘이 이란에 대한 보복으로 이란 본토 공격을 단행. 미국은 이스라엘의 공격이 제한적으로 이뤄졌다고 평가했고, 이란은 이스라엘 공격에 따른 피해가 전혀 없었다고 평가. 확전 가능성이 낮다는 평가에 국제유가는 이스라엘 공격 직후의 상승분을 되돌림
- 금리인하 기대 후퇴: 3월 소매판매 서프라이즈 등 양호한 경제 흐름을 확인하면서 주중 연준 인사들의 매파적 발언이 집중됨. 파월 연준 의장은 금리인하의 근거 확인까지 더 오랜 시간이 걸릴 수 있다고 언급. 미니애폴리스 연은 총재는 금리인하가 내년으로 미뤄질 가능성을, 뉴욕 연은 총재는 금리 인상 가능성을 언급. 이에 시장의 금리인하 기대가 후퇴하면서 증시 하락 요인으로 작용
- IT 업종 주간 7.3% 하락: 하위 산업그룹 중 반도체 (-11.0%) 주가 하락이 두드러짐. ASML 실적 부진과 TSMC의 업황 전망 하향 조정 등으로 투자심리 악화. AI 시장 성장에 대한 기대는 큰 변화가 없는 가운데 반도체 산업그룹의 이익전망 상향은 지속 (12MF EPS 주간 +0.5% vs. S&P 500 +0.4%)됐고, 12개월 선행 P/E는 연초 수준으로 하락. 한편 IT 업종은 S&P 500 11개 업종 중 가장 빠른 속도로 과매도 영역에 진입 중. IT 업종의 20일, 50일, 100일 이평선 상회 종목 비중은 각각 3.1%, 6.2%, 27.7%임 (20% 하회 시 과냉 구간 진입 판단)
- 유틸리티 업종 주간 1.9% 상승: 금리 상승 부담에도 불구하고, 바이든 정부의 태양광 패널에 대한 관세 면제 철회 논의, 데이터센터 증가에 따른 전력 수요 확대 전망 등이 유틸리티 주가에 긍정적으로 작용. 미 해양대기청 (NOAA)이 올해 여름 6~8월의 평균 기온이 평년보다 높을 것으로 전망한 점도 전력 수요에 대한 기대를 높임

M7 주가 급락. 이익전망도 함께 낮아진 테슬라 vs. 이익전망 견고한 엔비디아

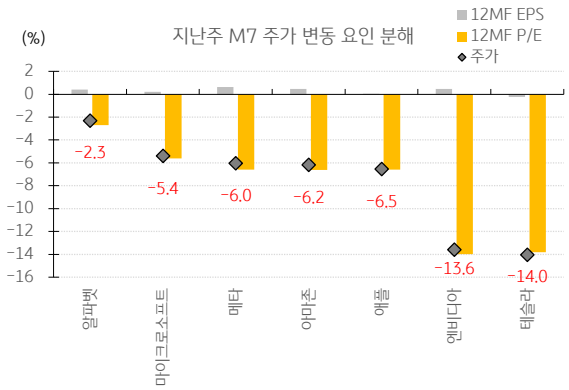
- M7 주간 7.0% 하락: 금리인하 기대 후퇴로 인한 할인율 상승 부담이 M7 멀티플을 끌어내림. M7 이익전망은 대체로 견고한 흐름. 지난주 테슬라를 제외한 6개 기업의 12개월 선행 EPS는 상승. 테슬라는 비용 절감을 위한 글로벌 인력의 10% 이상 해고, 가속페달 결함으로 인한 사이버트럭 자발적 리콜 계획을 발표. 주말에는 1분기 판매 부진과 재고 증가에 대응해 미국, 중국, 유럽 내 가격인하를 결정. 테슬라와 유사하게 주가 하락폭이 컸던 엔비디아의 경우, 엔비디아 GPU로 AI 서버와 데이터센터를 구축하는 슈퍼마이크로컴퓨터에 대한 실적 우려 영향을 받았음. 하지만 엔비디아의 이익전망 상향은 지속
- 슈퍼마이크로컴퓨터 (SMCI) 주간 20.6% 하락: 1~3월 분기 실적 발표 예정일 (4/30)을 공개했는데, 과거와 달리 이번에는 실적 가이던스를 제시하지 않았음. 이를 두고 일각에서 실적 부진 가능성을 제기하면서 주가 급락. 현재 1~3월 분기 EPS 컨센서스는 5.8달러 (YoY +258%)로 형성돼 있음
- 아메리칸익스프레스 (AXP) 주간 5.9% 상승: 1~3월 분기 EPS는 컨센서스를 12.7% 상회. 순이자이익 부문 호조와 카드 고객 지출 증가 영향. 1~3월 분기 카드 고객 지출 (환율 조정)은 전년 대비 7% 증가 (작년 10~12월 분기는 전년 대비 +6% 기록). 소비자 수요에 대한 낙관을 바탕으로 2024년 연간 매출액 9~10% 성장 가이던스를 유지
- 4월 22~26일 주요 실적 발표 예정: 4/23 테슬라 (분기 EPS 컨센서스 0.5달러), 4/24 메타 (분기 EPS 컨센서스 4.3달러), IBM (분기 EPS 컨센서스 1.6달러), 4/25 마이크로소프트 (분기 EPS 컨센서스 2.8달러), 알파벳 (분기 EPS 컨센서스 1.5달러), 인텔 (분기 EPS 컨센서스 0.1달러)

그림 1. 반도체 산업그룹 이익전망과 멀티플



자료: Factset consensus, KB증권

그림 2. M7 주가 변동 요인 (이익전망, 멀티플) 분해



자료: Factset consensus, KB증권

그림 3. S&P 100 편입종목 중 주간 성과 상위

	종목코드	종목명	시가총액 (십억달러)	업종	수익률		
					1D	1W	3M
1	UNH	유나이티드헬스 그룹	462	헬스케어	1.6	14.1	-0.5
2	WFC	웰스파고	214	금융	-0.4	6.9	25.4
3	AXP	아메리칸 익스프레스	166	금융	0.0	5.9	26.1
4	PM	필립 모리스 인터내셔널	146	필수소비	-0.6	5.5	1.6
5	MS	모간스탠리	148	금융	0.4	5.2	6.2
6	KHC	크래프트 하인즈	46	필수소비	-1.7	5.1	1.9
7	SO	서던	79	유틸리티	-1.2	5.0	4.6
8	SCHW	찰스 슈왑	130	금융	-0.8	4.8	15.1
9	GS	골드만삭스	131	금융	-2.0	3.7	5.7
10	PEP	펩시코	239	필수소비	-0.2	3.6	0.5

자료: Factset, KB증권

그림 4. S&P 100 편입종목 중 주간 성과 하위

	종목코드	종목명	시가총액 (십억달러)	업종	수익률		
					1D	1W	3M
1	TSLA	테슬라	469	경기소비	-1.9	-14.0	-30.7
2	NVDA	엔비디아	1,905	IT	-10.0	-13.6	28.1
3	NFLX	넷플릭스	240	커뮤니케이션	-0.9	-10.9	14.9
4	AVGO	브로드컴	558	IT	-4.3	-10.4	-0.5
5	AMD	AMD	237	IT	-4.2	-10.2	11.4
6	CRM	세일즈포스	262	IT	-1.6	-8.1	-3.7
7	QCOM	퀄컴	176	IT	-2.2	-8.0	3.7
8	AAPL	애플	2,548	IT	-1.2	-6.5	-13.9
9	AMZN	아마존닷컴	1,816	경기소비	-2.6	-6.2	12.4
10	META	메타 플랫폼스	1,058	커뮤니케이션	-4.1	-6.0	25.5

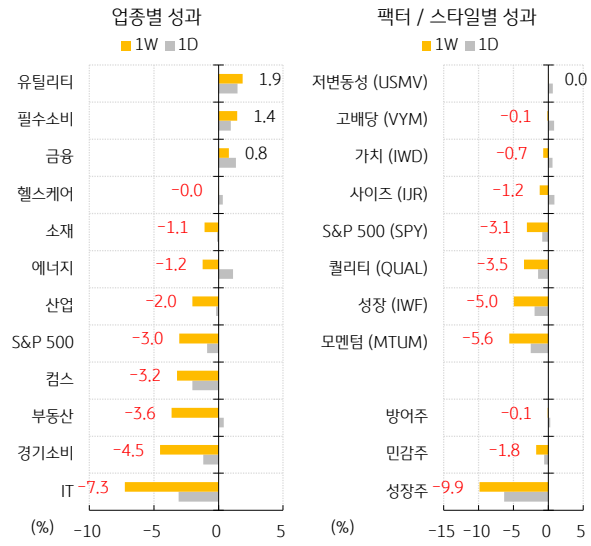
자료: Factset, KB증권

그림 5. S&P 100 시가총액 상위 20위 성과

	종목코드	종목명	시가총액 (십억달러)	업종	수익률		
					1D	1W	3M
1	MSFT	마이크로소프트	2,966	IT	-1.3	-5.4	0.1
2	AAPL	애플	2,548	IT	-1.2	-6.5	-13.9
3	NVDA	엔비디아	1,905	IT	-10.0	-13.6	28.1
4	AMZN	아마존닷컴	1,816	경기소비	-2.6	-6.2	12.4
5	META	메타 플랫폼스	1,058	커뮤니케이션	-4.1	-6.0	25.5
6	GOOGL	알파벳A	908	커뮤니케이션	-1.2	-2.3	5.3
7	GOOG	알파벳C	883	커뮤니케이션	-1.1	-2.2	5.2
8	LLY	일라이 릴리	691	헬스케어	-2.6	-3.4	15.5
9	AVGO	브로드컴	558	IT	-4.3	-10.4	-0.5
10	JPM	제이피모간체이스	535	금융	2.5	1.6	9.1
11	BRK.B	버크셔 해서웨이	531	금융	1.3	0.5	10.4
12	WMT	월마트	479	필수소비	0.5	-1.0	10.0
13	XOM	엑슨 모빌	476	에너지	1.1	-0.4	23.7
14	TSLA	테슬라	469	경기소비	-1.9	-14.0	-30.7
15	UNH	유나이티드헬스 그룹	462	헬스케어	1.6	14.1	-0.5
16	V	비자	427	금융	-0.6	-2.2	-0.4
17	MA	마스터카드	422	금융	0.2	-2.1	4.3
18	PG	프록터 & 갬블	372	필수소비	0.5	1.8	7.2
19	JNJ	존슨앤드존슨	356	헬스케어	1.5	0.3	-8.5
20	HD	홈디포	332	경기소비	0.7	-2.2	-7.5

자료: Factset, KB증권

그림 6. S&P 500 업종 / 팩터 / 스타일별 성과



자료: Factset, KB증권

투자자 고지 사항

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.