

미국증시 Weekly

WEEK47(11.11-11.15)

The logo for Meritz, featuring the word "meritz" in a bold, lowercase, red sans-serif font.

김연수

대리 / 8Sub-지점
강남금융센터

Mobile 010-9921-0206

Office 02-6286-6611

Dir 02-6286-6790

Fax 02-6286-6522

yeonsukim@meritz.co.kr

www.imeritz.com

메리츠증권주식회사

06162 서울특별시 강남구 테헤란로 407

EK타워 8층

자료 내용 또는 해외주식 관련 문의가 있으시면
언제든 위 연락처로 연락주시면 친절히 답변 드리겠습니다. :)



김연수

고려대학교 사학과/경제학과 졸업

고려대학교 가치투자동아리 KUVIC 회장

Dept. of Economics, National University of Singapore

2017 ~ 2019 J&J자산운용 주식운용본부

2019 ~ 2022 더퍼블릭자산운용 해외주식운용팀장

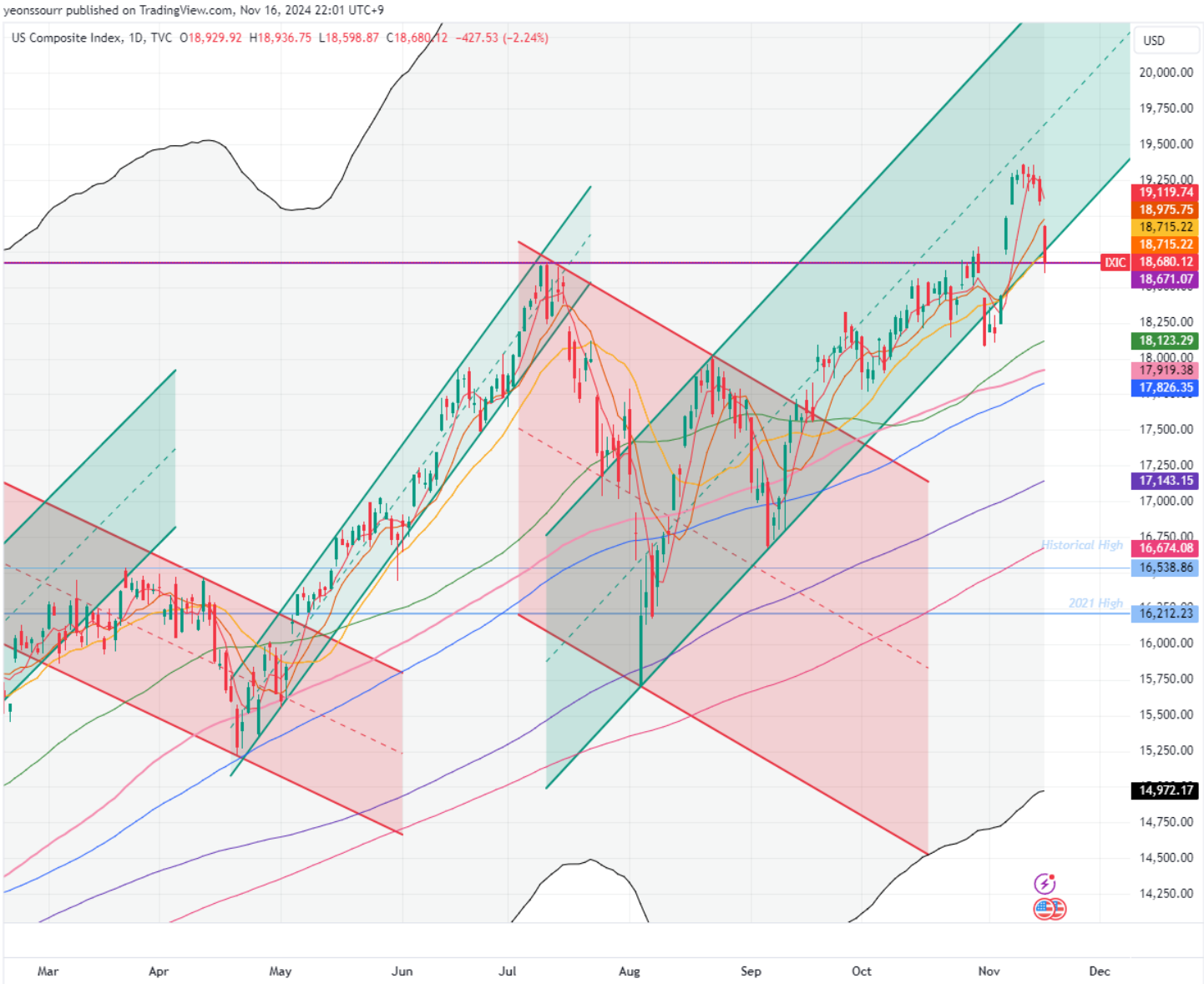
2022 ~ 2024 하이투자증권 MS운용실 해외주식트레이딩

2024 ~ 메리츠증권 강남금융센터

1. Market Review

Macro - 파월 연설이 불러온 나비효과

1) Macro Review



1) Macro Review

US economy

+ Add to myFT

Jay Powell says Federal Reserve in no 'hurry' to lower interest rates further

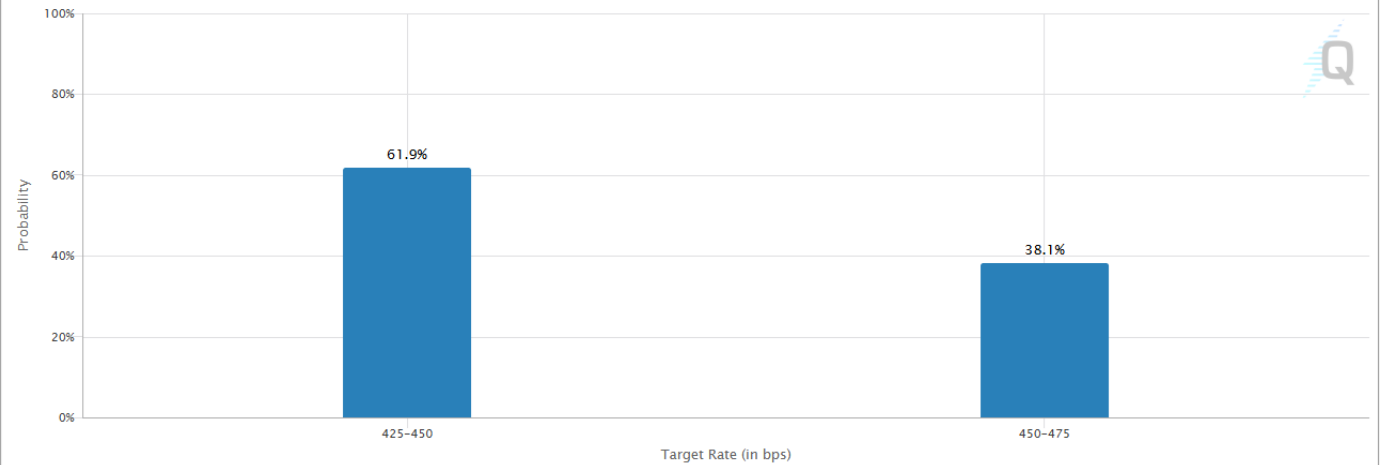
Central bank chair warns path to a reduction in inflation will be 'bumpy'



Federal Reserve chair Jay Powell on Thursday said: 'The economy is not sending any signals that we need to be in a hurry to lower rates' © Kent Nishimura/Getty Images

TARGET RATE PROBABILITIES FOR 18 12 2024 FED MEETING

Current target rate is 450-475



1) Macro Review



1) Macro Review

첫 금리인하일	인하 이유	10년물 방향	증시 방향
1974.9.13	인플레이션, 경기침체	↑	↑
1980.4.22	고금리로 인한 경기 둔화 대응	↘ ↗	↘ ↗
1984.7.18	경제성장 둔화 대응	↓	↑
1989.6.26	경기 둔화 및 저조한 성장 대응	↓	↓
1995.7.6	경기 둔화 대응	↑	↑
1998.9.29	아시아 금융위기/러시아 디폴트	↑	↑
2001.1.3	닷컴 버블 붕괴 및 경기 둔화	↓	↓
2007.9.18	서브프라임 모기지 사태	↓	↓
2019.7.31	글로벌 경기둔화, 무역전쟁	↘ ↗	↘ ↗
2020.3.3	코로나 19 팬데믹 대응	↑	↑

1) Macro Review

U.S. yields hit multi-month highs on Trump win

Trump's tariff and tax policies are expected to boost inflation and limit Fed rate cuts



Source: LSEG | Reuters, Nov. 6. 2024 | By Harry Robertson

1) Macro Review



1) Macro Review



1) Macro Review



1. Market Review

Micro - 증시에도 점차 반영되고 있는 안전자산 선호심리

2) Micro Review

요약

상승섹터: 사치재, 엔터테인먼트, 농작물, 증권, 항공, 담배, 백화점, 보험

하락섹터: 바이오텍, 모기지금융, 금, 헬스정보서비스, 컨설팅서비스, 구리, 빅파마, 반도체장비

신고가: Palantir, Band of America, Wells Fargo, AT&T

신저가: Merck, Pfizer, GSK, Regeneron

특징주: Tapestry, Palantir, Bloom Energy, Tesla, Bitcoin

2) Micro Review



2) Micro Review



2) Micro Review



2) Micro Review



2) Micro Review

yeonssourr published on TradingView.com, Nov 16, 2024 22:55 UTC+9



2) Micro Review



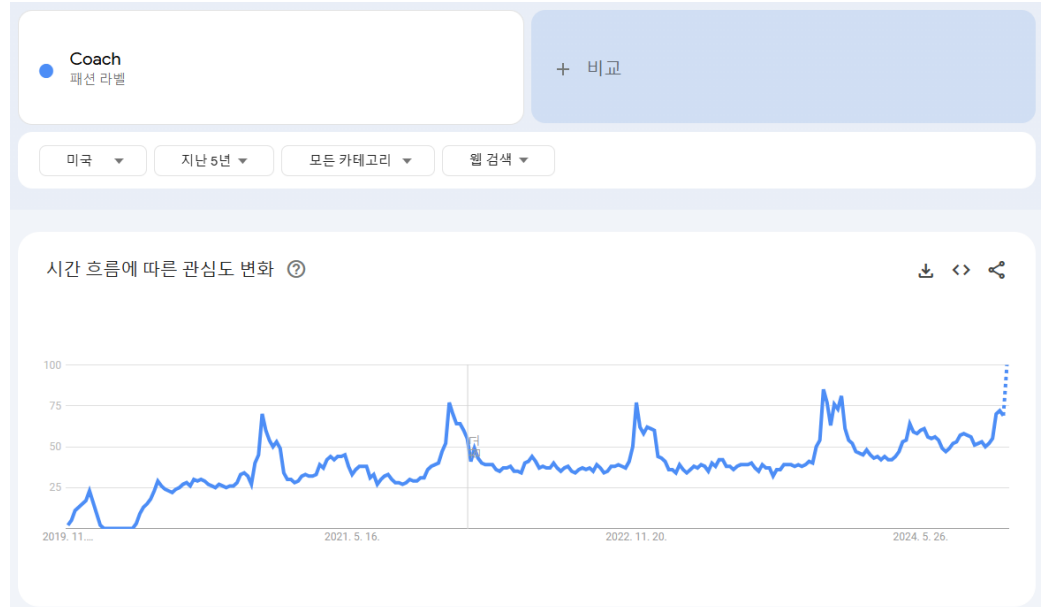
RETAIL

Capri and Tapestry abandon plans to merge, citing regulatory hurdles

PUBLISHED THU, NOV 14 2024-6:50 AM EST | UPDATED THU, NOV 14 2024-8:50 AM EST

Gabrielle Fonrouge
 @IN/GABRIELLE-FONROUGE
 @FONROUGEGAB

SHARE f X in ✉



2) Micro Review



1. Market Review

주간 주요 일정 - 돌고돌아 다시 Nvidia

3) 주간 주요 일정

11/18(월)

- 매크로: G20 Summit
- 기업: Fortinet(FTNT) Analyst Day
- 실적: Trip.com(TRIP)

11/19(화)

- 매크로: (미) 건축허가,착공건수
- 기업: Microsoft(MSFT) Ignite Conference
- 실적: Walmart(WMT), Lowe's(LOW), Xpeng(XPEV), Viking Holdings(VK), Medtronic(MDT)

11/20(수)

- 매크로: (미) 없음
- 실적: Nvidia(NVDA), TJX Companies(TJX), Target(TGT), Palo Alto Networks(PANW), Snowflake(SNOW)

11/21(목)

- 매크로: (미) 신규실업수당청구건수, 필라델피아 연은 제조업 PMI, 기존주택판매
- 산업: LA Auto Show(Porsche, Hyundai, Kia, Stellantis, Ford, Volkswagen)
- 실적: Intuit(INTU), Deere(DE), Ross Store(ROST), Baiud(BIDU)

11/22(금)

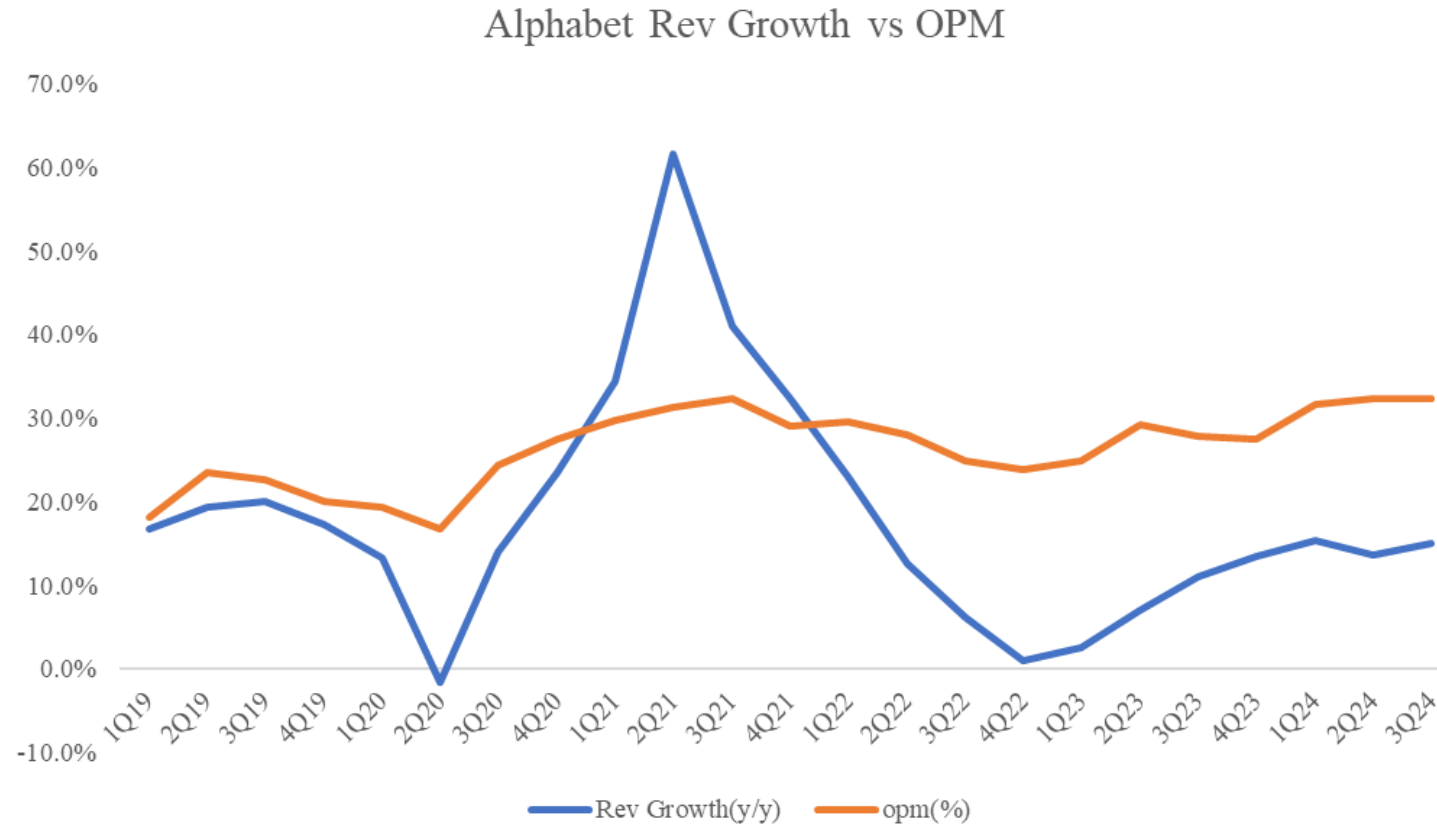
- 매크로: (미) S&P Global 제조업 PMI, 서비스 PMI, 미시건대 경제지표

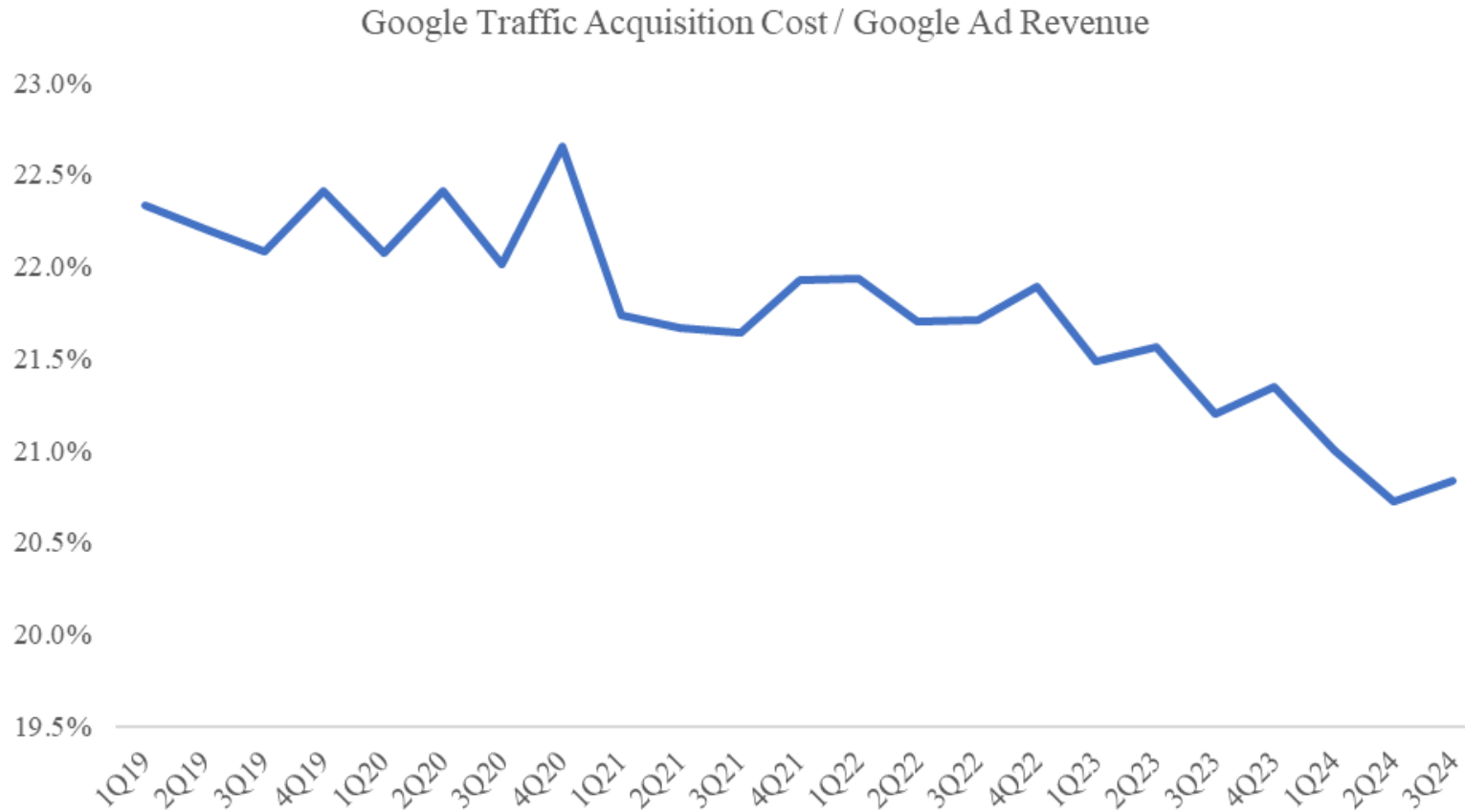
2. Weekly Issue

3Q24 실적시즌 Review - (2) Bottom-Up

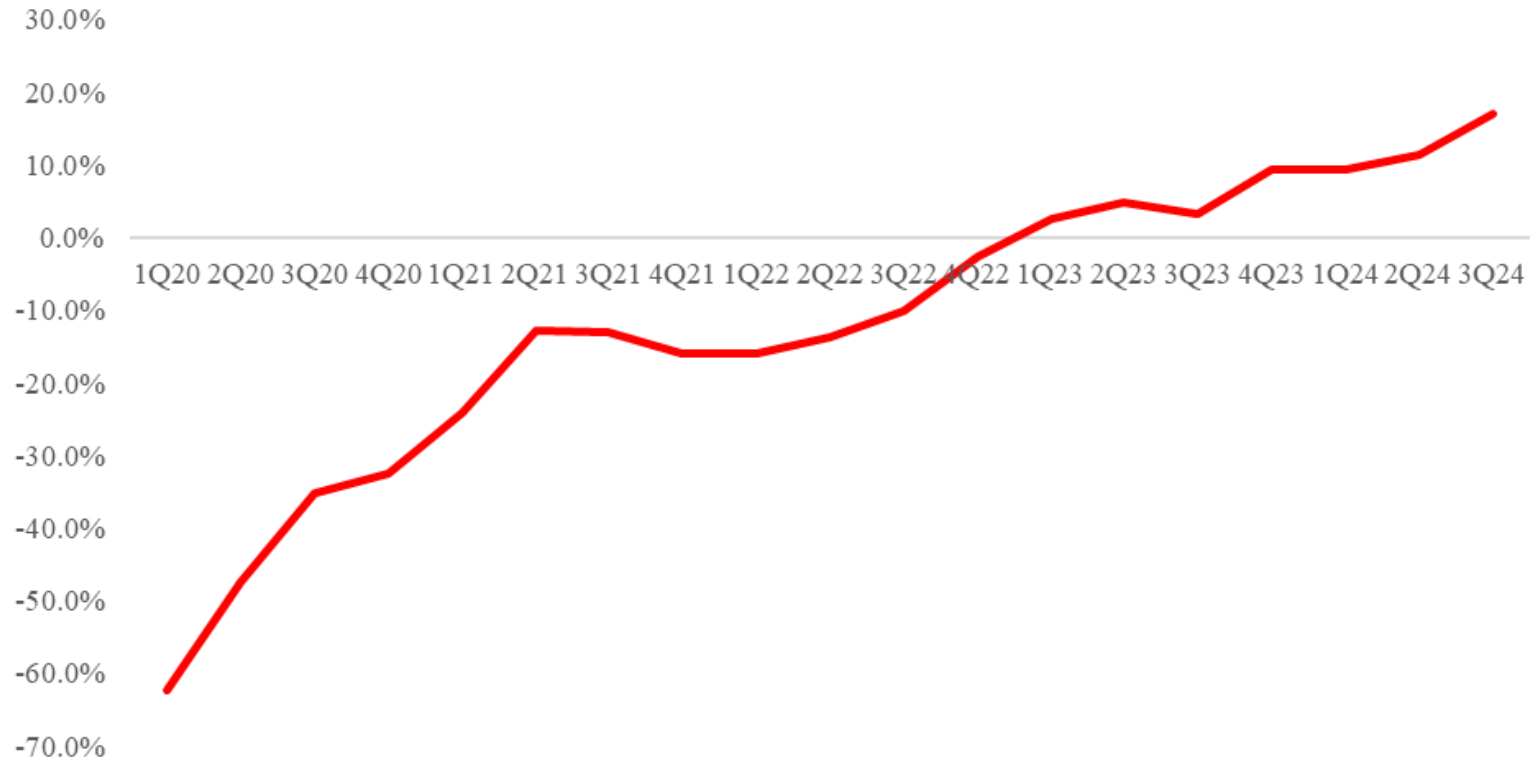
(1) 빅테크 - 차트로 보는 빅테크 실적

Rev Beat +2.3%, EPS Beat +12.7%





Google Cloud Operating Margin

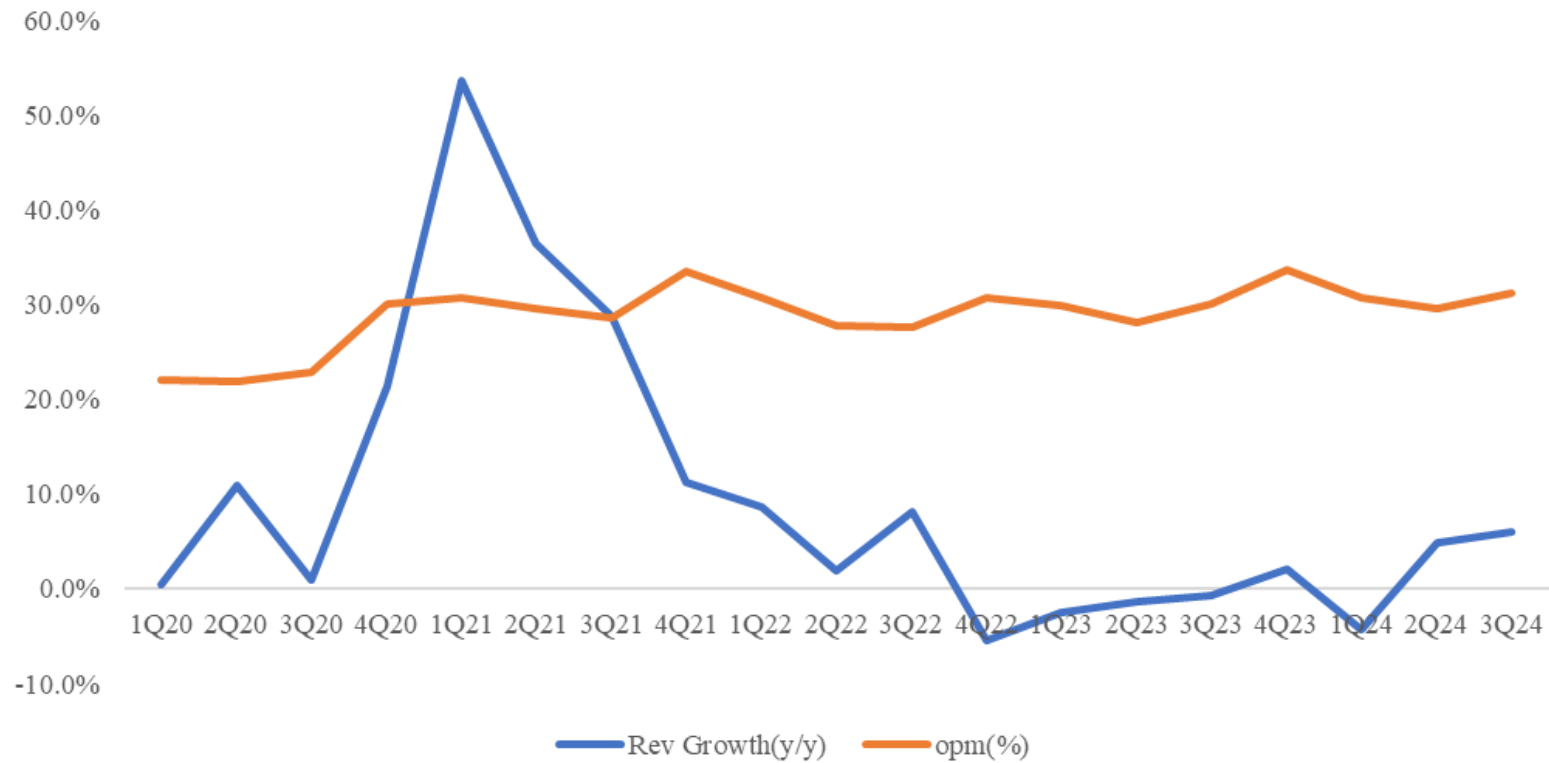


Weekly Issue - (1) 빅테크 - 차트로 보는 빅테크 실적



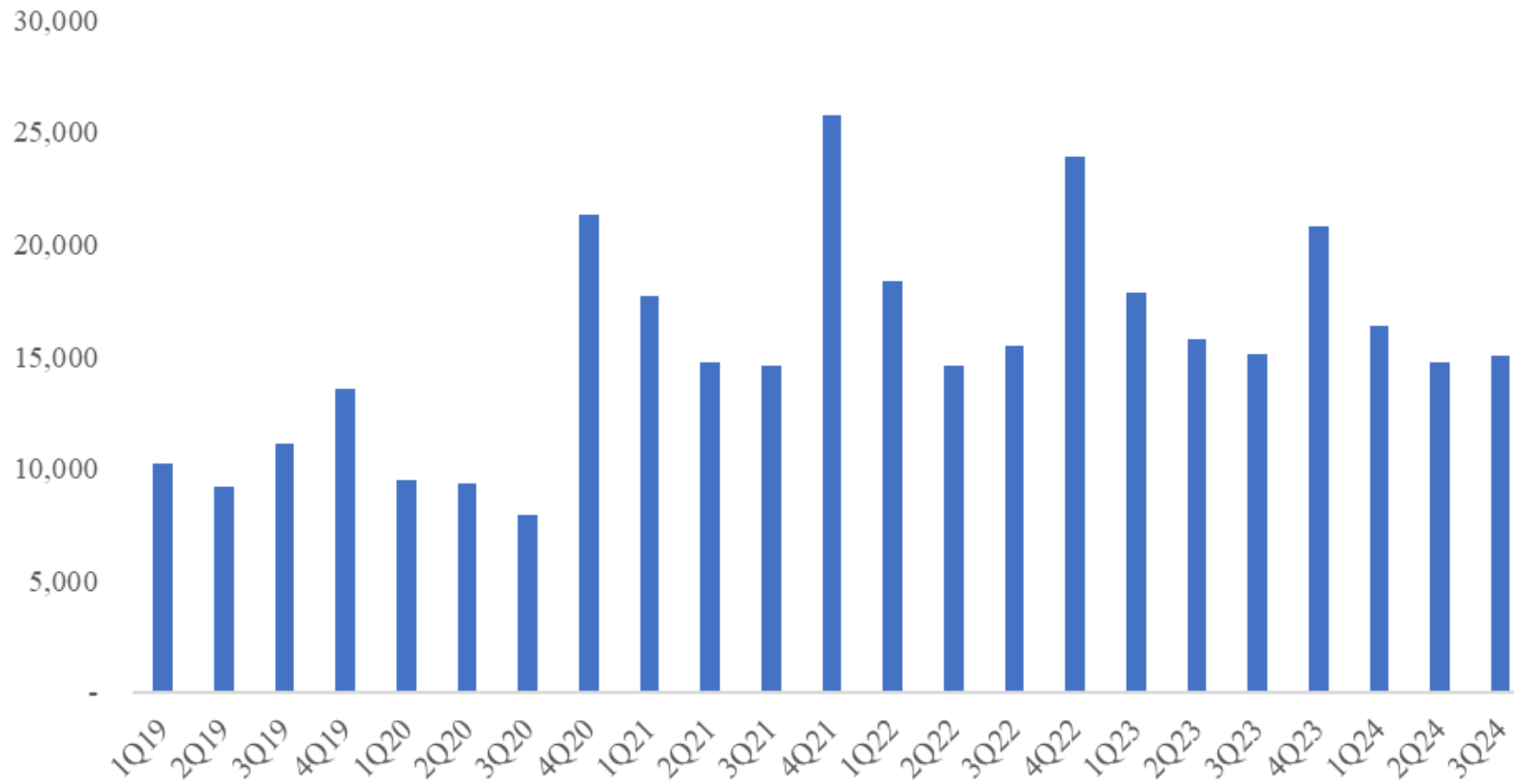
Rev Beat +2.3%, EPS Beat +12.7%

Apple Revenue Growth vs OPM



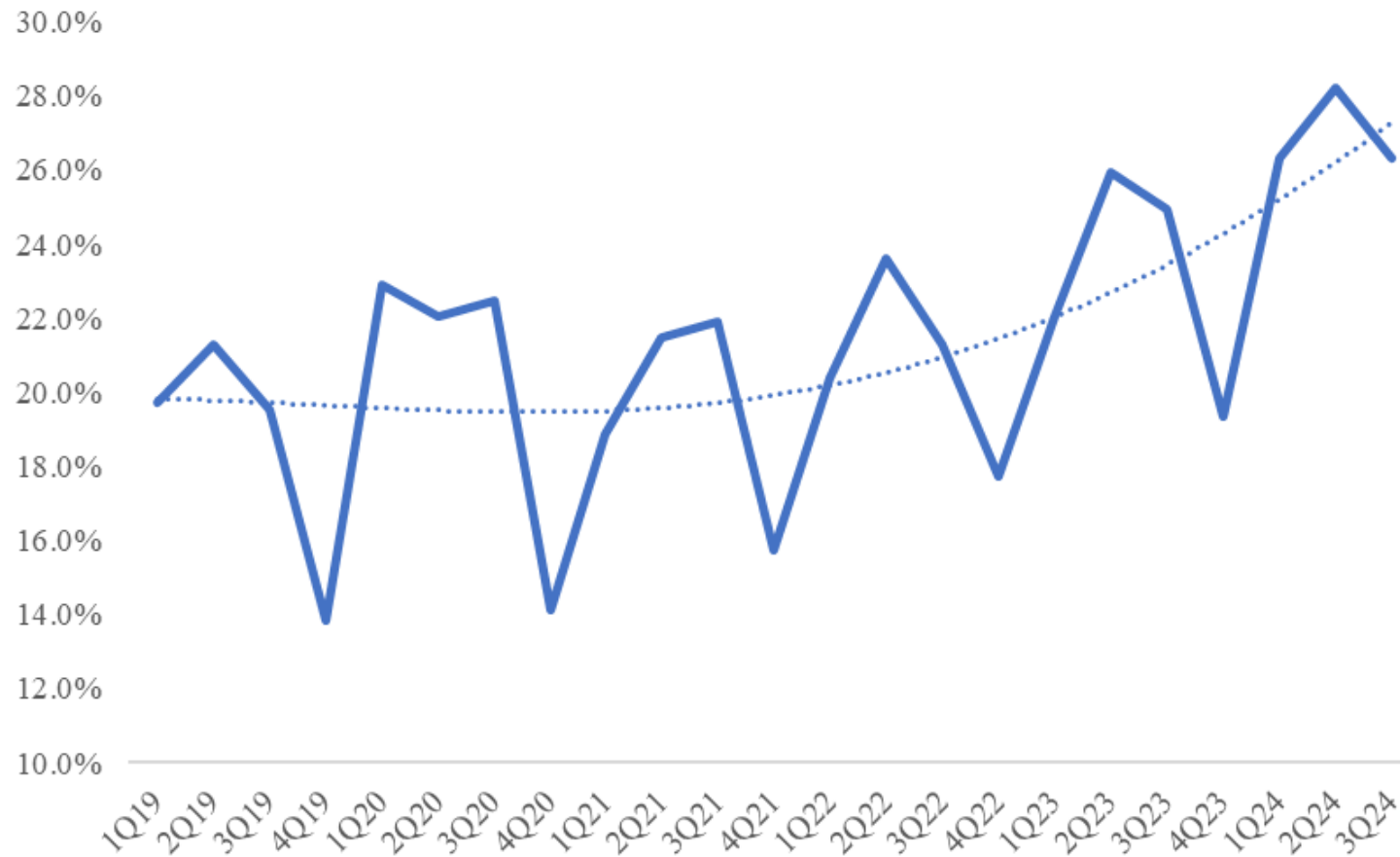


Apple Greater China Revenue



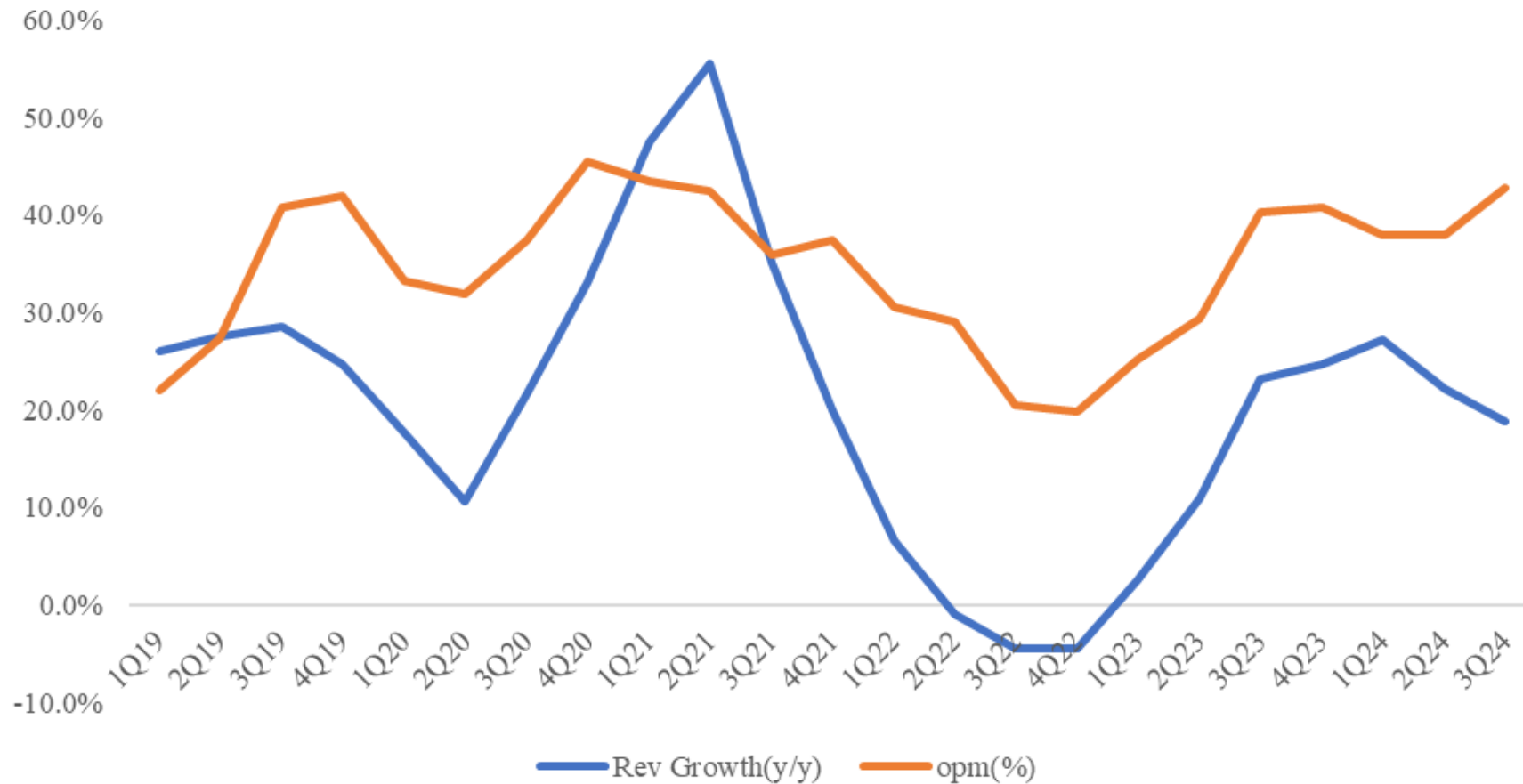


Services Revenue / Total Revenue

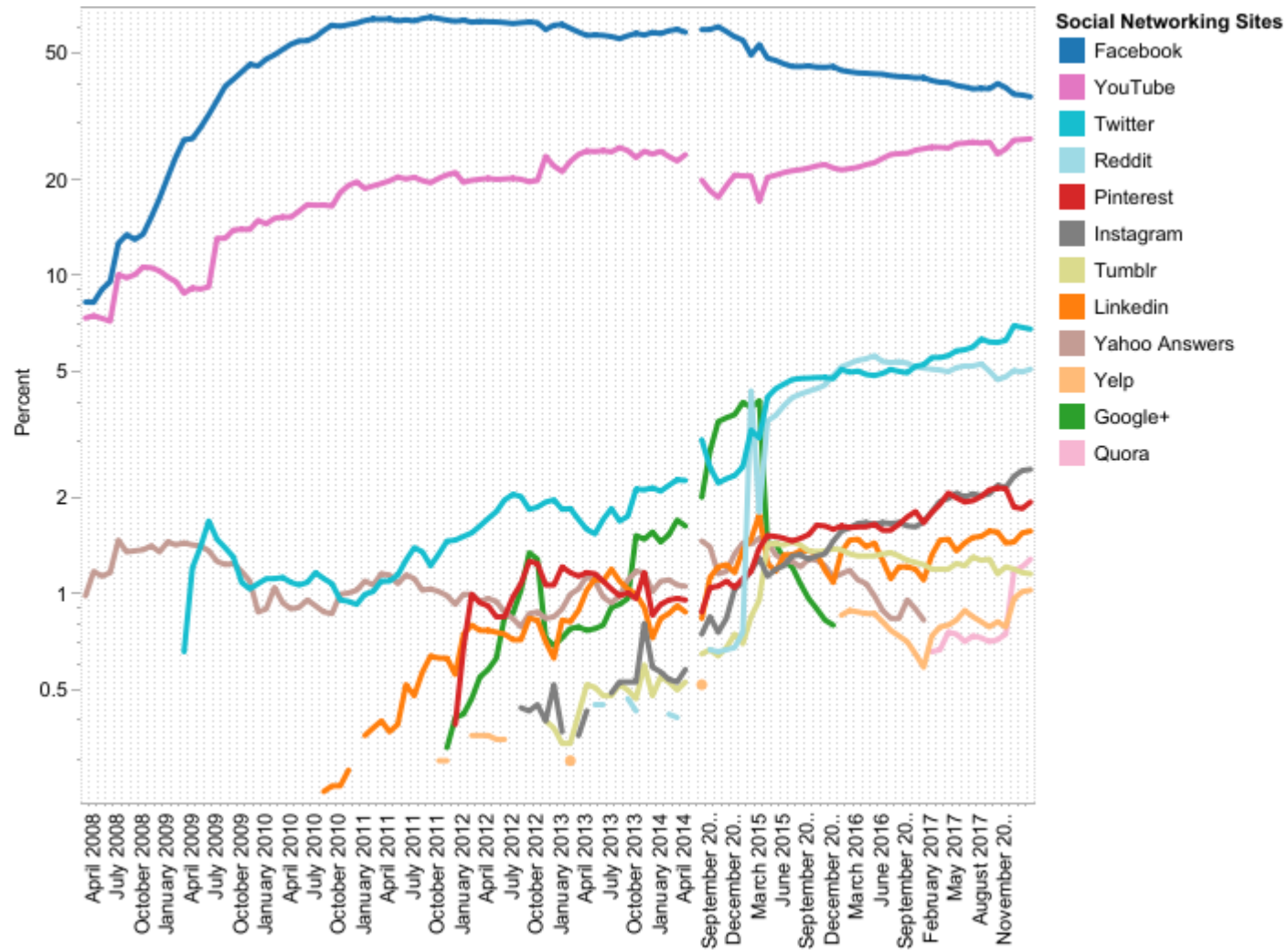


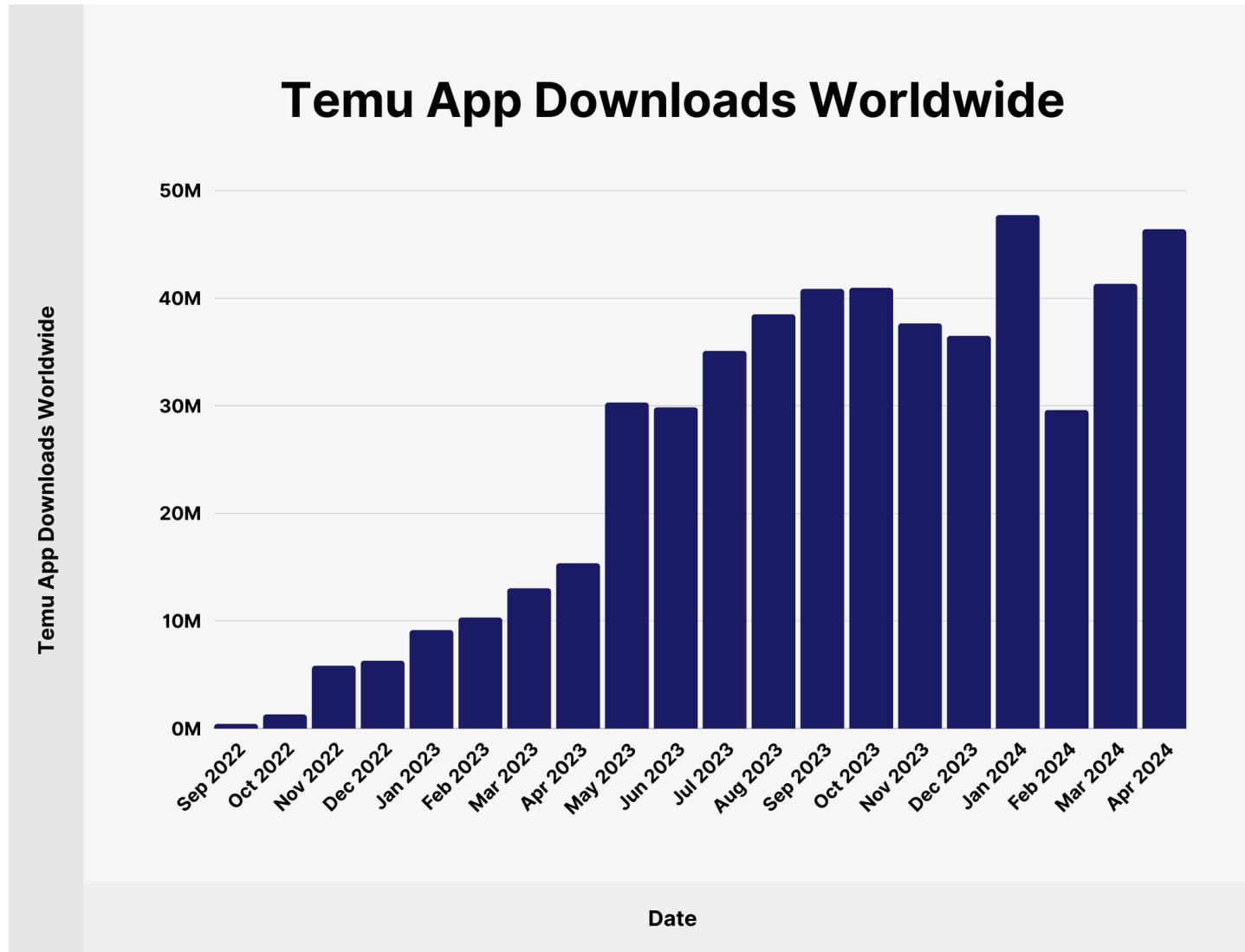
Rev Beat +0.7%, EPS Beat +12.2%

Meta Platforms Rev Growth vs OPM

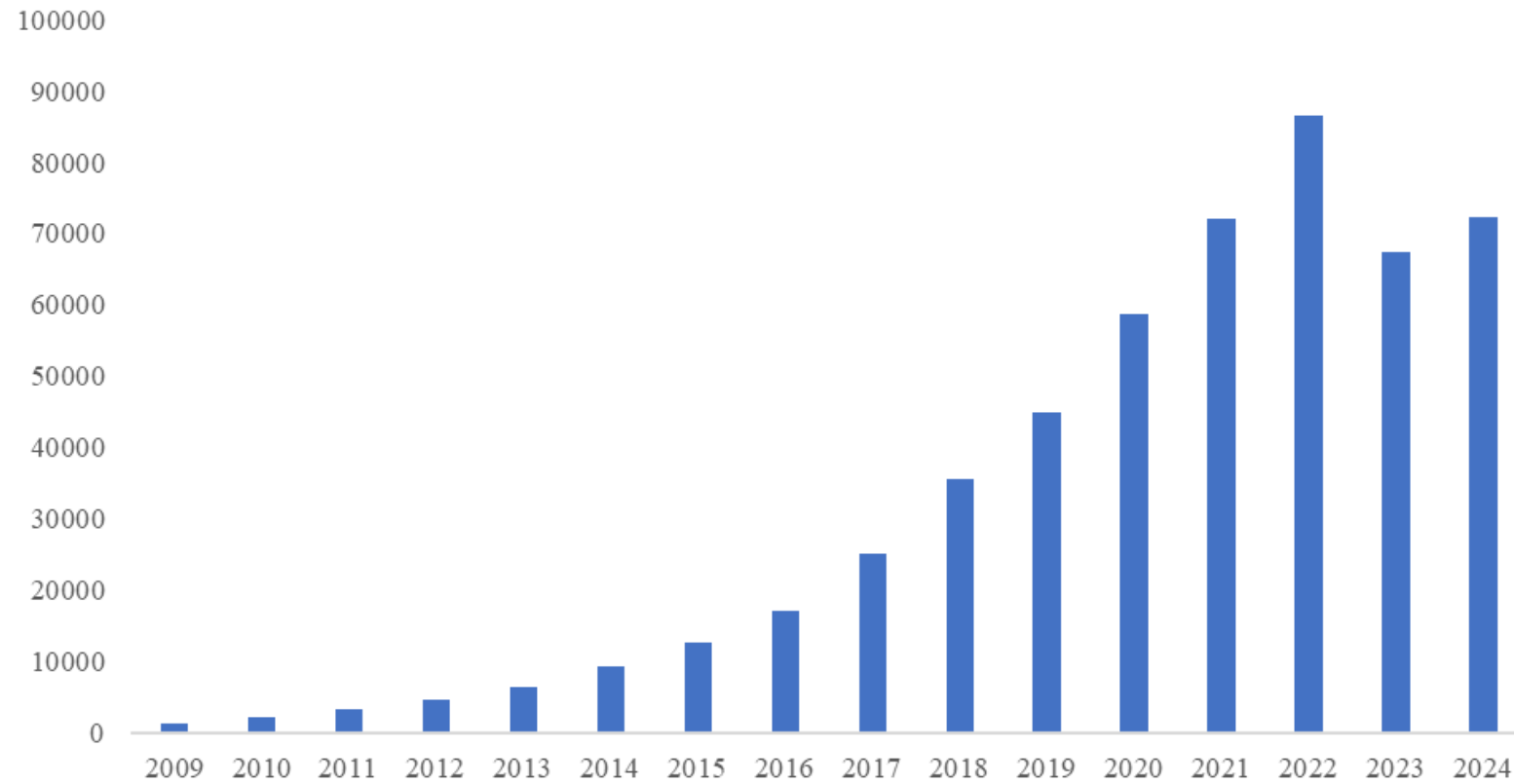


Weekly Issue - (1) 빅테크 - 차트로 보는 빅테크 실적





Number of Employees



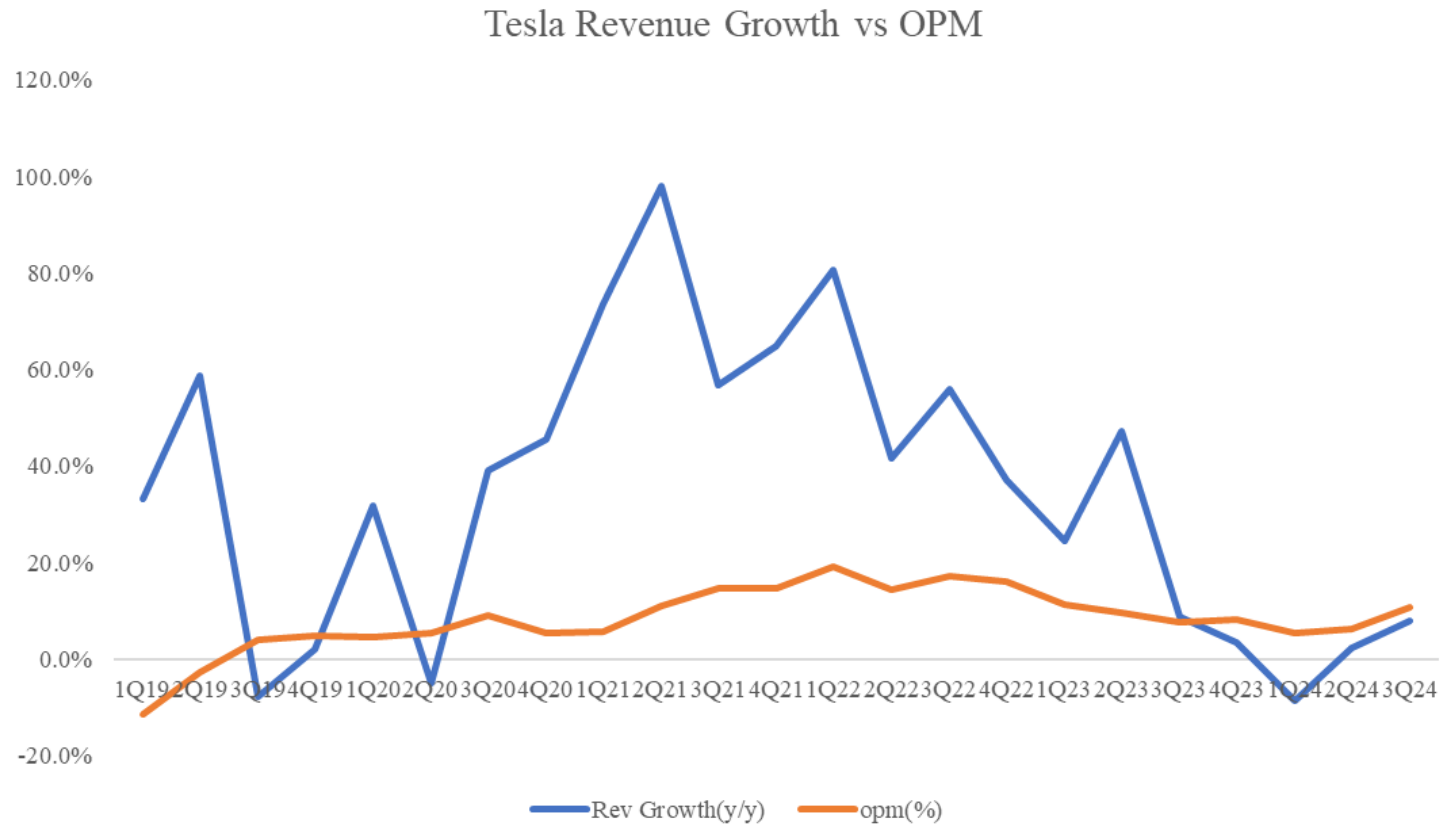
Weekly Issue - (1) 빅테크 - 차트로 보는 빅테크 실적



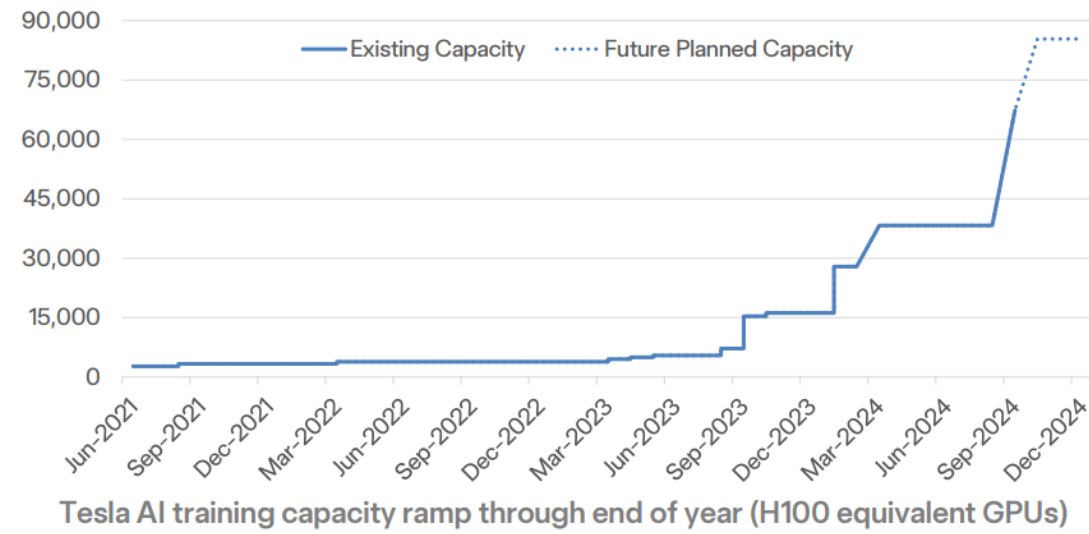
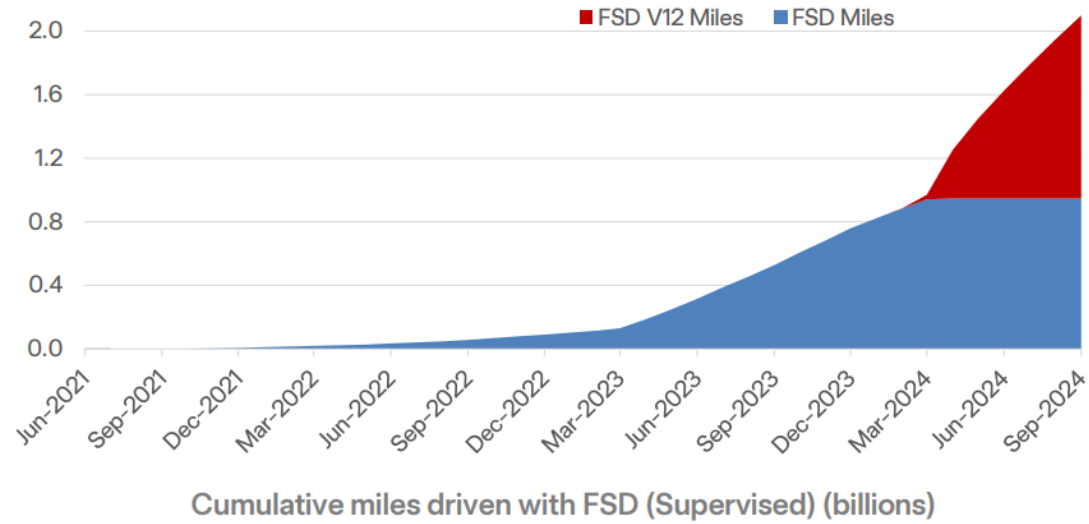
Weekly Issue - (1) 빅테크 - 차트로 보는 빅테크 실적



Rev Miss -1.9%, EPS Beat +16.7%



Weekly Issue - (1) 빅테크 - 차트로 보는 빅테크 실적

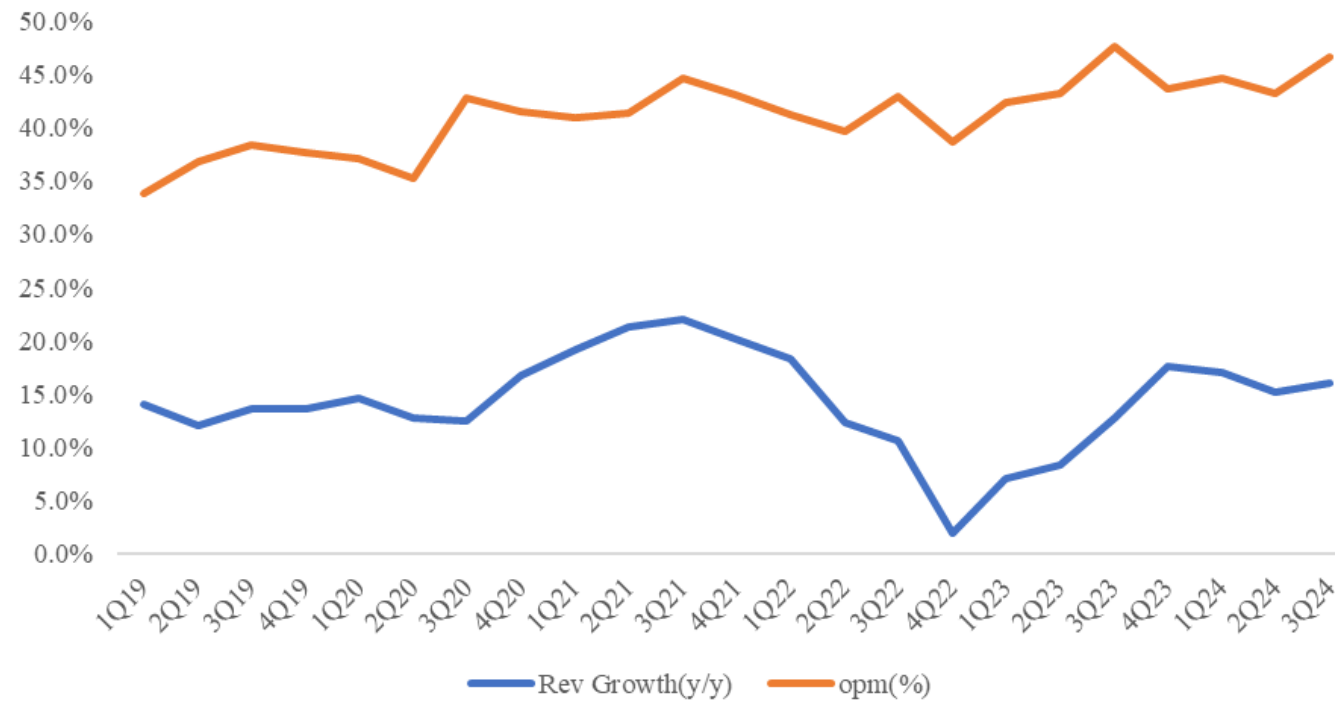


Weekly Issue - (1) 빅테크 - 차트로 보는 빅테크 실적

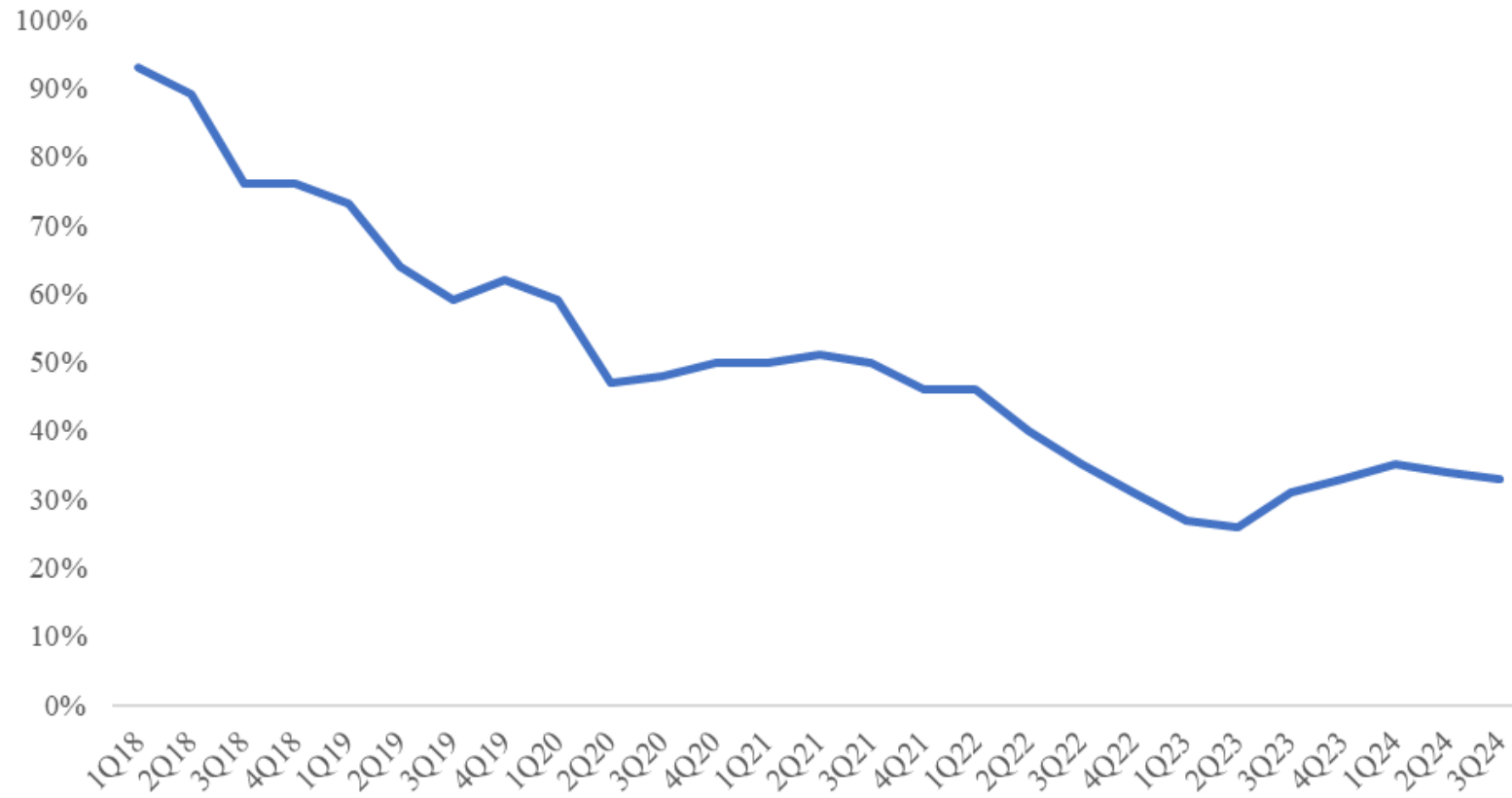


Rev Beat +1.6%, EPS Beat +5.8%

Microsoft Revenue Growth vs OPM



Azure Revenue Growth



Weekly Issue - (1) 빅테크 - 차트로 보는 빅테크 실적



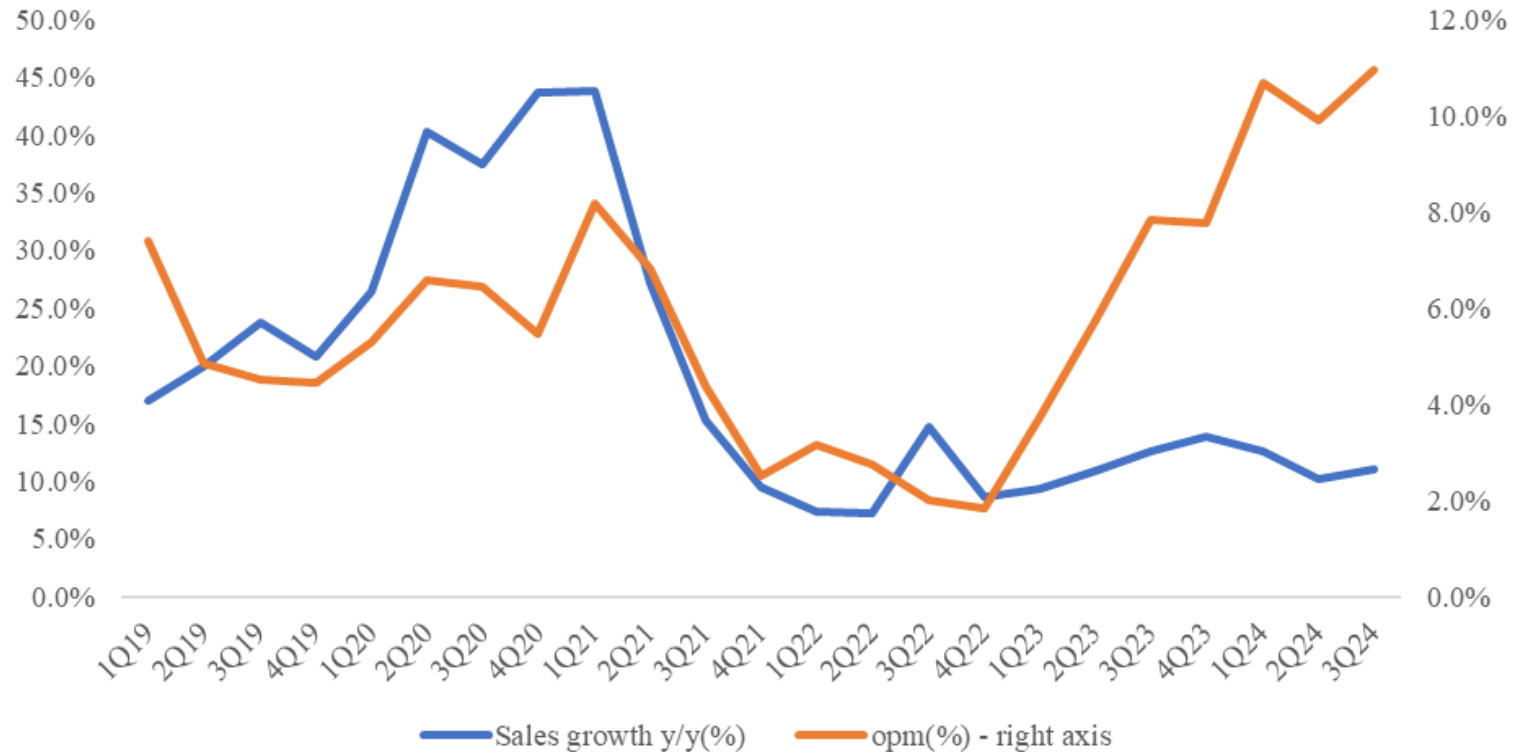
Microsoft Product Revenue Growth





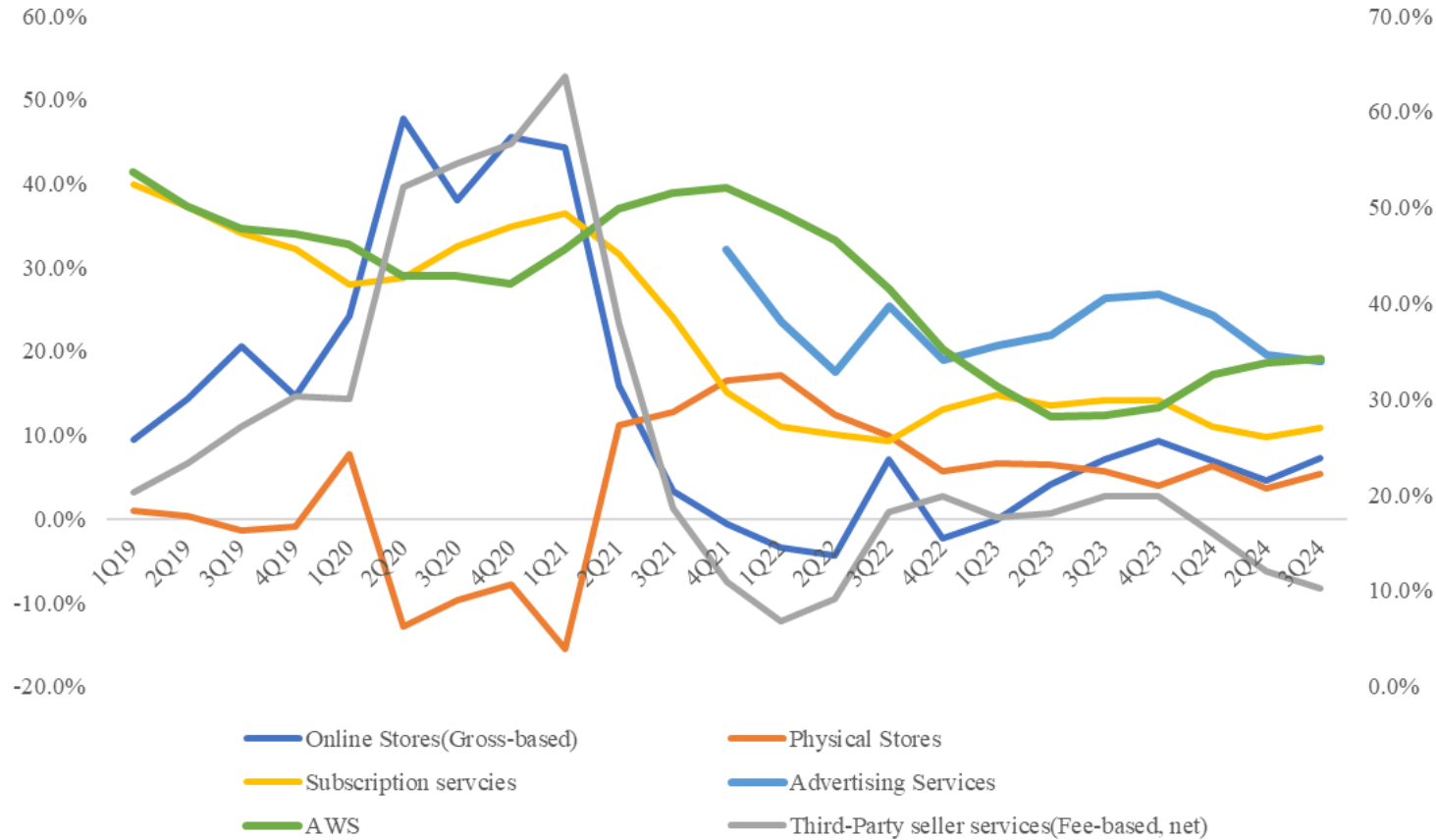
Rev Beat +1.0%, EPS Beat +20.2%

Amazon Revenue Growth vs OPM





Amazon Rev Growth by Segment



3Q24 Advertisement Revenue

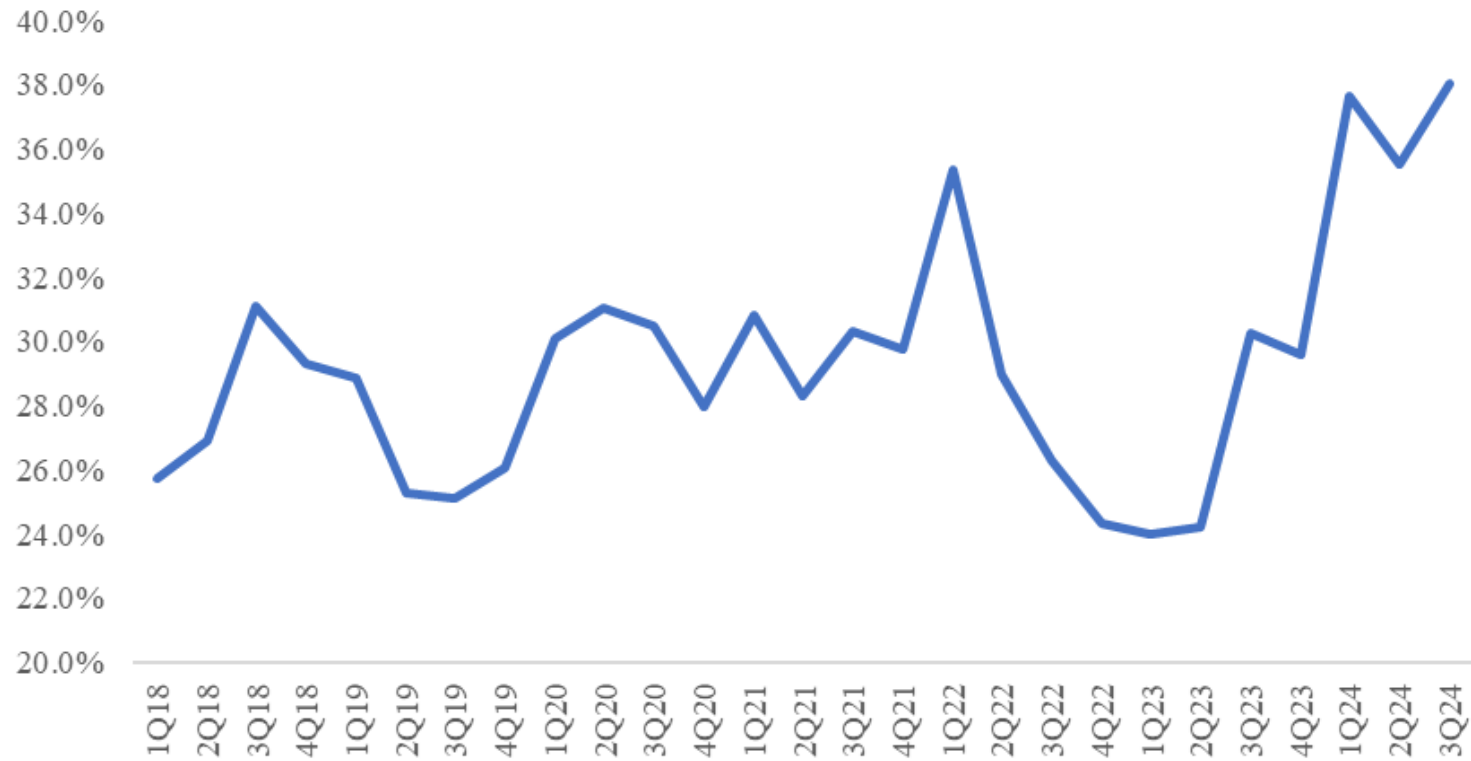
Alphabet \$65.9B

Meta Platforms \$39.9B

Amazon \$14.3B

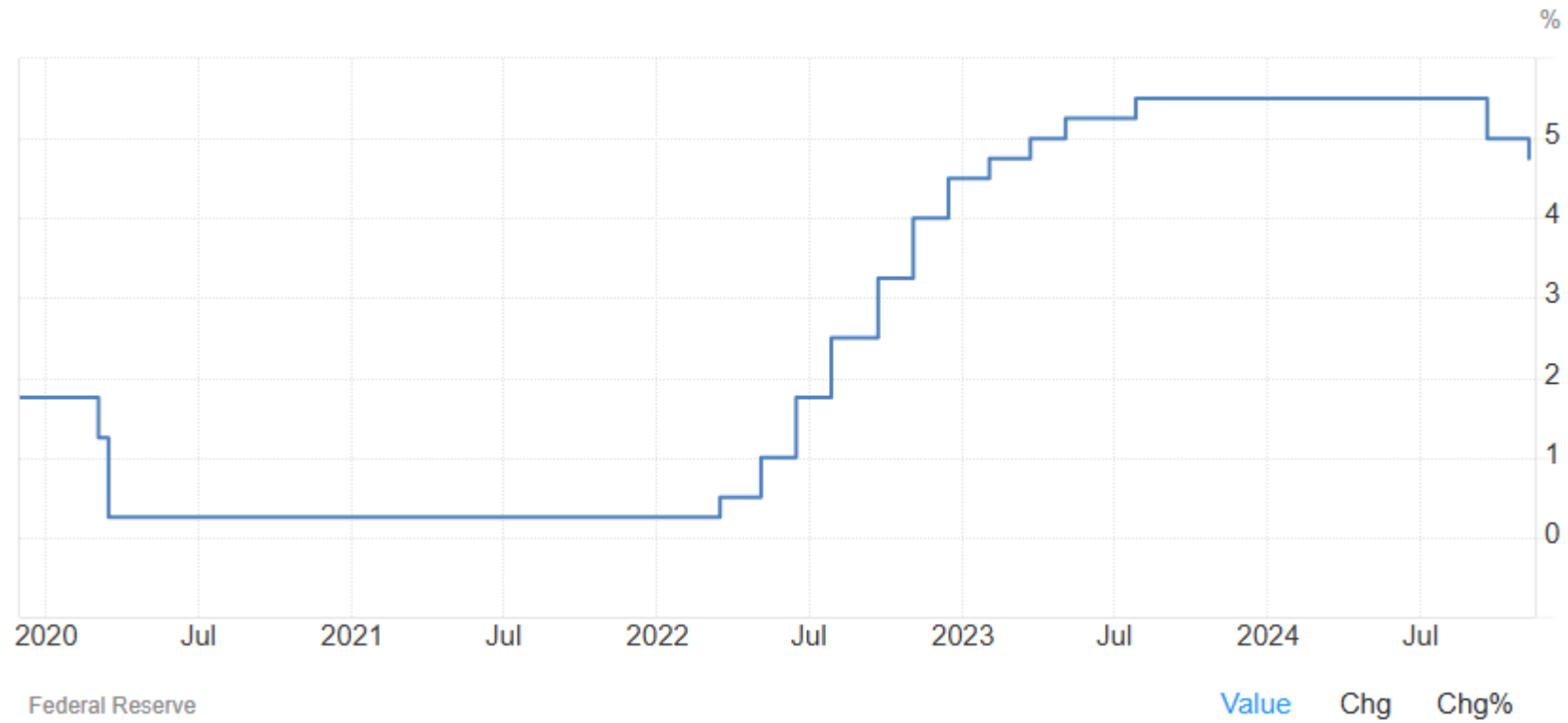


AWS OPM



(2) 금리 민감 섹터 - 금리 인하 사이클 시작점에서

Weekly Issue - (2) 금리 민감 섹터 - 금리 인하 사이클 시작점에서



Weekly Issue - (2) 금리 민감 섹터 - 금리 인하 사이클 시작점에서



3Q24 Earnings

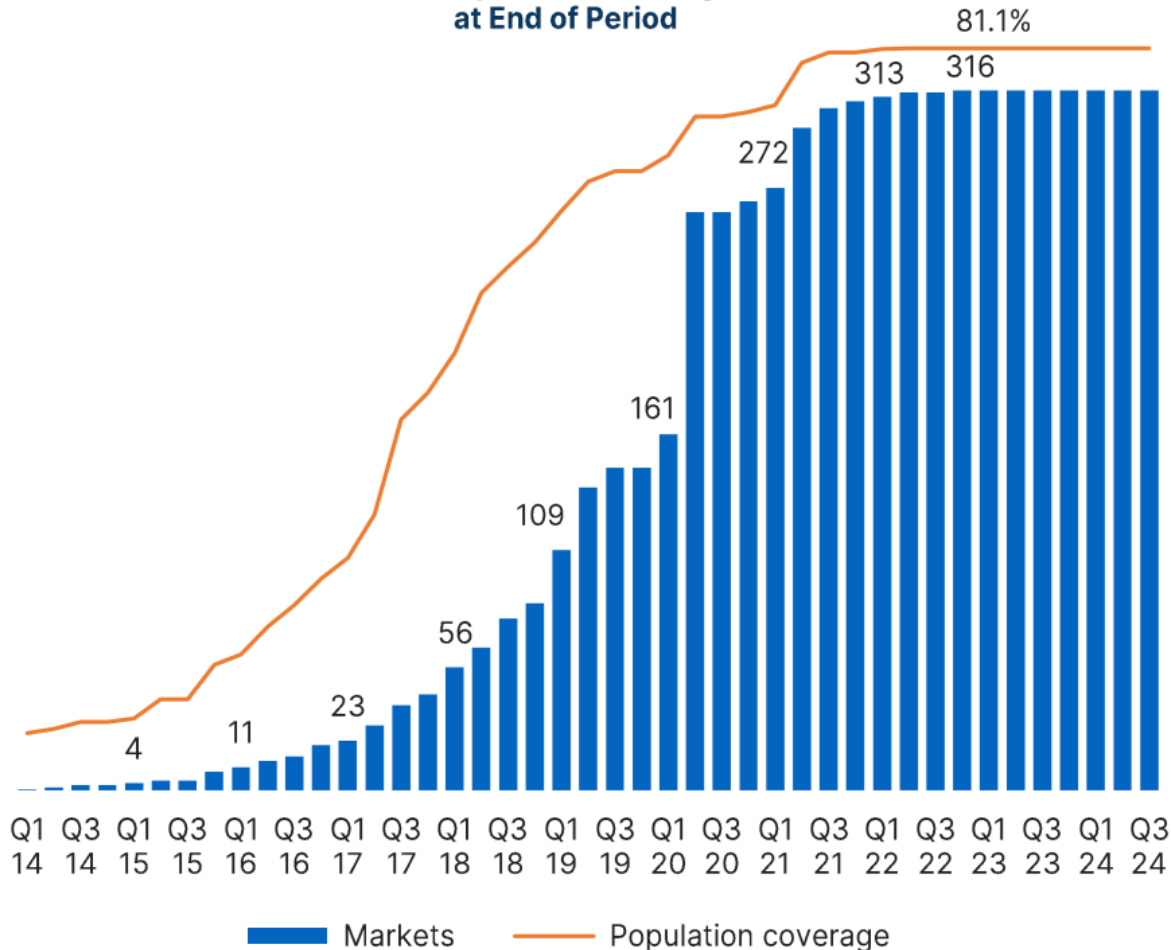
Revenue \$3.65B(YoY +31.8%) vs Cons \$3.45B
 EPS \$0.64(YoY -80.0%) vs Cons \$0.25

Guidance

"4분기 차량 판매량 증가율은 3분기의 +34% 대비 더욱 높을 것으로 예상."
 "기존 가이드스였던 24년 Adjusted EBITDA \$1-1.2B의 **최상단을 크게 상회할 것**
 (significantly above the high end)". 참고로 작년 Adj EBITDA는 \$339M 수준.

Enabling Rapid Expansion of Operating Markets

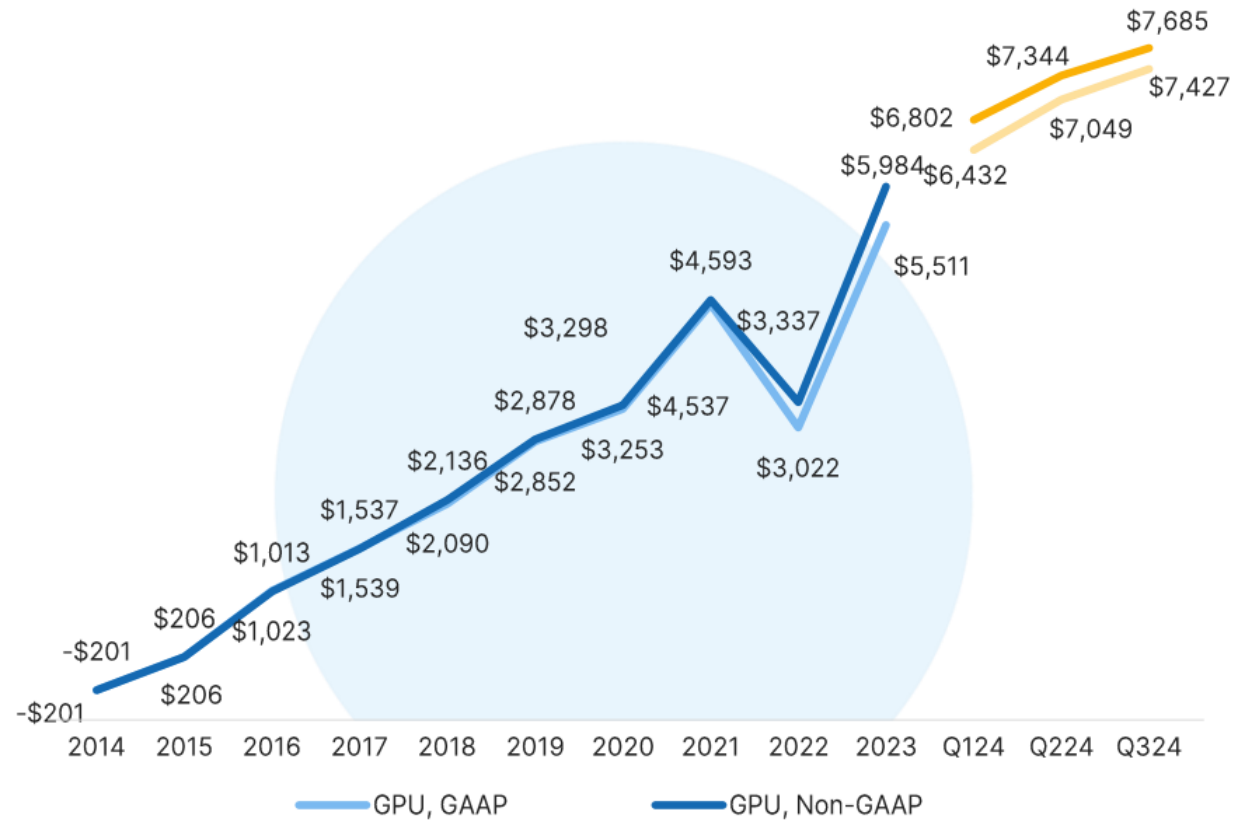
Carvana U.S. Population Coverage & Markets at End of Period



- 고객 서비스의 지속적인 개선** - 보다 원활한 쇼핑, 거래 및 배송 경험을 통해 고객 경험의 의미있는 개선 달성
- 인지도와 신뢰도 제고** - 올해 3분기까지의 성장은 브랜드 인지도 증가와 소비자들의 이커머스 전환으로 인한 혜택에 힘입었으며, 광고 지출에는 변화가 없었으나, 4분기에는 광고에 \$5-10M을 추가 투자하여 인지도를 더욱 고양시킬 것.
- 재고 관리와 규모의 경제** - 적절한 재고를 더 많은 위치에서 보유하는 것은 우리 BM이 받는 긍정적인 피드백의 두 가지 원천이 되며, 이를 통해 고객들이 더 나은 선택 및 더 빠른 배송이라는 혜택을 누릴 수 있음.



GROSS PROFIT PER UNIT





“저는 낮은 금리가 도움이 된다고 생각하지만, 이것은 2차적인 효과라고 생각합니다. 1차적으로 가장 중요한 것은 우리의 경쟁사들과 비교한 우리의 offering들이고, 2차적으로 경쟁사를 포함한 우리 모두가 함께 수혜를 보게 되는 것입니다. 금리 인하를 통해 차량이 더욱 저렴해지고 이를 통해 더 많은 사람들이 시장에 유입될 수는 있지만, 이것을 우리 성과의 핵심적인 원동력이라 생각하지는 않습니다.”

- 3Q24 Earnings Call, Carvana CEO

Weekly Issue - (2) 금리 민감 섹터 - 금리 인하 사이클 시작점에서



3Q24 Earnings

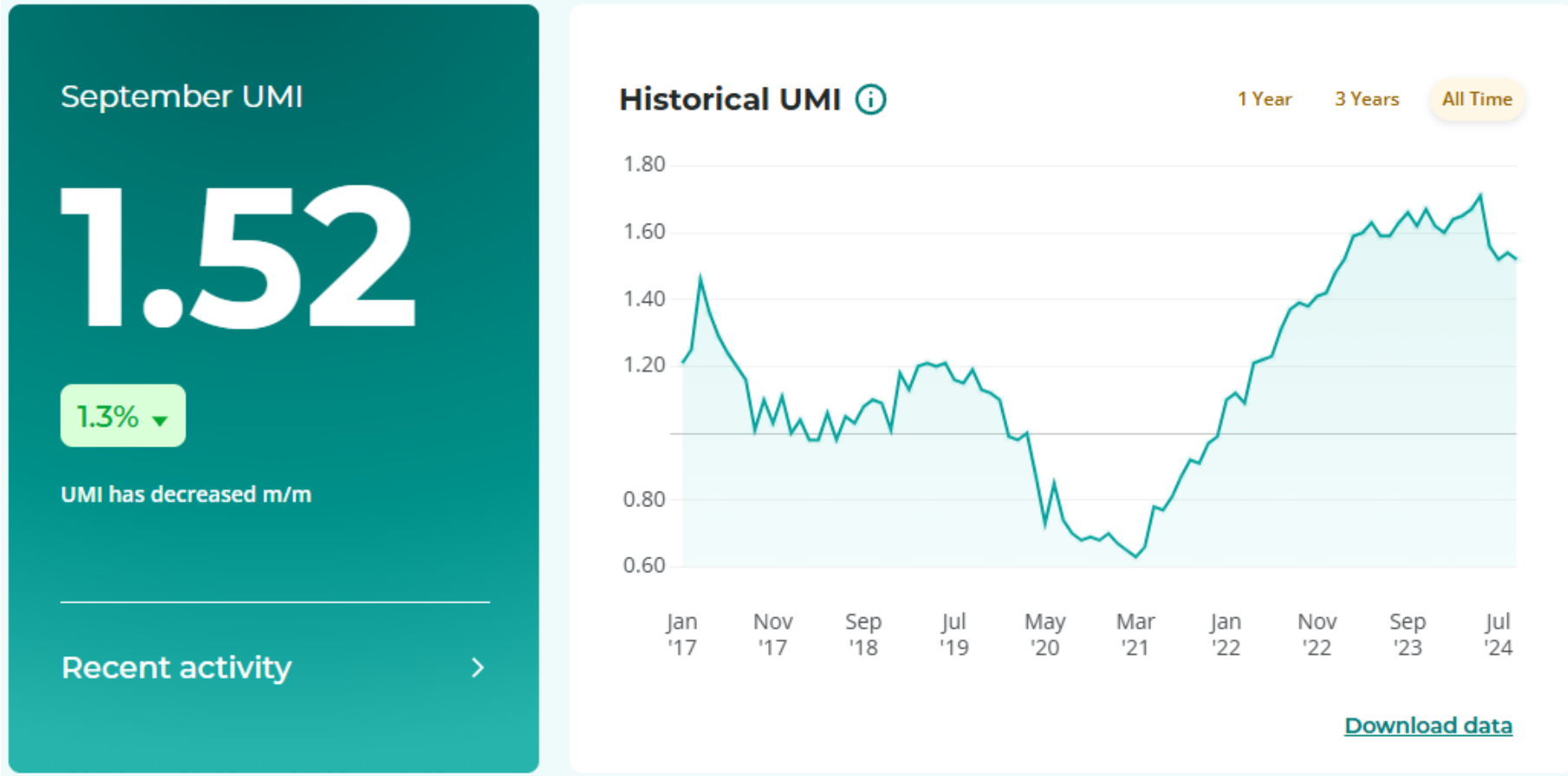
Revenue \$162.1M(YoY +20.5%) vs Cons \$150.2M

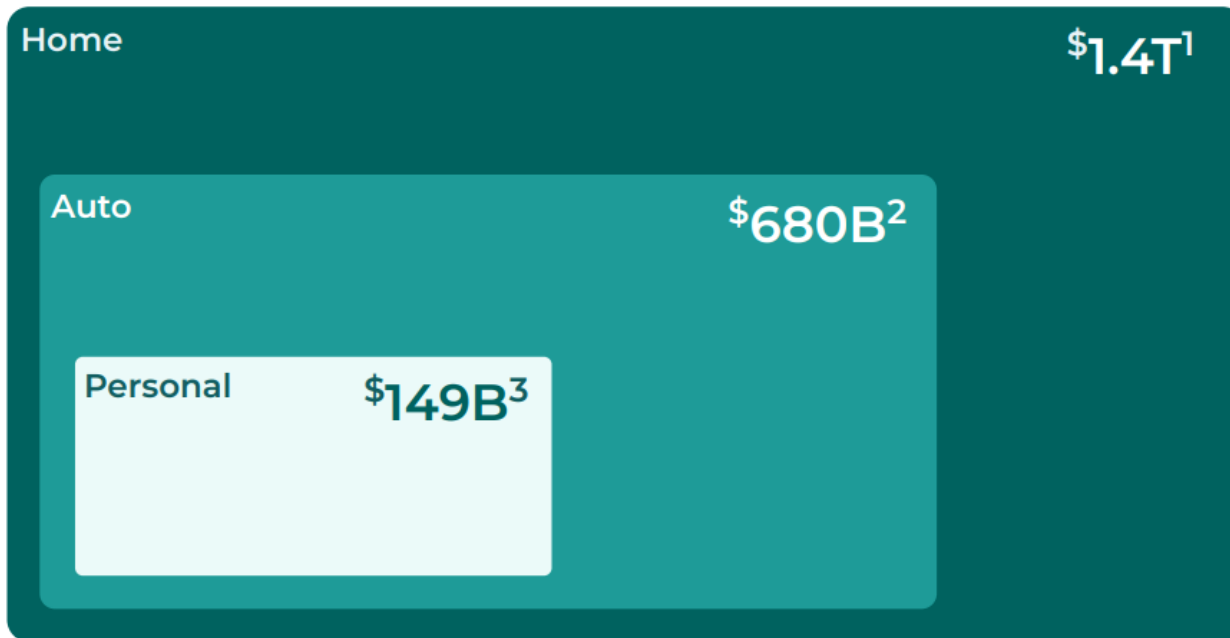
EPS -\$0.06 vs Cons -\$0.15

Guidance

Revenue \$180M vs Cons \$162.3M

Adj EBITDA \$5M vs Cons \$7.3M





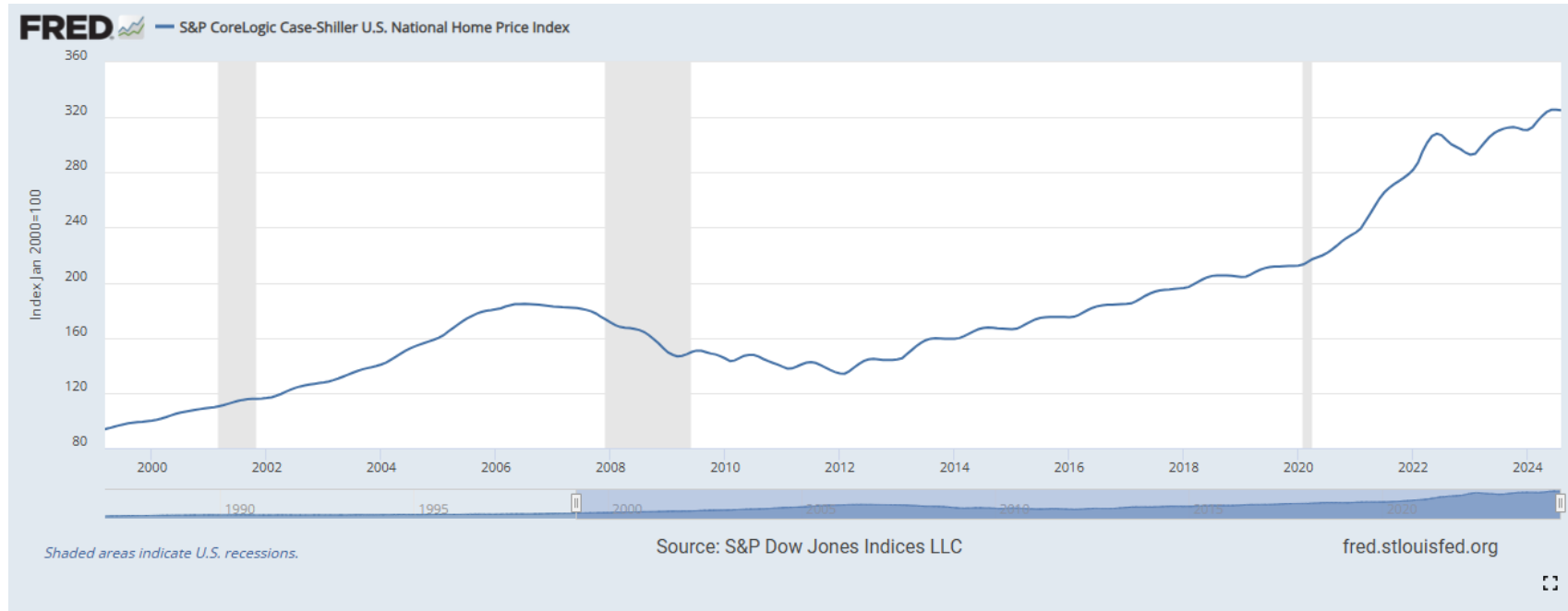
“지난 분기와 마찬가지로, 이번 분기의 성장은 거시경제의 개선에 의한 것은 아니었습니다. 기준금리가 50bps 하락하여 9월 말 플랫폼 거래량이 약간 증가하긴 했지만, 여전히 금리는 역사적 평균 대비 훨씬 높은 수준이며, 이는 향후 우리 앞에 거시경제의 수혜가 여전히 남아있다는 것을 의미합니다.”

- 3Q24 Conference call, Upstart CEO

Weekly Issue - (2) 금리 민감 섹터 - 금리 인하 사이클 시작점에서



Weekly Issue - (2) 금리 민감 섹터 - 금리 인하 사이클 시작점에서



3Q24 Earnings

Revenue \$10B(YoY -4.8%) vs Cons \$10.2B
EPS \$3.92 vs Cons \$4.16

FY25 Guidance

Revenue \$36.0-37.5B vs Cons \$39.5B

“모기지 금리가 올해 초 최고점에서 하락했지만, 잠재 구매자들 중 상당수가 2025년에 금리가 더욱 낮아질 것으로 예상합니다. 금리 변동성과 불확실성으로 인해 일부 구매자가 단기적으로 관망세에 들어간 것으로 보입니다.”

- 3Q24 Conference Call, D.R.Horton CEO

Green energy stocks drop US\$280bn as rates rise



Source: Bloomberg

3Q24 Earnings

Revenue \$380.9M vs Cons \$393.6M

EPS \$0.65 vs Cons \$0.78

4Q24 Guidance

Revenue \$360-400M vs Cons \$435.2M

“우리는 연준이 올해 말에 금리를 인하함으로써 미국 소비자들의 태양광 수요를 개선시켜주는 *tailwind*가 볼 수 있을 것이라 예상합니다.”

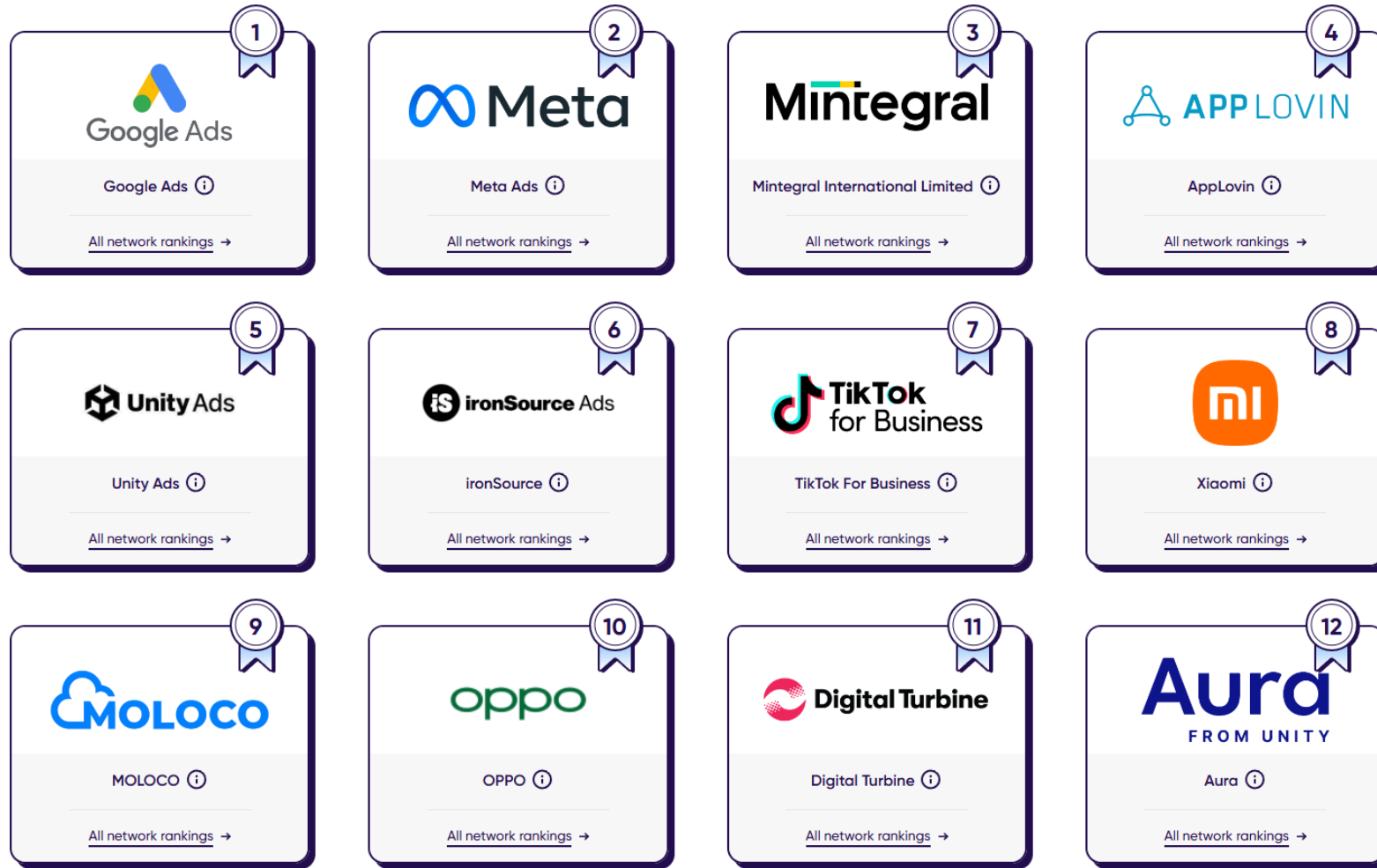
“우리는 4분기에 마이크로인버터용 인클로저를 출시할 예정인데, 이것이 잠재적으로 연준의 금리 인하와 함께 4분기 시장을 긍정적인 방향으로 추진해줄 수 있을 것이라 생각합니다.”

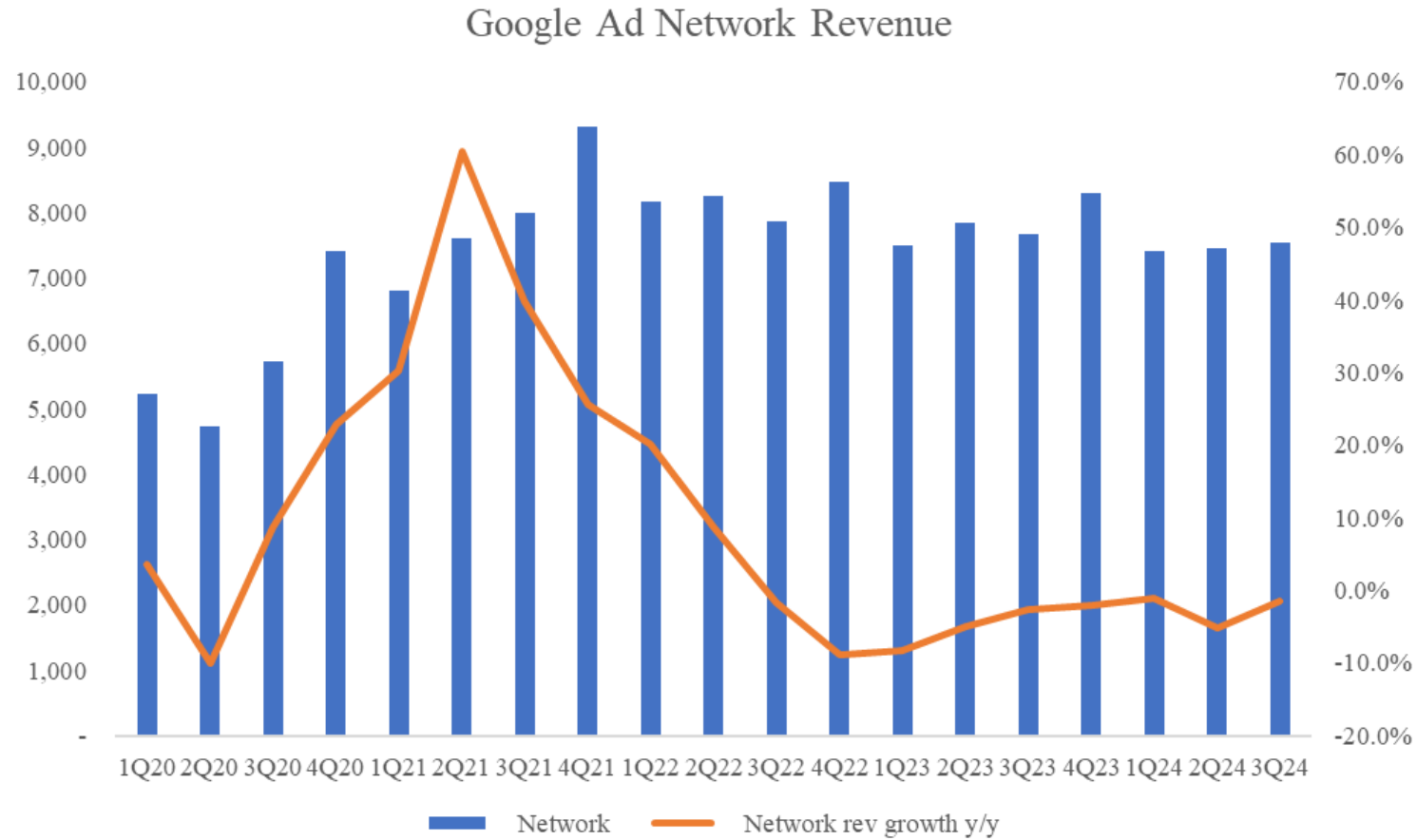
- 2Q24 Conference Call, Enphase Energy CEO

(3) 광고 비즈니스 - “돈버는 AI”의 정석

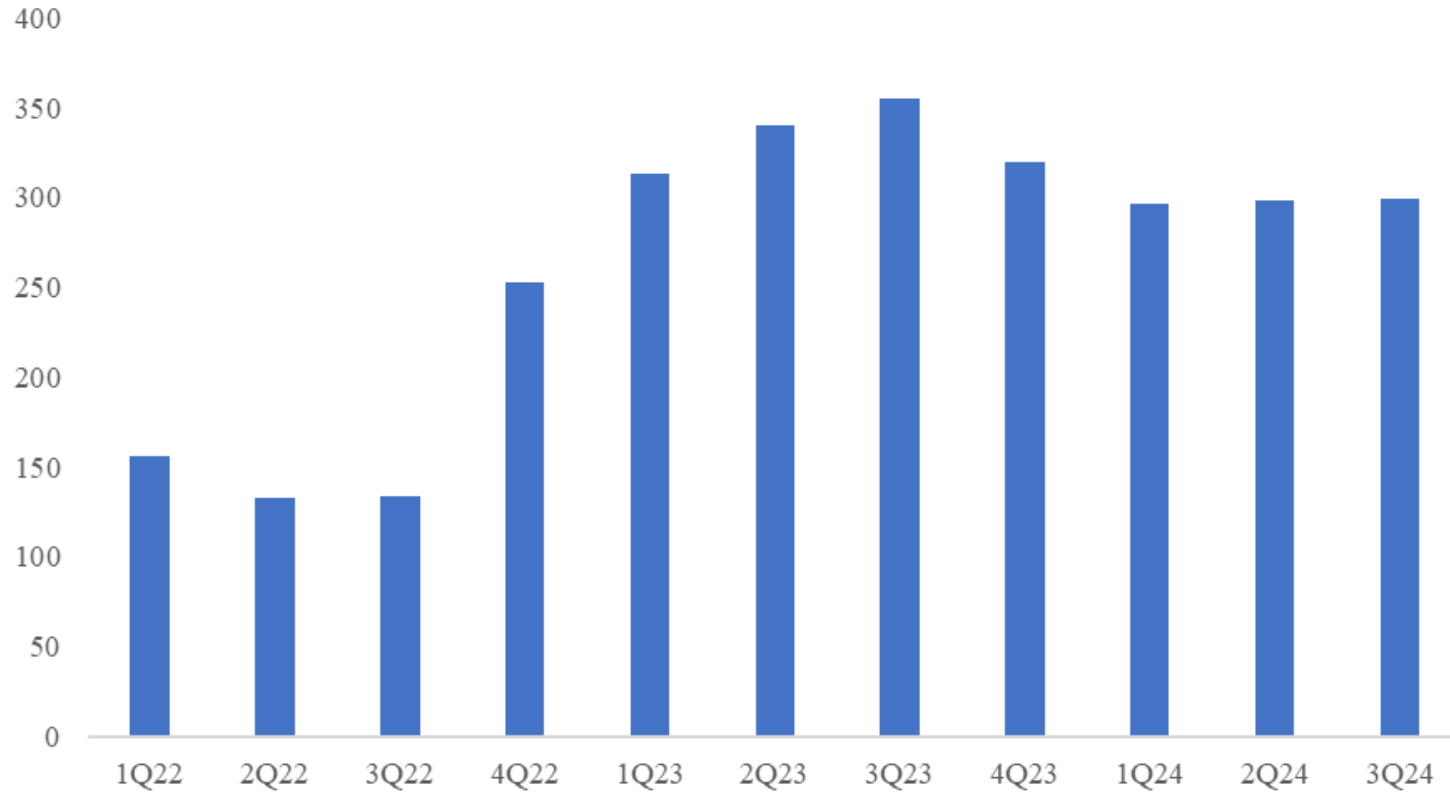
Weekly Issue - (3) 광고 비즈니스 - “돈버는 AI”의 정석







Unity Grow Solution Revenue



AppLovin 3Q24 Earnings

Rev \$1.2B(yoy +39%) vs Cons \$1.13B

EPS \$1.25 vs Cons \$0.93

4Q24 Guidance

Rev \$1.24-1.26B vs Cons \$1.18B

The Trade Desk 3Q24 Earnings

Rev \$628.0M(yoy +27.3%) vs Cons \$620.5M
EPS \$0.41 vs Cons \$0.39

4Q24 Guidance

Rev \$756M vs Cons \$752M
Adj EBITDA \$363M vs Cons \$362.1M



1. 광고시장에서 구글의 약세
2. CTV CPM의 무조건적인 성장은 끝났다.



3Q23 주요 SNS 플랫폼 업체 실적

Snap → Rev yoy +15% = ARPU +6%, DAU +9%

Pinterest → Rev yoy +18% = ARPU +5%, MAU +11%

Meta → Rev yoy +19% = ARPU +13%, MAU +5%

Reddit → Rev yoy +68% = ARPU +14%, DAUq +47%

Reddit 3Q24 Earnings

Rev \$348.4M(+67.9%) vs Cons 314.8M

EPS \$0.16 vs Cons -\$0.06

4Q24 Guidance

Rev \$385-400M vs Cons \$361.6M

Adj EBITDA \$110-125M

