



한화 주간전략

Weekly Events (주: 현지시간 기준, 실적발표일: 잠정)

| 2020년 4월 3일

4일~5일 (토~일)	6일 (월)	7일 (화)	8일 (수)	9일 (목)	10일 (금)
	[휴장] 중국 (청명절)			[음선만기일]	[휴장] 미주, 유럽, 홍콩, 호주 등 (부활절)
	[주총] Carnival (US)	[매출] Novatek Microelectronics 3월 판매	[매출] Costco 3월 판매 [M&A] Gilead Sciences - Forty Seven	[실적] Fast Retailing (JP) [실적] Seven & I (JP) [매출] Just Eat Takeaway 1분기 판매 [주총] Adobe (US) [투자] Toyota - NTT 스마트시티 상호출자	[실적] Nanya Technology (TW) [매출] TSMC 3월 판매
[미] 프라이머리: 하와이 (민주 4일) [미] 코커스: 와이오밍 (민주 4일) [미] 컨벤션: 알래스카 (공화 4일)		[호] FBA 통화정책회의 [미] 프라이머리: 위스콘신		[한] 한국은행 금통위	[미] 프라이머리: 알래스카 (민주)
	[유] 4월 섹터스 투자자지대지수	[한] 2월 경상수지 [중] 3월 외환보유고	[일] 2월 핵심기계수주, 경상수지	[일] 3월 공작기계수주 [미] 4월 미시간주 소비자신뢰지수	[중] 3월 CPI, PPI [미] 3월 CPI



목 차

I. 매크로	/ 03
II. 주식	/ 06
III. 퀀트	/ 09
IV. 차트북	/ 13



[경제]

김진명 | jm_kim@hanwha.com | 3772-7655

매크로



중국 PMI 제조업지수 반등

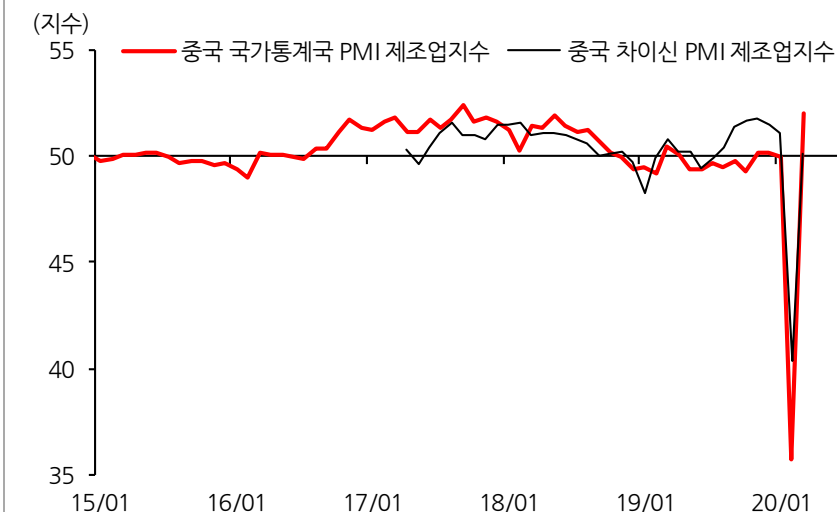
❖ 중국 3월 국가통계국 PMI 제조업지수는 52로 반등 (전월치 35.7)

- 코로나19 확산에 따른 이동 제한, 공장 폐쇄 등으로 2월 지표 부진했으나, 3월에는 빠르게 반등
- 중국 정부의 강한 경제 활동 정상화 의지 등이 반영된 결과로 풀이됨. 다만 완전한 조업 정상화까지는 이르지 못한 것으로 평가

❖ 미국 3월 ISM 제조업지수는 49.1로 기준점(50) 하회

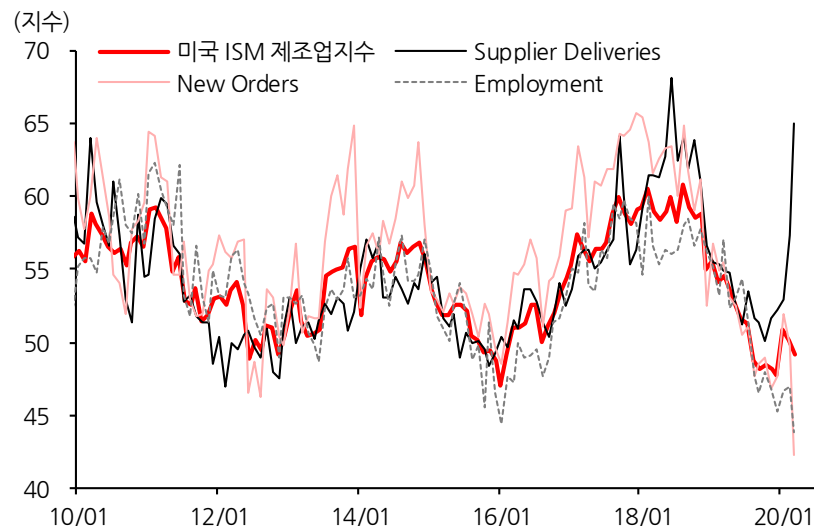
- 세부 지표 중 Supplier Deliveries가 65.0로 전월대비 7.7 상승. 통상 수요 압력이 높아졌을 때 상승하나, 3월의 경우 공급 차질 및 운송 서비스 지연의 영향으로 상승한 것으로 보임
- 그 외 3월 New Orders는 42.2로 2009년 3월 이후 최저, Employment는 43.8로 2009년 5월 이후 최저를 기록

중국 PMI 제조업지수



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

미국 ISM 제조업지수



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터





주간 외환/커머리티 시장 review

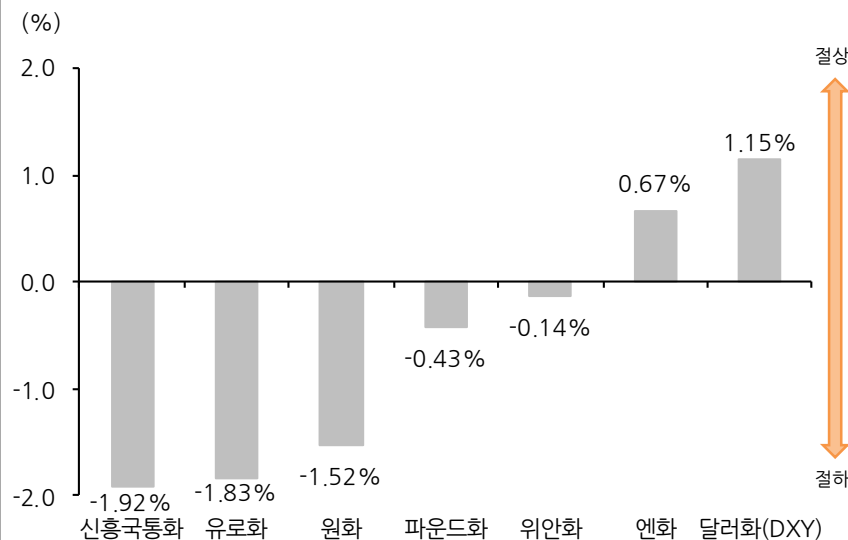
❖ 코로나19 우려에 따른 안전자산 선호 지속에 달러화 강세

- 트럼프 대통령은 코로나19 확산 억제를 위해 마련한 사회적 거리두기 지침을 4월 말까지 한 달 연장한다고 밝혀 안전자산 선호 강화
- 파운드화는 피치가 영국 신용등급을 AA에서 AA-로 하향 조정된 영향 등으로 약세를 보였으며, 유로화는 유로존 3월 제조업 PMI 확정치(44.5) 부진의 영향을 받아 약세

❖ 산유국 증산 갈등에 에너지 상품 중심 커머리티 시장 약세

- 4월부터 사우디를 비롯한 산유국 증산에 유가 하방 압력 커져. 다만 주 후반 트럼프 대통령이 산유국 갈등 완화 가능성을 시사하면서 유가 하락폭 축소

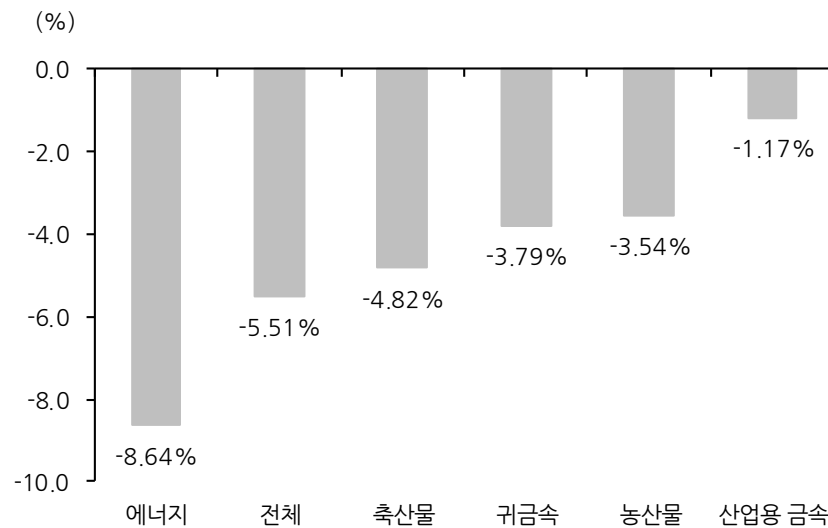
한 주간(3/30~4/2) 글로벌 외환시장



주1: 3/27 종가 대비 4/2 16:20 기준

주2: 달러 대비 환율 변화율 기준(DXY제외). 신한국 통화는 JP Morgan EM currency index 이용
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

한 주간(3/30~4/2) 커머리티 시장



주1: 3/27 종가 대비 4/2 16:20 기준

주2: S&P GSCI 이용
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터





[시황]

김수연 | sooyeon.k@hanwha.com | 3772-7628

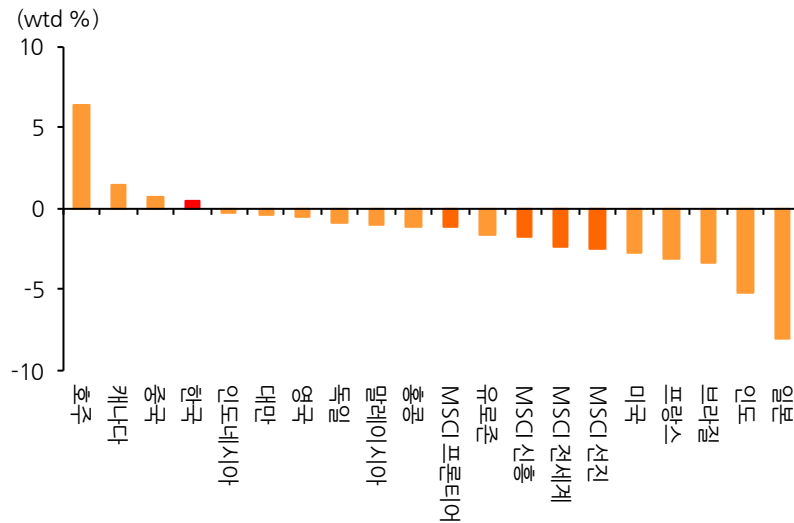
주식



주간 주가지수 동향

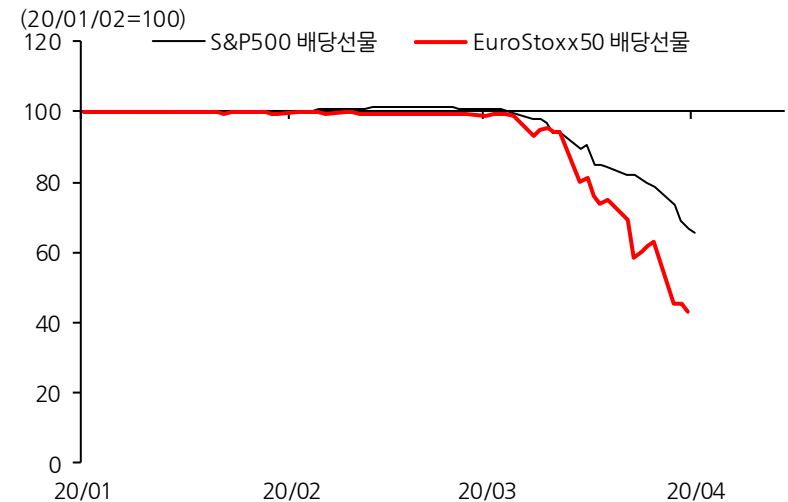
- ❖ 미 연준의 회사채 매입 발표 이후 위험지표의 변동성 완화
- ❖ 기업들은 현금 확보하려는 움직임. 배당 지급 미루고 자사주 매입도 연기. 시장에서도 배당에 대한 기대 낮아져

주간 글로벌 주가지수 등락



주: 3/27~4/2, 미주, 유럽 주식시장은 4/1 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

기업들의 배당에 대한 기대 낮아져



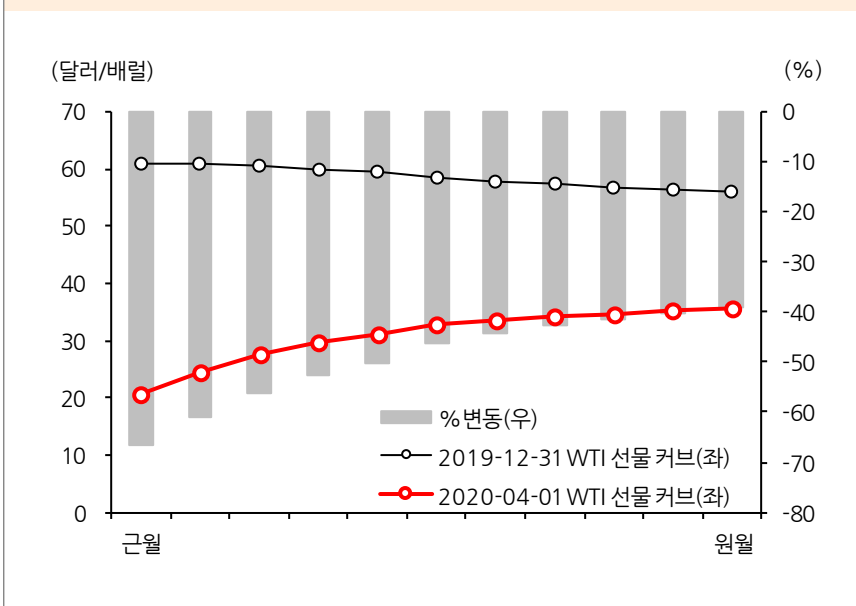
주: 배당선물은 올해 연간 총현금배당을 기반으로 거래
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터



원유선물 콘탱고와 하이일드

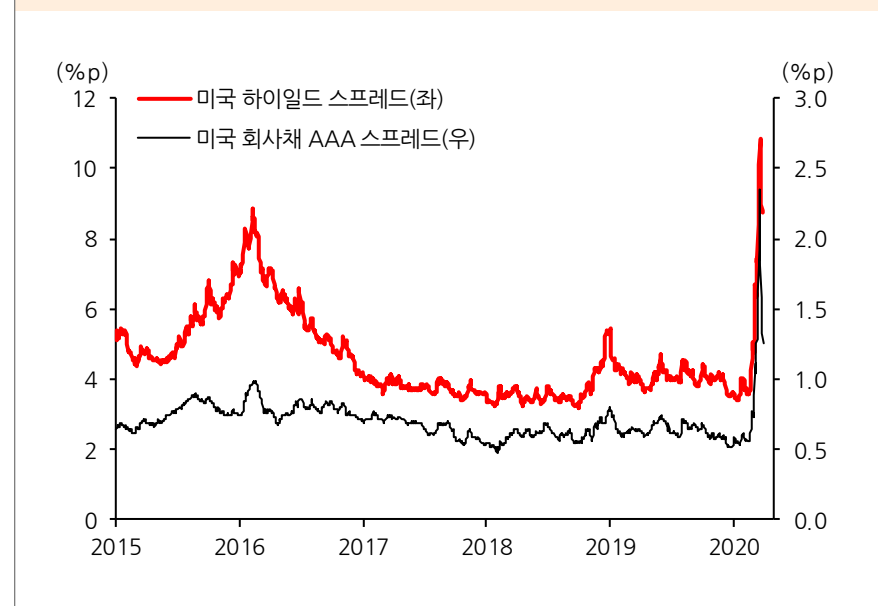
- ❖ 4월부터 사우디의 원유 증산 시작되면서 글로벌 금융시장 반등에도 유가는 계속 약세
- ❖ 연준의 회사채 매입이 투자등급으로 한정되어 있어 우량등급 회사채 스프레드는 빠르게 축소되고 있으나 구조조정이 예상되는 에너지 기업 중심의 하이일드 스프레드는 축소가 제한됨
- ❖ 다만 유가의 근월물 가격 하락 대비 원유물 가격 하락이 작은 것은 긍정적. 코로나19 이후 경제 활동 재개에 대한 기대감 반영

원유시장 콘탱고 심화되고



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

우량 회사채 스프레드 안정에 비해 하이일드 스프레드는 아직 높은 수준



자료: Fred, 한화투자증권 리서치센터



[퀀트]

안현국 | hg.ahn@hanwha.com | 3772-7646

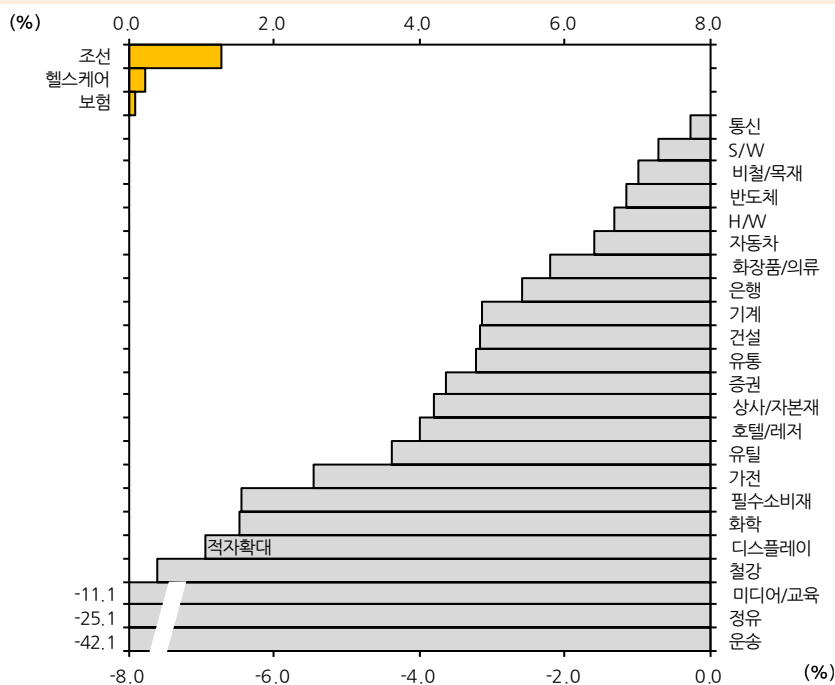
퀀트



KOSPI 2020년 연간 순이익 예상치 전주 대비 2.7% 하향

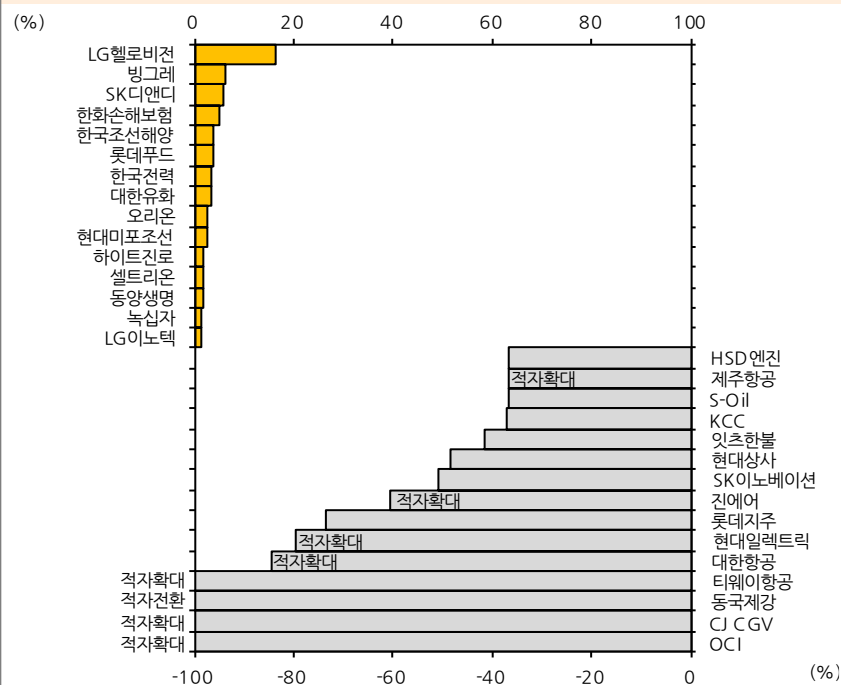
- ❖ KOSPI 2020년 연간 순이익 예상치는 전주 대비 2.7% 하향
- ❖ 상향 업종: 조선, 헬스케어, 보험 vs 하향 업종: 운송, 정유, 미디어/교육, 철강
- ❖ 상향 종목: 한국조선해양, 한국전력, 오리온, 셀트리온 vs 하향 종목: 대한항공, 롯데지주, SK이노베이션, S-Oil

2020년 KOSPI 업종별 연간 순이익 예상치 변화율(전주 대비)



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

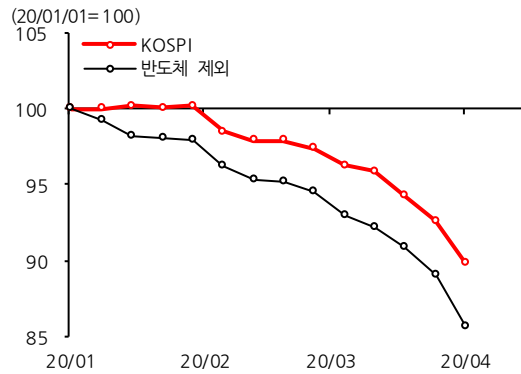
2020년 KOSPI 종목별 연간 순이익 예상치 변화율 상하위 15개(전주 대비)



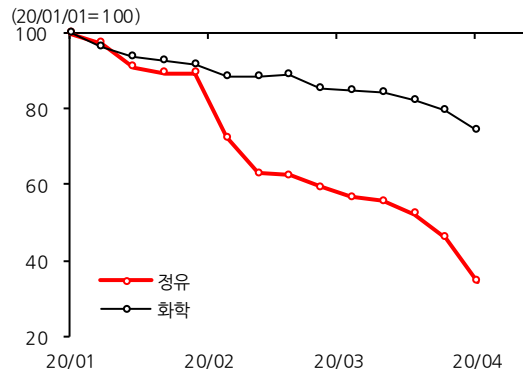
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

2020년 KOSPI 업종별 연간 순이익 예상치 추이

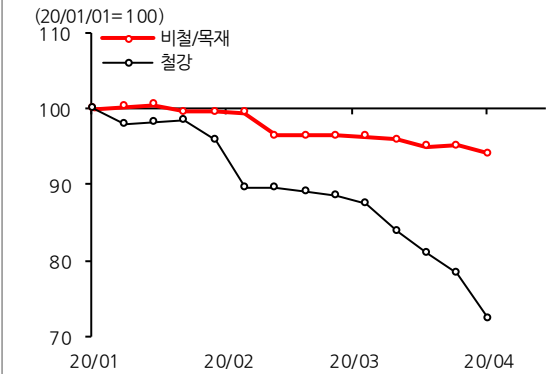
KOSPI, 반도체 제외 KOSPI



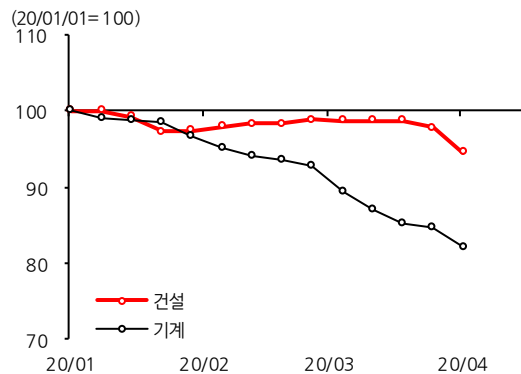
에너지-정유, 소재-화학



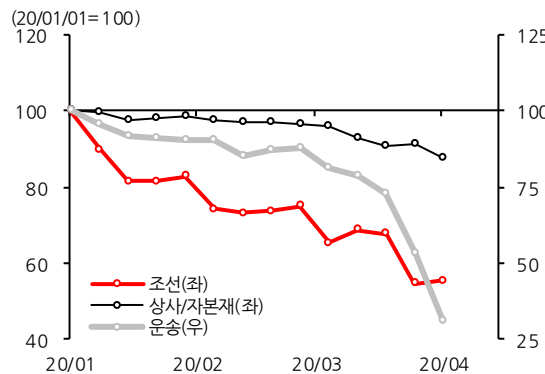
소재-비철/목재, 철강



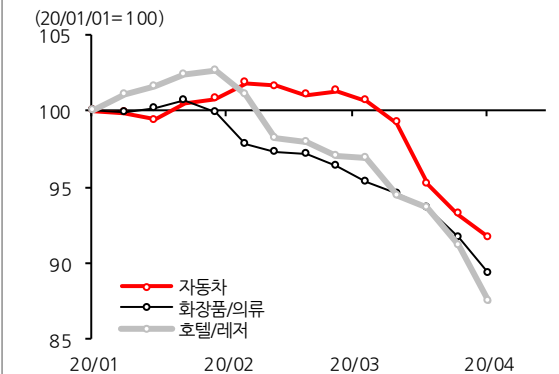
산업재-건설, 기계



산업재-조선,상사/자본재, 운송



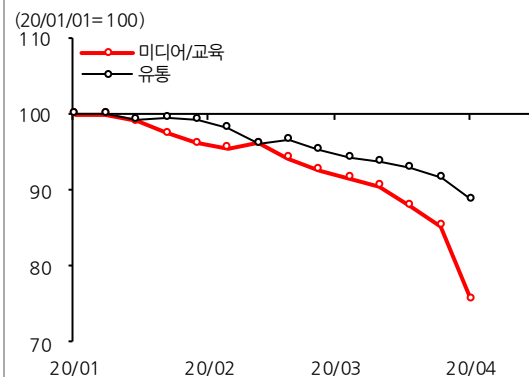
경소비재-자동차, 화장품/의류, 호텔/레저



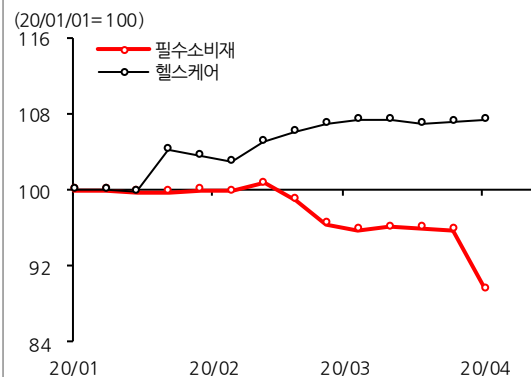
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

2020년 KOSPI 업종별 연간 순이익 예상치 추이

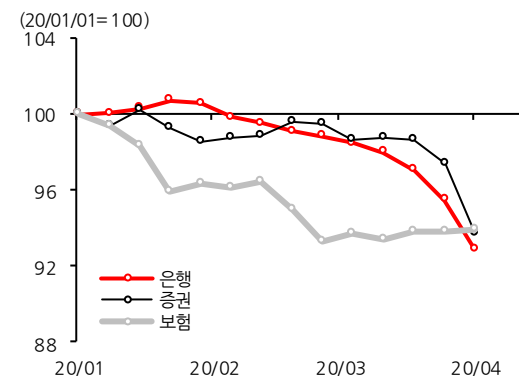
경기소비재-미디어/교육, 유통



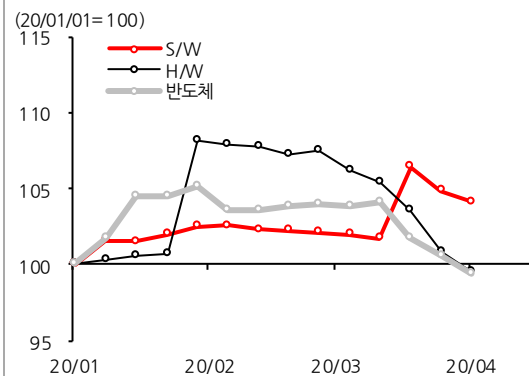
필수소비재, 헬스케어



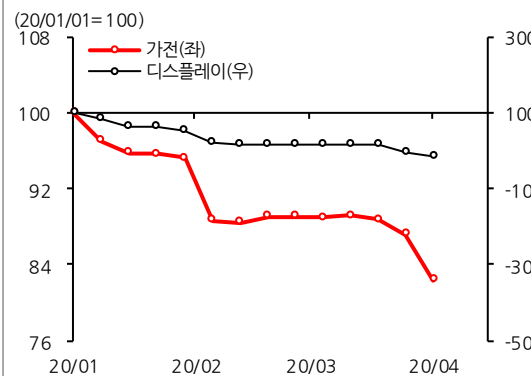
금융-은행, 증권, 보험



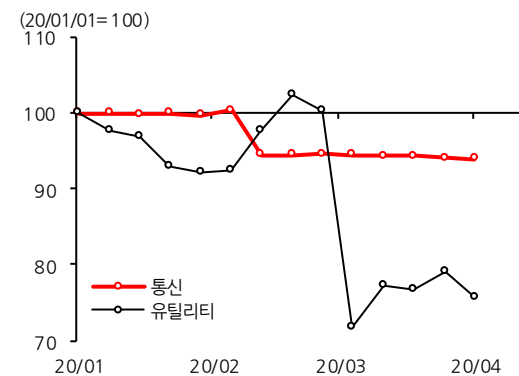
IT-S/W, H/W, 반도체



IT-가전, 디스플레이



통신, 유틸리티



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



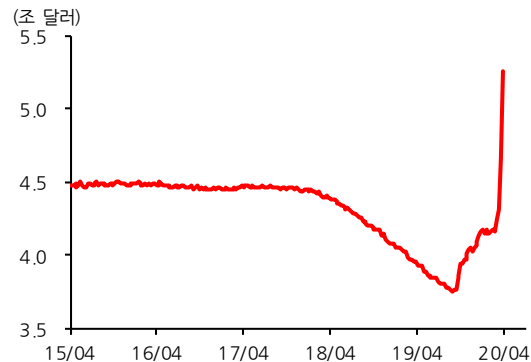
[시황]

김수연 | sooyeon.k@hanwha.com | 3772-7628

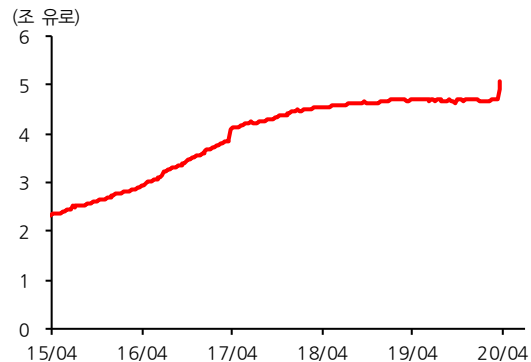
차트북

[수급] 4대 중앙은행 총자산

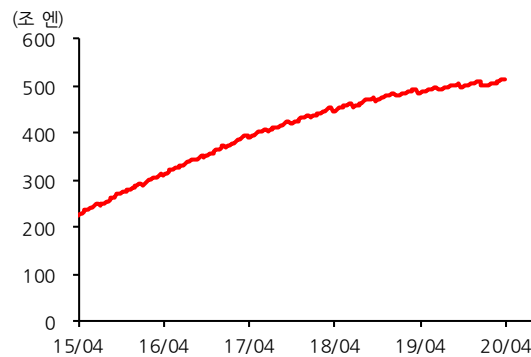
미국 5.25조 달러



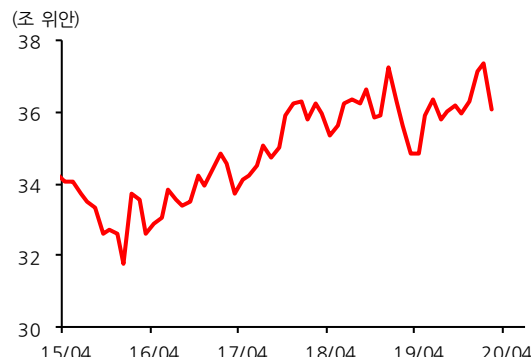
유로존 5.06조 유로



일본 513조 엔



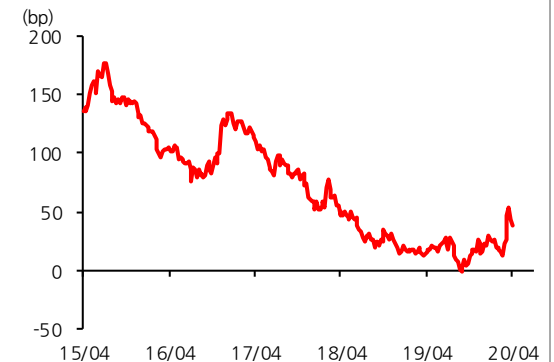
중국 36.1조 위안



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[수급] 미국 장단기 금리 차

10Y-2Y, 37.6bp

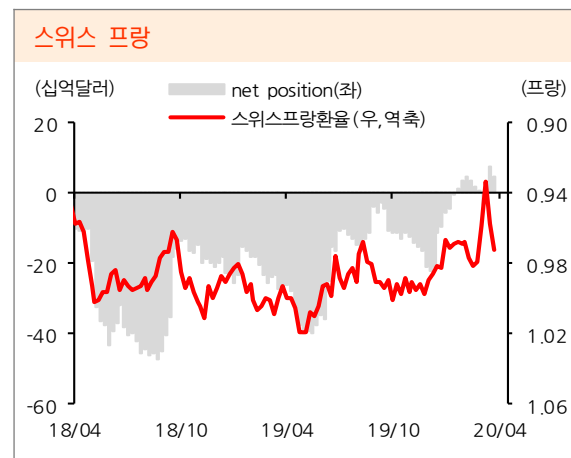
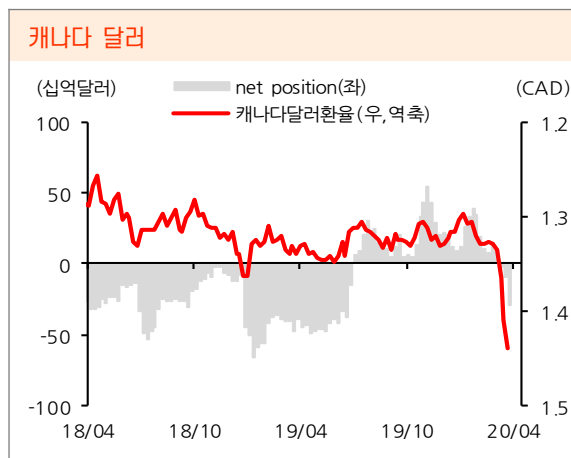
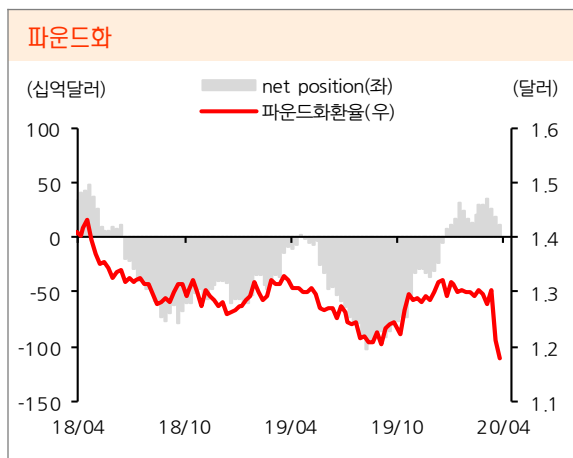
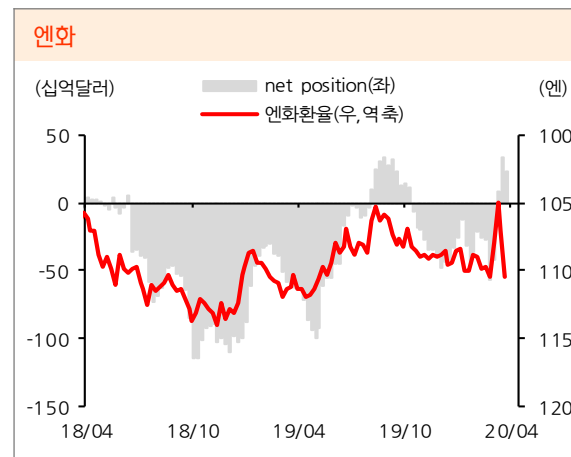
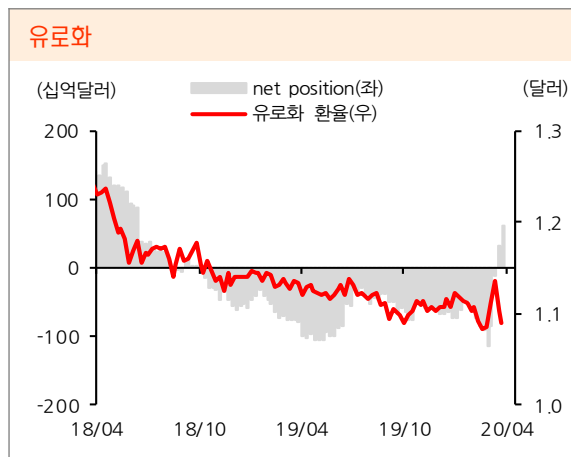
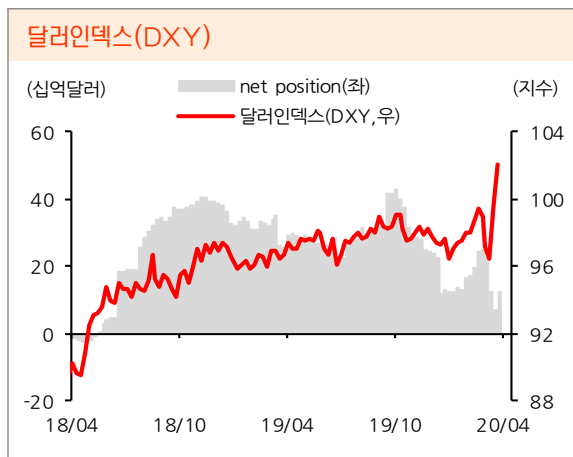


30Y-5Y, 87.2bp



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[FX] 주요 통화의 투기적 순매수(non-commercial net position)와 환율

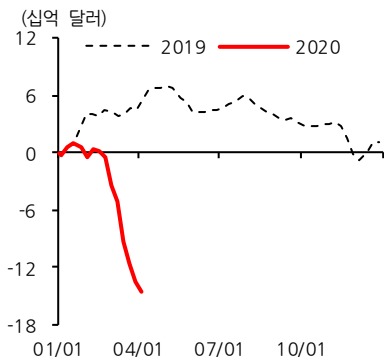


자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

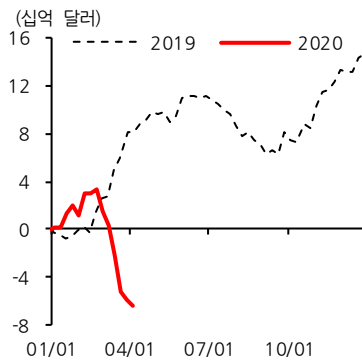
[수급]

외국인 아시아 주식 주간 누적 순매수

한국 이번주 -10.8억 달러



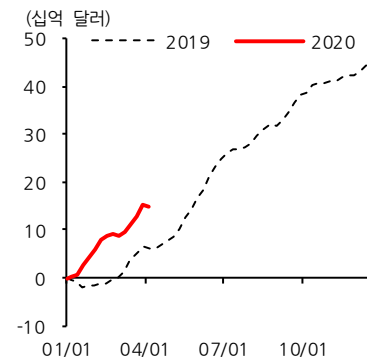
인도 이번주 -4.8억 달러



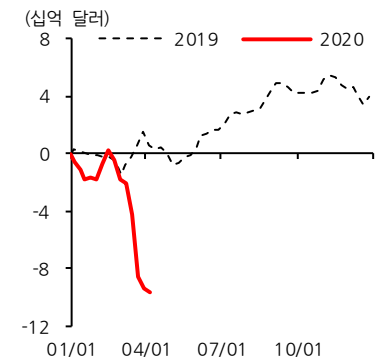
[수급]

외국인 아시아 채권 주간 누적 순매수

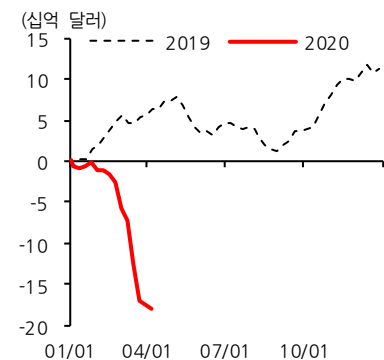
한국 이번주 -1.8억 달러



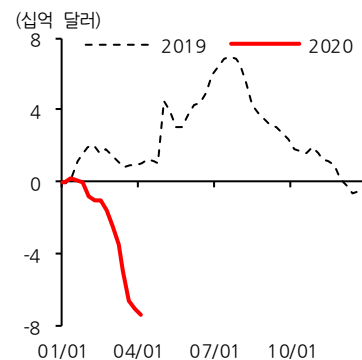
인도 이번주 -2.4억 달러



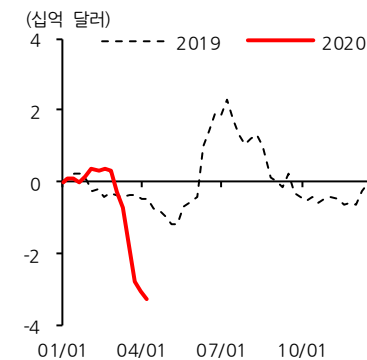
대만 이번주 -5.1억 달러



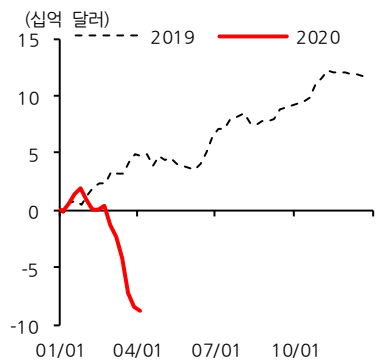
동남아시아 이번주 -2.7억 달러



태국 이번주 -2.0억 달러



인도네시아 이번주 -2.9억 달러

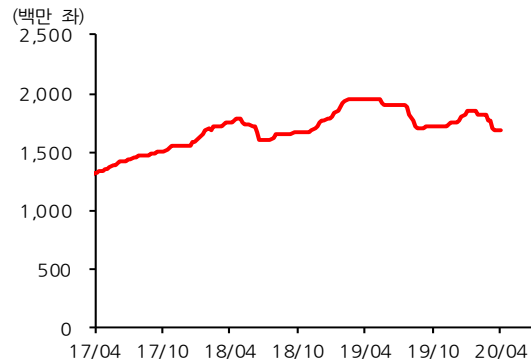


주: 동남아시아는 태국, 인도네시아, 말레이시아, 베트남, 필리핀 합
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

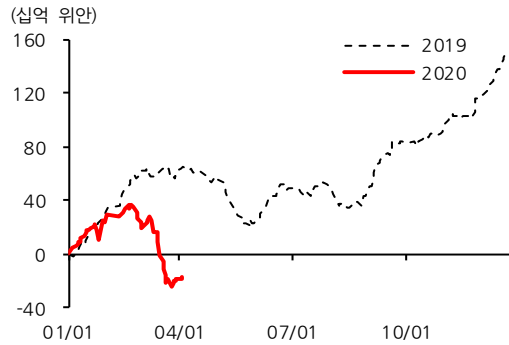
[수급] 한국 관련 3대 ETF 좌수

iShares CoreMSCI EM +iShares MSCI EM

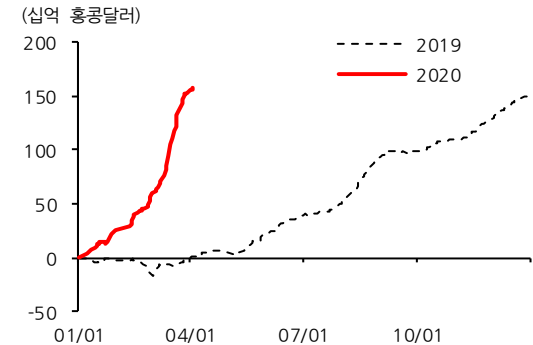


[수급] 중국 후강통, 선강통

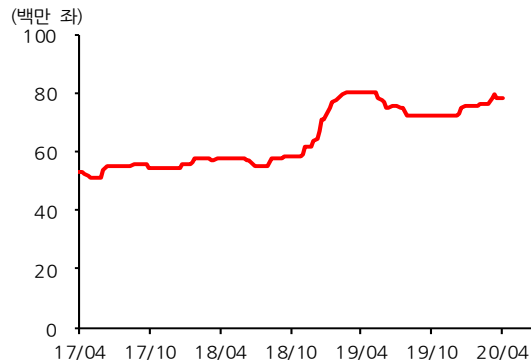
후강통 - 후구통(홍콩 → 상하이) 순매수대금 누적



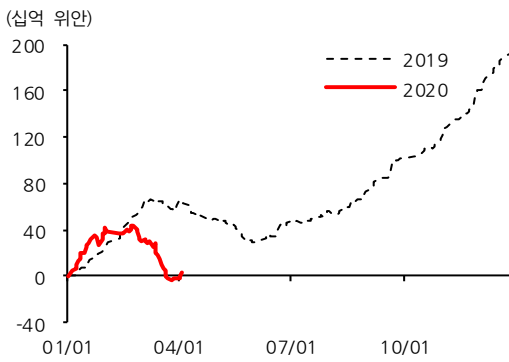
후강통 - 강구통(상하이 → 홍콩) 순매수대금 누적



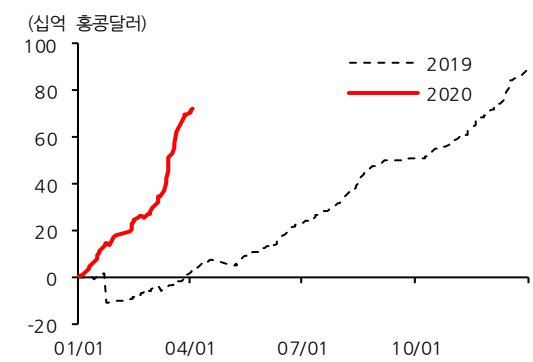
iShares MSCI South Korea



선강통 - 선구통(홍콩 → 선전) 순매수대금 누적



선강통 - 강구통(선전 → 홍콩) 순매수대금 누적

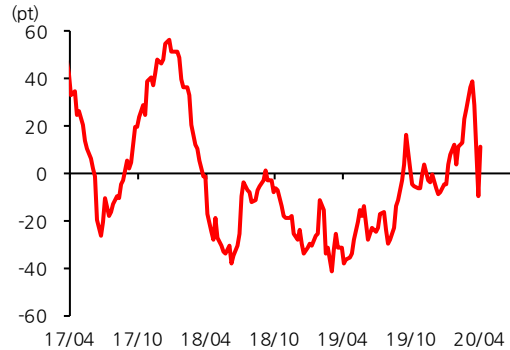


자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

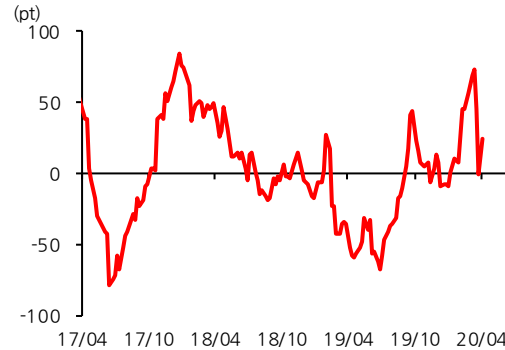
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[성장] 씨티 경기 서프라이즈 지수

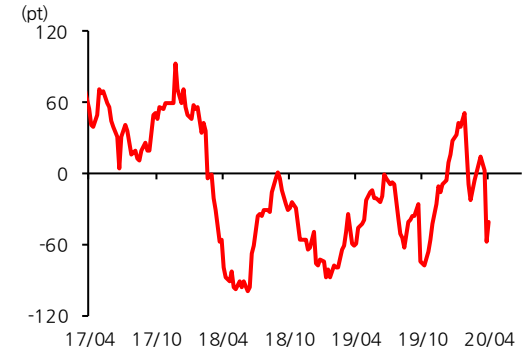
Major



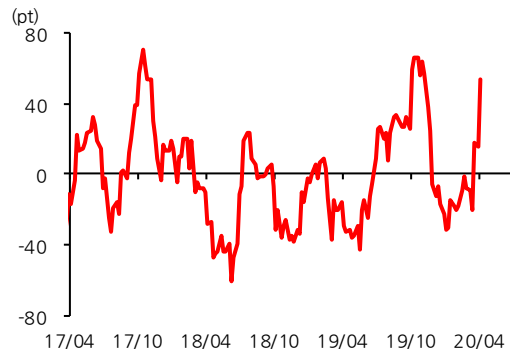
미국



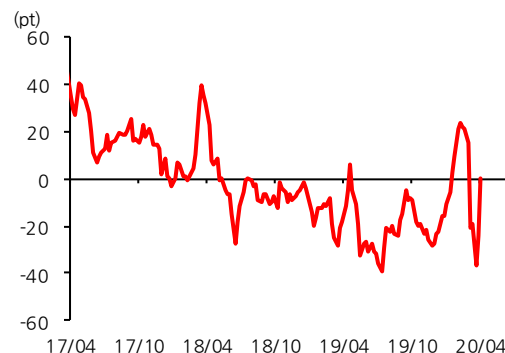
유로존



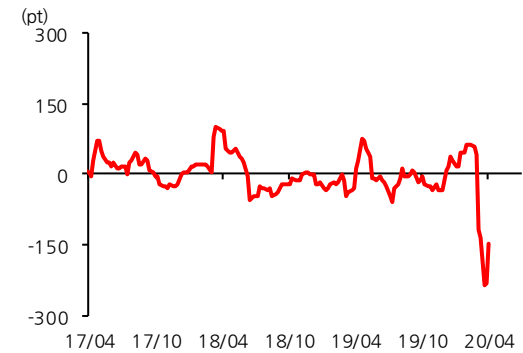
일본



EM



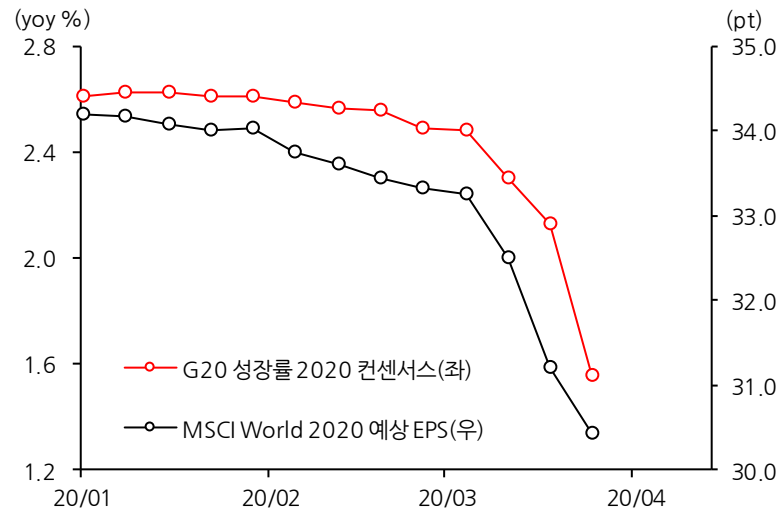
중국



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

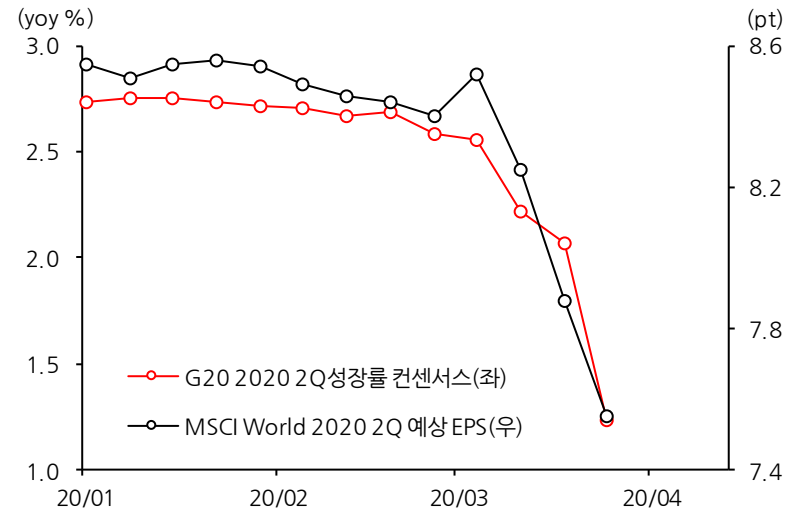
[성장] G20 평균 성장률과 MSCI World EPS

2020년 G20 성장률 전망 1.56%, MSCI World EPS 예상 30.44



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

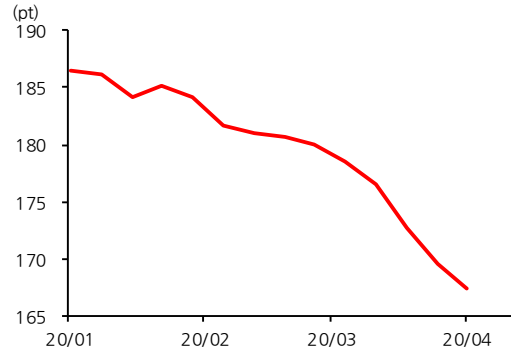
2020년 2분기 G20 성장률 전망 1.24%, MSCI World EPS 예상 7.55



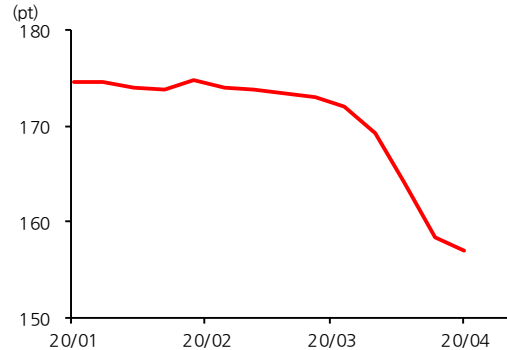
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[성장] 국가별 주가지수 연간 EPS 예상

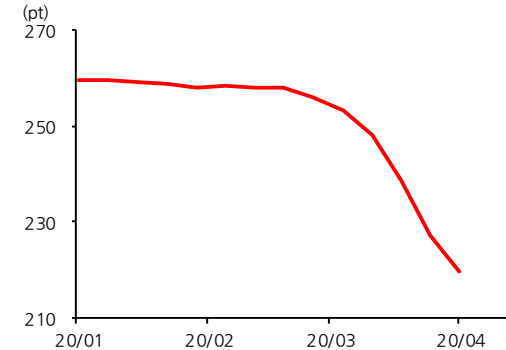
한국 KOSPI, 주간 -1.28%



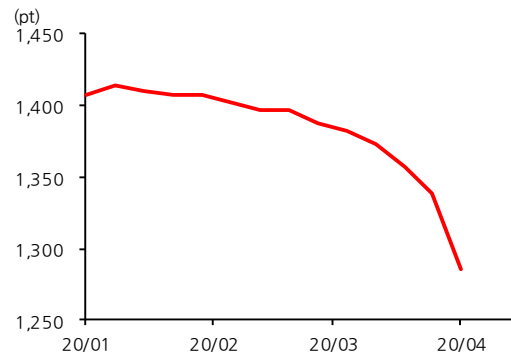
미국 S&P500, 주간 -0.88%



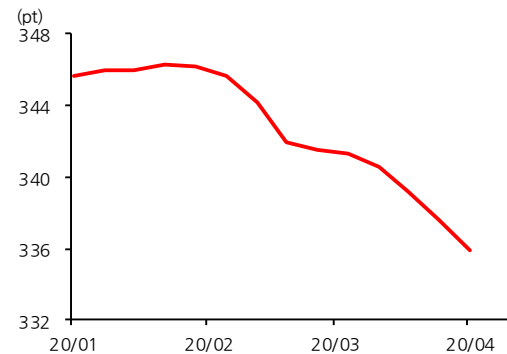
유럽 Euro Stoxx50, 주간 -3.31%



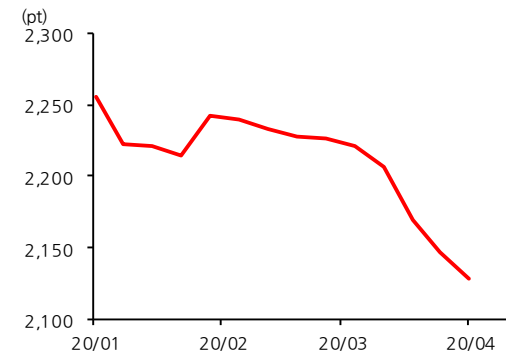
일본 Nikkei, 주간 -3.94%



중국 CSI300, 주간 -0.51%



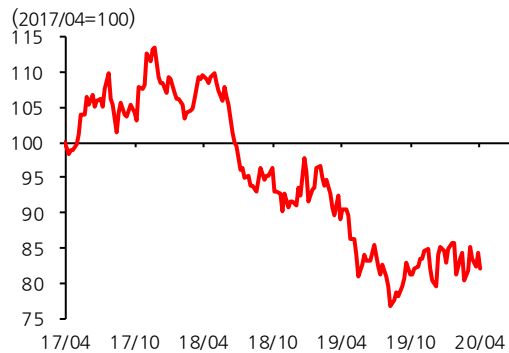
인도 SENSEX, 주간 -0.83%



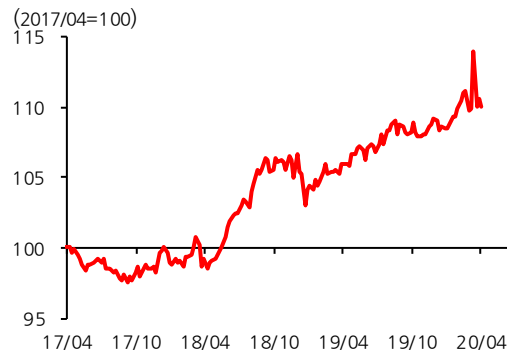
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[성장] MSCI 국가별 상대주가(MSCI ACWI 대비, 2017/04=100)

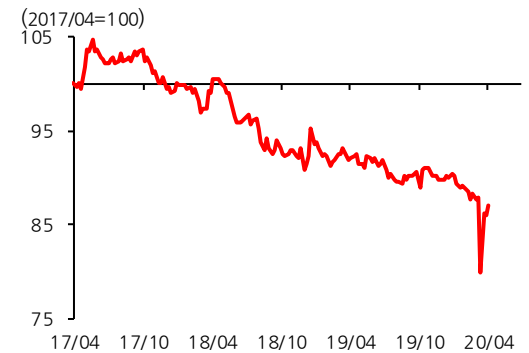
한국



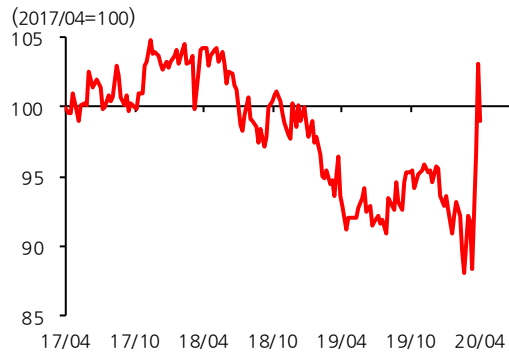
미국



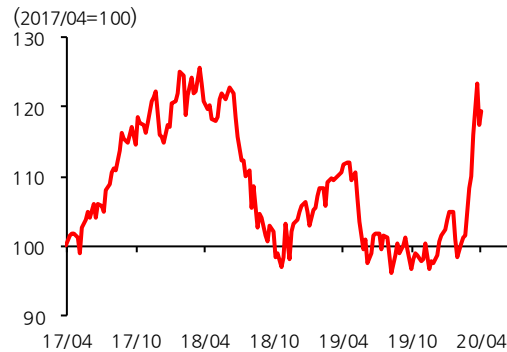
유럽



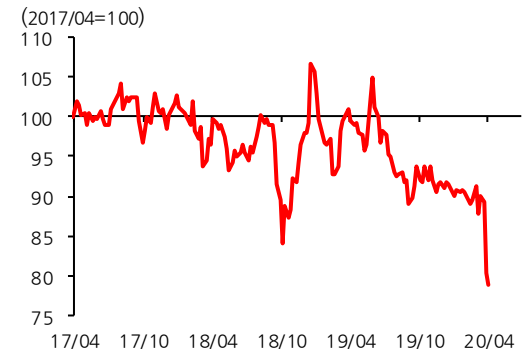
일본



중국

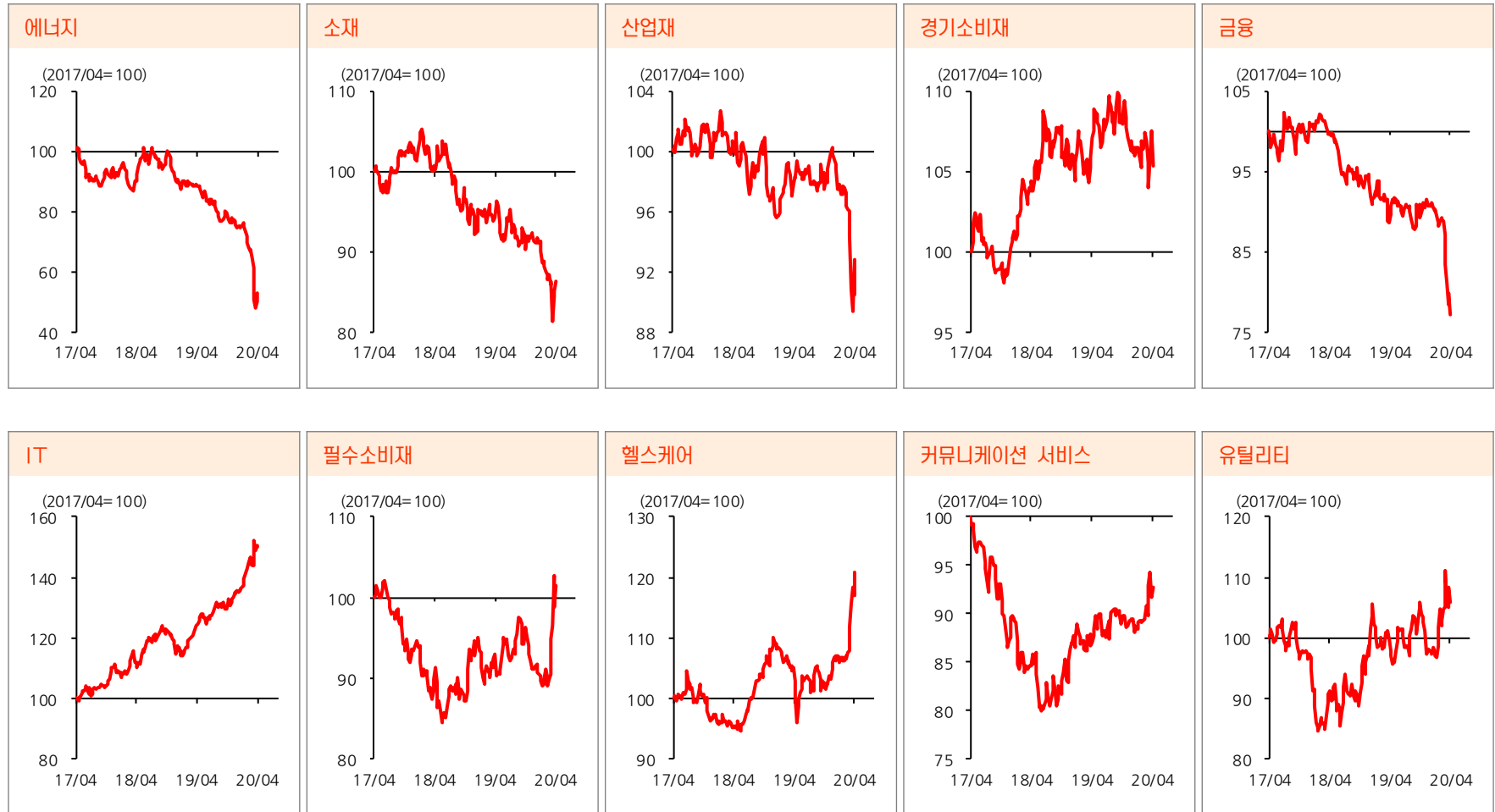


인도



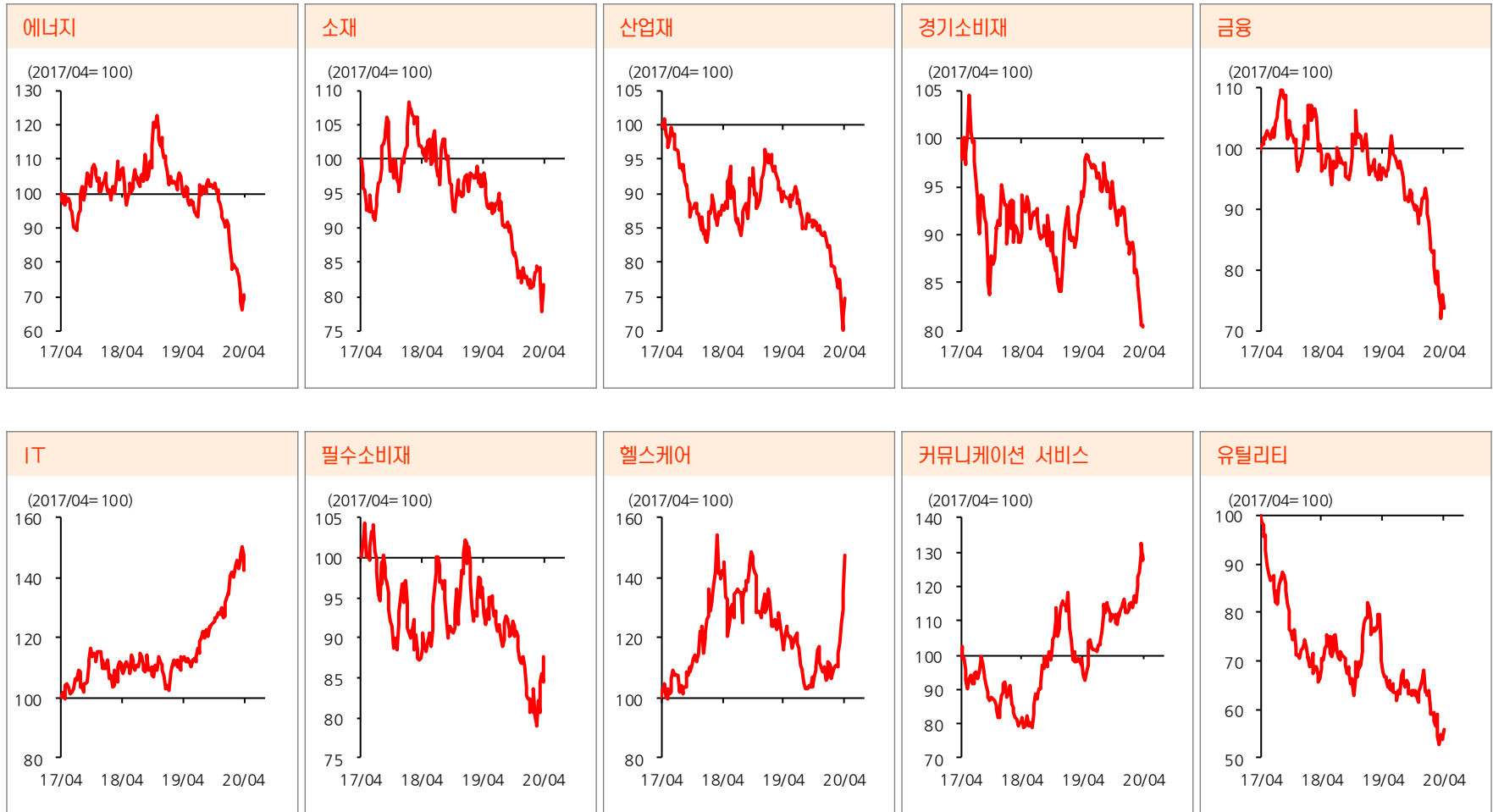
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[성장] MSCI 섹터별 상대주가(MSCI ACWI 대비, 2017/04=100)



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

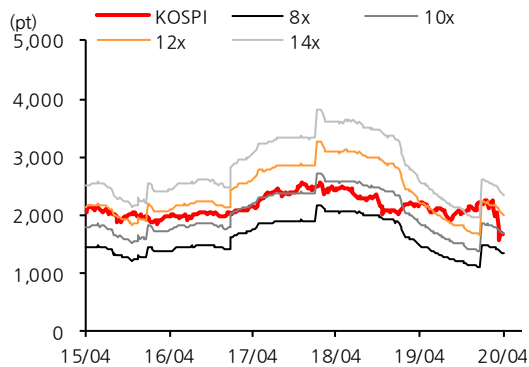
[성장] KOSPI 섹터별 상대주가(KOSPI 대비, 2017/04=100)



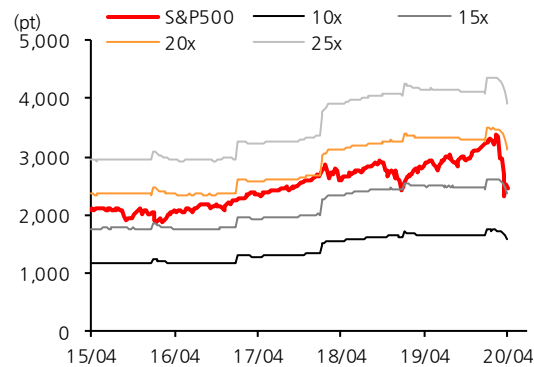
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[밸류에이션] 국가별 주가지수 연간 PER

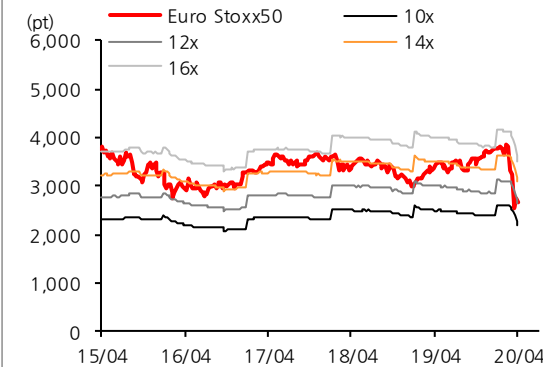
한국 KOSPI, 현재 10.1배



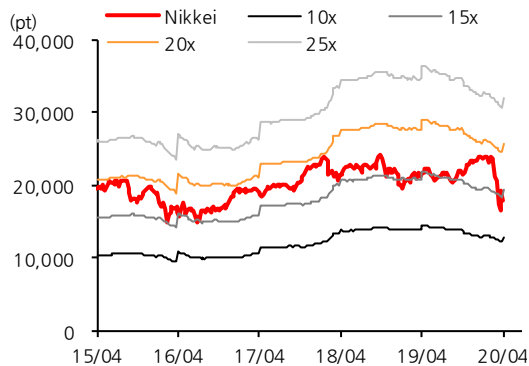
미국 S&P500, 현재 15.7배



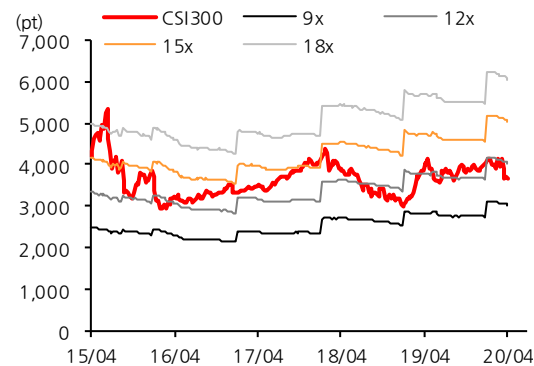
유럽 Euro Stoxx50, 현재 12.2배



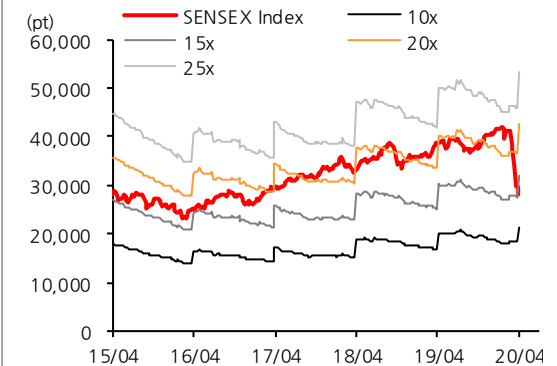
일본 Nikkei, 13.9배



중국 CSI300, 현재 10.9배



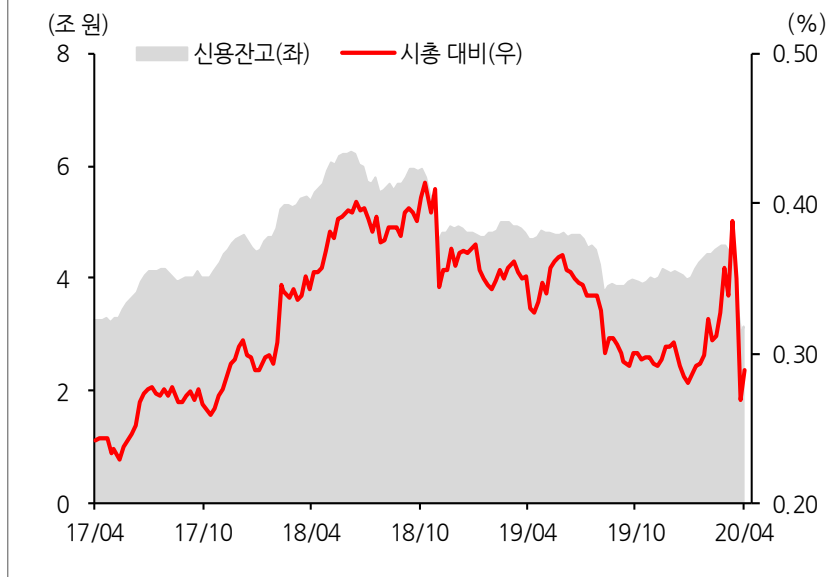
인도 SENSEX, 현재 13.3배



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

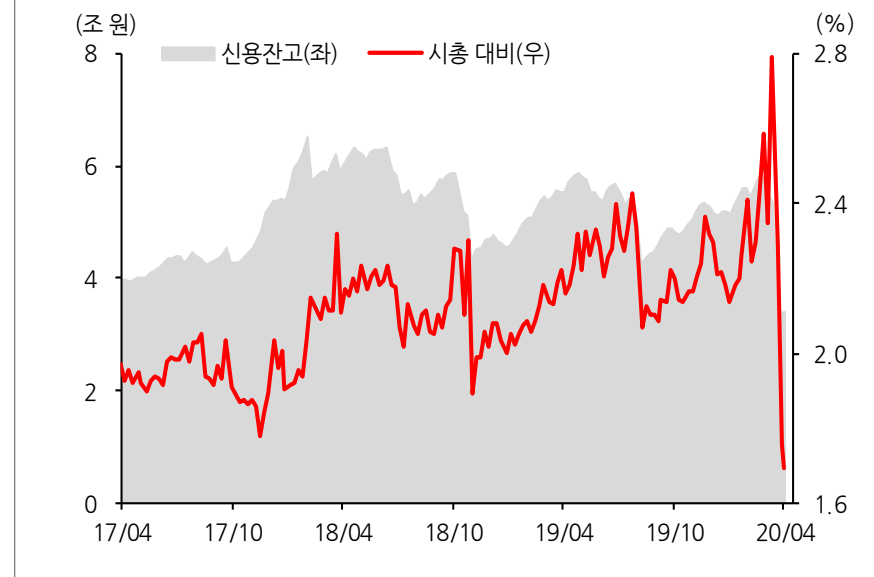
[밸류에이션] KOSPI, KOSDAQ 신용

코스피의 신용 잔고 3.15조 원, 시가총액 대비 비율 0.29%



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

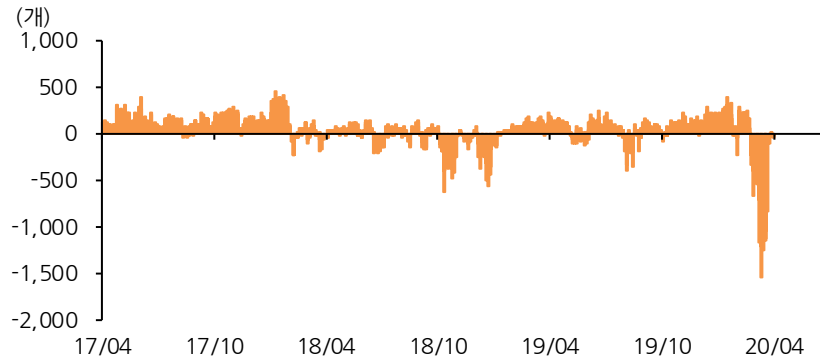
코스닥의 신용잔고 3.42조 원, 시가총액 대비 비율 1.69%



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

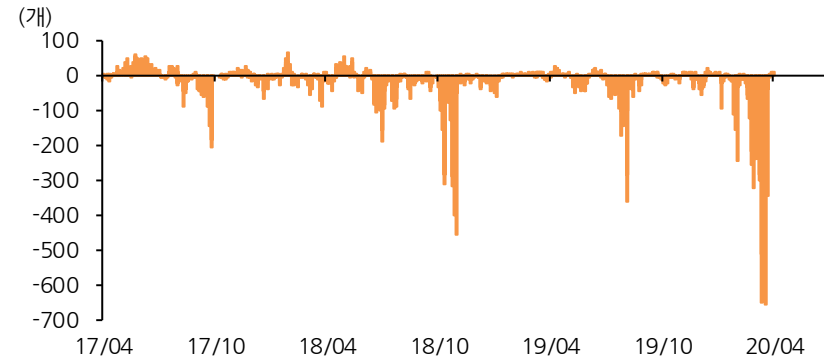
[테크니컬] 52주 최고/최저 차와 20일 이격도

MSCI ACWI 52주 최고/최저 차



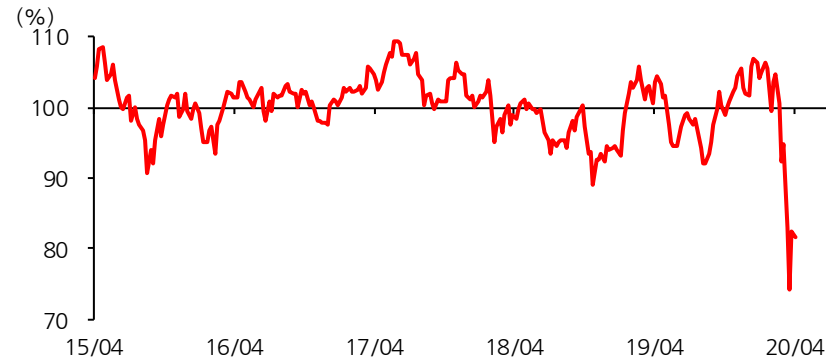
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

KOSPI 52주 최고/최저 차



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

KOSPI 20일 이격도



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

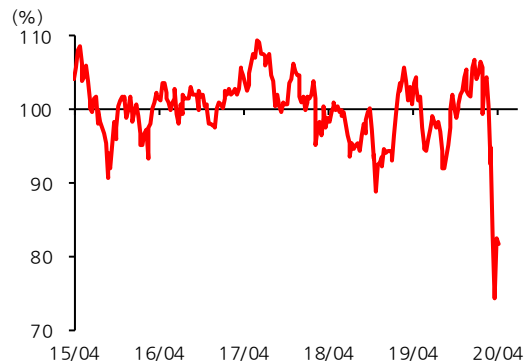
KOSDAQ 20일 이격도



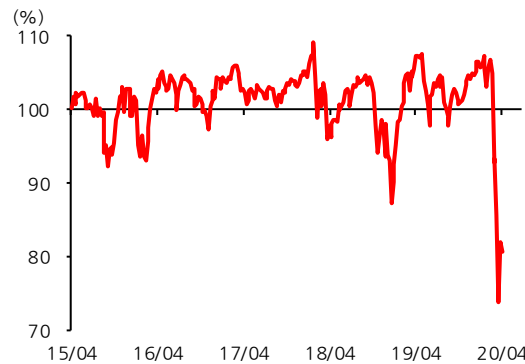
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[테크니컬] 국가별 주가지수 20일 이격도

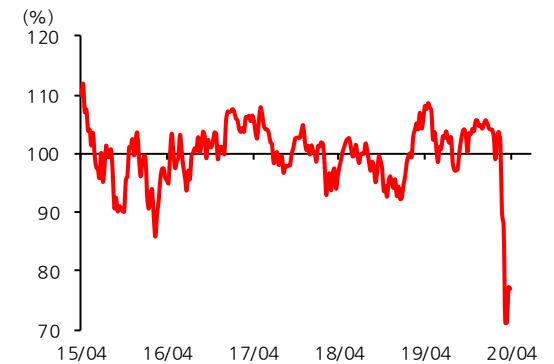
한국 KOSPI



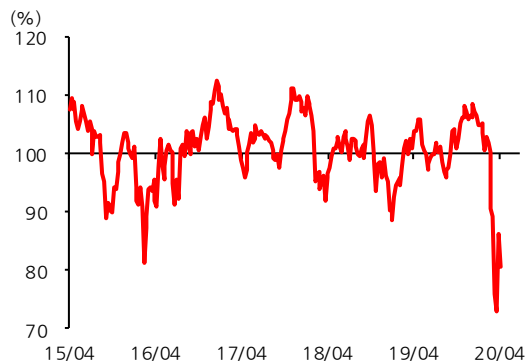
미국 S&P500



유럽 Euro Stoxx50



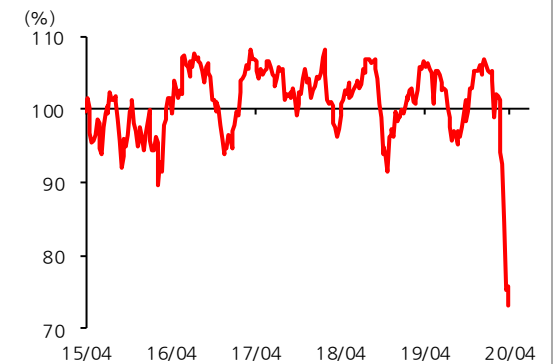
일본 Nikkei



중국 CSI300



인도 SENSEX



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

Compliance Notices

Compliance Notice

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

Ⓢ MSCI

The MSCI sourced information is the exclusive property of MSCI Inc. (MSCI). Without prior written permission of MSCI, this information and any other MSCI intellectual property may not be reproduced, disseminated or used to create any financial products, including any indices. This information is provided on an “as is” basis. The user assumes the entire risk of any use made of this information. MSCI, its affiliates and any third party involved in, or related to, computing or compiling the information hereby expressly disclaim all warranties of originality, accuracy, completeness, merchantability or fitness for a particular purpose with respect to any of this information. Without limiting any of the foregoing, in no event shall MSCI, any of its affiliates or any third party involved in, or related to, computing or compiling the information have any liability for any damages of any kind. MSCI and the MSCI indexes are services marks of MSCI and its affiliates.

Ⓢ GICS

The Global Industry Classification Standard (GICS) was developed by and is the exclusive property of MSCI Inc. and Standard & Poor's. GICS is a service mark of MSCI and S&P and has been licensed for use by Hanwha Investment & Securities.

Memo.

본 페이지는 편집상 공백 페이지입니다

Memo.

본 페이지는 편집상 공백 페이지입니다

한 화 투 자 증 권 리 . 서 . 치 . 센 . 터



리서치센터장

박영훈

정유/석유화학

02.3772.7614

houn0715@hanwha.com

[리서치센터]

김일구	수석 이코노미스트	매크로	3772-7579	ilgoo.kim@hanwha.com
-----	-----------	-----	-----------	----------------------

[투자전략팀]

박승영	팀장	투자전략	3772-7679	park.seungyoung@hanwha.com
김민정	수석연구위원	크레딧	3772-7547	minjeong.kim1052@hanwha.com
안현국	연구위원	퀀트	3772-7646	hg.ahn@hanwha.com
김진명	연구위원	자산배분	3772-7655	jm_kim@hanwha.com
김수연	책임연구위원	시황	3772-7628	sooyeon.k@hanwha.com
박진영	연구위원	글로벌전략	3772-7677	jyp01@hanwha.com
박은석	연구위원	퀀트 RA	3772-7690	es.park@hanwha.com

[기업분석팀]

이봉진	팀장	방산/조선/기계	3772-7615	bongjinlee@hanwha.com
이순학	수석연구위원	반도체/통신	3772-7472	soonhak@hanwha.com
성용훈	수석연구위원	금융	3772-7659	yonghoon.sung@hanwha.com
김동하	수석연구위원	스몰캡/자동차	3772-7674	kim.dh@hanwha.com
남성현	수석연구위원	유통/식자재	3772-7651	gone267@hanwha.com
신재훈	연구위원	제약/바이오	3772-7687	jaehoon.shin@hanwha.com
손효주	연구위원	화장품/음식료/섬유의복	3772-7610	hyoju.son@hanwha.com
김소혜	연구위원	인터넷/게임/미디어	3772-7404	sohye.kim@hanwha.com
송유림	연구위원	건설/건자재	3772-7152	yurim.song@hanwha.com
지인해	연구위원	엔터/레저	3772-7619	Inhae.ji@hanwha.com
김준환	연구위원	전기전자	3772-7473	joonh.kim@hanwha.com
최준영	책임연구위원	스몰캡	3772-7698	jchoi@hanwha.com
김유혁	책임연구위원	철강/운송	3772-7638	yuhyuk.kim@hanwha.com
최보원	책임연구위원	해외주식	3772-7647	bo.choi@hanwha.com
박준기	연구위원	유통/식자재/엔터/레저 RA	3772-7673	jungi.park@hanwha.com
이재연	연구위원	제약/바이오/건설/건자재 RA	3772-7678	jaeyeon.lee@hanwha.com
박준호	연구위원	정유/석유화학/자동차/스몰캡 RA	3772-7693	junho.park@hanwha.com
이용욱	연구위원	반도체/통신/전기전자 RA	3772-7635	yw.lee@hanwha.com
박수영	연구위원	방산/조선/기계/인터넷/게임/미디어 RA	3772-7634	suyoung.park.0202@hanwha.com
조은아	연구위원	화장품/음식료/섬유의복/해외주식 RA	3772-7641	euna.cho@hanwha.com



한화투자증권
본·지점망

서울

본 사 02) 3772-7000
강 남 지 점 02) 6975-2000
강 서 지 점 02) 2606-4712
갤 러 리 아 지 점 02) 3445-8700
금융플라자63지점 02) 308-6363
금융플라자시청지점 02) 2021-6900
금융플라자GFC지점 02) 6919-7400
노 원 지 점 02) 931-2711
목 동 지 점 02) 2654-2300
반 포 지 점 02) 6918-2400
송 파 지 점 02) 449-3677
신 촌 지 점 02) 6944-7700
영 업 부 02) 3775-0775
올 림 픽 지 점 02) 404-4161
중 앙 지 점 02) 743-7311

인천/경기

과 천 지 점 02) 507-7070 안 성 지 점 031) 677-0233
부 천 지 점 032) 322-0909 일 산 지 점 031) 929-1313
분 당 지 점 031) 707-7114 평 촌 지 점 031) 381-6004
송 도 IFEZ 지 점 032) 851-7233 평 택 지 점 031) 652-8668
신 갈 지 점 031) 285-7233

대전/충청

공 주 지 점 041) 856-7233 타 임 월 드 지 점 042) 488-7233
천 안 지 점 041) 563-2001 흥 성 지 점 041) 631-2200
청 주 지 점 043) 224-3300

광주/전라

광 주 지 점 062) 713-5700 순 천 지 점 061) 724-6400
군 산 지 점 063) 730-8400 전 주 지 점 063) 710-1000

부산/울산/경남

거 창 지 점 055) 943-3000 삼 산 지 점 052) 265-0505
동 울 산 지 점 052) 233-9229 언 양 지 점 052) 262-9300
마 린 시 티 지 점 051) 751-8321 창 원 지 점 055) 285-2211
부 산 지 점 051) 465-7533

대구/경북

문 경 지 점 054) 550-3500 영 주 지 점 054) 633-8811
범 어 지 점 053) 741-3211 영 천 지 점 054) 331-5000
성 서 지 점 053) 588-3211 포 향 지 점 054) 231-4111

제주

제 주 지 점 064) 800-7500



한화투자증권

본사 02) 3772-7000 (代) 서울시 영등포구 여의대로 56(여의도동)
고객지원센터 080-851-8282 주문전용 080-851-8200 ARS 080-852-1234

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.