



한화 주간전략

| 2020년 6월 5일

Weekly Events (주: 현지시간 기준, 실적발표일: 잠정)

6일~7일 (토~일)	8일 (월)	9일 (화)	10일 (수)	11일 (목)	12일 (금)
	[유정] 호주		[한국 지준일]	[한국 선물옵션 동시만기일]	[한국거래소 정기변경 적용]
		[수예] 아이버케이에스제14오스팩 [청약] 에스씨엠생명과학 [청약] 엔에이지스팩16호		[수예] 젠큐릭스 [수예] 이디스밸류플러스리츠 [환불] 에스씨엠생명과학 [환불] 엔에이지스팩16호	[청약] 엘이티 [청약] 아이버케이에스제14오스팩
	[주총] Tsingtao Brewery (CN) [M&A] South State - CenterState Bank	[주총] NVIDIA (US) [주총] TJX Cos (US)	[매출] TSMC 5월 판매 [매출] MediaTek 5월 판매 [주총] Kweichow Moutai (CN) [주총] Caterpillar (US) [주총] Target (US)	[주총] Toyota (JP) [주총] Salesforce.com (US) [주총] Best Buy (US) [주총] PetroChina (CN) [IPO] NetEase 홍콩 상장	
	[유] 유럽의회 청문회 (리카르트 ECB 총재 연설)	[OPEC+] 정례회의 (~10일) [미] FOMC (~10일)	[OECD] 경제 전망		
[중] 5월 수출입, 외환보유고 (7일)	[일] 4월 경상수지 [유] 6월 섀넥스 투자자지대차수	[일] 5월 공작기계수주	[한] 5월 실업률 [중] 5월 CPI, PPI [미] 5월 CPI, 재정수지	[일] 2분기 기업경기실사(BSI)	[유] 4월 산업생산 [미] 6월 미시간대 소비자신뢰지수



목차

I. 매크로	/ 03
II. 크레딧	/ 06
III. 주식	/ 09
IV. 퀀트	/ 12
V. 차트북	/ 16



[경제]

김진명 | jm_kim@hanwha.com | 3772-7655

매크로



경기 반등 기대감 지속

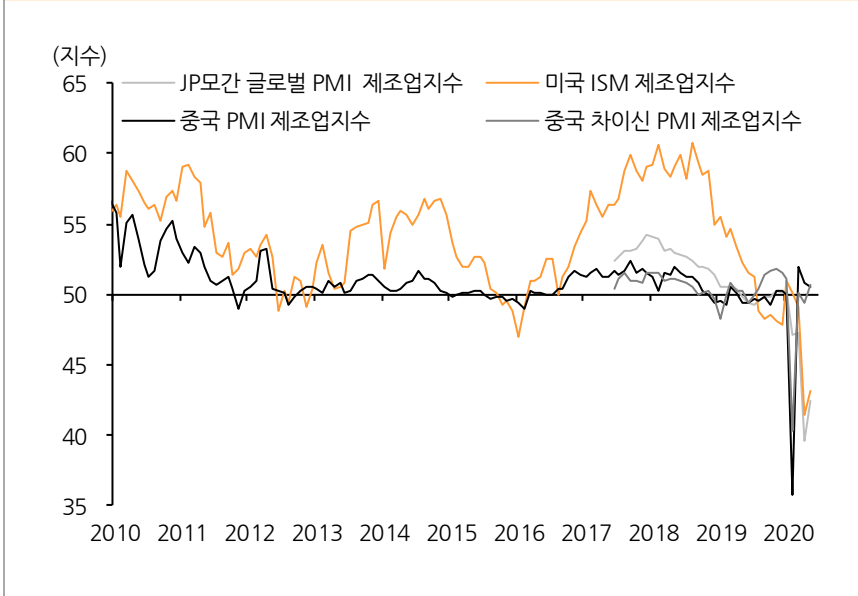
❖ 전세계 PMI 제조업지수 42.4로 4월 대비 2.8p 개선

- 미국 5월 ISM 제조업지수는 43.1(전월 대비 +1.6p) 응답자들은 전자제품·석유화학 등 분야에서 수요 개선이 나타났다고 응답
- 미국 5월 자동차 판매량(연간화)은 1,221만 건(시장 예상치 1,110만 건). 섣달은 해제와 인센티브 확대 등 영향으로 전월 대비 42% 증가

❖ 주요국 비제조업 경기 4월 대비 소폭 개선

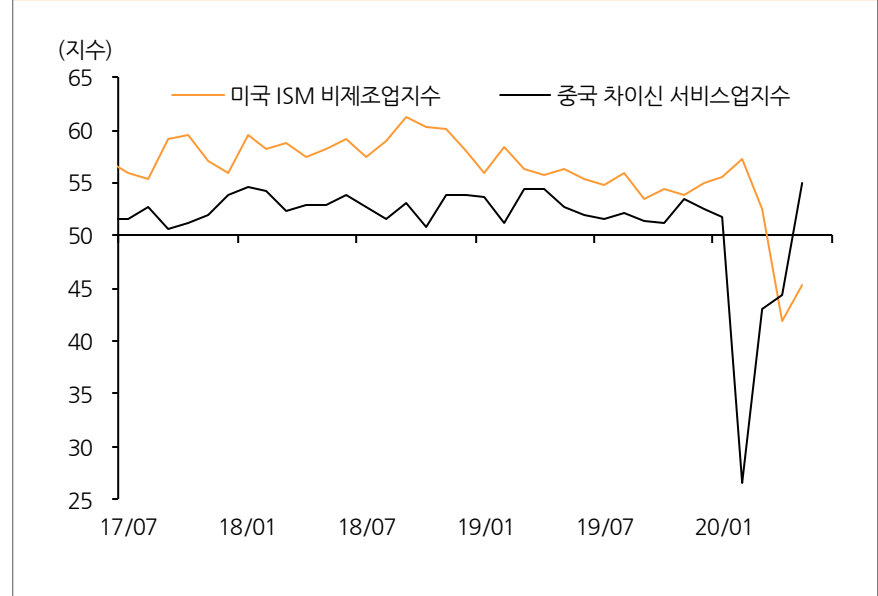
- 미국 5월 ISM 비제조업지수는 45.4로 전월 대비 3.6p 상승. 응답자(금융권 제외)들은 코로나19 악영향이 지속되고 있으나 농림업·도매업 중심으로 업황이 소폭 개선되고 있다고 응답
- 중국 5월 차이신 비제조업지수는 55 기록. 영업 재개와 내수 개선 등으로 전월 대비 10.6p 상승, 기준선(50) 상회

주요국 PMI 제조업지수



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

주요국 PMI 비제조업지수



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터



주간 외환/커머리티 시장 review

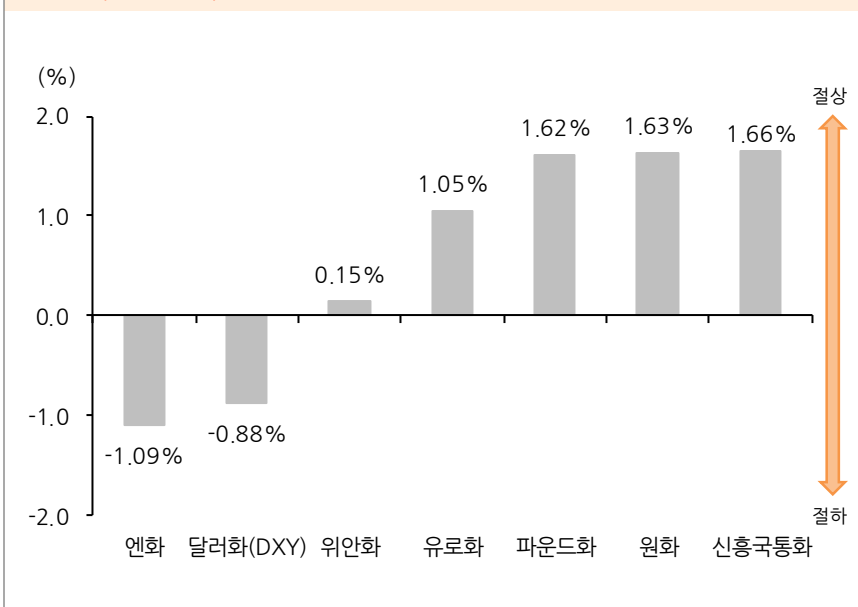
❖ 경기 하강 우려 완화되며 달러화와 엔화 약세, 주요 신흥국 통화 반등

- 신흥국 통화는 약세 되돌림. 브라질 헤알화(+5.1%), 칠레 페소화(+4.5%), 남아공 랜드화(2.9%) 중심 반등
- 유로화는 독일의 1,300억 유로 규모의 부양책 발표 등 정책 기대감과 경기 회복 기대감 속 강세

❖ 커머리티 시장은 에너지 상품 중심 강세

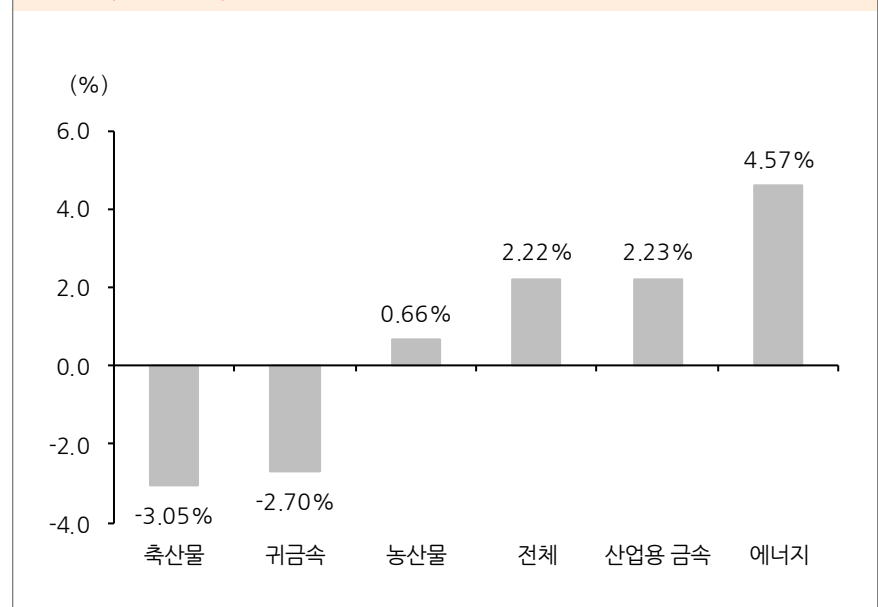
- 국제유가(WTI 최근월물 기준)가 산유국 감산 합의 연장 기대감과 안전자산 선호 완화 영향으로 전주 대비 3.7% 강세 보인 영향
- 사우디와 러시아가 OPEC+의 현재 970만 배럴 감산 규모를 한 달 연장하는 데에 합의했다는 보도 전해짐

한 주간(6/1~6/4) 글로벌 외환시장



주1: 5/29 종가 대비 6/4 13:30 기준
 주2: 달러 대비 환율 변화율 기준(DXY제외). 신흥국 통화는 JP Morgan EM currency index 이용
 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

한 주간(6/1~6/4) 커머리티 시장



주1: 5/29 종가 대비 6/4 13:30 기준
 주2: S&P GSCI 이용
 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터



[크레딧]

김민정 | minjeong.kim1052@hanwha.com | 3772-7547

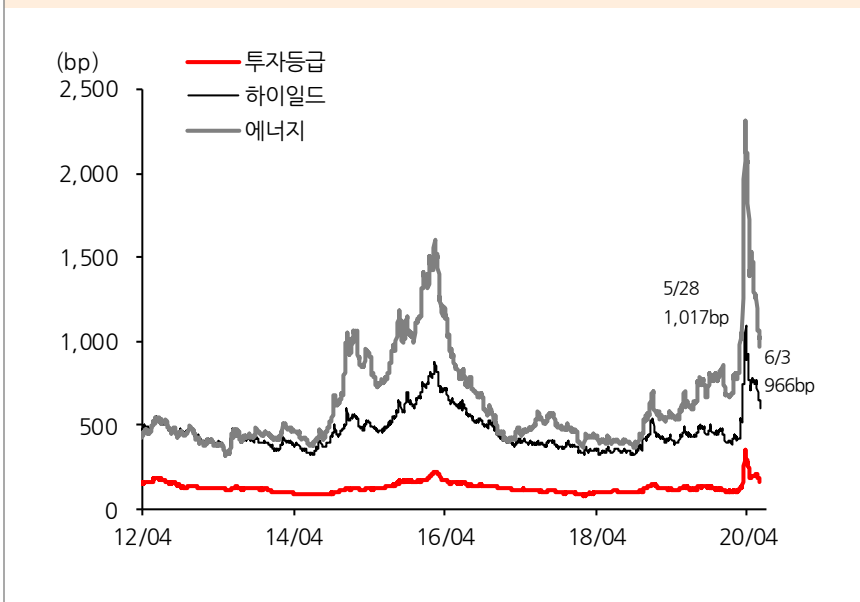
크레딧



미국 크레딧시장

- ❖ 연준이 회사채 ETF 매입을 지속하며 투자심리가 개선돼 신용스프레드는 전주 대비 축소
 - 현재(6/3) 투자등급, 하이일드, 에너지 신용스프레드는 각각 160bp, 601bp, 966bp
- ❖ 회사채 발행시장은 투자등급·하이일드 위주의 회복 추세가 지속될 것으로 전망
 - Amazon 운영자금 목적으로 100억달러 발행 성공, 미 채권시장 역사상 최저 발행금리(0.4%) 기록
 - 경쟁률은 3:1 이상이였으며 미국 크레딧시장 내 우량 채권에 대한 수요가 집중되는 모습

회사채 신용스프레드 - 전주 대비 축소



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

주요 회사채 발행 현황

구분	회사명	등급	발행일	발행액 (백만달러)
투자등급	Amazon	A+	20/06/03	10,000
	Microsoft	AAA	20/06/01	10,000
	Wells Fargo	A0	20/06/02	6,007
	소계			45,941
하이일드	Boxer Parent Co	B-	20/06/01	2,724
	Microchip Technology	BB0	20/05/29	2,400
	United States Steel	B+	20/05/29	2,120
	소계			15,344
레버리지론	Xperi Holding Corp/Dupe	BB-	20/06/01	1,050
	Hamilton Projects Acquiror		20/06/01	1,015
	Diodes		20/06/01	520
	소계			2,785

주1: 5/28~6/3 발행·대출 기준

주2: 등급은 S&P, Moody's, Fitch, DBRS 등급의 평균

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터



정책 이슈와 전망

- ❖ 3차 추경으로 인한 적자국채 발행 확대는 채권시장 내 공급 부담 요인으로 작용
 - 한은의 국고채 직매입에 관련 불확실성이 확대되며 시장금리 변동성이 확대될 것으로 예상
- ❖ 채안펀드와 회사채·CP 매입기구 등을 통해 유동성을 공급해 크레딧시장 안정화 기여 전망

3차 추가경정예산안 발표	
구분	주요 내용
규모	35.3조원(3차 추경까지 포함 시 코로나19 대응 정책패키지 규모는 약 270조원 수준)
재원 조달	지출구조조정(10.1조원) + 기금 자체 재원 활용(1.4조원) + 국채발행(23.8조원)
목적	1. 세입경정: 11.4조원 (2019년 법인 실적 부진, 코로나19에 따른 법인세 감소, 소비·수입 부진에 따른 부가가치세·관세 감소 등) <ul style="list-style-type: none"> - 경기대응 투자여력을 확보하며 코로나19로 인한 세제감면, 성장을 하락 영향 반영 2. 위기기업·일자리를 지키는 금융 지원: 5조원 (중소기업 긴급자금 1.9조원 + 주력산업 등에 대한 유동성 공급: 3.1조원) <ul style="list-style-type: none"> - 코로나19로 인한 소상공인·기업 피해와 고용위기 극복을 위한 '135조원+@ 금융지원 패키지' 지원 3. 고용·사회안정망 확충: 9.4조원 (고용안정망 강화 8.9조원 + 사회안정망 강화 0.5조원) <ul style="list-style-type: none"> - 코로나19 대응 고용안정 특별대책 이행 소요 뒷받침 4. 경기보강 패키지: 11조원 (내수·수출·지역경제 활성화 3.7조원 + 한국판 뉴딜 5.1조원 + K-방역 산업 육성 2.5조원) <ul style="list-style-type: none"> - '디지털 + 그린'을 중심으로 2022년까지 31.3조원 투자해 일자리 55만개 창출 계획 - 글로벌 방역시장 선도를 위한 K-방역 고도화·산업화·세계화 지원

자료: 기획재정부, 한화투자증권 리서치센터



[시황]

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

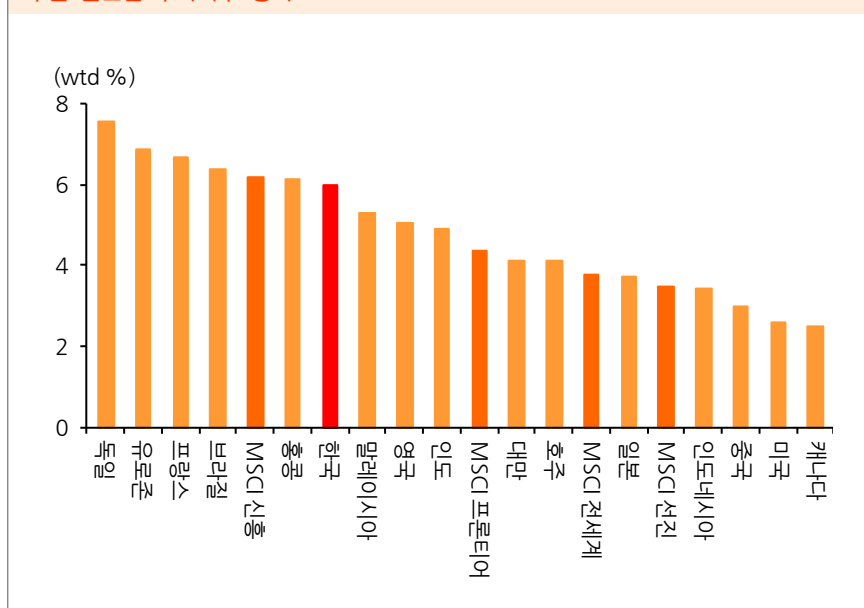
주식



주간 주가지수 동향

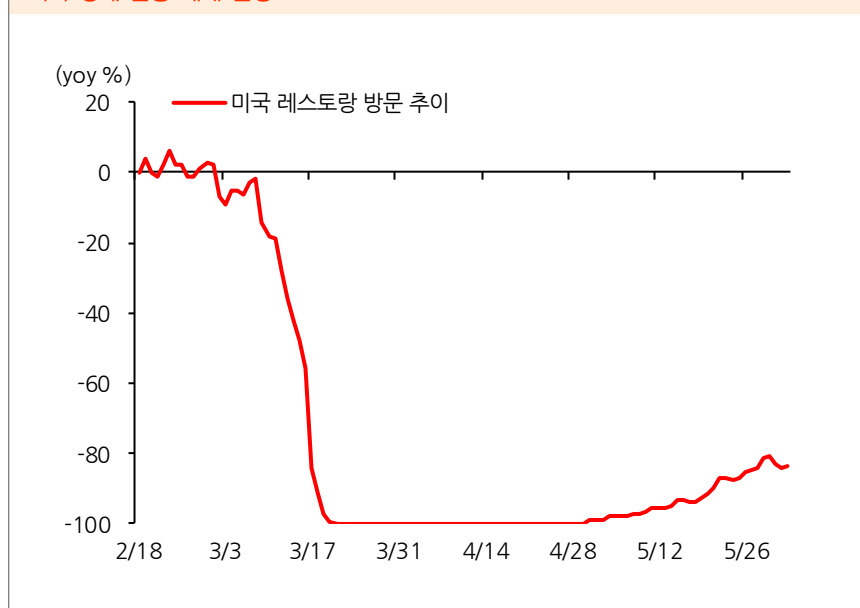
- ❖ 주식시장은 경제 회복 기대감에 상승 지속. 유럽, 이머징 등이 아웃퍼폼하며 로테이션 이어짐
독일은 2차 재정 합의, 이머징은 달러 약세 및 글로벌 자금유입 등이 주가지수 상승 이끌어
- ❖ 미국 인종차별 항의 시위 등에도 금융시장은 경제 재개에 집중. 50개주 중 뉴저지를 제외한 49개주가 경제 재개 혹은 부분 재개 시행

주간 글로벌 주가지수 등락



주: 5/29~6/4, 미주, 유럽 주식시장은 6/3 기준
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

미국 경제 활동 재개 순향



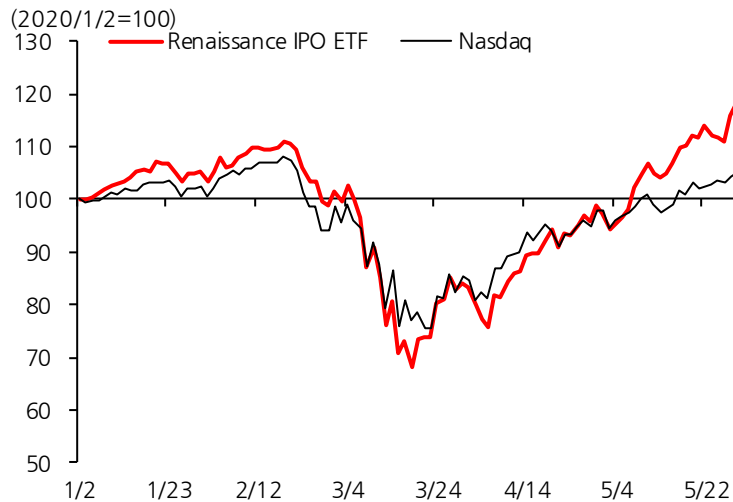
자료: OpenTable, 한화투자증권 리서치센터



대형사들의 IPO가 시작됐다

- ❖ 5월 마지막주 JDE Peet's, 6월 첫 주 Warner Music을 시작으로 대형주 IPO 상장 재개. Nikola, Zoominfo 등 상장 예정
- ❖ 르네상스 캐피탈의 IPO ETF, 나스닥을 아웃퍼폼
 편입비중에 커뮤니케이션, IT, 헬스케어 높고 에너지, 소재, 산업재는 편입 없어. 업황의 변화를 반영

미국 IPO ETF 나스닥을 아웃퍼폼



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

글로벌 주요 IPO 기업

상장일	기업명	국가	공모액 (백만달러)	업종
05/29	JDE Peet's BV	네덜란드	2,459	음료(커피)
06/03	Warner Music Group	미국	1,925	엔터테인먼트
06/04	ZoomInfo Technologies	미국	935	광고
06/04	Legend Biotech	미국	369	바이오테크
06/04	Shift4 Payments	미국	315	컴퓨터
06/10	Vroom	미국	319	자동차소매
06/11	NetEase	중국	2,787	엔터테인먼트 소프트웨어 (홍콩 2차상장)

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터



[퀀트]

안현국 | hg.ahn@hanwha.com | 3772-7646

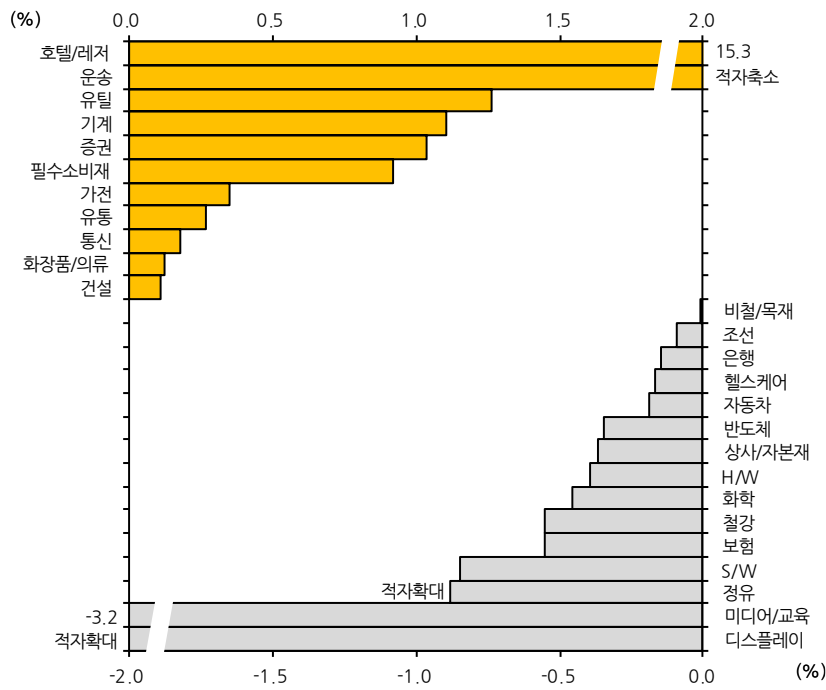
퀀트



KOSPI 2020년 연간 순이익 예상치 전주 대비 0.1% 하향

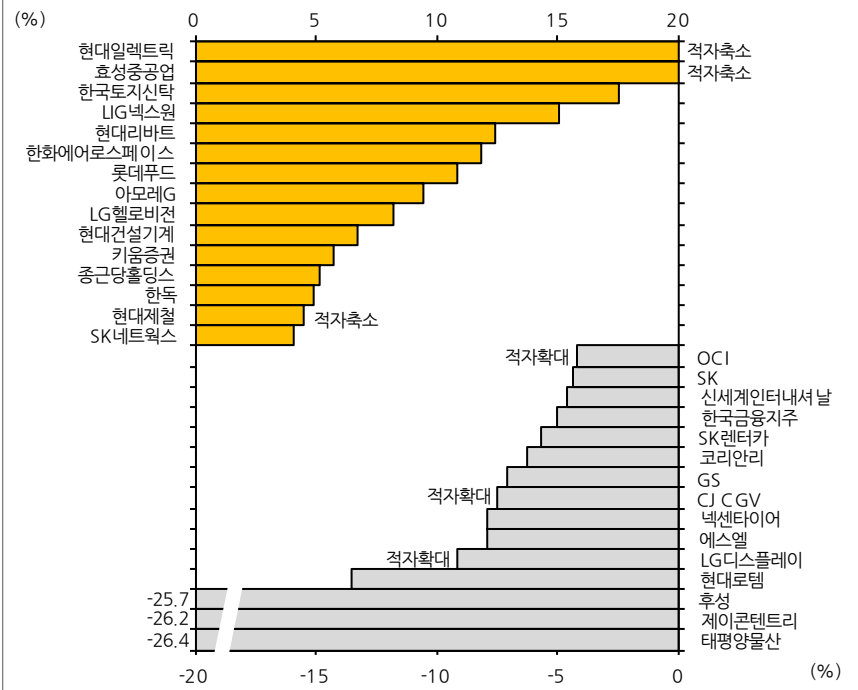
- ❖ KOSPI 2020년 연간 순이익 예상치는 전주 대비 0.1% 하향
- ❖ 상향 업종: 호텔/레저, 운송, 유틸, 기계 vs 하향 업종: 디스플레이, 미디어/교육, 정유, IT S/W
- ❖ 상향 종목: 아모레G, 키움증권, 현대제철, SK네트웍스 vs. 하향 종목: LG디스플레이, GS, 한국금융지주, SK

2020년 KOSPI 업종별 연간 순이익 예상치 변화율(전주 대비)



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

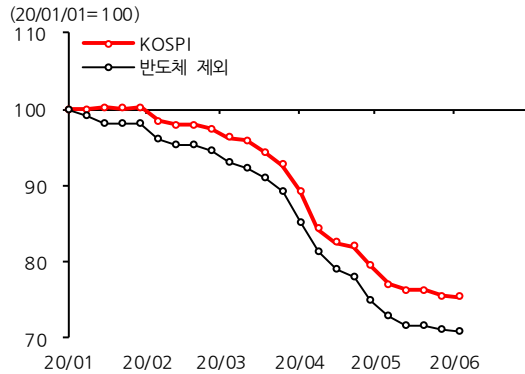
2020년 KOSPI 종목별 연간 순이익 예상치 변화율 상하위 15개(전주 대비)



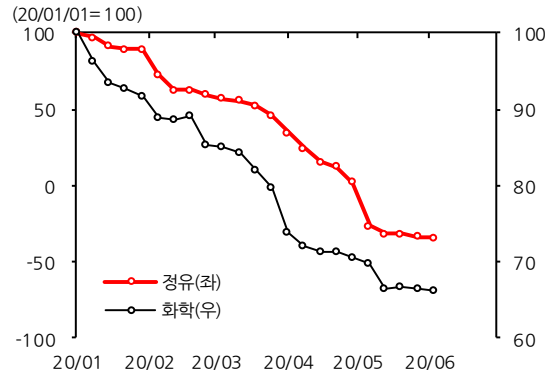
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

2020년 KOSPI 업종별 연간 순이익 예상치 추이

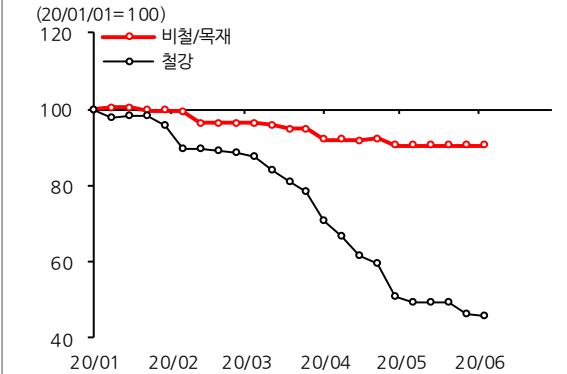
KOSPI, 반도체 제외 KOSPI



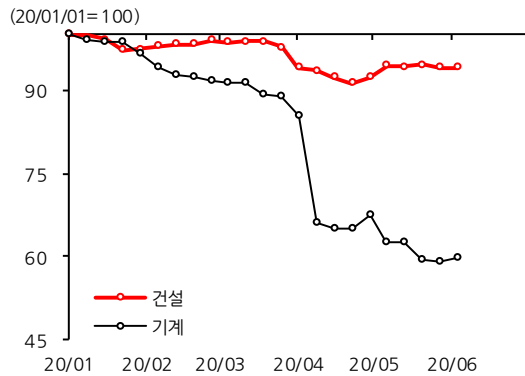
에너지-정유, 소재-화학



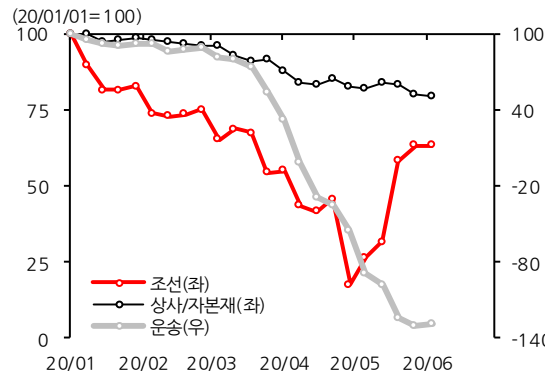
소재-비철/목재, 철강



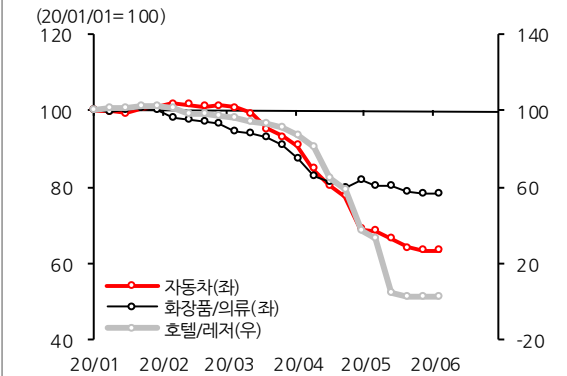
산업재-건설, 기계



산업재-조선,상사/자본재, 운송



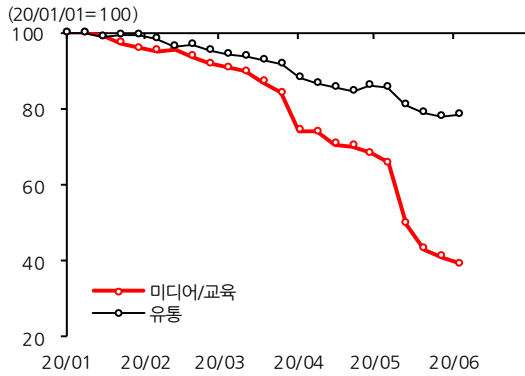
경기소비재-자동차, 화장품/의류, 호텔/레저



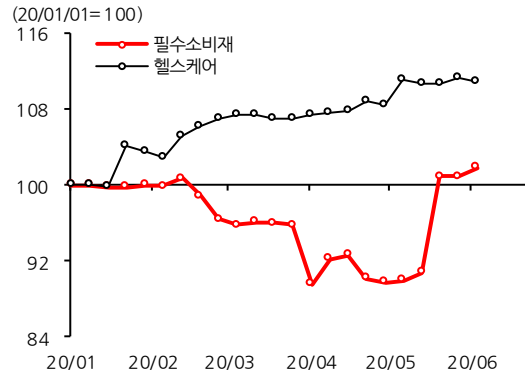
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

2020년 KOSPI 업종별 연간 순이익 예상치 추이

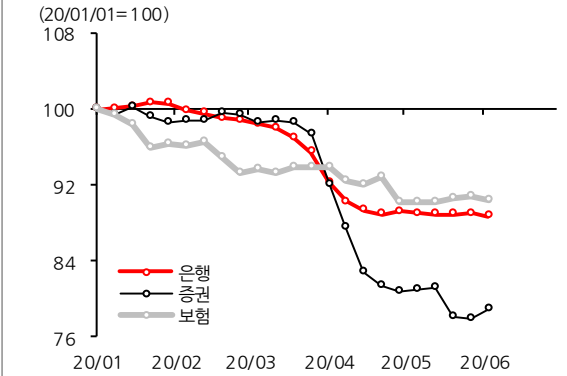
경기소비재-미디어/교육, 유통



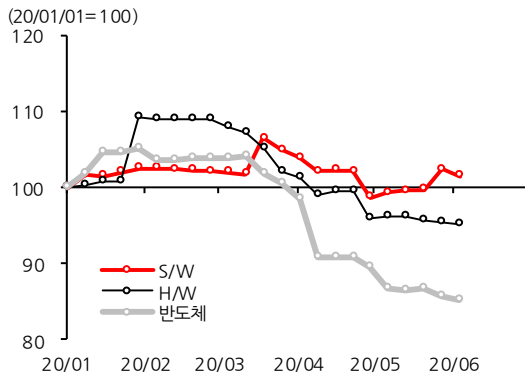
필수소비재, 헬스케어



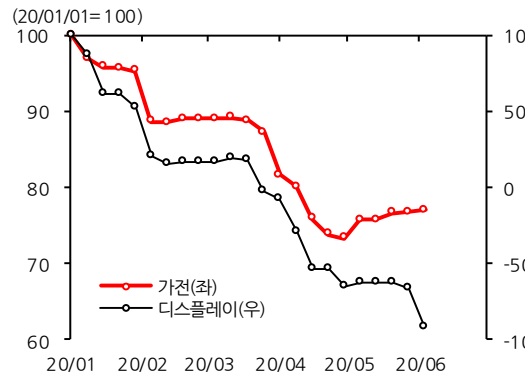
금융-은행, 증권, 보험



IT-S/W, H/W, 반도체



IT-가전, 디스플레이



통신, 유틸리티



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



[시황]

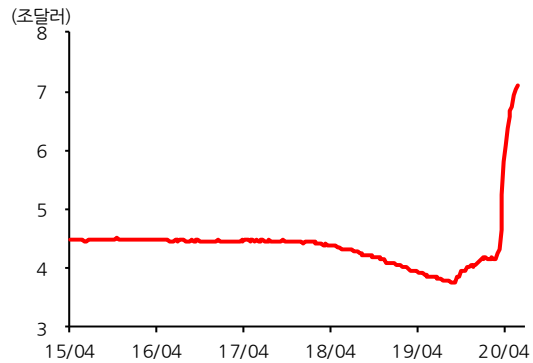
김수연 | sooyeon.k@hanwha.com | 3772-7628

차트북

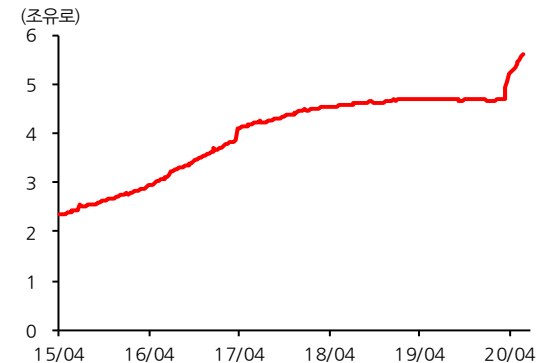
[수급]

4대 중앙은행 총자산

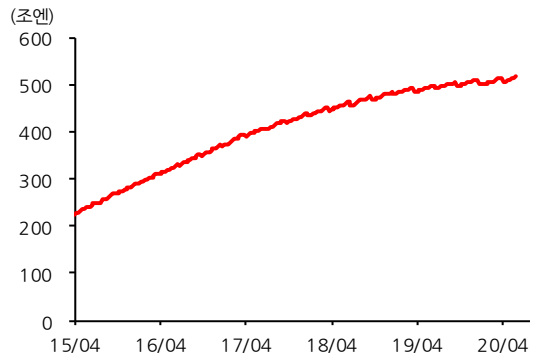
미국 7.10조달러



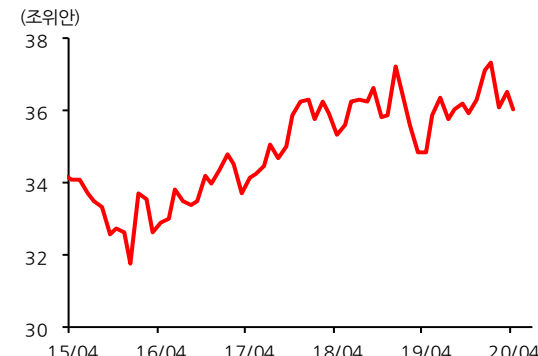
유로존 5.60조유로



일본 516조엔



중국 36.0조위안

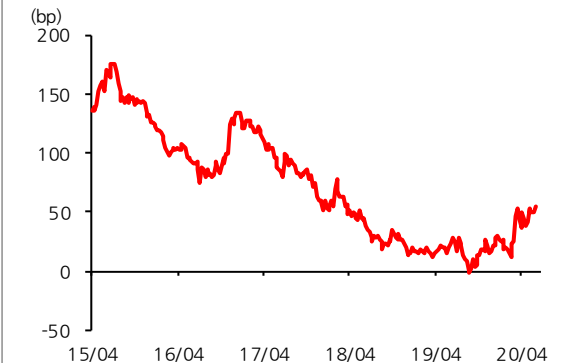


자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

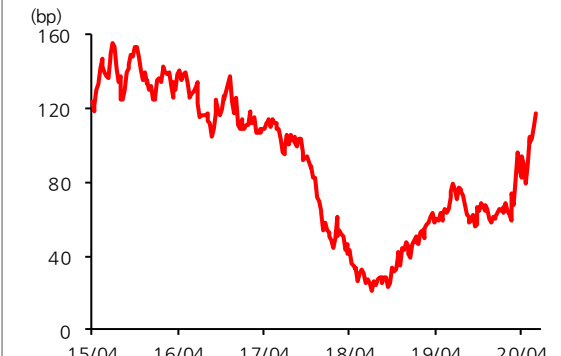
[수급]

미국 장단기 금리 차

10Y-2Y, 55.1bp

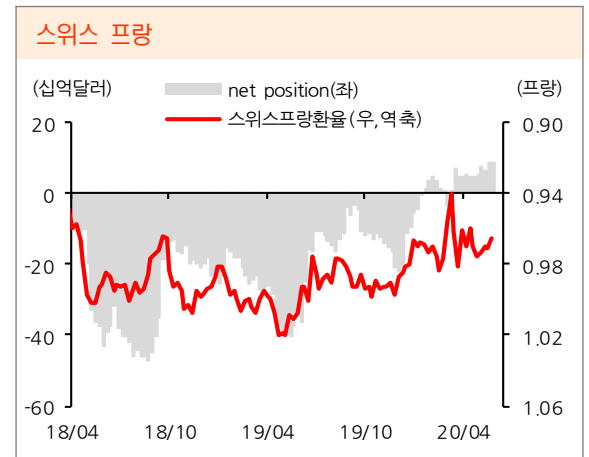
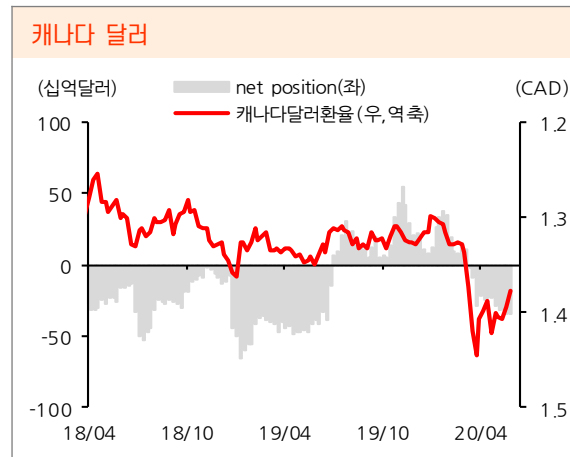
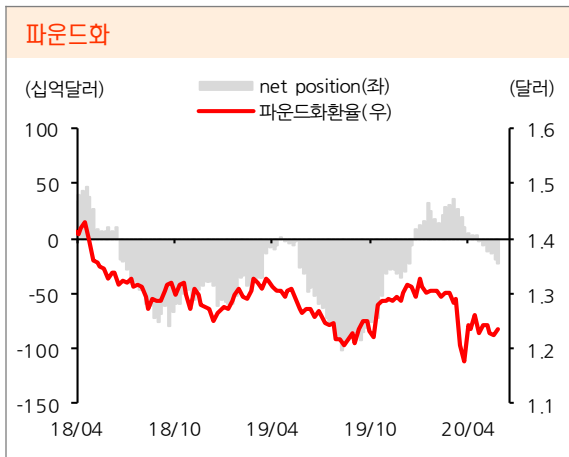
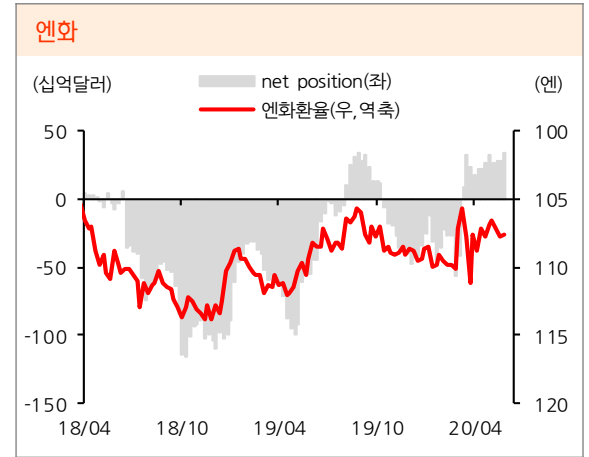
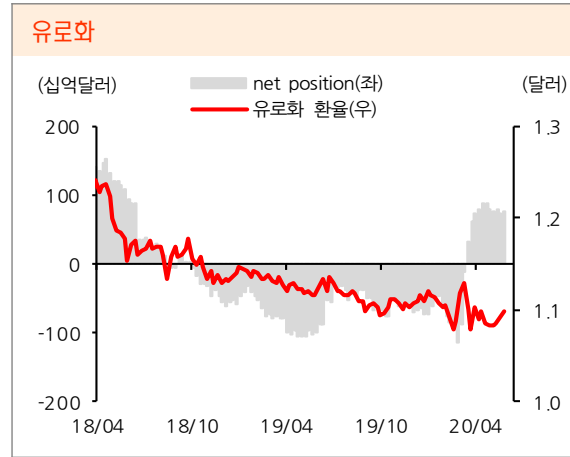
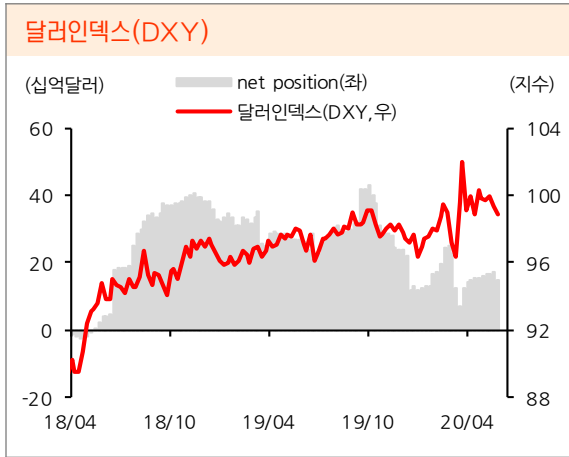


30Y-5Y, 116.8bp



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

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

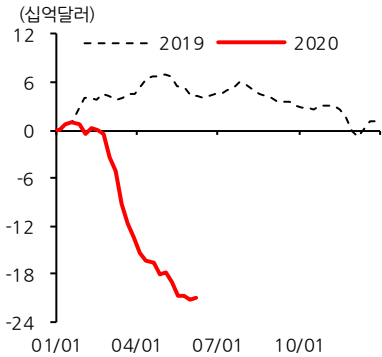


자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

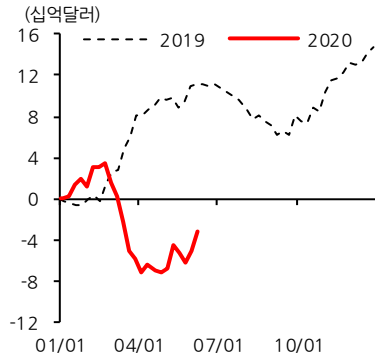
[수급]

외국인 아시아 주식 주간 누적 순매수

한국 이번주 +2.1억달러



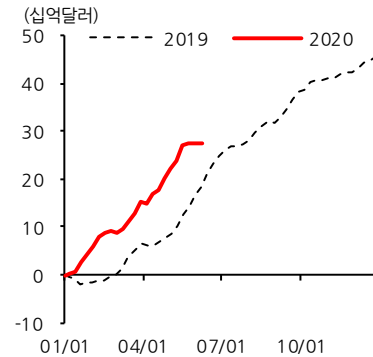
인도 이번주 +19.6억달러



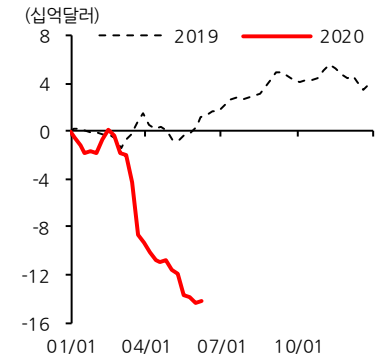
[수급]

외국인 아시아 채권 주간 누적 순매수

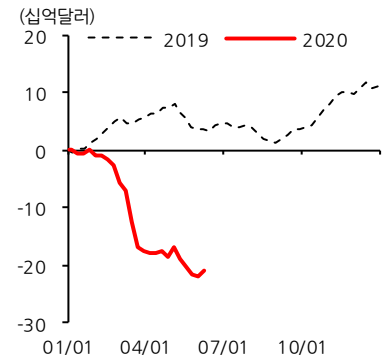
한국 이번주 +0.7억달러



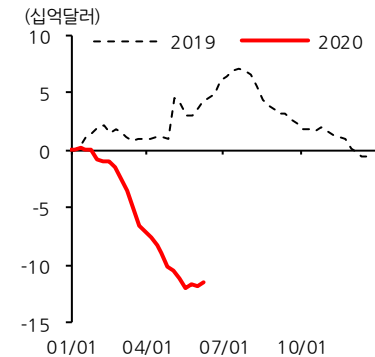
인도 이번주 +0.4억달러



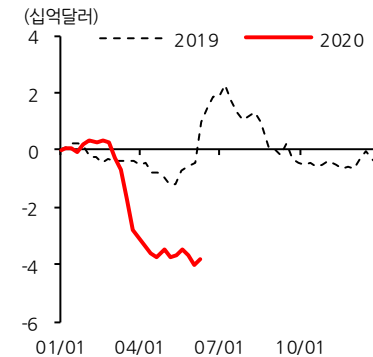
대만 이번주 +11.0억달러



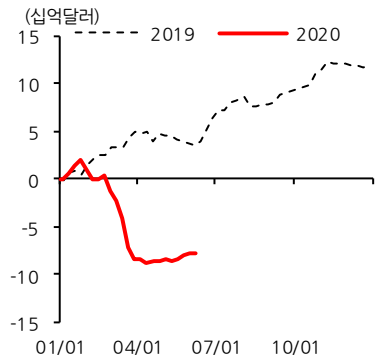
동남아시아 이번주 +2.2억달러



태국 이번주 +2.1억달러



인도네시아 이번주 +1.4억달러



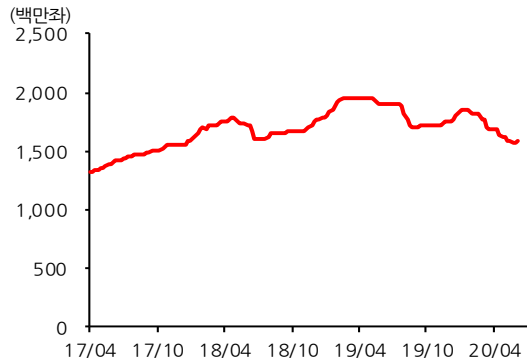
주: 동남아시아는 태국, 인도네시아, 말레이시아, 베트남, 필리핀 합
 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[수급]

한국 관련 3대 ETF 좌수

iShares CoreMSCI EM +iShares MSCI EM

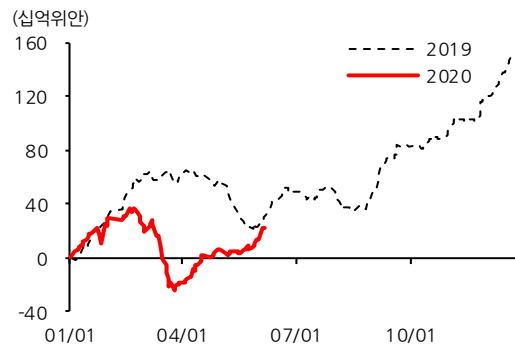


자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[수급]

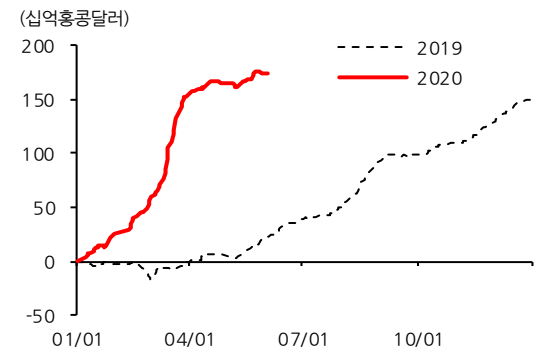
중국 후강통, 선강통

후강통 - 후구통(홍콩 → 상하이) 순매수대금 누적

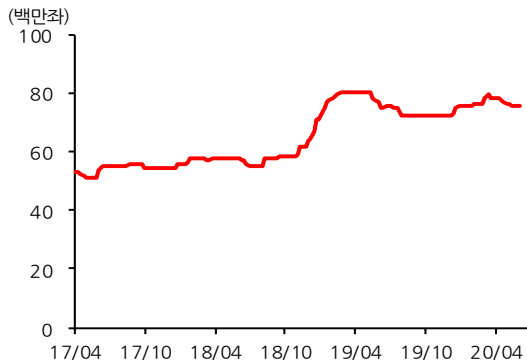


자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

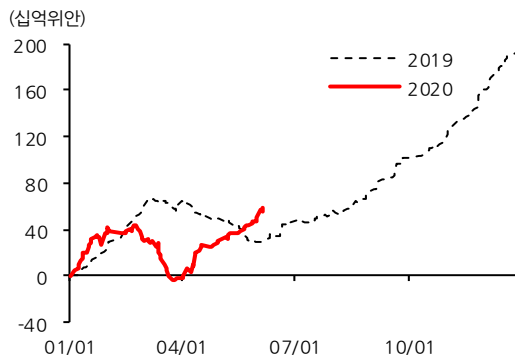
후강통 - 강구통(상하이 → 홍콩) 순매수대금 누적



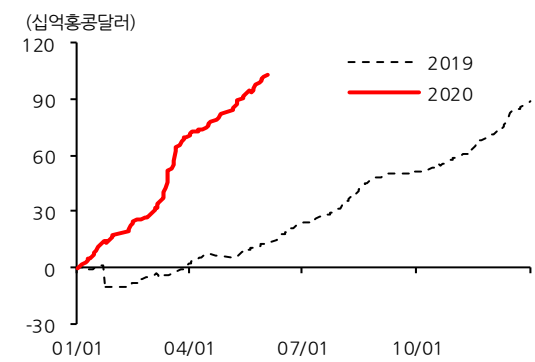
iShares MSCI South Korea



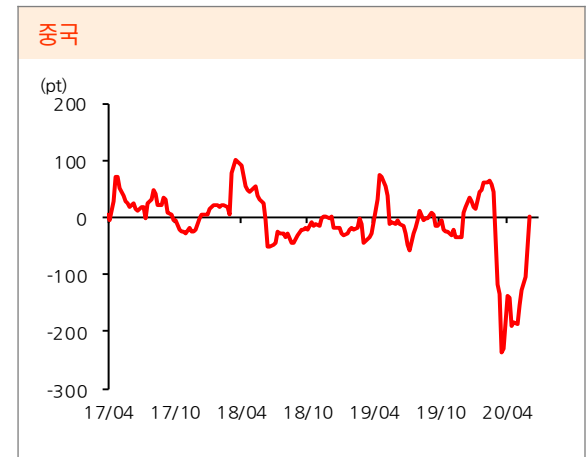
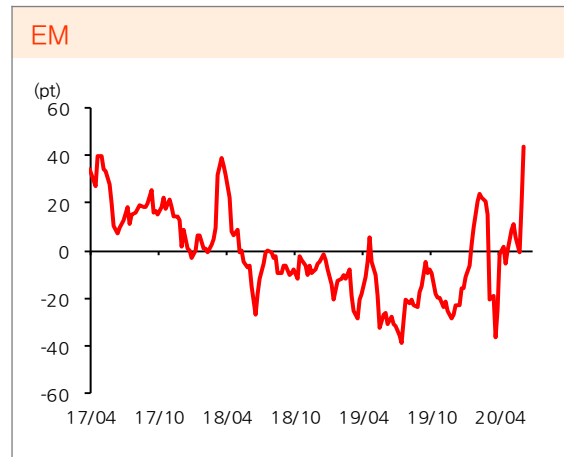
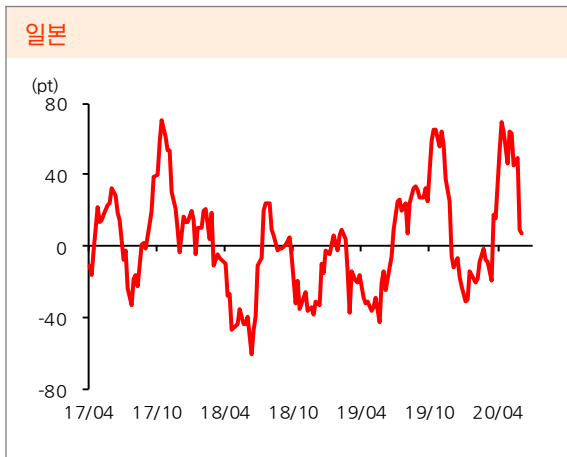
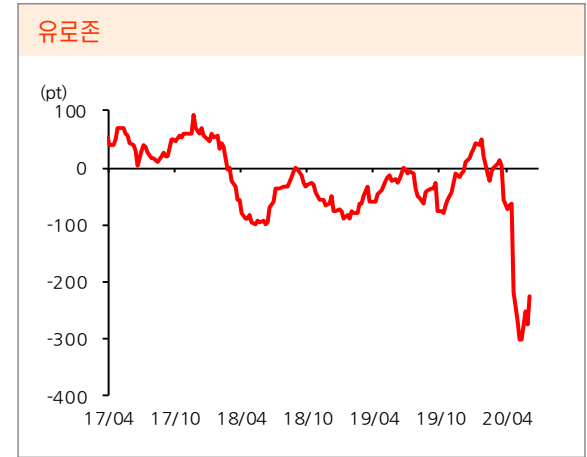
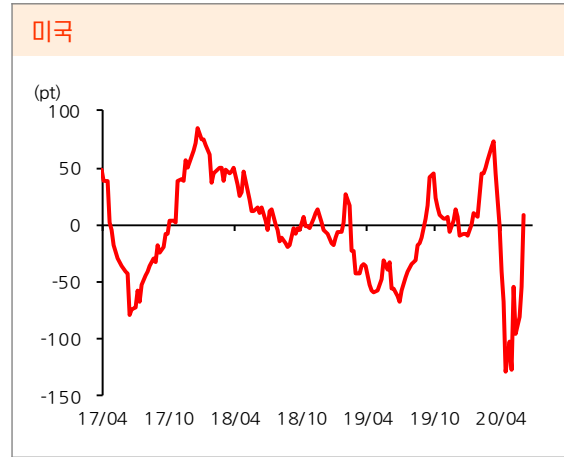
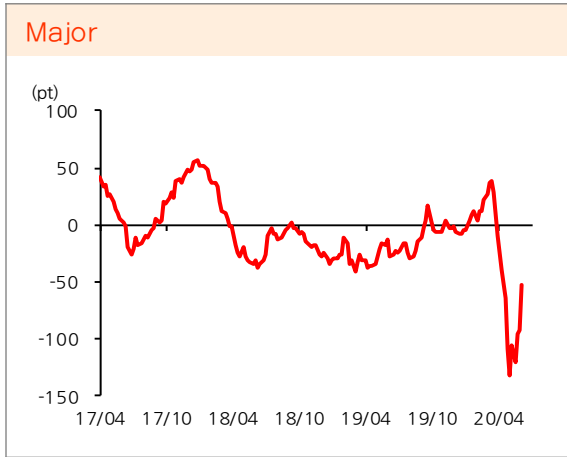
선강통 - 선구통(홍콩 → 선전) 순매수대금 누적



선강통 - 강구통(선전 → 홍콩) 순매수대금 누적



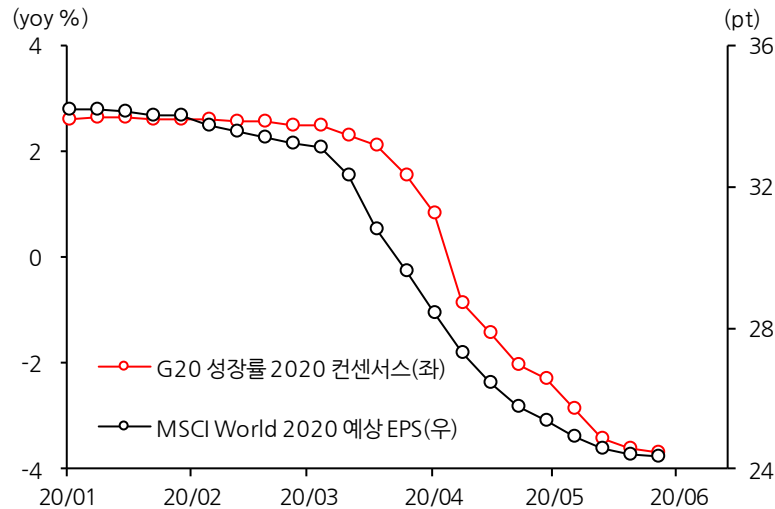
[성장] 씨티 경기 서프라이즈 지수



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

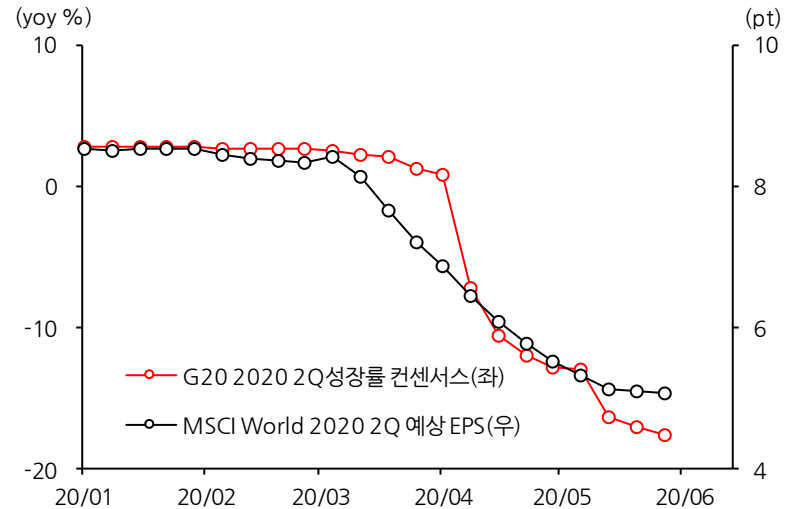
[성장] G20 평균 성장률과 MSCI World EPS

2020년 G20 성장률 전망 -3.67%, MSCI World EPS 예상 24.38



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

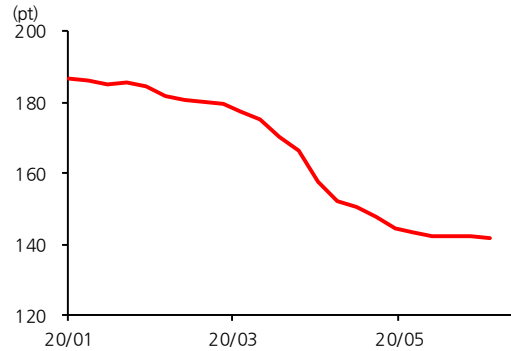
2020년 2분기 G20 성장률 전망 -17.62%, MSCI World EPS 예상 5.08



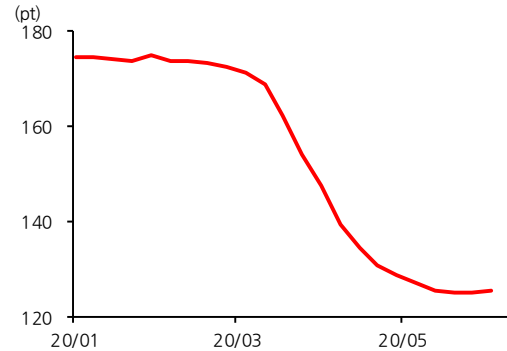
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[성장] 국가별 주가지수 연간 EPS 예상

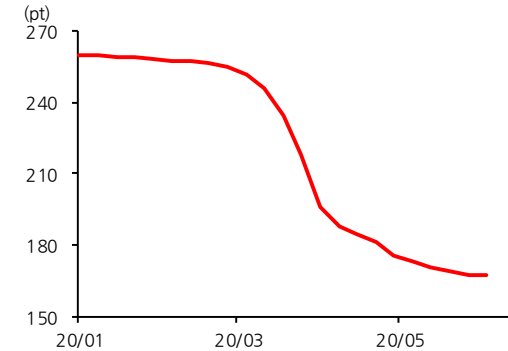
한국 KOSPI, 주간 -0.41%



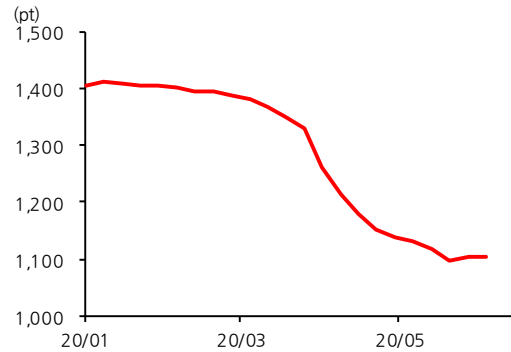
미국 S&P500, 주간 +0.08%



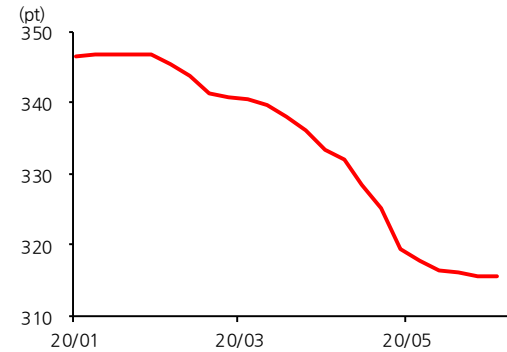
유럽 Euro Stoxx50, 주간 -0.10%



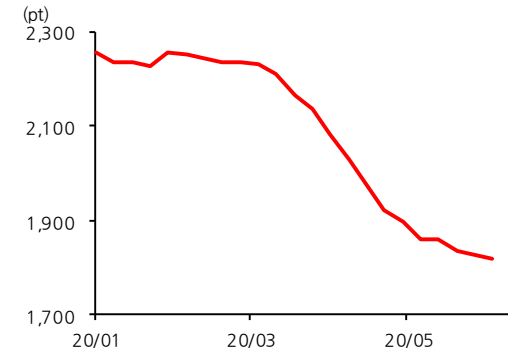
일본 Nikkei, 주간 +0.01%



중국 CSI300, 주간 +0.00%

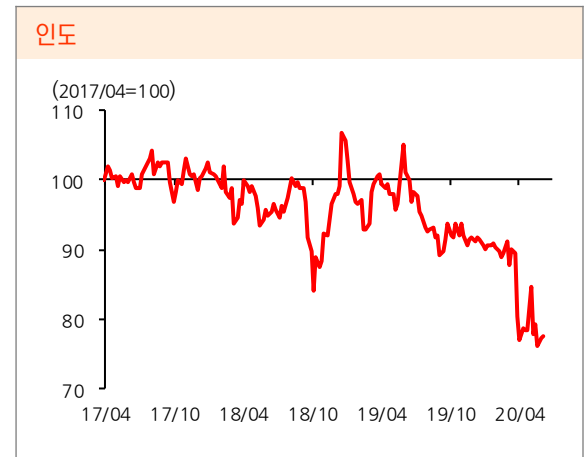
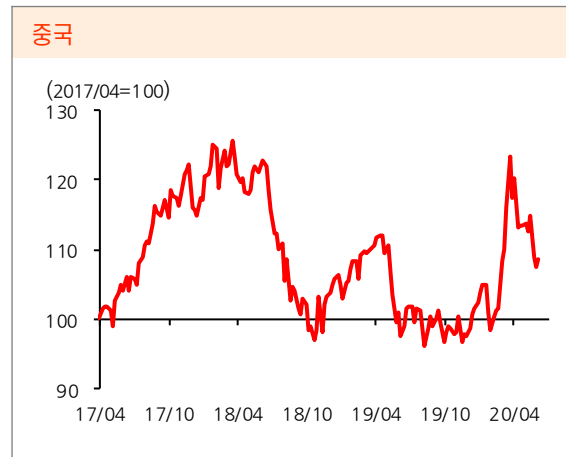
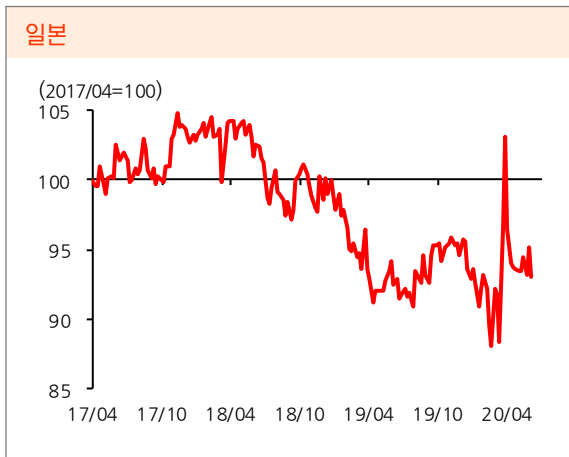
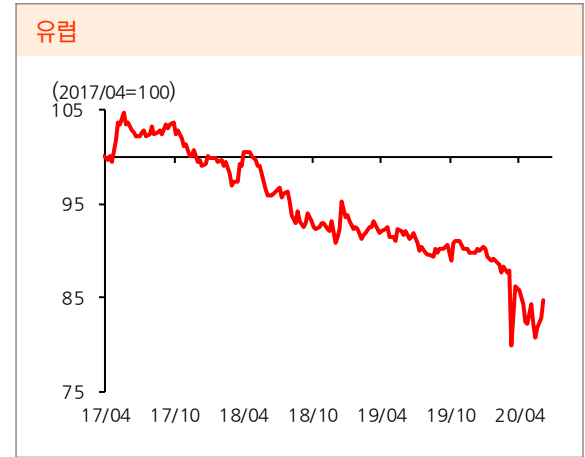
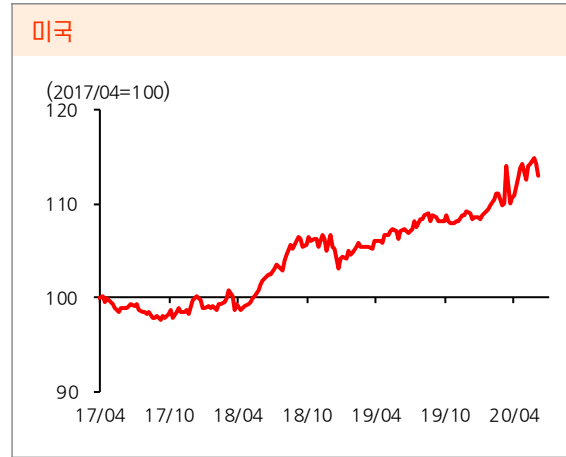
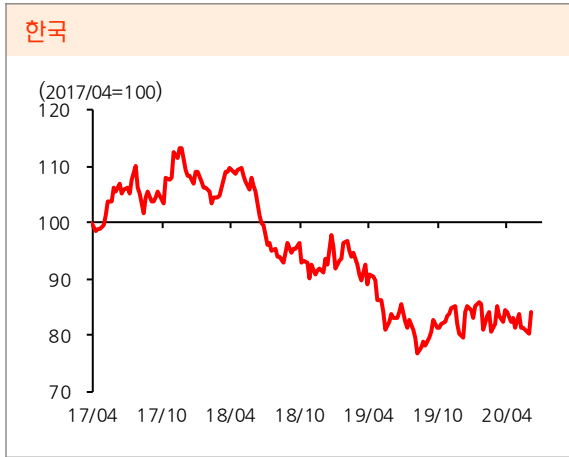


인도 SENSEX, 주간 -0.55%



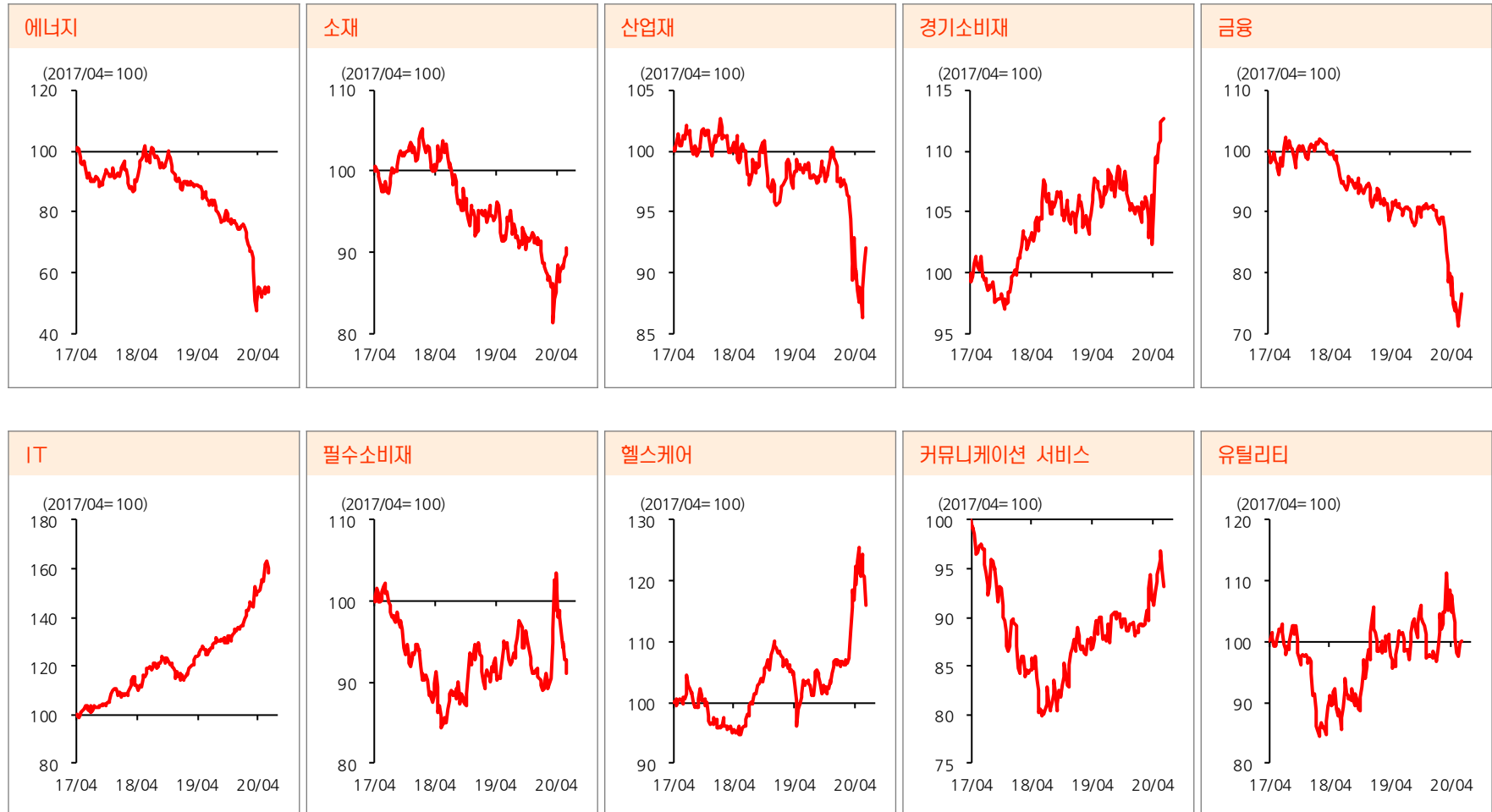
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

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



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

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



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

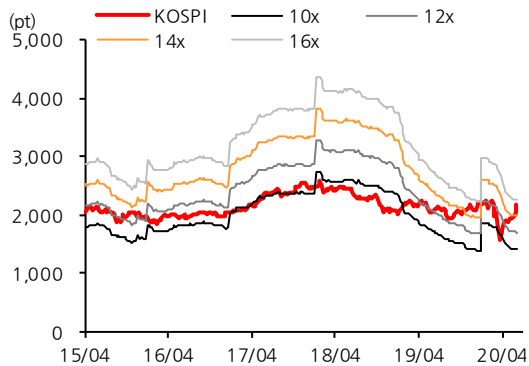
[성장] KOSPI 섹터별 상대주가(KOSPI 대비, 2017/04=100)



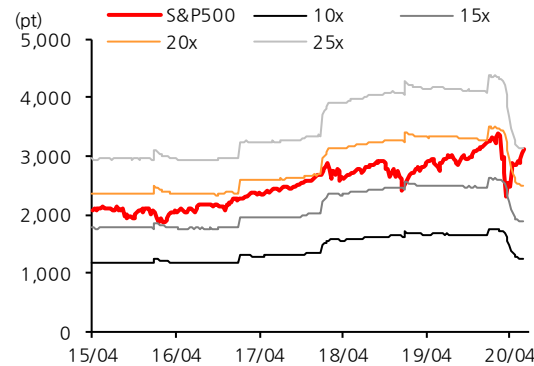
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[밸류에이션] 국가별 주가지수 연간 PER

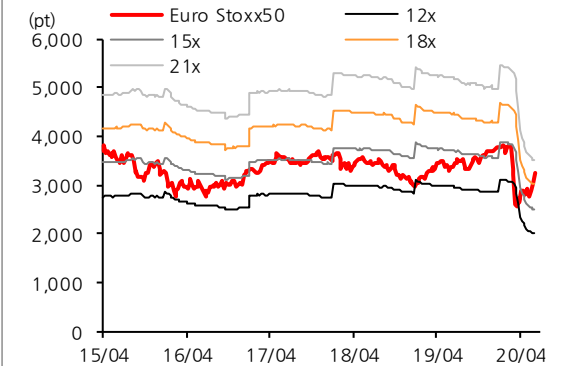
한국 KOSPI, 현재 15.3배



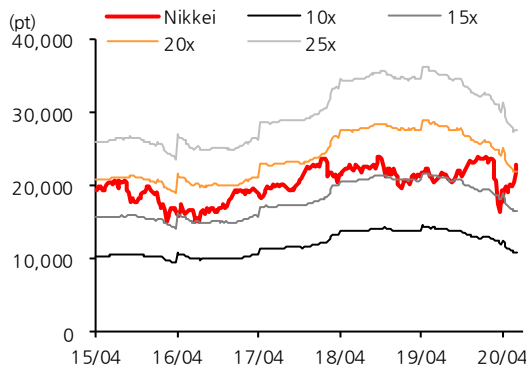
미국 S&P500, 현재 24.9배



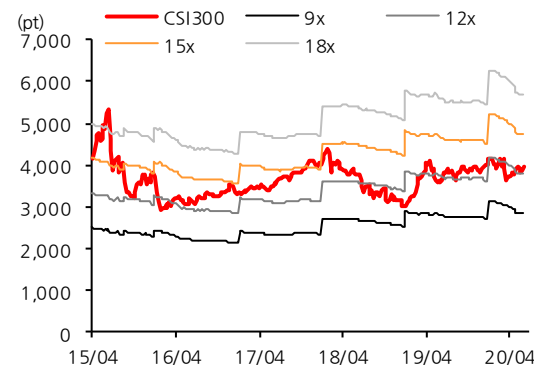
유럽 Euro Stoxx50, 현재 19.5배



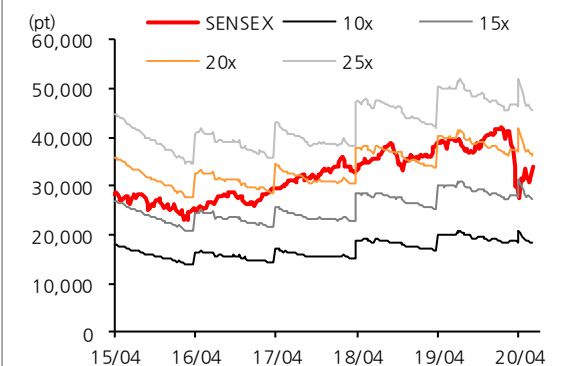
일본 Nikkei, 20.7배



중국 CSI300, 현재 12.6배



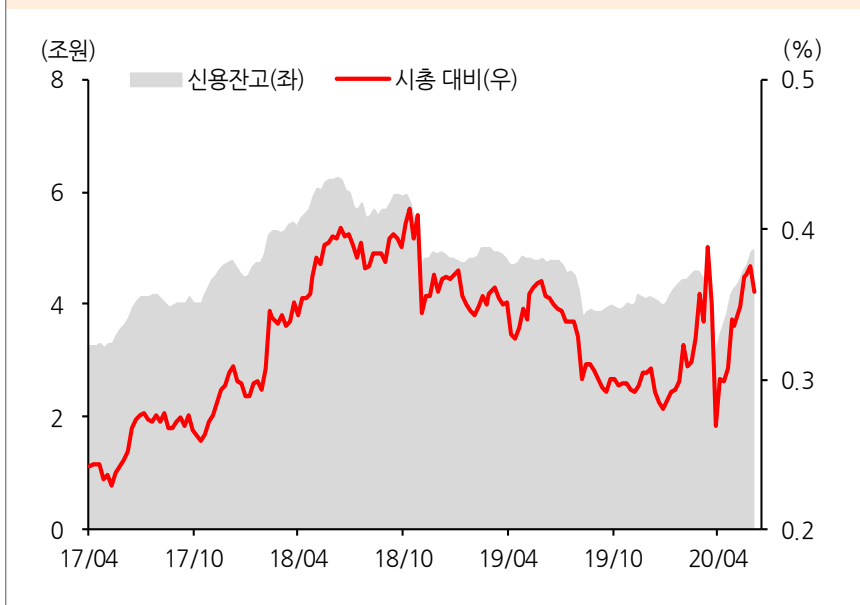
인도 SENSEX, 현재 18.8배



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

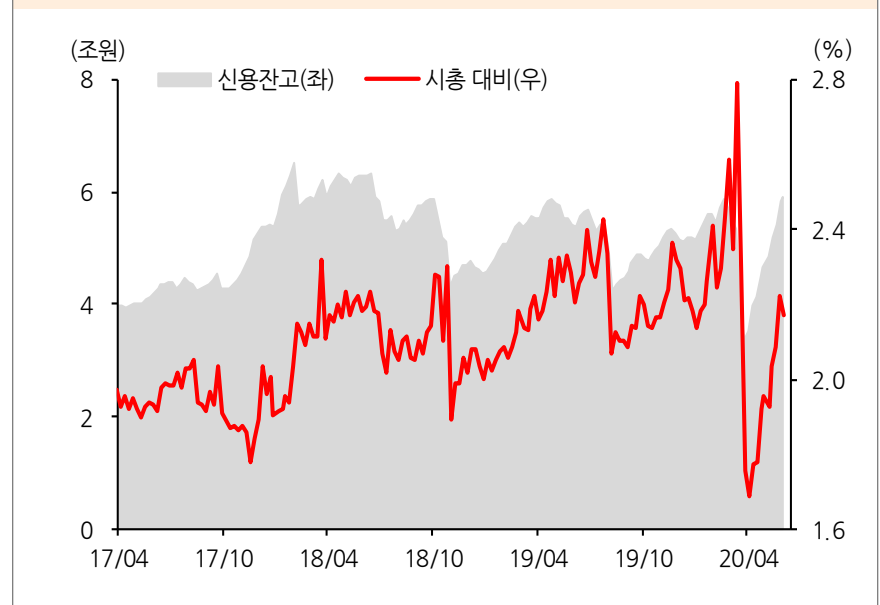
[밸류에이션] KOSPI, KOSDAQ 신용

코스피의 신용 잔고 4.98조 원, 시가총액 대비 비율 0.36%



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

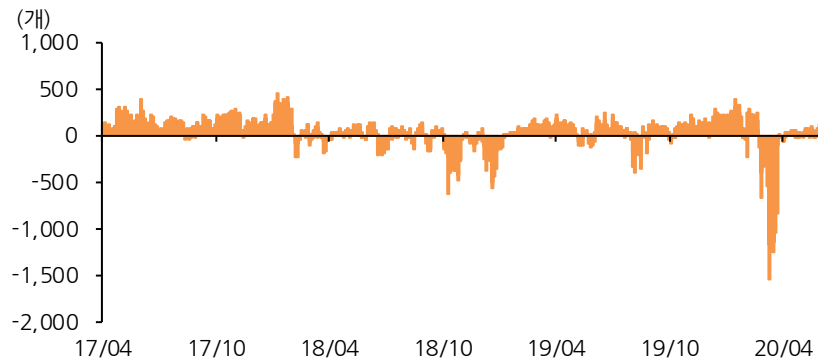
코스닥의 신용잔고 5.91조 원, 시가총액 대비 비율 2.17%



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

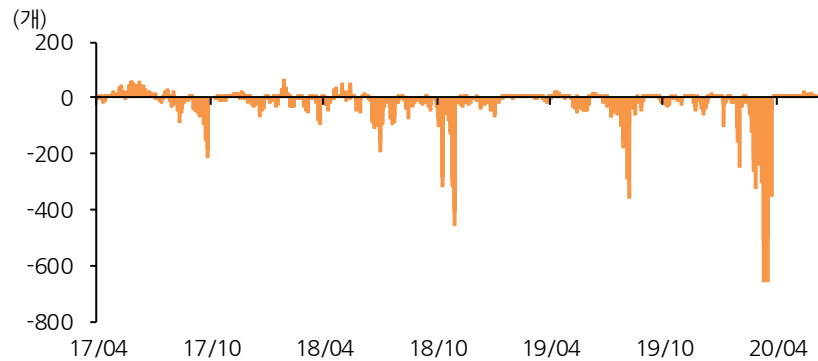
[테크니컬] 52주 최고/최저 차와 20일 이격도

MSCI ACWI 52주 최고/최저 차



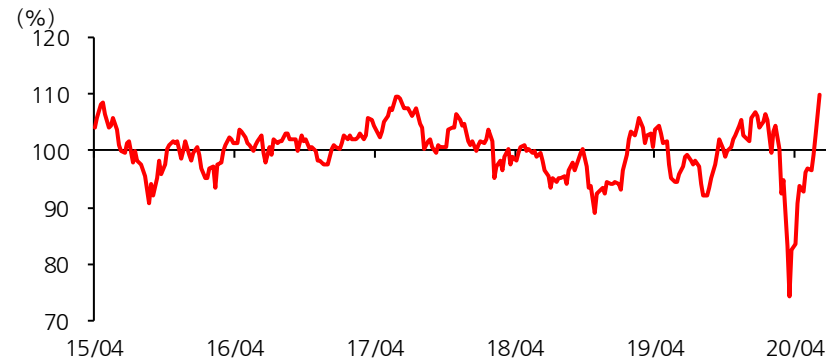
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

KOSPI 52주 최고/최저 차



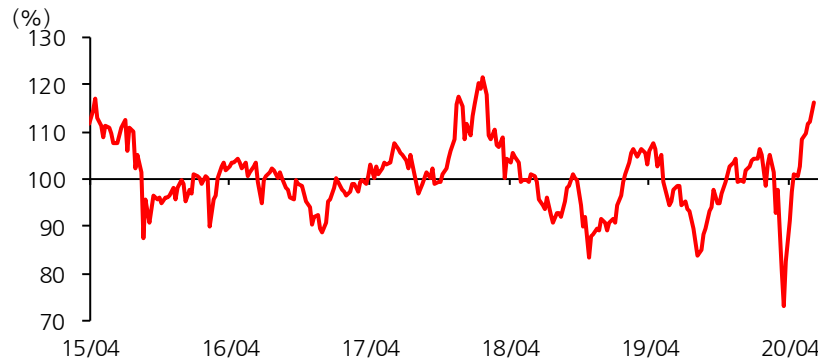
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

KOSPI 20일 이격도



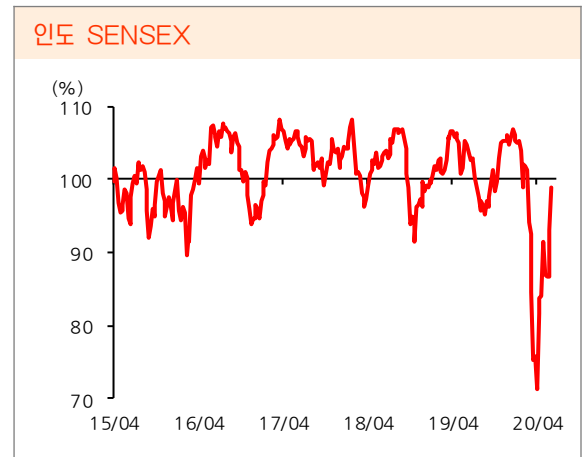
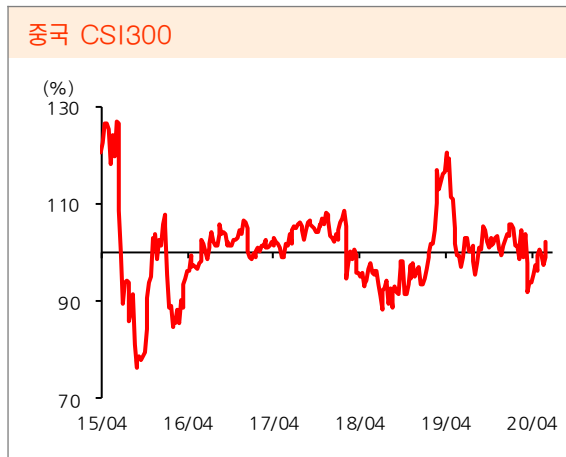
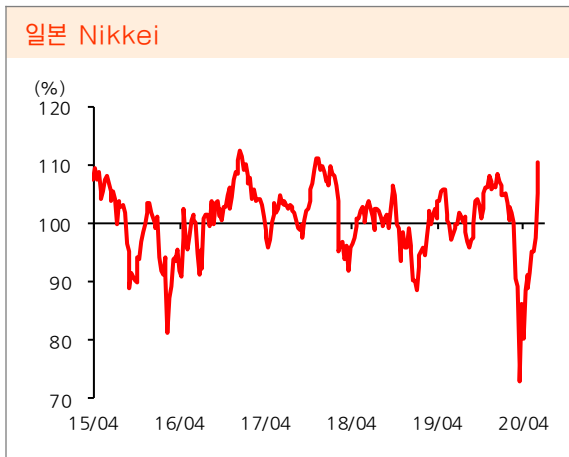
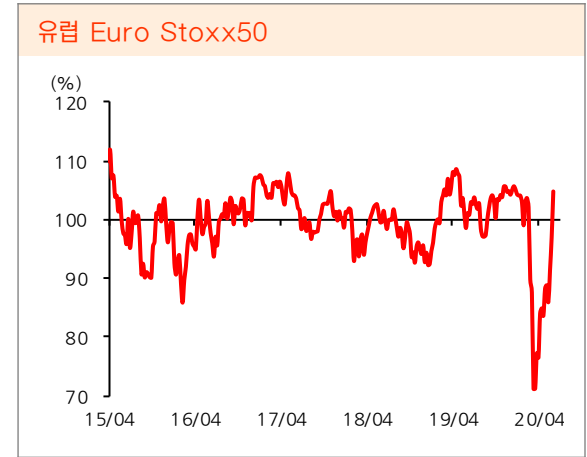
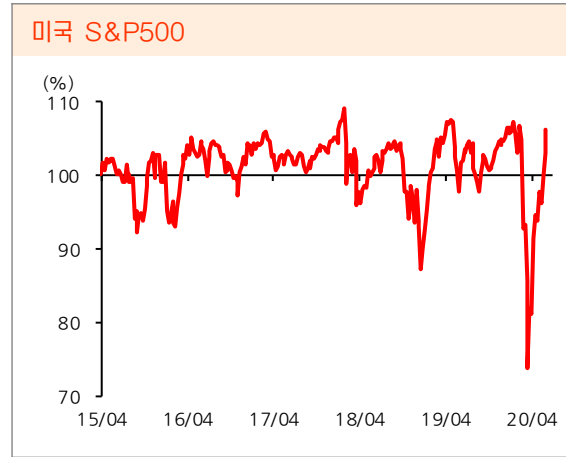
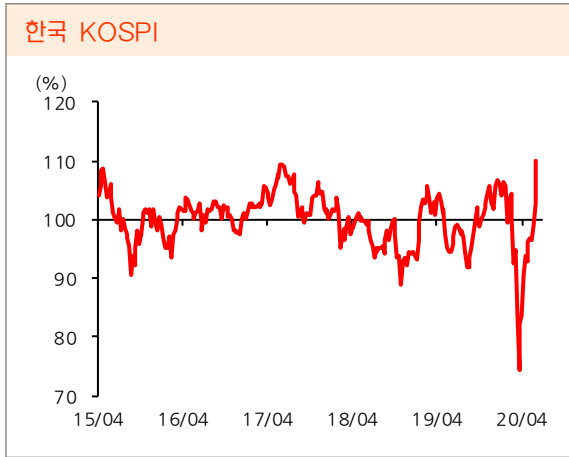
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

KOSDAQ 20일 이격도



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[테크니컬] 국가별 주가지수 20일 이격도



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.



한화투자증권
본·지점망

서울

본 사 02) 3772-7000
 강남지점 02) 6975-2000
 강서지점 02) 2606-4712
 갤러리아지점 02) 3445-8700
 금윙플라자63지점 02) 308-6363
 금윙플라자시청지점 02) 2021-6900
 금윙플라자GFC지점 02) 6919-7400
 노원지점 02) 931-2711
 목동지점 02) 2654-2300
 반포지점 02) 6918-2400
 송파지점 02) 449-3677
 신촌지점 02) 6944-7700
 영업부 02) 3775-0775
 올림픽지점 02) 404-4161
 중앙지점 02) 743-7311

인천/경기

과천지점 02) 507-7070 안성지점 031) 677-0233
 부천지점 032) 322-0909 일산지점 031) 929-1313
 분당지점 031) 707-7114 평촌지점 031) 381-6004
 송도IFEZ지점 032) 851-7233 평택지점 031) 652-8668
 신갈지점 031) 285-7233

부산/울산/경남

거창지점 055) 943-3000 삼산지점 052) 265-0505
 동울산지점 052) 233-9229 언양지점 052) 262-9300
 마린시티지점 051) 751-8321 창원지점 055) 285-2211
 부산지점 051) 465-7533

대전/충청

공주지점 041) 856-7233 타임월드지점 042) 488-7233
 천안지점 041) 563-2001 흥성지점 041) 631-2200
 청주지점 043) 224-3300

대구/경북

문경지점 054) 550-3500 영주지점 054) 633-8811
 범어지점 053) 741-3211 영천지점 054) 331-5000
 성서지점 053) 588-3211 포항지점 054) 231-4111

광주/전라

광주지점 062) 713-5700 순천지점 061) 724-6400
 군산지점 063) 730-8400 전주지점 063) 710-1000

제주

제주지점 064) 800-7500



한화투자증권

본사 02) 3772-7000 (代) 서울시 영등포구 여의대로 56(여의도동)
 고객센터 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.