



| 2020년 6월 12일

# 한화 주간전략

## Weekly Events (주: 현지시간 기준, 실적발표일: 잠정, 청약: 마지막날 기준)

15일 (월)	16일 (화)	17일 (수)	18일 (목)	19일 (금)
[환불] 엘이티 [청약] 현대로템 (CB, 일반)	[수예] 마크로밀엠브레인 [청약] 젠큐릭스 [환불] 아이비케이에스제14호스팩	[상장] 에스씨엠생명과학 - 기관경쟁률 1,032 : 1 - 의무보유확약 (신청) 7.70% [상장] 엔에이치스팩16호 - 기관경쟁률 8.33 : 1 - 의무보유확약 (신청) 0% [청약] 이시스밸류플러스리츠 [관리확정] CJ CGV (유상증자)	[수예] 에스케이비바이오팜 [환불] 젠큐릭스	[수예] 위더스제약 [청약] 마크로밀엠브레인 [환불] 이시스밸류플러스리츠 [청약] 체리부로 (BW)
[매출] H&M 2회계분기 판매	[실적] Oracle (US, 장 종료 후) [주총] Mastercard (US) [주총] GM (US) [IPO] Royalty Pharma (US)	[매출] Progressive 5월 판매 [주총] Blackstone (US)	[주총] BASF (DE) [주총] Delivery Hero (DE) [주총] Volvo (SE) [IPO] JD.com 홍콩 2차상장	[주총] Renault (FR) [M&A] Showa Denko - Hitachi Chemical
	[한] 5월 금통위 의사록 [일] BOJ 금정위 (15~16일) [미] 연준의장 반기정책보고서 상임 제출	[OFEC] 월간 원유시장 보고서	[영] BOE 통화정책회의 [유] ECB 경제회보	[일] 4월 금정위 의사록 [유] EU 정상회의
[중] 5월 고정자산투자, 광공업생산 [중] 5월 소매판매 [미] 6월 뉴욕주 제조업지수	[유] 6월 ZEW 서베이 [미] 5월 소매판매 [미] 5월 광공업생산	[일] 5월 수출입 [유] 5월 EU27 신규차량등록 [미] 5월 주택착공건수	[미] 5월 컨퍼런스보드 경기선행지수 [미] 6월 필라델피아연은 경기전망	[일] 5월 CPI [유] 4월 경상수지



## 목차

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



[경제]

김진명 | [jm\\_kim@hanwha.com](mailto:jm_kim@hanwha.com) | 3772-7655

---

# 매크로



# 경기부양 공조 지속

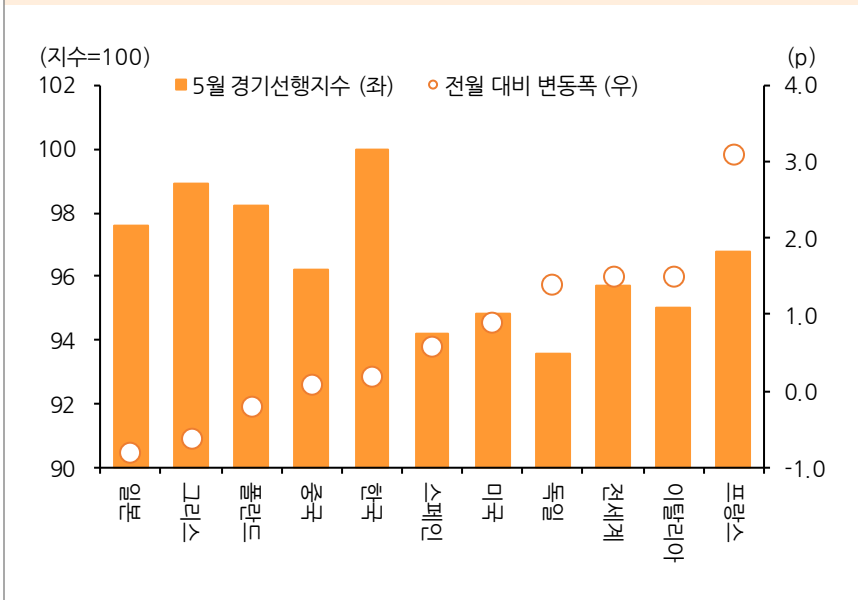
## ❖ OECD 5월 경기선행지수 95.7 기록 (전월치 94.2, +1.5p)

- 회원국별로는 프랑스(+3.1p), 이탈리아(+1.5p), 독일(+1.4p) 등 전월 대비 개선, 일본(-0.8p), 그리스(-0.6p), 폴란드(-0.2p) 악화

## ❖ 글로벌 경기부양 공조 지속

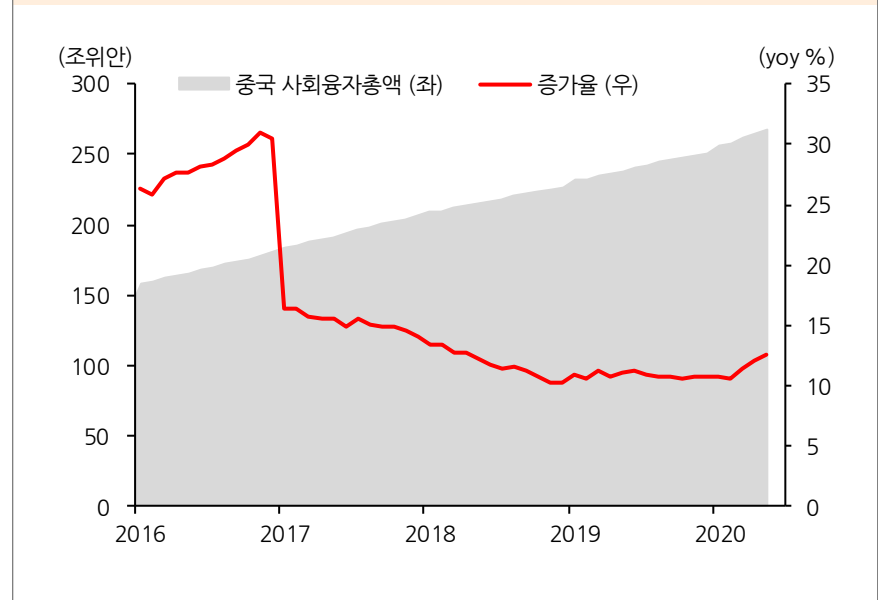
- 연준은 6월 FOMC서 2022년까지 금리 동결을 시사했으며, 트럼프 대통령은 급여세 감세, 레스토랑·엔터 산업에 대한 인센티브 지급 시사
- 한국은행은 통화신용정책 보고서 관련 기자회견서 금리 외 정책 수단이 많다며 필요 시 검토 후 사용하겠다고 밝힘
- 홍남기 부총리는 2조원+ $\alpha$  규모의 기업자산매입 프로그램, 60조원 규모의 공공 투자 프로젝트의 연내 집행을 시사
- 중국 5월 사회용자 규모는 268.4조위안으로 전년 대비 12.5% 증가. 경기 부양으로 정부 채권 발행이 급증한 영향

OECD 주요 회원국 경기선행지수



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

중국 사회용자총액



자료: CEIC, 한화투자증권 리서치센터



# 주간 외환/커머리티 시장 review

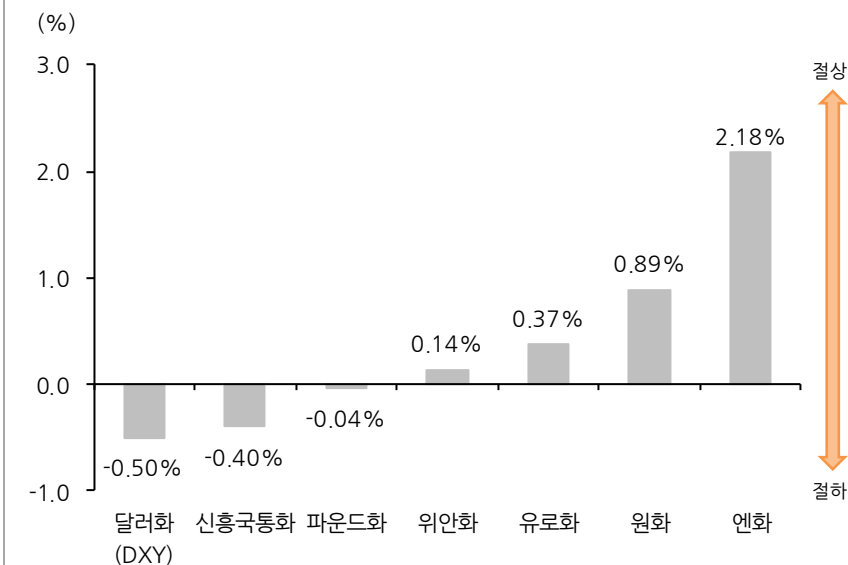
## ❖ 글로벌 달러 약세에 주요국 통화 강세

- 6월 FOMC에서 연준이 2022년까지 금리 동결을 시사한 데 따라 글로벌 달러화 약세
- 엔화는 글로벌 달러 약세와 주중 증시 고점 우려가 확산한 데 따른 안전자산 선호에 전주 대비 강세

## ❖ 커머리티 시장은 귀금속 상품 중심 강세

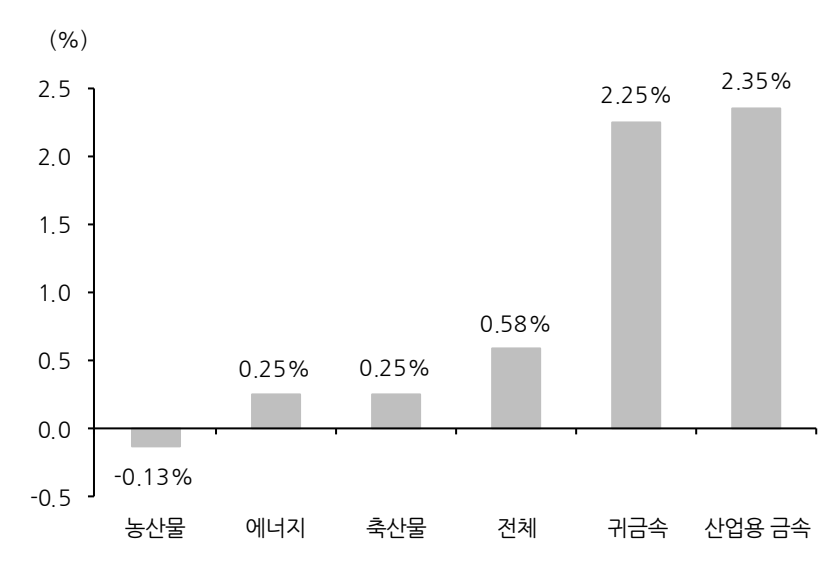
- 연준이 2022년까지 금리 동결을 시사한 데 따른 글로벌 달러화 약세 등이 귀금속을 비롯한 커머리티 시장 강세에 영향
- 유가는 사우디가 자발적 추가 감산을 중단하겠다고 밝히면서 하락했으나, 리비아 유전 생산 중단 및 달러 약세 영향에 전주 대비 상승

한 주간(6/8~6/11) 글로벌 외환시장



주1: 6/5 종가 대비 6/11 14:30 기준  
 주2: 달러 대비 환율 변화율 기준(DXY제외). 신흥국 통화는 JP Morgan EM currency index 이용  
 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

한 주간(6/8~6/11) 커머리티 시장



주1: 6/5 종가 대비 6/11 14:30 기준  
 주2: S&P GSCI 이용  
 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터



[크레딧]

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

---

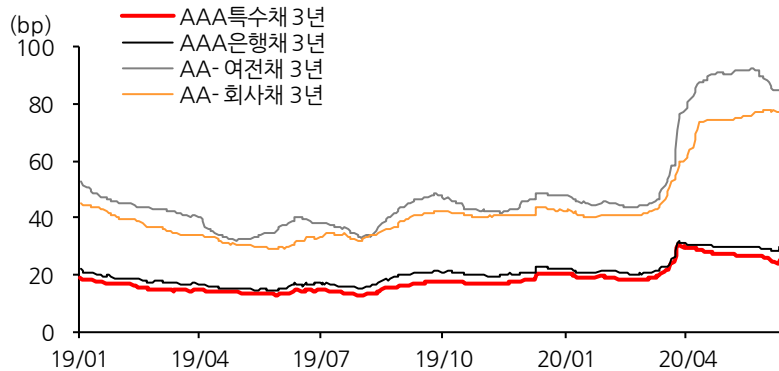
# 크레딧



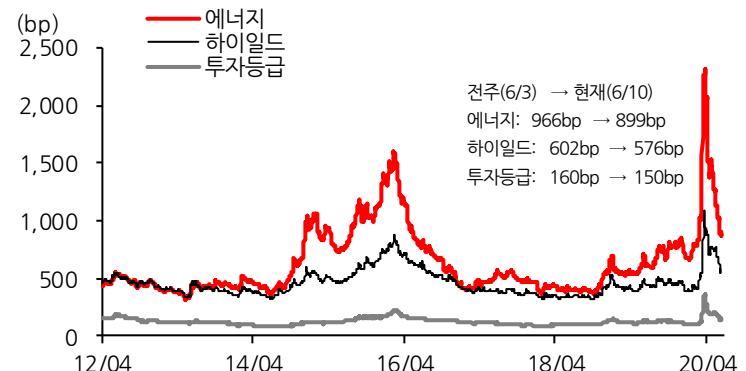
# 국내외 크레딧시장 동향

❖ 국내의 경우 가격매력도가 부각되며 강세, 미국의 경우 중소기업 대출 프로그램의 지원 조건이 완화되며 투자심리가 개선돼 강세

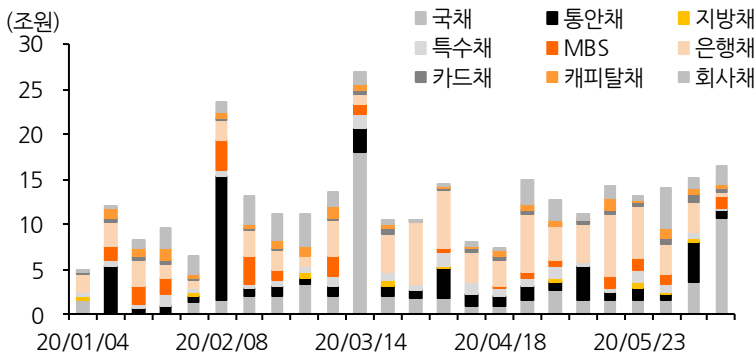
국내 주요 신용스프레드 - 여전채 중심으로 축소



미국 회사채 신용스프레드 - 축소 지속



국내 주간 채권 발행 - 국고채 위주로 발행 확대



주: YTD(6/10)  
 자료: 본드웰, 인포맥스, 한화투자증권 리서치센터

미국 주요 회사채 발행 현황 - 하이일드·레버리지론 발행 규모 급증

구분	회사명	등급	발행일	발행액 (백만달러)
투자등급	Stryker	BBB+	20/06/04	2,300
	Infor	BBB0	20/06/05	2,000
	소계			22,763
하이일드	DaVita	B+	20/06/09	3,500
	Macy's	BB0	20/06/08	2,600
	소계			20,362
레버리지론	Macy's	BB0	20/06/08	3,150
	Univision Communications	B0	20/06/08	2,000
	소계			11,466

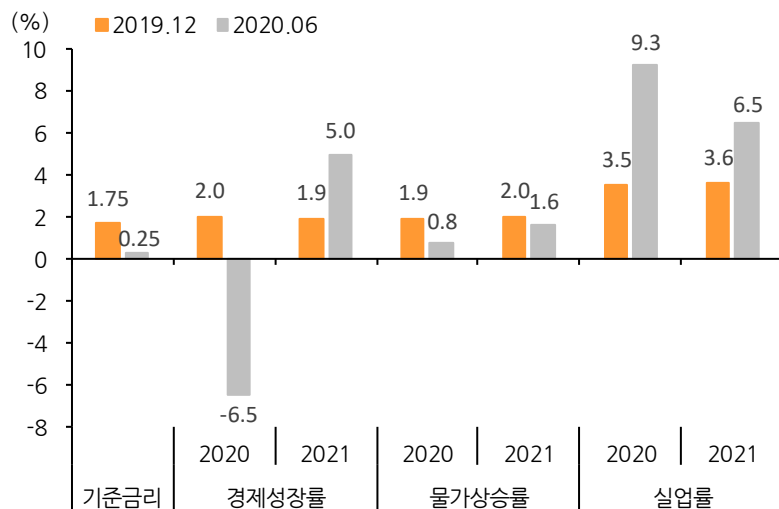
주1: 6/4~6/10 발행·대출 기준. 등급은 S&P, Moody's, Fitch, DBRS 등급의 평균  
 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터



## 주요 정책 이슈

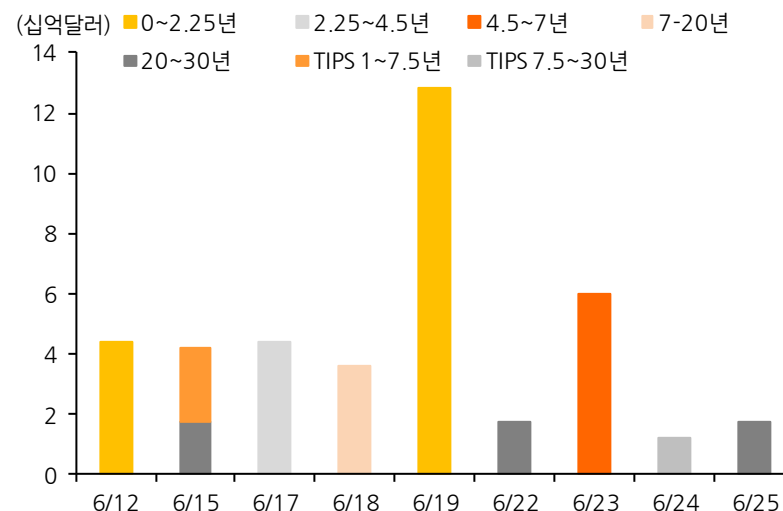
- ❖ 6월 FOMC 연방기금금리는 현수준(0.00~0.25%)에서 동결. 점도표를 통해 2021년말까지 현 수준을 유지할 것을 시사
- ❖ 최소 국채·MBS 매입규모를 현재 수준으로 유지할 것으로 발표 → 미 국채금리 상승 시 연준의 추가 매입 가능성 확대
  - 매월 약 800억달러 규모의 국채 매입 예정
- ❖ 수익률 곡선 제어 정책 도입 관련 불확실성이 커지고 있으며 연준의 발표 전까지 금리 변동성이 확대될 것으로 예상
  - 정책 도입 시 연준이 직접적으로 시장금리 통제 가능

주요 경제지표 전망 변경 - 경제성장률·물가상승률 전망 하향, 실업률 상향



자료: Fed, 한화투자증권 리서치센터

연준 국채 매입 스케줄 - 2주간 약 400억 달러 매입 계획



주: 추후 계획은 6/25(현지시간)에 발표  
자료: Fed, 한화투자증권 리서치센터



[시황]

김수연 | [sooyeon.k@hanwha.com](mailto:sooyeon.k@hanwha.com) | 3772-7628

---

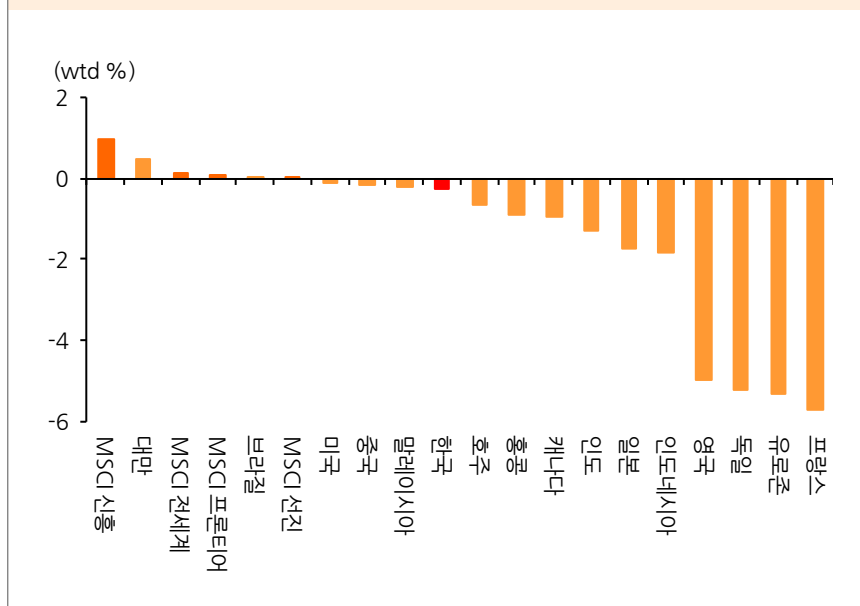
# 주식



## 주간 주가지수 동향

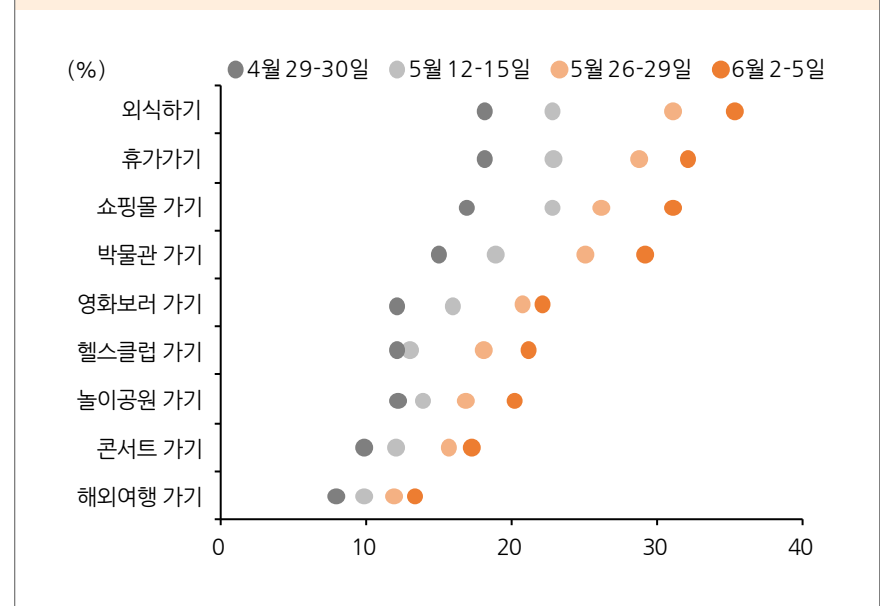
- ❖ 최근 주요국 주가지수들이 코로나19 이전 수준을 거의 회복하면서 상승 탄력 둔화. 달러화 약세로 이머징 주가지수 아웃퍼폼
- ❖ 10일 FOMC에서 연준은 2022년까지 제로금리 유지를 시사하며 고용 등 경제 회복에 대한 의지를 드러냄
- ❖ 유럽은 독일 4월 수출 감소(yoy -31.1%) 등으로 경제 불확실성이 재부각되며 하락
- ❖ 미국 50개주가 모두 경제를 재개방(오레곤, 캘리포니아, 테네시는 부분개방). 사람들의 외부 경제활동이 조금씩 개선

주간 글로벌 주가지수 등락



주: 6/5~6/11, 미주, 유럽 주식시장은 6/10 기준  
 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

미국인 활동 시 느끼는 편안함 정도 설문조사



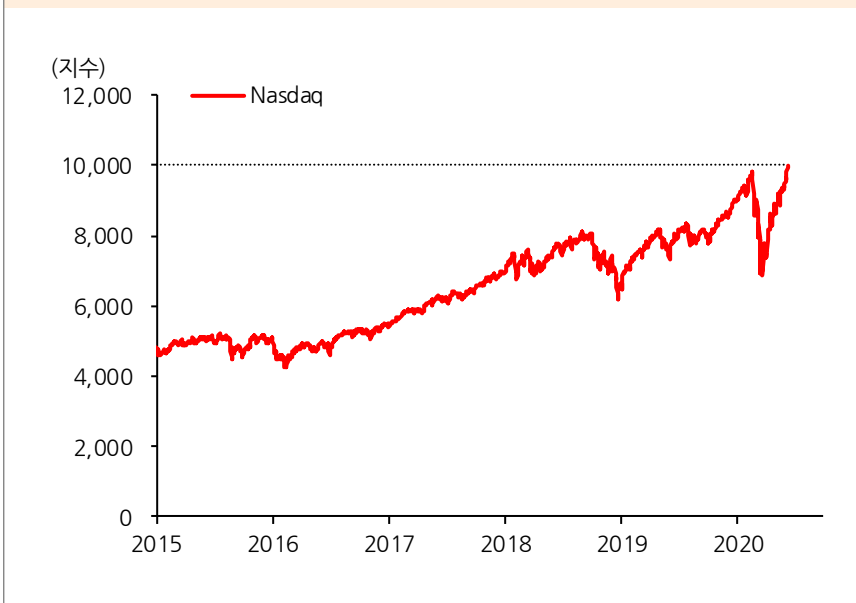
자료: Morning Consult, 한화투자증권 리서치센터



# Re-Rotation

- ❖ 연준의 제로금리 시사는 성장주들에 유리. 미래 캐시플로우의 할인율 낮추면서 성장하는 기업들의 멀티플을 높여
- ❖ 애플, 아마존, 페이스북, 마이크로소프트 등 IT 대형주들의 신고가
- ❖ 최근 주식시장에 유동성이 공급되면서 파산보호를 신청한 기업이나 당분간 업황 개선이 어려운 시클리컬 기업들의 주가도 상승했지만 장기적으로는 성장주에 유리한 국면

Nasdaq지수 10,000p 넘어서



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

성장주, 다시 가치주를 앞서기 시작



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터



[퀵트]

안현국 | [hg.ahn@hanwha.com](mailto:hg.ahn@hanwha.com) | 3772-7646

---

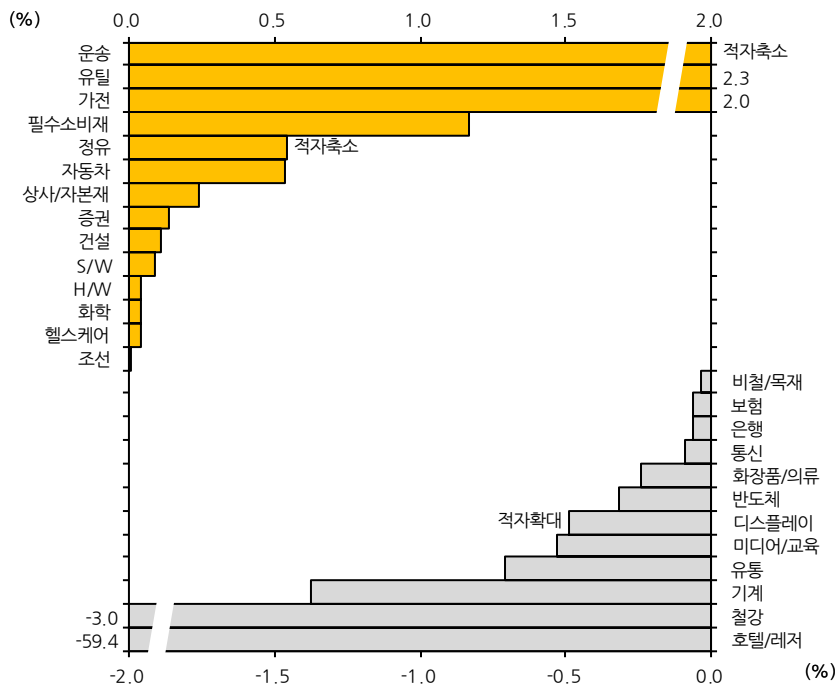
퀵트



# KOSPI 2020년 연간 순이익 예상치 전주 대비 0.1% 상향

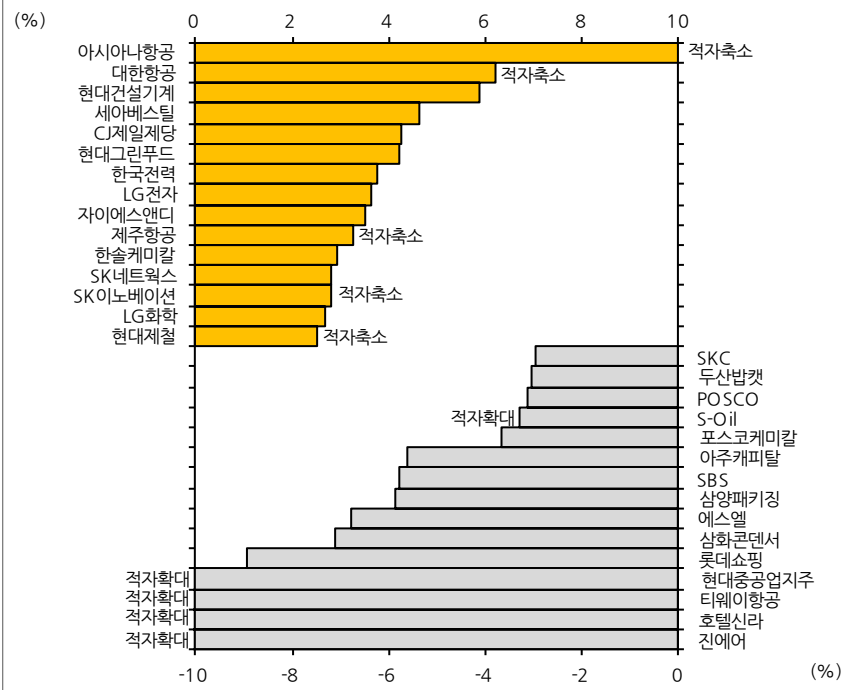
- ❖ KOSPI 2020년 연간 순이익 예상치는 전주 대비 0.1% 상향
- ❖ 상향 업종: 운송, 유틸, 가전, 필수소비재 vs 하향 업종: 호텔/레저, 철강, 기계, 유통
- ❖ 상향 종목: 한국전력, LG전자, SK이노베이션, LG화학 vs. 하향 종목: 현대중공업주, 포스코케미칼, S-Oil, POSCO

2020년 KOSPI 업종별 연간 순이익 예상치 변화율(전주 대비)



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

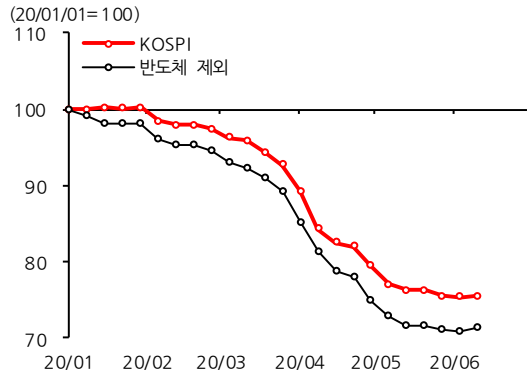
2020년 KOSPI 종목별 연간 순이익 예상치 변화율 상하위 15개(전주 대비)



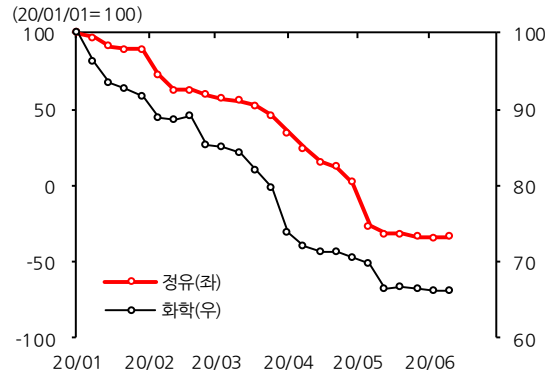
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

# 2020년 KOSPI 업종별 연간 순이익 예상치 추이

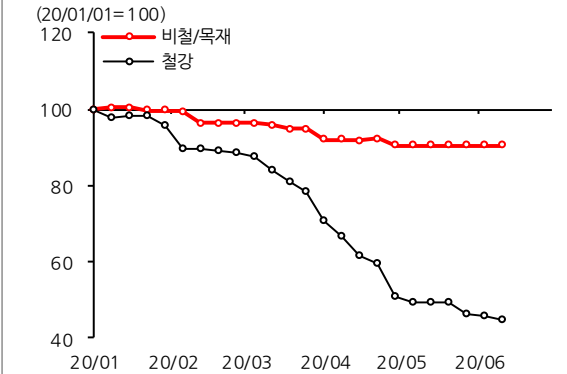
KOSPI, 반도체 제외 KOSPI



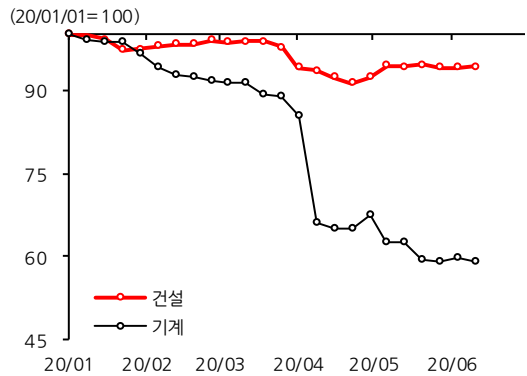
에너지-정유, 소재-화학



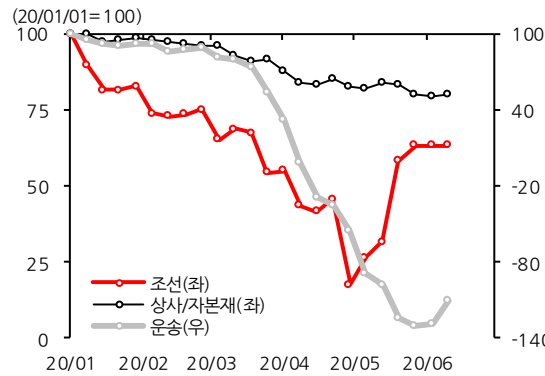
소재-비철/목재, 철강



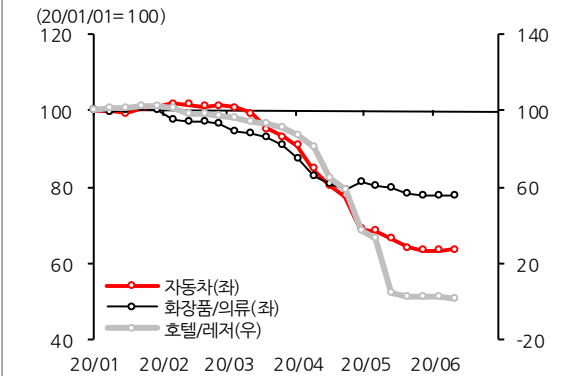
산업재-건설, 기계



산업재-조선,상사/자본재, 운송



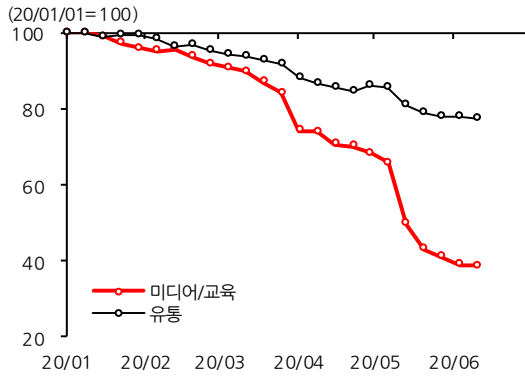
경기소비재-자동차, 화장품/의류, 호텔/레저



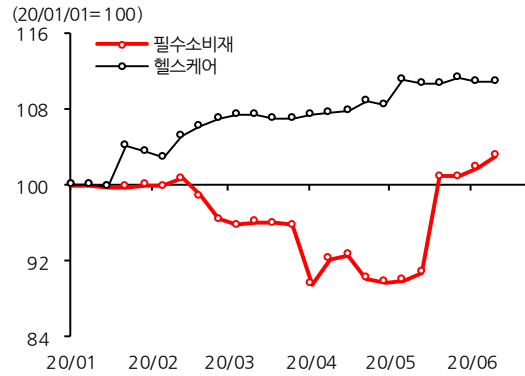
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

# 2020년 KOSPI 업종별 연간 순이익 예상치 추이

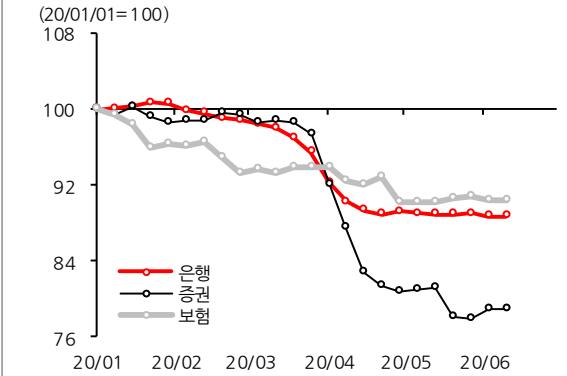
경기소비재-미디어/교육, 유통



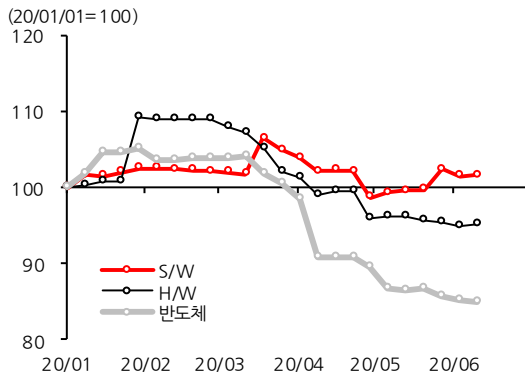
필수소비재, 헬스케어



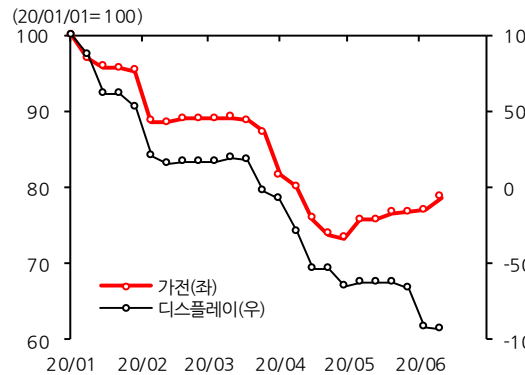
금융-은행, 증권, 보험



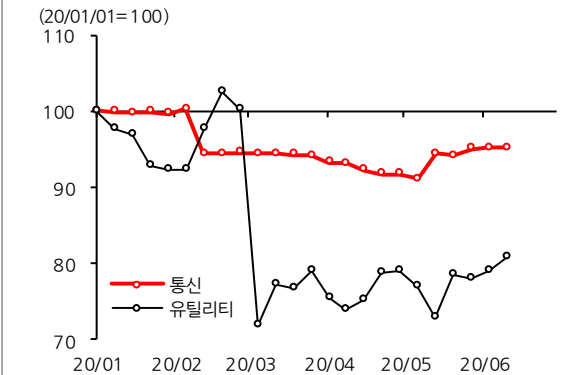
IT-S/W, H/W, 반도체



IT-가전, 디스플레이



통신, 유틸리티



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



[시황]

김수연 | [sooyeon.k@hanwha.com](mailto:sooyeon.k@hanwha.com) | 3772-7628

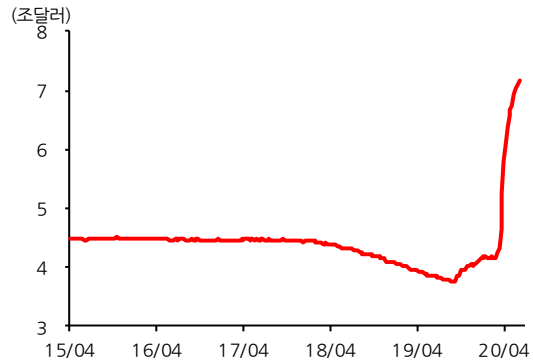
---

# 차트북

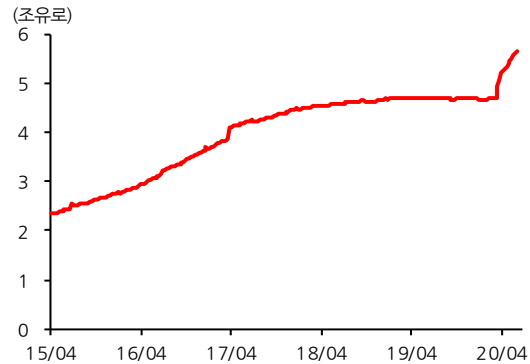
# [수급]

## 4대 중앙은행 총자산

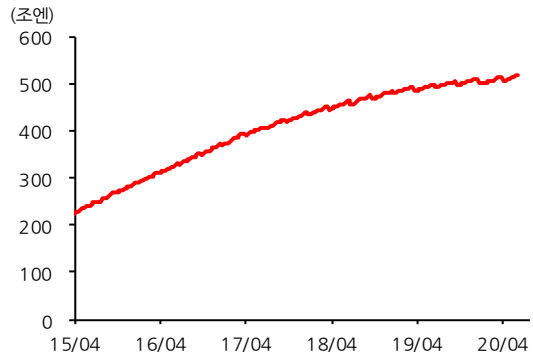
미국 7.17조달러



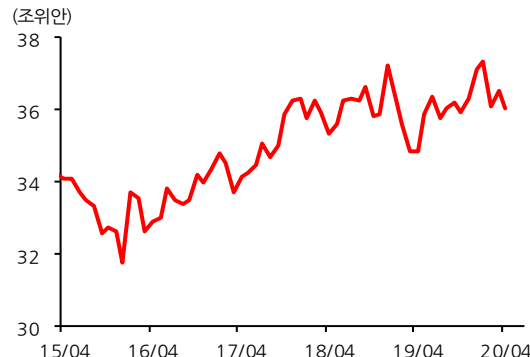
유로존 5.66조유로



일본 516조엔



중국 36.0조위안

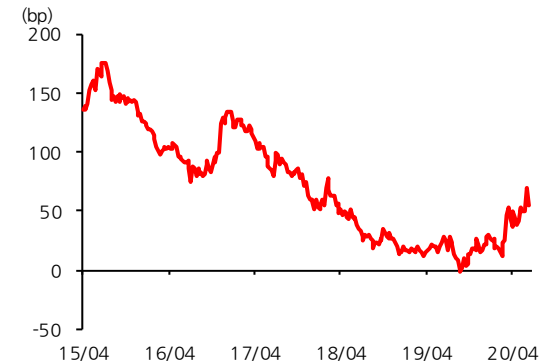


자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

# [수급]

## 미국 장단기 금리 차

10Y-2Y, 54.7bp

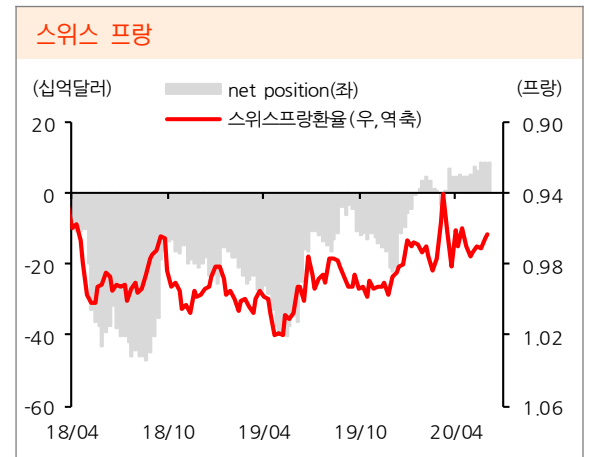
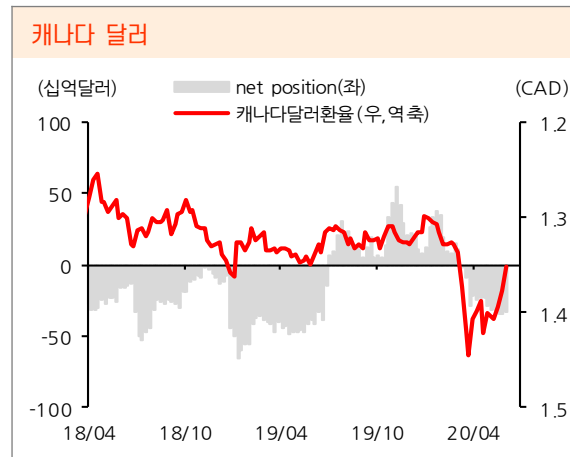
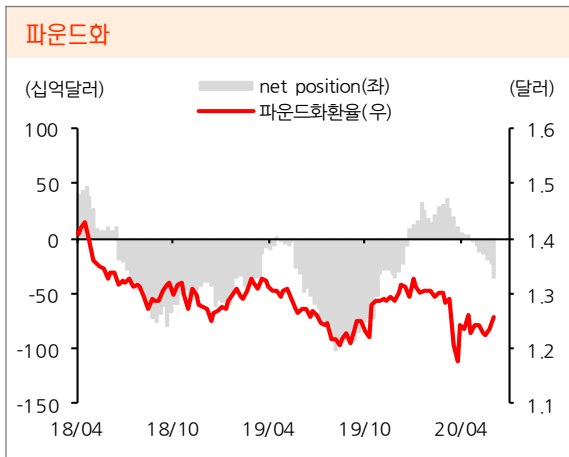
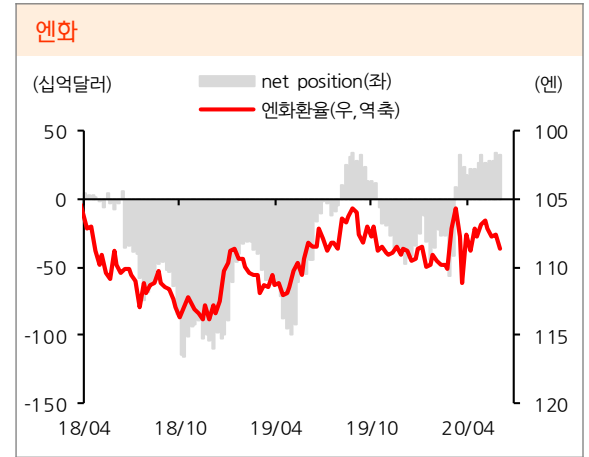
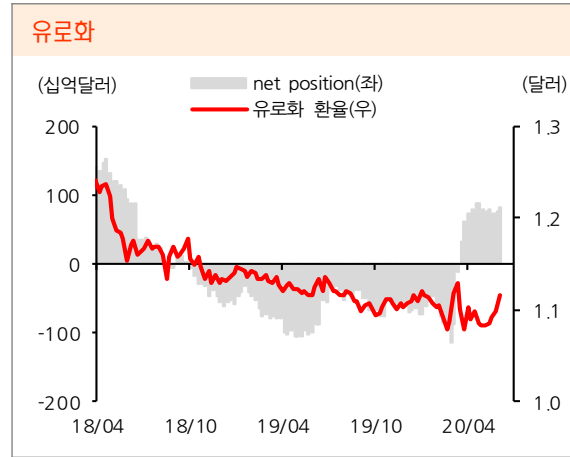
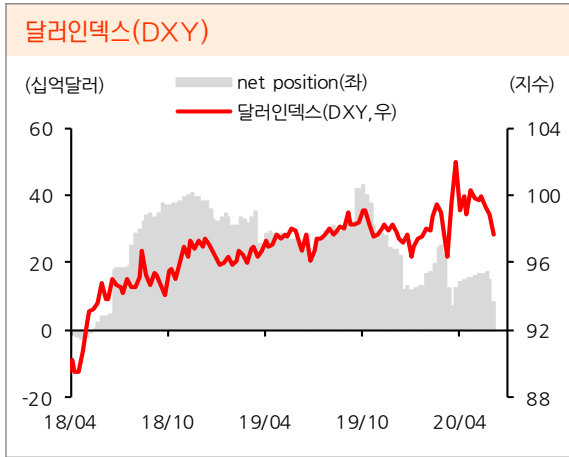


30Y-5Y, 118.6bp



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

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

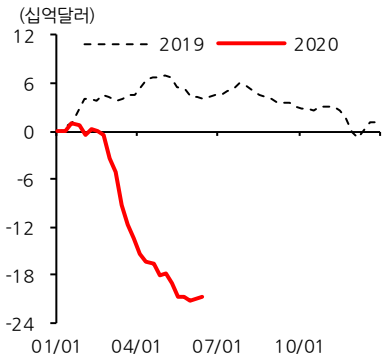


자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

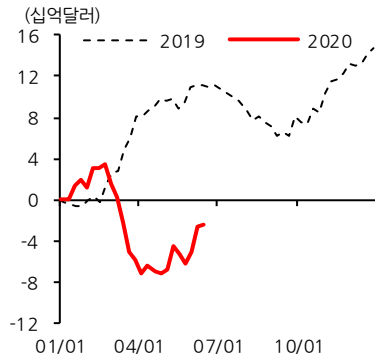
# [수급]

## 외국인 아시아 주식 주간 누적 순매수

한국 이번주 +1.0억달러



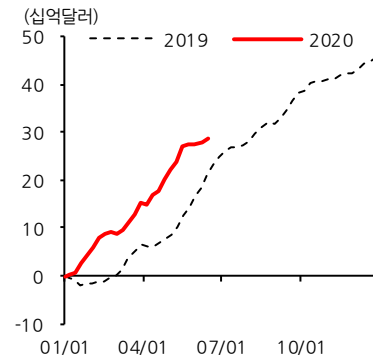
인도 이번주 +2.0억달러



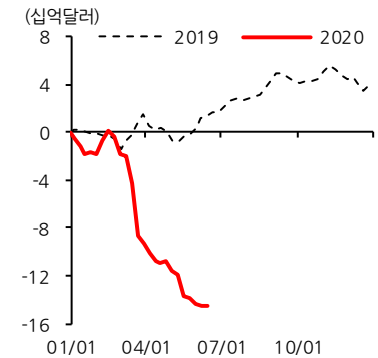
# [수급]

## 외국인 아시아 채권 주간 누적 순매수

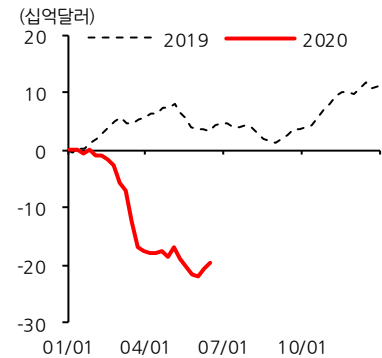
한국 이번주 +6.8억달러



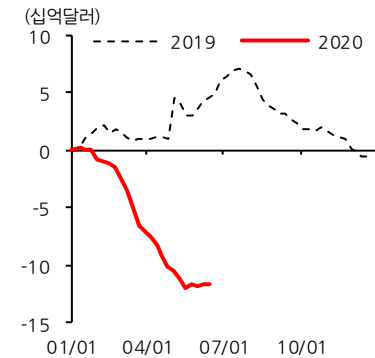
인도 이번주 -0.7억달러



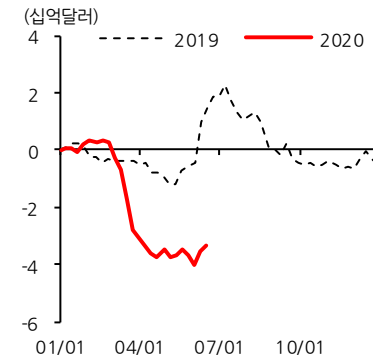
대만 이번주 +9.1억달러



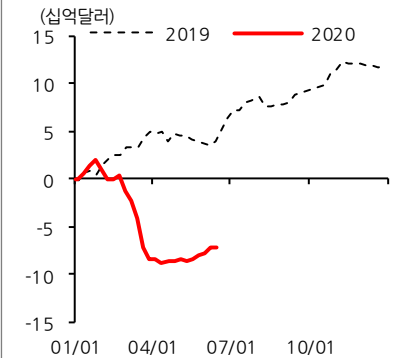
동남아시아 이번주 -0.6억달러



태국 이번주 +2.1억달러



인도네시아 이번주 +0.5억달러



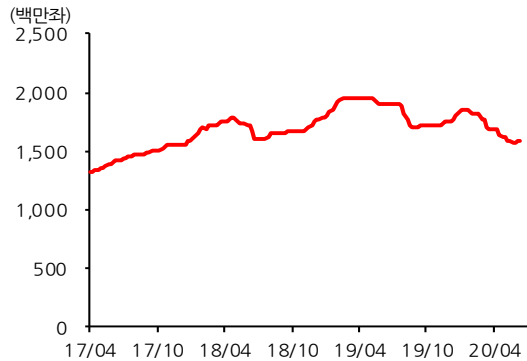
주: 동남아시아는 태국, 인도네시아, 말레이시아, 베트남, 필리핀 합  
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

# [수급]

## 한국 관련 3대 ETF 좌수

iShares CoreMSCI EM +iShares MSCI EM

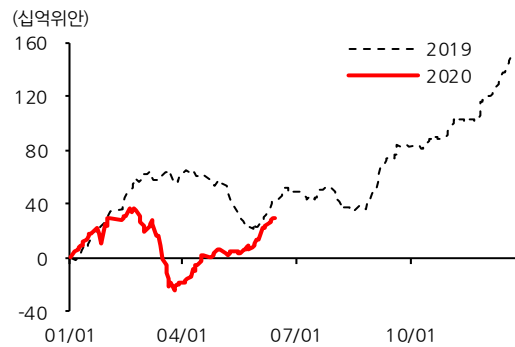


자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

# [수급]

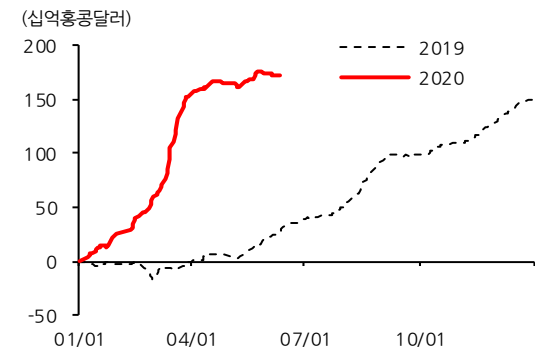
## 중국 후강통, 선강통

후강통 - 후구통(홍콩 → 상하이) 순매수대금 누적

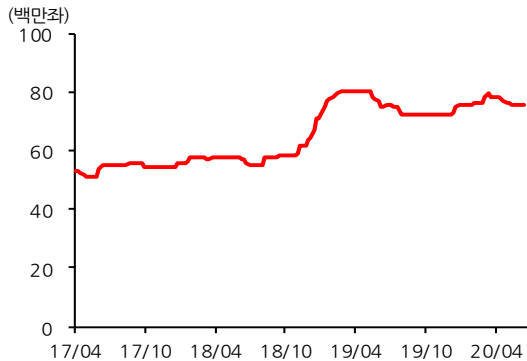


자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

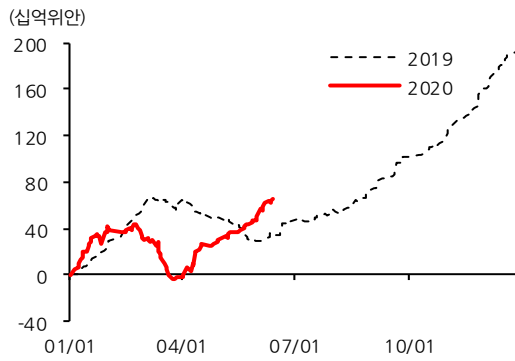
후강통 - 강구통(상하이 → 홍콩) 순매수대금 누적



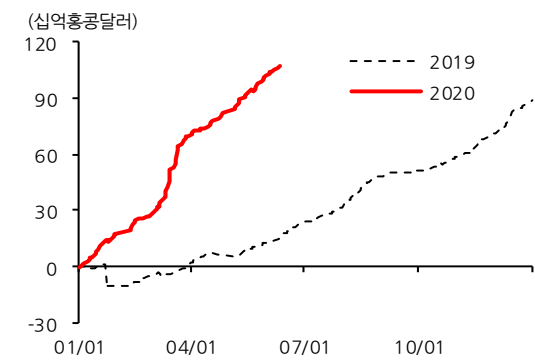
iShares MSCI South Korea



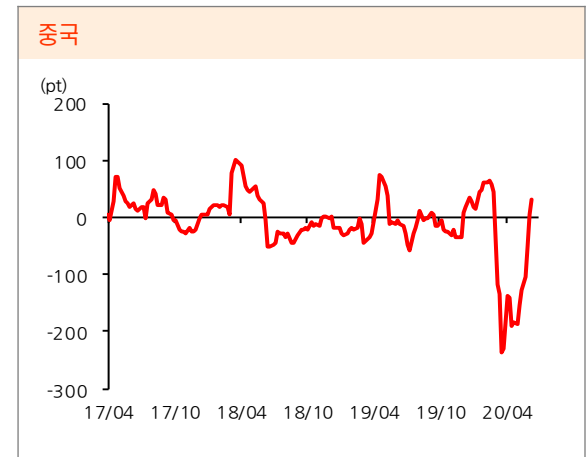
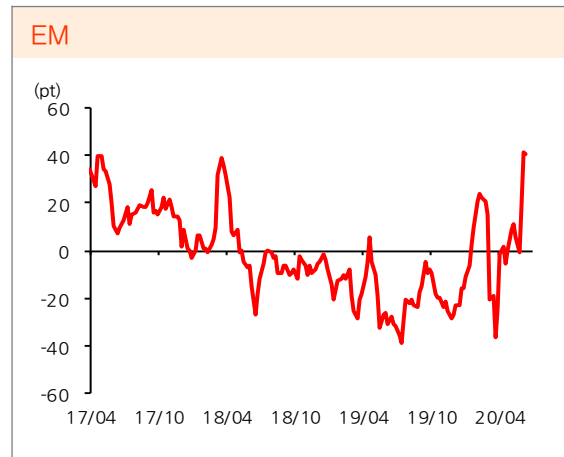
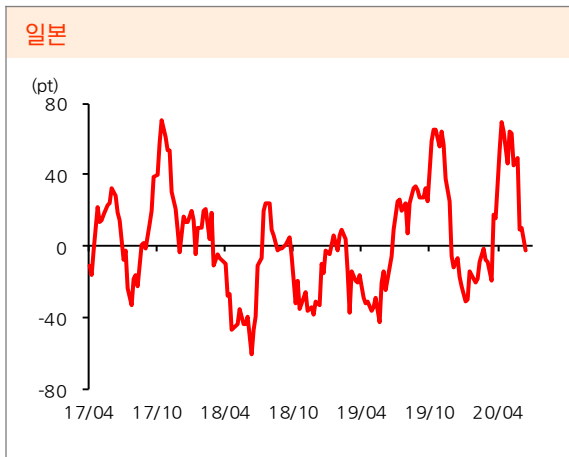
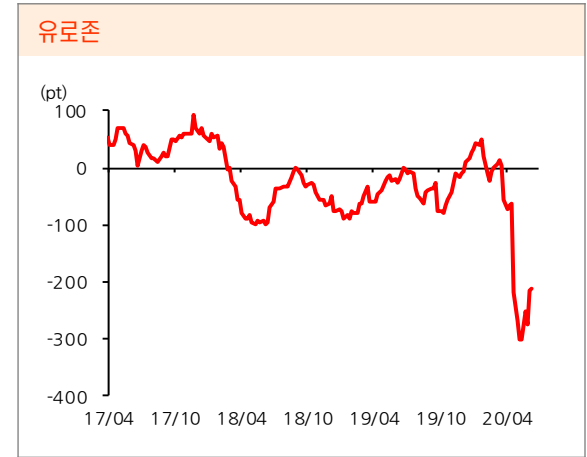
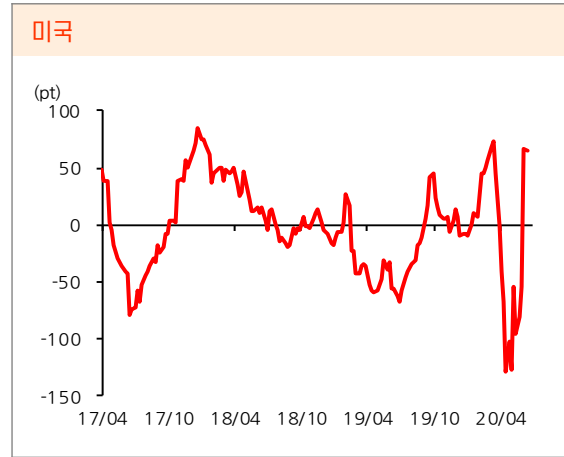
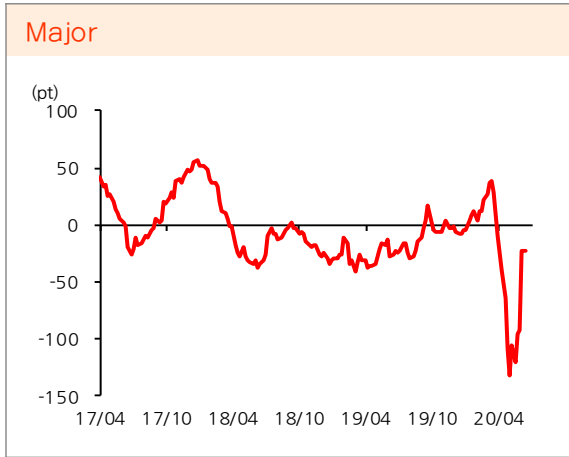
선강통 - 선구통(홍콩 → 선전) 순매수대금 누적



선강통 - 강구통(선전 → 홍콩) 순매수대금 누적



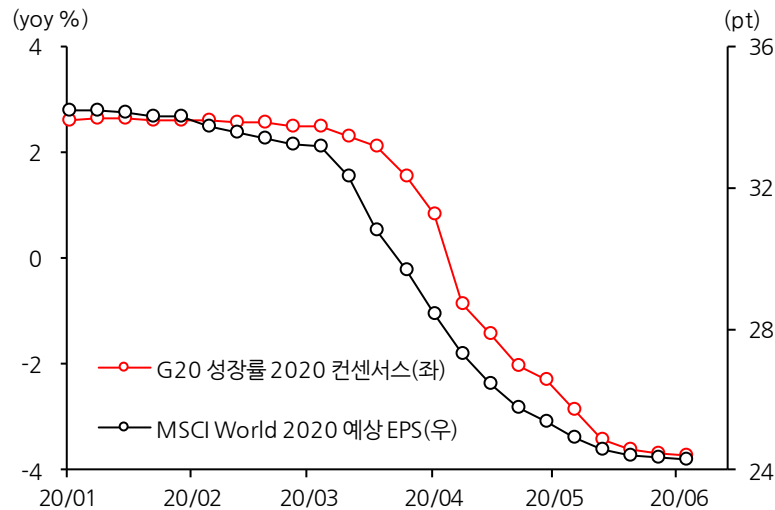
# [성장] 씨티 경기 서프라이즈 지수



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

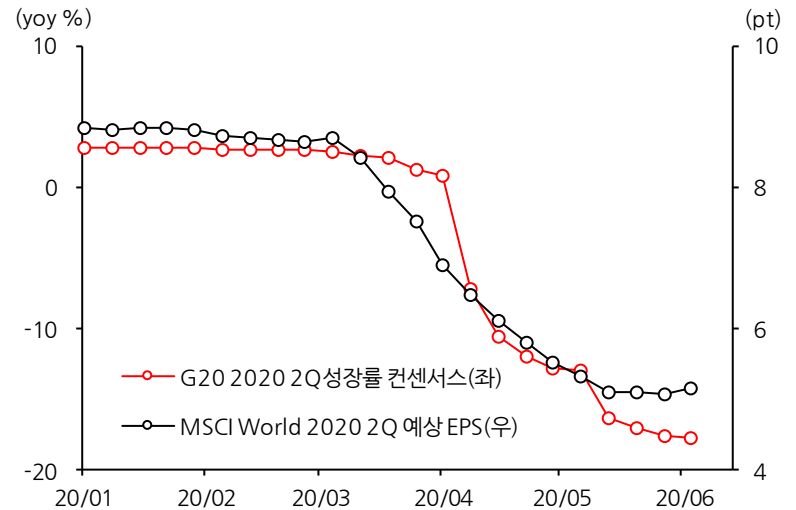
# [성장] G20 평균 성장률과 MSCI World EPS

2020년 G20 성장률 전망 -3.73%, MSCI World EPS 예상 24.29



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

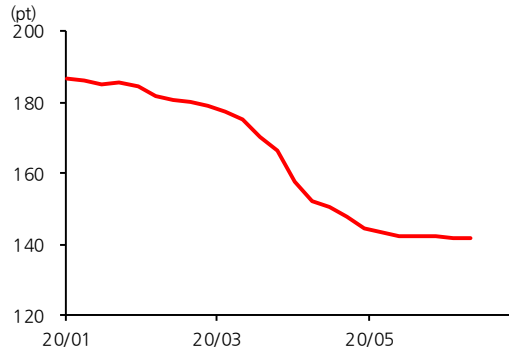
2020년 2분기 G20 성장률 전망 -17.69%, MSCI World EPS 예상 5.16



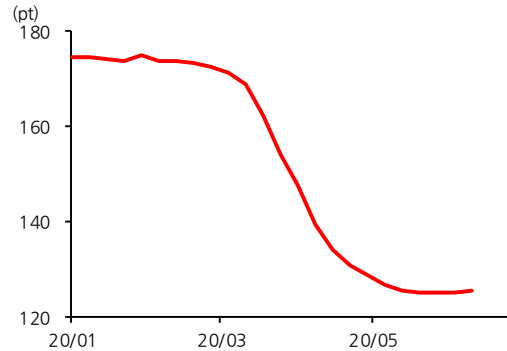
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

# [성장] 국가별 주가지수 연간 EPS 예상

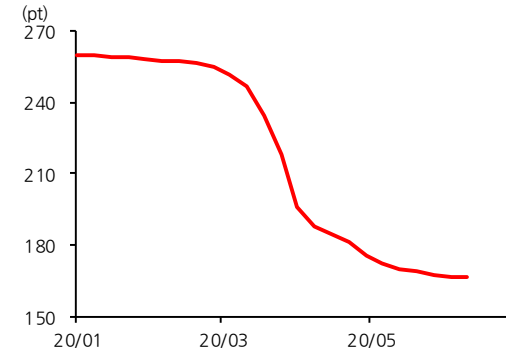
한국 KOSPI, 주간 +0.01%



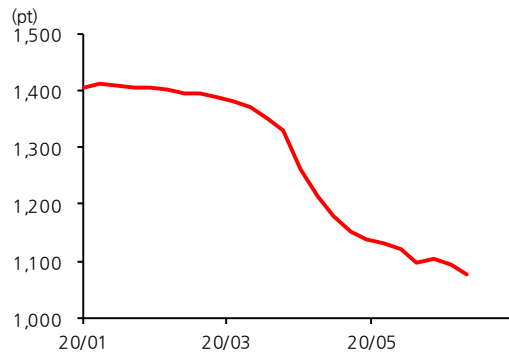
미국 S&P500, 주간 +0.10%



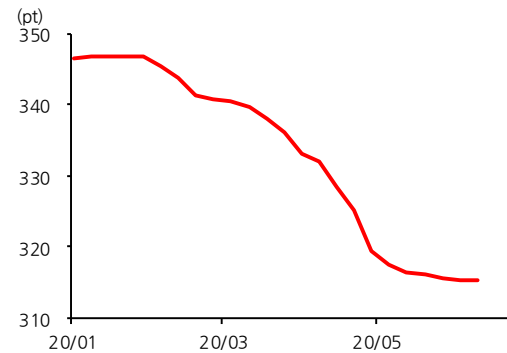
유럽 Euro Stoxx50, 주간 -0.17%



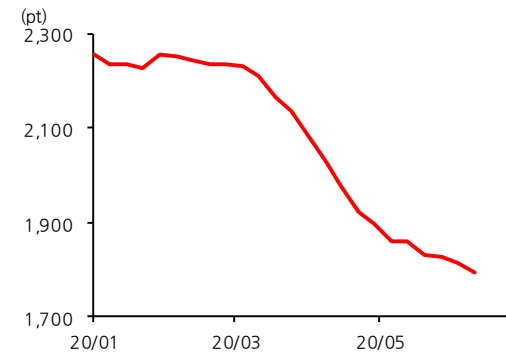
일본 Nikkei, 주간 -1.71%



중국 CSI300, 주간 -0.06%

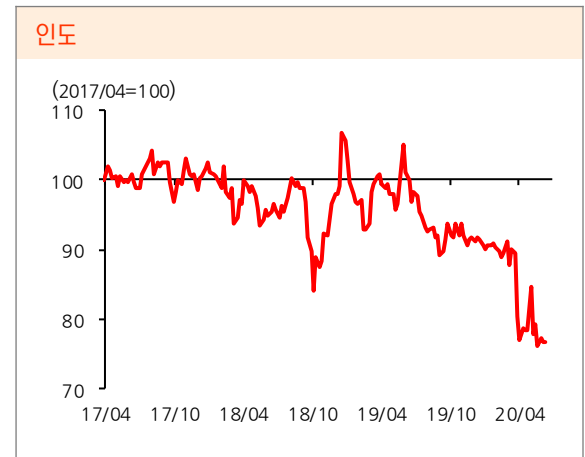
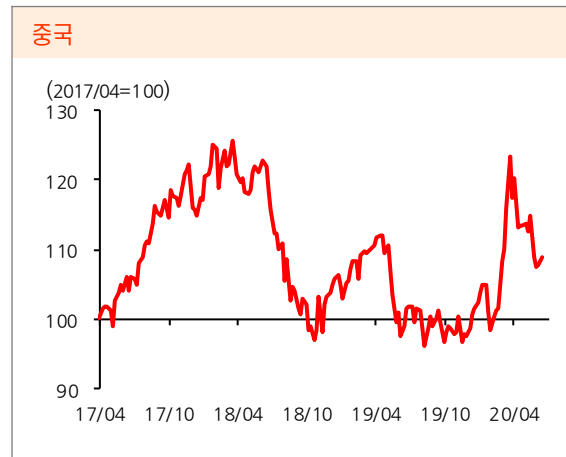
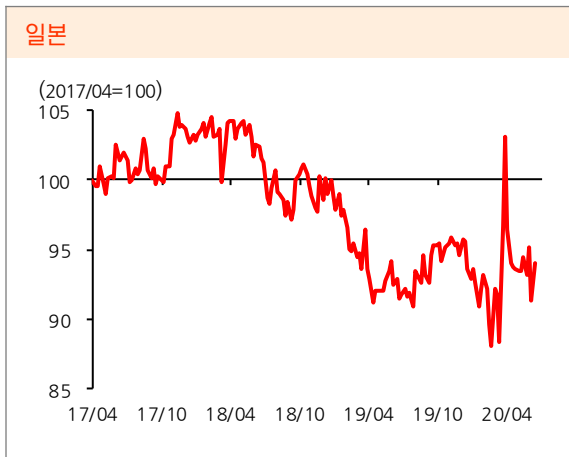
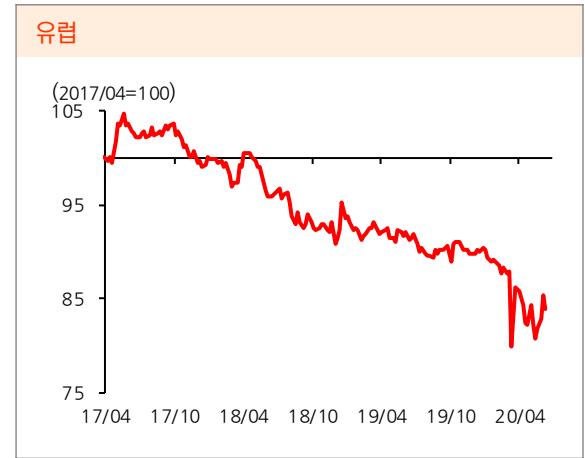
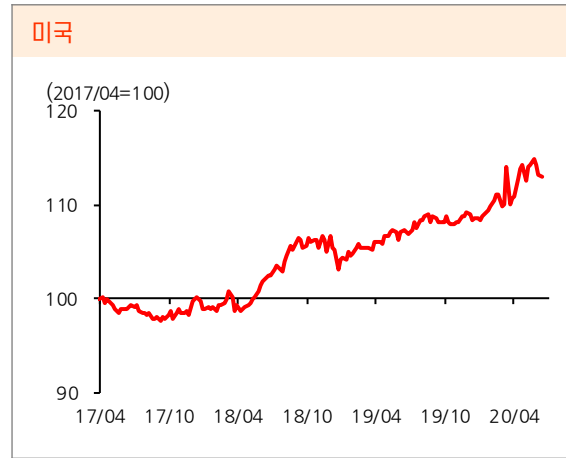
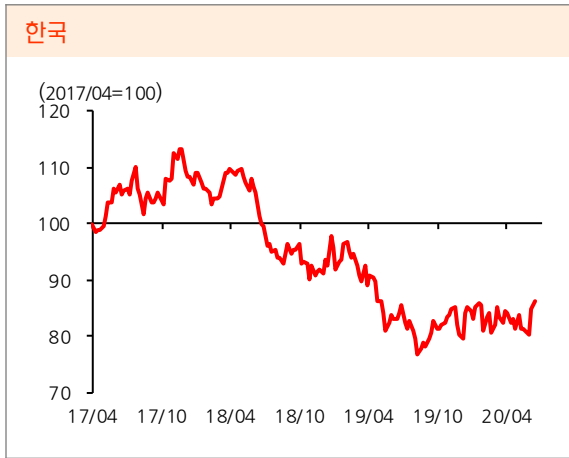


인도 SENSEX, 주간 -0.96%



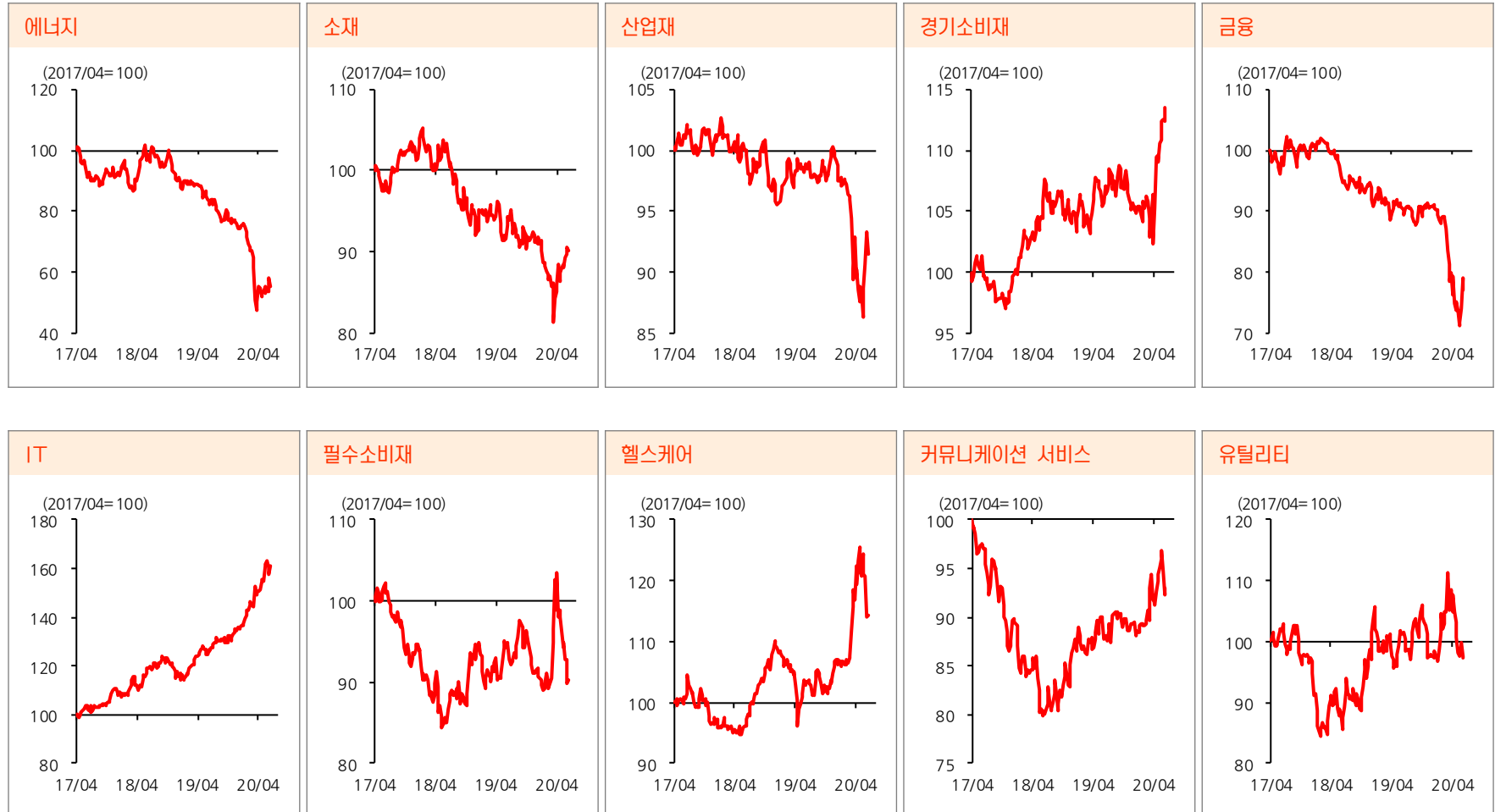
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

# [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

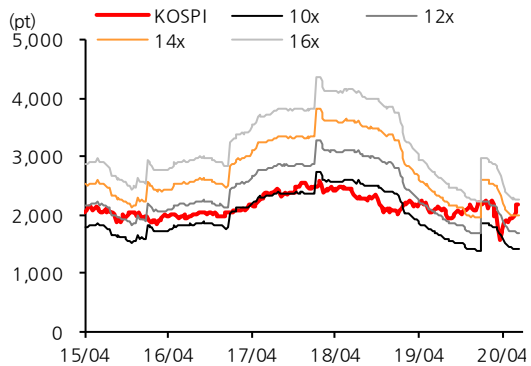
# [성장] KOSPI 섹터별 상대주가(KOSPI 대비, 2017/04=100)



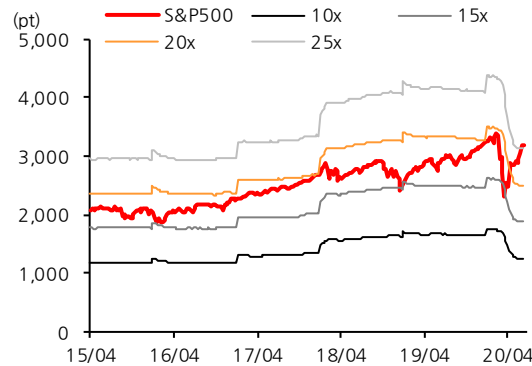
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

# [밸류에이션] 국가별 주가지수 연간 PER

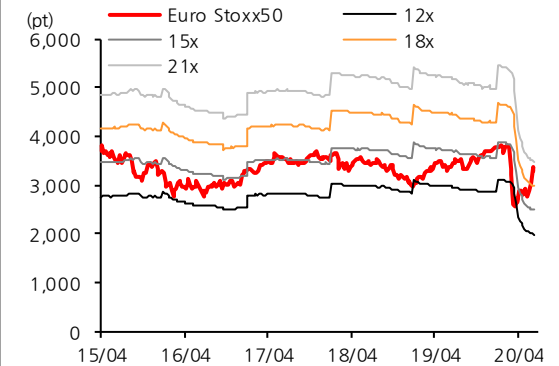
한국 KOSPI, 현재 15.4배



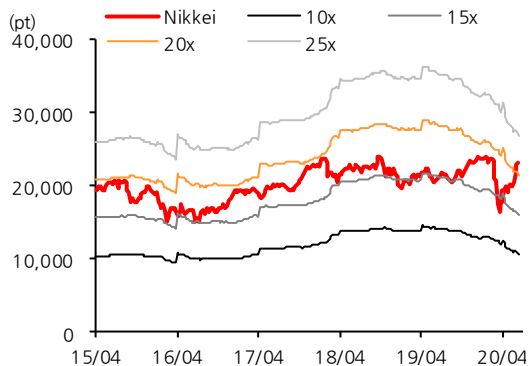
미국 S&P500, 현재 25.5배



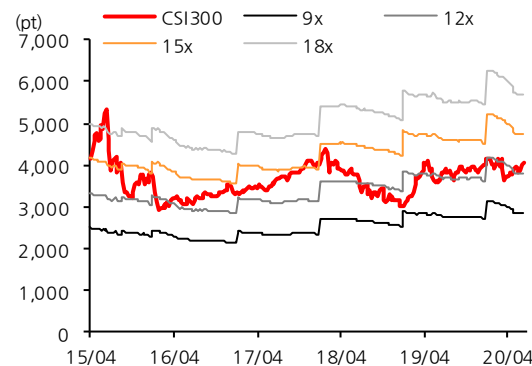
유럽 Euro Stoxx50, 현재 19.8배



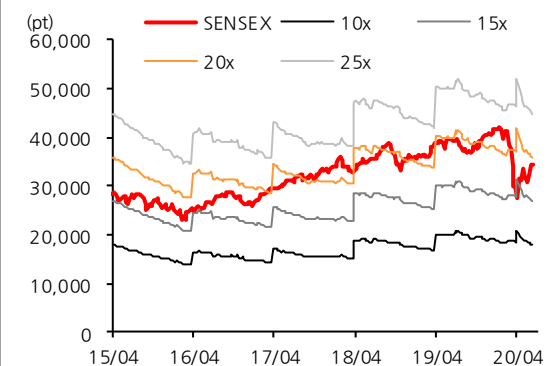
일본 Nikkei, 21.5배



중국 CSI300, 현재 12.8배



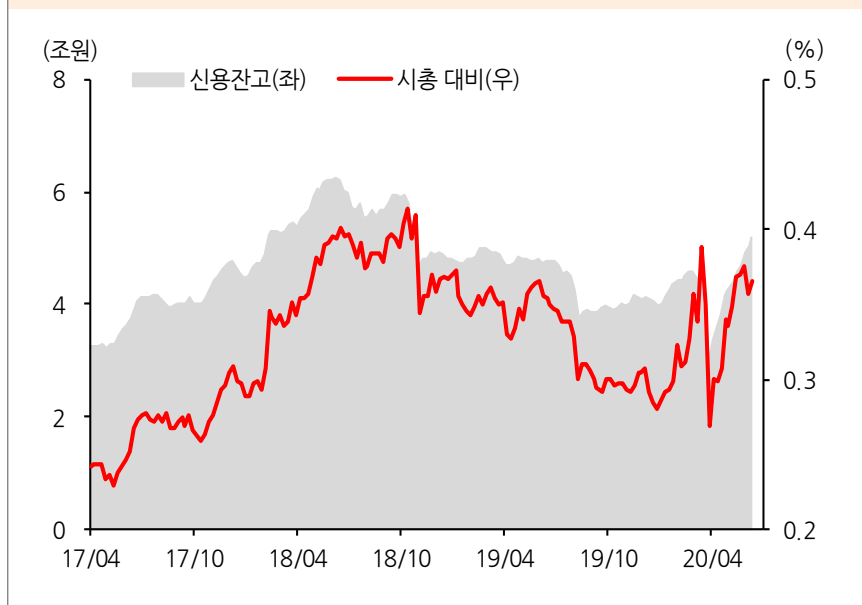
인도 SENSEX, 현재 19.1배



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

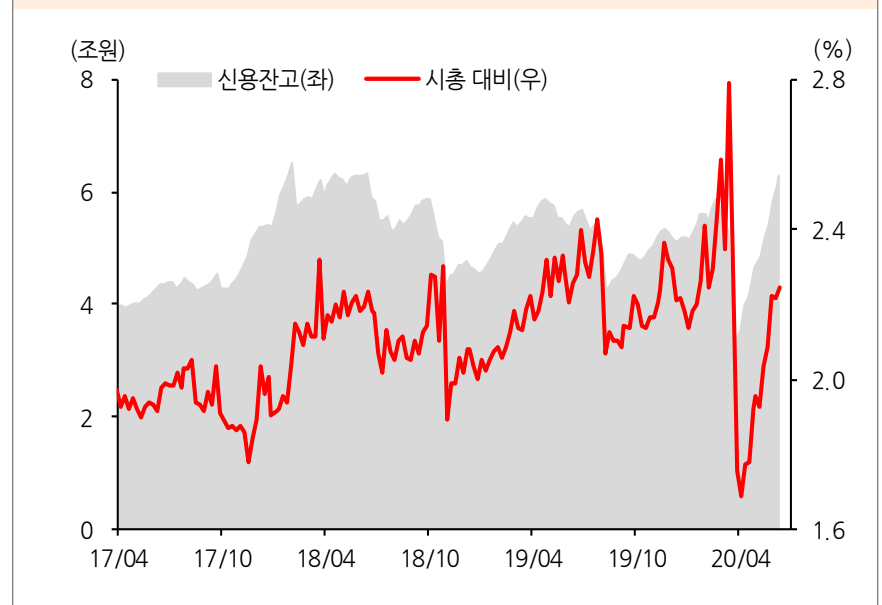
# [밸류에이션] KOSPI, KOSDAQ 신용

코스피의 신용 잔고 5.20조 원, 시가총액 대비 비율 0.37%



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

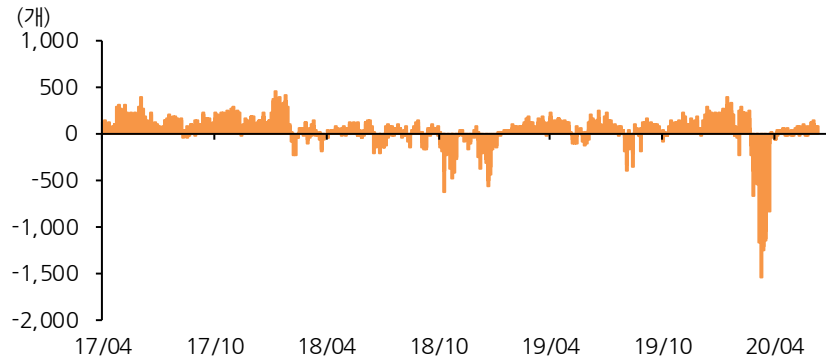
코스닥의 신용잔고 6.29조 원, 시가총액 대비 비율 2.25%



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

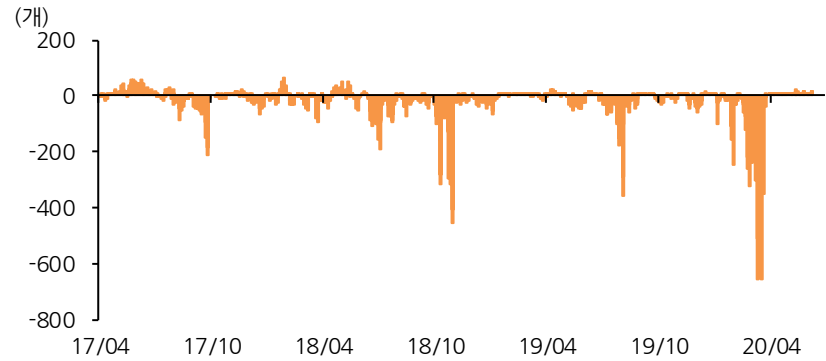
# [테크니컬] 52주 최고/최저 차와 20일 이격도

MSCI ACWI 52주 최고/최저 차



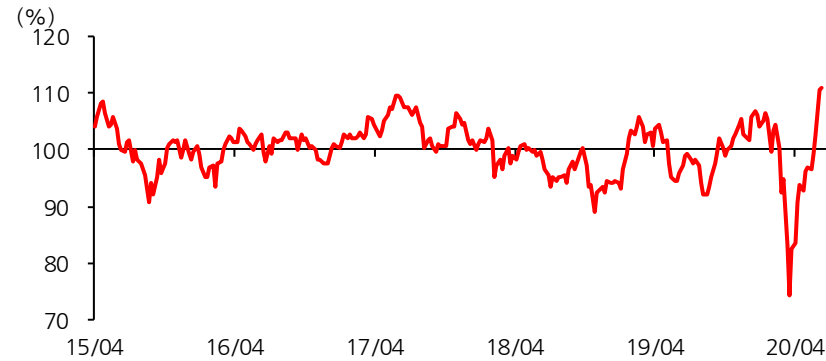
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

KOSPI 52주 최고/최저 차



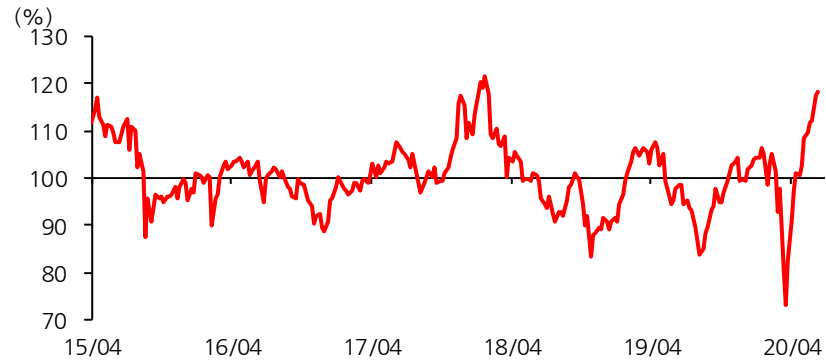
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

KOSPI 20일 이격도



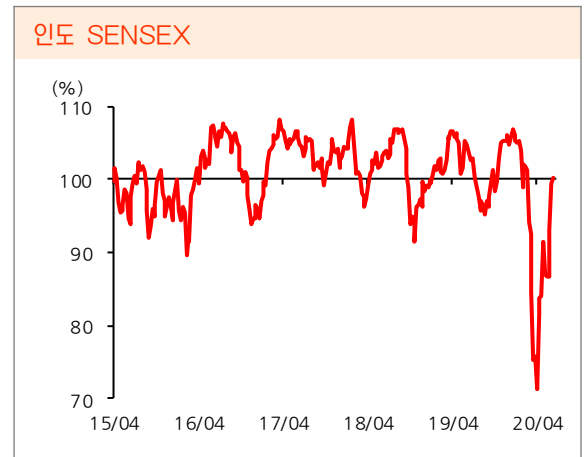
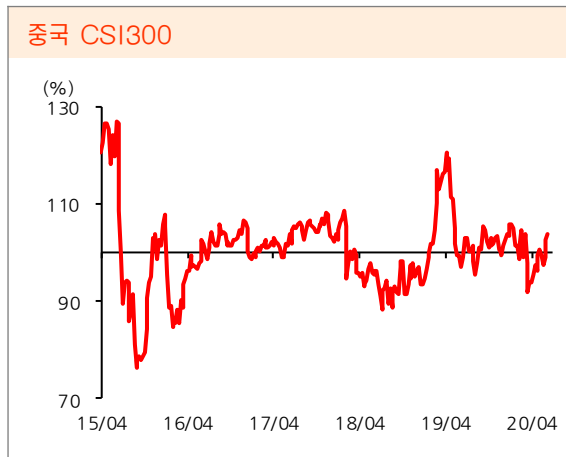
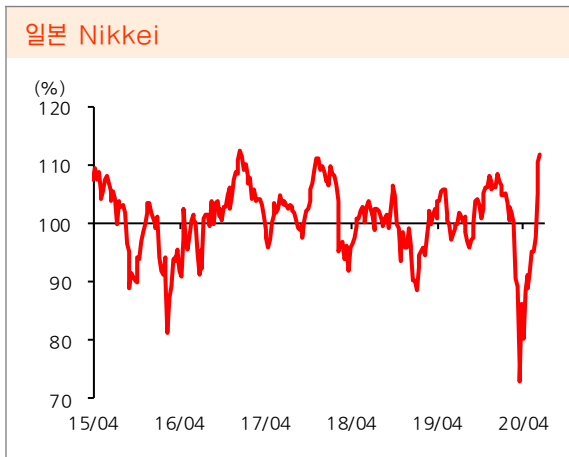
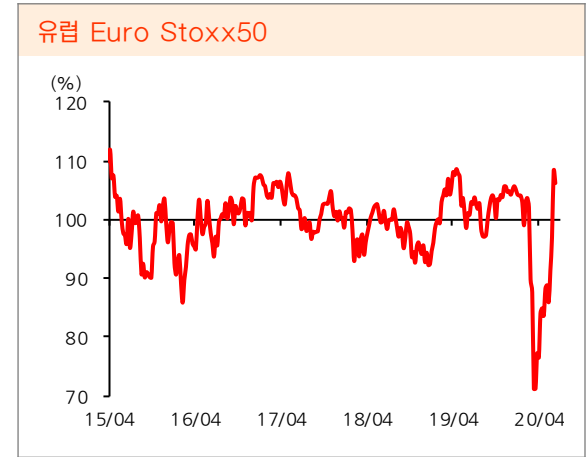
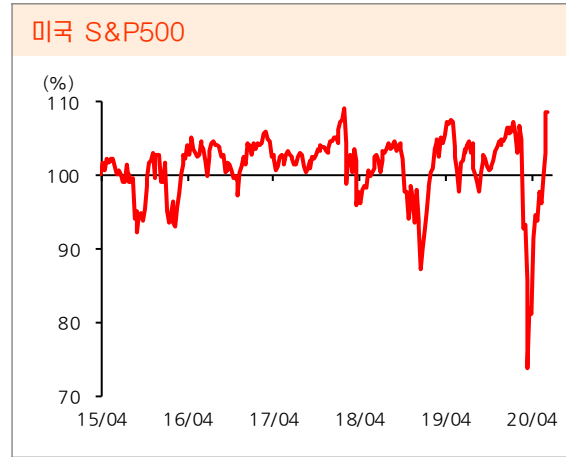
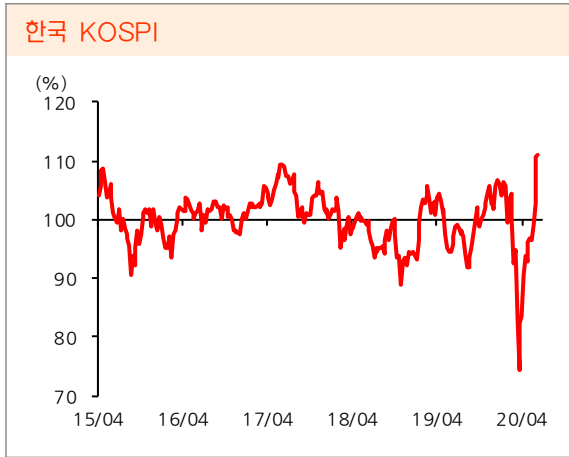
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

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)  
 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.