



| 2020년 6월 19일

한화 주간전략

Weekly Events (주: 현지시간 기준, 실적발표일: 잠정)

22일 (월)	23일 (화)	24일 (수)	25일 (목)	26일 (금)
<p>[상장] 엘이티 (KQ) - 기관경쟁률 1,256 : 1 - 의무보유확약 (배정) 58.6%</p> <p>[상장] 아이비케이에스제14호스팩 (KQ) - 기관경쟁률 14.3 : 1 - 의무보유확약 (배정) 0%</p>	<p>[수예] 소마젠 [수예] 신도기연 [수예] 미래에셋대우스팩5호 [환불] 마크로밀엠브레인</p>	<p>[청약] 에스케이바이오팜</p>	<p>[유장] 대만, 중국, 홍콩</p> <p>[상장] 젠큐러스 (KQ) - 기관경쟁률 77.0 : 1 - 의무보유확약 (신청) 0%</p>	<p>[유장] 대만, 중국</p> <p>[청약] 신도기연 [청약] 워더스제약 [환불] 에스케이바이오팜</p>
<p>[상장] 에이루트 (유증) - 발행 10억 원 / 시총 410억 원</p> <p>[상장] 한일진공 (유증) - 발행 47.8억 원 / 시총 369억 원</p>	<p>[상장] 트루윈 (BW) - 발행 200억 원 / 시총 454억 원</p>	<p>[권리확정] 티웨이항공 (유증) - 발행 643억 원 / 시총 1,679억 원</p> <p>[권리확정] 제주항공 (유증) - 발행 1,700억 원 / 시총 4,705억 원</p> <p>[청약] 명문제약 (유증, 일반) - 발행 305억 원 / 시총 1,641억 원</p>	<p>[권리확정] 이수화학 (유증) - 발행 620억 원 / 시총 1,513억 원</p> <p>[상장] 팬스타엔터프라이즈 (BW) - 발행 100억 원 / 시총 386억 원</p>	<p>[청약] 진원생명과학 (유증, 구주주) - 발행 765억 원 / 시총 3,305억 원</p> <p>[상장] 금오전기 (유증) - 발행 56억 원 / 시총 331억 원</p>
<p>[주총] Sanofi (FR) [주총] Bristol-Myers Squibb (US)</p> <p>[미] 미국암학회(AACR, ~24일)</p> <p>[미] Apple 세계개발자회의 (WWDC, ~26일)</p> <p>[중] 6월 대출우대금리</p> <p>[한] 6월 1~20일 수출입 [미] 5월 기준주택매매</p>	<p>[실적] IHS Markit (UK)</p> <p>[일] 6월 PMI 제조업지수 [유] 6월 PMI 제조업지수</p>	<p>[일] 6월 금정위 요약본</p>	<p>[실적] NIKE (US) [실적] Darden Restaurant (US)</p> <p>[미] 5월 도소매재고 [미] 5월 내구재수주</p>	<p>[실적] H&M (SE) [매출] Tesco 1회계분기 판매</p> <p>[한] 6월 소비자심리지수 [미] 5월 PCE 물가</p>



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



주요국 5월 실물경제지표 개선

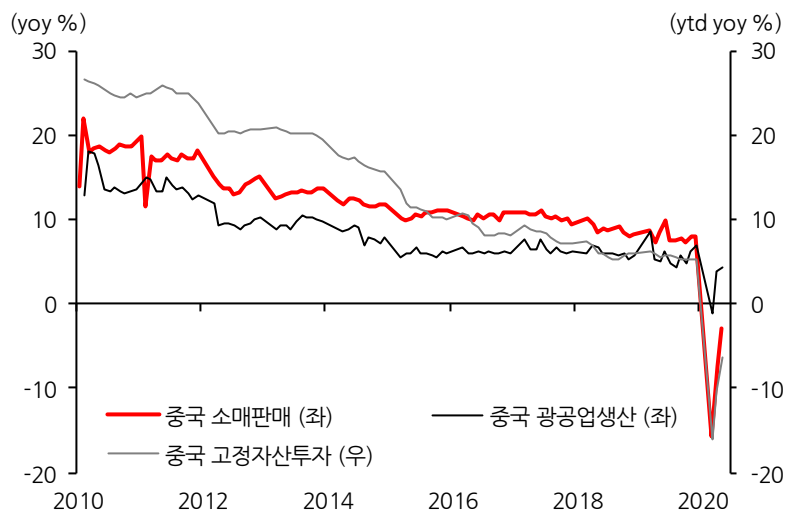
❖ 중국 5월 실물경제지표 개선됐으나 시장 예상 하회

- 중국 5월 소매판매는 전년 대비 2.8% 감소(시장 예상 -2.3%, 전월치 -7.5%), 5월 산업생산은 전년 대비 4.4% 증가(시장 예상 +5.0%, 전월치 +3.9%). 고정자산투자는 전년 대비 6.3% 감소 (시장 예상 -6.0%, 전월치 -10.3%)

❖ 미국 5월 실물경제지표 개선 및 연준 경기 부양책 발표

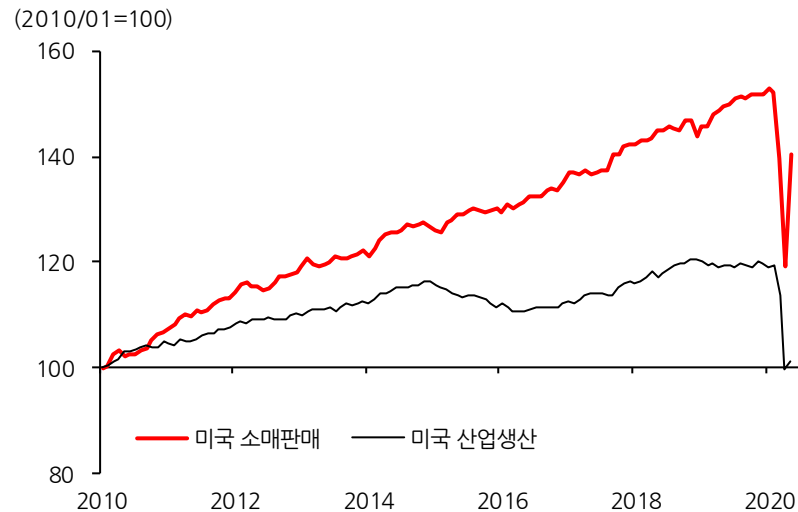
- 미국 5월 소매판매는 전월 대비 17.7% 증가해 시장 예상(+8.4%) 크게 상회, 5월 산업생산은 전월 대비 1.4% 증가 (시장 예상 +3.0%)
- 한편 파월 연준의장은 SMCCF를 통해 개별 회사채를 매입할 수 있도록 기구를 확장하겠다고 발표했으며, 대부분 회사채는 만기까지 보유하겠다고 발언. 또 마이너스 금리는 미국에 적절하지 않으며, 미 의회의 지속적인 재정 부양을 촉구

중국 주요 실물경제지표



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

미국 주요 실물경제지표



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터



주간 외환/커머리티 시장 review

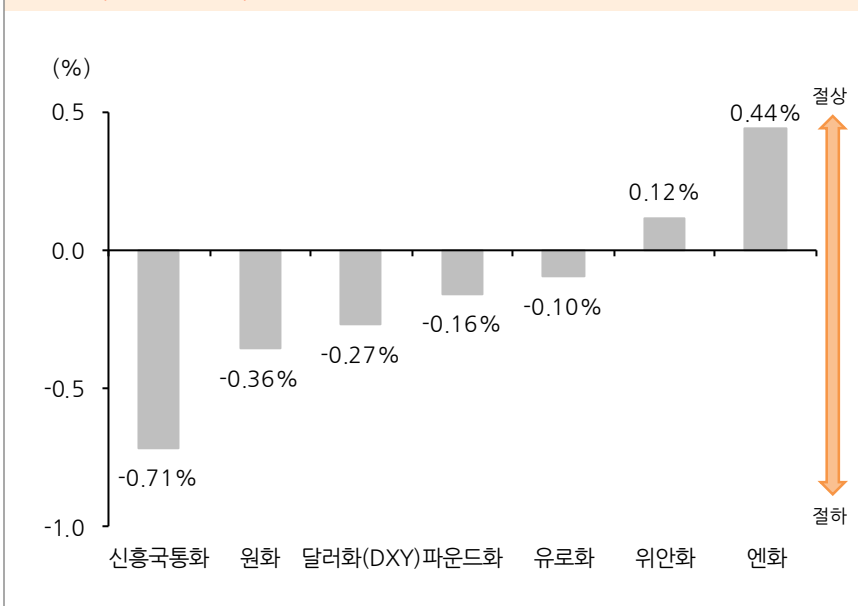
❖ 주요국 통화 보합권에서 등락

- 신흥국 통화는 브라질 헤알화(-3.55%) 중심 약세. 17일 브라질 중앙은행이 기준금리 인하(2.25%, -75bp)한 가운데 브라질 내 코로나19 확산에 대한 우려 지속된 영향

❖ 커머리티 시장은 에너지 상품 중심 전주 대비 강세

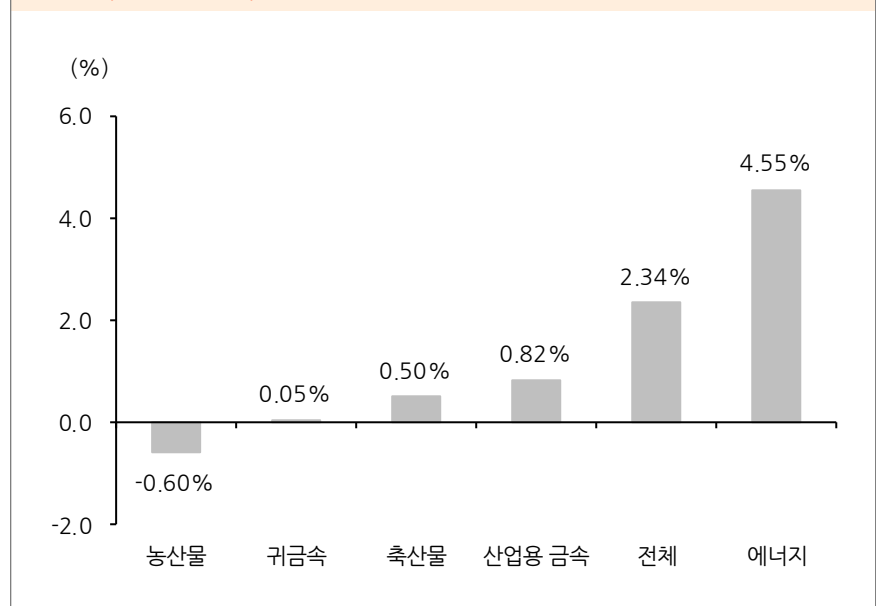
- 에너지 상품은 공급 감소 및 미국 5월 소비지표 호조 등에 전주 대비 강세
- 아랍에미리트 에너지부 장관은 기존 감산 합의를 준수하지 않았던 국가들이 감산 합의 준수를 약속했다고 확인
- 추가로 사우디의 아시아향 7월 원유 수출 선적분 물량이 감소했다는 소식

한 주간(6/15~6/18) 글로벌 외환시장



주1: 6/12 종가 대비 6/18 16:40 기준
 주2: 달러 대비 환율 변화율 기준(DXY제외). 신흥국 통화는 JP Morgan EM currency index 이용
 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

한 주간(6/15~6/18) 커머리티 시장



주1: 6/12 종가 대비 6/18 16:40 기준
 주2: S&P GSCI 이용
 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터



[크레딧]

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

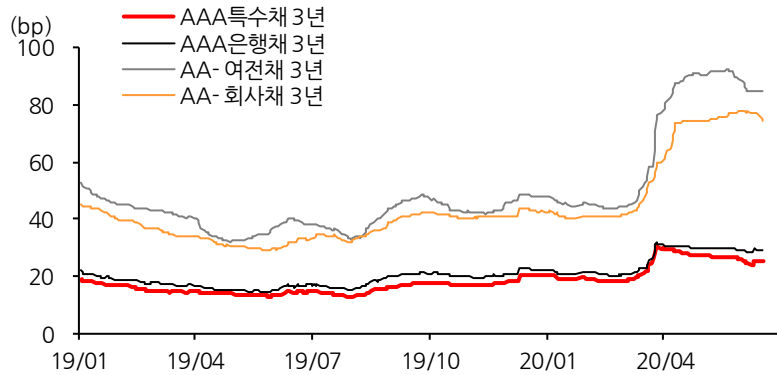
크레딧



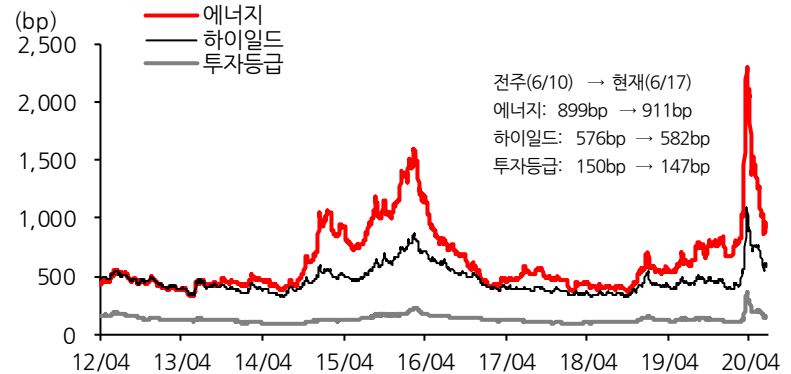
국내외 크레딧시장 동향

❖ 국내의 경우 가격매력도가 부각되며 강세, 미국의 경우 약세를 보였으나 개별 회사채 매입 소식에 약세 폭 축소

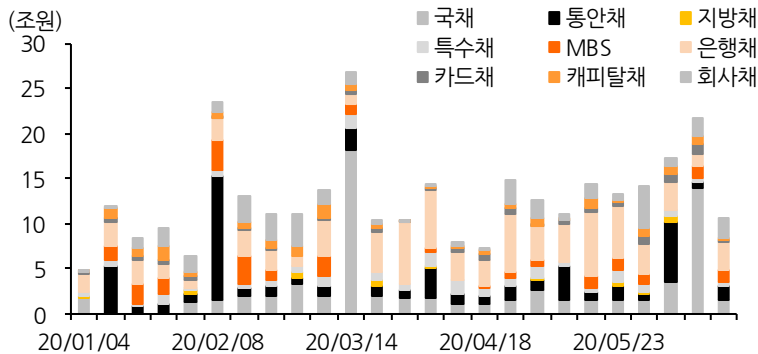
국내 주요 신용스프레드 - 회사채 중심으로 축소



미국 회사채 신용스프레드 - 확대 전환 후 확대 폭 축소



국내 주간 채권 발행 - 은행채 발행 증가



주: YTD(6/17)
 자료: 본드웬, 인포맥스, 한화투자증권 리서치센터

미국 주요 회사채 발행 현황 - 하이일드·레버리지론 발행 규모 급증

구분	회사명	등급	발행일	발행액 (백만달러)
투자등급	East Ohio Gas Company	A-	20/06/16	3,600
	HP	BBB	20/06/17	3,000
	소계			14,705
하이일드	WESCO Distribution	B+	20/06/12	5,660
	CSC Holdings	BB-	20/06/16	3,450
	소계			29,960
레버리지론	Tiger Merger Sub Co	NR	20/06/15	5,000
	Ultimate Software Group	B	20/06/12	3,550
	소계			11,217

주1: 6/12~6/18 발행·대출 기준. 등급은 S&P, Moody's, Fitch, DBRS 등급의 평균
 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터



주요 정책 이슈

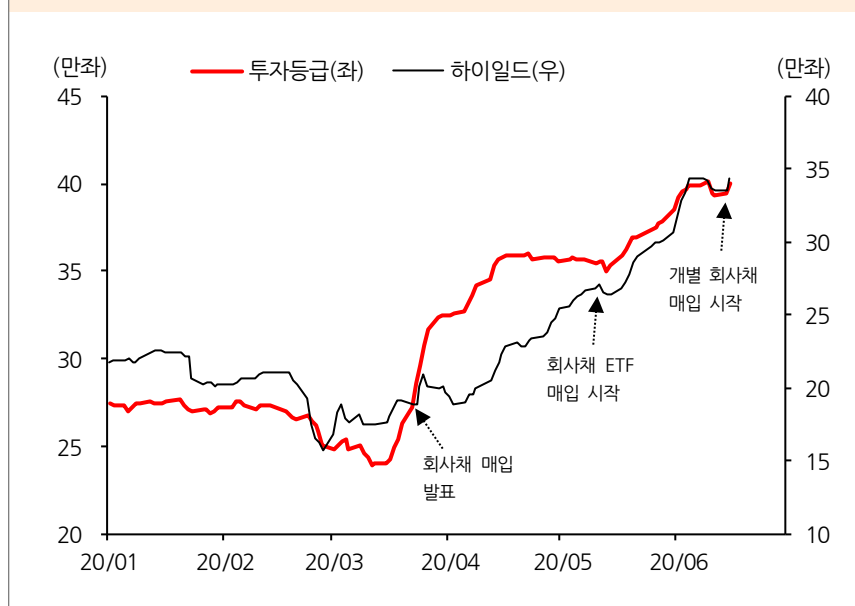
- ❖ 최근 회사채 신용스프레드가 소폭 반등하자 연준은 SMCCF를 통해 개별 회사채 매입을 시작할 것이라고 발표
 - 연준이 회사채 시장 안정에 대한 의지를 표현, 필요시 회사채 시장 안정을 위해 추가 부양책을 실시할 것으로 예상
- ❖ 자체 설정한 회사채지수 내 포함된 회사채 종목을 매입해 포트폴리오 구성 → 개별 회사채 매입 시 생길 수 있는 공정성 문제 해결
- ❖ 회사채 매입 발표 후 미국 회사채 ETF의 좌수가 증가하는 중이며 미국 회사채 ETF 강세가 지속될 것으로 전망

SMCCF, 포트폴리오 형식의 개별 회사채 매입

구분	주요 내용
매입 대상	1)개별 회사채 2)회사채 ETF 3)회사채지수 구성종목
매입 방법	<p>자체적으로 회사채지수를 설정한 후 지수를 추종하는 회사채 포트폴리오 구성</p> <p>- 4~5주 마다 회사채지수 재산정 후 매입 회사채 대상 재조정</p>
종목 조건	만기 5년 이내 투자등급 채권 (코로나19 이후 강등된 Fallen Angel 포함)
매입 규모	기존 2,500억달러 유지

주: SMCCF(Secondary Market Corporate Credit Facility)
 자료: Fed, 한화투자증권 리서치센터

미국 회사채 ETF 좌수 - 개별 회사채 매입 발표 후 다시 증가



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터



[시황]

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

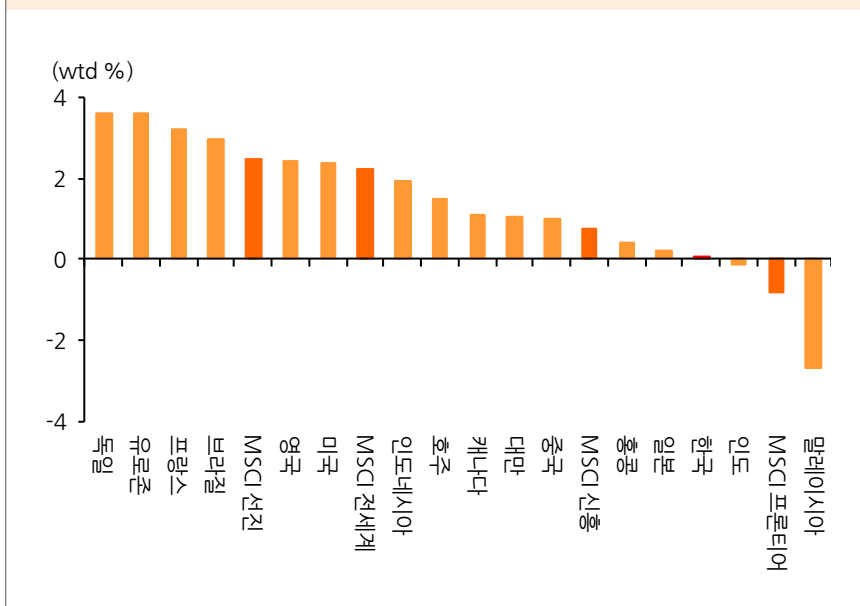
주식



주간 주가지수 동향

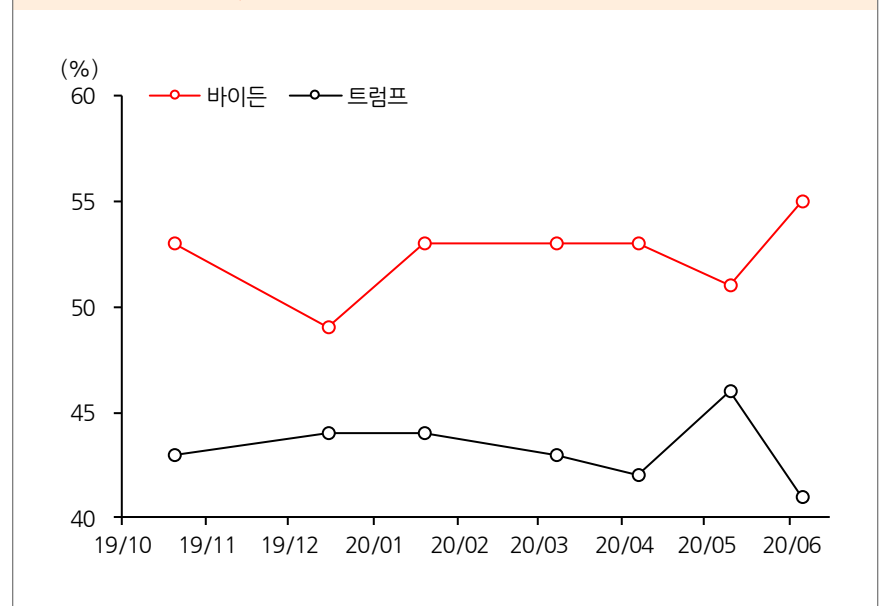
- ❖ 이번주 주식시장은 코로나19의 재확산에 대한 우려로 변동성 확대. 미국, 유럽 등도 경제를 재개방하면서 2차 유행에 대한 우려 높아져
- ❖ 미 연준이 16일부터 개별 회사채 매입 실시, 중소기업 대상 메인스트림 대출프로그램 개방을 발표하면서 금융시장을 받쳐줌
- ❖ 한편 존 볼턴 전 백악관 국가안보보좌관은 회고록을 통해 트럼프 대통령이 중국에 재선 지원 요청한 사실을 공개. 금융시장에 부담 더해짐

주간 글로벌 주가지수 등락



주: 6/12~6/18, 미주, 유럽 주식시장은 6/17 기준
 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

대통령 선거 여론조사, 바이든과 트럼프 격차 확대



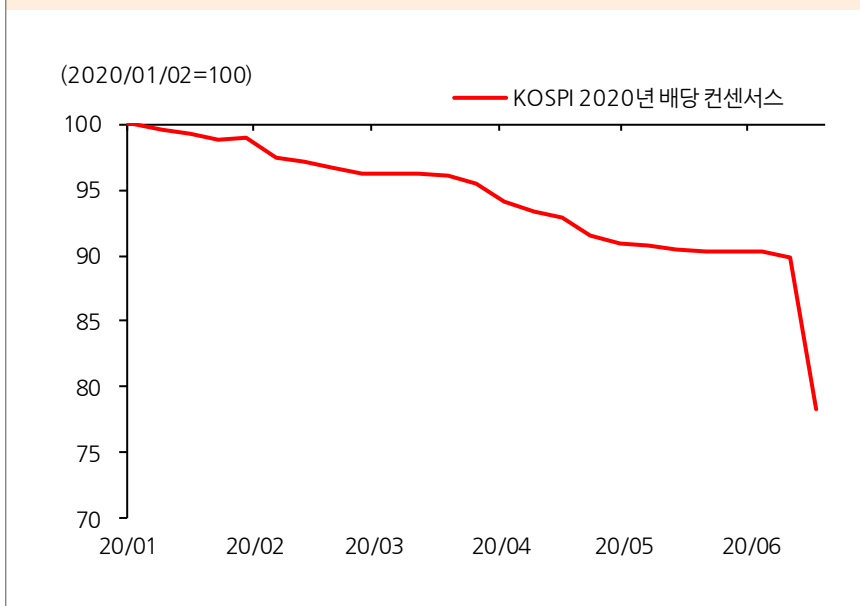
자료: CNN, 한화투자증권 리서치센터



배당은 줄어드는데 우선주는 상승

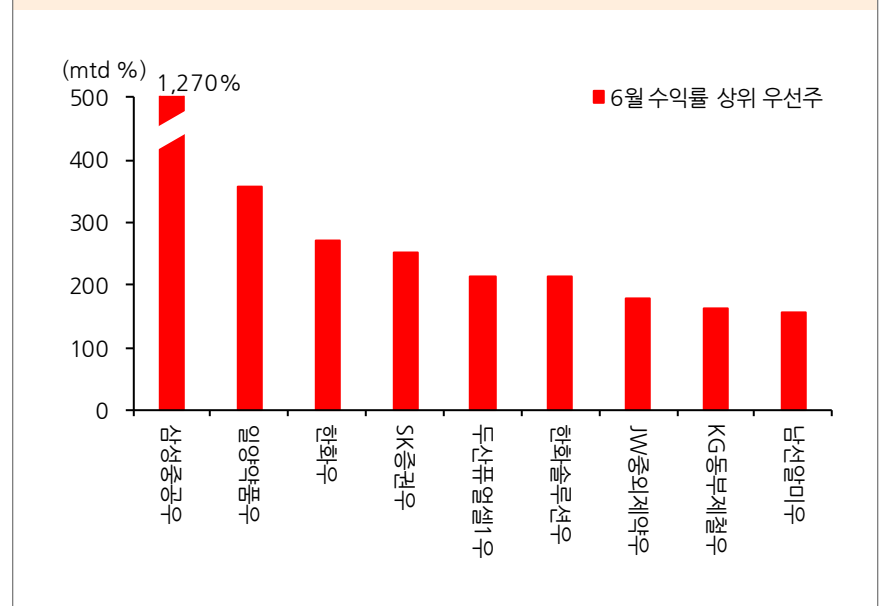
- ❖ 5월말 대비 6월 18일 기준 KOSPI 우선주 지수 13.6% 상승(KOSPI +5.1%)
- ❖ 2020년 연간 배당 컨센서스는 연초 대비 22% 하락
현대모비스, 현대차, 두산, 코웨이 등 중간배당 중단하고 유동성 확보하려는 기업 늘어나고 있어 우선주의 상승은 펀더멘털과 괴리된 흐름

연간 배당 컨센서스는 낮아지는데



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

유동성 집중되면서 우선주는 상승



주: 5월29일 대비 6월18일
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



[퀀트]

안현국 | hg.ahn@hanwha.com | 3772-7646

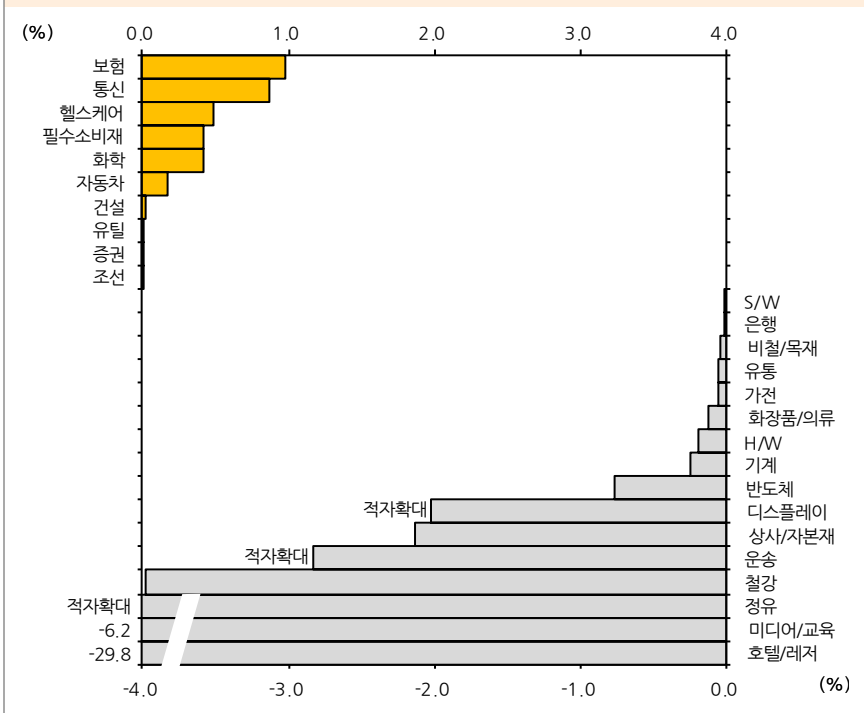
퀀트



KOSPI 2020년 연간 순이익 예상치 전주 대비 0.3% 하향

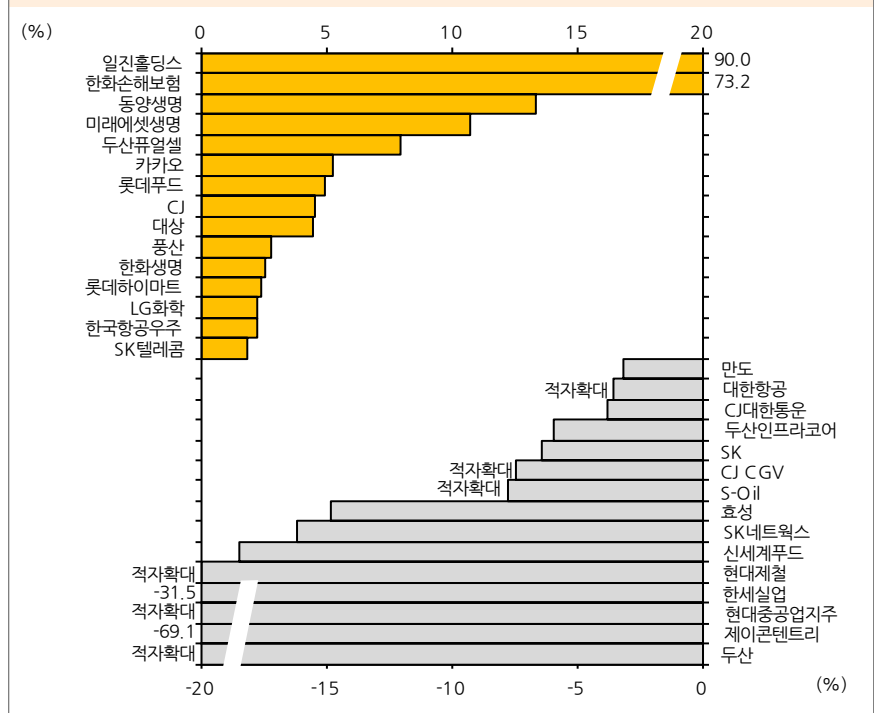
- ❖ KOSPI 2020년 연간 순이익 예상치는 전주 대비 0.3% 하향
- ❖ 상향 업종: 보험, 통신, 헬스케어, 필수소비재 vs 하향 업종: 호텔/레저, 미디어/교육, 정유, 철강
- ❖ 상향 종목: 카카오, CJ, LG화학, SK텔레콤 vs. 하향 종목: CJ대한통운, SK, S-Oil, 현대중공업지주

2020년 KOSPI 업종별 연간 순이익 예상치 변화율(전주 대비)



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

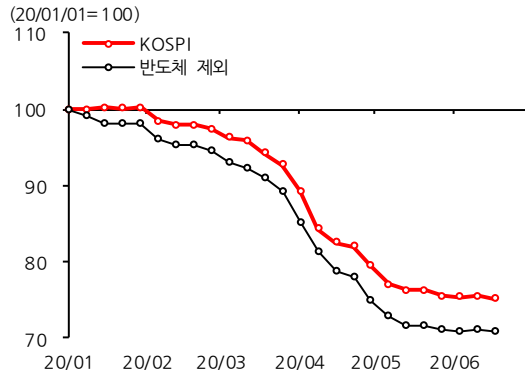
2020년 KOSPI 종목별 연간 순이익 예상치 변화율 상하위 15개(전주 대비)



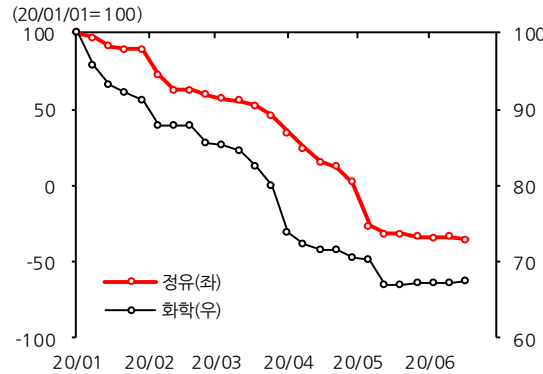
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

2020년 KOSPI 업종별 연간 순이익 예상치 추이

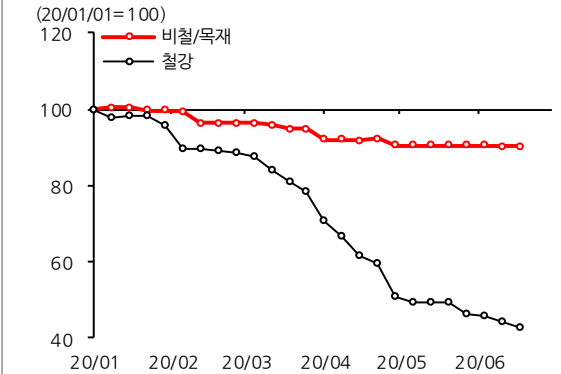
KOSPI, 반도체 제외 KOSPI



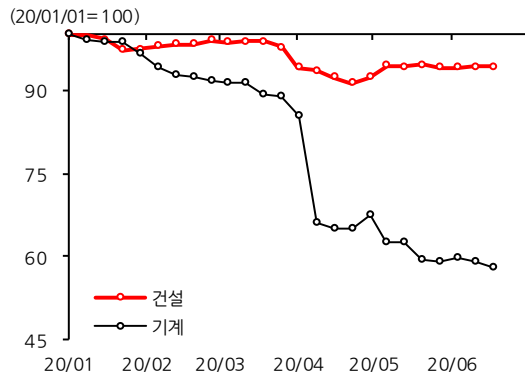
에너지-정유, 소재-화학



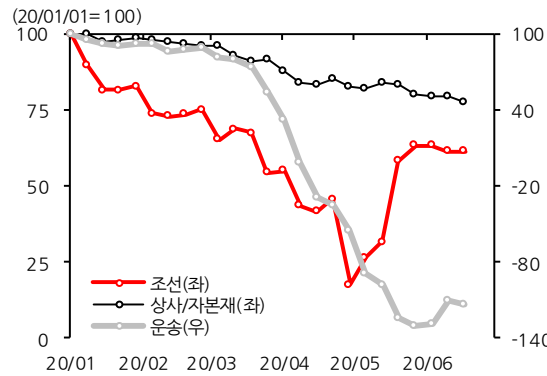
소재-비철/목재, 철강



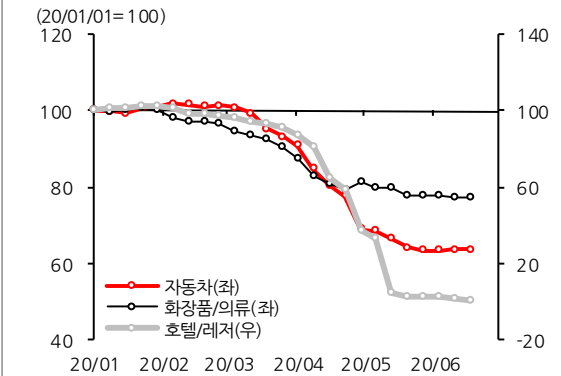
산업재-건설, 기계



산업재-조선,상사/자본재, 운송



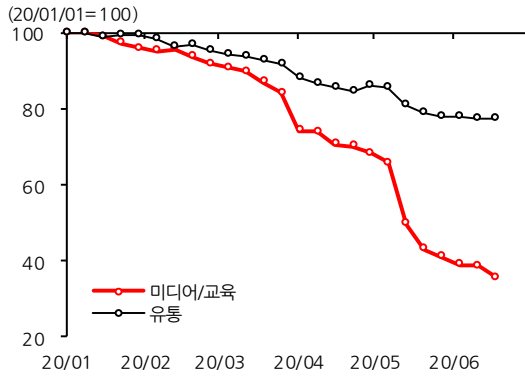
경기소비재-자동차, 화장품/의류, 호텔/레저



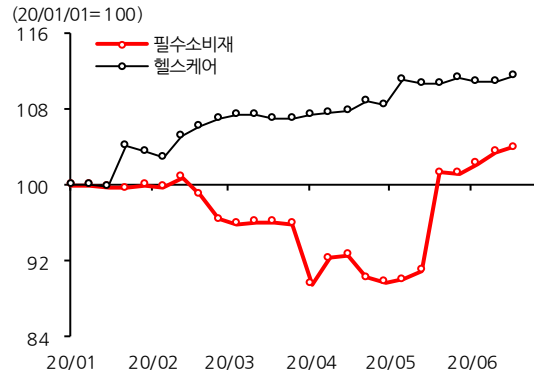
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

2020년 KOSPI 업종별 연간 순이익 예상치 추이

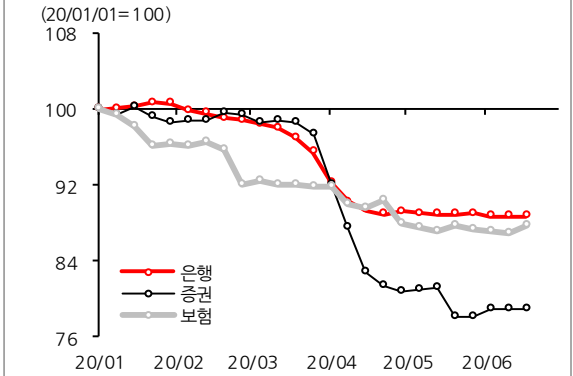
경기소비재-미디어/교육, 유통



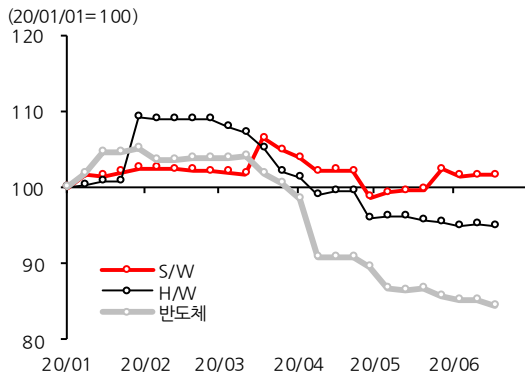
필수소비재, 헬스케어



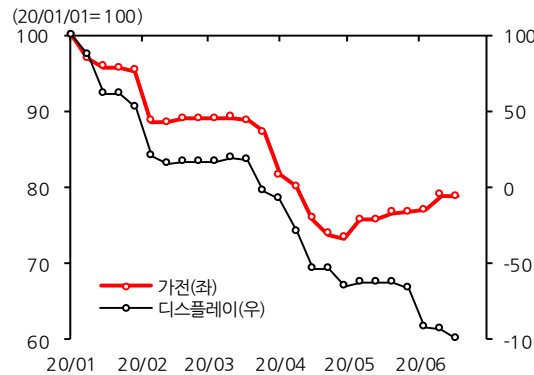
금융-은행, 증권, 보험



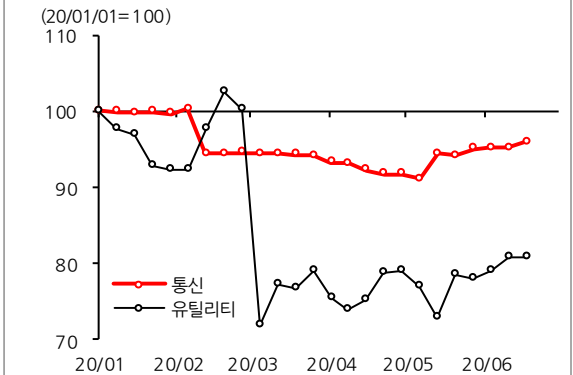
IT-S/W, H/W, 반도체



IT-가전, 디스플레이



통신, 유틸리티



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



[시황]

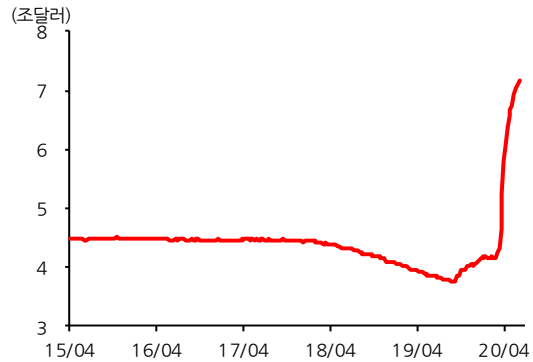
김수연 | sooyeon.k@hanwha.com | 3772-7628

차트북

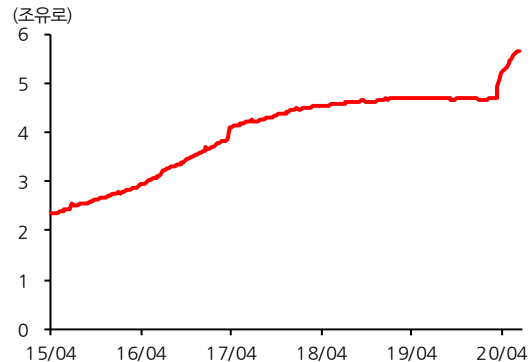
[수급]

4대 중앙은행 총자산

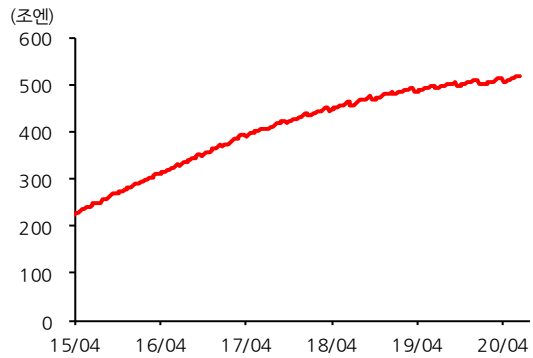
미국 7.17조달러



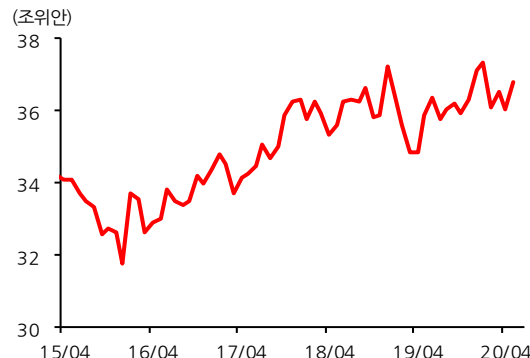
유로존 5.63조유로



일본 518조엔



중국 36.8조위안

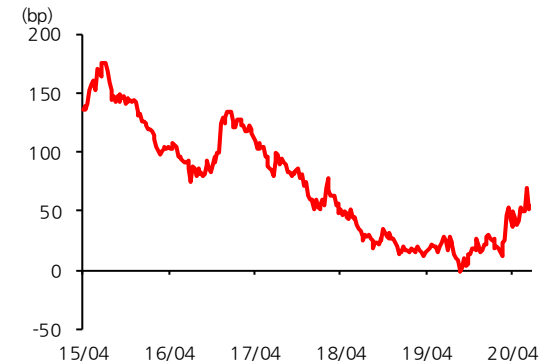


자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[수급]

미국 장단기 금리 차

10Y-2Y, 54.3bp

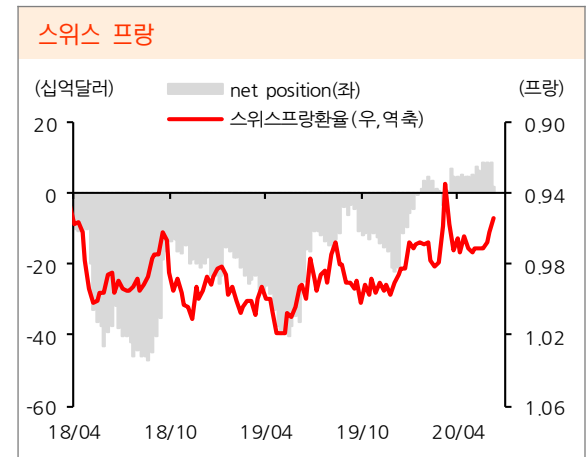
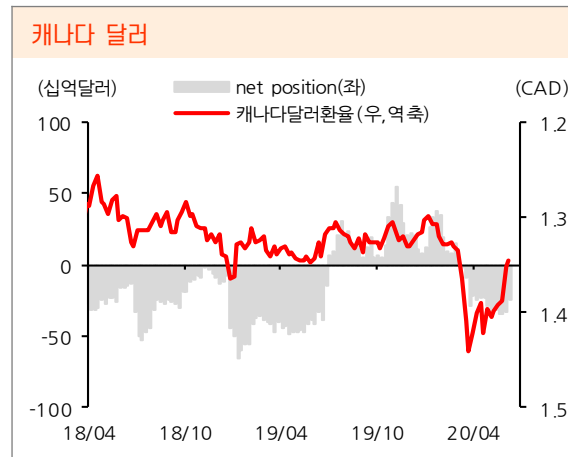
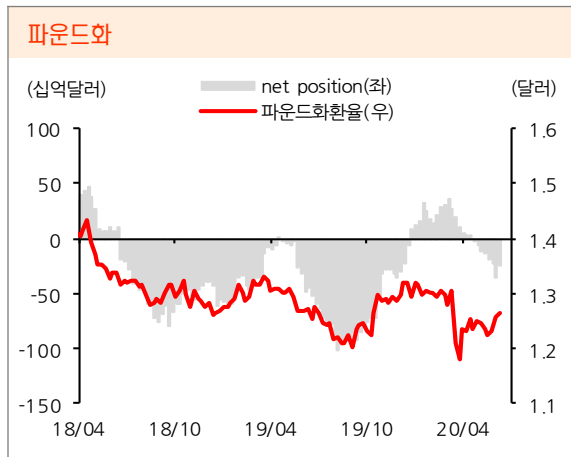
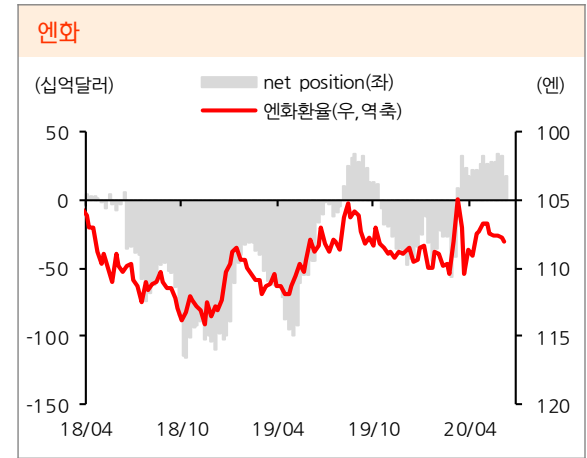
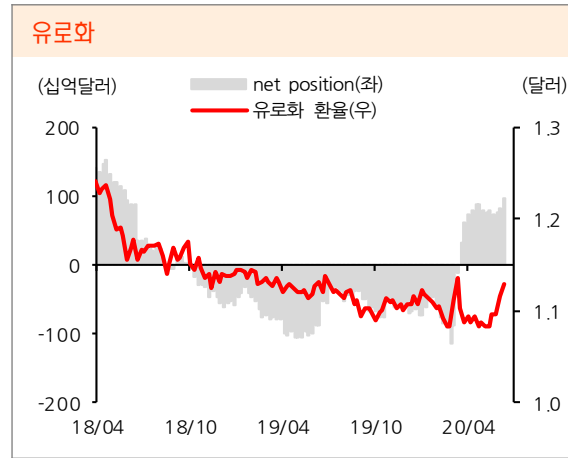
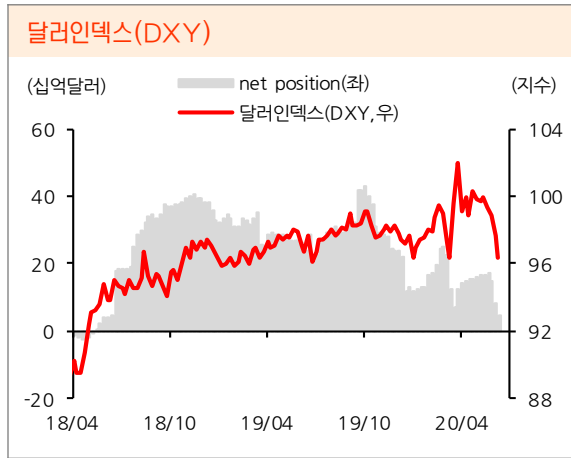


30Y-5Y, 118.6bp



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

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

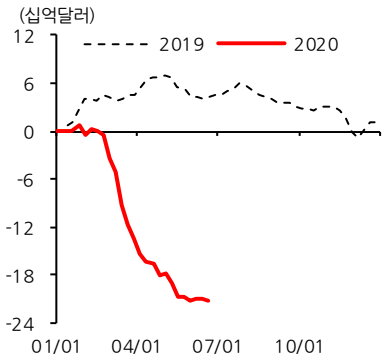


자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

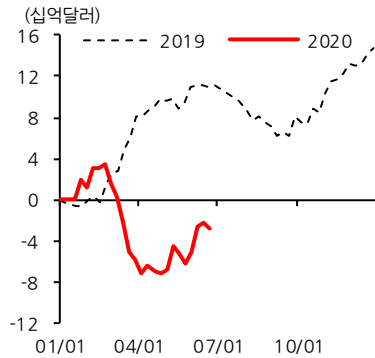
[수급]

외국인 아시아 주식 주간 누적 순매수

한국 이번주 -2.0억달러



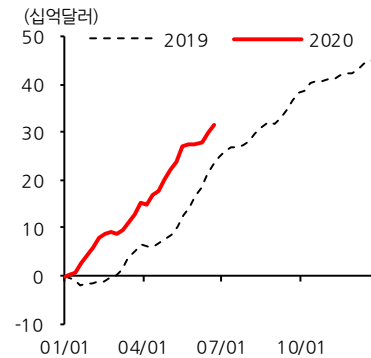
인도 이번주 -5.4억달러



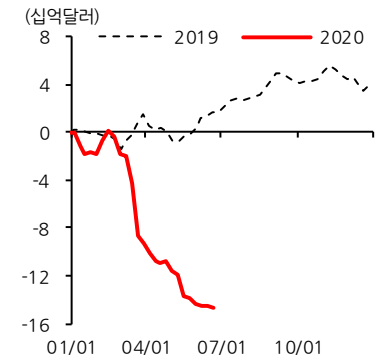
[수급]

외국인 아시아 채권 주간 누적 순매수

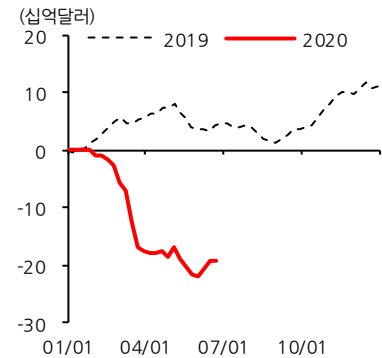
한국 이번주 +15.9억달러



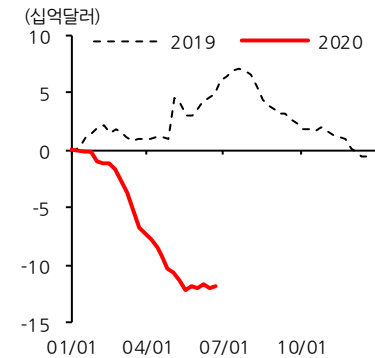
인도 이번주 -0.9억달러



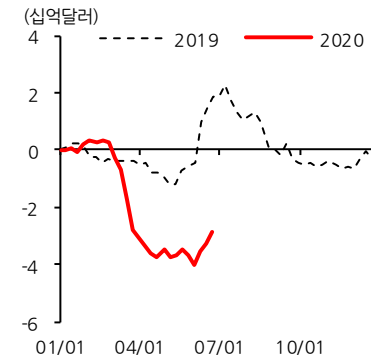
대만 이번주 +1.9억달러



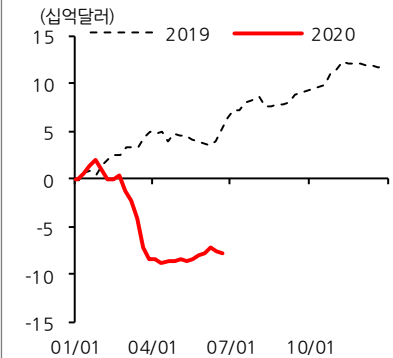
동남아시아 이번주 +1.9억달러



태국 이번주 +4.2억달러



인도네시아 이번주 -0.7억달러



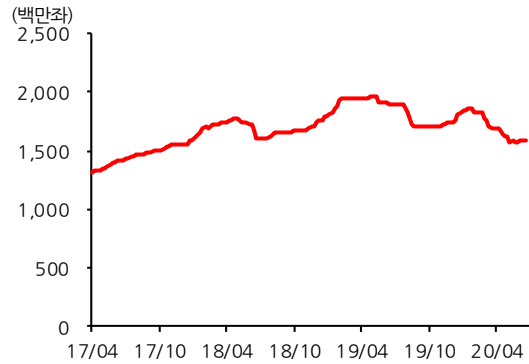
주: 동남아시아는 태국, 인도네시아, 말레이시아, 베트남, 필리핀 합
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

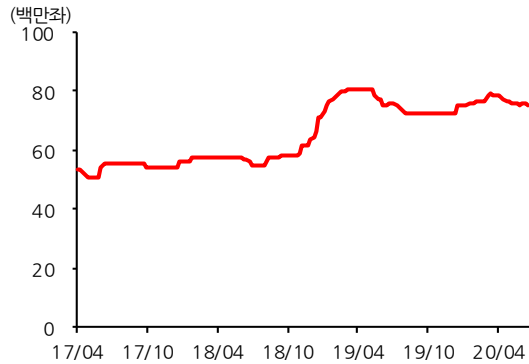
[수급]

한국 관련 3대 ETF 좌수

iShares CoreMSCI EM +iShares MSCI EM



iShares MSCI South Korea

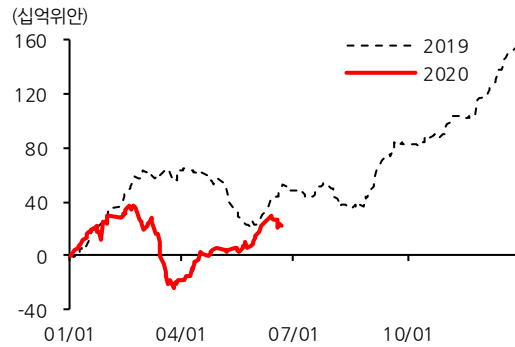


자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

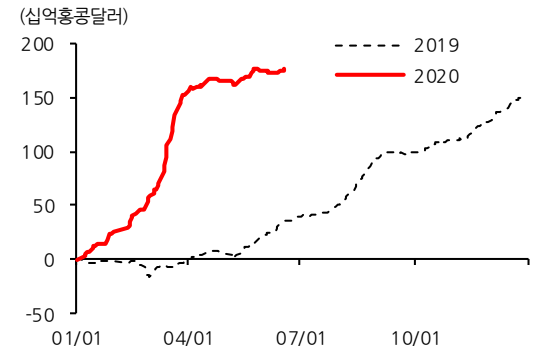
[수급]

중국 후강통, 선강통

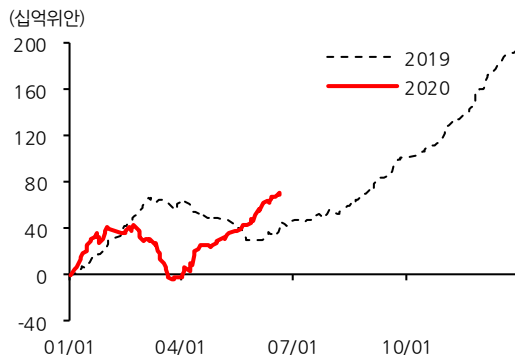
후강통 - 후구통(홍콩 → 상하이) 순매수대금 누적



후강통 - 강구통(상하이 → 홍콩) 순매수대금 누적

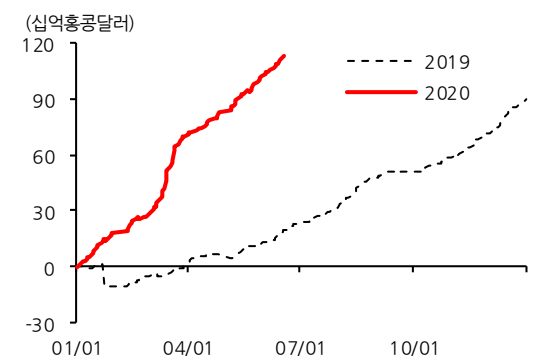


선강통 - 선구통(홍콩 → 선전) 순매수대금 누적

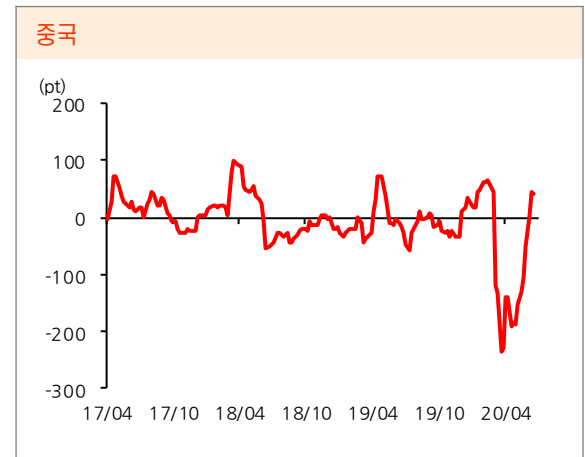
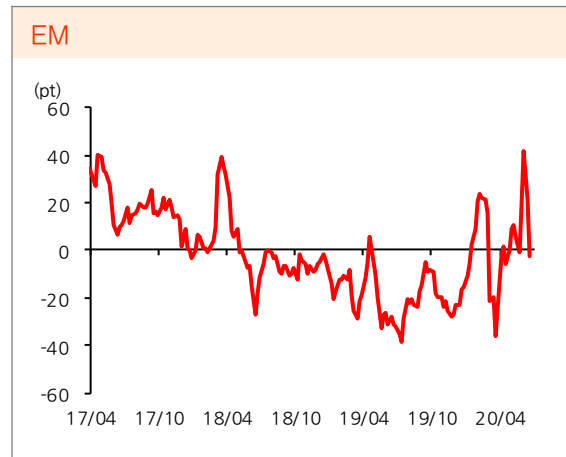
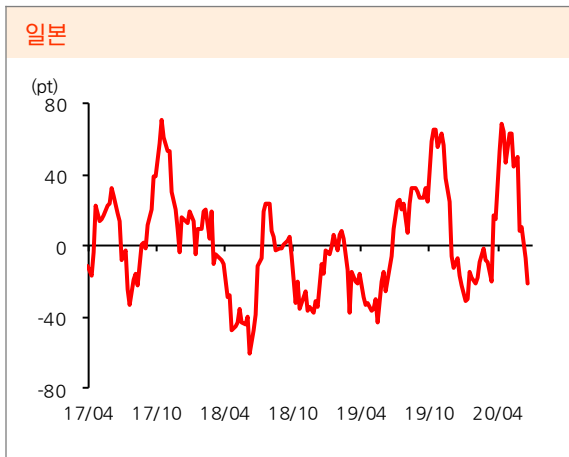
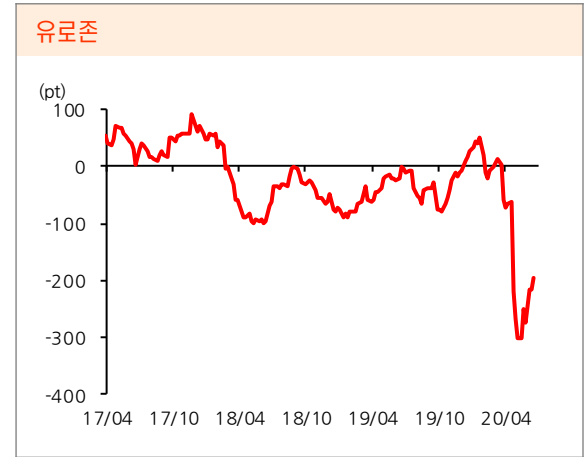
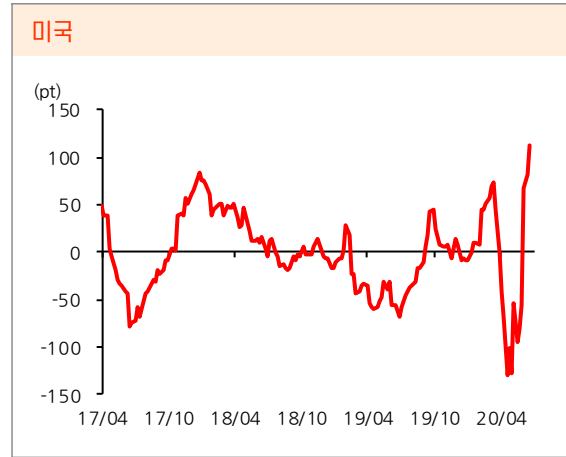
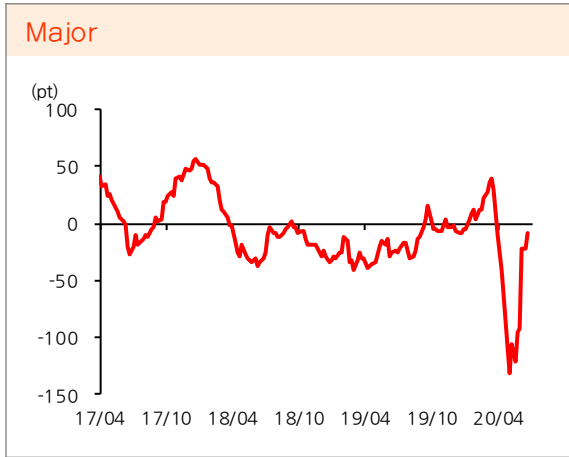


자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

선강통 - 강구통(선전 → 홍콩) 순매수대금 누적



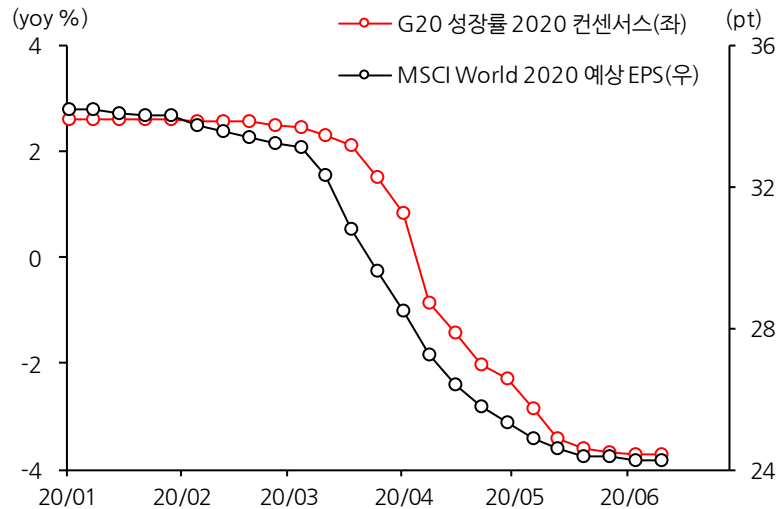
[성장] 씨티 경기 서프라이즈 지수



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

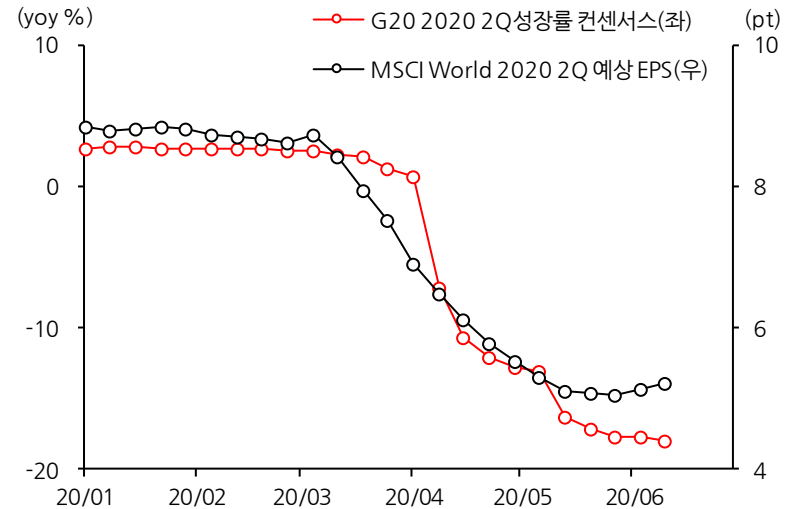
[성장] G20 평균 성장률과 MSCI World EPS

2020년 G20 성장률 전망 -3.72%, MSCI World EPS 예상 24.25



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

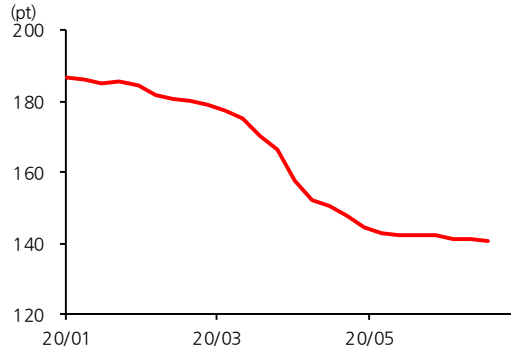
2020년 2분기 G20 성장률 전망 -17.94%, MSCI World EPS 예상 5.21



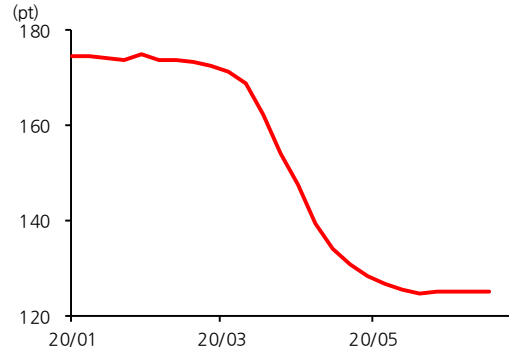
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[성장] 국가별 주가지수 연간 EPS 예상

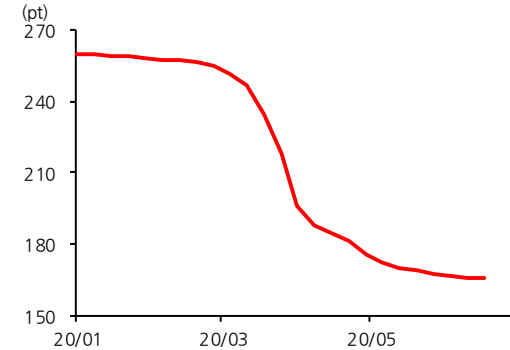
한국 KOSPI, 주간 -0.24%



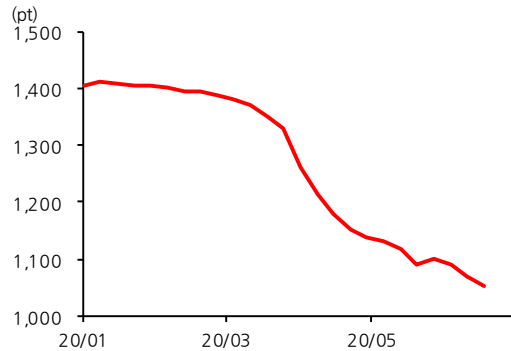
미국 S&P500, 주간 +0.03%



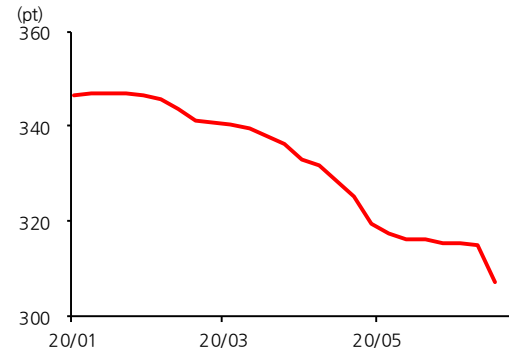
유럽 Euro Stoxx50, 주간 -0.32%



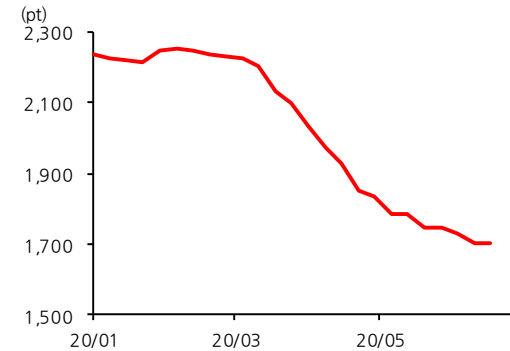
일본 Nikkei, 주간 -1.81%



중국 CSI300, 주간 -2.52%

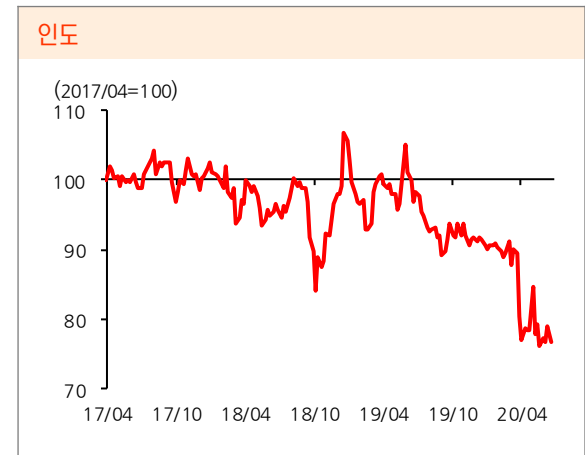
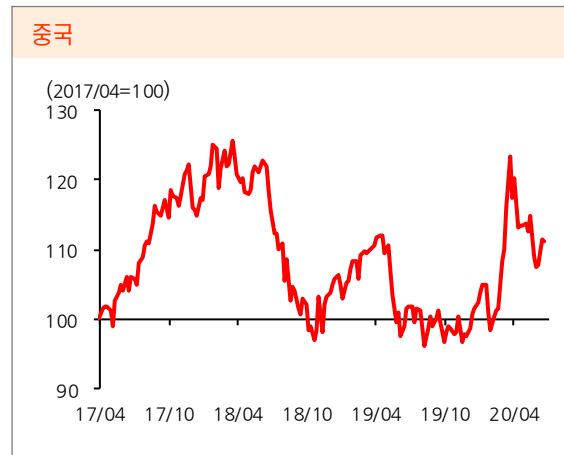
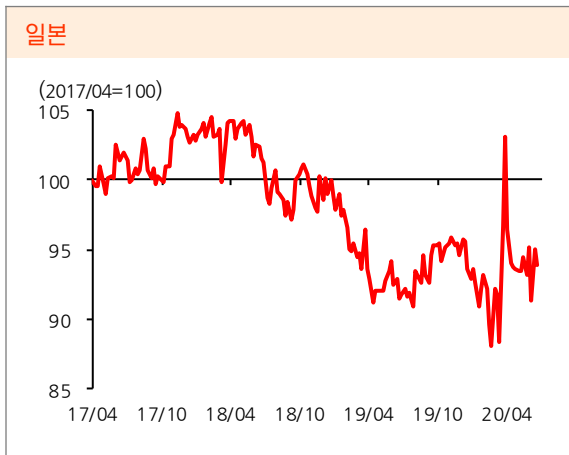
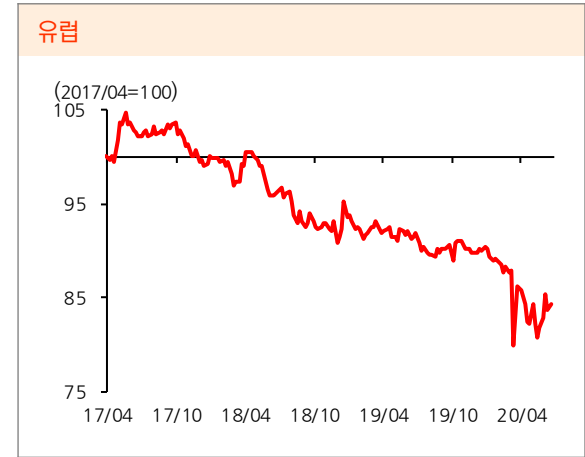
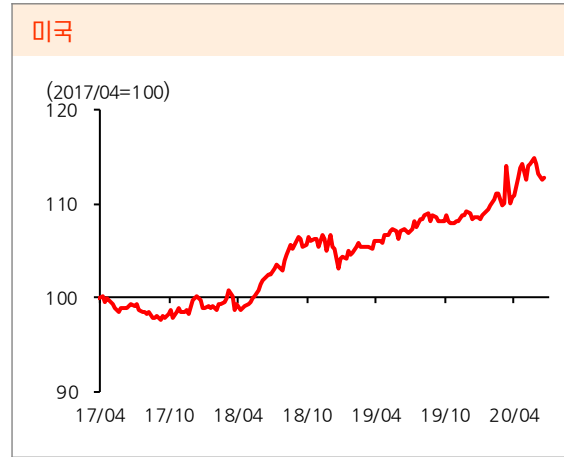
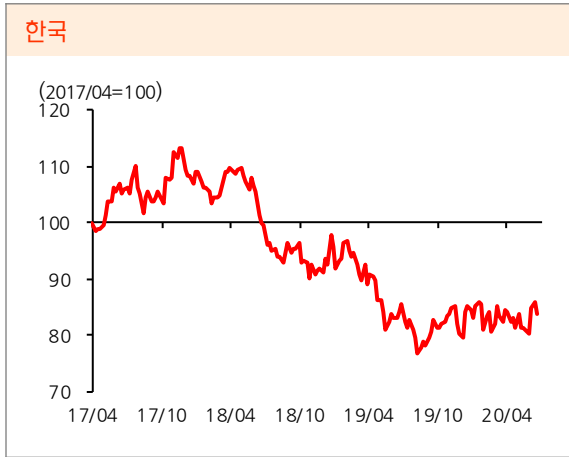


인도 SENSEX, 주간 +0.04%



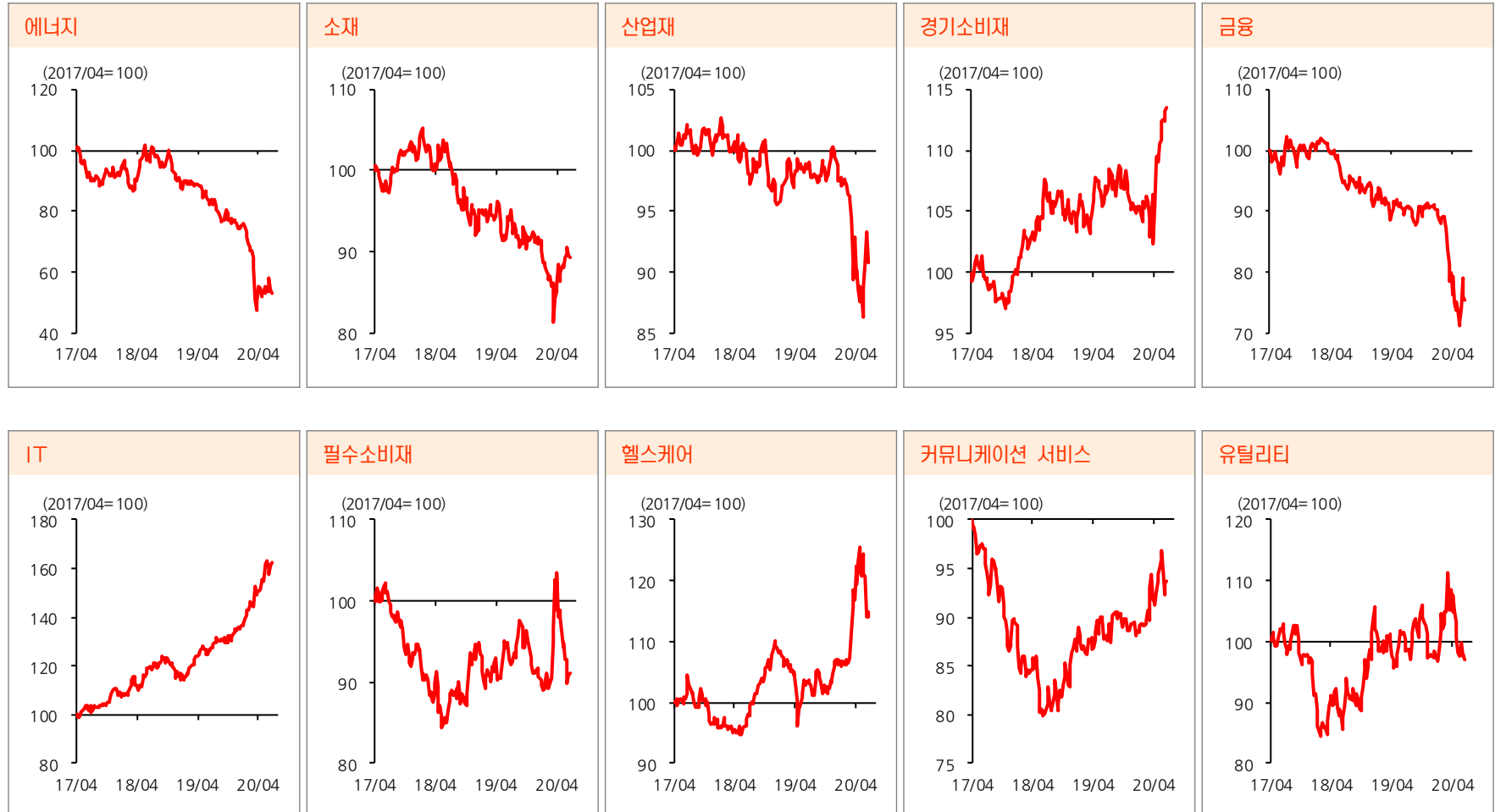
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[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

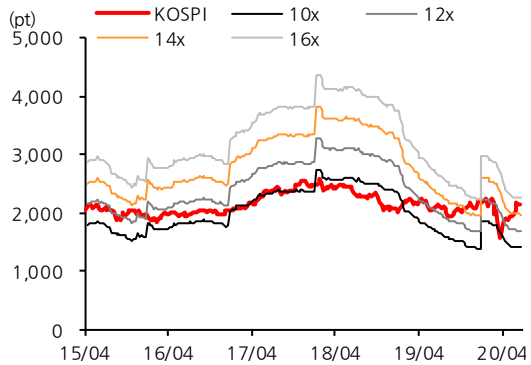
[성장] KOSPI 섹터별 상대주가(KOSPI 대비, 2017/04=100)



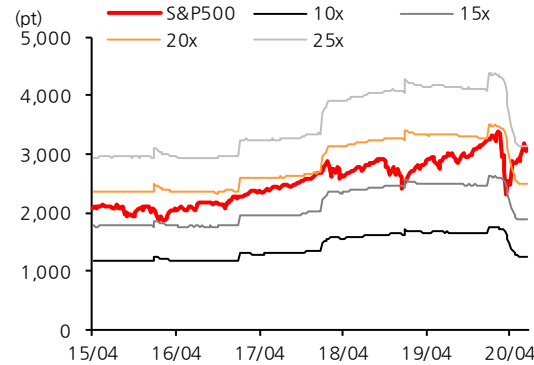
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[밸류에이션] 국가별 주가지수 연간 PER

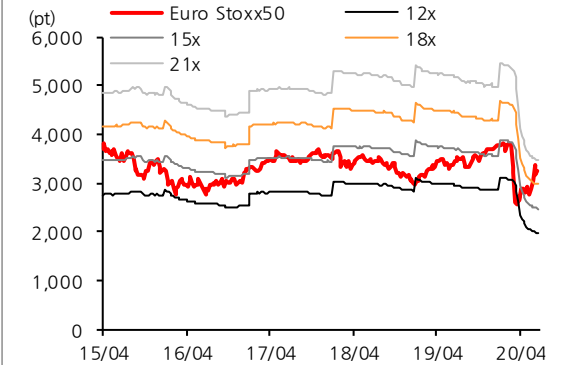
한국 KOSPI, 현재 15.2배



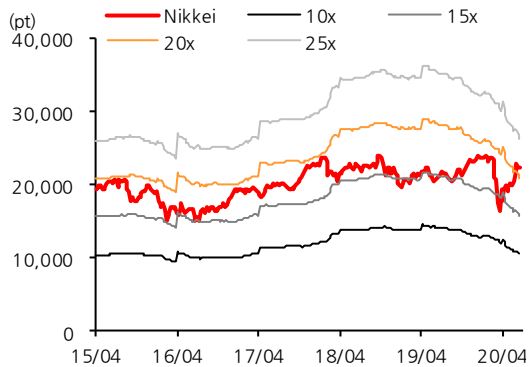
미국 S&P500, 현재 24.9배



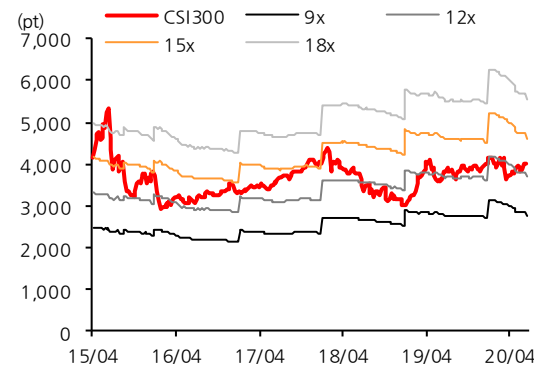
유럽 Euro Stoxx50, 현재 19.7배



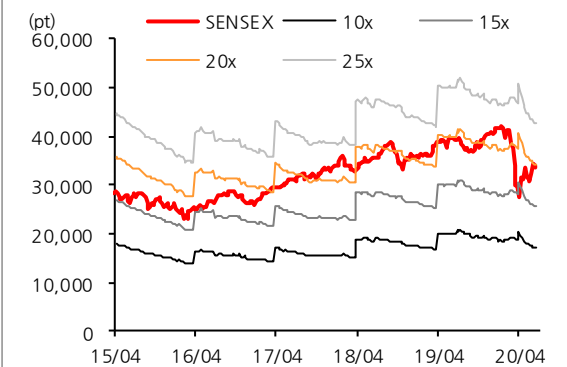
일본 Nikkei, 21.4배



중국 CSI300, 현재 13.1배



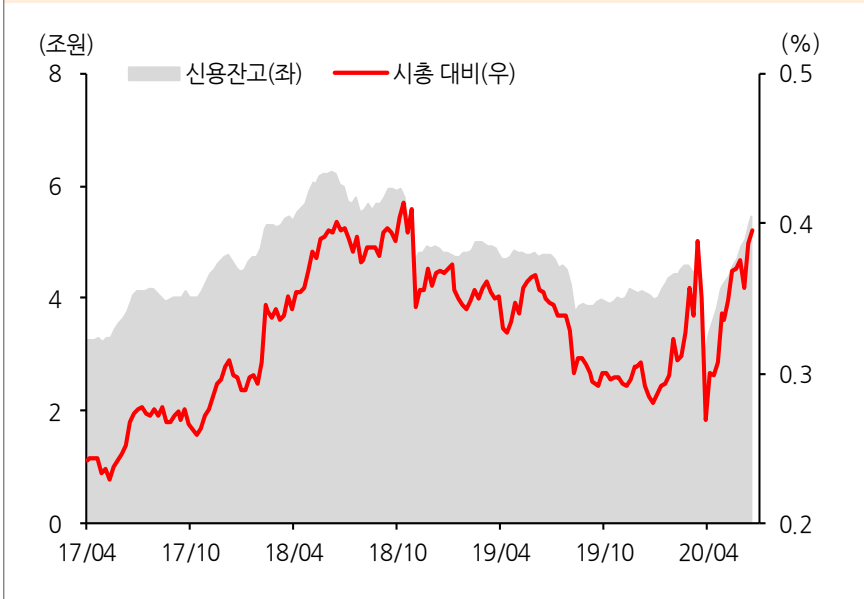
인도 SENSEX, 현재 19.7배



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

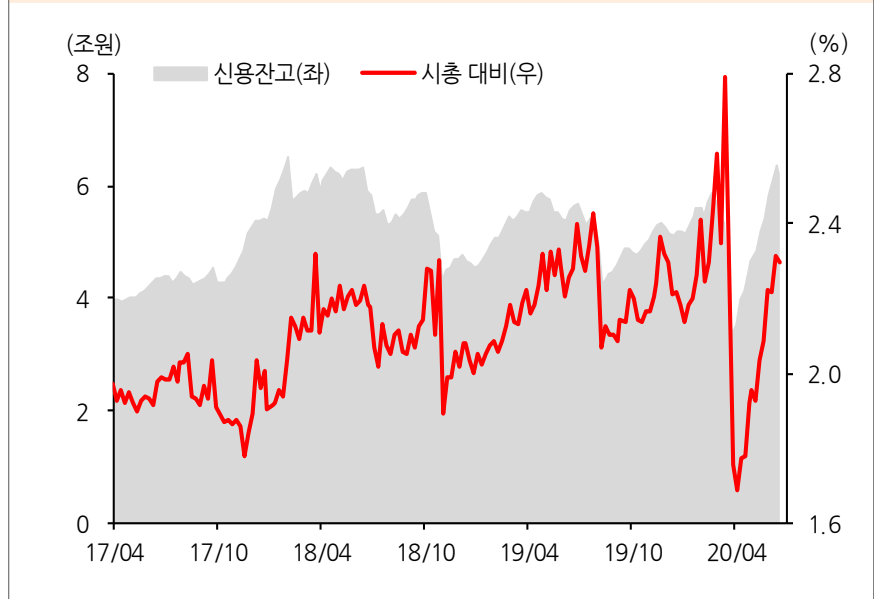
[밸류에이션] KOSPI, KOSDAQ 신용

코스피의 신용 잔고 5.47조 원, 시가총액 대비 비율 0.39%



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

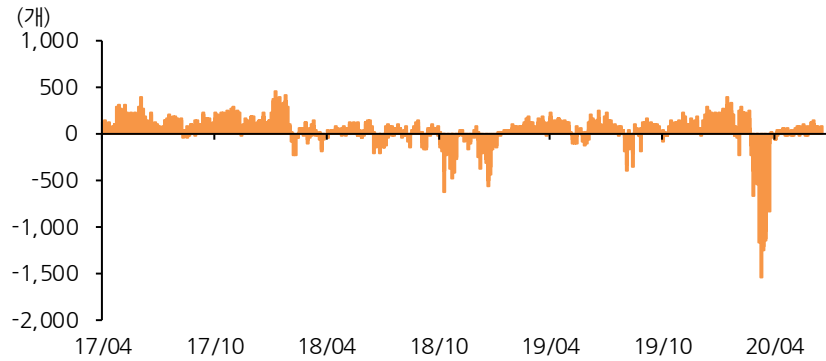
코스닥의 신용잔고 6.22조 원, 시가총액 대비 비율 2.29%



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

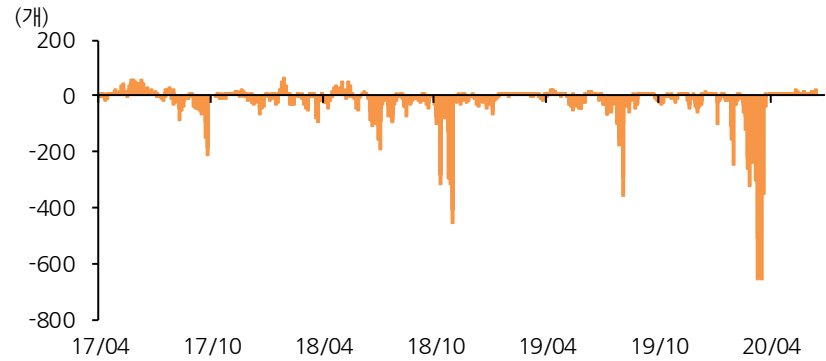
[테크니컬] 52주 최고/최저 차와 20일 이격도

MSCI ACWI 52주 최고/최저 차



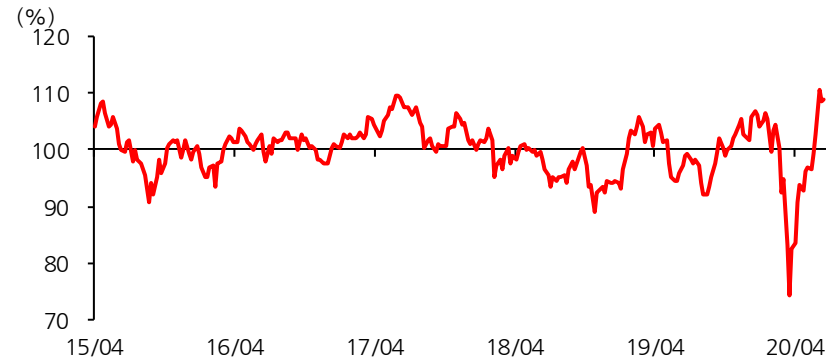
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

KOSPI 52주 최고/최저 차



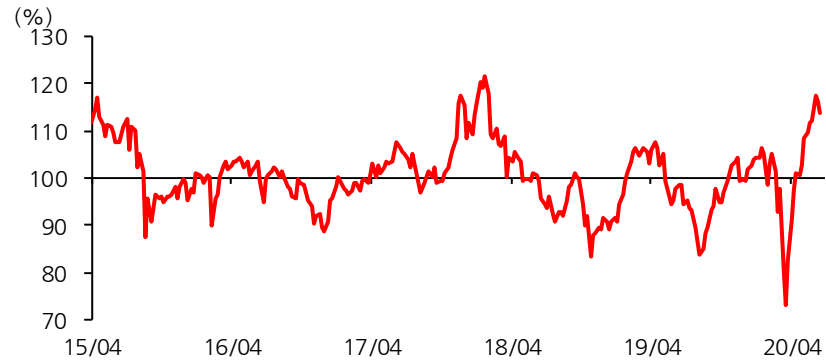
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

KOSPI 20일 이격도



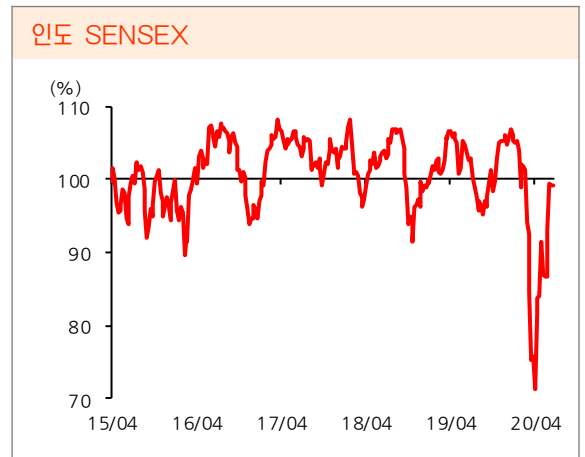
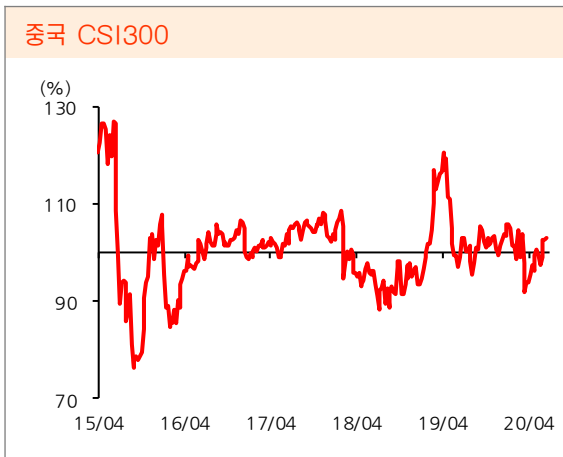
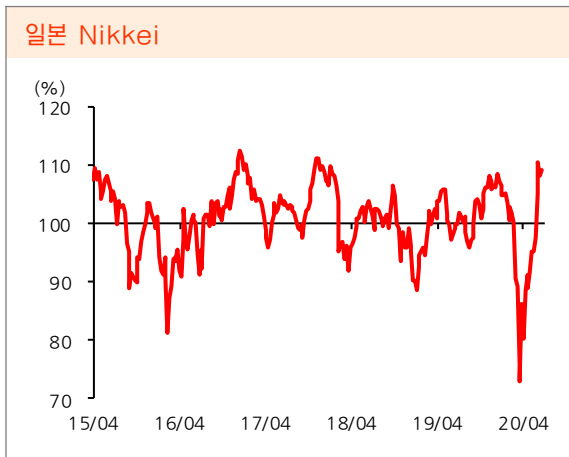
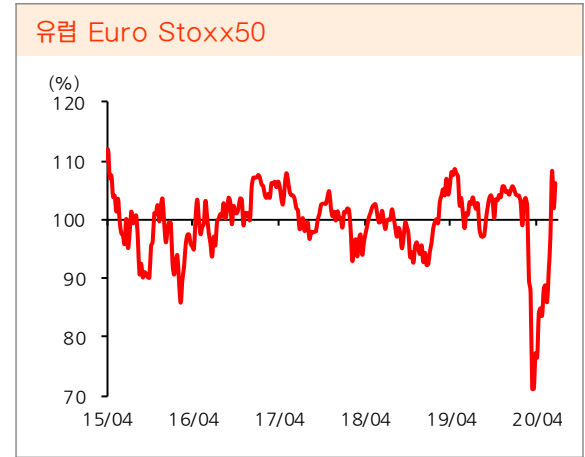
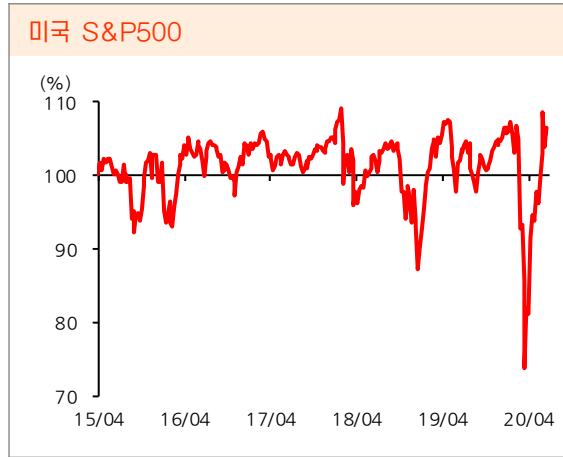
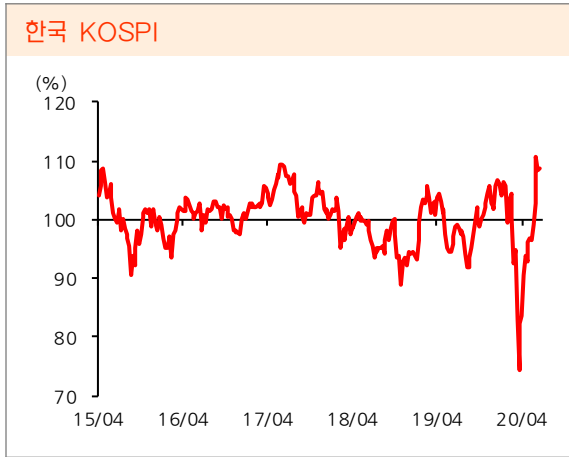
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

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 (대) 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.