

한화 주간전략



리서치센터
투자전략팀

| 2020년 7월 24일

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

27일 (월)	28일 (화)	29일 (수)	30일 (목)	31일 (금)
<p>[상장] 디네이처홀딩스 (KQ) - 기관경쟁률 97.2 : 1 - 의무보유확약(배정) 30.3%</p>	<p>[수예] 영림원소프트랩 [청약] 이루다 [환불] 제이알글로벌리츠</p>	<p>[상장] 엠투아이코퍼레이션 (KQ) - 기관경쟁률 61.7 : 1 - 의무보유확약(배정) 1.24%</p> <p>[상장] 에이치엠씨아이비저프엑스팩 (KQ) - 기관경쟁률 0.93 : 1 - 의무보유확약(배정) 0%</p> <p>[의무보유확약] 휴젤 (KQ)</p>	<p>[상장] 이엔디 (KQ) - 기관경쟁률 1,169 : 1 - 의무보유확약(배정) 8.99%</p> <p>[수예] 코람코에너지플러스리츠 [청약] 한국파마 [환불] 이루다 [의무보유확약] 금빛 (KQ)</p>	<p>[상장] 와이팜 (KQ) - 기관경쟁률 407 : 1 - 의무보유확약(배정) 8.01%</p> <p>[상장] 이시스리치던스리츠 (KS) - 기관경쟁률 76.2 : 1 - 의무보유확약(배정) 45.5%</p> <p>[상장] 미래에셋벤처1호리츠 (KS) - 기관경쟁률 54.3 : 1 - 의무보유확약(배정) 47.1%</p> <p>[수예] 미투젠, 브랜드엑스코퍼레이션 [의무보유확약] 에이루트 (KQ)</p>
	<p>[상장] 포비스티앤씨 (유증) [청약] 퓨저랩, 이수화학 (유증, 구주주) [청약] 티웨이항공 (유증, 구주주)</p>	<p>[상장] 와이오엠 (유증) [상장] 대한항공 (유증) [청약] 세아 (유증, 일반)</p>	<p>[상장] 해성유타스 (유증) [상장] 셀마티라퓨틱스 (유증)</p>	<p>[상장] 엔에스엔, 수성, 나노켈텍 (유증) [청약] 퓨저랩, 이수화학 (유증, 일반) [청약] 티웨이항공 (유증, 일반) [군보확정] 한국유니온제약 (유증)</p>
<p>[실적] 우리금융지주, BNK금융지주, 기업은행 [실적] LVMH (FR) [실적] SAP (DE)</p>	<p>[실적] 삼성전기, 삼성엔지니어링, 삼성SDI [실적] 현대제철, LS ELECTRIC, JB금융지주 [실적] 에스원 [실적] Visa, Pfizer, Starbucks, 3M (US) [실적] Kweichow Moutai (CN)</p>	<p>[실적] SK이노베이션, 롯데정밀화학, OCI [실적] 현대일렉트릭, 현대건설기계, 서울반도체 [실적] Facebook, Boeing (US) [실적] Sanofi (FR), Shopify (CA) [실적] BASF (DE)</p>	<p>[실적] 삼성전자, LG전자, 제일기획 [실적] NAVER, 현대중공업지주, 한국조선해양 [실적] DGB금융지주 [실적] Apple, Alphabet, Amazon (US) [실적] Nestle (CH), Royal Dutch Shell (NL)</p>	<p>[실적] LG화학, 아프리카TV, 서울바이오시스 [실적] Astrazeneca, Caterpillar (US)</p>
<p>[미] 미국 4대 Tech기업 CEO 미 의회 단독점 조사위 증언</p>		<p>[미] FOMC (28~29일)</p>	<p>[유] ECB 경제회보</p>	
<p>[일] 7월 금정위 요약본</p>				
<p>[중] 6월 공영기업이익 [미] 6월 내구재주문, 자본재주수</p>	<p>[미] 5월 S&P/C-S 주택가격지수 [미] 7월 컨퍼런스보드 소비자기대지수</p>	<p>[한] 7월 소비자심리지수 [미] 6월 도소매재고</p>	<p>[한] 8월 기업경기실사(BSI) [일] 6월 소매판매 [유] 6월 실업률 [미] 2분기 GDP</p>	<p>[한] 6월 광공업생산 [중] 7월 PMI 제조업지수 [유] 2분기 GDP, 7월 CPI [미] 6월 PCE 물가</p>



목차

I. 주간 자본시장 이벤트	/ 03
II. 매크로	/ 05
III. 크레딧	/ 08
IV. 주식	/ 11
V. ETF	/ 14
VI. 퀀트	/ 17
VII. 차트북	/ 21



주간 자본시장 이벤트

날짜	종목명	시가총액	주요 내용
17일(금)	[상장] 경남제약 (유증)	1,397억원	운영자금 목적의 유상증자(20억원). 발행가는 5,140원으로 기준 주가 10% 할인. 현재 보통주는 8,010원
	[상장] 초록뱀 (신주인수권)	1,407억원	운영자금 목적의 유상증자(427억원). 유상증자로 인한 신주인수권은 7/17~23일 동안 거래. 예정발행가는 1,200원이며 현재 보통주는 1,550원
	[상장] 셀마테라퓨틱스 (유증)	814억원	운영자금 목적의 유상증자(50억원). 상정일 7/17에서 7/30로 연기
	[상장] ITX엠투엠 (유증)	510억원	운영자금 목적의 유상증자(130억원). 발행가는 1.160원으로 기준 주가 10% 할인. 현재 보통주는 1,845원
20일(월)	[상장] 멜파스 (유증)	353억원	채무상환 목적의 유상증자(60억원). 발행가는 942원으로 기준 주가 10% 할인. 보통주는 1,215원
21일(화)	[청약] CJ CGV (유증, 구주주)	4,189억원	채무상환, 운영 목적의 유상증자(2,209억원). 주주배정 후 일반 공모 방식. 구주주 청약률은 99.4%. NH투자증권과 한국투자증권이 실권주를 인수하는 계약 체결
	[상장] 에이프로젠제약 (유증)	6,257억원	운영 목적의 유상증자(3,300억원). 기존 발행 계획은 3,300억원이었으나 청약을 미달로 발행금액 축소. 발행가는 1,500원으로 기준 주가 20% 할인
	[권리확정] 크루셀텍 (유증)	183억원	시설, 운영 목적의 유상증자(140억원). 주주우선 공모 방식으로 진행. 구주주 청약예정일은 8/31~9/1
22일(수)	[상장] 엘앤에프 (신주인수권)	8,925억원	시설, 운영 목적의 유상증자(827억원). 신주인수권은 7/22~28일 동안 거래. 예정발행가는 25,050원, 현재 신주인수권은 9,850원, 보통주는 36,050원
	[상장] 제주항공 (신주인수권)	4,335억원	채무상환, 운영 목적의 유상증자(1,585억원). 신주인수권은 7/22~28일 동안 거래 예정발행가는 13,050원, 현재 신주인수권은 1,660원, 보통주는 16,450원
	[상장] 이규셀 (유증)	186억원	운영자금 목적의 유상증자(75억원). 발행가는 250원으로 기준 주가 0% 할인. 상정폐지 사유 발생으로 거래 정지
23일(목)	[상장] 쌍방울 (신주인수권)	1,047억원	채무상환, 시설, 운영 목적의 유상증자(565억원). 신주인수권은 7/23~29일 동안 거래 예정발행가는 565원, 현재 신주인수권은 54원, 보통주는 752원
	[권리확정] 엘비아엠씨홀딩스 (유증)	1,894억원	운영, 시설, 채무상환 목적의 유상증자(1,100억원). 주주배정후 일반 공모 방식. 권리확정일 7/23 이었으나 추후확정으로 변경
24일(금)	[청약] CJ CGV (유증, 일반)	4,189억원	채무상환, 운영 목적의 유상증자(2,209억원). 주주배정 후 일반 공모 방식. 실권주 79,091주는 일반공모(7/23~24)를 통해 배정 예정 NH투자증권과 한국투자증권이 실권주를 인수하는 계약 체결
	[상장] 에디테크놀로지 (유증)	2,720억원	운영, 시설, 채무상환 목적의 유상증자(674억원). 발행가는 21,050원으로 기준 주가 20% 할인. 현재 보통주는 29,350원 주주배정 후 일반 공모 방식으로 진행. 유상증자 물량은 구주주 청약을 통해 100% 배정
	[상장] 삼본전자 (유증)	895억원	운영 목적의 유상증자(50억원). 발행가는 882원으로 기준 주가 10% 할인. 보통주는 1,380원
	[청약] 제일제강 (BW)	492억원	운영, 채무상환 목적의 신주인수권부사채권(200억원). 청약일이 7/24이었으나 추후 확정으로 변경
	[청약] 세아 (유증, 구주주)	468억원	채무상환, 운영 목적의 유상증자(357억원). 주주배정 후 일반 공모 방식. 실권이 나올 경우 일반공모(7/28~29)를 통해 배정
	[상장] 에코마이스터 (유증)	231억원	채무상환, 운영 목적의 유상증자(216억원). 발행가는 1,665원으로 기준 주가 25% 할인. 보통주는 1,690원 주주배정 후 일반 공모 방식으로 진행. 구주주 청약률은 89.9%, 일반 공모 청약률은 41,481%.

주: 시가총액, 보통주 가격은 7/23 기준
 자료: Dart, 한화투자증권 리서치센터



주간 자본시장 이벤트

날짜	종목명	시가총액	주요 내용
28일(화)	[청약] 티웨이항공 (유증, 구주주)	1,207억원	운영 목적의 유상증자(501억원). 주주배정 후 일반 공모 방식. 실권은(7/30~31)를 통해 배정 예정
	[청약] 이수화학 (유증, 구주주)	1,336억원	시설 목적의 유상증자(556억원). 주주배정 후 일반 공모 방식. 실권은(7/30~31)를 통해 배정 예정
	[청약] 퓨처켄 (유증, 구주주)	587억원	채무상환, 운영 목적의 유상증자(303억원). 주주우선 공모 방식으로 진행. 주주배정 후 일반 공모 방식. 실권은(7/30~31)를 통해 배정 예정 채무상환은 2018년 발행했던 CB(300억원)의 전환가격과 현 주가의 괴리율이 크기 때문에 CB Put 옵션 대비 목적
	[상장] 포비스타앤씨 (유증)	443억원	타법인 증권 취득 목적의 유상증자(367억원). 발행가는 848원으로 기존 주가 25% 할인. 현재 보통주는 1,025원 주주배정 후 일반 공모 방식으로 진행. 유상증자 물량은 구주주 청약률 통해 100% 배정
29일(수)	[상장] 대한항공 (유증)	1.76조원	채무상환 목적의 유상증자(1.13조원). 발행가는 14,200원으로 기존 주가 20% 할인. 현재 보통주는 18,600원 주주배정 후 일반 공모 방식으로 진행. 유상증자 물량은 구주주 청약률 통해 100% 배정
	[청약] 세아 (유증, 일반)	468억원	채무상환 목적의 유상증자(357억원). 주주배정 후 일반 공모 방식. 구주주청약(7/23~24)에서 실권이 나올 시 일반 공모를 통해 배정 예정
	[상장] 와이오엠 (유증)	258억원	운영 목적의 유상증자(15억원). 발행가는 1,467원으로 기존 주가 10% 할인. 보통주는 1,745원 유상증자 물량은 개인 10인에게 100% 배정. 1년 동안의 보호예수
30일(목)	[상장] 셀마테라퓨틱스 (유증)	814억원	운영 목적의 유상증자(50억원). 발행가는 4,505원으로 기존 주가 10% 할인. 보통주는 8,000원 유상증자 물량은 한국채권투자, 일앤일글로벌 등 기관 5곳과 개인 12인에게 100% 배정. 1년 동안의 보호예수
	[상장] 해성옵틱스 (유증)	776억원	운영 목적의 유상증자(10억원). 발행가는 1,597원으로 기존 주가 10% 할인. 보통주는 2,480원 유상증자 물량은 개인 2인에게 100% 배정. 1년 동안의 보호예수
31일(금)	[청약] 티웨이항공 (유증, 일반)	1,207억원	운영 목적의 유상증자(501억원). 구주주청약(7/27~28)에서 실권이 나올 시 일반 공모를 통해 배정 예정
	[청약] 이수화학 (유증, 일반)	1,336억원	시설 목적의 유상증자(556억원). 구주주청약(7/27~28)에서 실권이 나올 시 일반 공모를 통해 배정 예정
	[권리확정] 한국유니온제약 (유증)	920억원	채무상환, 시설, 운영 목적의 유상증자(233억원). 주주배정 후 일반 공모 방식 구주주 1주당 청약 신청 가능 주식수는 0.3387주, 신주인수권 거래 기간은 8/19~25. 구주주 청약예정일은 9/3~9/4
	[청약] 퓨처켄 (유증, 일반)	587억원	채무상환, 운영 목적의 유상증자(319억원). 구주주청약(7/27~28)에서 실권이 나올 시 일반 공모를 통해 배정 예정
	[상장] 엔에스엔 (유증)	485억원	타법인 증권 취득 목적의 유상증자(52억원). 발행가는 1,365원으로 기존 주가 10% 할인. 보통주는 1,235원 유상증자 물량은 최대주주와 대표이사에게 100% 배정. 1년 동안의 보호예수
	[상장] 나노캠텍 (유증)	451억원	운영 목적의 유상증자(30억원). 발행가는 1,263원으로 기존 주가 10% 할인. 보통주는 1,755원 유상증자 물량은 최대주주의 최대주주에게 100% 배정. 1년 동안의 보호예수
	[상장] 수성 (유증)	188억원	운영 목적의 유상증자(15억원). 발행가는 1,220원으로 기존 주가 10% 할인. 보통주는 1,285원 유상증자 물량은 영인베스트 100% 배정. 1년 동안의 보호예수

주: 시가총액, 보통주 가격은 7/23 기준
자료: Dart, 한화투자증권 리서치센터



[경제]

김진명 | jm_kim@hanwha.com | 3772-7655

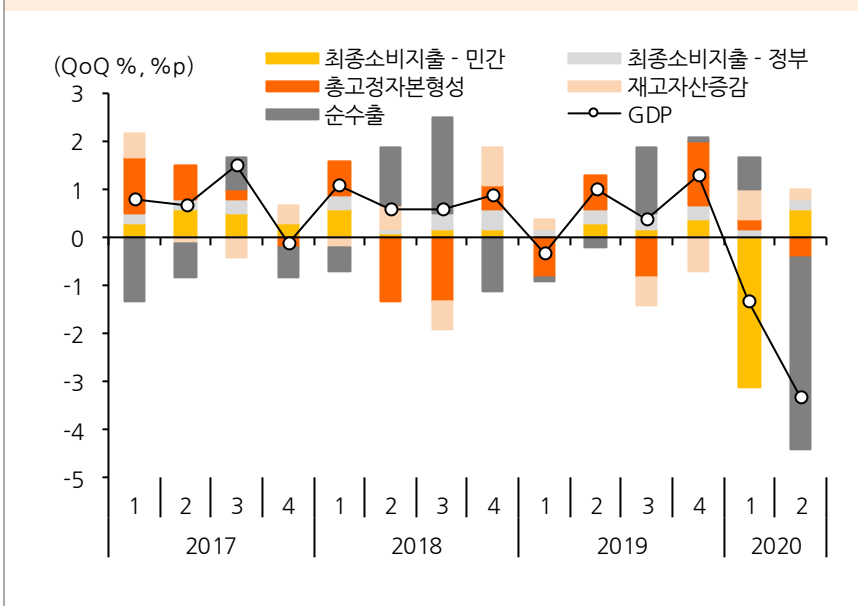
매크로



한국 2분기 GDP 기대 하회

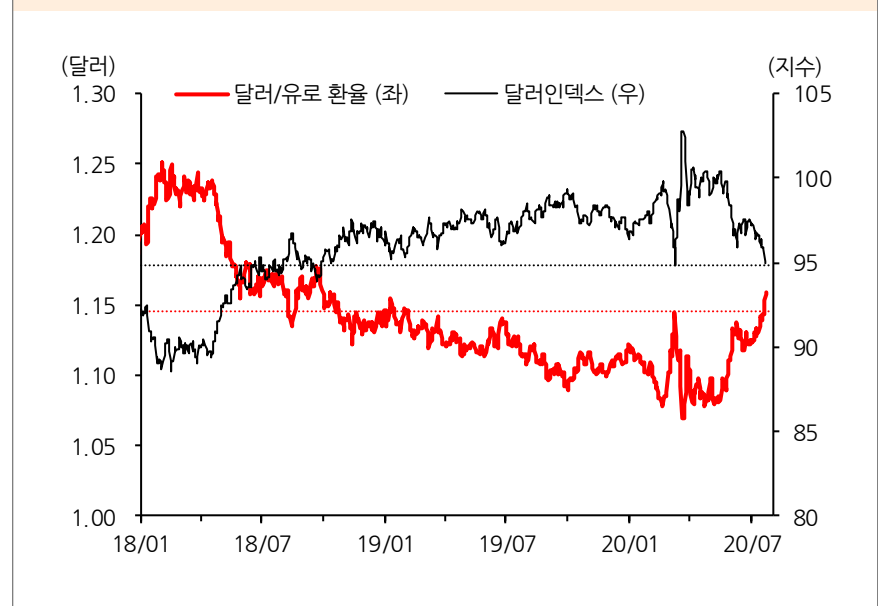
- ❖ 한국 2분기 GDP는 전분기 대비 3.3% 감소해 시장 예상치(-2.4%) 및 이전치(-1.3%) 하회. 전년동기대비로는 -2.9% 기록
 - 민간소비가 정부 긴급재난지원금 효과 등으로 전분기 대비 1.4% 개선됐으나, 수출이 자동차, 석유제품 등의 부진으로 16.6% 감소
- ❖ 주요국 재정정책 기대 확산
 - 21일 EU는 코로나19 경제회복기금 지급안에 합의. 당초 7,500억 유로 가운데 보조금 형태로 5,000억 유로, 대출 형태로 2,500억 유로가 지원될 계획이었으나 네덜란드 등의 반대로 보조금 형태로 3,900억 유로, 대출 형태로 3,600억 유로가 지원될 예정
 - 한편 미국은 8월 7일 상원 휴회 이전에 5차 경기부양책 합의 기대. 미 공화당 맥카시 하원 원내대표는 이달 중 제 5차 경기부양책 법안이 8월 첫 주에 의회를 통과할 수 있을 것이라고 발언

한국 2분기 GDP 기여도



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

유럽연합 경기부양책 계류 우려 해소와 유로와 강세



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터



주간 외환/커머리티 시장 review

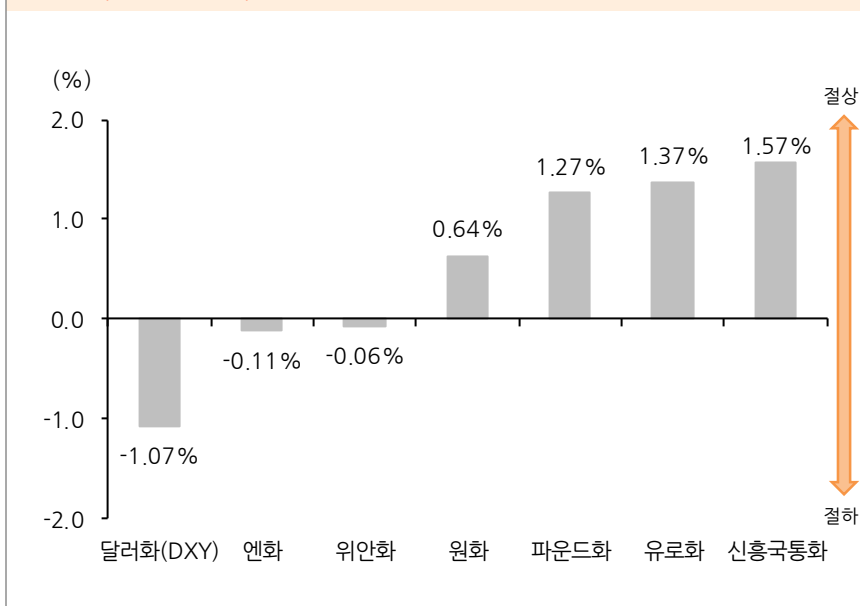
❖ 달러인덱스는 유로화 강세와 코로나19 백신 기대 등에 전주 대비 하락

- 유로화는 정책 불확실성 완화로 강세. 21일 유럽연합 27개국 회원국 정상들은 EU정상회의를 통해 코로나19 경제회복기금 지급안에 합의
- 한편 신흥국통화는 브라질 헤알화(+5%)를 중심으로 강세. 브라질 정부가 세금 개혁 초안을 제출하고, 브라질 보건당국이 글로벌 제약사들의 브라질 내 백신 임상 3상시험을 허용하면서 백신 개발 기대 강화된 영향

❖ 주요 커머리티 시장은 귀금속, 에너지 상품을 중심으로 강세

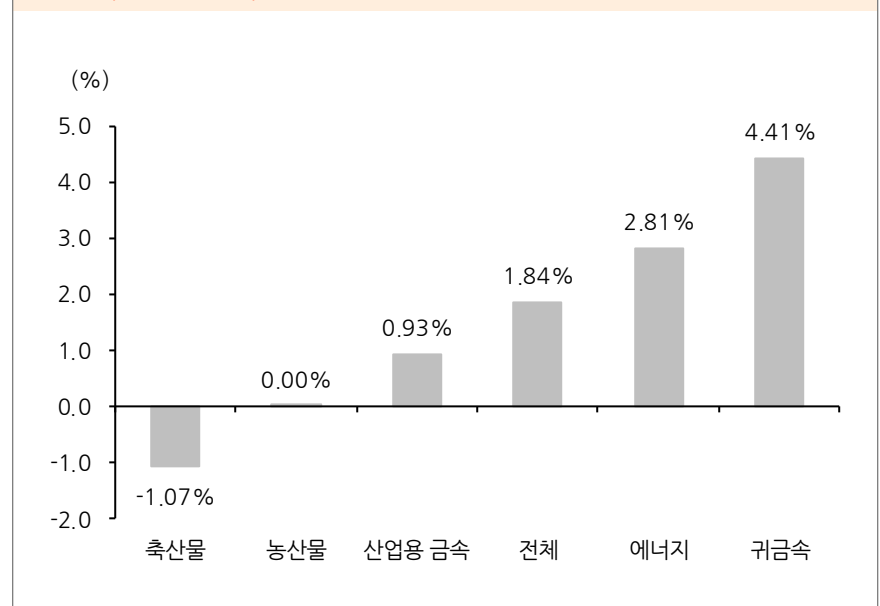
- 달러화 약세와 주요국 경기 부양 기대 등이 에너지 상품 강세에 영향
- 귀금속 상품은 인플레이션 헤지 수요 더해지며 강세

한 주간(7/20~7/23) 글로벌 외환시장



주1: 7/17 종가 대비 7/23 17:00 기준
 주2: 달러 대비 환율 변화율 기준(DXY제외), 신흥국 통화는 JP Morgan EM currency index 이용
 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

한 주간(7/20~7/23) 커머리티 시장



주1: 7/17 종가 대비 7/23 17:00 기준
 주2: S&P GSCI 이용
 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터



[크레딧]

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

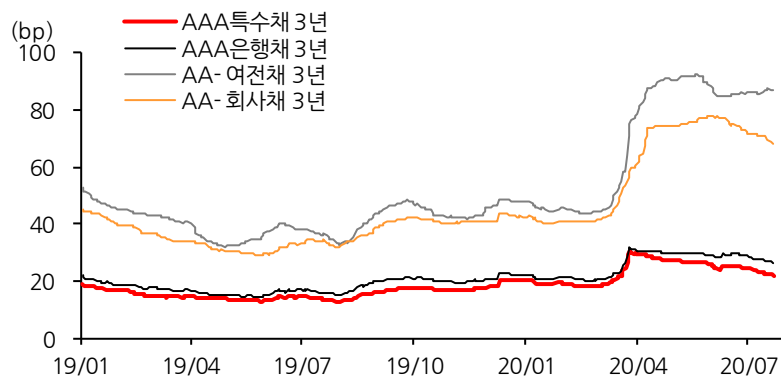
크레딧



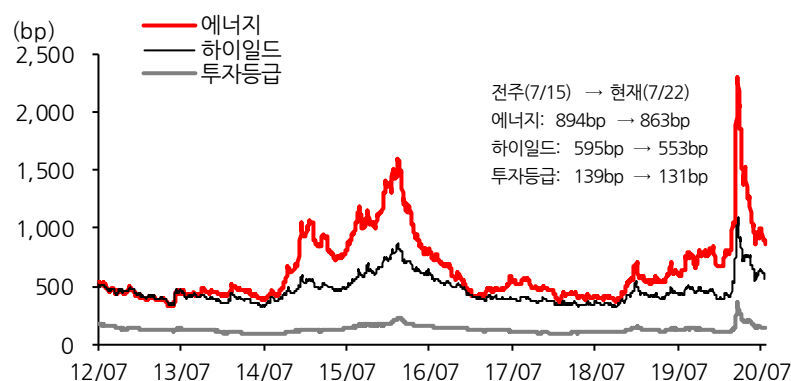
국내외 크레딧시장 동향

❖ (국내) 가격매력도가 부각되며 강세 지속, (미국) 연준의 추가 경기 부양책에 대한 기대감에 강세

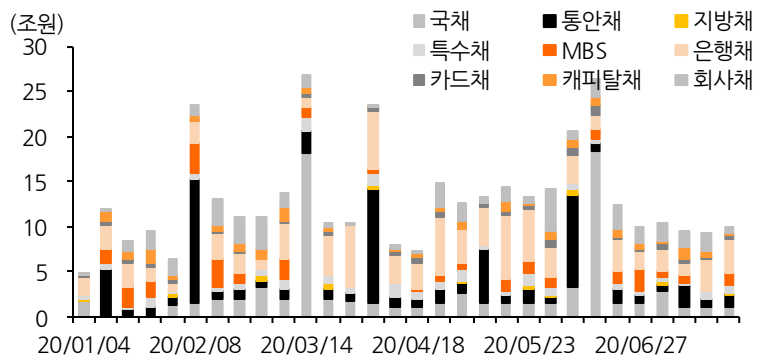
국내 주요 신용스프레드 - 회사채 중심으로 축소



미국 회사채 신용스프레드 - 하이일드 중심으로 축소



국내 주간 채권 발행 - 은행채 발행 증가



주: YTD(7/22)
자료: 본드웰, 인포맥스, 한화투자증권 리서치센터

미국 주요 회사채 발행 현황 - 하이일드 발행 증가

구분	회사명	등급	발행일	발행액 (백만달러)
투자등급	Bank of America	A-	20/07/23	2,750
	Hewlett Packard Enterprise	BBB	20/07/17	1,750
	소계			8,730
하이일드	Avantor Funding	B	20/07/17	4,015
	Carnival	BB+	20/07/20	2,522
	소계			12,238
레버리지론	Graham Packaging	NR	20/07/21	1,410
	Briggs & Stratton		20/07/20	649
	소계			3,498

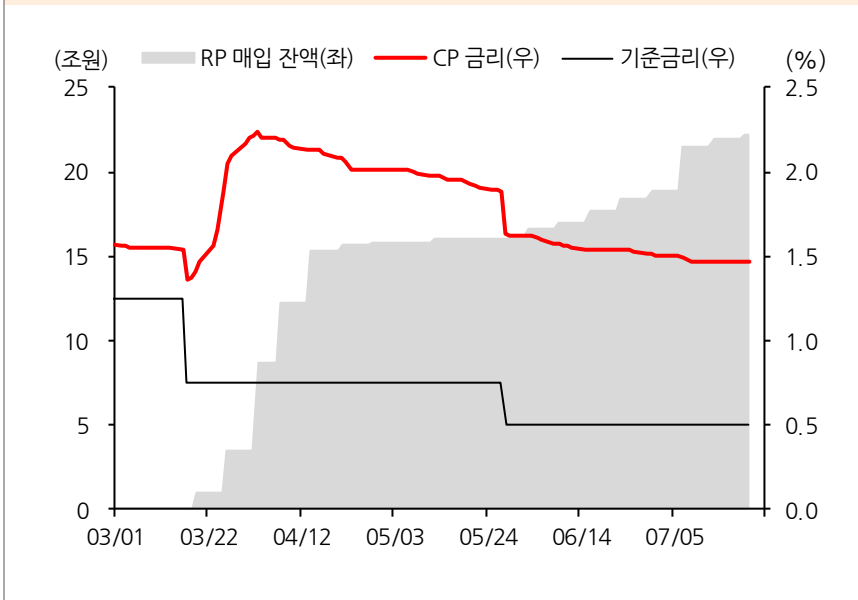
주: 7/17~7/23 발행·대출 기준. 등급은 S&P, Moody's, Fitch, DBRS 등급의 평균
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터



주요 정책 이슈

- ❖ CP 금리 등 단기자금시장이 안정화 됐으며 금융회사들의 유동성 리스크 재발 가능성이 낮아졌다고 판단
 - 기준금리 인하와 무제한 RP 매입 등 시장안정화 정책 때문
- ❖ 한은, 무제한 RP매입을 7월말 종료 발표, 종료 가능성이 이미 언급돼 단기자금시장에 미치는 영향은 제한적일 것으로 전망
 - 필요시 RP 매입 재개를 위해 RP 매매 대상기관을 확대하는 등의 조치, 향후 단기금융시장 변동성이 확대될 가능성은 낮다고 판단

한은, 증권사 RP 매입 - 총 22.19조 원 실시



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

한은, 무제한 RP 매입 종료 발표

구분	주요 내용
종료 일자	2020년 7월말
종료 배경	1. 증권사의 자금조달 여건 개선 <ul style="list-style-type: none"> - 기준금리 인하, 시장안정화 조치 등에 단기시장금리 하향안정화 - 고객예탁금·CMA 수신 증가로 자금조달 수요 감소 2. 입찰 실적 저조 <ul style="list-style-type: none"> - 은행·증권 만기도래분에 미달하는 규모로 입찰 3. 여타 유동성 공급 수단 보유 <ul style="list-style-type: none"> - 자금조달 여건 악화, 금리 변동성 확대 시 무제한·비정례 RP 매입 재개

자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터



[시황]

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

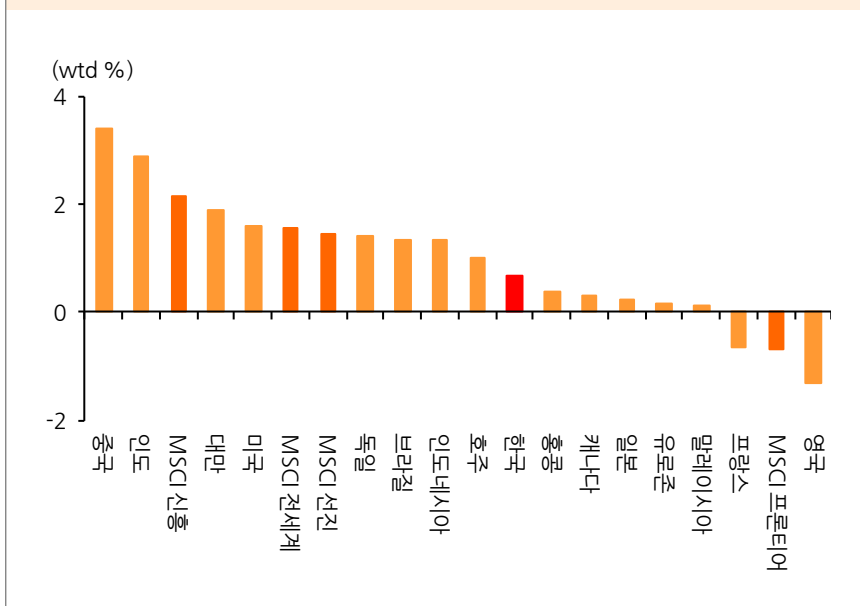
주식



주간 주가지수 동향

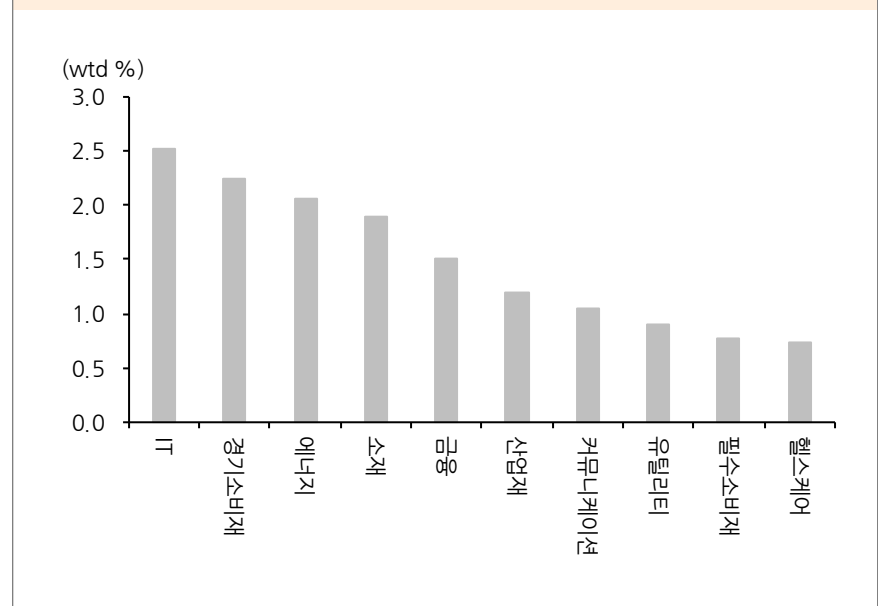
- ❖ 글로벌 주식시장은 EU의 회복기금 합의와 미국의 실업수당 임시 연장 가능성에 상승
- ❖ EU의 경제회복기금 7,500억유로는 보조금 3,900억유로와 대출금 3,600억유로로 구성
- ❖ 유럽의 합의에 에너지, 소재, 산업재 등 전통섹터가 커뮤니케이션, 헬스케어보다 강세

주간 글로벌 주가지수 등락



주: 7/17~7/23, 미주, 유럽 주식시장은 7/22 기준
 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

MSCI ACWI 섹터별 등락



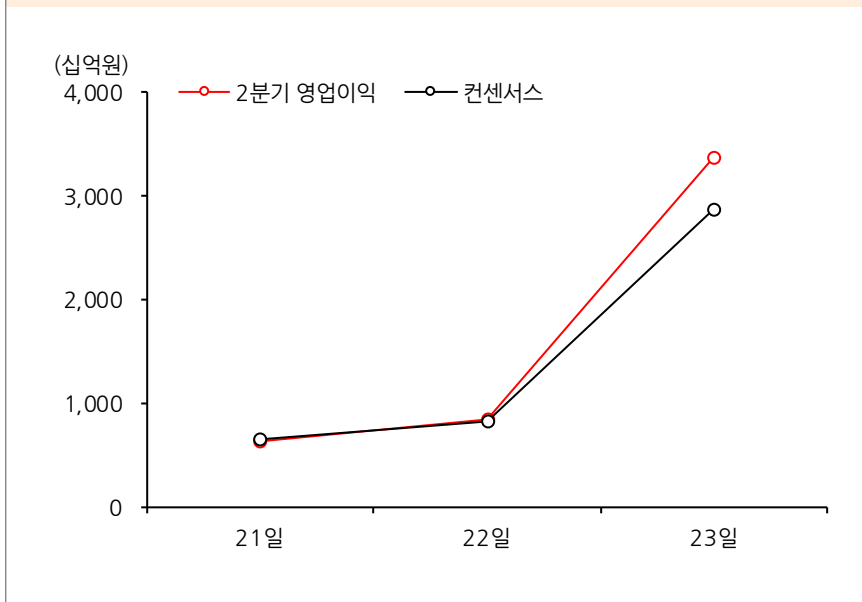
주: 7/17~7/22
 자료: MSCI, Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터



생각보다 서프라이즈

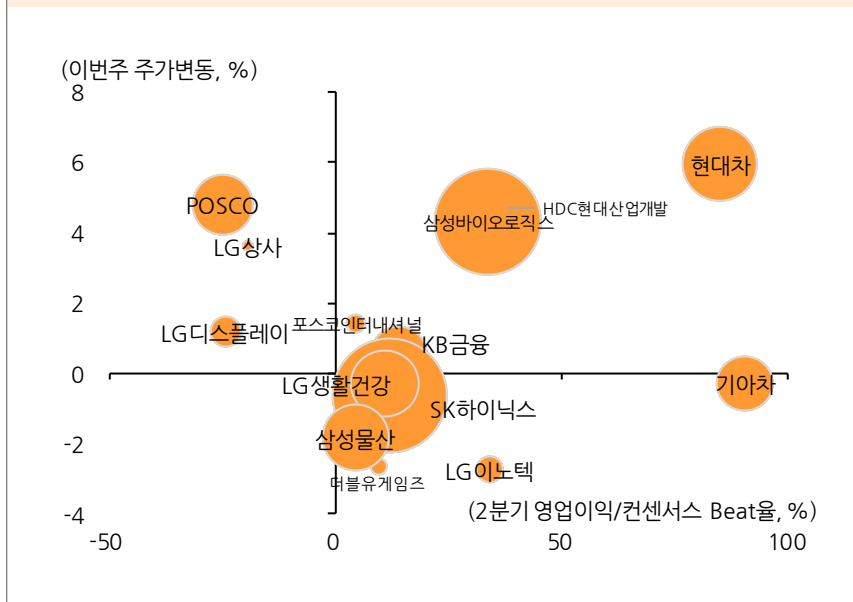
- ❖ 주식시장이 박스권 상단에서 움직이고 언택트와 컨택트 중 명확한 주도주가 없는 상황
- ❖ 시장의 색깔이 불명확해 투자자들은 2분기 실적발표에 주목
- ❖ 삼성바이오로직스, SK하이닉스, 현대차 등 대형주의 서프라이즈 발표 이어짐

2분기 실적 생각보다 나쁘지 않고



주: KOSPI(비금융) 2분기 영업이익 실적 및 컨센서스 누적
 자료: Dart, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

실적 좋은 기업들은 주가도 반응



주1: 주가 7/17~7/23 기준, 주2: KB금융은 당기순이익으로 계산, 주3: 기아차는 23일 장 마감 후 실적발표
 자료: Dart, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



[ETF]

박진영 | jyp01@hanwha.com | 3772-7677

ETF

[한눈에 ETF] 주간 수익률 및 자금유출입

주간 자금유입 Top 5

	Ticker	ETF	AUM (백만)	순자산 증가율 (%)		
				1W	1M	3M
미국	IXC	iShares Global Energy ETF	1,164	37.8	31.1	60.5
	XSLV	Invesco S&P Small Cap Low Volatility ETF	1,440	22.8	15.0	2.6
	SLV	iShares Silver Trust ETF	12,213	21.9	39.7	93.0
	BAB	Invesco Taxable Municipal Bond ETF	1,756	12.0	21.8	31.1
	XOP	SPDR S&P Oil&Gas Exploration & Production	2,401	11.2	21.9	14.1
한국	176950	KODEX10년국채선물인버스 ETF	40,809	27.3	125.9	442.5
	139240	TIGER 200 철강소재 ETF	3,657	20.3	33.2	-34.2
	256750	KODEX 심천ChiNext ETF	16,369	17.7	216.0	266.2
	225130	KINDEX 골드선물레버리지 ETF	19,296	15.1	8.2	35.6
	138540	TIGER 현대차그룹+ 펀더멘탈 ETF	4,377	14.3	48.8	80.2

주간 자금유출 Top 5

	Ticker	ETF	AUM (백만)	순자산 증가율 (%)		
				1W	1M	3M
미국	SDS	ProShares UltraShort S&P500	1,271	-3.3	-1.1	-19.7
	TNA	DIREXION SHS ET/SMALL CAP BULL 3X	1,072	-3.6	-10.5	75.0
	SPXU	ProShares UltraPro Short S&P500	1,068	-4.1	0.8	-25.1
	UVXY	ProShares Ultra VIX Short-Term Futures ETF	1,124	-4.6	48.9	199.6
	XLRE	Real Estate Select Sector SPDR	2,955	-10.6	-23.7	-36.6
한국	292150	TIGER TOP10 ETF	693,095	-16.7	31.4	-46.6
	300310	KBSTAR KQ모멘텀밸류 ETF	3,865	-49.3	-88.0	-85.5
	300300	KBSTAR KQ모멘텀로우볼 ETF	4,212	-49.4	-87.5	-85.2
	354350	HANARO 글로벌렉서리스&P ETF	8,617	-49.5	-44.7	-39.1
	300610	TIGER K게임 ETF	4,874	-55.1	-59.2	-14.7

주간 수익률 Top 5

	Ticker	ETF	수익률 (%)		
			1W	1M	3M
미국	SLV	iShares Silver Trust	19.0	27.9	50.8
	NUGT	Direxion Daily Gold Miners Index Bull 2X Shares	12.5	37.4	44.9
	GDXJ	VanEck Vectors Junior Gold Mine	8.7	24.2	42.9
	TECL	DIREXION DAILY Technology Bull 3X Shares	7.1	12.4	79.7
	EWZ	iShares MSCI Brazil ETF	6.9	9.7	51.1
한국	144600	KODEX 은선물 ETF	18.6	28.4	46.7
	244580	KODEX 바이오 ETF	13.3	9.3	45.0
	334690	KBSTAR 팔라듐선물 ETF	10.1	14.5	11.1
	253280	KBSTAR 웰스케어 ETF	8.9	12.3	43.0
	307510	TIGER 의료기기 ETF	8.6	18.0	49.4

지역 ETF 현황

지역별	AUM (백만달러)	좌수 변동률 (%)				수익률 (%)			
		1W	1M	3M	1Y	1W	1M	3M	1Y
미국 (SPY)	291,225	-0.7	-0.2	-1.4	-3.8	1.6	4.8	15.5	8.4
일본 (EWJ)	9,755	0.0	0.0	-1.9	-24.4	-0.1	-0.8	10.2	1.4
유로존 (EZU)	4,332	0.0	0.0	2.2	-25.2	1.7	5.9	26.0	-1.1
영국 (EWU)	2,153	0.3	1.9	16.7	20.5	-0.1	0.6	8.5	-17.2
한국 (EWY)	4,608	0.0	1.9	0.2	3.0	0.7	3.7	20.1	3.6
EM (EEM)	23,857	0.0	0.0	-3.2	-27.2	1.8	6.6	22.3	1.2
대만 (EWT)	4,197	0.0	1.2	4.4	13.2	1.9	8.5	23.6	21.5
중국 (MCHI)	5,897	0.0	0.5	-8.7	12.1	1.3	7.7	20.9	19.9
인도 (INDA)	2,946	0.0	-2.6	-11.7	-39.9	2.0	8.4	24.7	-5.0
브라질 (EWW)	720	3.3	-6.4	29.8	26.0	4.6	-0.9	23.2	-21.4

주: AUM은 현지통화
 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터



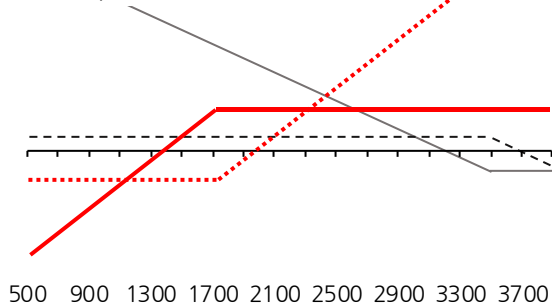
수익률 방어 ETF – POCT

- ❖ Innovator S&P 500 Power Buffer ETF(POCT)는 1년 동안 수익률 상단이 제한되나, 일정구간까지 수익률을 방어해주는 ETF
 - 기초지수가 (+) 수익률을 내는 구간에서 매수하면 기초지수 수익률이 0이 될 때까지 손실, 그 이후 손실에 대해선 완충
 - (-) 구간에서 매수하면 남은 완충량에 대해서만 완충효과 존재
- ❖ 최근 주식 레벨 부담과 대외 불확실성 확대된 데 따라 보수적인 투자 수요 증대
 - 수익률 방어형 ETF는 2019년 말 기준 전년 대비 80% 성장했으며, 12년간 CAGR 74% AUM 성장

수익률 방어 ETF 구성 원리 예시 (POCT ETF; Innovator S&P 500 Power Buffer ETF – Oct)

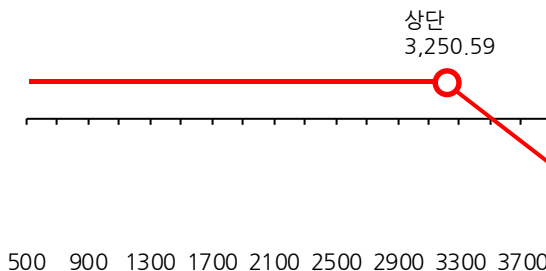
1. 지수 1x 복제

— 3,572.08 콜옵션 -1x 포지션
 ---- 3,572.08 풋옵션 1x 포지션
 — 1,786.04 콜옵션 2x 포지션
 1,786.04 풋옵션 -2x 포지션



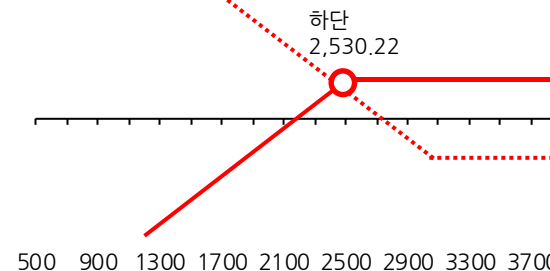
2. 수익률 캡 설정 = 커버드콜 효과

— 3,250.59 콜옵션 -1x 포지션



3. 수익률 방어 하단 설정 = 2,976~2,530p까지 방어적풋 효과

— 2,530.22 풋옵션 -1x 포지션
 2,976.73 풋옵션 1x 포지션



주: 한화투자증권 리서치센터



[퀀트]

안현국 | hg.ahn@hanwha.com | 3772-7646

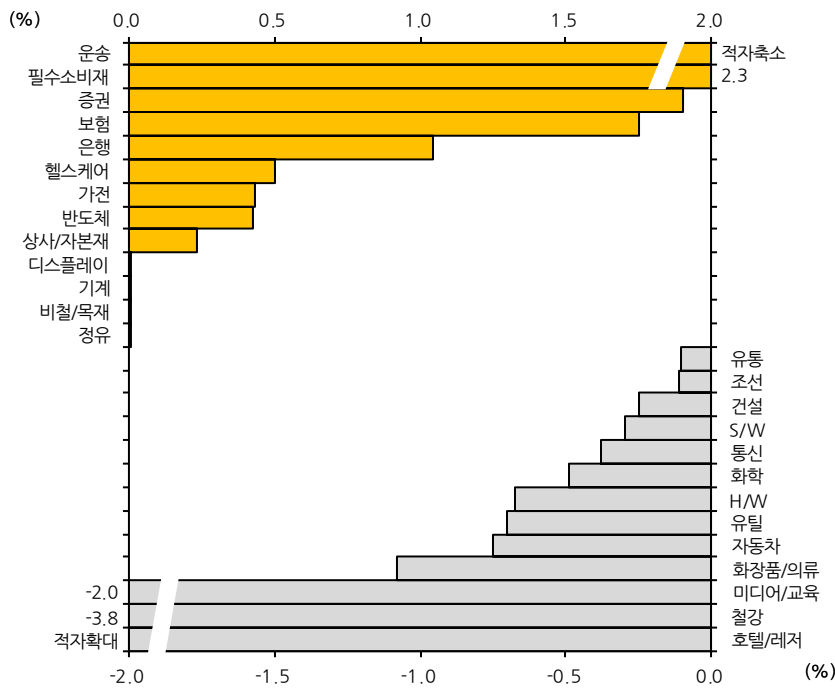
퀀트



KOSPI 2020년 연간 순이익 예상치 전주 대비 0.6% 상향

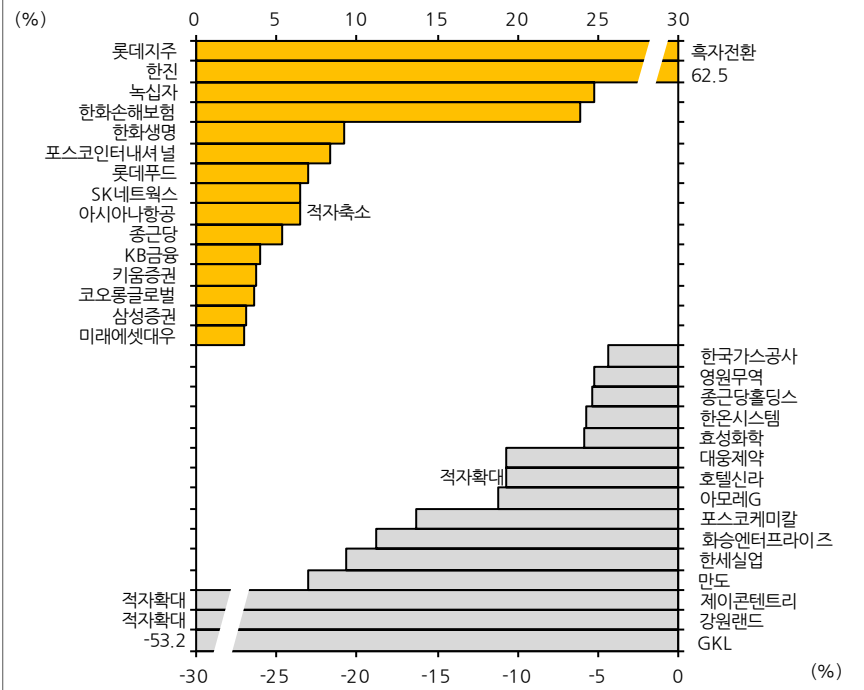
- ❖ KOSPI 2020년 연간 순이익 예상치는 전주 대비 0.6% 상향
- ❖ 상향 업종: 운송, 필수소비재, 증권, 보험 vs. 하향 업종: 호텔/레저, 철강, 미디어/교육, 화장품/의류
- ❖ 상향 종목: 롯데지주, 녹십자, KB금융, 미래에셋대우 vs. 하향 종목: 강원랜드, 포스코케미칼, 아모레G, 한온시스템

2020년 KOSPI 업종별 연간 순이익 예상치 변화율(전주 대비)



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

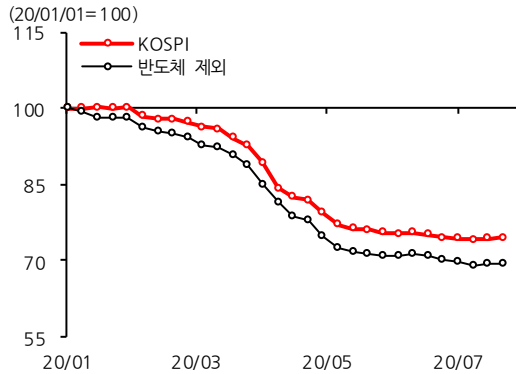
2020년 KOSPI 종목별 연간 순이익 예상치 변화율 상하위 15개(전주 대비)



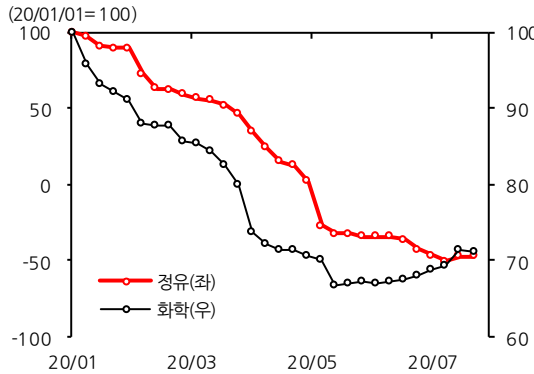
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

2020년 KOSPI 업종별 연간 순이익 예상치 추이

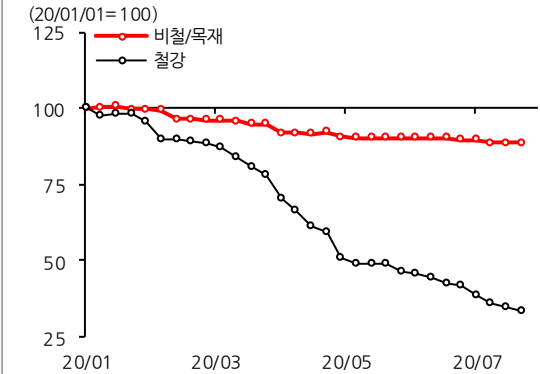
KOSPI, 반도체 제외 KOSPI



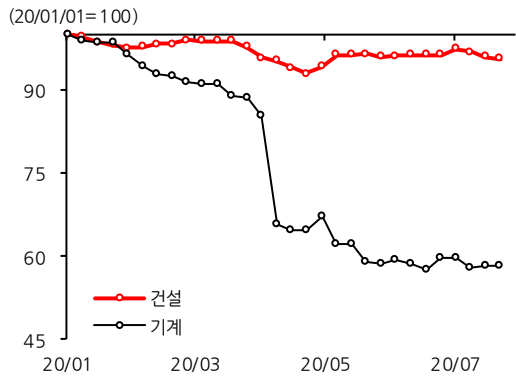
에너지-정유, 소재-화학



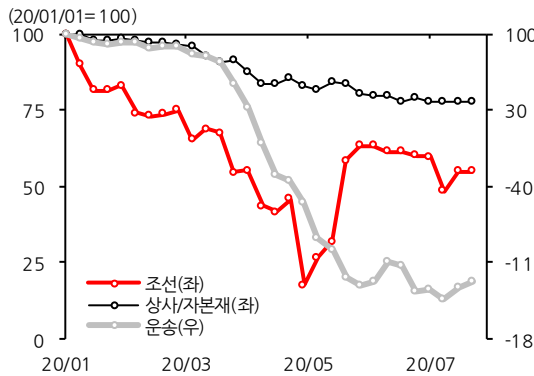
소재-비철/목재, 철강



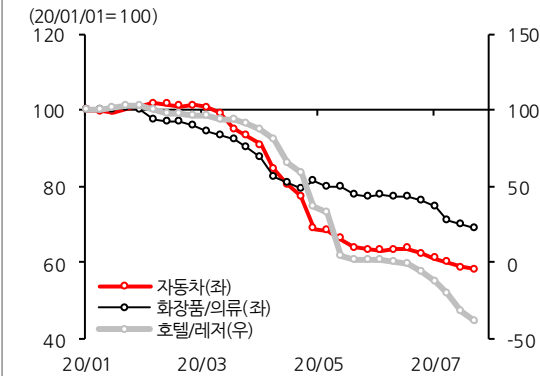
산업재-건설, 기계



산업재-조선,상사/자본재, 운송



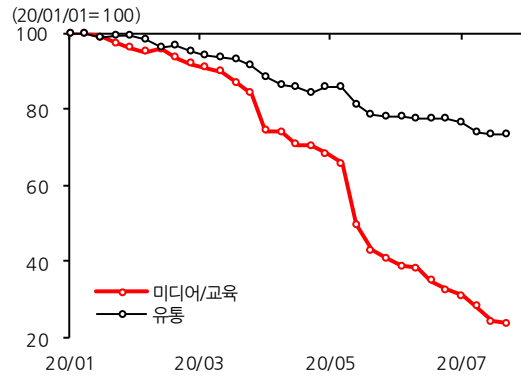
경기소비재-자동차, 화장품/의류, 호텔/레저



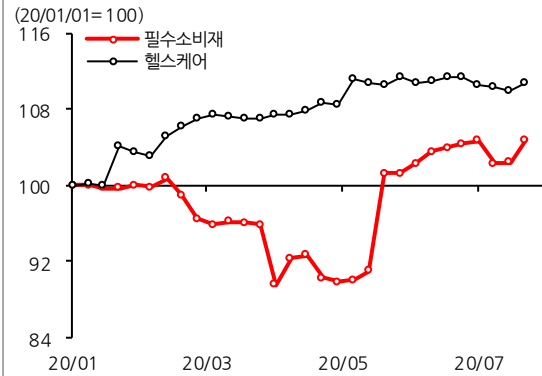
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

2020년 KOSPI 업종별 연간 순이익 예상치 추이

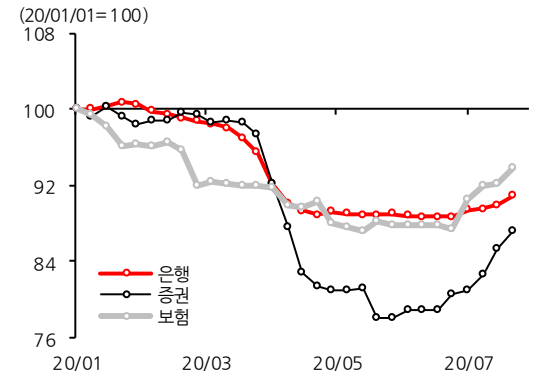
경기소비재-미디어/교육, 유통



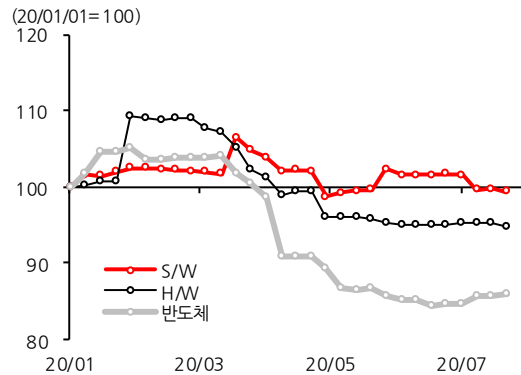
필수소비재, 헬스케어



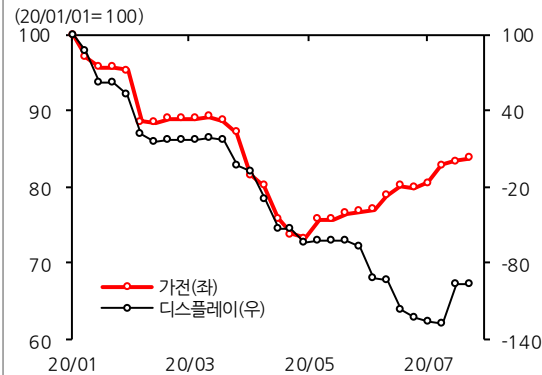
금융-은행, 증권, 보험



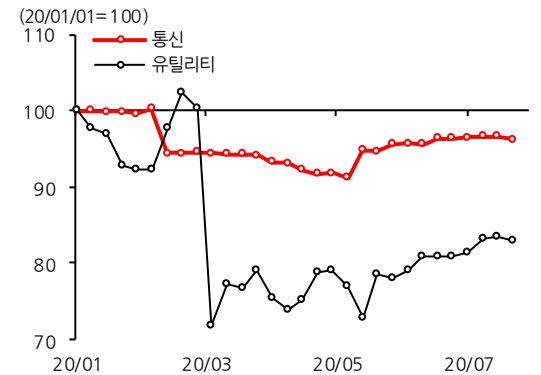
IT-S/W, H/W, 반도체



IT-가전, 디스플레이



통신, 유틸리티



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



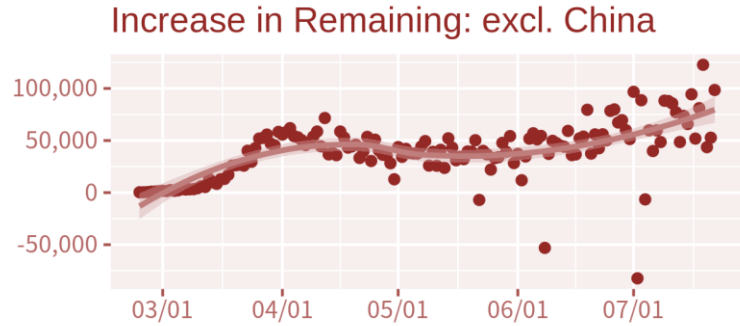
[시황]

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

차트북

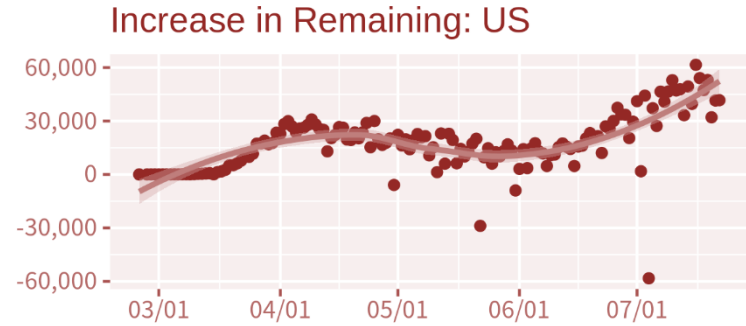
[COVID-19] 국가별 잔여 확진자 증감 추이

전세계(중국 제외) 잔여 확진(확진 - 완치 - 사망) 일일 증감 추이



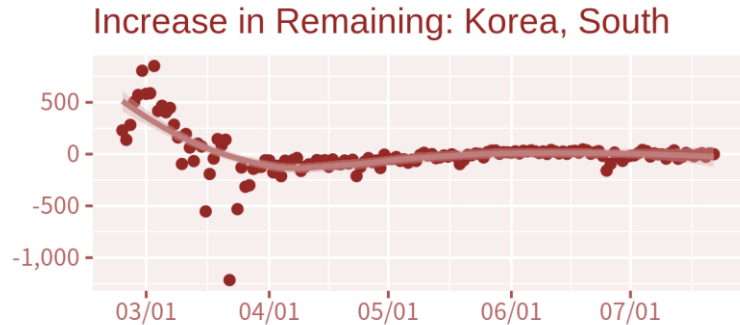
자료: Johns Hopkins CSSE, 한화투자증권 리서치센터

미국 잔여 확진(확진 - 완치 - 사망) 일일 증감 추이



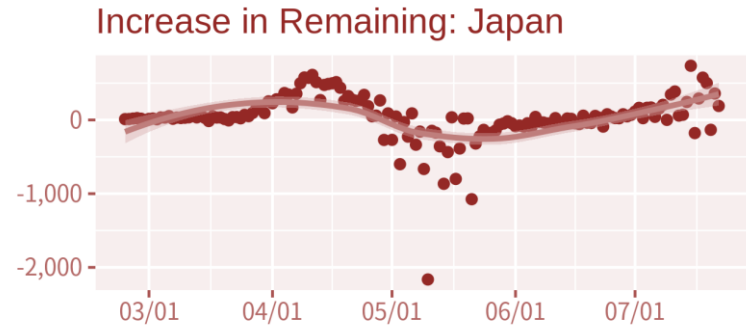
자료: Johns Hopkins CSSE, 한화투자증권 리서치센터

한국 잔여 확진(확진 - 완치 - 사망) 일일 증감 추이



자료: Johns Hopkins CSSE, 한화투자증권 리서치센터

일본 잔여 확진(확진 - 완치 - 사망) 일일 증감 추이



자료: Johns Hopkins CSSE, 한화투자증권 리서치센터

[COVID-19] 미국 지역 분류

US Census 미국 지역 분류

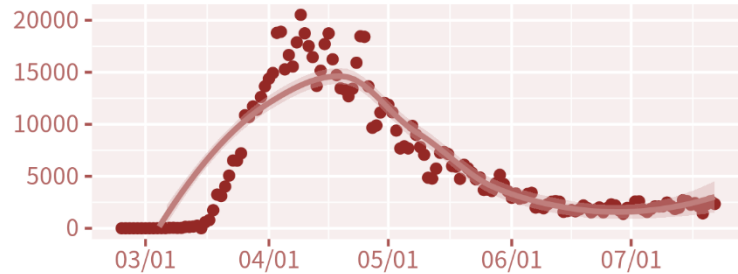


자료: US Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[COVID-19] 미국 내 지역별 확진자 증감 추이

미국 북동부 확진자 수 일일 증감 추이

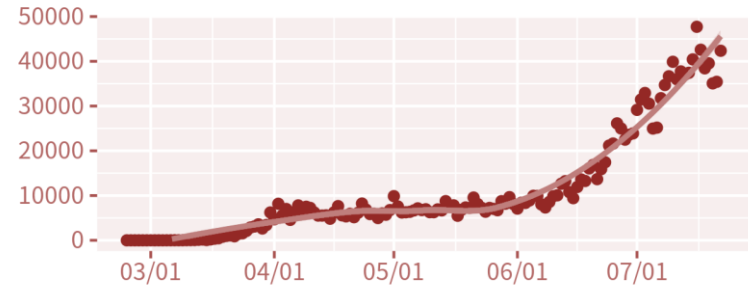
Increase in Confirmed: US: Northeast



자료: Johns Hopkins CSSE, 한화투자증권 리서치센터

미국 남부 확진자 수 일일 증감 추이

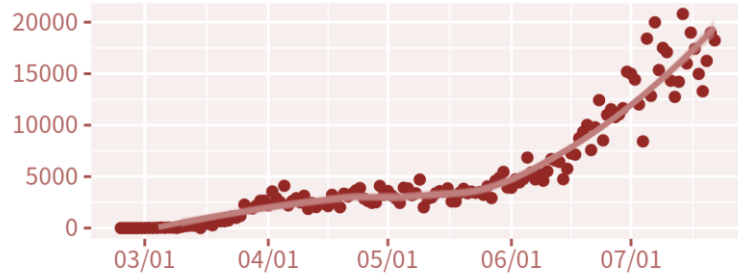
Increase in Confirmed: US: South



자료: Johns Hopkins CSSE, 한화투자증권 리서치센터

미국 서부 확진자 수 일일 증감 추이

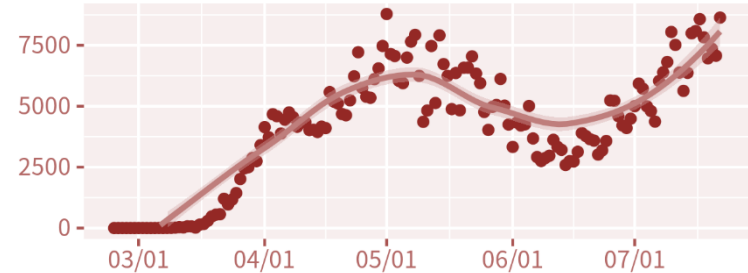
Increase in Confirmed: US: West



자료: Johns Hopkins CSSE, 한화투자증권 리서치센터

미국 중서부 확진자 수 일일 증감 추이

Increase in Confirmed: US: Midwest

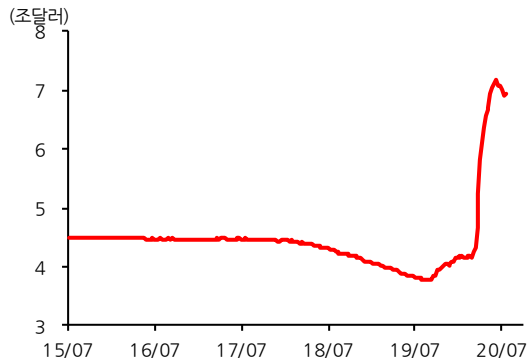


자료: Johns Hopkins CSSE, 한화투자증권 리서치센터

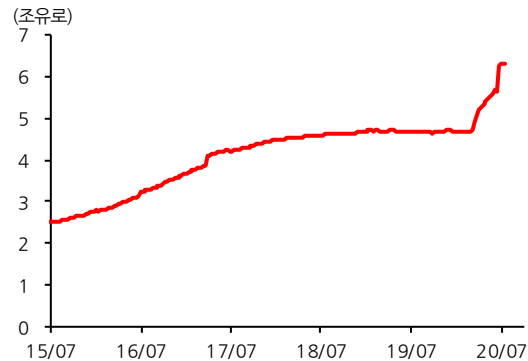
[수급]

4대 중앙은행 총자산

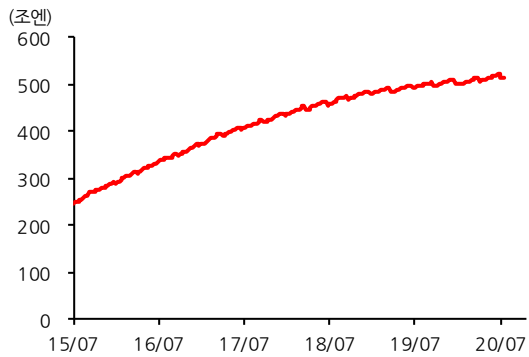
미국 6.96조달러



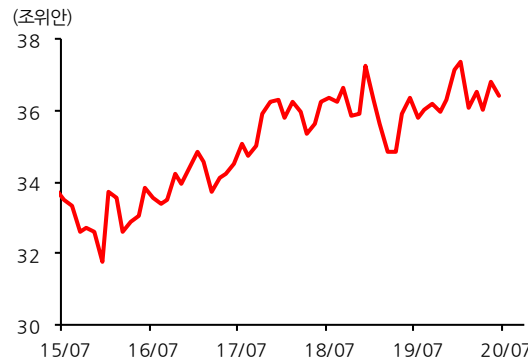
유로존 6.32조유로



일본 516조엔



중국 36.4조위안



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[수급]

미국 장단기 금리 차

10Y-2Y, 44.8bp

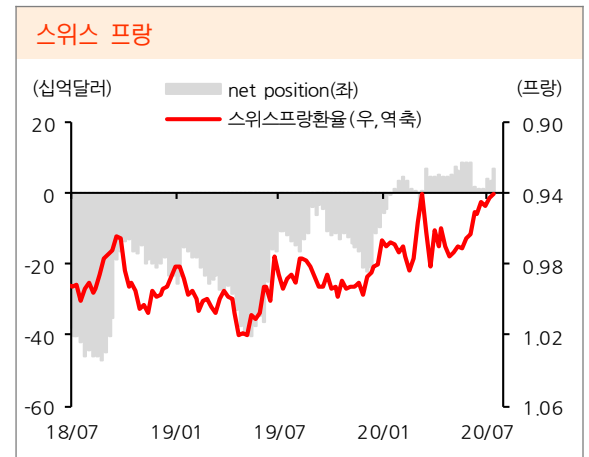
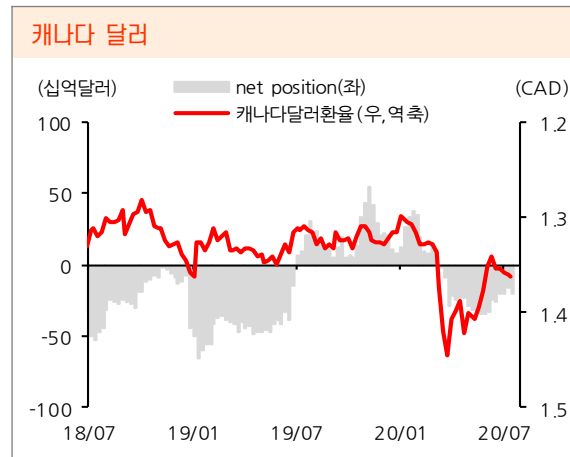
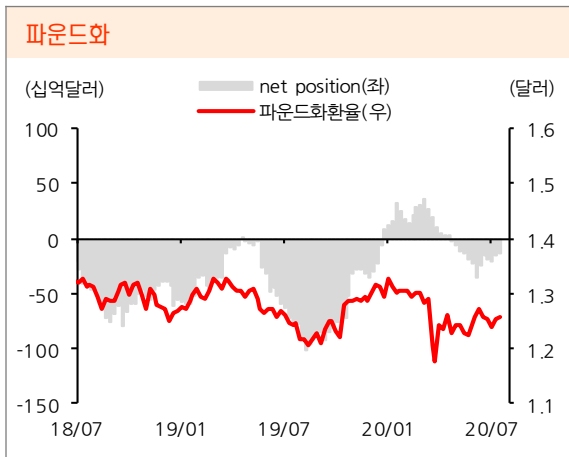
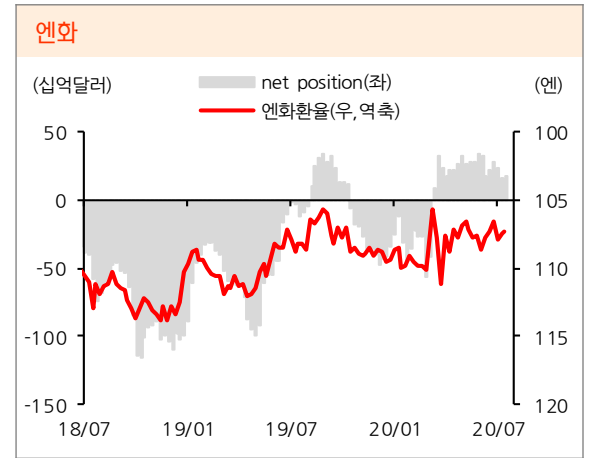
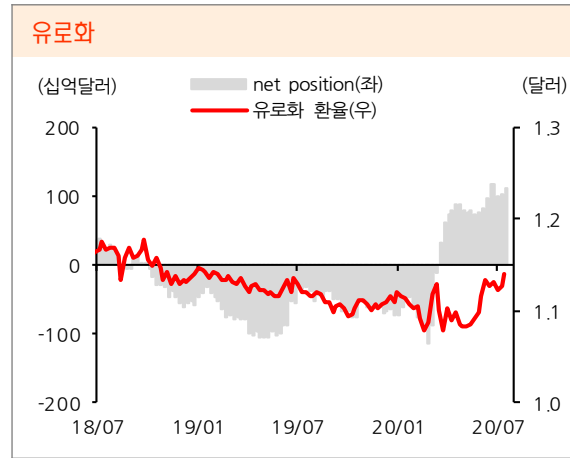
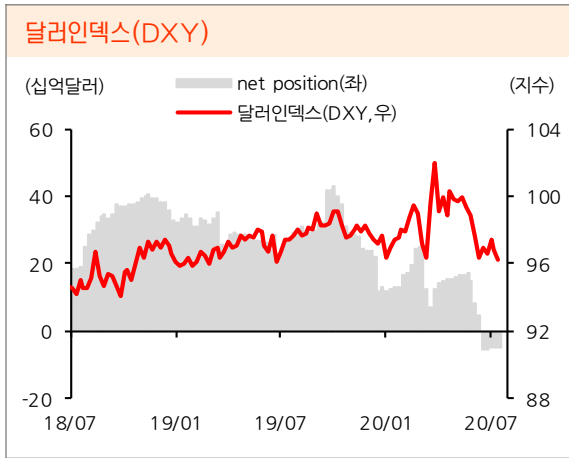


30Y-5Y, 101.9bp



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

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

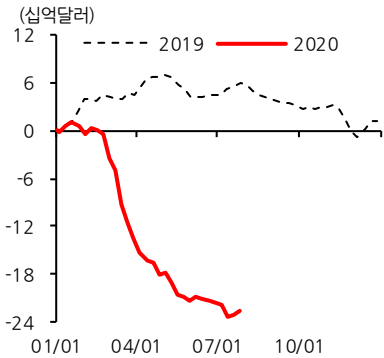


자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

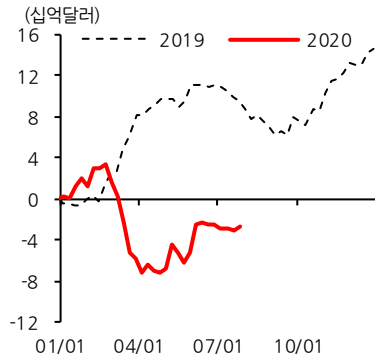
[수급]

외국인 아시아 주식 주간 누적 순매수

한국 이번주 +3.6억달러



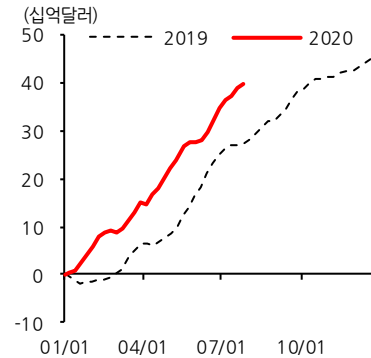
인도 이번주 +5.0억달러



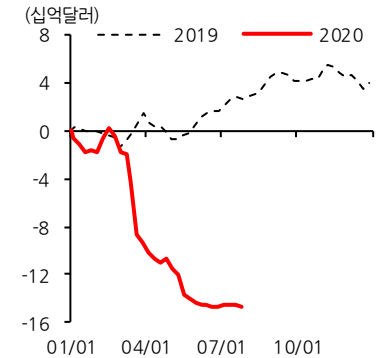
[수급]

외국인 아시아 채권 주간 누적 순매수

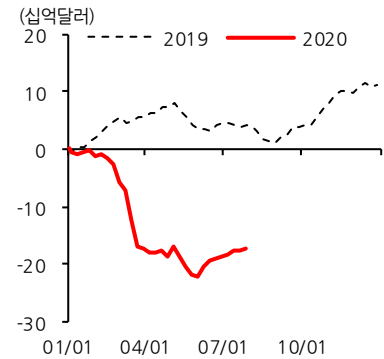
한국 이번주 +7.9억달러



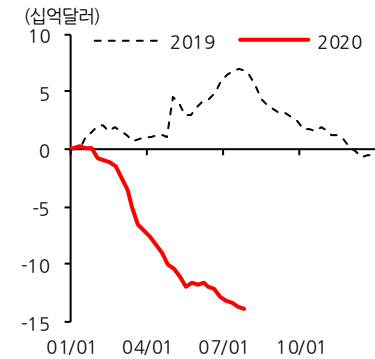
인도 이번주 -1.9억달러



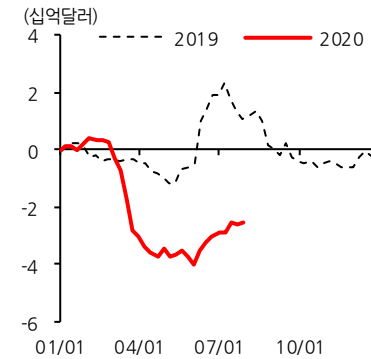
대만 이번주 +5.4억달러



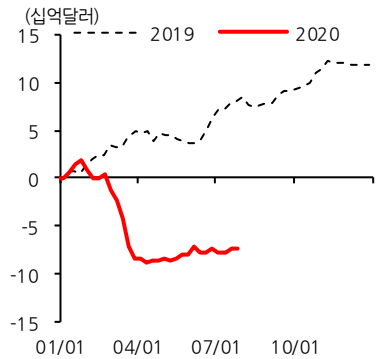
동남아시아 이번주 -2.0억달러



태국 이번주 +0.2억달러



인도네시아 이번주 +0.5억달러



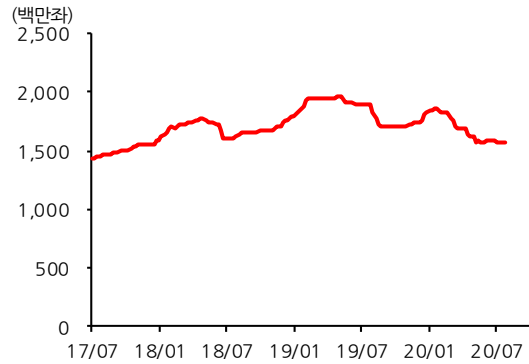
주: 동남아시아는 태국, 인도네시아, 말레이시아, 베트남, 필리핀 합
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

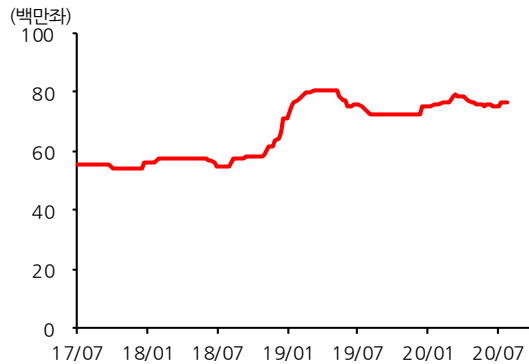
[수급]

한국 관련 3대 ETF 좌수

iShares CoreMSCI EM +iShares MSCI EM



iShares MSCI South Korea

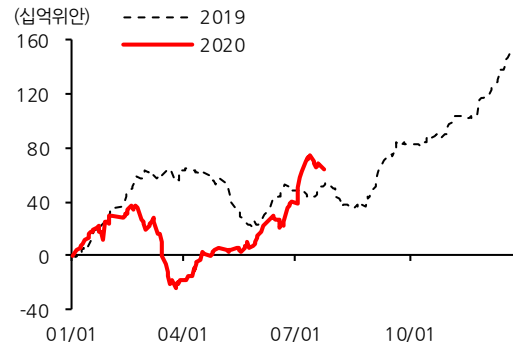


자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

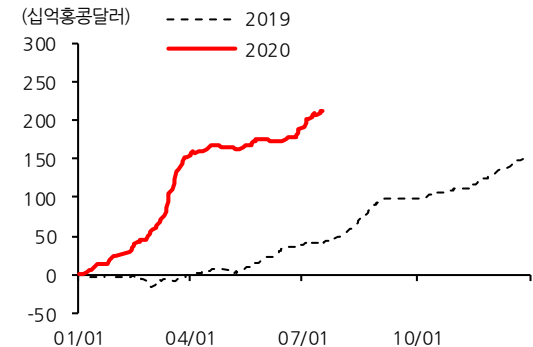
[수급]

중국 후강통, 선강통

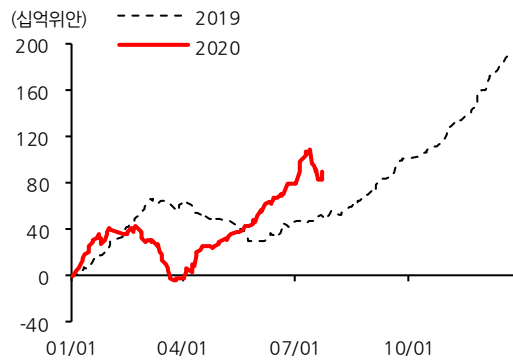
후강통 - 후구통(홍콩 → 상하이) 순매수대금 누적



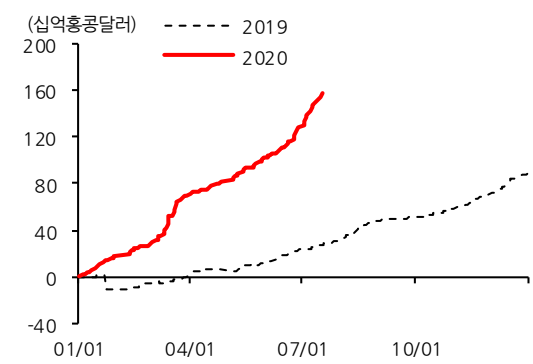
후강통 - 강구통(상하이 → 홍콩) 순매수대금 누적



선강통 - 선구통(홍콩 → 선전) 순매수대금 누적

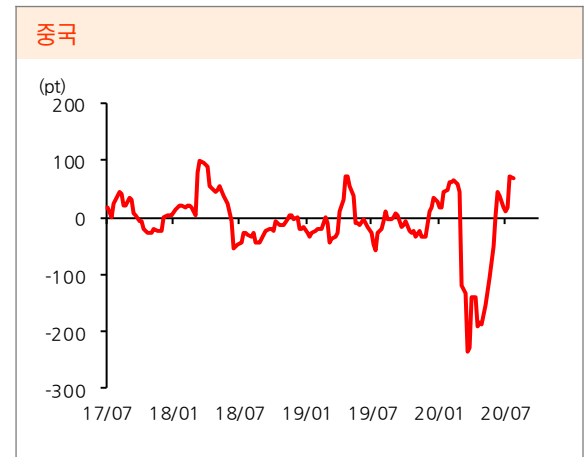
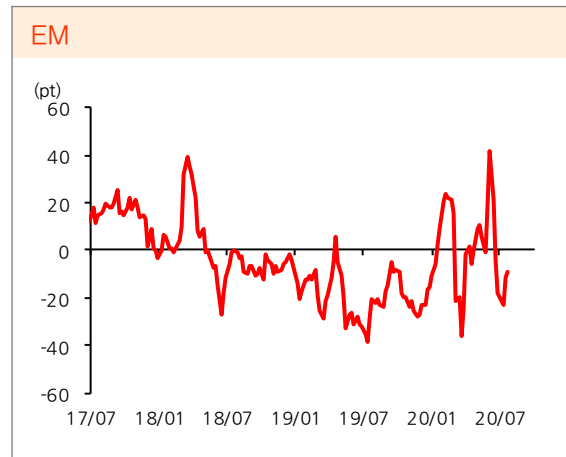
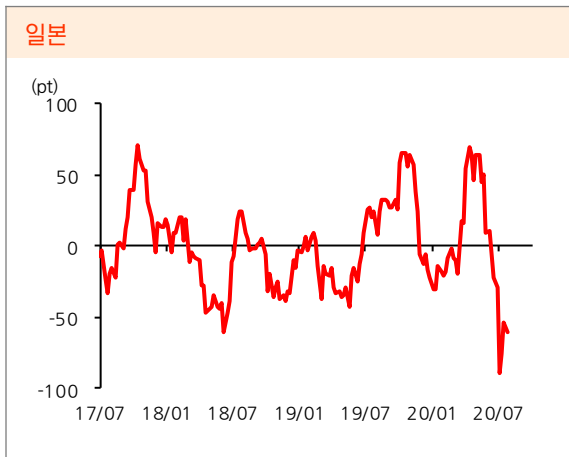
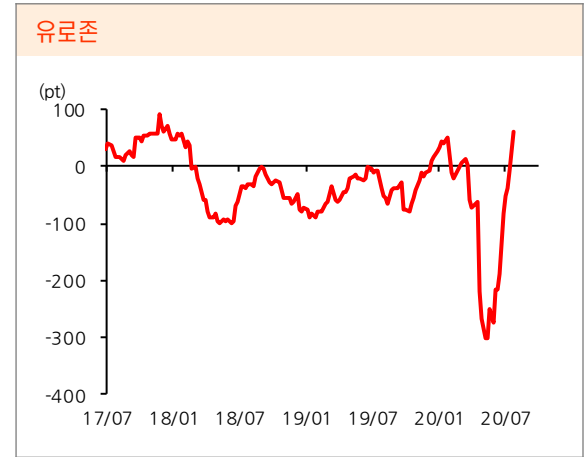
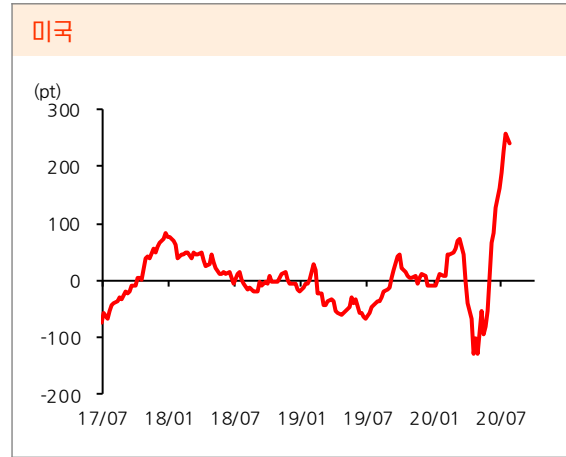
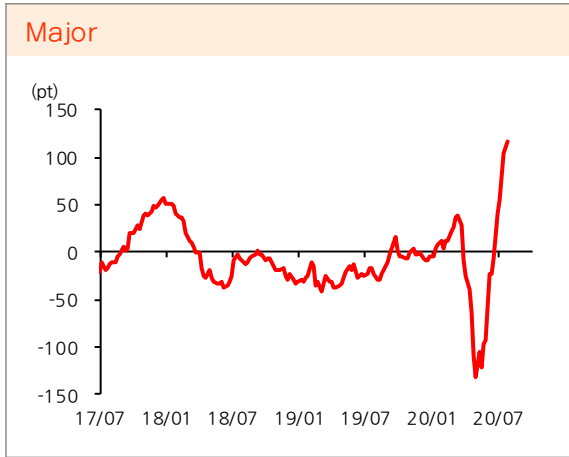


선강통 - 강구통(선전 → 홍콩) 순매수대금 누적



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

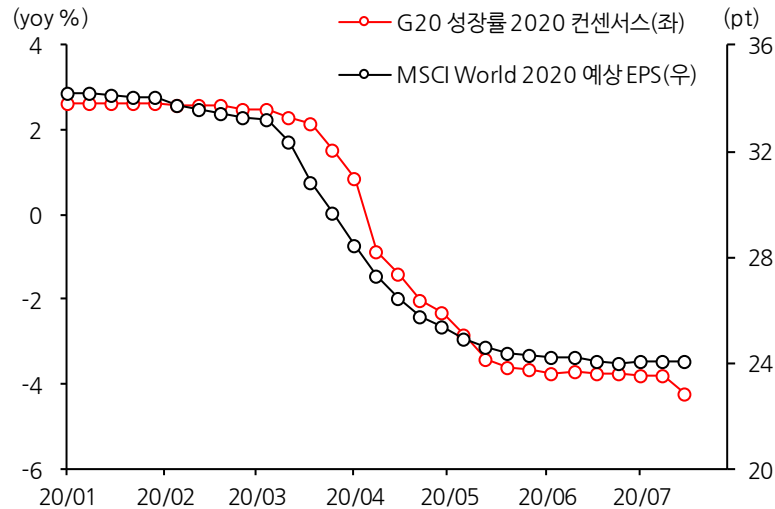
[성장] 씨티 경기 서프라이즈 지수



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

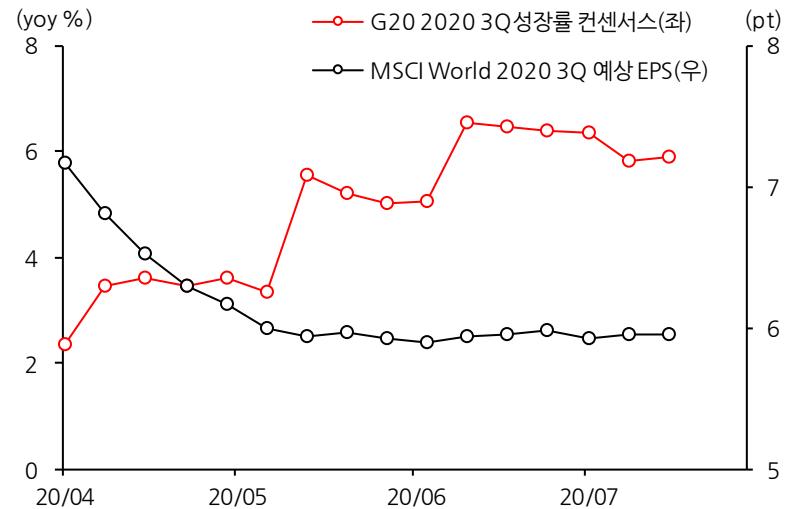
[성장] G20 평균 성장률과 MSCI World EPS

2020년 G20 성장률 전망 -4.22%, MSCI World EPS 예상 24.08



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

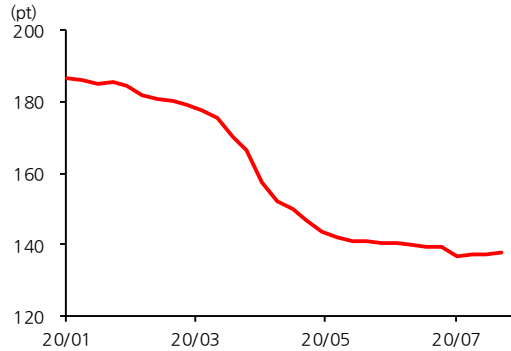
2020년 3분기 G20 성장률 전망 5.90%, MSCI World EPS 예상 5.96



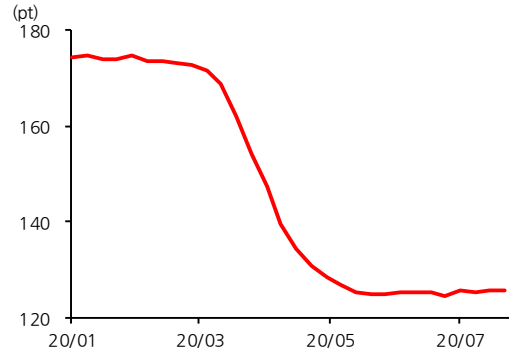
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[성장] 국가별 주가지수 연간 EPS 예상

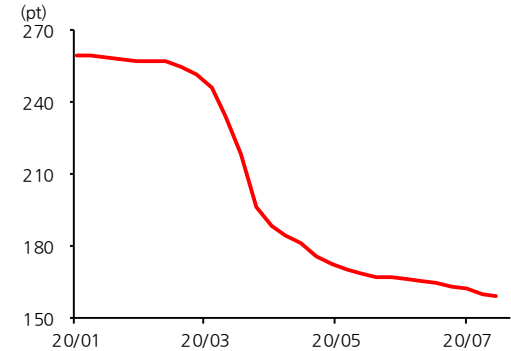
한국 KOSPI, 주간 +0.41%



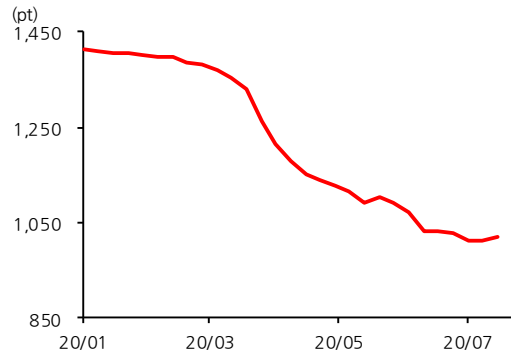
미국 S&P500, 주간 +0.11%



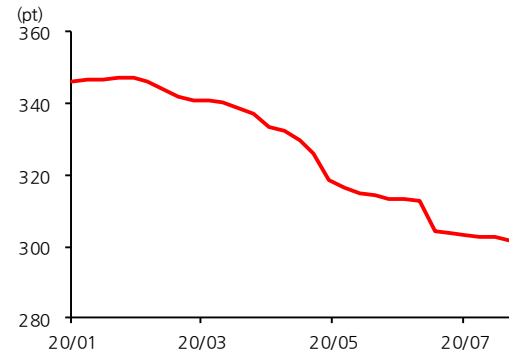
유럽 Euro Stoxx50, 주간 -0.53%



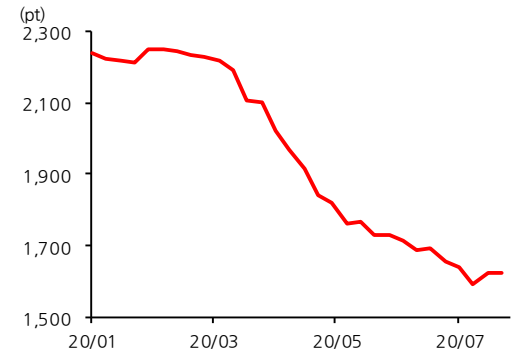
일본 Nikkei, 주간 +0.50%



중국 CSI300, 주간 -0.24%

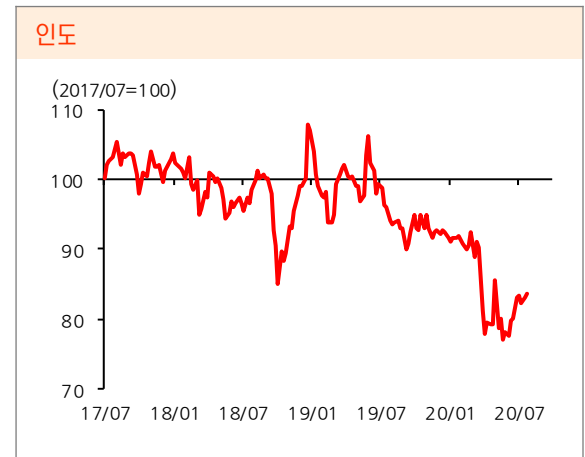
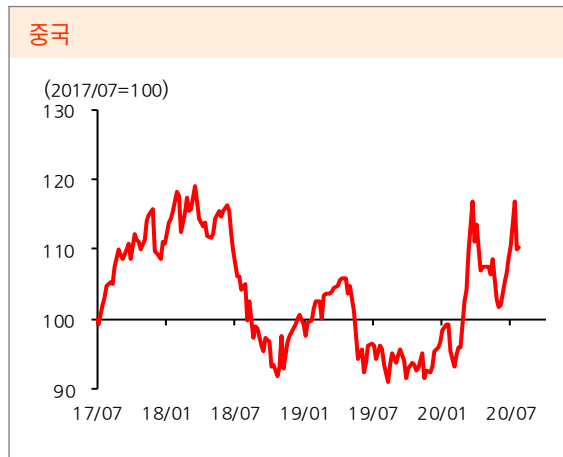
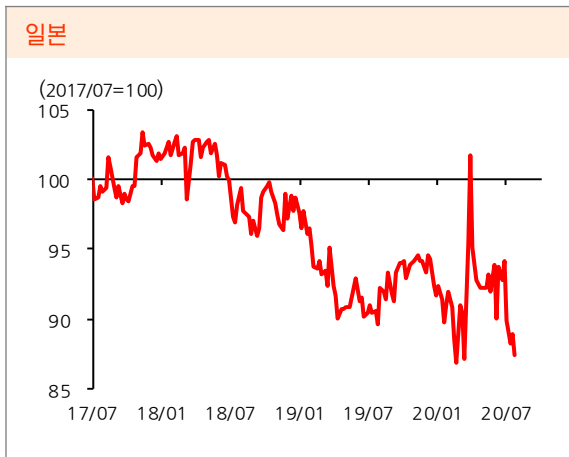
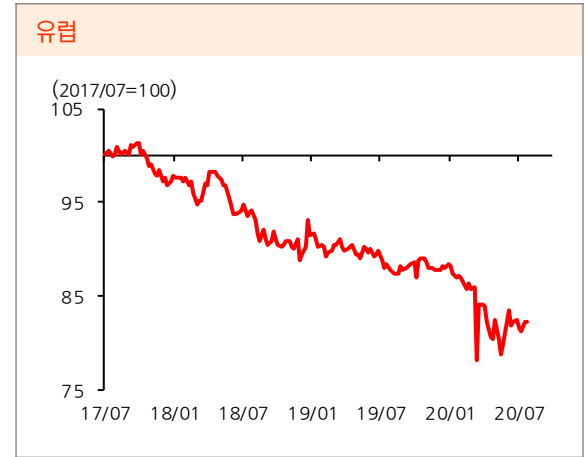
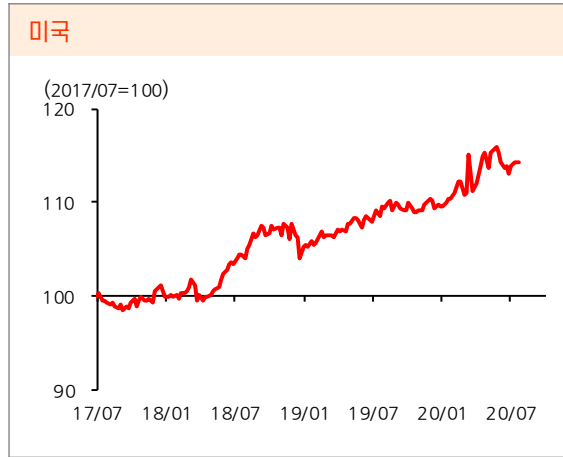
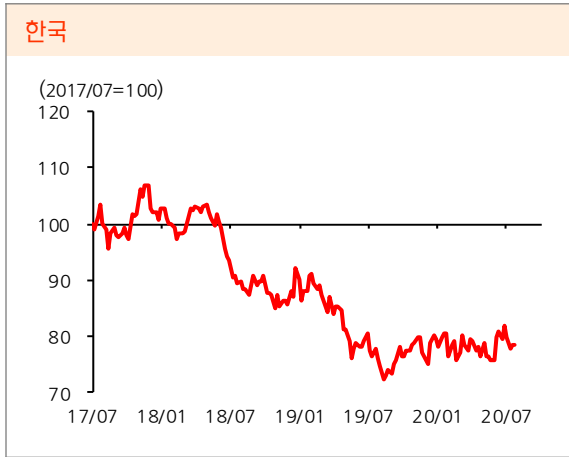


인도 SENSEX, 주간 -0.19%



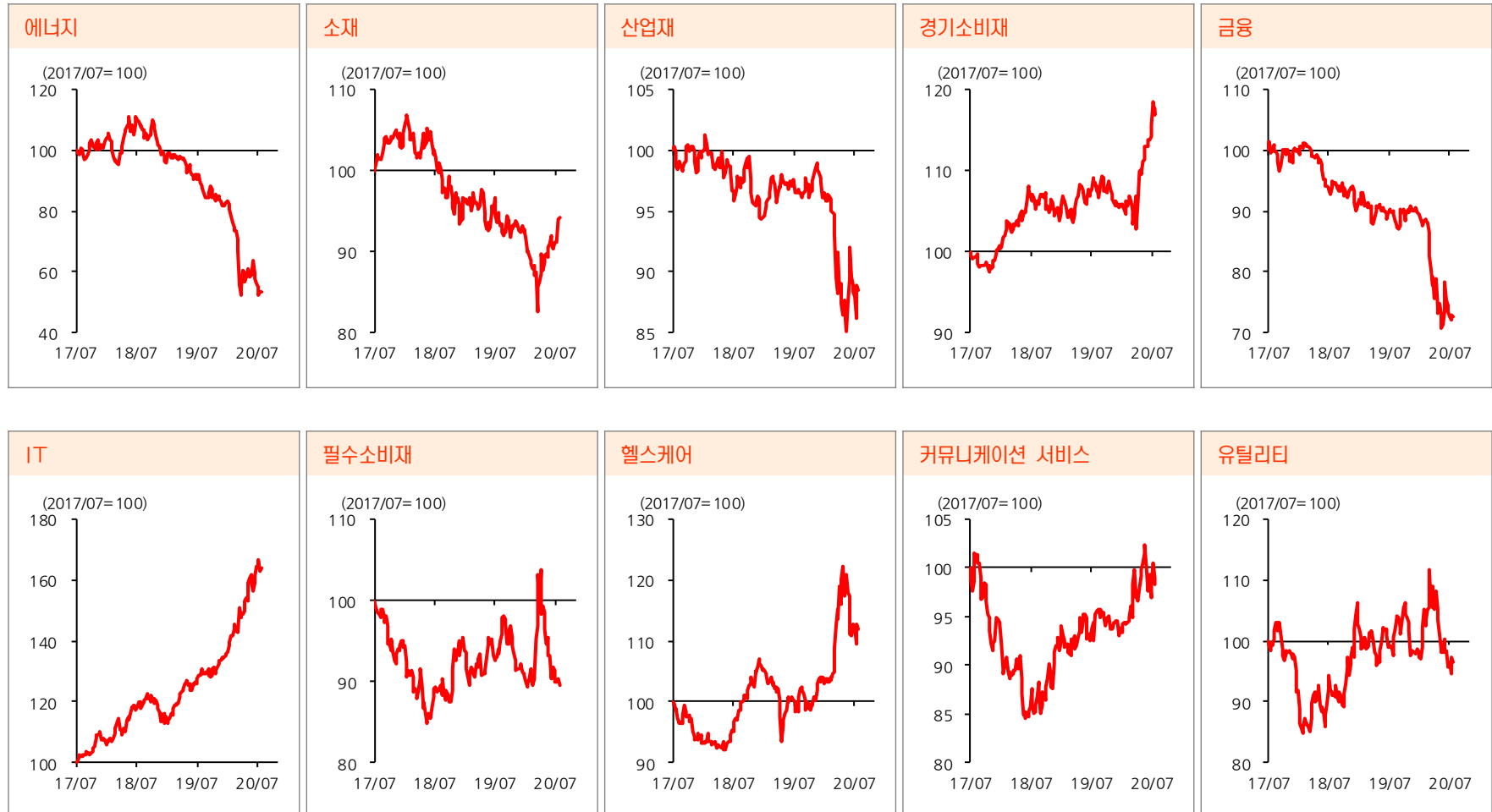
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[성장] MSCI 국가별 상대주가(MSCI ACWI 대비, 2017/07=100)



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[성장] MSCI 섹터별 상대주가(MSCI ACWI 대비, 2017/07=100)



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

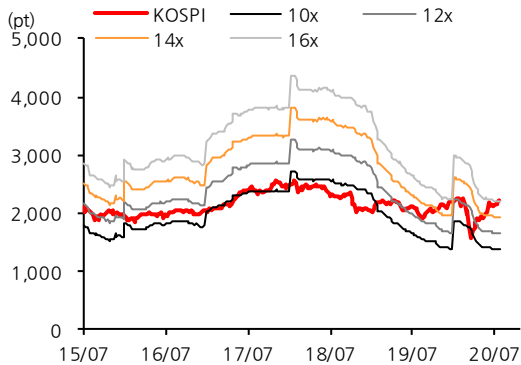
[성장] KOSPI 섹터별 상대주가(KOSPI 대비, 2017/07=100)



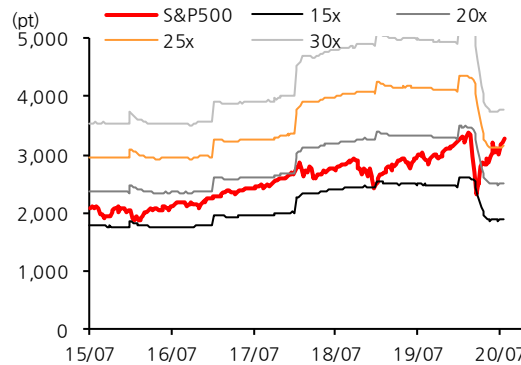
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[밸류에이션] 국가별 주가지수 연간 PER

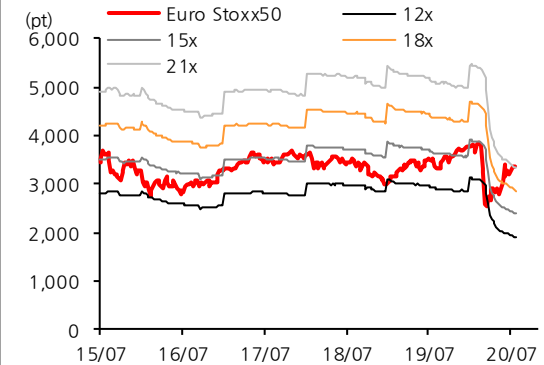
한국 KOSPI, 현재 16.1배



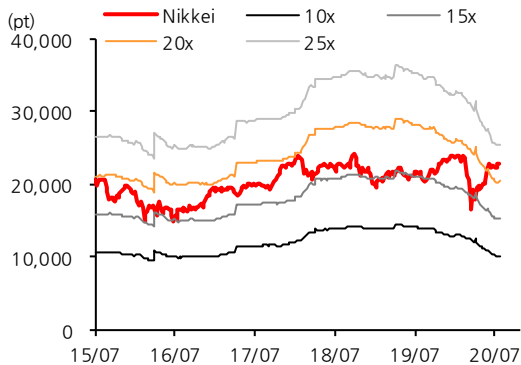
미국 S&P500, 현재 26.0배



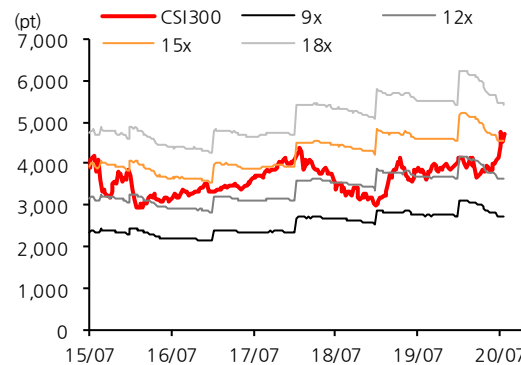
유럽 Euro Stoxx50, 현재 21.2배



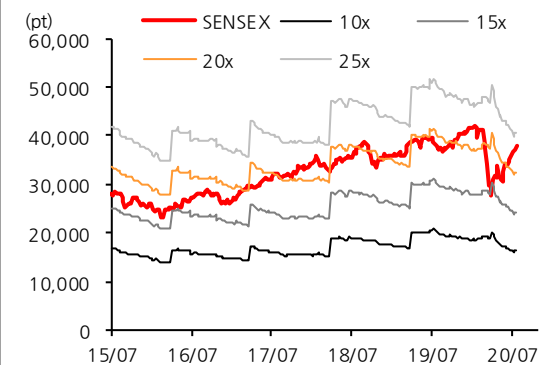
일본 Nikkei, 현재 22.3배



중국 CSI300, 현재 15.6배



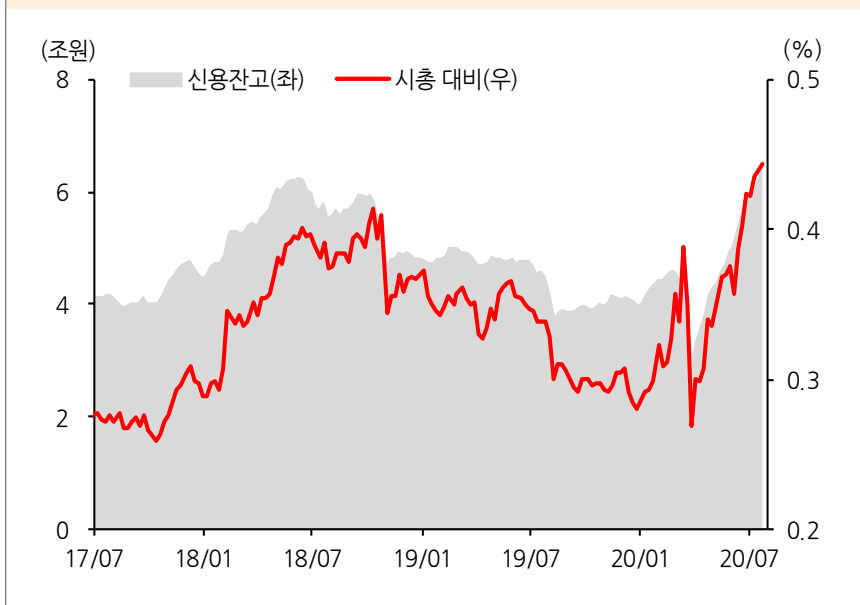
인도 SENSEX, 현재 23.3배



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

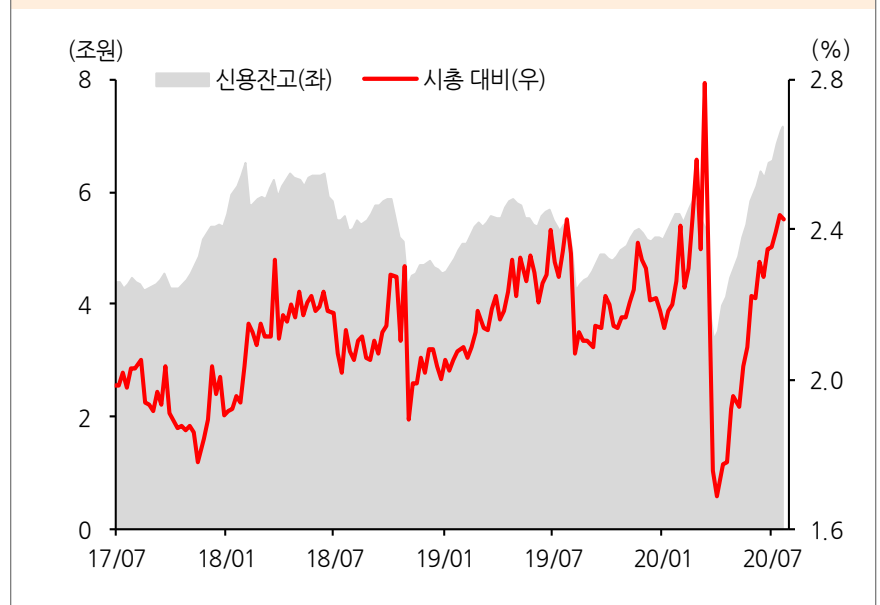
[밸류에이션] KOSPI, KOSDAQ 신용

코스피의 신용 잔고 6.45조 원, 시가총액 대비 비율 0.44%



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

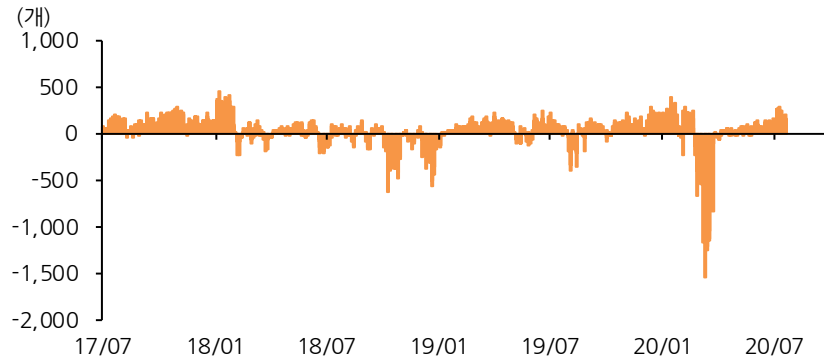
코스닥의 신용잔고 7.18조 원, 시가총액 대비 비율 2.43%



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

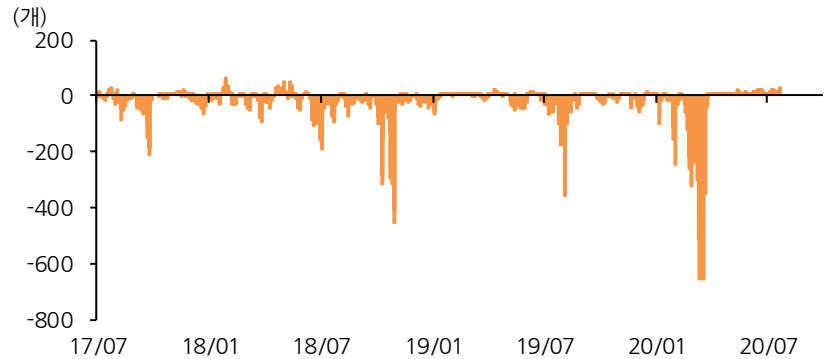
[테크니컬] 52주 최고/최저 차와 20일 이격도

MSCI ACWI 52주 최고/최저 차



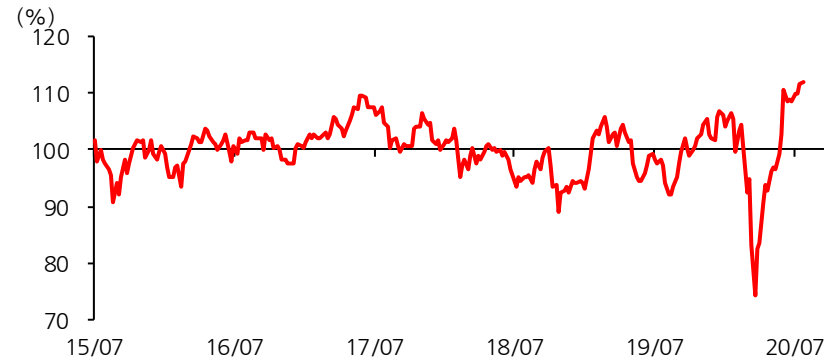
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

KOSPI 52주 최고/최저 차



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

KOSPI 20일 이격도



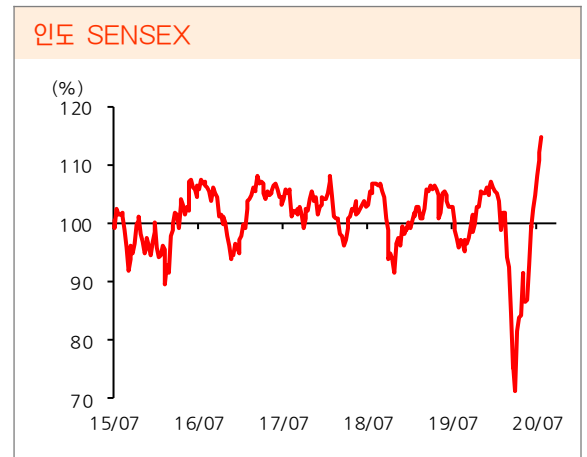
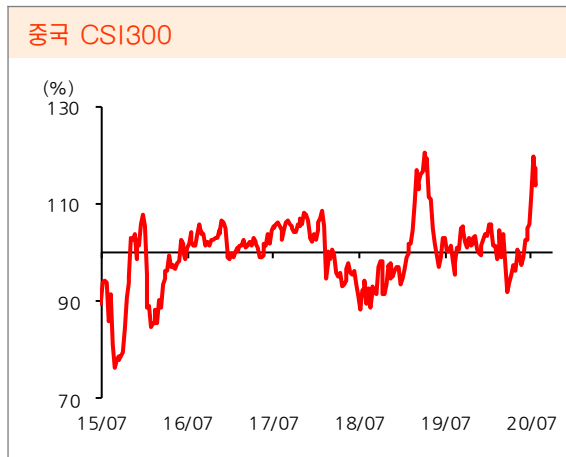
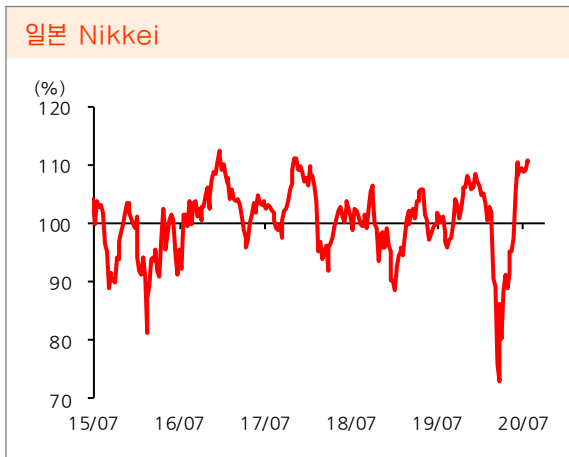
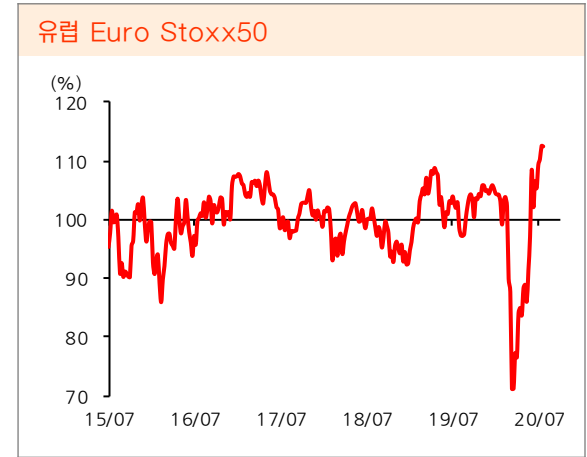
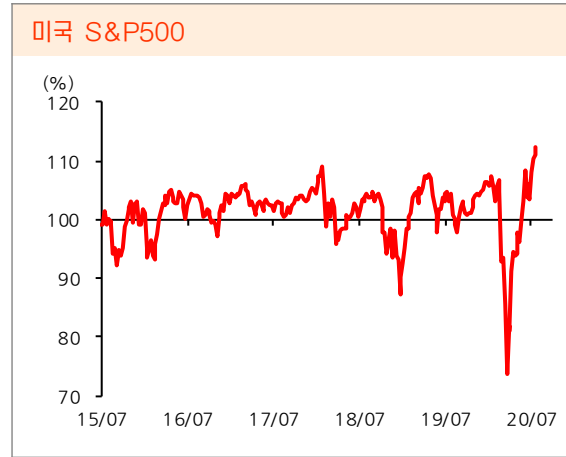
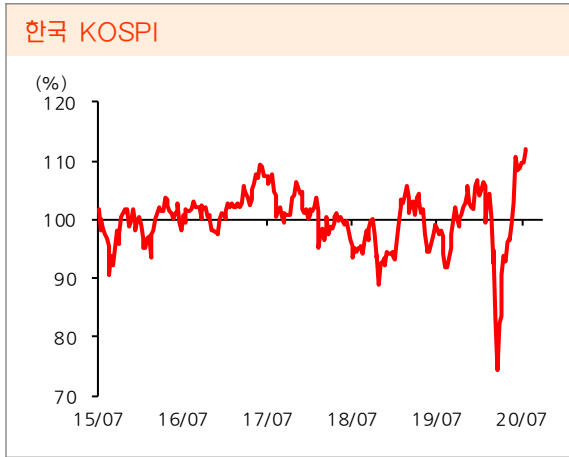
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

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.