

2020년 8월 19일  
시황분석



18 일 KOSPI 는 2.46%, KOSDAQ 은 4.17% 하락했다. 국내 COVID-19 의 재확산에 대한 우려 때문이다. 확진자 증가 후 잠복기 기간인 앞으로의 2 주가 중요하다.

### # 시장은 여전히 코로나가 불편하다

국내 주식시장은 연휴 기간 동안의 바이러스 확진자 증가에 대한 우려를 빠르게 반영했다. 앞으로 2주가 중요한데, 이번에는 확진자가 증가하더라도 주식시장의 조정이 2~3월만큼 강하지는 않을 것이라 생각한다. 바이러스와 관련한 불확실성이 경감됐기 때문이다. 8월 초의 과열을 털어내고 평균선으로 회귀하는 흐름을 예상한다.

### # Global Value Chain

실질 금리가 꺾였기 때문일까. 성장주와 가치주의 로테이션도 일단락됐다. 전통 산업에 속한 기업들의 주가가 상대적으로 부진했다. 특히 소재, 에너지 업체들은 지난 1분기 실적 발표 때 Capex 가이드언스의 30~40% 하향에 이어, 2분기 실적 시즌에는 자산상각과 더불어 비주력사업이나 부동산 매각 등을 발표해 어려운 상황이 지속되고 있음을 알렸다.

### # Featured Charts

우려가 많았던 2분기 실적시즌이 끝났다. 2분기 KOSPI 기업들의 순이익은 18.3조원으로 예상치 18.7조원과 크게 다르지 않았다. MCSI Korea 한국의 실적 달성률(현재 실적 / 12개월 전 기대실적)도 완만하지만 상향 추세에 있다. 미국이나 유럽의 실적 달성률이 3월 이후 하향되고 있는 것과 다른 점이다.

## 주식시황

▶ Market Analyst 김수연  
sooyeon.k@hanwha.com 3772-7628

### 목 차

I. 시장은 여전히 코로나가 불편하다.....	2
II. Global Value Chain .....	4
1. 주간 등락률 .....	4
2. 글로벌 마켓 메이커 동향 .....	5
III. Featured Charts .....	6

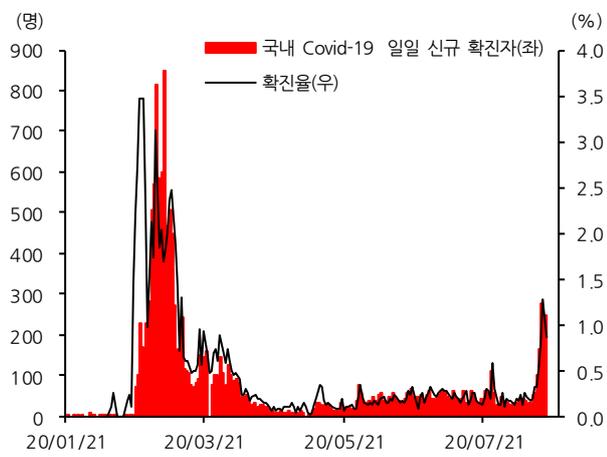
## I. 시장은 여전히 코로나가 불편하다

COVID-19 확산과 KOSPI 18일 KOSPI는 2.46%, KOSDAQ은 4.17% 하락했다. 일간 기준으로 약 두 달만의 2%대 조정이다. 8월 14일 발표된 국내 COVID-19 확진자는 103명이었는데, 광복절 연휴 동안 일간 279명까지 증가했다. 지난 5일 동안 신규 확진자가 100명 이상 유지되면서 COVID-19가 재유행하지 않을까하는 우려가 시장에 반영됐다. 지난 6월에도 베이징의 확진자가 늘어나면서 조정이 나타난 바 있다.

한국은 빠르게 COVID-19에 대응하면서 초기 방역에 성공한 것으로 평가받는 국가 중 하나다. 최근 사람들의 활동이 늘었다고 하지만 [그림3]을 보면 여전히 한국은 1월에 비해 활동성이 약하다. 모범 방역국이라 알려진 국가에서 확진자가 증가하고 수도권에서 거리두기 방역조치를 강화한다고 알려지자 주식시장이 약세를 보인 것이다.

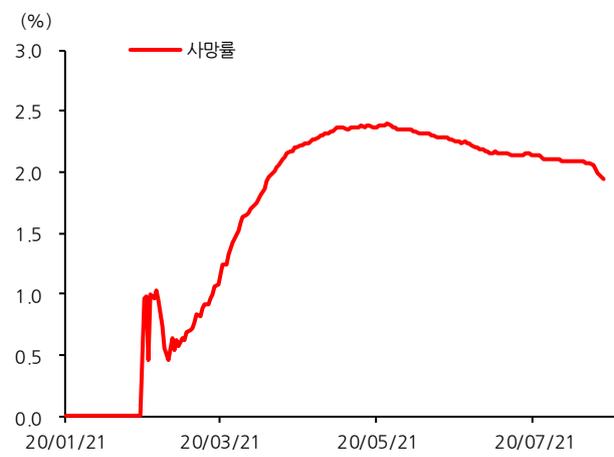
외국인 선물매도로 KOSPI 조정 다행인 점은 주식시장만 약세를 보이고 외환과 채권은 강세였다는 점이다. KOSPI가 59.3p 하락하는 동안 원/달러 환율은 1,183원~1,187원 사이를 벗어나지 않았고 10년 만기 국고금리도 1.35%대에서 안정적으로 움직였다. 또한 주식시장의 조정은 선물 시장을 통해 먼저 이뤄졌다. 공매도 금지로 외국인이 장중 한 때 선물 매도로 전환하면서 방향성을 정했기 때문이다.

[그림1] 8월 중순 이후 국내 Covid-19 확진자 다시 증가



자료: CEIC, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 사망률은 감소



자료: CEIC, 한화투자증권 리서치센터

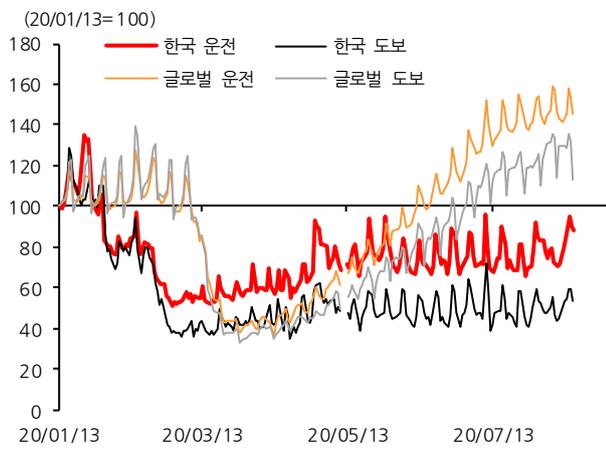
2주동안 COVID-19 확산  
지켜볼 필요

앞으로 2주가 중요하다. 확진자가 100명대로 증가한 후 잠복기인 15일 동안 COVID-19가 얼마나 확산되는지를 가늠하는 시간이 될 것이다. 지난 2월에는 신규확진자가 100명에서 813명이 되는데 9일밖에 걸리지 않았다. 그동안 KOSPI는 7.4% 하락했고, 누적 확진자가 늘어나면서 낙폭은 확대됐다.

과열을 덜어낼 KOSPI

이번에 확진자가 증가하더라도 주식시장의 조정이 2~3월만큼 강하지는 않을 것이라 생각한다. 사망률이 지속적으로 감소하는 추세이고 백신도 개발 중에 있다. 불확실성이 경감됐다. 8월 초의 과열을 조금씩 덜어내고 평균선으로 회귀하는 흐름을 예상한다.

[그림3] 글로벌 대비 활동 줄인 한국



자료: Apple Mobility Report, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 평균선으로의 회귀



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

## II. Global Value Chain

### 1. 주간 등락률

[표1] 2020년 8월 둘째주 글로벌 밸류체인 등락률

0 ≤ 시총변화(%) < 1
1 ≤ 시총변화 < 3
시총변화 ≥ 3
-1 ≤ 시총변화 < 0
-3 ≤ 시총변화 < -1
시총변화 < -3

	▶기업간 거래			▶기업과 소비자간 거래
	Upstream	Midstream	Downstream	B2C
	원료	운송/반제품/제조장비	제품/상품	서비스
소재				
에너지				
산업재				
필수소비재				
경기소비재				
정보기술				
헬스케어				
커뮤니케이션 서비스				
유틸리티				
금융				
부동산				

주1: 8월 10일 대비 8월 17일

주2: MSCI World 구성기업들을 하부 산업별로 mapping해 주간 주가 등락률 시총 가중으로 계산

주3: 진한 회색 테두리는 국내 기업 집중도 높은 업종. 소재(범용 화학제품, 철강), 산업재(복합기업), 필수소비재(개인용품), 경기소비재(자동차, 자동차부품), 정보기술(반도체, 전자부품), 헬스케어(생명공학, 생명과학 도구 및 서비스), 커뮤니케이션서비스(양방향 홈 엔터테인먼트)

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

## 2. 글로벌 마켓 메이커 동향

[표2] 이번주 글로벌 마켓 메이커 뉴스

[소재, 에너지 - 입지 지향]
<ul style="list-style-type: none"> <li>★ BP, 부동산 포트폴리오 축소. 재택근무 확대로 빈 사무실 매각 계획</li> <li>★ Shell, 필리핀 경유공장 손실 누적으로 영구 폐쇄</li> <li>★ BHP, FY2021 Capex 70 억달러 가이드스. 예년 가이드스는 80 억달러 - 철광석 가격은 현재 수준에서 안정될 것으로 전망</li> <li>★ CATL, 니켈, 코발트 없는 EV 배터리 개발 중</li> </ul>
[산업재 - 규모 지향]
<ul style="list-style-type: none"> <li>★ SpaceX, 텍사스 로켓 발사시설 부근에 우주관광 리조트 개발 계획</li> <li>★ Virgin Galactic, 2021 년 1 분기에 CEO 우주여행 예정</li> <li>★ Boeing, 두번째 자발적 퇴직 신청 통해 추가 감원 예정</li> </ul>
[소비재 - 브랜드 지향]
<ul style="list-style-type: none"> <li>★ Tesla, 5 대 1 액면분할 결정. 분할 기준 주식 31 일부터 거래</li> <li>★ Airbnb, 이달 중 IPO 신청. 연내 상장 목표</li> <li>★ Toyota, 2021 년 전기차 280 만대 생산 계획</li> <li>★ Ford, 유럽에서 10,000 명 이상 감원. 연말까지 유럽 17 개 공장 폐쇄</li> </ul>
[IT, 커뮤니케이션 - R&D 지향]
<ul style="list-style-type: none"> <li>★ 삼성전자, IBM CPU 'Power 10' 위탁생산. EUV 기반 7 나노 공정 적용</li> <li>★ Apple, 통합 디지털 구독 서비스 'Apple One' 출시 계획. 아이폰 12 와 함께 10 월 초 출시 예정</li> <li>★ Apple, Google, 스토어에서 Epic Games 포트나이트 퇴출. 인앱 결제기능 두고 분쟁</li> <li>★ Microsoft, 11 월 예정이었던 Halo Infinite 출시 2021 년으로 연기. 코로나 19 로 재택근무 하면서 대작 개발 차질</li> <li>★ Tencent, 2 분기 매출 1,149 억위안(yoy +29%). 모바일 게임 성장세 두드러져 - CFO, "미국의 위챗 금지령은 위챗 외 다른 사업에는 영향 없어"</li> </ul>
[헬스케어 - R&D 지향]
<ul style="list-style-type: none"> <li>★ 러시아, 자체 개발 코로나 19 백신 승인</li> <li>★ 씨젠, 알테오젠, 신풍제약, MSCI Korea 편입</li> <li>★ SK 바이오사이언스, Novavax 코로나 19 백신 CDMO(위탁개발생산) 계약 - Novavax 가 개발중인 백신 후보물질의 항원 제조기술을 SK 바이오사이언스가 이전받아 추가공정 개발, 글로벌 공급</li> <li>★ Sanofi, 자가면역 바이오테크 Principia 34 억달러에 인수</li> </ul>

자료: 언론, 한화투자증권 리서치센터

### III. Featured Charts

[그림5] KOSPI 지수 및 시가총액

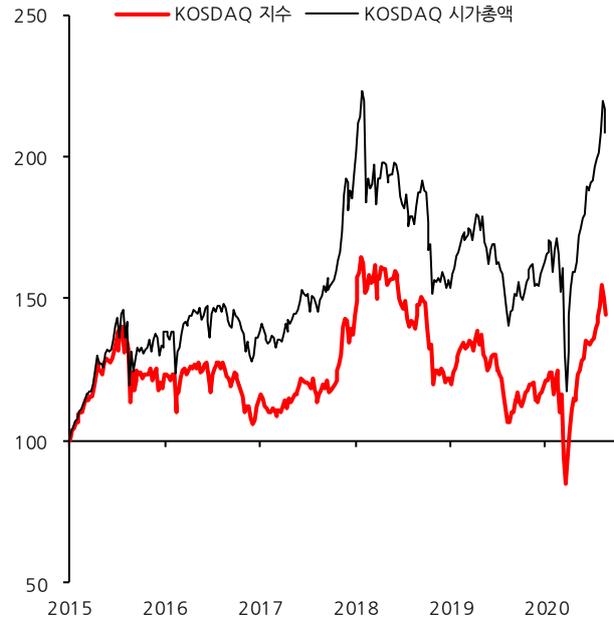
(2015/01=100)



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] KOSDAQ 지수 및 시가총액

(2015/01=100)



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] KOSPI vs. KOSPI200

(2015/01=100)



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

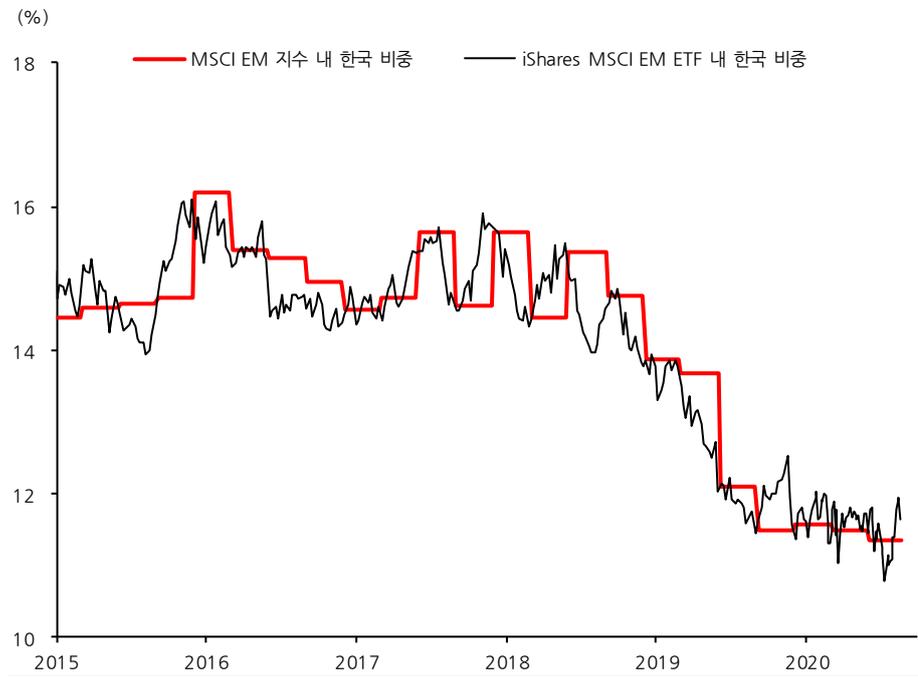
[그림8] KOSDAQ vs. KOSDAQ150

(2015/01=100)

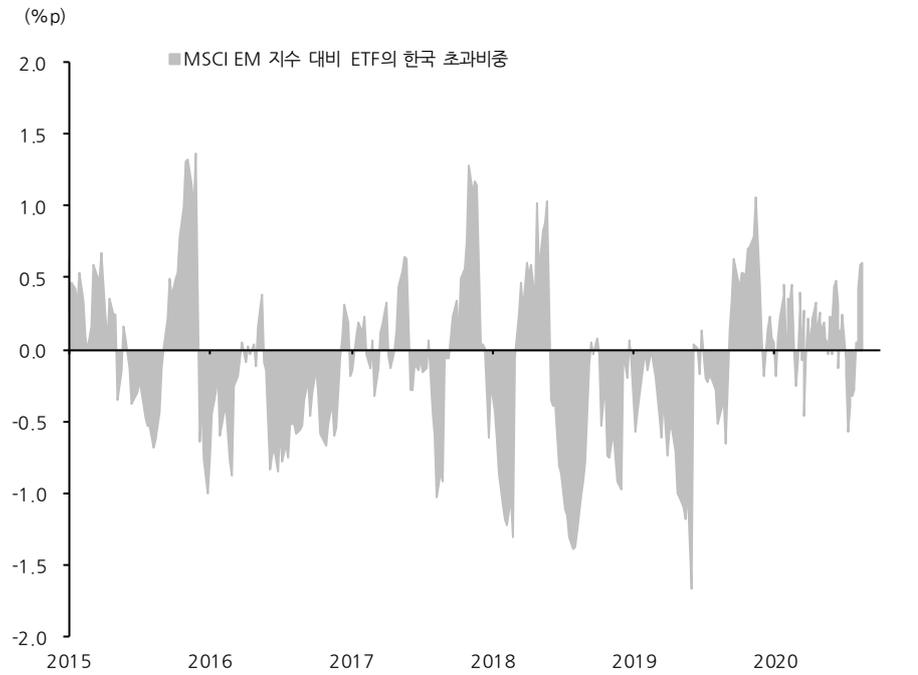


자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

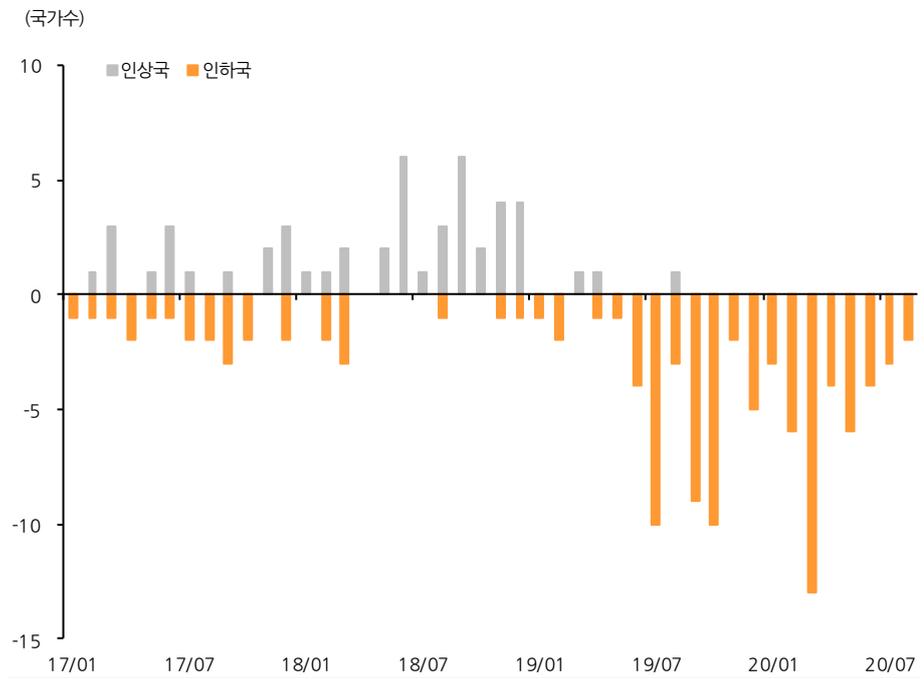
[그림9] MSCI EM 지수와 추종 ETF의 한국 비중



[그림10] MSCI EM 지수 대비 ETF의 한국 OW/UW



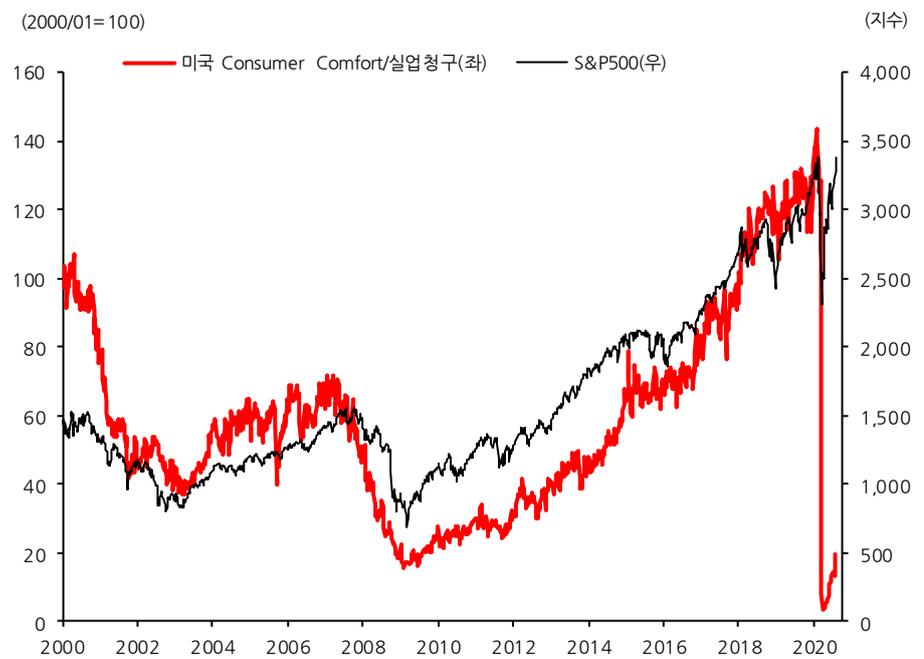
[그림11] 글로벌 정책금리 인상국/인하국 수



주: G20 국가 기준

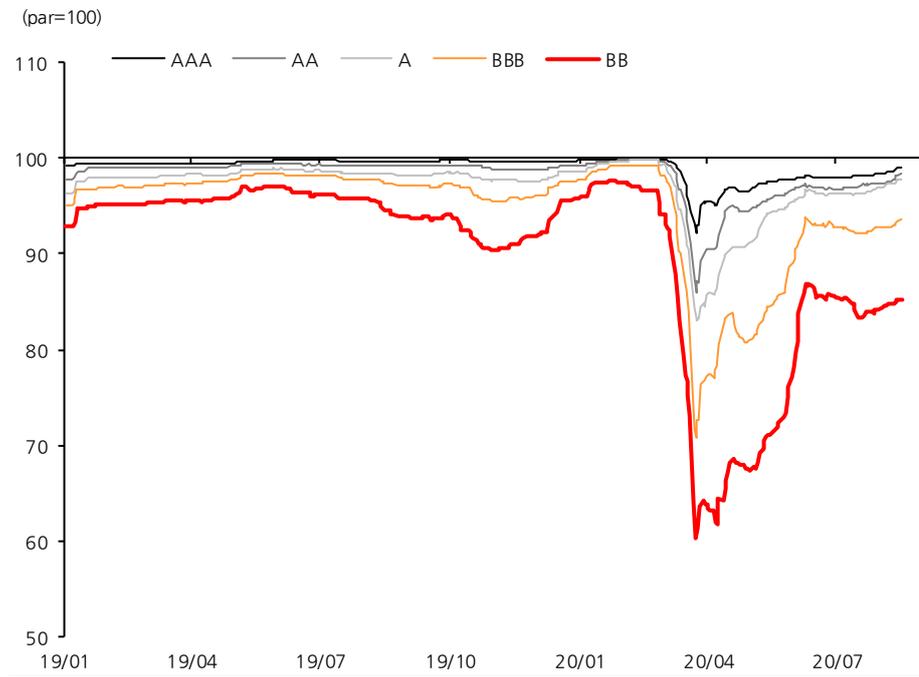
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 미국 고용 및 심리 여건과 주식시장



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

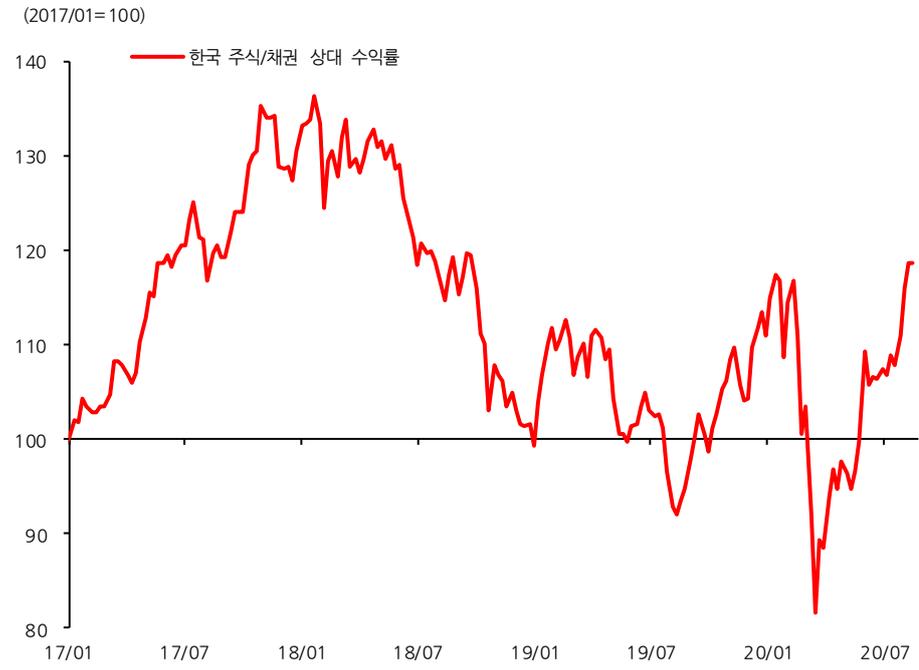
[그림13] CLO 가격



[그림14] 심천 대비 상해 종합주가지수



[그림15] 한국 채권 투자 대비 주식 투자 상대 수익률



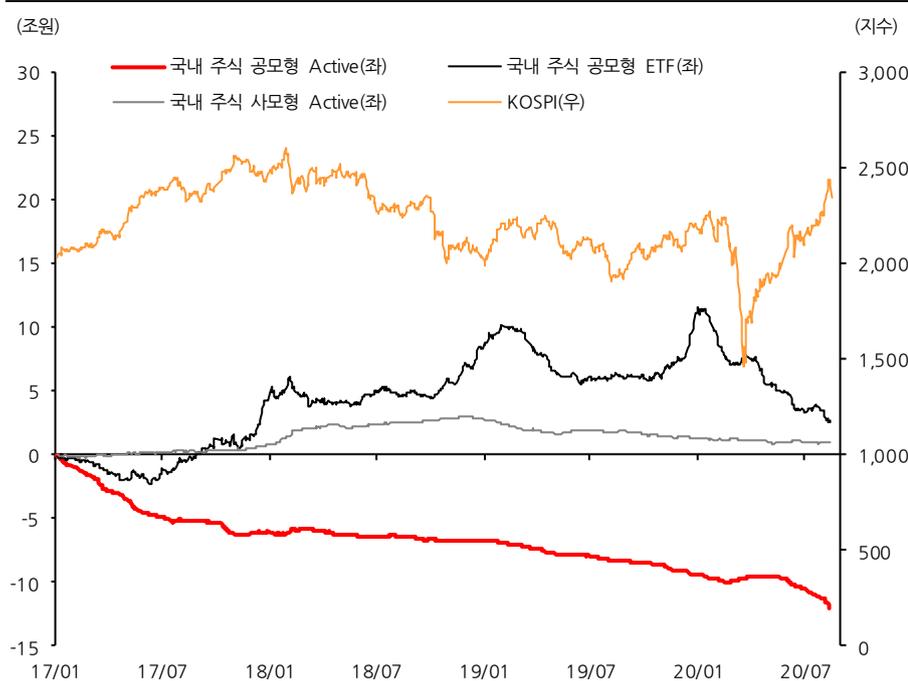
주: 주식은 MSCI Korea Total Return, 채권은 Barclays Korea Total Return  
 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] KOSPI 배당수익률 1.87% > 금리 1.35%



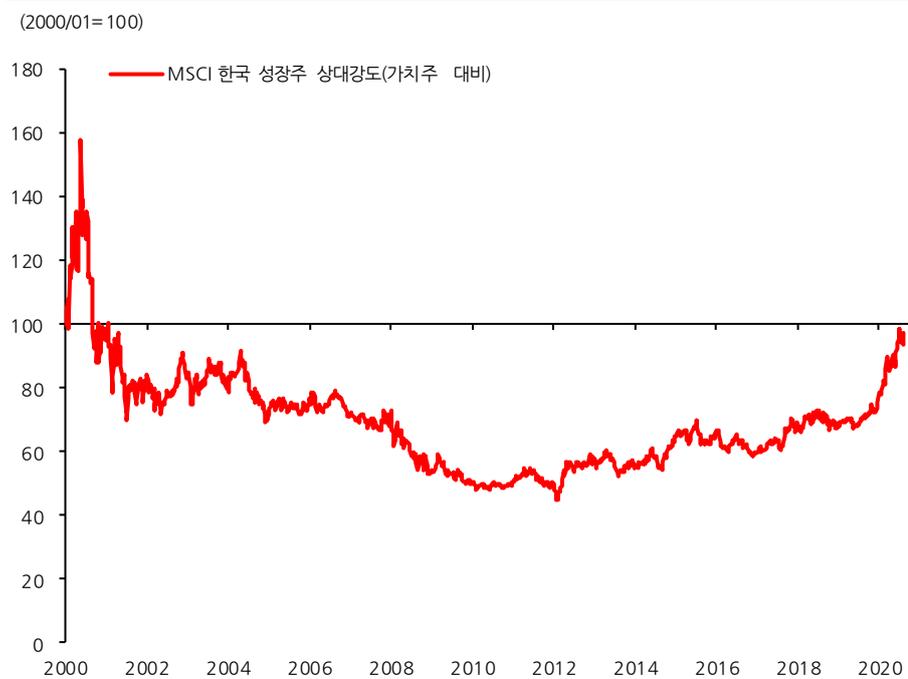
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림17] 국내 주식 자금 흐름



주: 2017년 이후 누적  
 자료: 금융투자협회, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림18] 한국 가치주 대비 성장주 상대 수익률



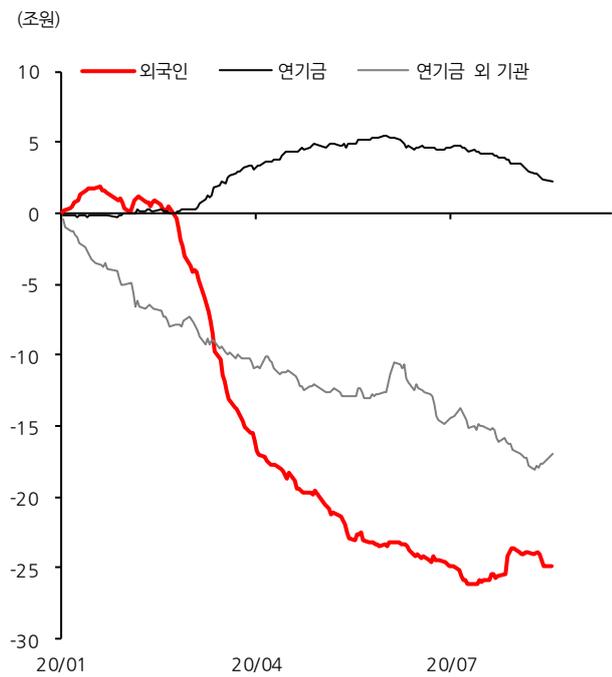
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터



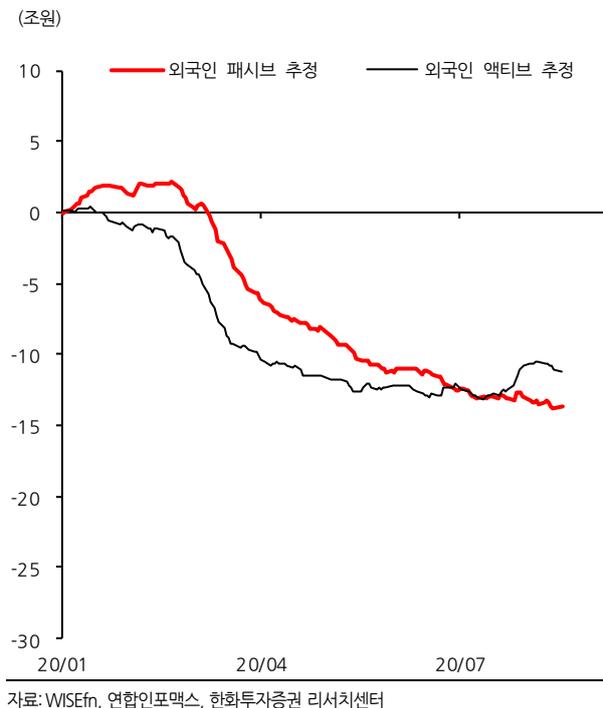




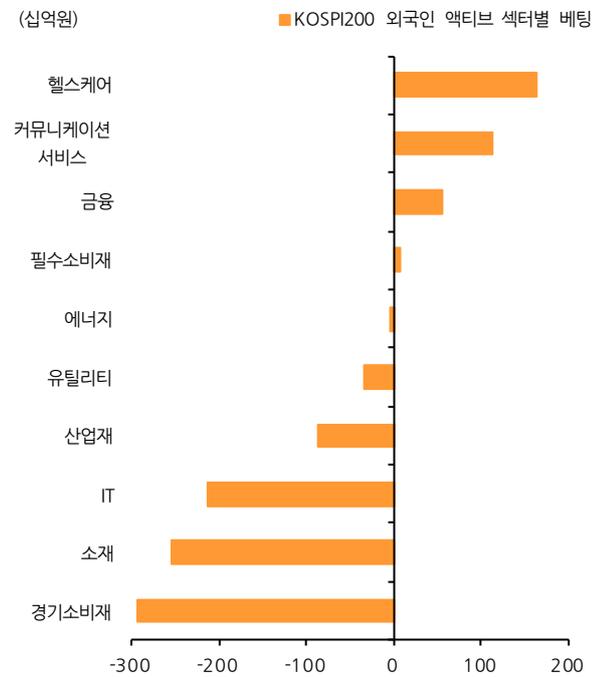
[그림24] KOSPI 수급주체별 투자동향



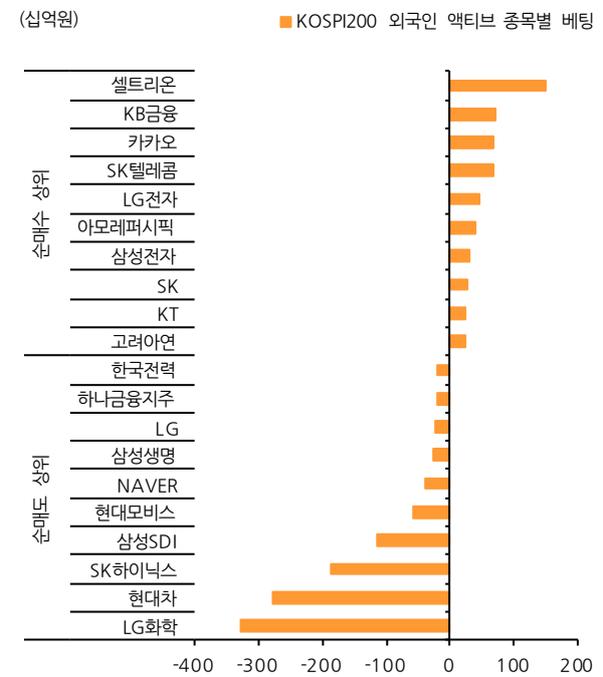
[그림25] KOSPI 외국인 패시브/액티브 추정



[그림26] 외국인 액티브 최근 1주 섹터 베팅



[그림27] 외국인 액티브 최근 1주 종목 베팅



**[ 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, redisseminated 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.