2020년 9월 18일 I Global Asset Research

시장의 온도

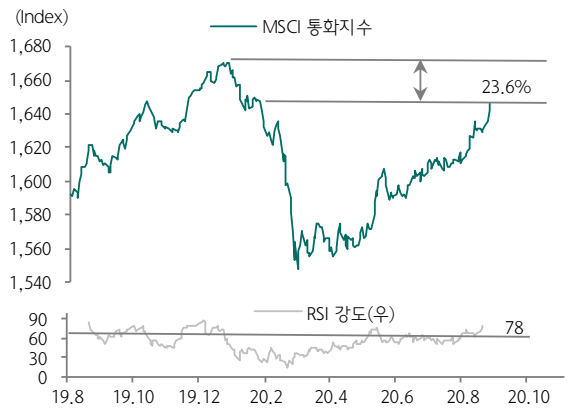
I 주식시황 이재선(3624)

눈에 띄는 위안화

Preview: KOSPI 2,370~2,460pt

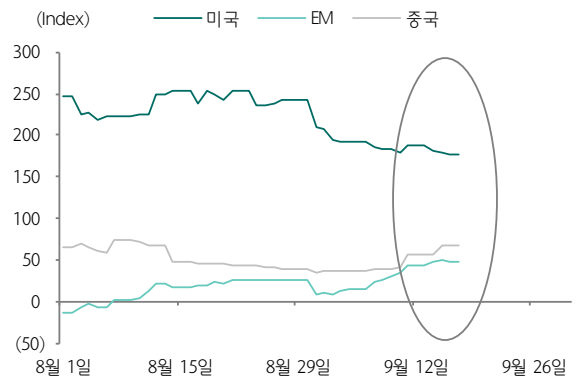
- 차주 국내 증시는 미국 재정 정책 통과 불확실성에 관망심리가 우세한 구간일 것으로 판단한다. 다만 상대적으로 양호한 중국 펀더멘탈 회복속도는 증시의 하단을 지지하는 요인으로 작용할 가능성이 높다.
- 금주 미 연준은 9월 FOMC 회의를 통해 2023년까지의 금리 동결을 시사하는 점도표를 발표, Dovish 스탠스를 유지하였다. 그러나 과거와 달리 경기 부양의 적극적 의지보다는 현 수준에 만족하는 스탠스를 피력한 점이 시장에 다소 실망감을 안겨주었다. 평균물가목표제(AIT)에 대한 구체적인 방안이 여전히 결여된 상태에서, 미 연준은 현재 자산 매입 속도를 향후 몇 달 간 유지하는 방침을 고수하였다.
- 향후 시장이 주목할 가능성이 높은 이벤트는 파월 의장도 필요성을 언급하였던 미 의회의 5차 부양정책 통과 여부다. 미국 펀더멘탈은 절반의 회복세를 시현하고 있는 상황이다. ISM 제조업 지수 등 기업 심리 지표는 개선을 보이고 있지만, 아직까지 코로나19 확산이 지속되고 있어 내수 경기 회복은 상대적으로 더딘 편이다. 7월 실업수당 지급이 중단된 이후 처음으로 반영된 8월 핵심 소매판매는 전월 대비 -0.1% 감소하며 4개월만에 감소세로 전환하였다. 연방재난관리청은 트럼프의 행정조치로 시행된 주당 300달러 추가 실업 수당 지급이 6주분 정도에 그칠 것으로 예상하였다.
- 정책에 대한 기대감이 소멸되면서 증시는 그에 따른 차익 실현 매물 소화과정을 거칠 가능성이 높다. 다만 이머징 증시의 경우 중국 펀더멘탈의 개선 속도가 선진국 대비 빠르게 나타나고 있는 점에 주목할 필요가 있다.
- 코로나 19를 조기에 진압한 중국은 8개월래 처음으로 소비지표의 턴어라운드가 관찰되었다. 8월 소매판매 지표가 전년동기대비 +0.5% 증가하며 시장예상치(0.0%)를 상회한 가운데, 화장품(+19.0%YoY), 자동차(+11.8% YoY) 등 각각 소비재와 내구재를 대표하는 항목도 큰 폭의 증가세를 시현하였다. 중국 서프라이즈 인덱스는 9월 초를 기점으로 점진적인 상승세를 시현하고 있다.
- 이에 위안화 강세도 지난 8월을 기점으로 지속되고 있다. 금주 위안/달러는 6.7위안대까지 하락, 작년 5월 이후 최저 수준을 기록하였다. 한국은 중국향 중간재 수출 비중이 높아 이머징 국가 중에서도 중국과 수출 및 통화 연계성이 높다. 우호적인 통화 흐름과, 향후 대중 수출 회복에 따른 전체 수출 개선이 이어진다면 증시의 추가적인 모멘텀이 될 수 있는 부분이다. 금주 원/달러는 1,170원대에 진입, 2월 이후 최저 수준을 기록하였다.

그림 1. 위안화 강세가 MSCI EM 통화지수 상승세 견인



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. 9월 초를 기점으로 중국 서프라이즈 인덱스 점진적으로 상승



자료: Bloomberg, 하나금융투자

주식시황 이재선 02-3771-3624

온도 Check

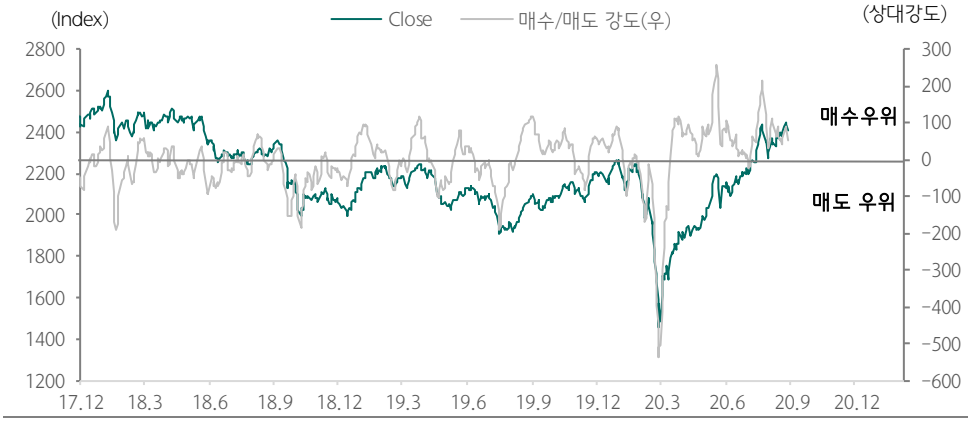
KOSPI는 전주 대비 매수 강도 약화
매수/매도 강도는 54.7pt 기록

전주: 45.5pt(+9.2pt)

한달전: 124.8pt(-70.1pt)

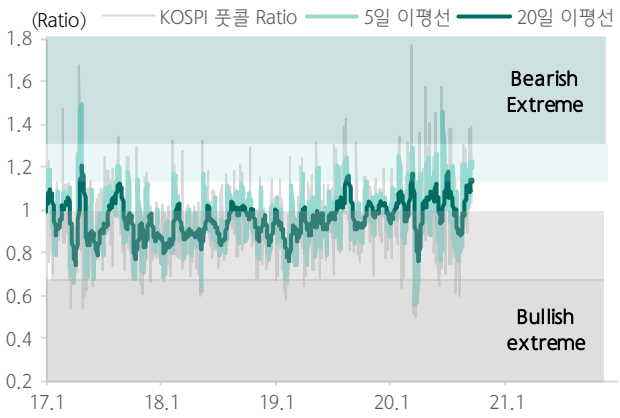
일년전: 107.7pt(-52.8pt)

수급 1. 지금 시장의 온도는…중립적인 수급환경



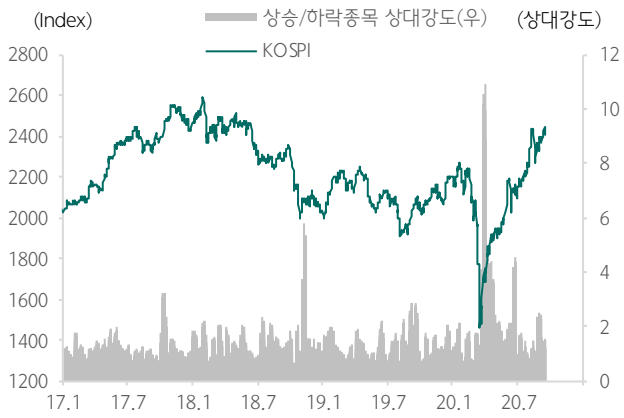
자료: Bloomberg, 하나금융투자

수급 2. 풋/콜 Ratio 다시금 상승



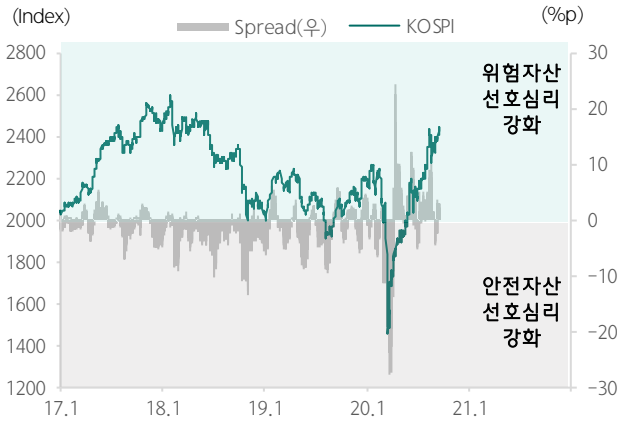
자료: Bloomberg, 하나금융투자

수급 3. 상승종목 수 둔화



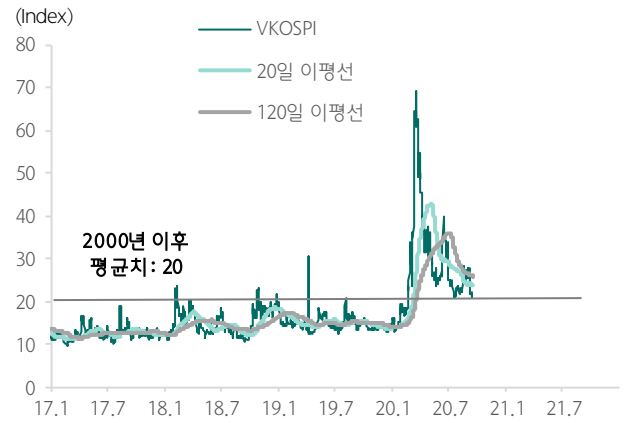
자료: Bloomberg, 하나금융투자

수급 4. 위험자산선호심리 소폭 약세



자료: Bloomberg, 하나금융투자

수급 5. 변동성 지수 안정화

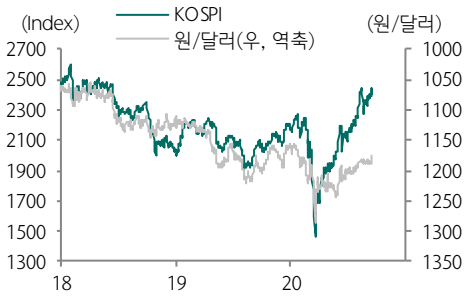


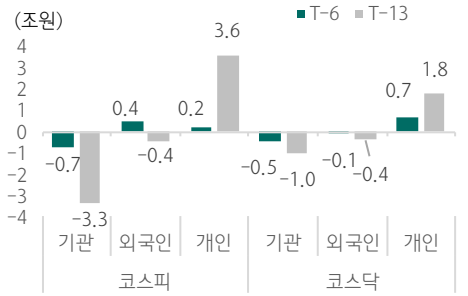
자료: Bloomberg, 하나금융투자

주식시황 이재선 02-3771-3624

한주 정리

KOSPI & 원/달러 & 수급 동향





KOSPI (+0.4%), KOSDAQ (-0.4%), 원/달러 (-1.0%)

• 증시 동향: Mr 애매모호

› KOSPI는 강보합 마감. 대형주 중심 외국인 매수세 유입 지속. 반도체, IT 하드웨어의 3분기 영업이익 전망치 또한 지난주를 기점으로 반등하고 있는 점도 긍정적. 다만 9월 FOMC 회의 이후 미 연준의 새로운 정책 부재, 미 의원의 재정정책 통과 여부 불확실성에 상승폭 주 후반 반납

› 원/달러는 외국인 매수세 유입+ 위안화 강세 흐름에 1170원대 진입, 7개월래 최저치

• 수급 동향 (억원): 반가운 외국인의 귀환

›KOSPI, 외국인 ↑ 개인 ↑ 기관 ↓

: 외국인 + 4,507, 개인 + 2,379

: 기관 - 7,337 (금융투자-4,368 투신 -2,939 연기금 -1,939 보험 -271)

›KOSDAQ, 외국인 ↓개인 ↑ 기관 ↓

: 외국인 -810, 개인 + 6,777

: 기관 -4,556 (금융투자 -2,161 투신 -1,699 연기금 + 271 보험 -184)

업종별 수익률 추이 › 고멀티플 업종 약세 흐름 지속

내수				내수+수출				수출			
	주간	2 주간	4 주간		주간	2 주간	4 주간		주간	2 주간	4 주간
음식료	-0.6%	1.3%	-0.2%	에너지	0.1%	0.8%	0.8%	자동차	8.5%	8.0%	16.3%
철강	2.1%	2.1%	-2.7%	건설	-0.4%	0.1%	4.8%	디스플레이	-1.5%	4.4%	13.5%
보험	-1.0%	1.4%	4.7%	유틸리티	1.6%	0.8%	4.3%	조선	3.5%	7.5%	14.4%
은행	0.9%	0.1%	-0.5%	미디어	0.8%	3.2%	11.6%	운송	4.4%	5.8%	11.2%
증권	-0.4%	1.8%	8.1%	헬스케어	-0.7%	-0.4%	6.5%	화학	-5.5%	-8.1%	0.2%
유통	0.5%	6.7%	10.6%	화장품	-0.2%	1.5%	-0.7%	IT H/W	-1.9%	1.7%	12.1%
통신	0.2%	1.5%	1.8%	IT S/W	-1.9%	-4.7%	2.0%	반도체	1.2%	6.4%	7.1%

↑ **강세업종: 자동차 (+8.5%), 운송 (+4.4%), 조선(+3.5%)**

› 전기차와 수소차 성장성과 하반기 실적 개선 기대감에 현대차를 필두로 자동차 업종 강세

↓ **약세업종: 화학 (-2.6%), IT 하드웨어(-1.9%), 소프트웨어(-1.9%)**

› LG화학의 배터리 사업 부분 물적분할 소식 이후 화학업종 약세 흐름 지속

주식시황 이재선 02-3771-3624

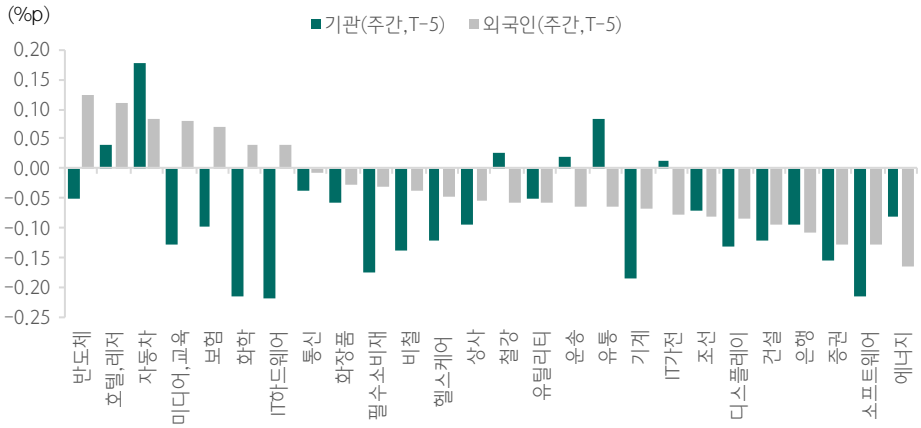
외국인 상위 순매수 업종

- 반도체 (+6,200억)
- 호텔,레저 (+150억)
- 자동차 (+1000억)

기관 상위 순매수 업종

- 자동차(+2100억)
- 유통 (+200억)
- 호텔,레저 (+60억)

업종별 외국인 & 기관 주간 순매수



주: 업종 시총 대비 순매수 강도
자료: Dataguide, 하나금융투자

업종별 이익 성장률 추이

업종	12M Fwd EPS 상향폭(%)	3Q 영업이익 성장률(YoY,%)	연초대비 수익률(%)	업종	12M Fwd EPS 상향폭(%)	3Q 영업이익 성장률(YoY,%)	연초대비 수익률(%)
호텔,레저서비스	119.9	적전	-21.6	반도체	2.5	34.2	6.6
디스플레이	33.8	흑전	6.4	필수소비재	2.4	-20.0	5.5
에너지	30.9	-24.3	-13.4	비철,목재등	2.3	-41.5	-1.1
조선	20.0	흑전	-13.5	통신서비스	2.0	14.6	-5.3
화학	7.8	-22.7	70.0	IT하드웨어	1.7	-14.2	20.9
자동차	5.8	14.3	15.8	건설,건축관련	1.1	-12.6	-7.7
철강	5.7	-56.1	-17.9	유틸리티	1.0	118.7	-22.3
IT가전	4.7	-4.4	64.8	화장품	0.9	-27.3	-3.9
기계	4.5	-13.9	17.3	은행	0.7	-2.8	-25.3
미디어,교육	3.9	-34.4	4.7	소매(유통)	0.0	-15.6	-12.5
건강관리	3.4	60.3	71.0	상사,자본재	-3.0	-7.1	-5.2
증권	3.1	33.1	2.0	운송	-32.5	-52.0	14.1
소프트웨어	2.7	6.1	59.5				
보험	2.6	-24.0	-17.3	코스피	2.8	6.4	10.8

주: EPS 상향폭(1개월 전 컨센대비)
자료:Quantwise, 하나금융투자

글로벌 주요 경제지표/이벤트 리뷰 & 전망

날짜	국가	이벤트	실제	예측	이전	코멘트
16(목)	미국	9월 FOMC 회의	--	--		예전과 달리 경기 부양의 적극적 의지보다는 현 수준의 만족하는 스탠스를 피력한 점이 시장에 다소 실망감을 안겨줌
22일(화)	미국	테슬라 배터리데이				테슬라의 기술 및 투자설명회 예정. 최근 4개분기 연속 흑자 달성 등 수익성 개선 추세(2) 이번에 중국 CATL과 함께 배터리 기술소개 예정. 배터리 자체개발 및 향후 전고체 배터리 전환 계획 등 주목

주: 음영부분은 발표치
자료: Bloomberg, 하나금융투자

주식시황 이재선 02-3771-3624

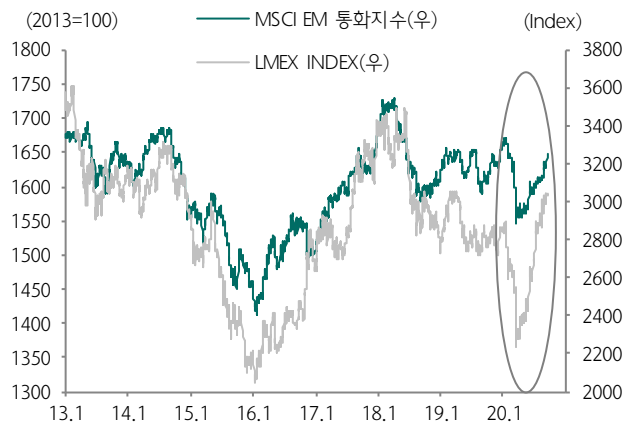
Appendix

1) 글로벌 증시

지역/국가	Index	1W(%)	1M(%)	YTD(%)	달러 환산 수익률 (YTD%)	12M FWD EPS Growth
MSCI 글로벌	575.0	1.7	0.5	1.7	1.7	-23.9
MSCI DM	2403.5	1.5	0.4	1.9	1.9	-24.8
MSCI EM	1117.0	2.9	1.5	0.2	0.2	-21.0
중국 Shanghai	3283.9	1.5	-4.5	7.7	11.0	-12.3
호주 ASX 200	5956.1	0.8	-2.0	-10.9	-7.1	-30.0
한국 KOSPI	**2435.9**	**1.6**	**1.2**	**10.8**	**9.4**	**-9.6**
인도 SENSEX	39302.9	1.2	3.3	-4.8	-7.6	-20.2
브라질 BOVESPA	99675.7	0.9	0.1	-13.8	-34.1	-71.7
러시아 MOEX	2975.0	2.7	-2.5	-2.3	-19.2	-40.9
남아공 FTSE/JSE	51629.7	0.2	-2.8	1.6	-12.9	-5.4
사우디 SASE	8311.2	2.2	7.1	-0.6	-0.5	-38.5
태국 SET	1293.5	0.2	-2.1	-18.1	-21.0	-41.3
대만 TWSE	12976.8	2.2	0.2	8.2	10.7	3.6
인도네시아 JCI	5058.5	3.4	-3.6	-19.7	-24.5	-27.7
싱가폴 STI	2505.2	0.5	-2.6	-22.3	-23.0	-38.7
멕시코 BMV IPC	36729.2	1.5	-6.5	-15.6	-24.3	-28.5
베트남 VN	897.5	1.0	5.6	-6.6	-6.6	-5.7
터키 BIST	1107.1	0.7	1.9	-3.2	-23.3	-20.1
아르헨 MERVAL	42167.9	-10.0	-13.1	1.2	-19.5	-46.2

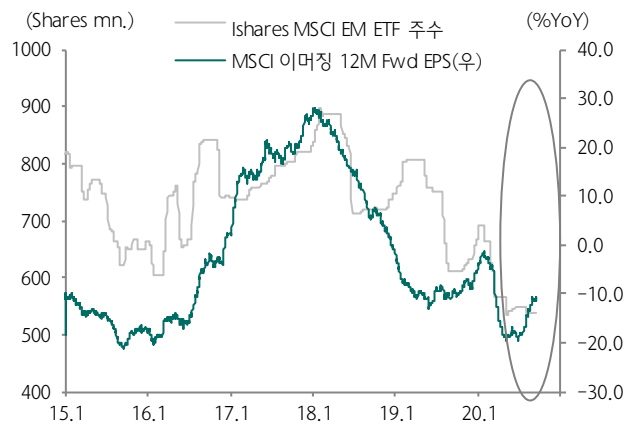
주: 수요일 종가 기준
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 1. MSCI EM 통화지수 & LMEX Index



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. Ishares MSCI EM ETF 주수 & EM 12M Fwd EPS



자료: Bloomberg, 하나금융투자

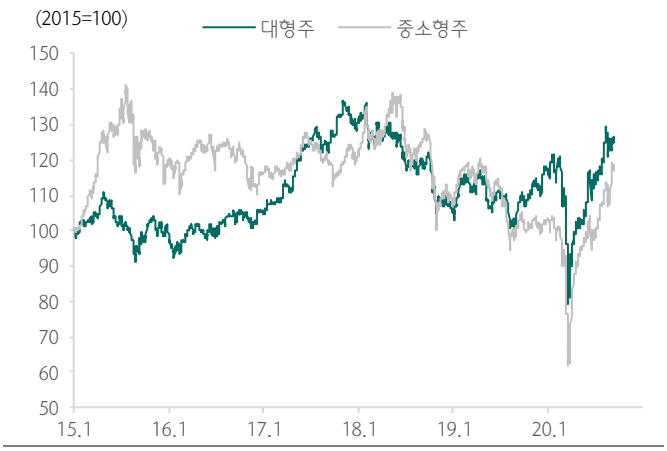
2) 스타일

가치 & 성장 스타일별 수익률

	가치			성장		
	주간	4 주간	12 주간	주간	4 주간	12 주간
대형	1.8%	4.3%	13.1%	-0.1%	2.1%	8.5%
중형	0.1%	15.4%	27.9%	-0.5%	0.9%	13.5%
소형	1.4%	9.5%	14.1%	-0.7%	8.9%	21.8%

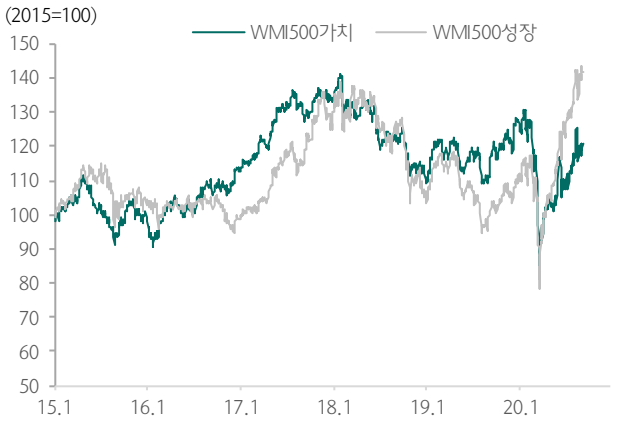
자료 : Dataguide 스타일 지수구분, 하나금융투자

그림 1. 대형/중소형 상대강도



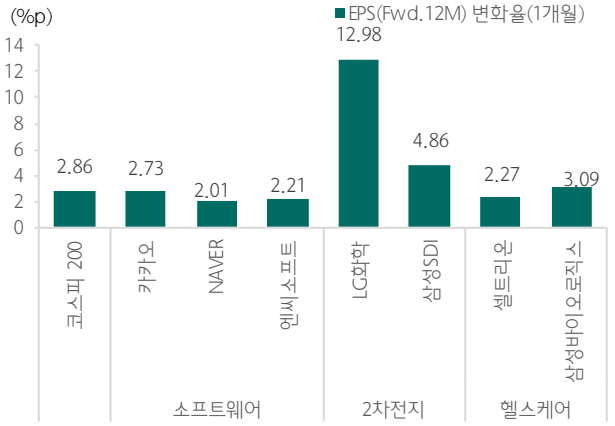
자료 : Dataguide 스타일 지수구분, 하나금융투자

그림 2. 가치/성장 상대강도



자료 : Dataguide 스타일 지수구분, 하나금융투자

그림 3. BBIG7 12M Fwd EPS 변화율



주:BBIG7=바이오(삼성바이오로직스,셀트리온), 배터리(LG화학, 삼성 SDI), 인터넷(NAVER, 카카오), 게임(NCSOFT)

자료: Quantwise, 하나금융투자

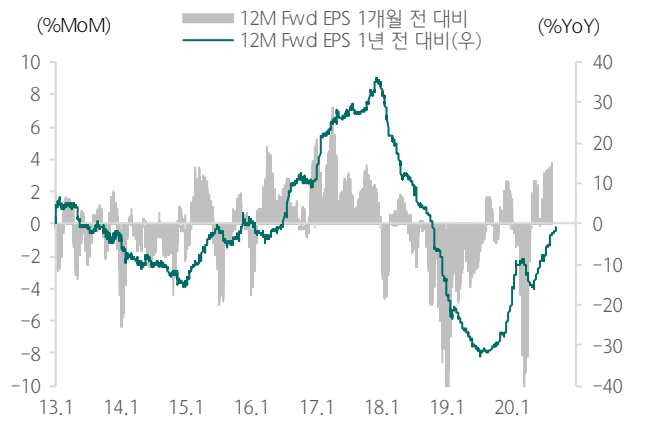
그림 4. 소프트웨어/헬스케어/2차전지 KOSPI 내 시총 비중

주:소프트웨어(NAVER, 카카오,NCSOFT), 헬스케어(삼성바이오로직스, 셀트리온), 2차전지(LG화학, 삼성 SDI)

자료: Quantwise, 하나금융투자

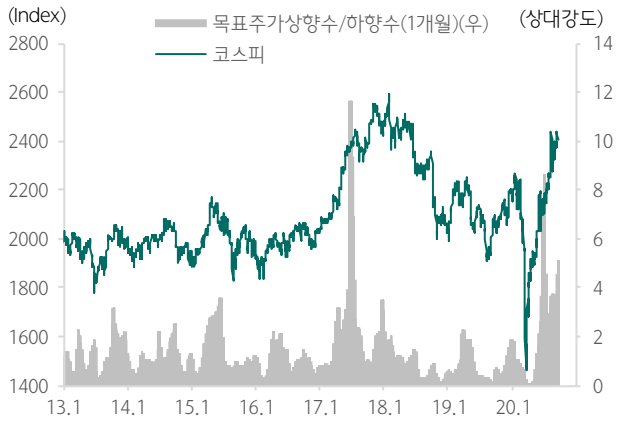
3) 어닝 & 밸류에이션

그림 1. KOSPI 12M EPS 변화율



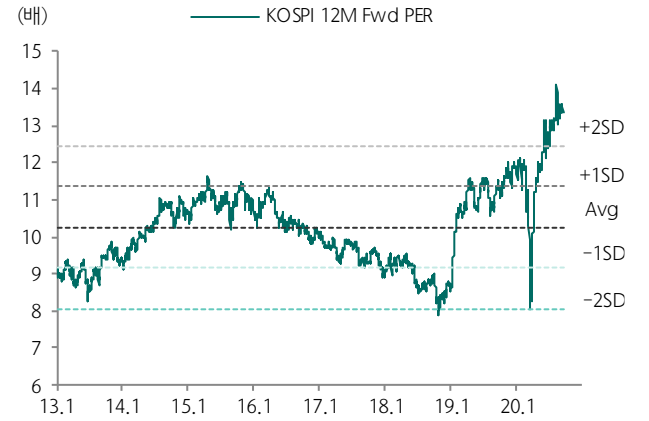
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. 목표주가 상향/하향 조정 비율



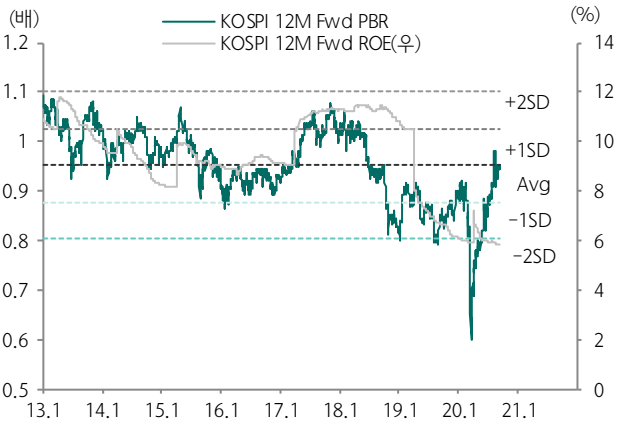
자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 3. KOSPI 12M Fwd PER 추이



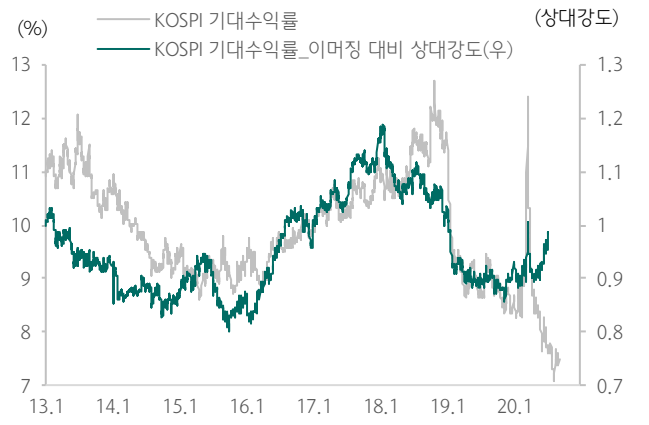
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 4. KOSPI 12M Fwd PBR & ROE 추이



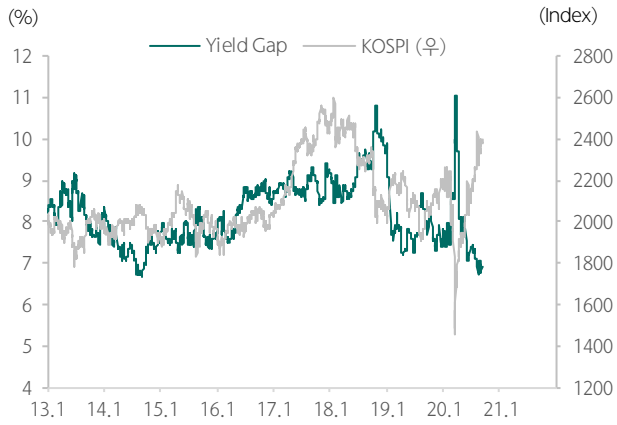
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 5. KOSPI & 기대수익률 추이



자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 6. KOSPI & 일드갭 추이

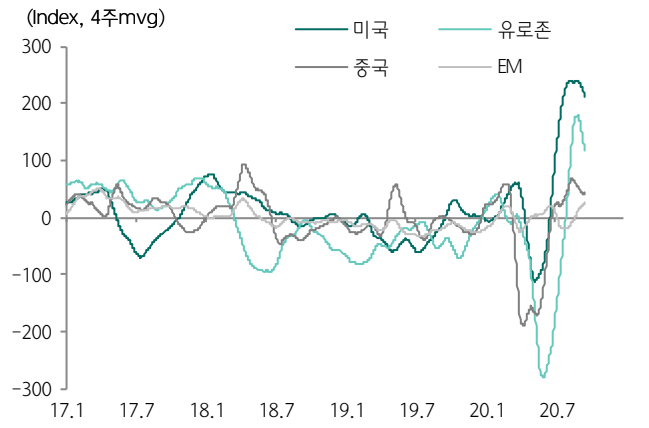


쥐 국채 3년물 기준

자료: Quantwise, 하나금융투자

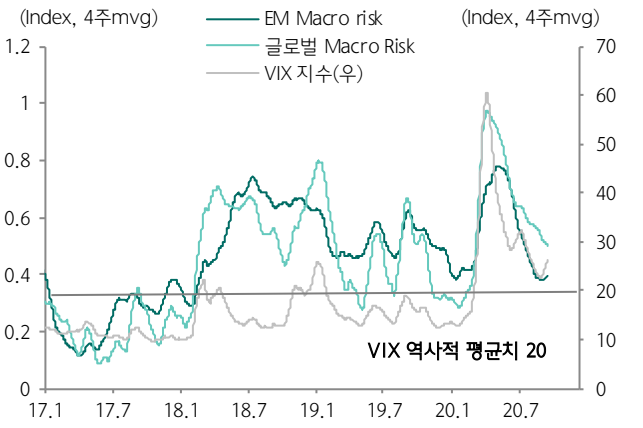
4) 펀더멘탈 & 통화 지표

그림 1. 주요국 Surprise index



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. 주요국 Macro risk index

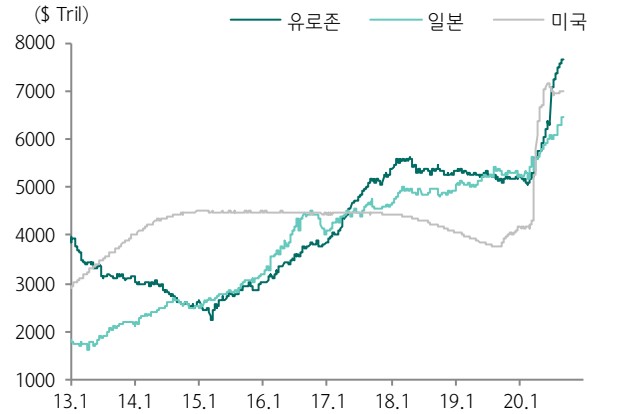


자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 3. EM 통화 변동성 & EM 채권 스프레드 지표

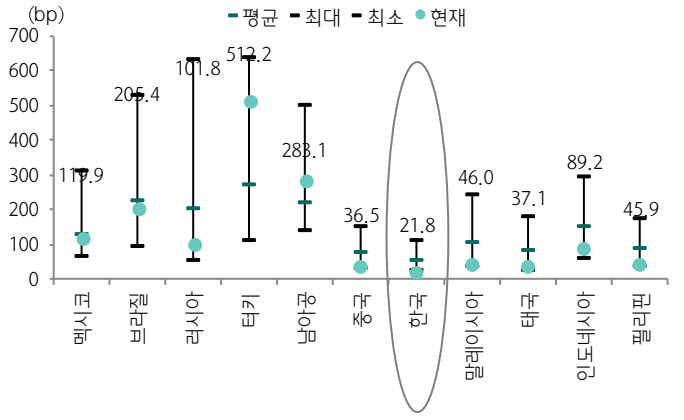
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 4. 각국 중앙은행 자산매입 규모 추이



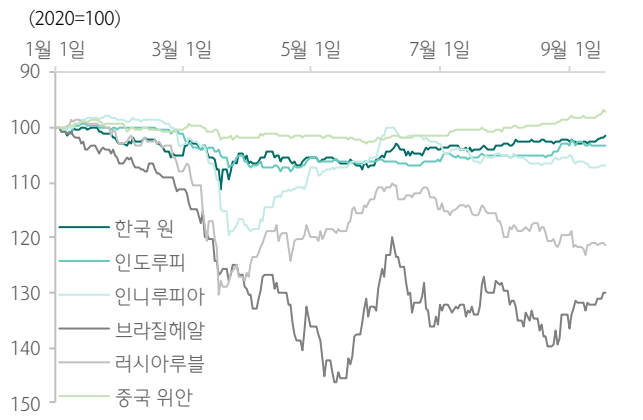
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 5. 주요국 CDS 프리미엄



자료: Bloomberg, 하나금융투자

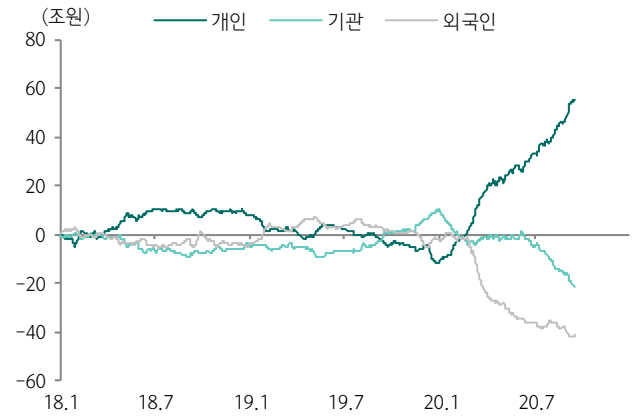
그림 6. 주요 신흥국 통화 & 원화가치 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

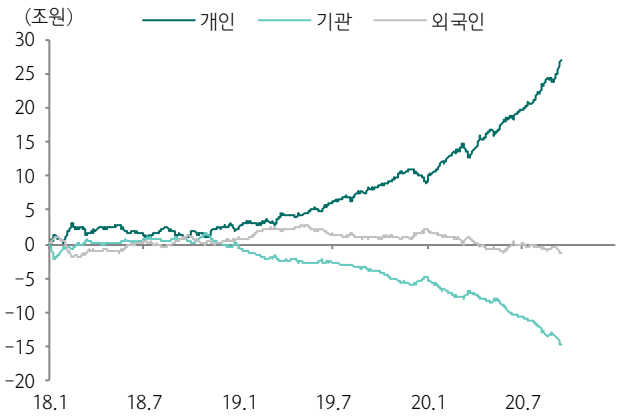
5) 수급

그림 1. KOSPI 누적 순매수 추이(~2018)



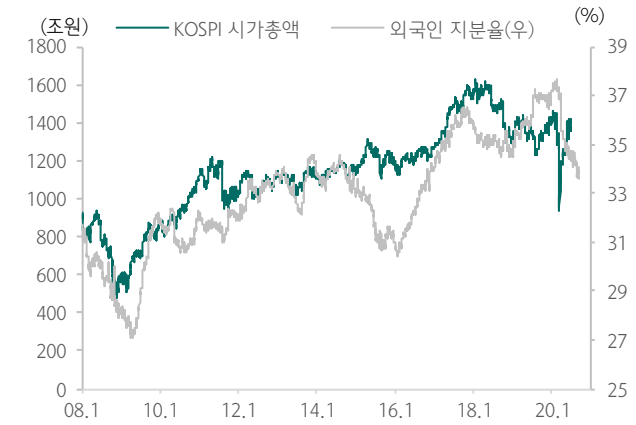
자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 2. KOSDAQ 누적 순매수 추이(~2018)



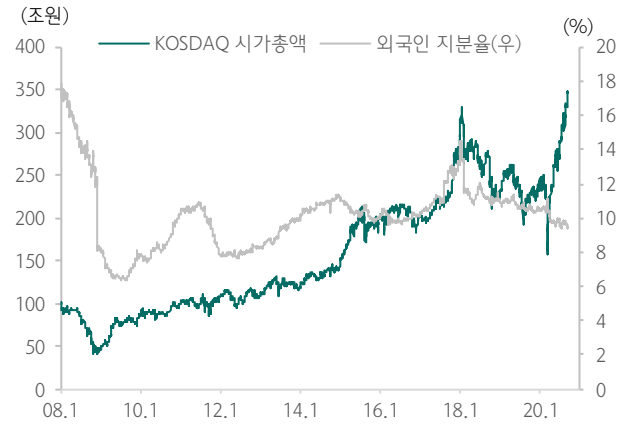
자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 3. KOSPI 시가총액 & 외국인 지분율



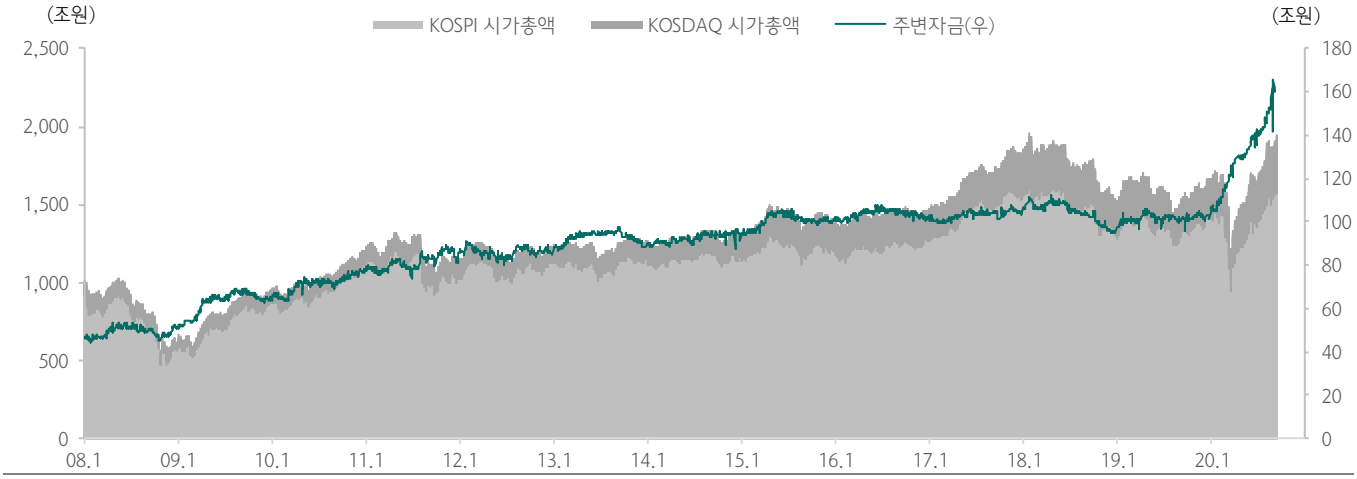
자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 4. KOSDAQ 시가총액 & 외국인 지분율



자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 5. 증시 주변 자금 & KOSPI/KOSDAQ 시총 추이



주: 증시 주변자금= 고객예탁금+증권 신용융자잔고+파생상품거래예수금+환매조건부채권(RP)잔고+ 신용대주잔고
자료: Quantwise, 하나금융투자