

안심할 수 없는 블루웨이브

Preview: KOSPI 2,330~2,410pt

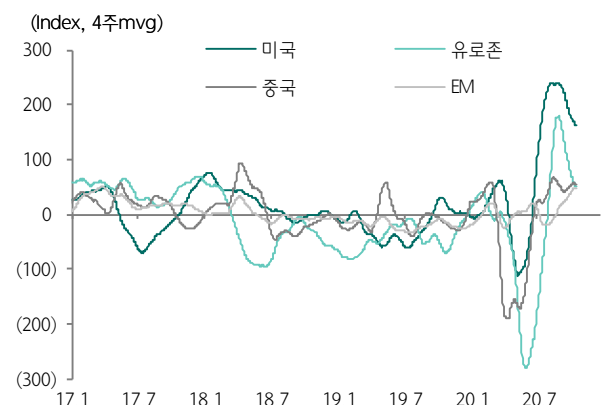
- 차주 국내 증시는 반발 매수세가 일정 부분 유입될 가능성이 높지만, 미 대선 불확실성과 재정 부양책 통과 가능성이 낮아진 점이 여전히 상단을 제한할 가능성이 높다.
- 최근까지 미국 증시는 9월 낙폭분을 빠르게 회복하고 있었다. 이는 그간 시장이 선호하는 스토리인 블루웨이브(바이든의 대선 승리와 민주당의 상/하원 장악) 시나리오가 점차 힘을 얻었기 때문이다. 그러나 바이든 승리에 대한 시장의 확신이 점차 줄어들고 있는 상황이다. 예측플랫폼 프리딕트잇에 따르면 민주당이 상원에서 과반을 차지할 가능성은 70%에서 62%로 약 -8%p 하락하였으며, 바이든이 승리할 가능성도 고점(69%)대비 소폭 하락(66%)한 상태다.
- 미국 50개 주 가운데 33개 주에서는 대선 당일까지 도착한 우편투표판 집계하지만, 오하이오/노스캐롤라이나 등 나머지 17개 주에서는 대선 당일이 지나도 우편투표를 집계하는 방식을 채택하고 있다. 그렇기에 개표가 완료될 때까지 불확실성은 지속될 가능성이 높다.
- 우편투표를 선호하는 바이든의 지지자들의 득표수가 점차 높아져 바이든의 승리가 선거 후반 확실시 되어도 여전히 트럼프의 대선 불복 시나리오 가능성은 열려있다. 미시간, 플로리다 주 등 7개 접전주에서 2016년 대선 대비 무효표가 최대 3배 이상 늘어날 가능성이 있다고 전문가들은 판단하고 있다. 또한 최근 트럼프가 대법관 후보로 임명한 배럿 판사의 지명이 연내 이뤄질 가능성이 높다. 공화당은 15일 법사위 표결과 22일 상원 전체투표를 통해 배럿에 대한 인준 절차를 마무리한다는 계획이다. 현재 상원은 공화당이 과반수를 차지하고 있다. (100석 중 53석)
- 반면 중국 매크로 환경은 상대적으로 안정적이다. 금주에는 중국 수출입이 호조를 보였다. 특히 9월 중국 수입은 전년동기대비 +13.6% 증가, 시장예상치(+0.5%)를 크게 상회하였다. 작년 기저효과 및 화웨이향 반도체 수입(IC 칩 +30%)을 감안할 필요가 있으나, 8월 플러스로 전환한 소매판매(+0.5%YoY) 지표에서 알 수 있듯이 내수 수요 증가도 수입 호조에 상당 부분 기여한 것으로 판단한다. 선진국 대비 빠른 경제 회복 개선에 금주 중국 증시(상해+선전 상장 기업들 전체)의 시가총액은 한때 10조달러를 돌파, 2015년 이후 최대치를 기록하였다.
- 차후 광군제(11/11) 등 연말 소비 시즌 등을 앞둔 점을 감안한다면, 중국 소비 개선은 10월 중 IT가전, 화장품, 음식료 등 관련 내수주에 호재로 작용할 가능성이 높다. 당장은 차주 발표되는 9월 소매판매를 주목할 필요가 있다. (예상치+1.8%)

그림 1. 대선 당일 지나도 우편투표 집계하는 미국 17개주

도착분 집계	주
대선 이후 1일 이내(~11/4)	텍사스
대선 이후 3일 이내(~11/6)	버지니아/노스캐롤라이나 /조지아/캔자스
대선 이후 5일 이내(~11/8)	워싱턴
대선 이후 6일 이내(~11/9)	유타/웨스트버지니아
대선 이후 7일 이내(~11/10)	뉴욕/미네소타/뉴저지
대선 이후 10일 이내(~11/13)	오하이오/메릴랜드/ 알래스카/워싱턴DC
대선 이후 14일 이내(~11/17)	일리노이
대선 이후 17일 이내(~11/20)	캘리포니아

자료: 비영리/비당파적 유권자플랫폼, Vote.org, 하나금융투자

그림 2. 선진국 경제 서프라이즈 지수 모멘텀 둔화 vs 이머징 서프라이즈 지수 반동



자료: Bloomberg, 하나금융투자

온도 Check

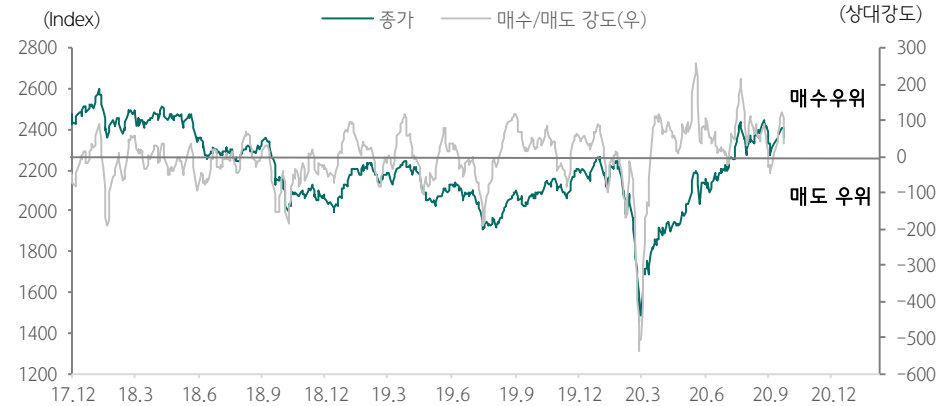
수급 1. 지금 시장의 온도는...관망심리 우세

KOSPI는 전주 대비 매수 강도 약화
매수/매도 강도는 37.4pt 기록

전주: 108.5pt(-71.0pt)

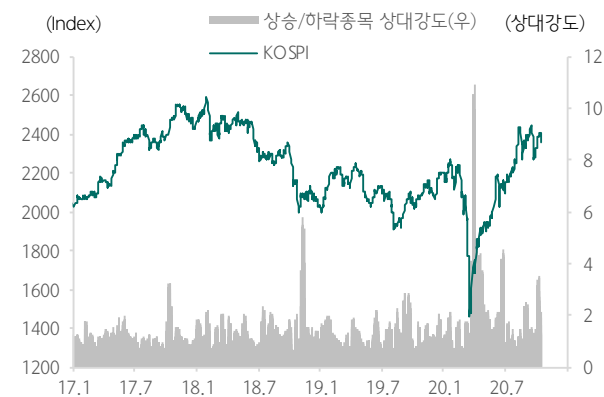
한달전: 91.2pt(-53.7pt)

일년전: 53.9pt(-16.4pt)



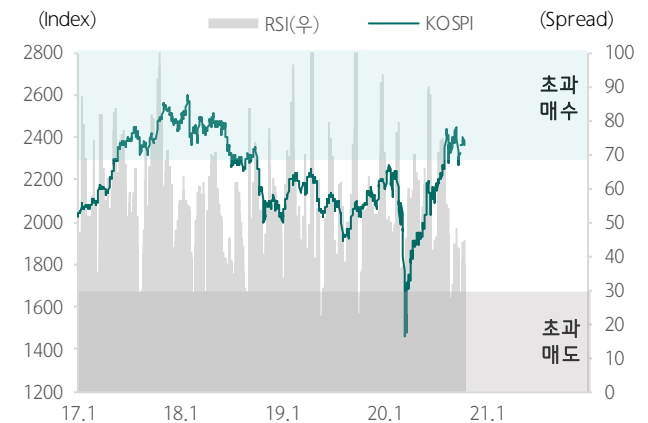
자료: Bloomberg, 하나금융투자

수급 2. 상승종목 수 둔화



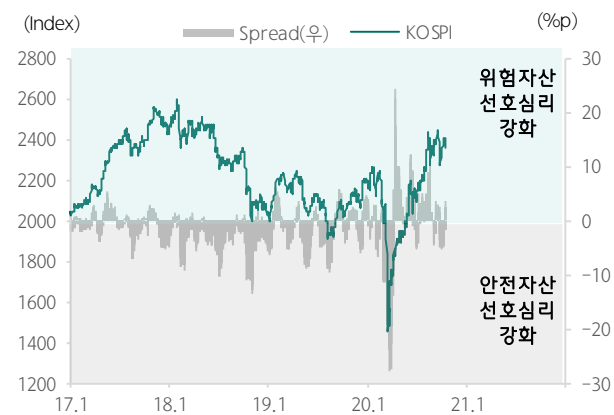
자료: Bloomberg, 하나금융투자

수급 3. 매수 강도 중립적



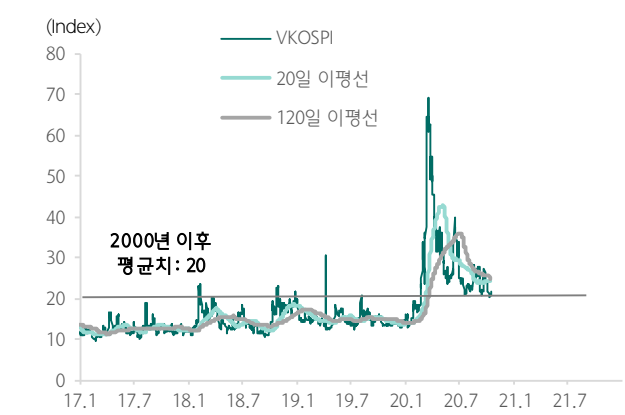
자료: Bloomberg, 하나금융투자

수급 4. 그러나 여전히 위험자산 선호심리 우위



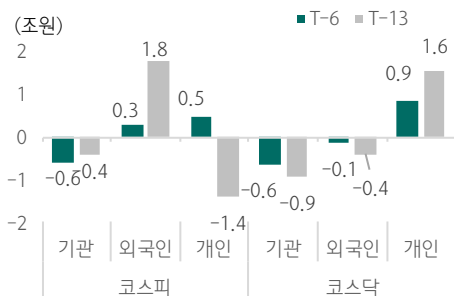
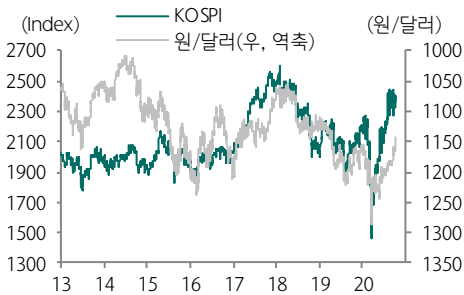
자료: Bloomberg, 하나금융투자

수급 5. 변동성 지수 역사적 평균치 근접



자료: Bloomberg, 하나금융투자

KOSPI & 원/달러 & 수급 동향



KOSPI (-1.3%), KOSDAQ (-3.1%), 원/달러 (-0.6%)

• 중시 동향: 모멘텀 부재

- ▶ KOSPI는 하락 마감. 미국 재정정책 통과 기대감이 떨어진 가운데 코로나 19 확산 우려에 하락폭 확대. 미국 코로나19 확진자 증가세 36개 주로 확대. 2주 연속 5만명대 유지. 지난주 유럽에서는 70만명의 코로나19 신규 확진자가 발생. 이는 전주보다 36%나 증가한 수치. 특히 영국은 지난 3주 동안 신규 확진자 4배 증가. 15일 국내 코로나 확진자수는 110명 기록, 요양병원 집단 감염 영향이 크게 작용
- ▶ 원/달러는 외국인 매수세 유입+위안화 강세 흐름에 1140원대 진입

• 수급 동향 (억원): 경기민감업종 중심 외국인 KOSPI 매수 우위

- ▶ KOSPI, 외국인 ↑ 개인 ↑ 기관 ↓
- : 외국인 +2,978, 개인 +4,748
- : 기관 -5,852 (금융투자-2,018 투신 -96 연기금 -2,530 보험 -33)
- ▶ KOSDAQ, 외국인 ↓ 개인 ↑ 기관 ↓
- : 외국인 -1,318, 개인 +8,735
- : 기관 -6,265 (금융투자 -2,278 투신 -1,360 연기금 -1,109 보험 -898)

업종별 수익률 추이 > 경기민감주 강세

내수				내수+수출				수출			
	주간	2주간	4주간		주간	2주간	4주간		주간	2주간	4주간
음식료	1.3%	-1.4%	-4.6%	에너지	1.5%	0.8%	-8.2%	자동차	-1.0%	-0.2%	-0.5%
철강	0.1%	-1.4%	-10.6%	건설	0.7%	1.8%	-2.0%	디스플레이	5.4%	8.3%	9.1%
보험	0.7%	2.2%	-3.0%	유틸리티	-0.6%	0.1%	-5.3%	조선	4.0%	8.8%	2.7%
은행	-0.6%	-2.5%	-7.8%	미디어	1.6%	6.1%	3.2%	운송	0.9%	3.0%	-2.6%
증권	2.0%	5.0%	2.4%	헬스케어	0.0%	1.3%	6.2%	화학	-1.4%	0.3%	5.8%
유통	4.5%	8.1%	-0.6%	화장품	1.5%	0.4%	-5.0%	IT H/W	3.4%	8.2%	3.7%
통신	0.6%	-1.2%	-1.8%	IT S/W	-2.6%	-2.3%	3.3%	반도체	5.1%	5.8%	1.2%

↑ 강세업종: 디스플레이 (+5.4%), 반도체 (+5.1%), 유통(+4.5%)

- ▶ 삼성전자는 3분기 잠정실적 영업이익 12조원 돌파, 2년 만에 최대 실적 기록하며 반도체 강세 견인

↓ 약세업종: 소프트웨어 (-2.6%), 화학 (-1.4%), 자동차 (-1.0%)

- ▶ 그간 성장주 주도 역할을 하였던 업종군 차익실현 매물 출회 지속

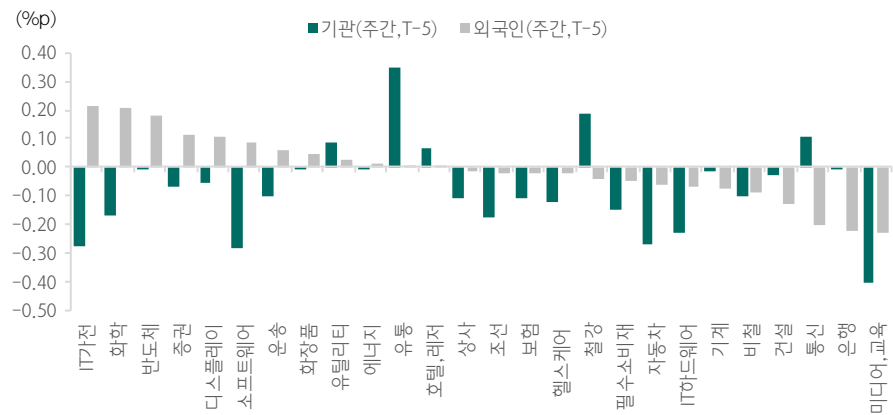
업종별 외국인 & 기관 주간 순매수

외국인 상위 순매수 업종

- > IT 가전 (+1,340억)
- > 화학 (+2,240억)
- > 반도체 (+9,100억)

기관 상위 순매수 업종

- > 유통(+770억)
- > 철강(+520억)
- > 통신 (+325억)



주: 업종 시총 대비 순매수 강도

자료: Dataguide, 하나금융투자

업종별 이익 성장을 추이

업종	12M Fwd EPS 상향폭(%)	3Q 영업이익 성장률(YoY, %)	연초대비 수익률(%)	업종	12M Fwd EPS 상향폭(%)	3Q 영업이익 성장률(YoY, %)	연초대비 수익률(%)
운송	94.2	23.7	17.3	IT 하드웨어	2.3	-14.5	16.4
호텔	34.0	적전	-20.7	유틸리티	1.6	108.6	-21.0
에너지	21.1	-39.5	-17.6	소매(유통)	1.3	-17.9	-11.1
디스플레이	18.7	흑전	7.0	기계	1.2	-12.8	14.4
IT 가전	10.6	5.6	60.3	은행	0.9	-1.4	-24.8
화학	9.6	-18.0	65.2	화장품	0.6	-28.5	-3.1
자동차	8.6	28.4	14.6	보험	0.3	-17.7	-20.4
철강	7.1	-50.9	-13.2	비철, 목재등	0.1	-40.1	-3.5
건강관리	6.6	62.7	56.4	건설, 건축관련	0.1	-13.0	-10.8
반도체	6.5	39.9	7.3	통신서비스	-0.1	13.9	-8.8
증권	6.0	53.9	-4.1	상사, 자본재	-3.8	-8.1	-9.4
미디어, 교육	5.5	-40.1	2.3	조선	-9.2	흑전	-21.2
소프트웨어	4.6	3.2	52.8				
필수소비재	3.9	-20.5	1.5	코스피	4.9	10.1	8.3

주: EPS 상향폭(1개월 전 컨센스대비)

자료: Quantwise, 하나금융투자

Appendix

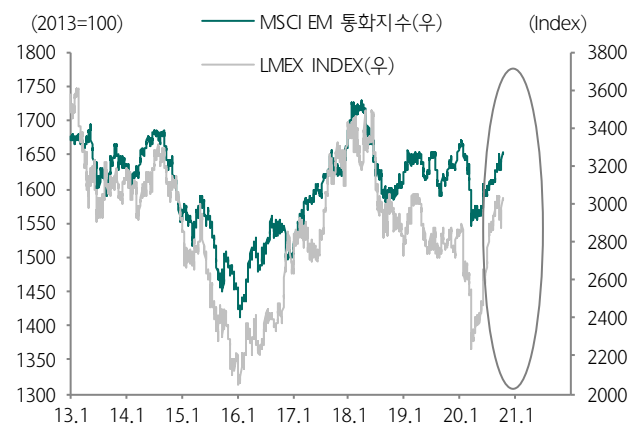
1) 글로벌 중시

지역/국가	Index	1W(%)	1M(%)	YTD(%)	달러 환산 수익률 (YTD%)	12M FWD EPS Growth
MSCI 글로벌	586.7	1.1	2.4	3.8	3.8	-22.3
MSCI DM	2453.6	1.1	2.4	4.0	4.0	-23.1
MSCI EM	1135.6	1.6	2.8	1.9	1.9	-19.1
중국 Shanghai	3340.8	3.8	1.9	9.5	13.6	-12.7
호주 ASX 200	6179.2	1.3	4.7	-7.6	-5.7	-25.4
한국 KOSPI	2380.5	-0.5	-2.0	8.3	9.2	-5.9
인도 SENSEX	40794.7	1.5	5.3	-1.2	-3.8	-18.7
브라질 BOVESPA	99334.4	1.4	-0.9	-14.1	-38.2	-64.1
러시아 MOEX	2856.1	0.3	-2.5	-6.2	-25.1	-40.6
남아공 FTSE/JSE	51041.6	1.8	-1.8	0.4	-15.1	-4.2
사우디 SASE	8592.1	2.1	4.1	2.8	2.8	-34.4
태국 SET	1264.0	-0.9	-0.7	-20.0	-23.0	-42.6
대만 TWSE	12919.3	0.2	1.0	7.7	11.9	5.5
인도네시아 JCI	5176.1	2.7	0.3	-17.8	-22.4	-29.5
싱가폴 STI	2555.6	0.5	2.9	-20.7	-21.4	-38.5
멕시코 BMV IPC	38025.7	-1.0	3.1	-12.7	-22.7	-38.5
베트남 VN	940.2	2.3	5.1	-2.2	-2.2	-4.5
터키 BIST	1189.3	3.4	7.4	3.9	-21.8	-9.8
아르헨 MERVAL	47295.3	4.0	6.0	13.5	-12.2	-67.2

주: 수요일 종가 기준

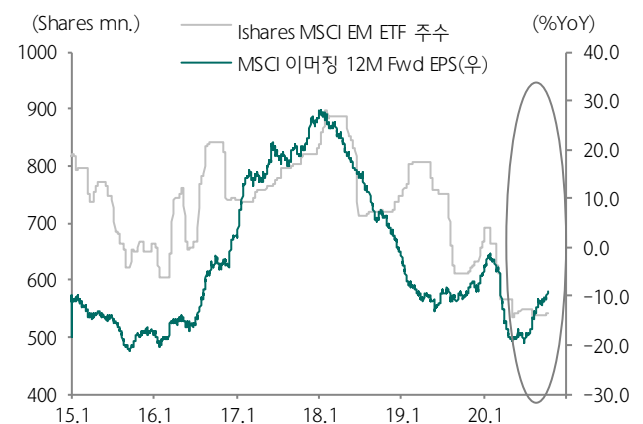
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 1. MSCI EM 통화지수 & LMEX Index



자료: Bloomberg, 하나금융투자

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



자료: Bloomberg, 하나금융투자

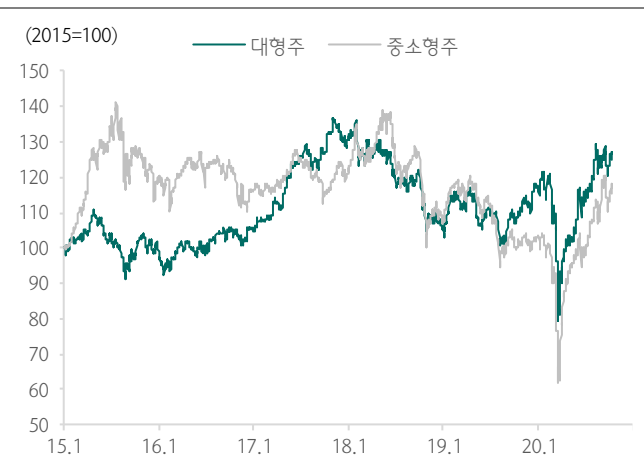
2) 스타일

가치 & 성장 스타일별 수익률

	가치			성장		
	주간	4 주간	12 주간	주간	4 주간	12 주간
대형	-0.7%	1.0%	10.0%	-1.4%	-2.3%	7.5%
중형	-2.3%	-3.1%	13.9%	-2.1%	-3.7%	5.6%
소형	-0.9%	0.4%	9.7%	-4.6%	-9.2%	0.1%

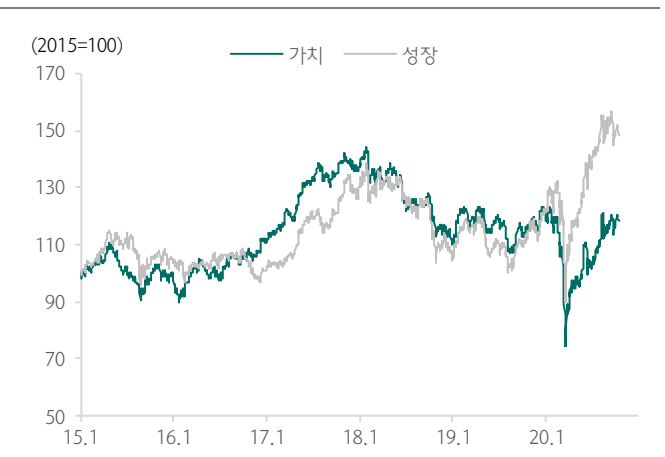
자료 : Dataguide 스타일 지수구분, 하나금융투자

그림 1. 대형/중소형 상대강도



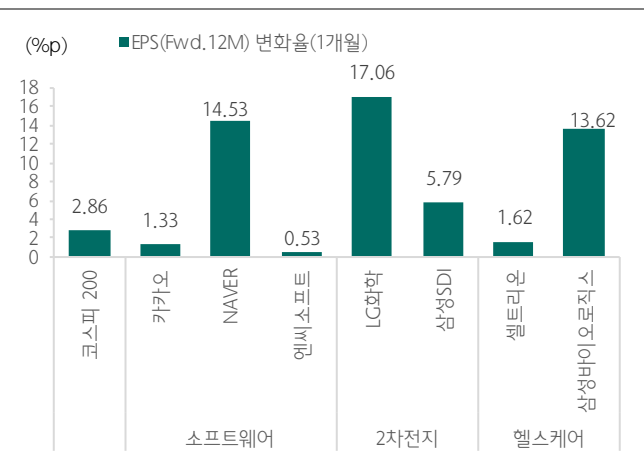
자료 : Dataguide 스타일 지수구분, 하나금융투자

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

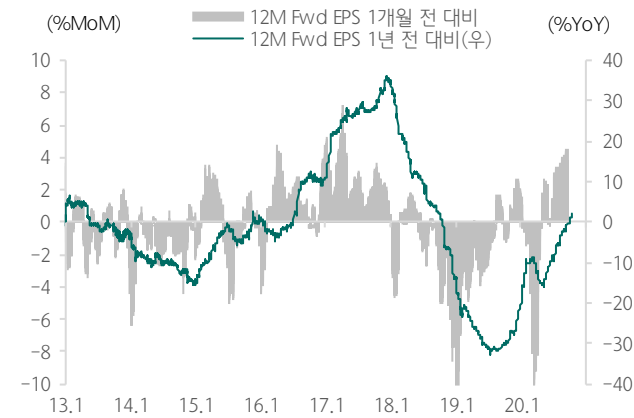


주:소프트웨어(NAVER, 카카오,NCSOFT), 헬스케어(삼성바이오로직스, 셀트리온), 2차전지(LG화학, 삼성 SDI)

자료: Quantwise, 하나금융투자

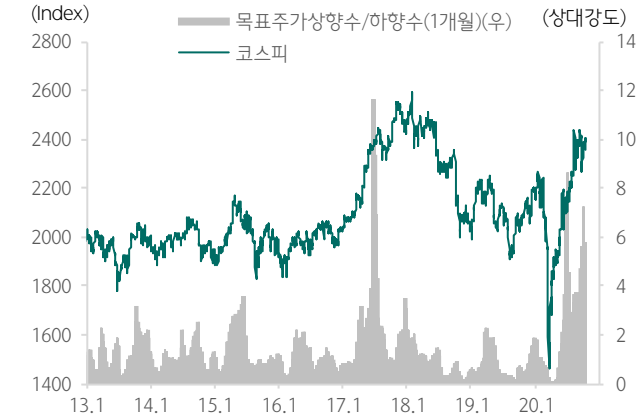
3) 어닝 & 밸류에이션

그림 1. KOSPI 12M EPS 변화율



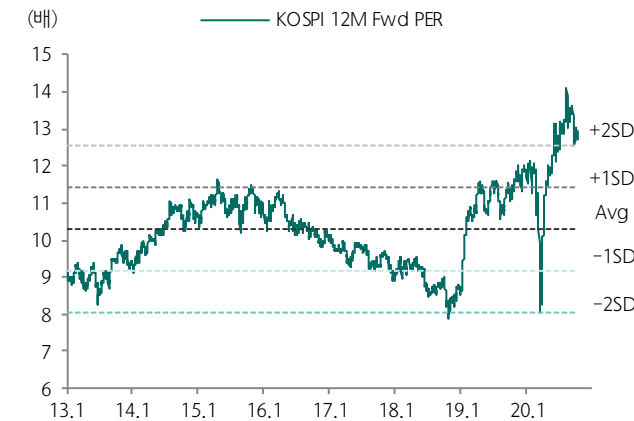
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. 목표주가 상향/하향 조정 비율



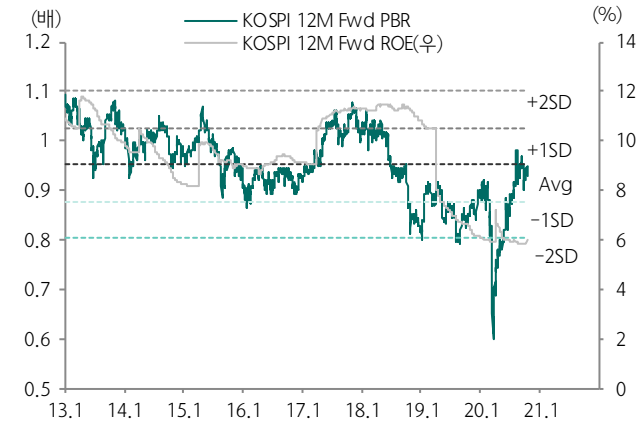
자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 3. KOSPI 12M Fwd PER 추이



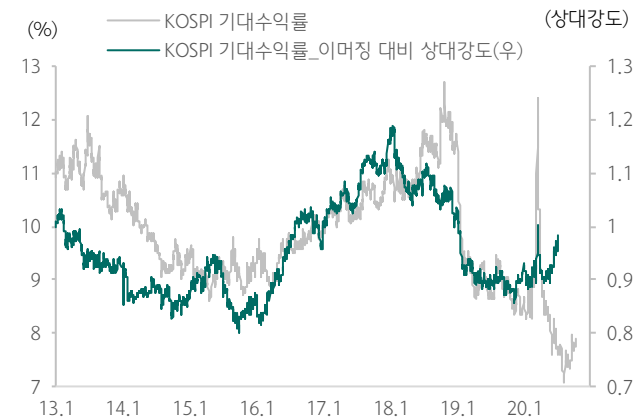
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 4. KOSPI 12M Fwd PBR & ROE 추이



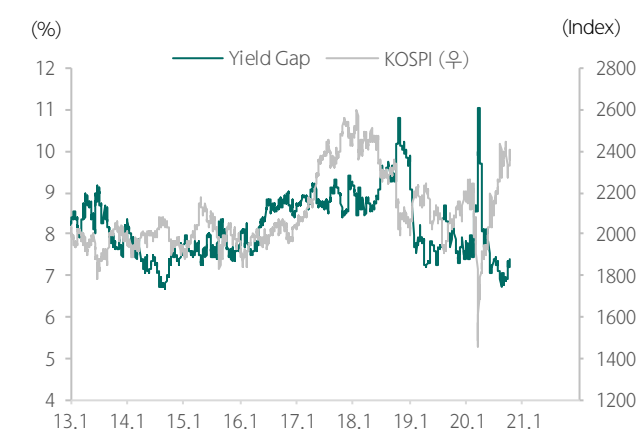
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 5. KOSPI & 기대수익률 추이



자료: Quantwise, 하나금융투자

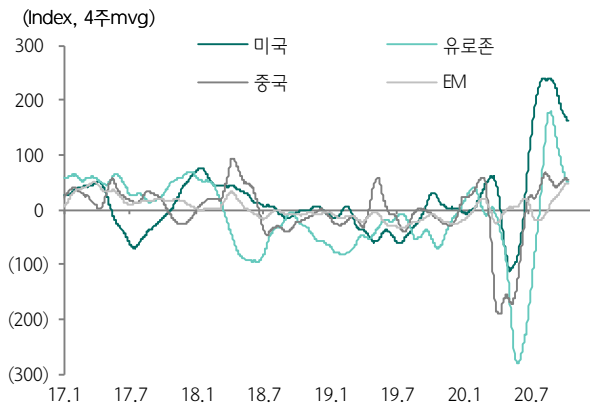
그림 6. KOSPI & 일드갭 추이



위 국제 3년물 기준
자료: Quantwise, 하나금융투자

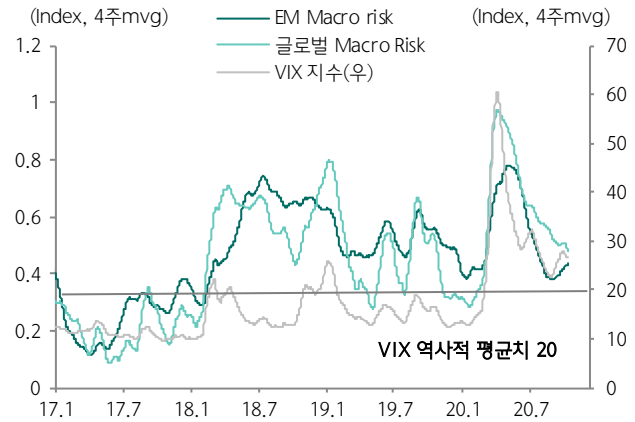
4) 펀더멘탈 & 통화 지표

그림 1. 주요국 Surprise index



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. 주요국 Macro risk index



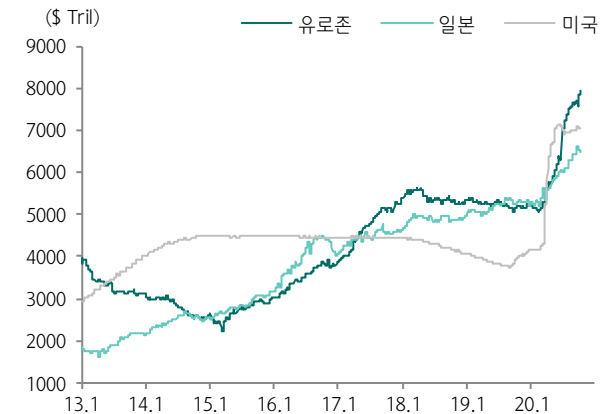
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 3. EM 통화 변동성 & EM 채권 스프레드 지표



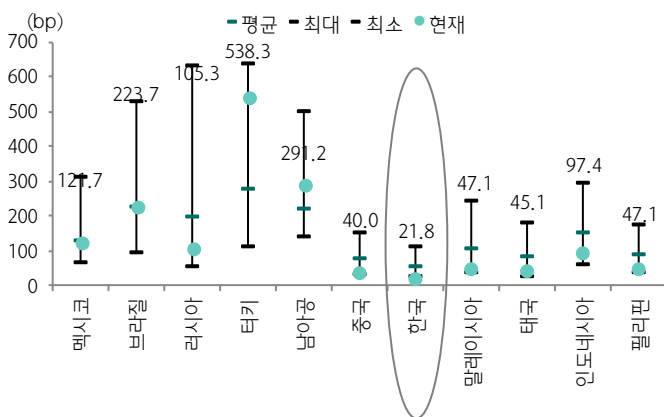
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 4. 각국 중앙은행 자산매입 규모 추이



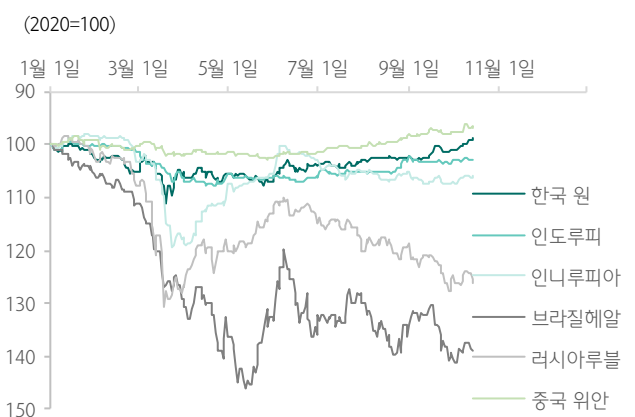
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 5. 주요국 CDS 프리미엄



자료: Bloomberg, 하나금융투자

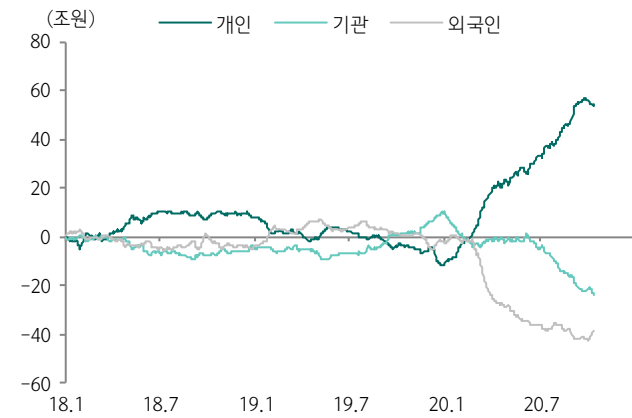
그림 6. 주요 신흥국 통화 & 원화가치 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

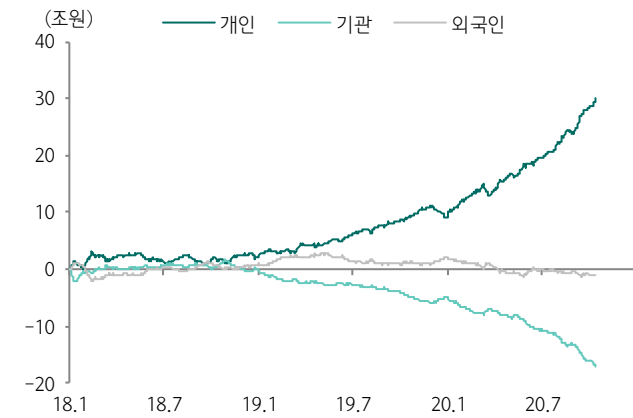
5) 수급

그림 1. KOSPI 누적 순매수 추이(~2018)



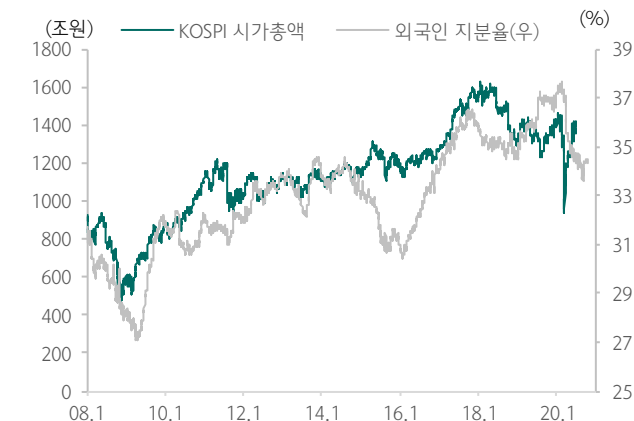
자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 2. KOSDAQ 누적 순매수 추이(~2018)



자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 3. KOSPI 시가총액 & 외국인 지분율



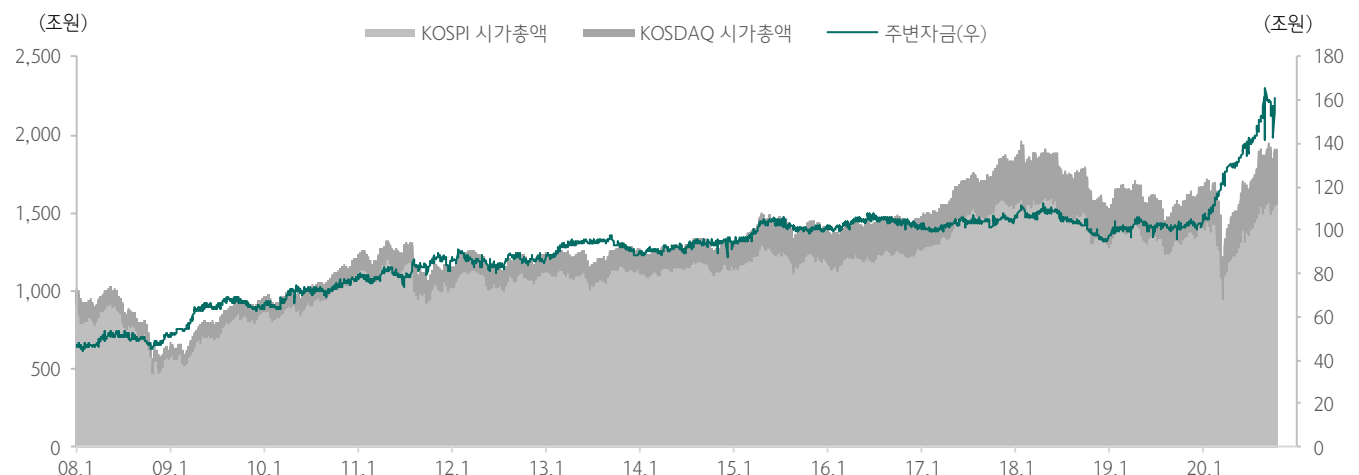
자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 4. KOSDAQ 시가총액 & 외국인 지분율



자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 5. 중시 주변 자금 & KOSPI/KOSDAQ 시총 추이



주: 중시 주변자금= 고객예탁금+증권 신용융자잔고+파생상품거래예수금+환매조건부채권(RP)잔고+ 신용대주잔고

자료: Quantwise, 하나금융투자