

2020년 11월 4일
시황분석



수요 액티브 전술집

2020-36: 바이든이 되면 열어보세요

미국 대통령 선거가 치러졌다. 주식시장이 가장 기대하는 조합은 블루웨이브다. 행정부와 의회 상하원을 모두 한 정당이 가져가야 정책의 추진력이 높아질 것이기 때문이다. 민주당이 행정부와 의회를 집권하면 2조달러 이상의 강력한 재정정책을 써서 경기를 부양할 것이라는 기대가 높다.

바이든이 되면 열어보세요

경험적으로 미국 주식시장은 민주당 대통령이 집권할 때 상승률이 높았다. 이번에 블루웨이브가 되고 경기부양에 초점이 맞춰진다면 증세는 적어도 2년 후 중간선거를 치른 후에 추진할 가능성이 높다. 강력한 부양책은 당분간 증세의 부담을 상쇄해줄 것이기 때문에, 주식시장에는 긍정적이다.

Global Value Chain

지난주 주식시장의 조정은 두 가지 이유 때문이라고 생각한다. 유럽과 미국의 COVID-19 재확산으로 일부 국가들이 다시 락다운 조치를 내리면서 시클리클 주식이 조정받았다. 실적 시즌 빅테크 기업들의 가이던스가 시장의 기대를 충족하지 못하면서 언택트 주식도 조정받았다. 기업과 투자자 사이의 눈높이 조절이 필요해 보인다.

Featured Charts

중국 공산당의 19기5중전회가 마무리됐다. 강조점은 내수 확대와 첨단기술이다. 이러한 정책방향은 중국 기술주에 유리하지만(상해 대비 심천 아웃퍼폼) 문제는 중국이 사회국가라는 점이다.

11월 5일 예상 시가총액 3,150억달러(360조원) 규모로 예정됐던 엔트그룹의 IPO가 잠정 중단됐다. 마윈의 중국 금융당국 비판 때문에 중단된 것으로 추측되는데, 금융시장의 성숙이 동반되지 않는다면 주가지수가 오르더라도 중국이 글로벌 투자자들의 신뢰를 얻기는 어려울 것이다.

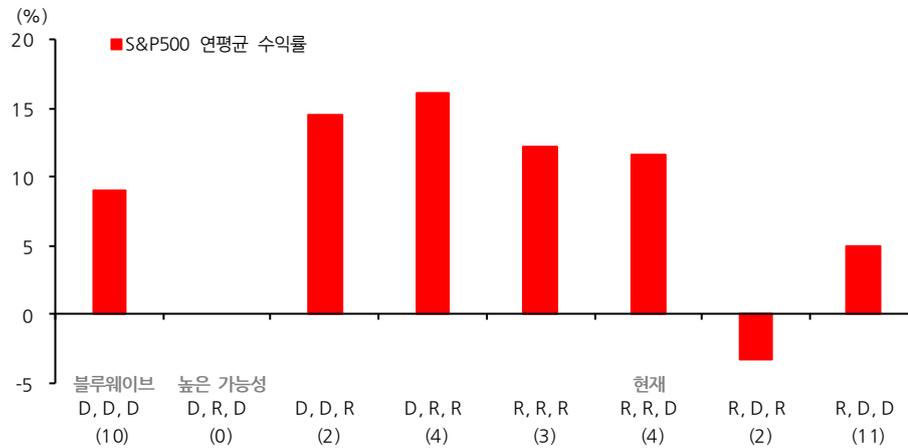
주식시황

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

목 차

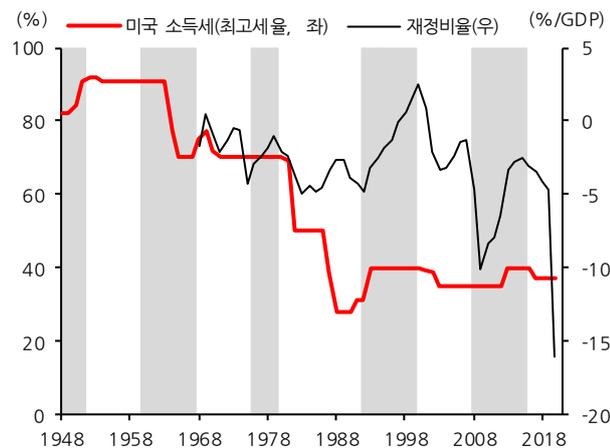
I. 바이든이 되면 열어보세요.....	2
II. Global Value Chain	4
1. 주간 등락률	4
2. 글로벌 마켓 메이커 동향	5
III. Featured Charts	6

[그림1] 대통령이 민주당일 때 주가 상승률 높아



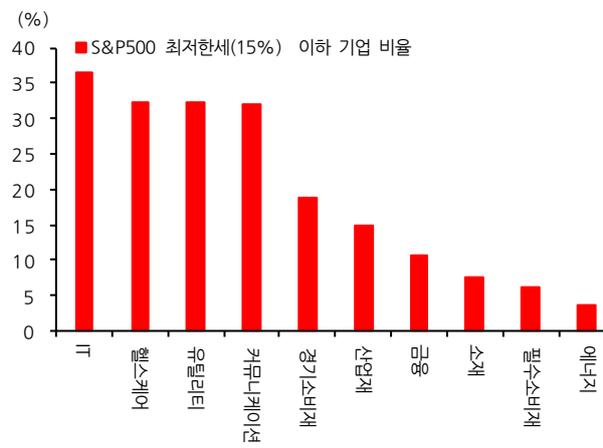
주: 각각의 조합(D 민주당, R 공화당)은 행정부, 상원, 하원 순서이며 괄호 안은 2차 세계대전 이후 해당 조합의 횟수
 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 미국, 세금 인상으로 재정적자 개선



주: 음영은 민주당 대통령 시기
 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 성장주 기업들 세금 부담 높아질 듯



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

II. Global Value Chain

1. 주간 등락률

[표1] 2020년 10월 다섯째주 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: 10월 26일 대비 11월 2일

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

III. Featured Charts

[그림4] KOSPI 지수 및 시가총액

(2015/01=100)



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] KOSDAQ 지수 및 시가총액

(2015/01=100)



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] KOSPI vs. KOSPI200

(2015/01=100)



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] KOSDAQ vs. KOSDAQ150

(2015/01=100)



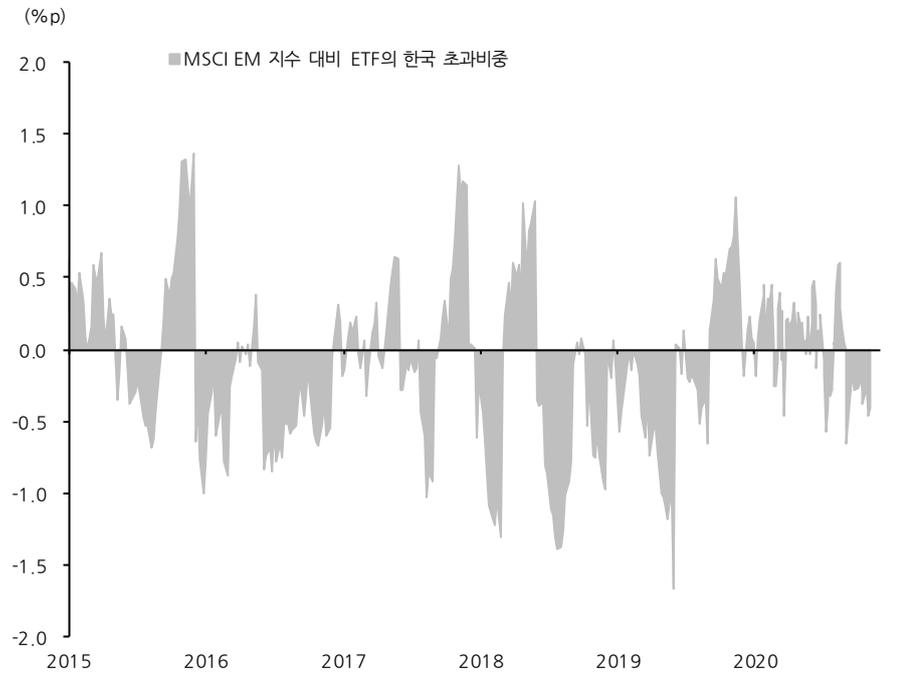
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] MSCI EM 지수와 추종 ETF의 한국 비중



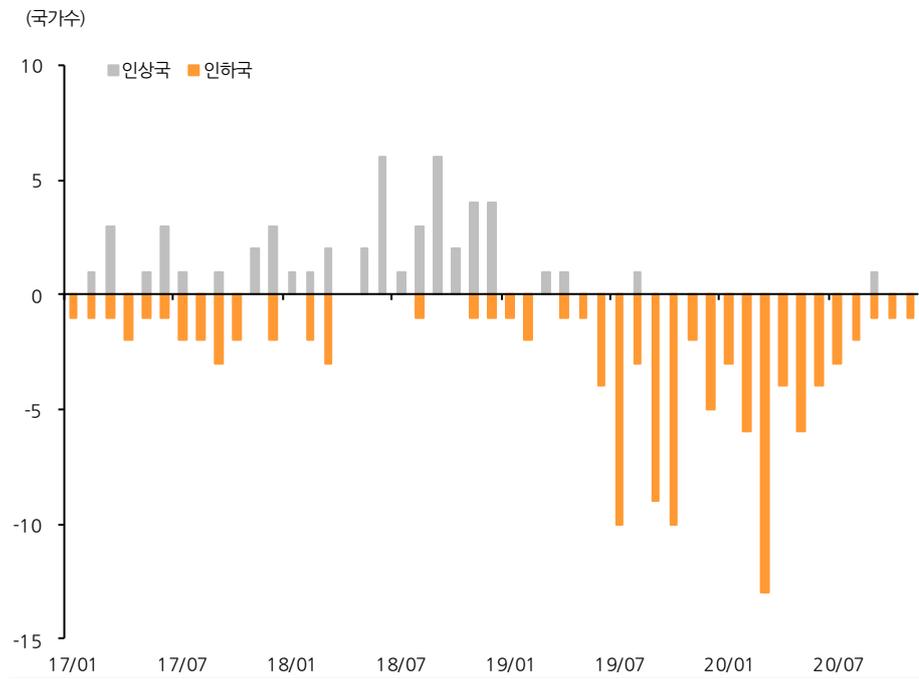
자료: MSCI, Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] MSCI EM 지수 대비 ETF의 한국 OW/UW



자료: MSCI, Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

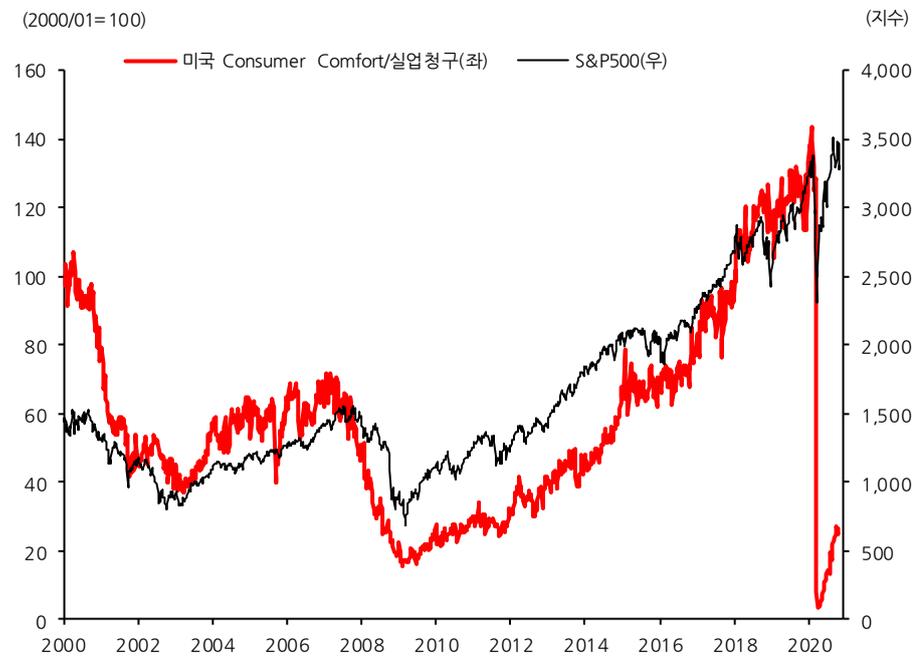
[그림10] 글로벌 정책금리 인상국/인하국 수



주: G20 국가 기준

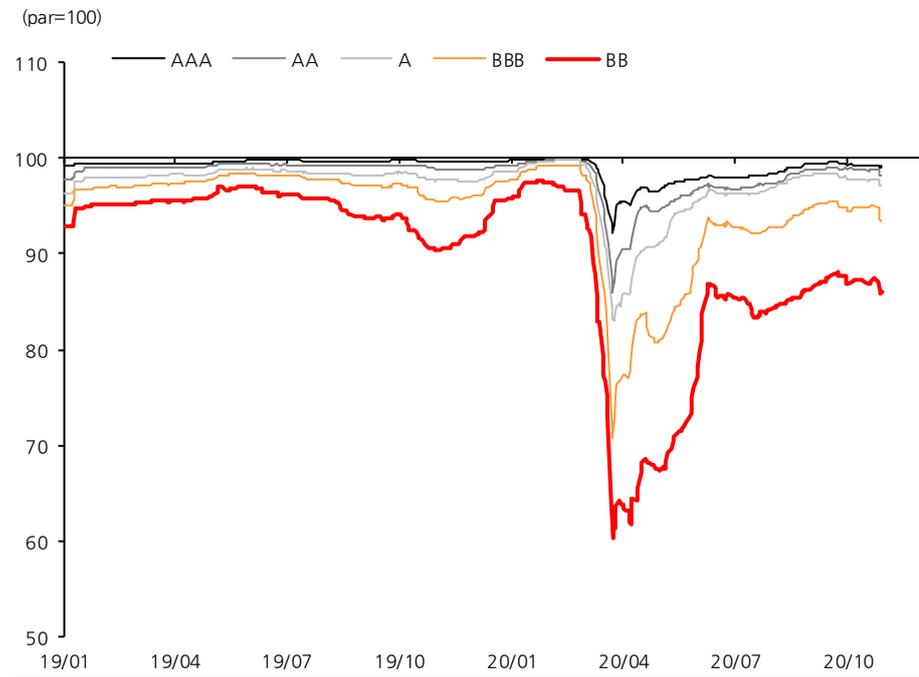
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 미국 고용 및 심리 여건과 주식시장



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

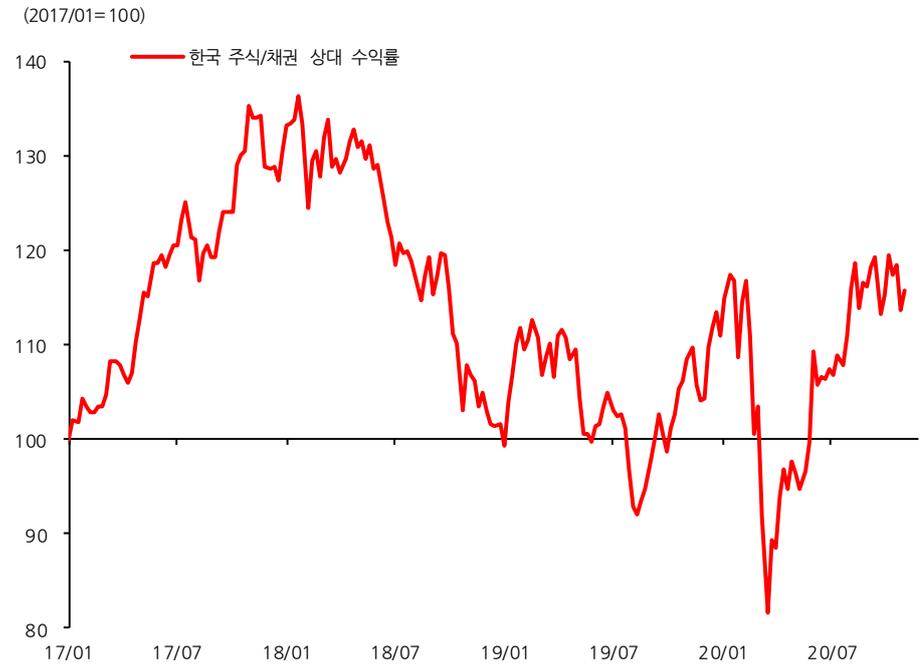
[그림12] CLO 가격



[그림13] 심천 대비 상해 종합주가지수



[그림14] 한국 채권 투자 대비 주식 투자 상대 수익률



주: 주식은 MSCI Korea Total Return, 채권은 Barclays Korea Total Return

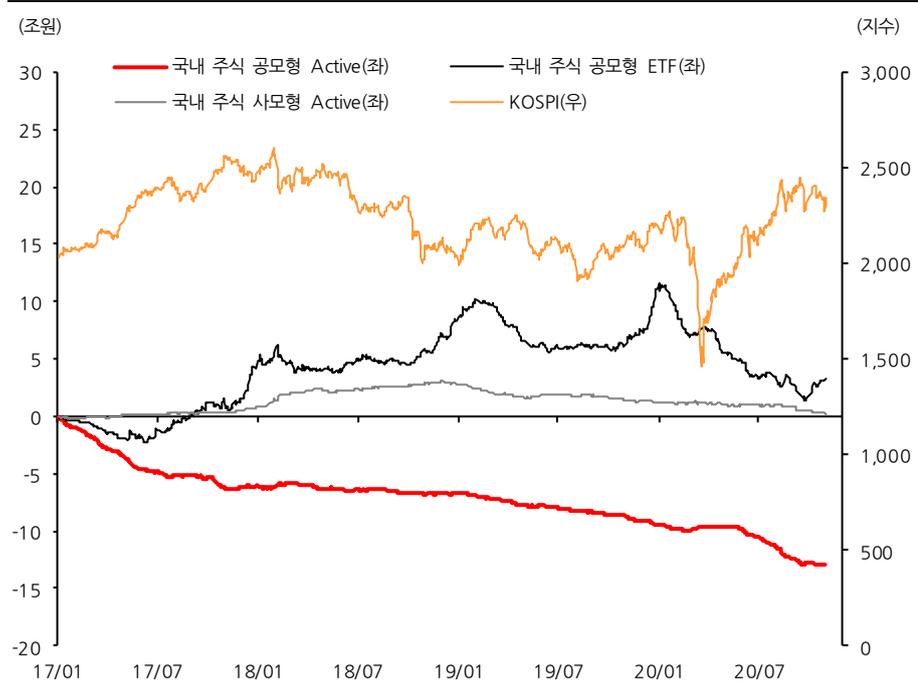
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] KOSPI 배당수익률 1.86% > 금리 1.61%



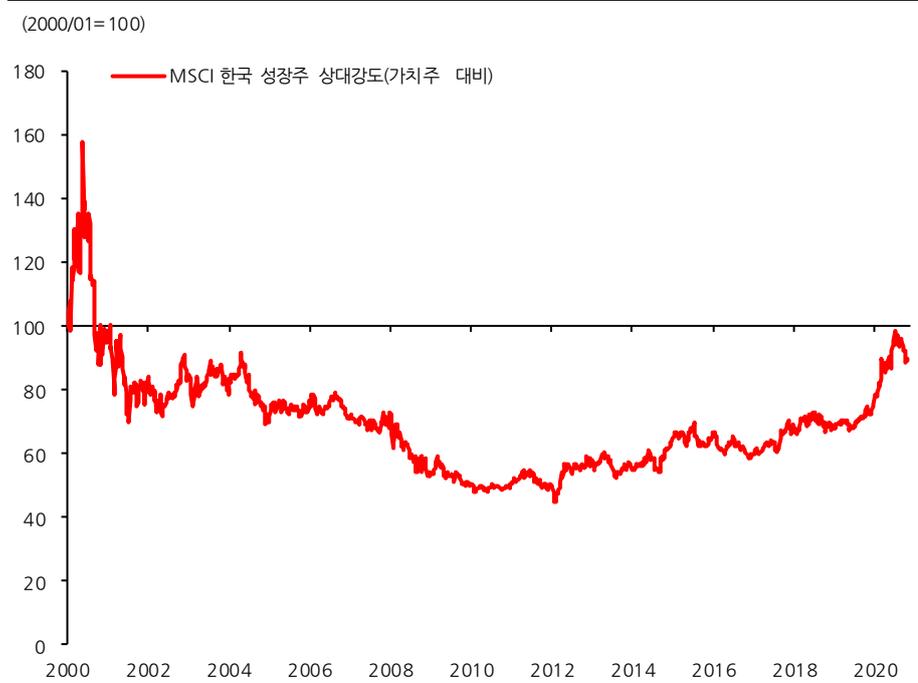
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 국내 주식 자금 흐름



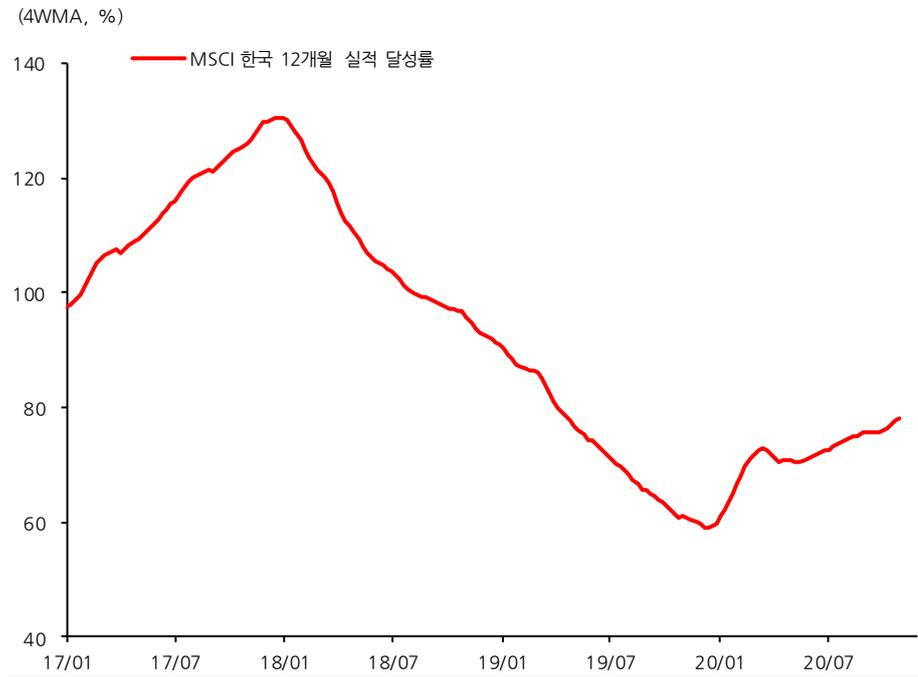
주: 2017년 이후 누적
 자료: 금융투자협회, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림17] 한국 가치주 대비 성장주 상대 수익률



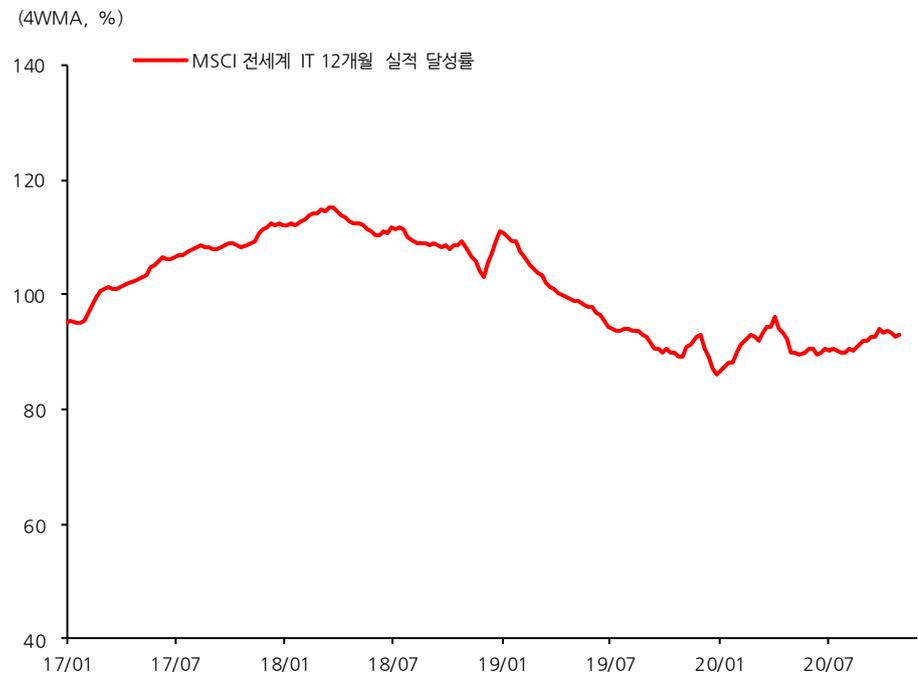
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림18] MSCI 한국 12개월 실적 달성률 78.2%



주: 12개월 후행 EPS 대비 1년 전 12개월 선행 EPS 비율
 자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

[그림19] MSCI IT 12개월 실적 달성률 93.1%



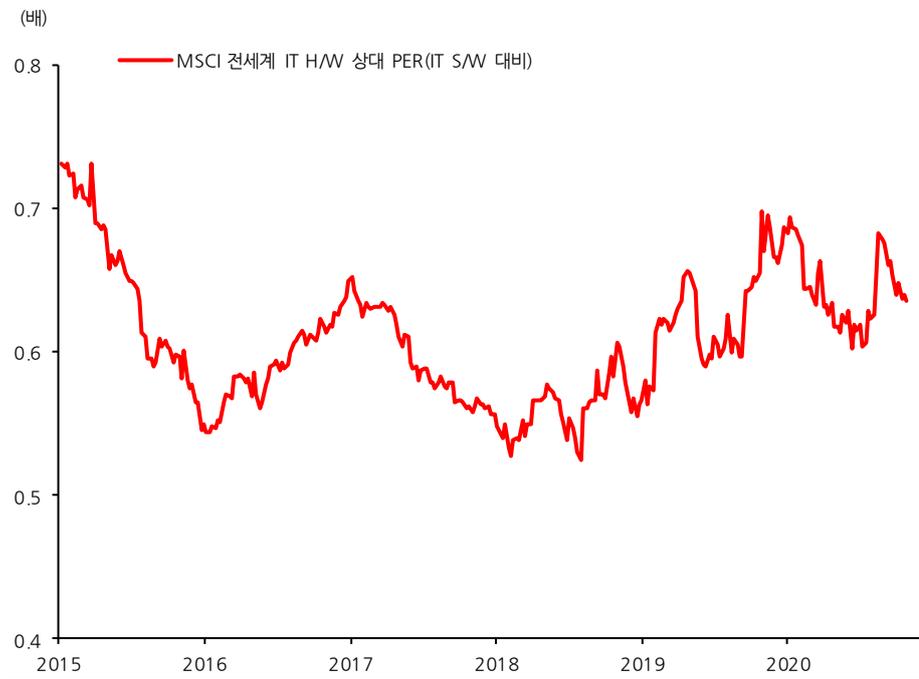
주: 12개월 후행 EPS 대비 1년 전 12개월 선행 EPS 비율
 자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

[그림20] MSCI 전세계 대비 한국 상대 PER 0.63 배



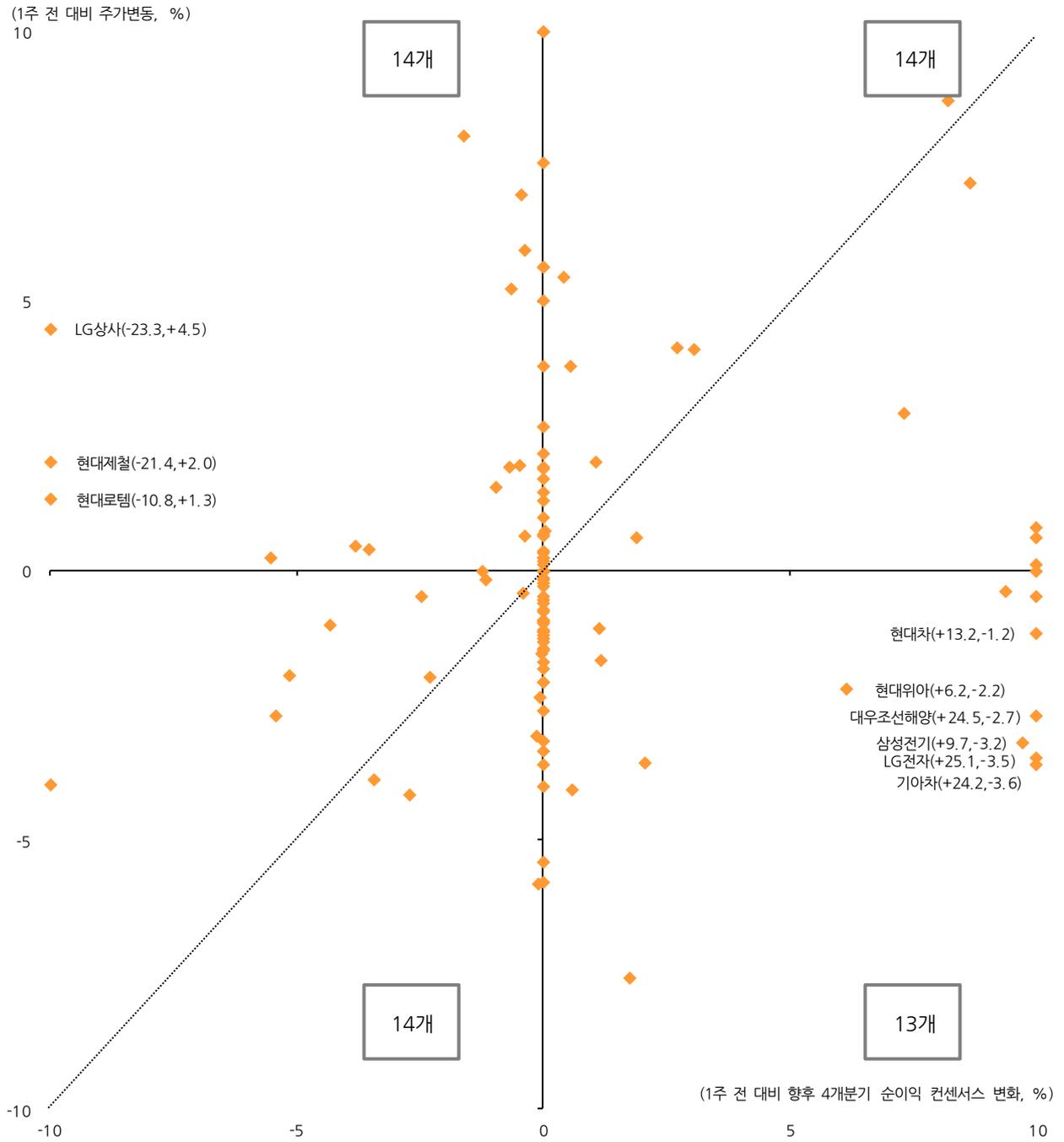
자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

[그림21] MSCI IT S/W 대비 IT H/W 상대 PER 0.64 배



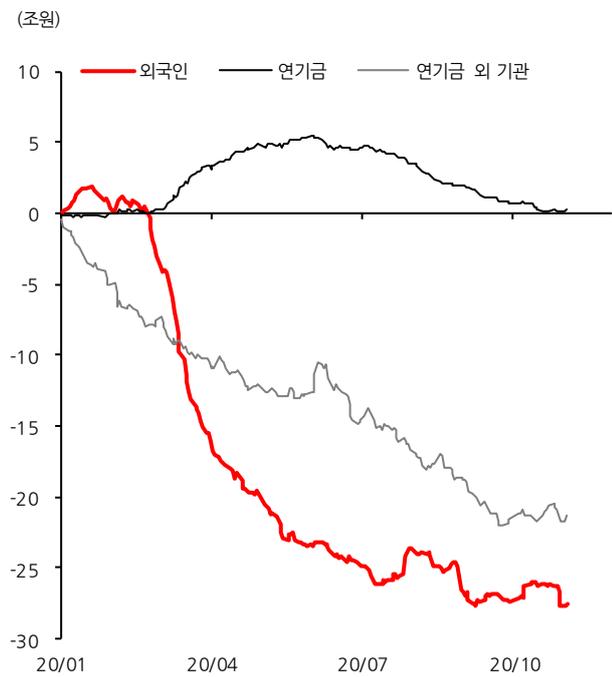
자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

[그림22] KOSPI200 순이익 컨센서스 vs. 주식수익률

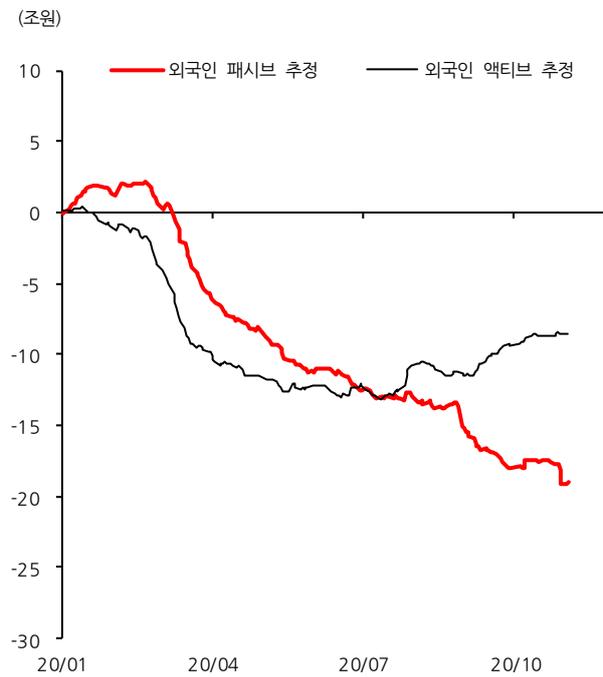


주: KOSPI200에서 향후 4개분기 컨센서스가 존재하는 116개 종목 대상
 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

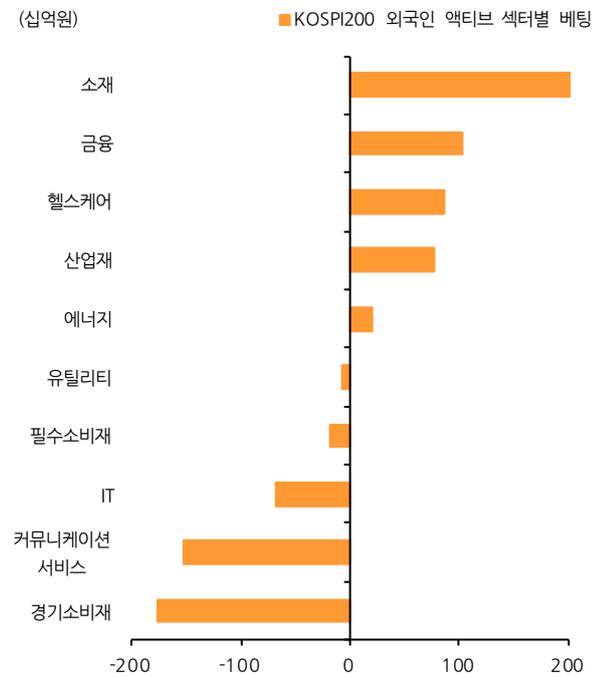
[그림23] KOSPI 수급주체별 투자동향



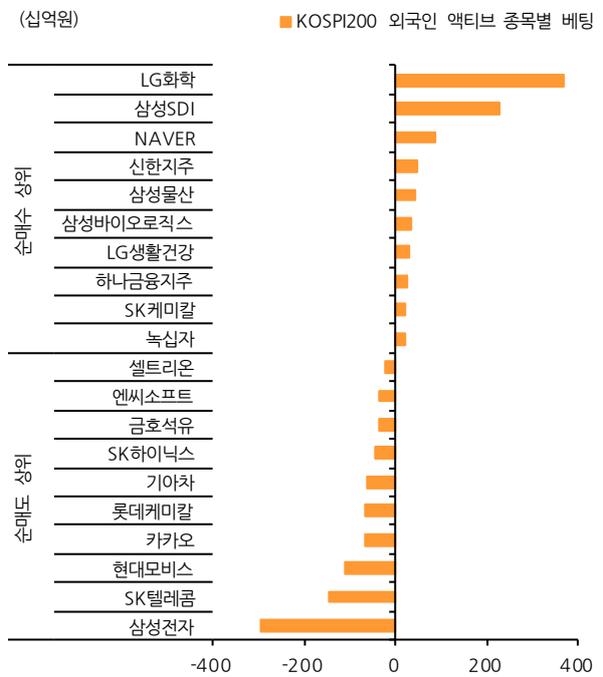
[그림24] KOSPI 외국인 패시브/액티브 추정



[그림25] 외국인 액티브 최근 1주 섹터 베팅



[그림26] 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.