



9부 능선 넘어 코로나19 백신들

Preview: KOSPI 2,650~2,730pt

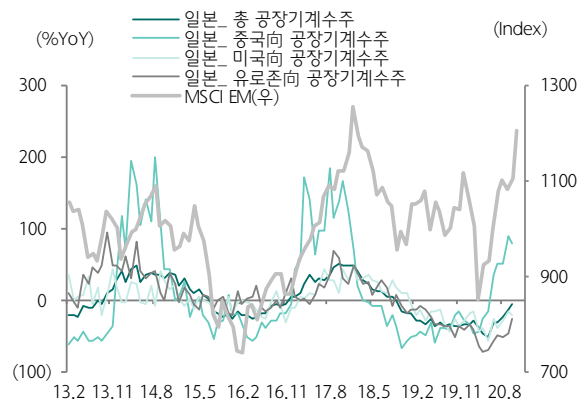
- 차주 국내 증시는 코로나19 백신 개발 기대감이 선반영된 점을 감안하였을 때, 단기 차익실현 매물에 유의할 필요가 있다. 다음주를 시작으로 각국의 코로나19 백신 본격 상용화 여부가 결정된다. 우선 영국이 먼저 움직였다. 영국은 화이자 백신 사용을 가장 먼저 승인하였으며, 7일 아스트라제네카 백신에 대해서도 긴급 승인을 검토할 예정이다. 미국도 10일 FDA 자문위원회를 통한 화이자 백신 긴급 승인 신청을 결정할 예정이다. 승인 시 화이자 백신은 11일 배포될 예정인 가운데, 미 복지부는 1차 접종분은 640만회분, 12월말까지 4,000만회분의 접종분이 배포될 예정임을 밝혔다. 이후 미국은 17일 모더나 백신(22일 배포예정)에 대해서도 사용 허가 결정 여부를 논의한다.
- 11월 한 달 간 화이자와 모더나는 코로나 19 백신 예방 성공률을 각각 95%, 94% 발표하며 백신 상용화에 대한 기대감을 불어넣어주었다. 해당 재료는 주요국 증시의 역사적 신고가 경신을 주도한 재료 중 하나였다. 본격적으로 백신 상용화가 진행된다면, 시장은 점차 기대감에서 실물경제 회복에 대한 민감도를 높여갈 가능성이 크다.
- 차주 수요 회복과 관련해 주목할만한 경제지표는 글로벌 CAPEX 선행지표 중 하나인 일본 핵심기계수주(조선/선박 제외, 12/9 발표) 지표다. 지표는 6월 이후 점차 우상향하는 추세인데, 동 지표를 통해 글로벌 CAPEX 사이클 재개 확인 시 가치주 트레이딩을 더욱 견고하게 해주는 요인으로 작용할 것으로 판단한다.
- 한편 미국 정치 리스크는 약화된 상황이다. 오는 8일 미국 각주는 개표 인준을 모두 마치고, 14일 주별로 선거인단 투표를 통해 최종 선거인단을 선정할 예정이다. 트럼프가 불복하였던 경합주에서는 모두 바이든의 승리를 인준한 상태다. 이제 시장이 주목하는 이벤트는 조지아주 상원 결선투표(1/5)다. 조지아주에서 민주당이 2석을 가져오게 된다면, 상원의장인 부통령(카밀라 해리스) 포함, 과반(51명/101의석)을 확보하게 된다. 그렇게 된다면 바이든이 지향하는 적극적인 재정정책 추진이 수월해질 것이며, 2021년 달러 강세 가능성은 더욱 열릴 가능성이 높다.
- 차주 주목할만한 이벤트는 ECB 통화정책회의(11/10)다. 최근 유로/달러는 1.20을 돌파하며 달러 약세에 일조하고 있다. 최근 두드러진 유로화 강세 현상은 디플레이션 파이터 역할을 해야하는 ECB에게 고민거리다. 다만 유로존 내 코로나19 확진자 수 감소에 따른 경제회복 기대감이 상승하고 있는 점 등을 감안해 ECB는 추가 통화정책보다 현상 유지에 초점을 맞출 가능성이 높다. 단기적으로 유로화 강세를 저지할 만한 재료는 크게 보이지 않기에, 달러 약세+원자재 가격 강세는 좀 더 이어질 가능성이 높다. 이는 다시 EM 시장에 우호적인 환경을 제공한다.

트럼프 불복 경합주 모두 바이든 승리 인준

	시한	승자	인준
조지아	11/20		○
미시간	11/23		○
펜실베이니아	11/23	바이든	○
네바다	11/24		○
애리조나	11/30		○
워싱턴	12/1		○

자료: 하나금융투자

일본 공작기계 수주지표, 선진/신흥국 설비투자 수요의 점진적 회복사

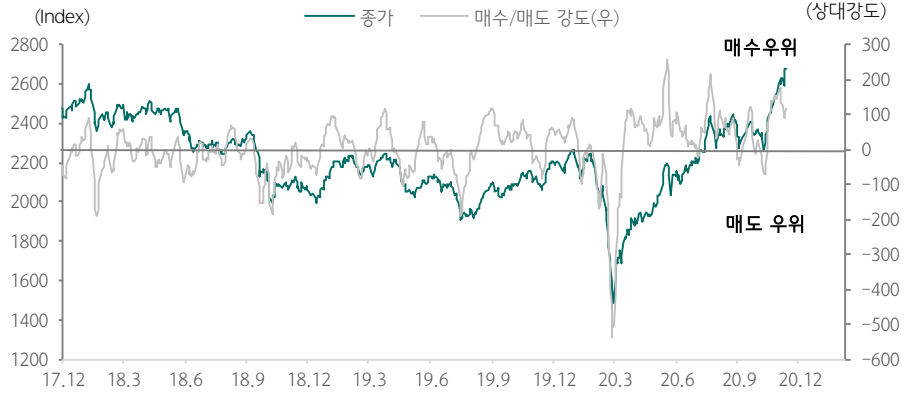


자료: Bloomberg, 하나금융투자

온도 Check

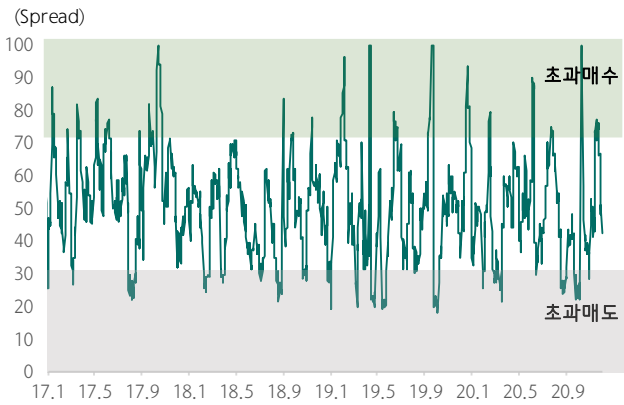
수급 1. 지금 시장의 온도는...전주 대비 다소 진정된 과열 열기

KOSPI는 매수 강도 유지
 매수/매도 강도는 +116.3pt 기록
 전주: 133.17pt(-16.8pt)
 한달전: -46.6pt(+162.9pt)
 일년전: -63.9pt(+180.3pt)



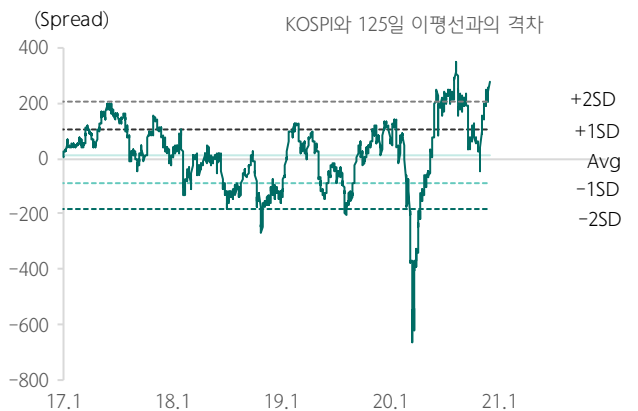
자료: Bloomberg, 하나금융투자

수급 2. RSI, 중립 수준으로 회기하며 과열 다소 진정



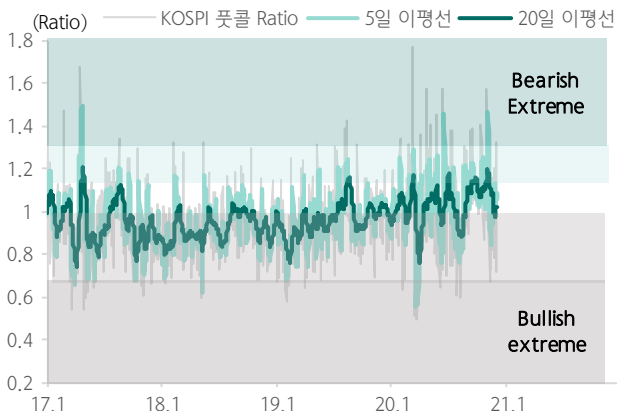
자료: Bloomberg, 하나금융투자

수급 3. 가격 모멘텀 여전히 유효



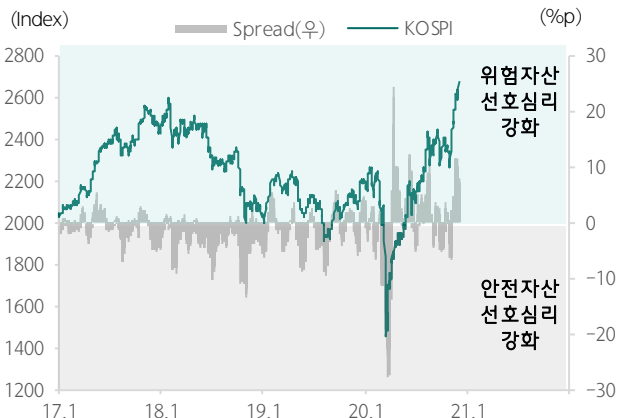
자료: Bloomberg, 하나금융투자

수급 4. 풋옵션 매수 우위지만



자료: Bloomberg, 하나금융투자

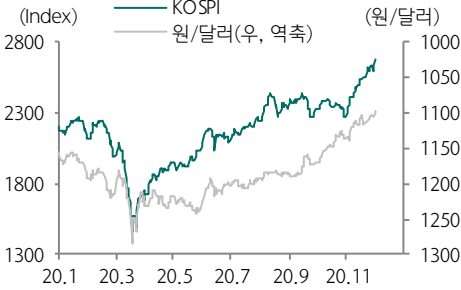
수급 5. 위험자산 선호 심리 지속



자료: Bloomberg, 하나금융투자

한주 정리

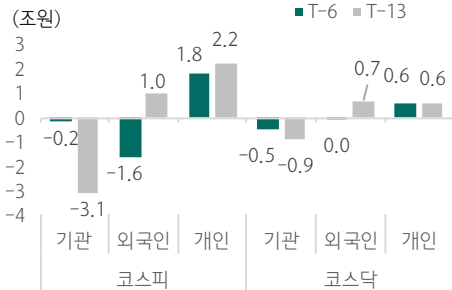
KOSPI & 원/달러 & 수급 동향



KOSPI (+4.1%), KOSDAQ (+2.4%), 원/달러 (-1.1%)

• 증시 동향: 연일 새로운 역사

- ▶ KOSPI는 상승, 외국인 매수세 유입에 다시 최고치 경신. 화이자, 유럽에서도 긴급 사용 승인 신청하는 등 백신 개발 기대감에 글로벌 주요 증시 신고가 경신 지속
- ▶ 민주당, 공화당 일부 의원들이 9천억 달러 수준의 부양책 제안 & 므누신 재무장관과 펠로시 하원의장도 중단했던 추가부양책 협상을 재개한다고 발표
- ▶ 마이크론이 연례 기술 콘퍼런스에서 실적 추정치를 크게 상향 조정하자 반도체 업종 상승을 주도, 삼성전자/ SK 하이닉스 신고가 경신



• 수급 동향 (역원): MSCI 리밸런싱 이후 외국인 매수세 다시 유입

- ▶ KOSPI, 외국인 ↓ 개인 ↑ 기관 ↑
: 외국인 -16,334, 개인 +18,082
: 기관 -1,648 (금융투자 +3,661 투신 -2,024 연기금 -1,573 보험 -1,343)
- ▶ KOSDAQ, 외국인 ↓ 개인 ↑ 기관 ↓
: 외국인 -366, 개인 +6,279
: 기관 -4,644 (금융투자 -2,220 투신 -574 연기금 -525 보험 -19)

업종별 수익률 추이 > 백신 상용화 기대감에 가치주 트레이딩 지속

민감도		내수			내수+수출				수출			
		주간	2주간	4주간		주간	2주간	4주간		주간	2주간	4주간
가격 노출 ↑	음식료	-0.3%	-1.2%	1.6%	에너지	-0.4%	10.2%	21.2%	자동차	6.1%	8.2%	15.6%
	철강	4.8%	6.3%	11.5%	건설	-0.2%	1.5%	9.6%	디스플레이	2.2%	3.7%	8.2%
	보험	-0.5%	-1.6%	8.2%	유틸리티	1.4%	3.5%	7.0%	조선	0.7%	7.0%	19.7%
	은행	-0.3%	2.1%	8.8%	미디어	3.0%	1.0%	7.1%	운송	-0.1%	1.1%	10.9%
	증권	1.6%	6.2%	15.3%	헬스케어	4.4%	8.9%	12.8%	화학	2.2%	8.3%	11.6%
가격 노출 ↓	유통	2.5%	1.5%	8.7%	화장품	1.3%	-1.5%	3.5%	IT H/W	0.9%	3.6%	7.2%
	통신	0.8%	4.1%	5.0%	IT S/W	2.1%	2.9%	0.6%	반도체	3.6%	8.4%	17.4%

↑ 강세업종: 자동차(+6.1%), 철강 (+4.2%), 헬스케어 (+5.7%)

↓ 약세업종: 기계 (-1.6%), 보험 (-0.5%), 에너지 (-0.4%)

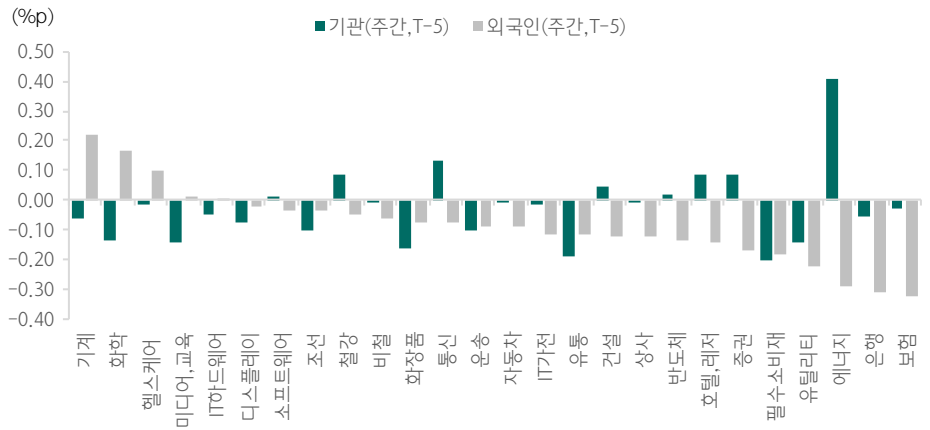
외국인 상위 순매수 업종

- > 기계 (+800억)
- > 화학 (+2,000억)
- > 헬스케어 (+2,700억)

기관 상위 순매수 업종

- > 에너지 (+1,500억)
- > 통신 (+430억)
- > 증권 (+270억)

업종별 외국인 & 기관 주간 순매수



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

업종별 이익 성장률 추이

업종	12M Fwd EPS 상향폭(%)	4Q 영업이익 성장률(YoY,%)	연초대비 수익률(%)	업종	12M Fwd EPS 상향폭(%)	4Q 영업이익 성장률(YoY,%)	연초대비 수익률(%)
에너지	29.4	-58.2	0.7	증권	3.0	4.5	14.4
운송	28.4	625.5	37.5	화장품	2.8	7.6	-0.9
조선	24.2	-28.9	-5.8	소프트웨어	2.5	-4.9	53.0
호텔, 레저서비스	23.0	적전	-10.6	건설, 건축관련	2.3	-20.3	-1.0
화학	14.1	212.9	100.2	반도체	1.3	46.9	23.8
디스플레이	11.6	흑전	9.1	통신서비스	1.0	34.3	-4.9
철강	11.3	135.1	6.7	은행	0.9	-11.0	-9.3
자동차	7.8	31.2	24.9	상사, 자본재	0.9	21.5	-2.0
미디어, 교육	6.8	4.3	-5.3	필수소비재	0.8	0.7	1.7
건강관리	6.2	227.5	76.4	IT하드웨어	0.5	83.6	19.9
소매(유통)	5.3	1.5	-4.8	비철, 목재등	-0.3	-26.8	2.6
IT가전	3.8	475.4	83.2	유틸리티	-3.1	흑전	-17.7
보험	3.6	83.2	-11.7				
기계	3.1	24.8	24.8	코스피	3.8	41.1	21.8

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

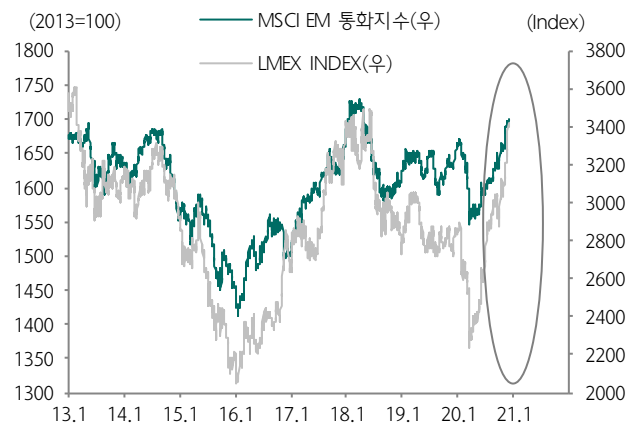
Appendix

1) 글로벌 중시

지역/국가	Index	1W(%)	1M(%)	YTD(%)	달러 환산 수익률 (YTD%)	12M FWD EPS Growth
MSCI 글로벌	626.3	0.8	12.3	10.8	10.8	-18.7
MSCI DM	2613.9	0.9	12.6	10.8	10.8	-19.4
MSCI EM	1228.7	-0.1	10.2	10.2	10.2	-16.0
중국 Shanghai	3449.4	2.4	7.0	13.1	20.0	-11.9
호주 ASX 200	6590.2	-0.7	10.7	-1.4	3.8	-21.5
한국 KOSPI	2675.9	1.9	16.3	21.8	27.8	-0.4
인도 SENSEX	44618.0	0.8	12.2	8.0	4.6	-14.5
브라질 BOVESPA	111878.5	1.5	19.1	-3.3	-25.8	-72.3
러시아 MOEX	3189.6	1.6	16.5	4.7	-13.6	-42.7
남아공 FTSE/JSE	53482.7	0.8	10.5	5.2	-4.1	-1.2
사우디 SASE	8694.1	0.0	8.4	4.0	4.0	-29.0
태국 SET	1418.0	-1.1	18.0	-10.2	-11.0	-42.4
대만 TWSE	13989.1	1.0	11.1	16.6	22.3	10.6
인도네시아 JCI	5814.0	0.9	13.7	-7.7	-9.4	-32.3
싱가폴 STI	2811.0	-1.6	15.1	-12.8	-12.4	-40.0
멕시코 BMV IPC	43674.8	3.0	18.1	0.3	-5.5	-40.6
베트남 VN	1014.3	0.8	8.6	5.5	5.8	0.5
터키 BIST	1325.5	-1.3	16.9	15.8	-12.4	-13.9
아르헨 MERVAL	55268.9	1.5	16.4	32.6	-2.5	-83.2

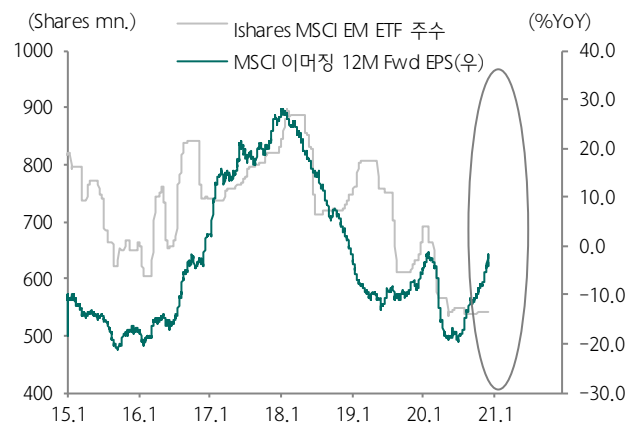
주: 수요일 종가 기준
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 1. MSCI EM 통화지수 & LME Index



자료: Bloomberg, 하나금융투자

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



자료: Bloomberg, 하나금융투자

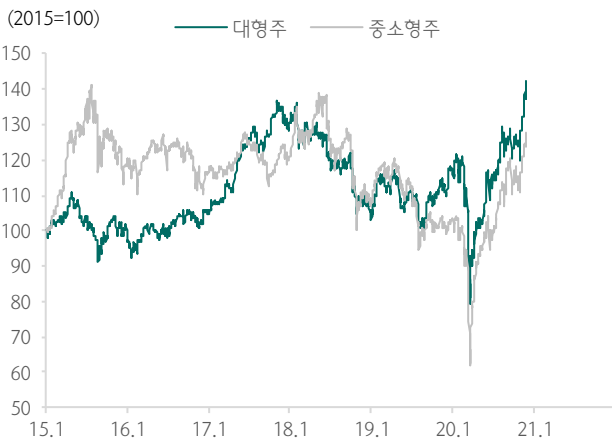
2) 스타일

가치 & 성장 스타일별 수익률

	가치			성장		
	주간	4 주간	12 주간	주간	4 주간	12 주간
대형	0.4%	8.4%	15.3%	3.8%	17.2%	18.0%
중형	0.4%	8.9%	13.3%	2.9%	5.1%	2.4%
소형	1.9%	11.4%	15.1%	1.8%	3.8%	-5.0%

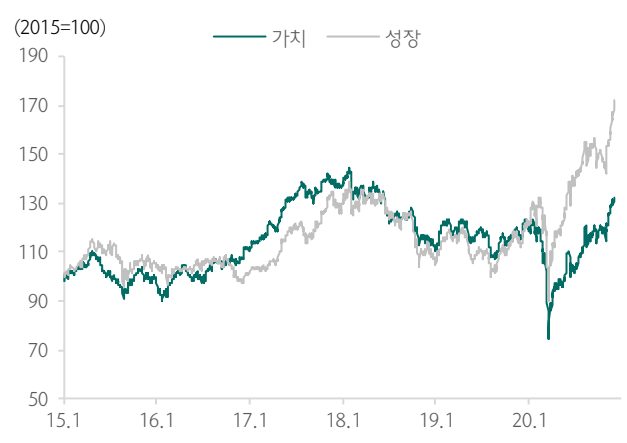
자료 : Dataguide 스타일 지수구분, 하나금융투자

그림 1. 대형/중소형 상대강도



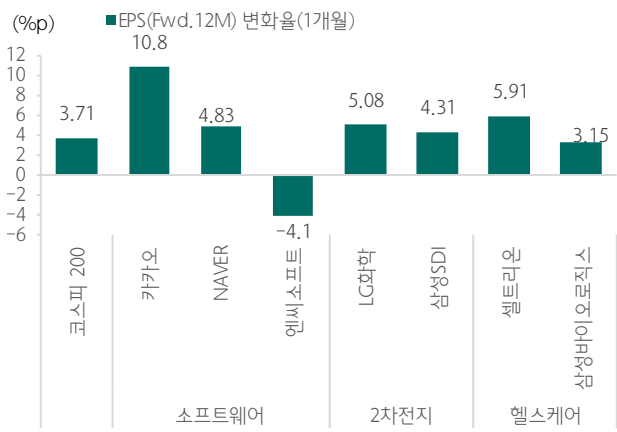
자료 : Dataguide 스타일 지수구분, 하나금융투자

그림 2. 가치/성장 상대강도



자료 : Dataguide 스타일 지수구분, 하나금융투자

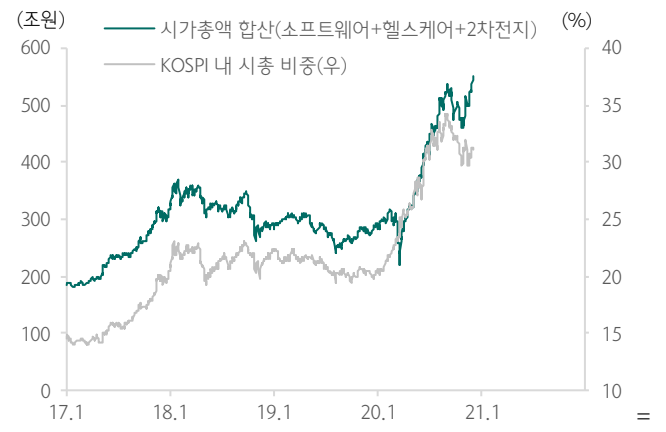
그림 3. BBIG7 12M Fwd EPS 변화율



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

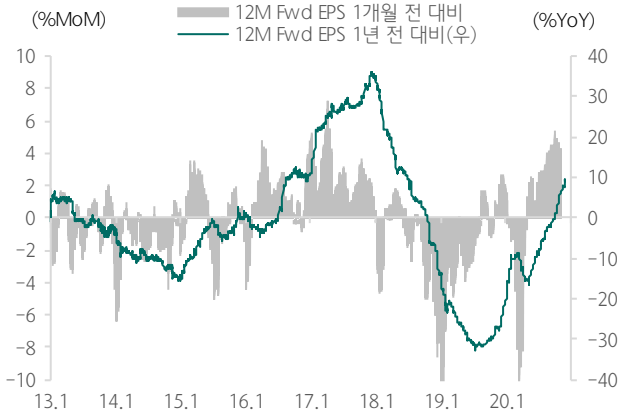


주:소프트웨어(NAVER, 카카오,NCSOFT), 헬스케어(삼성바이오로직스, 셀트리온), 2차전지(LG화학, 삼성 SDI)

자료: Quantwise, 하나금융투자

3) 어닝 & 밸류에이션

그림 1. KOSPI 12M EPS 변화율



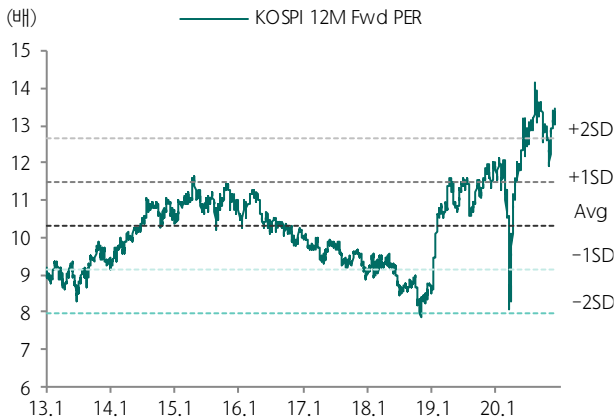
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. 목표주가 상향/하향 조정 비율



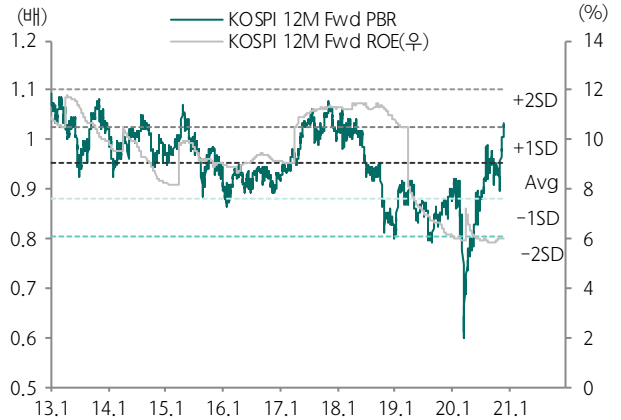
자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 3. KOSPI 12M Fwd PER 추이



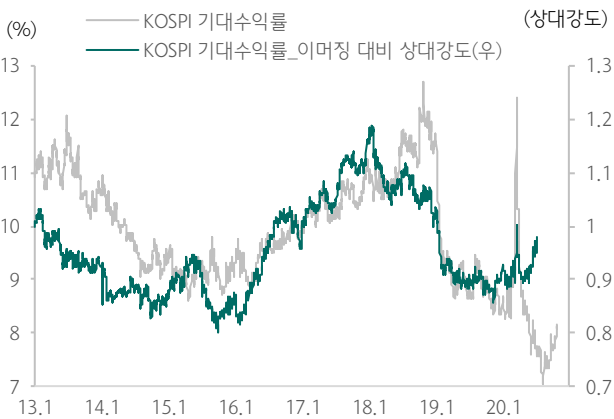
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 4. KOSPI 12M Fwd PBR & ROE 추이



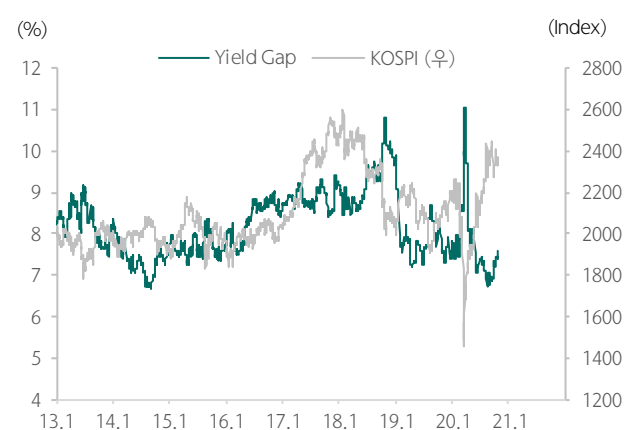
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 5. KOSPI & 기대수익률 추이



자료: Quantwise, 하나금융투자

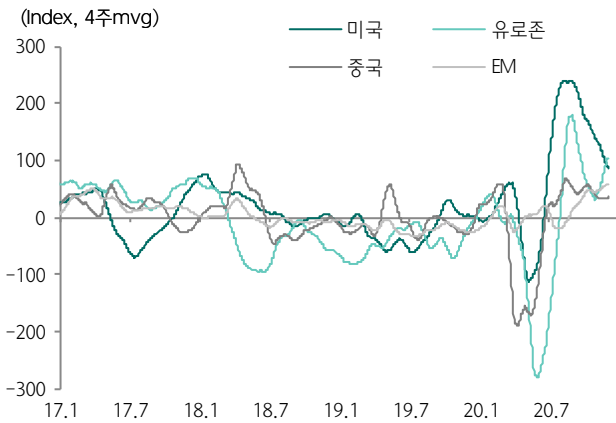
그림 6. KOSPI & 일드갭 추이



좌 축 3년물 기준
자료: Quantwise, 하나금융투자

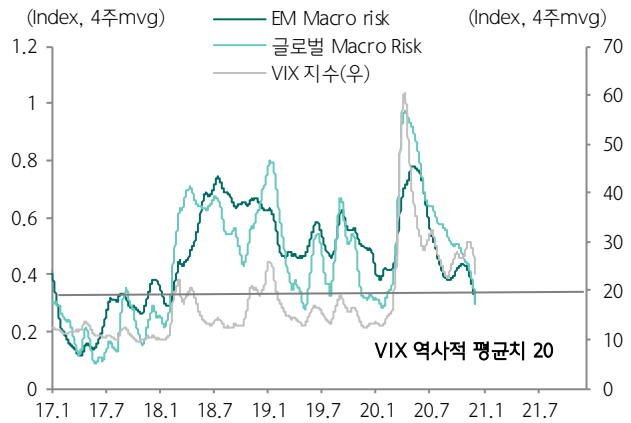
4) 펀더멘탈 & 통화 지표

그림 1. 주요국 Surprise index



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. 주요국 Macro risk index



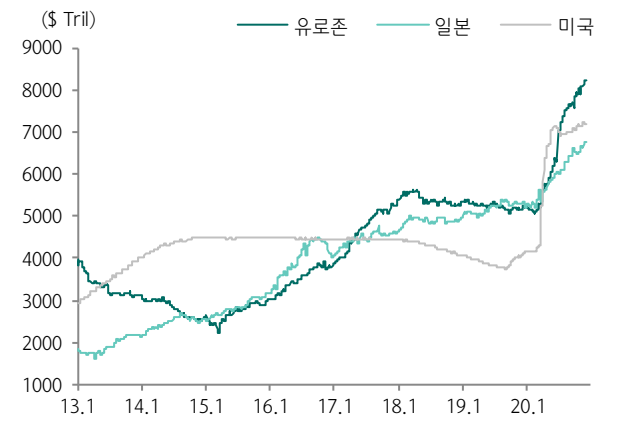
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 3. EM 통화 변동성 & EM 채권 스프레드 지표



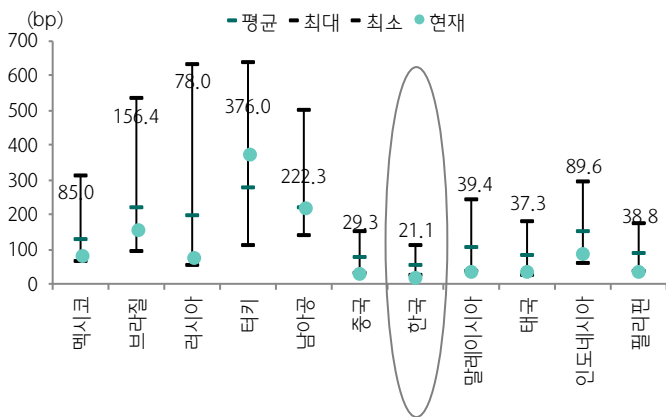
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 4. 각국 중앙은행 자산매입 규모 추이



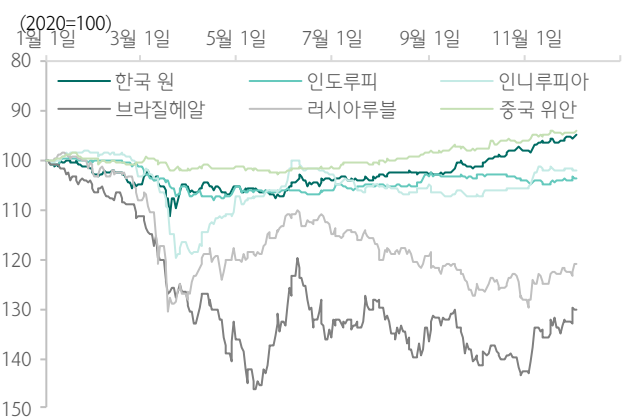
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 5. 주요국 CDS 프리미엄



자료: Bloomberg, 하나금융투자

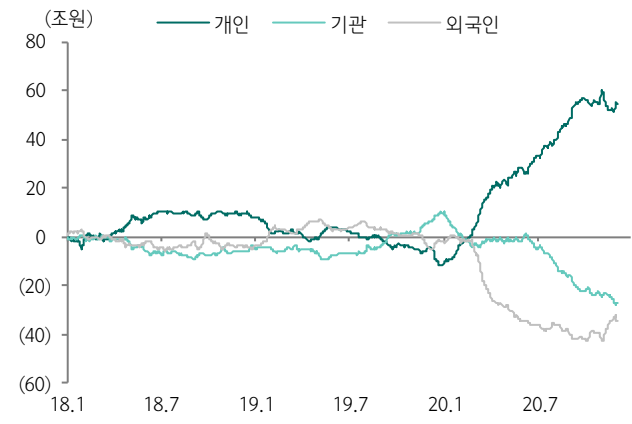
그림 6. 주요 신흥국 통화 & 원화가치 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

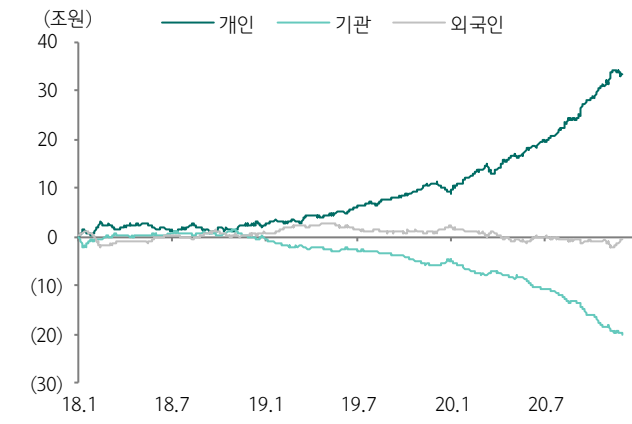
5) 수급

그림 1. KOSPI 누적 순매수 추이(~2018)



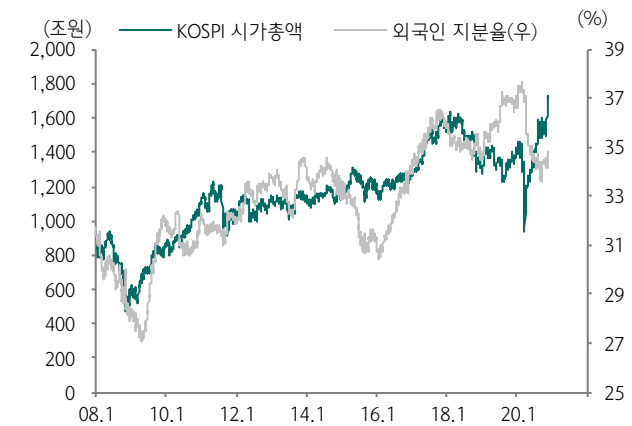
자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 2. KOSDAQ 누적 순매수 추이(~2018)



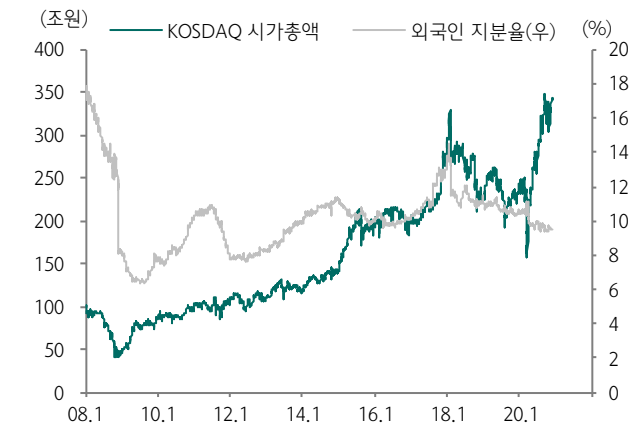
자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 3. KOSPI 시가총액 & 외국인 지분율



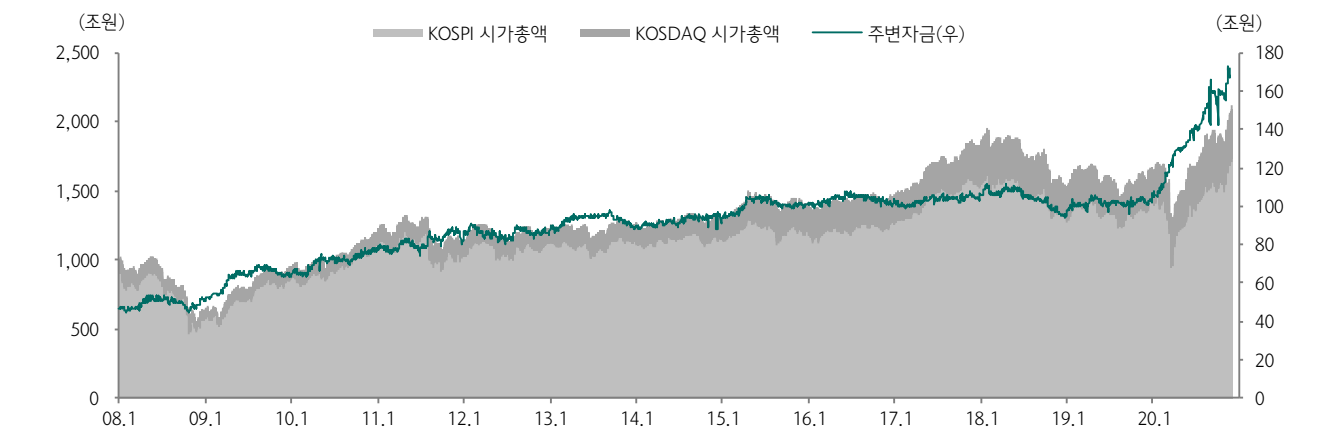
자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 4. KOSDAQ 시가총액 & 외국인 지분율



자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 5. 증시 주변 자금 & KOSPI/KOSDAQ 시총 추이



주: 증시 주변자금= 고객예탁금+증권 신용용자잔고+파생상품거래예수금+환매조건부채권(RP)잔고+ 신용대주잔고

자료: Quantwise, 하나금융투자