



2021년 상반기 *Strategy analysis* 상승, 하락 요인과 주요 일정

Strategist/Market 서상영
02) 3787-5241 ehdwl@kiwoom.com



구분	1분기	2분기
증시 변화	연초 글로벌 증시 밸류에이션 부담과 미국 코로나 통제 등으로 차익 실현 매물 출회 예상되나 한국은 수출 증가율 증가 등으로 분기 후반 반등 예상	글로벌 경기 회복세 지속되나 속도는 둔화 될 것으로 예상되며, 한국 수출 증가율도 분기 후반으로 갈수록 둔화되며 매물 소화 예상
상승요인	<ul style="list-style-type: none"> ○ 미국, 중국 대규모 부양책 논의 ○ 바이든 대통령 정책 기대 ○ 재고사이클 회복 ○ 기업 실적 개선 ○ ECB 부양책 지속 및 3,900억 유로 EU회복 기금 집행 ○ 미-중관계 개선 ○ 한국 수출 증가율 큰 폭 증가 	<ul style="list-style-type: none"> ○ 한, 미, 중 대규모 인프라투자 논의 ○ 한국 기업실적 개선세 지속 ○ 글로벌 코로나 통제 성공 ○ 연준과 정부의 추가 부양책 기대 ○ 경기 부양 효과로 경기 회복 확대 ○ 중국 금융개방 확대 ○ 중국 질적 성장 위한 세금 정책 개선
하락요인	<ul style="list-style-type: none"> ○ 미국 코로나 통제 위한 섣다운 ○ 글로벌 주식시장 밸류에이션 부담 ○ 브렉시트 이후 유럽 경기 회복 지연 ○ 미국, 한국 실적 개선세 둔화 ○ 미국 정치 불확실성 지속 ○ 미-중 마찰 지속 	<ul style="list-style-type: none"> ○ 미국, 부양책 지연 및 경기 침체 ○ 미국, 한국 기업 실적 개선세 둔화 ○ 글로벌 코로나 통제 실패 ○ 코로나 백신/치료제 부작용 사례 부각 ○ 글로벌 주식시장 밸류에이션 부담 ○ 미-중 마찰 지속
주요 이슈사항 및 일정 등	<ul style="list-style-type: none"> ○ 1/5 조지아 상원 결선 ○ 1/13 G7 정상회담 ○ 1/11~14 CES ○ 1/20 바이든 대통령 취임 ○ 1/21 ECB 통화정책회의 ○ 1/20~21 BOJ 통화정책회의 ○ 1월 중 IMF, WB 세계 경제전망 보고서 발표 ○ 1/26~27 FOMC ○ 2/1 WHO 백신개발 중간결과 발표 ○ 2/9 MSCI 분기 리벨런싱 ○ 2/12~17 중국 설날 연휴 ○ 2월 중 미 연준의장 의회 청문회 ○ 2/25 한국 금통위, 경제전망 ○ 3/3~ 중국 양회 ○ 3월 보아오 포럼 ○ 3/11 ECB 통화정책회의 ○ 3/14~15 CSTIC 반도체 컨퍼런스 ○ 3/16~17 FOMC ○ 3월 중 OECD 세계 경제 전망 보고서 발표 ○ 3/18~19 BOJ 통화정책회의 ○ 3/25~26 EU 정상회담 	<ul style="list-style-type: none"> ○ 4/7 한국 재보궐 선거(서울, 부산 시장 등) ○ 4/15 한국 금통위 ○ 4월 미 재무부 환율 보고서 ○ 4/22 ECB 통화정책회의 ○ 4/26~27 BOJ 통화정책회의 ○ 4/27~28 FOMC ○ 4월 중 IMF 세계 경제전망 보고서 ○ 4월 중 중국 중앙정치국 회의 ○ 5/6 영국 지방 선거 ○ 5/11 MSCI 반기 리벨런싱 ○ 5/18~21 WEF 다보스 포럼 ○ 5/21 G20 글로벌 헬스 컨퍼런스 ○ 5/27 한국 금통위, 경제전망 ○ 6/9~13 APEC 정상회담 ○ 6/10 ECB 통화정책회의 ○ 6/15~16 UN 정상회담 ○ 6/15~16 FOMC ○ 6월 애플 WWDC, 6/28~7/1 MWC(바르셀로나) ○ 6/17~18 BOJ 통화정책회의 ○ 6/24~25 EU 정상회담 ○ 6/30 ECB PEPP 종료 기한

키움증권

2021년 하반기 *Strategy analysis* 상승, 하락 요인과 주요 일정

Strategist/Market 서상영
02) 3787-5241 ehdwl@kiwoom.com



구분	3분기	4분기
증시 변화	2021년 2분기 실적 개선에 따른 밸류 부담 완화로 상승 예상되나 한국 수출 증가세가 둔화되며 분기말로 갈수록 매출 소화 과정을 보일 듯	글로벌 성장률 개선세 둔화에 따른 한국 수출 증가율 부진 등으로 매출 소화 과정 진행 될 것으로 전망
상승요인	<ul style="list-style-type: none"> ○ 글로벌 경기 회복 속도 확대 ○ 연준의 YCC 정책 대응 기대 ○ 미국, 한국 기업 실적 개선 확대 ○ 미국, 한국, 중국 정부 대규모 부양책 실행 ○ 중국 공산당 창당 100주년 기점 부양책 확대 ○ 반도체 가격 본격적인 상승 ○ 코로나 통제 	<ul style="list-style-type: none"> ○ 연준 정책 기대 ○ 미국, 한국, 중국 정부 부양책 효과 ○ 중국 6중전화, 시진핑 체제 지속에 따른 정치 불안 해소 ○ 미국, 분배 보다는 성장 정책 지속 ○ 반도체 가격 상승세 확대 ○ 한국 재정적자 상대적 안정에 따른 외국인 자금 유입 ○ 코로나 통제
하락요인	<ul style="list-style-type: none"> ○ 코로나 여파로 경기 회복 지연 ○ 미국, 한국 기업실적 개선을 2분기 고점 논란 ○ 미국 재정 절벽 이슈 부각 ○ 한국 수출 증가율 둔화 ○ 코로나 백신 접종 지연 ○ 글로벌 각국 재정적자 확대로 재정건전성 급속 위축 	<ul style="list-style-type: none"> ○ 바이든 정부의 정책 성장에서 분배로 전환 ○ 미국, 독점금지법 관련 규제 강화 ○ 글로벌 기업 실적 개선 속도 둔화 ○ 글로벌 기업 실적 개선 속도 둔화 ○ 한국 수출 증가율 둔화 지속 ○ 독일과 남유럽 마찰 가능성 부각
주요 이슈사항 및 일정 등	<ul style="list-style-type: none"> ○ 7월 미 재무부 환율 보고서 ○ 7/13~14 아마존 프라임데이 ○ 7/15 한국 금통위 ○ 7/15~16 BOJ 통화정책회의 ○ 7월 중 미 연준의장 의회 청문회 ○ 7월 중 IMF 세계 경제 전망 보고서 발표 ○ 7/22 ECB 통화정책회의 ○ 7/23~8/8 도쿄 올림픽 ○ 7/23 중국 공산당 창당 100주년 ○ 7/27~28 FOMC ○ 8월 중 중국 베이징 다이허 회의 ○ 8/11 MSCI 분기 리밸런싱 리뷰 ○ 8/26 한국 금통위, 경제전망 ○ 8월 중 한국 예산안 발표 ○ 8/26~28 미 잭슨홀 컨퍼런스 ○ 9/5 홍콩 입법위원회 선거 ○ 9/9 ECB 통화정책회의 ○ 9/19 러시아 의회 선거 ○ 9/21 중국 중추절 휴일 ○ 9/21~22 FOMC ○ 9/21~22 BOJ 통화정책회의 	<ul style="list-style-type: none"> ○ 10/1~7 중국 국경일 골든 위크 휴일 ○ 10/12 한국 금통위, 경제전망 ○ 10월 중 미 재무부 반기 환율 보고서 ○ 10월 중 IMF 세계 경제 전망 보고서 발표 ○ 10/27~28 BOJ 통화정책회의 ○ 10/28 ECB 통화정책회의 ○ 19/30~31 G20 정상회담 ○ 11/1~12 UN 기후 변화 회의 ○ 11/2~3 FOMC ○ 11/초 중국 6중 전화 ○ 11/11 중국 광군절, 싱글데이 ○ 11/11 MSCI 반기 리밸런싱 리뷰 ○ 11/11~12 UN 기후 변화 회의 ○ 11/25 한국 금통위 ○ 11월 중 OECD 세계 경제 전망 보고서 발표 ○ 12/초 OPEC 정례 회의 ○ 12/14~15 FOMC ○ 12/16 ECB 통화정책회의 ○ 12/16~17 BOJ 통화정책회의 ○ 12월 중 새로운 연준의장 지명 여부 ○ 12월 중 중국 경제공작회의

Compliance Notice -당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 고지사항 -본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사자가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. -본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다. -본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.