

2024년 10월 28일

키움증권 리서치센터 | 투자전략팀

KIWOOM WEEKLY

KIWOOM WEEKLY

매크로 & 실적, 거를 타선이 없는 구간

한국 증시는 1) 미국 10월 고용 및 ISM 제조업 PMI, 2) 한국 10월 수출, 3) 중국 10월 제조업 PMI, 4) 애플, MS 등 M7 실적, 5) 삼성전자, 하나금융지주 등 국내 기업 실적 등 대내외 대형 이벤트들이 집중되면서 변동성 장세를 보일 전망(주간 코스피 예상 레인지 2,530~2,650pt).

현재 10월 비농업부문 신규고용(컨센 12만건 vs 전월 25.4만건), 실업률(컨센 4.1% vs 전월 4.1%)은 9월에 비해 둔화될 것으로 컨센서스가 형성된 상황. 반면, 10월 ISM 제조업 PMI(컨센 47.6 vs 전월 47.2)은 개선될 것으로 컨센서스가 형성되는 등 같은 날 고용과 ISM 지표 발표 이후 시장의 해석이 엇갈릴 소지가 있어 보임. 이는 달러와 금리의 단기적인 변동성을 확대시키면서, 실적시즌을 치르고 있는 주식시장에 혼선을 가할 수 있음에 대비할 필요. 매크로 뿐만 아니라 주 후반에 국내외 주요 기업들의 실적이 몰려 있다는 점도 주중 증시 대응 난이도를 높이는 요인으로 작용할 전망.



Strategist 한지영
hedge0301@kiwoom.com



Market/ESG 이성훈
shl076@kiwoom.com

Compliance Notice

- 당사는 10월 25일 현재 보고서에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당시의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 있고, 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 책임 하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 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.

1. 지난 주 주식시장 동향

국내 증시는 미 대선발 불확실성 확대, 미국채 10년물 금리 4.2%선 상회 등의 요인으로 국내 위험자산 선호심리 위축됨에 따라 양지수는 하락 마감 (KOSPI -0.41%, KOSDAQ -3.43%)

주 초반 국내 증시는 낙폭과대 인식 속 외국인과 기관 동반 순매수하며 기술적 반등을 보였으나, 트럼프 당선 불확실성 재확산, 미 연준 인사의 점진적 인하 발언 등으로 금리 급등이 성장주 중심으로 하방 압력을 가중하여 하락 전환. 미국채 10년물 금리가 4.2% 중반대까지 상승함에 따라 헬스케어, 2차전지 업종의 낙폭이 확대된 가운데 트럼프 트레이드 재차 부각된 영향으로 국내 금융주와 방산주는 강세 시현

주요 기업들의 3분기 실적 발표가 진행되는 가운데 SK하이닉스의 호실적 발표, 엔비디아발 호재, 테슬라 급등에도 불구하고 미 대선 불확실성이 점증되며 국내 증시 내 관련주들의 추가 반등은 제한된 흐름을 보임. 또한, 수출이 전분기 대비 역성장하면서 국내 3분기 GDP(QoQ)가 당초 기대치(0.5%)를 하회하는 0.1% 상승에 그친 점이 국내 IT, 반도체 등 주력 수출 업종의 투자심리를 약화.

이후에도 미 대선과 빅테크 기업들의 실적 발표를 대기하며 뚜렷한 방향성이 부재한 채 코스피는 2,600선 위아래로 등락을 거듭하며 업종 간 순환매 양상이 지속. 미국 시장 금리 레벨이 상승한 영향으로 상대적으로 코스닥은 부진한 흐름 연출. 그 가운데 주요 금융주의 밸류업 계획 발표로 인해 주주환원 테마와 금융주는 견조한 상승세 지속. 또한, 증시 거래대금 부진 속 종목장 세가 지속된 가운데 경영권 분쟁 관련주들이 급등락하며 증시 변동성 확대를 야기.

업종별로 철강금속(+12.43%), 전기가스업(+5.53%), 통신업(+1.96%), 금융업(+1.34%), 보험(+1.26%)이 강세를 보인 가운데, 섬유의복(-4.13%), 건설업(-3.86%), 기계(-2.77%), 화학(-2.64%), 유통업(-2.34%)은 부진한 흐름

한편, 외인(-1조 419억원)은 금융업(+1,031억원), 전기가스업(+734억원), 기계(+662억원), 보험(+627억원) 순으로 순매수, 기관(+2,836억원)은 철강금속(+2,621억원), 금융업(+1,622억원), 운수장비(+1,432억원), 전기가스업(+593억원) 순으로 순매수.

KOSPI, KOSDAQ 주중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

이번 주 주요 경제지표 발표 일정

	국가	경제지표	대상	전망치	이전치
10 월 28 일	월 미국	댈러스 연준 제조업활동지수	10 월	-9.0	-9.0
	실적	LG 에너지솔루션, LG 화학			
10 월 29 일	화 미국	S&P/CS 20 대도시 주택가격지수 (YoY)	8 월	-	5.9%
		FHFA 주택가격지수 (MoM)	8 월	-	0.1%
		CB 소비자신뢰지수	10 월	99	98.7
		노동부 JOLTS (구인, 이직 보고서)	9 월	7,900M	8,040M
	실적	알파벳			
	실적	하나금융지주			
10 월 30 일	수 독일	GDP (QoQ)	3 분기	-0.1%	-0.1%
	유로존	소비자신뢰지수	10 월	-	-12.9
		GDP (QoQ)	3 분기	0.2%	0.2%
	미국	ADP 비농업부문 고용 변화	10 월	98K	143K
		GDP (QoQ)	3 분기	3.0%	3.0%
		GDP 물가지수 (QoQ)	3 분기	-	2.5%
		잠정주택매매 (MoM)	9 월	-	0.6%
	실적	비자, AMD, 쳐브, 일라이릴리, 애브비			
	실적	POSCO 홀딩스, 삼성 SDI			
10 월 31 일	목 한국	산업생산 (MoM)	9 월	-	4.1%
	중국	제조업 PMI	10 월	-	49.8
		비제조업 PMI	10 월	-	50.0
	독일	소매판매 (MoM)	9 월	-	1.6%
		소매판매 (YoY)	9 월	-	2.1%
	유로존	CPI (YoY) (1)	0 월	1.9%	1.7%
		실업률	9 월	6.4%	0.064
	미국	근원 PCE 물가지수 (YoY)	9 월	2.6%	2.7%
		근원 PCE 물가지수 (MoM)	9 월	0.2%	0.1%
		PCE 물가지수 (YoY)	9 월	2.1%	2.2%
		PCE 물가지수 (MoM)	9 월	0.2%	0.1%
		시카고 PMI	10 월	-	46.6
	회의	BOJ 통화정책회의	10 월	0.25%	0.25%
	실적	마이크로소프트, 메타, 마스터카드, 우버			
	실적	삼성전자, 네이버			
11 월 1 일	금 한국	수출액 (YoY)	10 월	6.3%	7.5%
	중국	Caixin 제조업 PMI	10 월	-	49.3
	미국	비농업고용지수	10 월	120K	254K
		실업률	10 월	4.1%	4.1%
		ISM 제조업 PMI	10 월	47.6	47.2
		제조업 PMI	10 월	-	47.0
	실적	애플, 아마존, 엑슨모빌, 셰브론			

출처: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

2. 한국 증시 전망

한국 증시는 1) 미국 10월 고용 및 ISM 제조업 PMI, 2) 한국 10월 수출, 3) 중국 10월 제조업 PMI, 4) 애플, MS 등 M7 실적, 5) 삼성전자, 하나금융지주 등 국내 기업 실적과 같은 대내외 대형 이벤트들이 집중되면서 변동성 장세를 보일 전망(주간 코스피 예상 레인지 2,530~2,650pt).

25일(금) 미국 증시는 10월 미시간대 소비심리지수 호조(70.5pt vs 컨센 68.9pt), 1년 기대인플레이션 하락(2.7% vs 컨센 2.9%) 등에 힘입어 3대 지수 모두 장 초반 신고가를 경신했으나, 이후 고점 부담 속 달러 및 금리 상승 여파로 차익실현 압력을 받으면서 끝내 혼조세로 마감(다우 -0.61%, S&P500 -0.03%, 나스닥 +0.56%). 이날 장 마감 후 이스라엘의 이란 보복 공격 소식이 전해지면서 주말 중 중동발 지정학적 불안이 다시금 고조되고 있는 모습. 하지만 미국에 사전 보고 후 공격을 시행했다는 점, 핵시설이 아닌 군사시설을 타격했다는 점 등을 감안 시, 이번주 주가, 유가 등 금융 및 원자재 시장에 유의미한 충격을 가하지 않을 전망.

지정학적 이슈보다 오늘날 주식시장의 발목을 잡고 있는 것은 외환시장과 채권시장의 변동성으로, 트럼프 당선 시 재정적자 심화 및 인플레 재 가속화 우려 등이 반영된 것으로 보임. 하지만 그에 못지 않게 미국 지표 호조로 인한 연준의 통화정책 불확실성 확대도 영향을 주고 있는 것으로 판단. 28일 기준 미국 경기서프라이즈지수는 +23pt대로 약 6개월 이래 최고치를 기록하는 등 경기 모멘텀은 큰 폭 호전된 모습. 이는 기준에 시장이 상정해왔던 연준의 금리인하 경로에 가변성을 부여하고 있으며, 주중 예정된 10월 고용, ISM 제조업 PMI의 중요성은 높아질 것임을 시사.

현재 10월 비농업부문 신규고용(컨센 12만건 vs 전월 25.4만건), 실업률(컨센 4.1% vs 전월 4.1%)은 9월에 비해 둔화될 것으로 컨센서스가 형성되면서 10월 중 허리케인 피해라는 일회성 요인이 개입된 분위기. 반면, 10월 ISM 제조업 PMI(컨센 47.6 vs 전월 47.2)은 개선될 것으로 컨센서스가 형성되는 등 같은 날 고용과 ISM 지표 발표 이후 시장의 해석이 엇갈리면서 증시 변동성을 확대시킬 가능성 상존.

매크로 뿐만 아니라 주 후반 국내외 주요 기업들의 실적이 물려있다는 점도 주중 증시 대응을 어렵게 만드는 요인으로 작용할 전망. TSMC, SK하이닉스 실적에서 확인된 HBM 수요 호조 등으로 AI 수익성, HBM 공급과잉을 둘러싼 의구심이 해소되고 가고 있는 함. 주중 MS, 메타, 아마존 등 AI 반도체 업체들의 주요 고객사들의 실적과 CAPEX 가이던스 변화에서 그 의구심이 한층 더 해소될지가 관건이 될 전망. 또 전세계 시가총액 1위인 대장주이자, 전세계 IT 제품 수요의 가능자 역할을 하는 애플의 실적 역시 간과할 수 없는 이벤트에 해당.

국내에서도 하나금융지주, 삼성SDI, LG화학 등 주요 기업 실적이 발표될 예정. 지난주 KB금융, 신한지주가 대규모 주주환원책을 발표함에 따라 전반적인 금융주들이 동반 강세를 보였기에, 이들 업종에 대한 단기 차익실현 물량은 출현할 수 있음. 그렇지만 주중 예정된 여타 금융주들의 주주환원책 발표 이후 금융주를 둘러싼 긍정적인 수급 환경이 재차 조성될 것으로 판단. 시가총액 비중이 높은 관계로 코스피 소외 현상의 핵심이었던 삼성전자의 주가 부진의 경우, 9월 3일 이후 1개월 넘게 외국인 순매도를 경험하면서 같은 기간 주가가 23% 급락한 상태. 주 후반 예정된 사업부문별 실적에서 반전의 실마리를 찾어야 할 것. 더 나아가, 부진한 실적을 발표한 자동차 업종이나 여타 수출 업종들도 1일 예정된 10월 품목별 수출 모멘텀 변화를 통해 주가 회복의 기회를 찾을지도 주중 또 다른 관전 포인트가 될 전망.

2024년 10월 28일

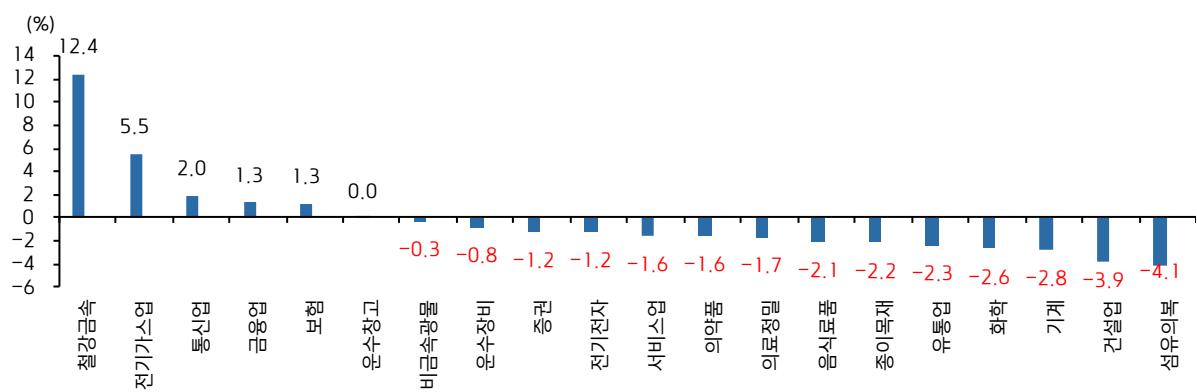
KIWOOM WEEKLY

국내 주식시장 주요 지수 기간별 수익률

시장	증가(pt)	기간별 수익률			
		D-1(%)	D-5(%)	D-20(%)	YTD(%)
코스피	2,583.27	0.1	-0.4	-0.5	-2.7
대형주	2,583.16	0.2	-0.2	-0.3	-2.5
중형주	2,828.18	-0.6	-1.6	-1.4	1.5
소형주	2,164.16	-0.6	-2.1	-2.8	-5.4
코스피 200	343.37	0.1	-0.6	-0.4	-4.1
코스닥	727.41	-1.0	-3.4	-4.2	-16.1
대형주	1,762.78	-0.7	-3.1	-4.0	-13.2
중형주	622.49	-1.4	-3.8	-3.4	-12.9
소형주	2,339.49	-1.0	-3.1	-4.3	-16.7
코스닥 150	1,235.16	-1.0	-2.8	-3.8	-11.4

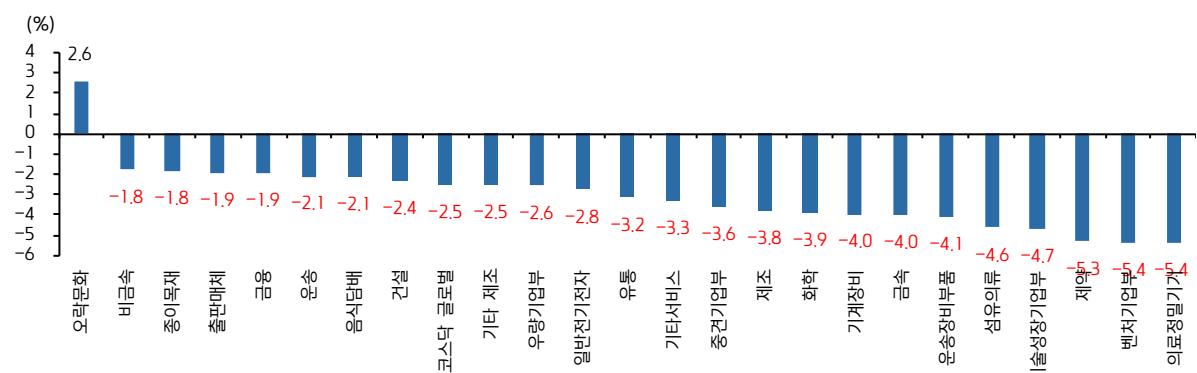
출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

KOSPI 업종별 주간 등락률



출처: Infomax, 키움증권 리서치센터

KOSDAQ 업종별 주간 등락률

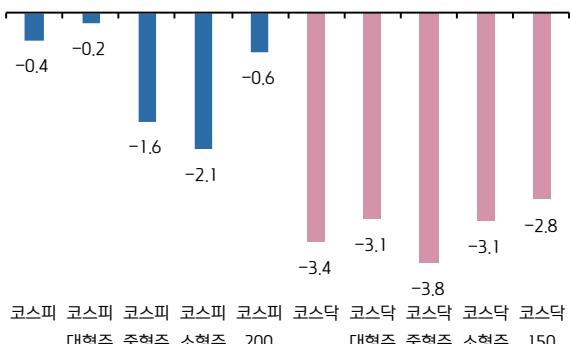


출처: Infomax, 키움증권 리서치센터

2024년 10월 28일

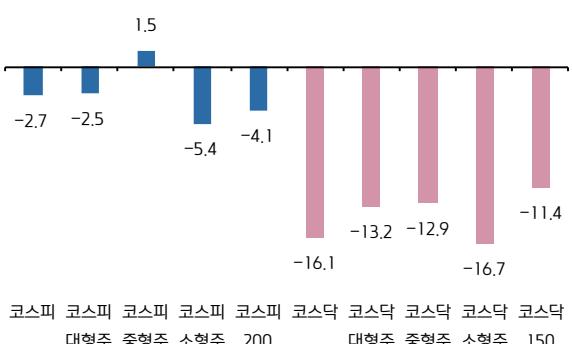
KIWOOM WEEKLY

주요 지수 주간 수익률



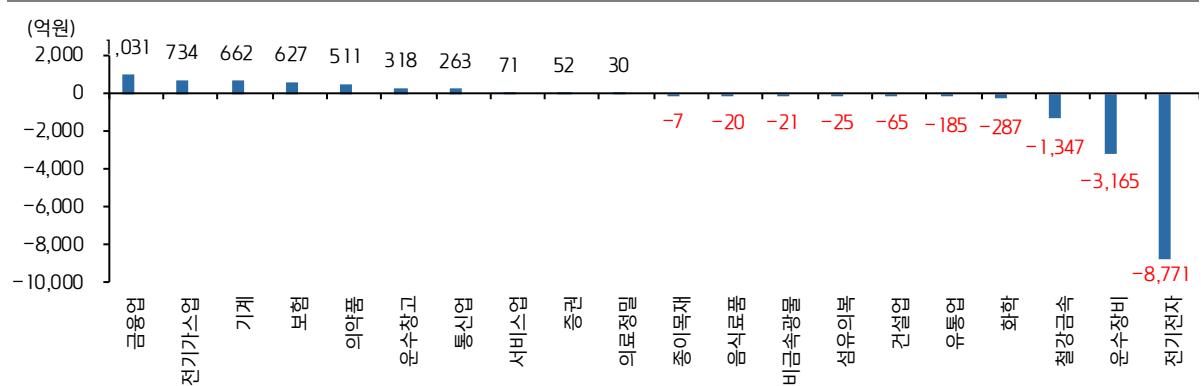
출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

주요 지수 연초 대비 수익률



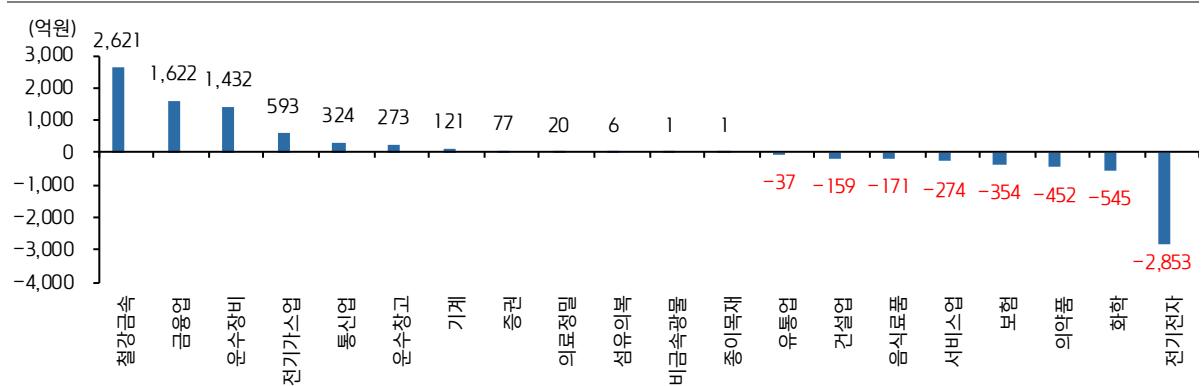
출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

KOSPI 업종별 외국인 주간 누적 순매수



출처: Infomax, 키움증권 리서치센터

KOSPI 업종별 기관 주간 누적 순매수

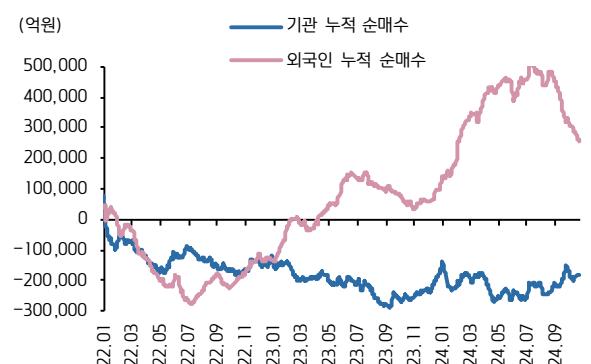


출처: Infomax, 키움증권 리서치센터

2024년 10월 28일

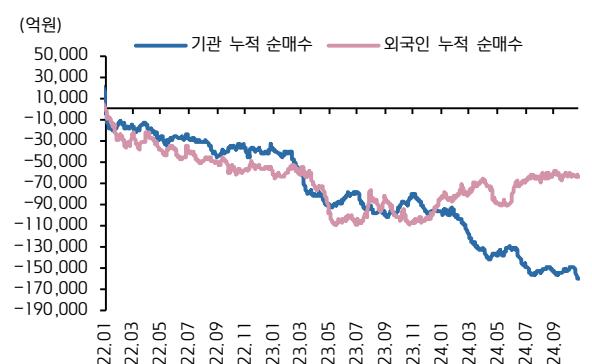
KIWOOM WEEKLY

KOSPI 기관, 외국인 누적 순매수 추이



출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

KOSDAQ 기관, 외국인 누적 순매수 추이



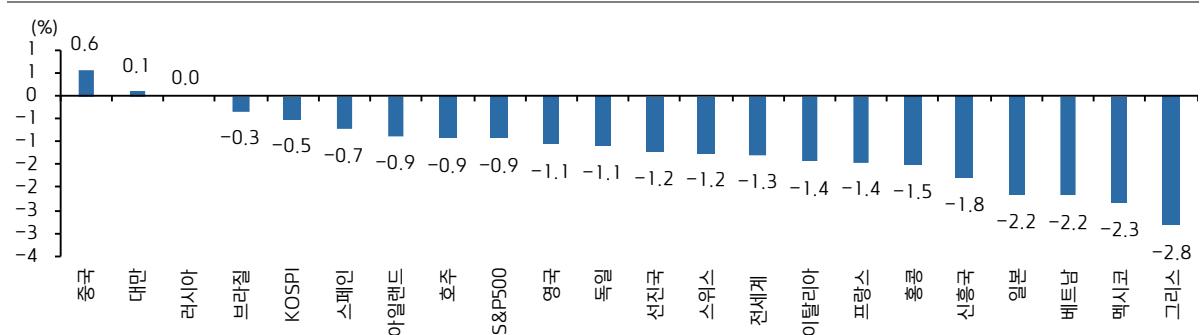
출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

KOSPI+KOSDAQ 신용융자잔고 및 예탁금 대비 신용융자 잔고 비중



출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

주요 글로벌 증시 주간 등락률

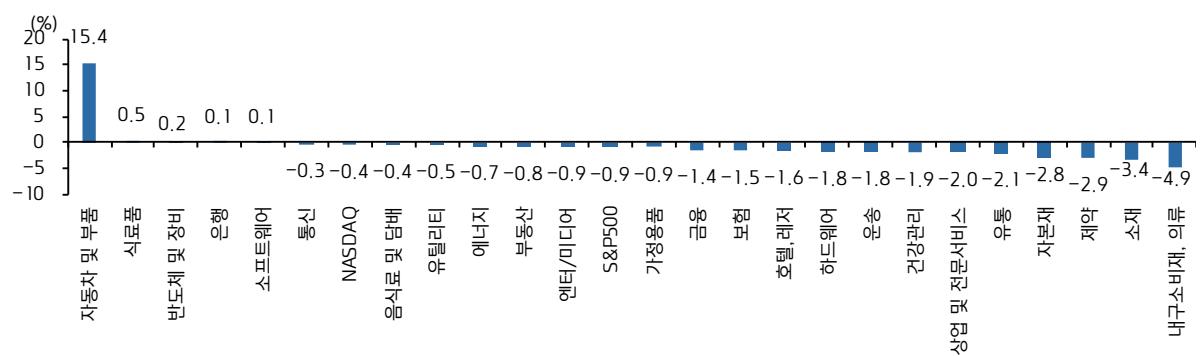


출처: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

2024년 10월 28일

KIWOOM WEEKLY

미국 26개 업종별 주간 등락률



출처: Bloomberg, 키움증권 리서치센터