

다음주에 볼만한 차트

주식전략/시황. 한대훈 / 3773-8515, handaehoon@sk.com.kr
연구원. 이재윤 / 3773-8921, jyun.lee@sk.com.kr

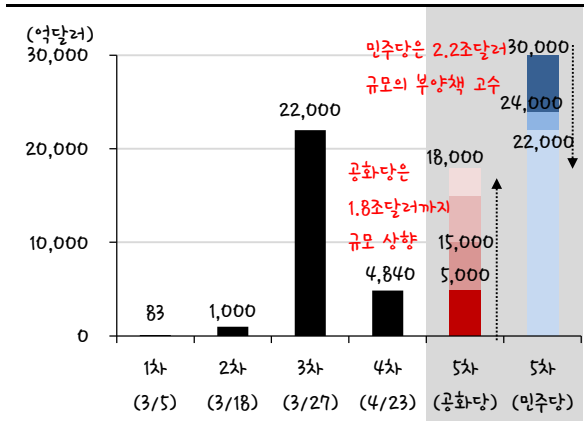


동트기 전 새벽이 가장 어둡다

2020-10-23

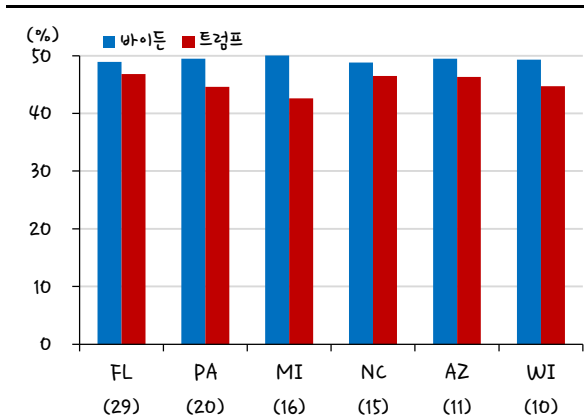
- 미국 대선 불확실성, 경기부양책 지연 등 대외 불확실성이 계속되면서 증시의 상승탄력 둔화. 원/달러 하락도 오히려 수출주에 실적부담으로 작용
- 미국대선이 결국 최대 변수. 대선 이후에도 예측불가능한 상황(대선 불복)이 연출될 가능성 있어 보수적인 접근 필요

미국 부양책 추이와 현재 양당의 입장 차이



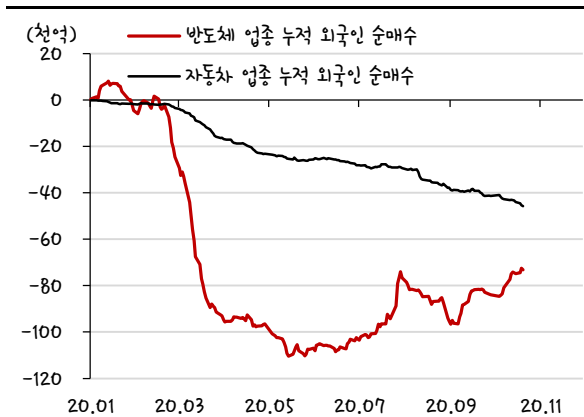
자료: 미국 재무부, SK 증권

주요 경합지역의 두 후보간 여론조사 결과



자료: RCP, SK 증권 / 주: 괄호안은 선거인단 수

원/달러 환율 상승이 오히려 현재는 수출주 실적 눈높이를 낮추었다



자료: Quantwise, SK 증권

하반기 최대 이벤트인 미국 대선이 코앞으로 다가왔다. 대선 전에 경기부양책 통과여부에 관심이 쏠렸지만, 사실상 대선 전 부양책 통과는 무산됐다. 지난 7 월말부터 이어지고 있는 5 차 부양책에 대한 협상은 약 2 조달러 규모로 합의될 것으로 보이지만, 촉박한 일정을 감안하면 대선 전의 협상타결 가능성은 낮다. 물론 대선이후에, 누가 당선이되도 최우선 과제 중 하나인만큼 결국엔 시기가 문제다. 다만 정책 모멘텀이 소멸된 상황에서 5 차 경기부양책의 대선 전 통과무산 소식은 분명 좋은소식은 아니다. 대선을 앞둔 정치적 불확실성도 높아 증시의 상승동력은 약화됐다.

결국 증시가 다시 상승동력을 되찾기 위해서는 미국 대선을 둘러싼 정치적 불확실성 해소가 선결조건이다. 현재 시장에서는 바이든의 당선 가능성을 높게 점치고 있고, 실제 여론조사 결과도 바이든이 앞서고 있다. 하지만 일부 경합주에서는 오차범위 내 접전이라 선불리 바이든 당선에 배팅한 투자전략 설정은 성급할 수 있다. 더구나 이번 대선은 우편투표 확대로 트럼프의 불복 가능성도 높다. 오늘 펼쳐질 3 차 TV 토론(10/22)과 최근 이슈화 된 바이든 후보의 아들 문제, 그리고 선거유세를 통해 지지율 격차를 좁히고 있는 트럼프 대통령의 행보가 대선의 막판 변수다.

국내증시의 상황 역시 마찬가지다. 대외불확실성이 여전한 가운데 최근의 달러약세와 위안화 강세로 촉발된 원/달러 환율 하락에도 불구하고 외국인 자금의 유입이 이뤄지지 않고 있다. 경제활동 정상화 기대보다는 안전자산에 대한 선호가 여전히 높기 때문이다. 오히려 지금의 원/달러 환율 하락은 실적개선 기대감이 높은 수출업종의 실적 눈높이를 낮출 수 있다는 점이 부담이다. 최근 금융업종의 상승 등 내수주를 중심으로 순환매 장세가 나타나는 점이 이를 잘 보여준다. 결국 불확실성이 높은 국면인만큼 적극적인 대응보다는 대선결과를 보고 대응하는 편이 좋아보인다. 시장의 상승동력이 미국대선의 불확실성에 막혀있고, 두 후보의 공약도 단발성에 그치지 않는다. 너무 조급해 할 필요는 없다.

다음주에 볼만한 차트



<다음 주 주요 이벤트 및 경제지표 발표>

날짜	이벤트	전망 및 코멘트
10/26 (월)	LG 화학-SK 이노베이션 소송	LG 화학이 SK 이노베이션에 2 차전자 영업비밀 침해로 소송한 최종 판결 예정
	中 19 기 5 중전회	2021~25 년 적용될 14 차 5 개년 규칙과 2035 년까지 장기 목표 논의 예정
	美 9 월 신규주택매매	역대급으로 낮은 금리와 코로나19 를 피한 교외 이동 수요로 전월과 비슷한 수준 예상
	韓 삼성전기 실적발표 (확정)	3 분기 영업이익은 2,256.1 억원으로 예상 (YoY 42.1% 예상)
10/27 (화)	韓 한국전자전 개최(~30)	한국판 CES 인 한국전자전에서는 AI, 빅데이터, IoT 등을 전시할 예정
	韓 3Q GDP (잠정치)	수출회복과 적극적 재정정책 등에 힘입어 전분기 대비 +1.8% 전망
	美 9 월 내구재 주문 (잠정치)	주택 수요에 따른 가구, 전자제품 수요 증가 등에 전월대비 +1% 예상
	美 10 월 컨퍼런스보드 소비자대지수	경기부양책 합의 지연은 부정적이나, 앞당겨진 쇼핑시즌이 하단 지지 예상
	韓 삼성 SDI 실적발표 (확정)	3 분기 영업이익은 2,048 억원으로 예상 (YoY 23.4% 예상)
	韓 삼성물산 실적발표 (확정)	3 분기 영업이익은 2,047 억원으로 예상 (YoY 11.3% 예상)
	美 화이자 실적발표 (확정)	'20 년 3 분기 EPS \$0.703 예상 (YoY +19.6% 예상)
10/28 (수)	日 일본은행 금융정책회의 (~29)	구로다 총재가 경기 침체 위험을 경고한 가운데 회의 결정 내용 주목
	그린뉴딜 엑스포 개최	정부의 그린뉴딜 정책에 발 맞춰 녹색산업의 성장 등에 소개할 예정
	韓 LG 이노텍 실적발표 (확정)	3 분기 영업이익은 995 로 예상 (YoY -46.6%)
	韓 더블유게임즈 실적발표 (확정)	3 분기 영업이익은 562 억원으로 예상 (YoY 49.4% 예상)
	美 마이크로소프트 실적발표 (확정)	'21 년 1 분기 EPS \$1.547 예상 (YoY +11.6% 예상)
	美 마스터카드 실적발표 (확정)	'20 년 3 분기 EPS \$1.652 예상 (YoY -23.2% 예상)
10/29 (목)	현대차/글로벌비스-LG 화학 배터리 리스 사업 MOU	배터리 리스 사업은 현대차의 자동차와 LG 화학의 배터리를 분리해 판매하는 것
	韓 11 월 기업경기실사 제조회	중국 최대 소싱 시즌인 광군제 앞두고 한국 제조업 실리 개선 예상
	美 3Q GDP (속보치)	전분기 대비 연율화 기준으로 +30% 정도 기록할 것으로 예상
	美 달러스 카플란 연은 총재 연설	전 BOE 총재 마크 커니와 함께 국내외 경제 이슈들에 대해 토론할 예정
	韓 NAVER 실적발표 (확정)	3 분기 영업이익은 2,736 억원으로 예상 (YoY 35.4% 예상)
	韓 현대모비스 실적발표 (확정)	3 분기 영업이익은 4,905 억원으로 예상 (YoY -18.8% 예상)
	美 비자 실적발표 (확정)	'20 년 3 분기 EPS \$1.095 예상 (YoY -25.5% 예상)
	美 아메리칸 타워 실적발표 (확정)	'20 년 3 분기 EPS \$1.961 예상 (YoY 75.1% 예상)
10/30 (금)	아이폰 12 국내 출시 예정	출시 초반 품귀현상 겪을 것으로 전망되며 높은 수요를 보일 것으로 기대
	LG 화학 주주총회	전자사업부 분할 계획 승인을 안건으로 주주총회를 개최할 예정
	美 10 월 미시간대 소비자신뢰 (확정치)	잠정치는 기대 지수 항목의 상승 영향으로 전월(80.4)보다 상승한 81.2 기록
	유로존 3Q GDP (속보치)	전분기 보다 코로나 확산 진정세로 봉쇄조치 완화하며 전분기 대비 +9% 예상
	美 애플 실적발표 (예정)	'20 년 4 분기 EPS \$0.7 예상 (YoY -7.5% 예상)
	美 페이스북 실적발표 (확정)	'20 년 3 분기 EPS \$1.91 예상 (YoY -9.9% 예상)
	美 스타벅스 실적발표 (확정)	'20 년 4 분기 EPS \$0.309 예상 (YoY -56.9% 예상)
	美 아마존 실적발표 (예정)	'20 년 3 분기 EPS \$7.33 예상 (YoY +73.3% 예상)
10/31 (금)	美 알파벳 실적발표 (확정)	'20 년 3 분기 EPS \$11.389 예상 (YoY -4.7% 예상)
	中 10 월 국가통계국 제조업 PMI	정부의 부양정책과 함께 광군제를 앞두고 제조업 실리 확장세 지속 전망
	中 10 월 국가통계국 비제조업 PMI	국경절 기간 정부의 관광 장려 정책에 힘입어 전월 대비 상승 예상

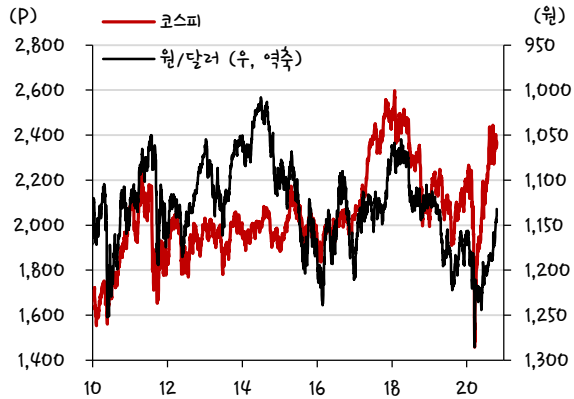
자료: Bloomberg, 언론기사 참조

주: 한국시간 기준으로 작성, 국제 행사는 현지시간 기준



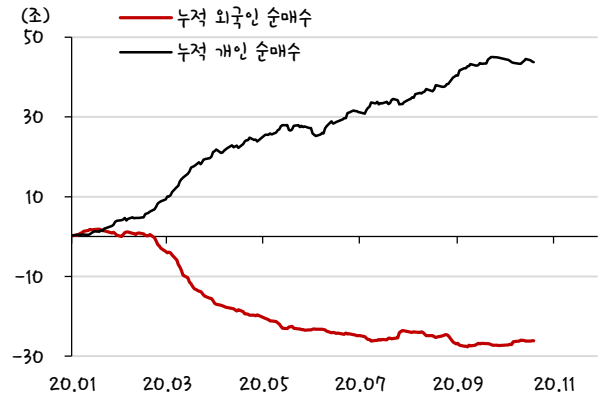
지금 주목해야 할 Key Chart

원/달러 환율 하락은 외국인 자금 유입에 유리한 조건이지만,



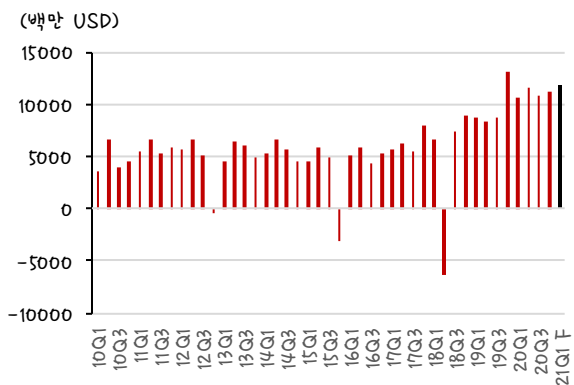
자료: REFINITIV, Quantwise, SK 증권

외국인 자금의 유의미한 유입은 아직 감지되지 못하고 있다



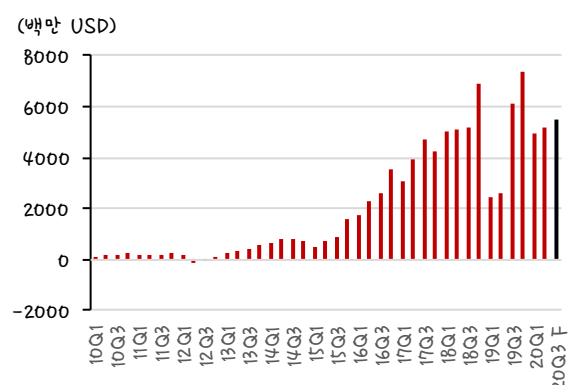
자료: Quantwise, SK 증권

다음주 실적 발표 종목 ① 마이크로소프트 당기순이익 (10/28 예정)



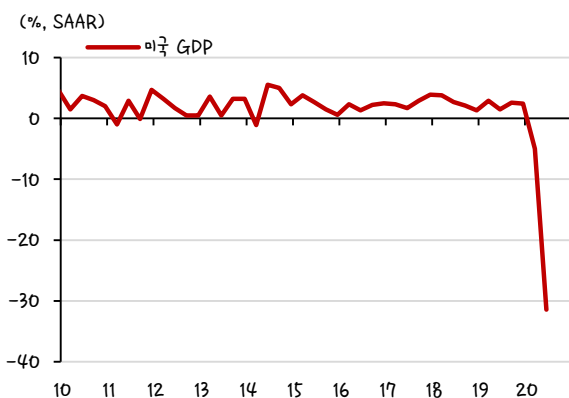
자료: Bloomberg, SK 증권

3Q 실적개선 기대 업종 ② 페이스북 당기순이익 (10/30 예정)



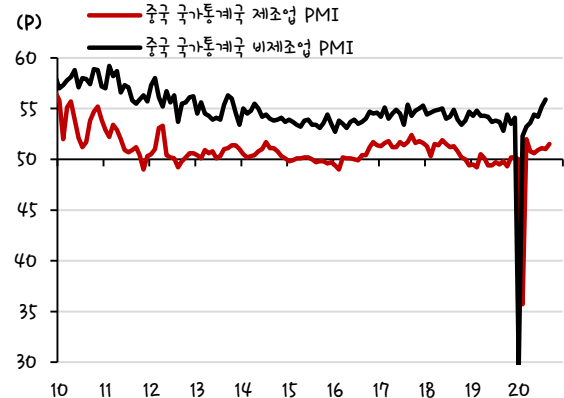
자료: Bloomberg, SK 증권

다음 주 발표예정인 경제지표 ① 미국 GDP



자료: Bloomberg, SK 증권

다음 주 발표예정인 경제지표 ② 중국 제조업/서비스업 지표

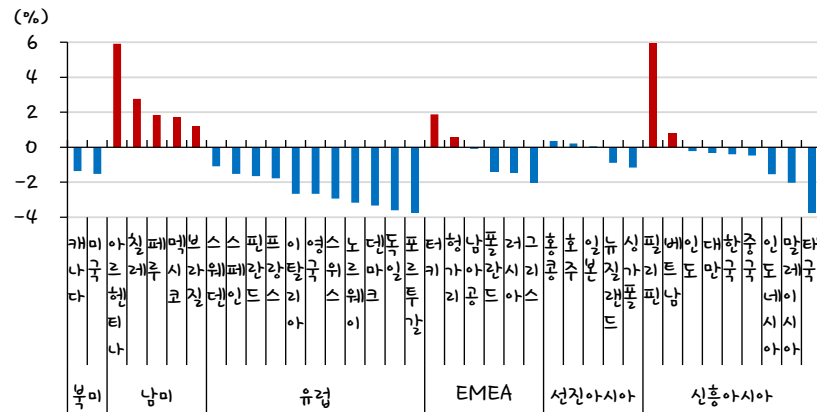


자료: Bloomberg, SK 증권

다음주에 볼만한 차트

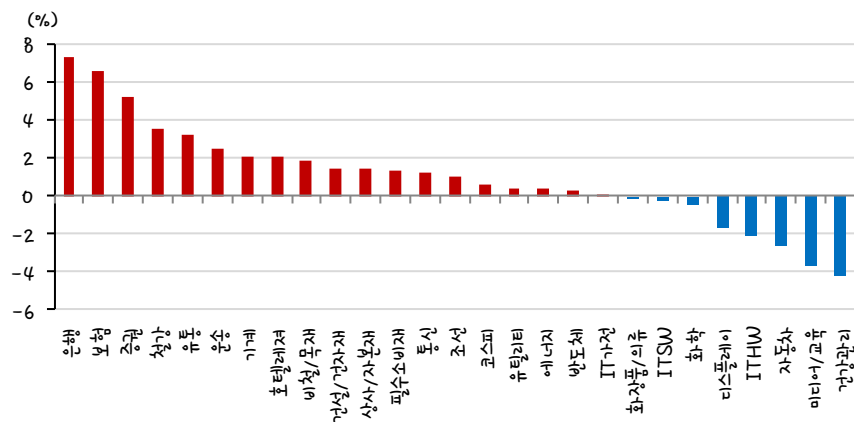


주요국 증시 주간 수익률 (10/14~10/21)



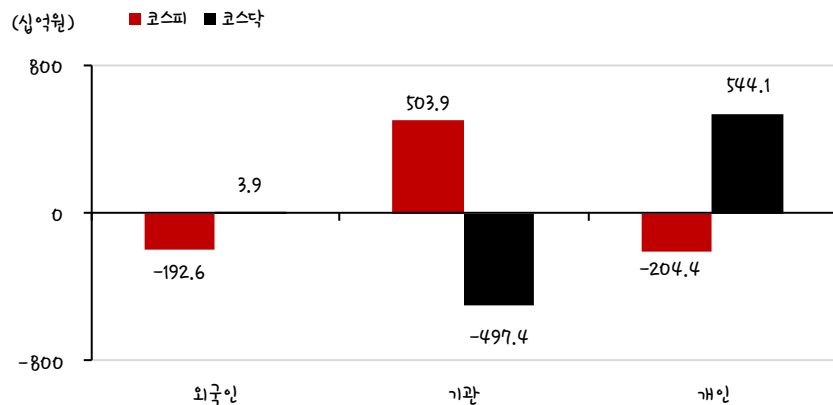
자료: REFINITIV, SK 증권

국내 업종별 수익률 (10/15~10/22)



자료: Quantwise, SK 증권

수급주체별 주간 순매수 현황 (10/15~10/22)

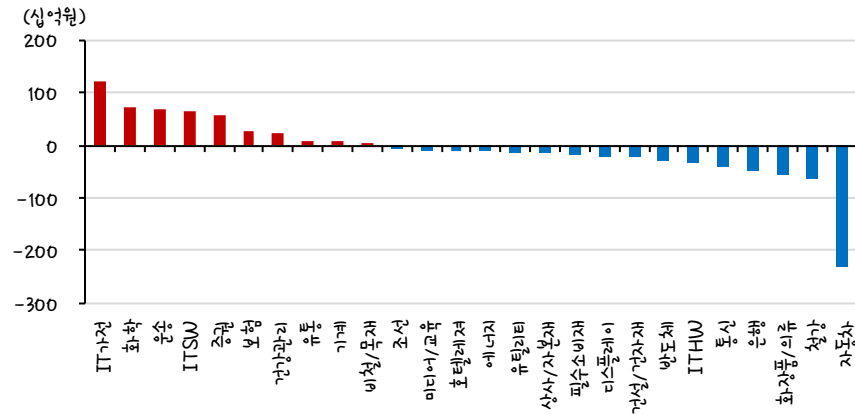


자료: Quantwise, SK 증권

다음주에 볼만한 차트

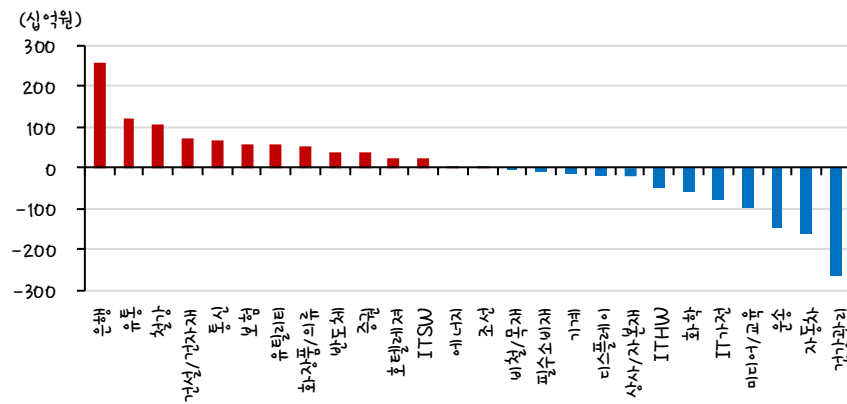


업종별 **외국인** 순매수 현황 (10/15~10/22)



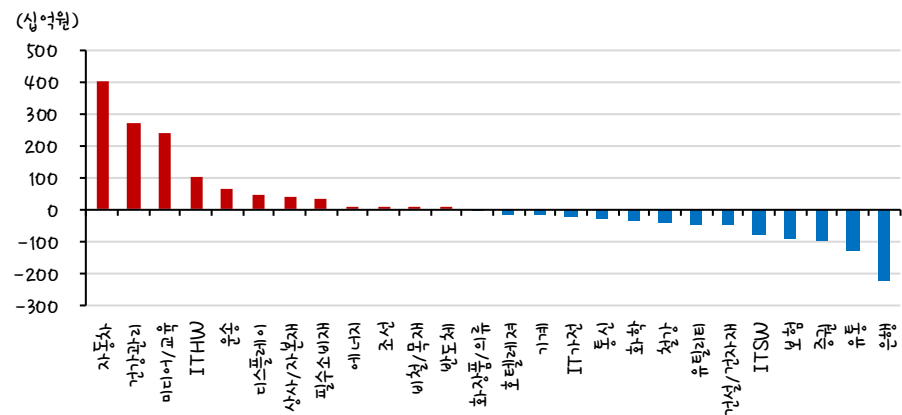
자료: Quantwise, SK 증권

업종별 **기관** 순매수 현황 (10/15~10/22)



자료: Quantwise, SK 증권

업종별 **개인** 순매수 현황 (10/15~10/22)



자료: Quantwise, SK 증권