



시장의 온도

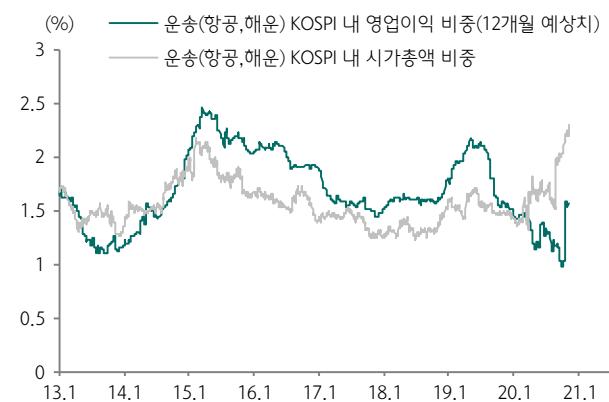
| 주식시황 이재선(3624)

블랙프라이데이를 앞두고

Preview: KOSPI 2,500~2,580pt

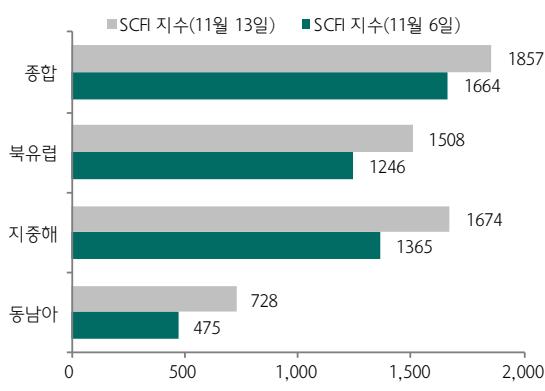
- 차주 국내 증시는 코로나19 확산에 상승세는 제한될 가능성이 높다. 다만 수출 지표가 호조를 보이고 있고, 화이자, 모더나 등 글로벌 제약사 업체들의 긍정적인 코로나19 백신 임상 3상 결과가 도출되고 있어 과거 1차(2~3월: KOSPI -19%, KOSDAQ -15%), 2차(8월: KOSPI -0.7%, KOSDAQ -2.5%) 확산 시기 보다 조정폭이 확대될 가능성은 낮다. 문제는 사회적 거리두기 격상 가능성이다. 2단계 이상으로 격상 된다면 일시적 내수 침체가 도래할 가능성도 있다. 특히 연말 소비시즌을 앞두고 유통 등 내수업종들의 모멘텀이 약화될 가능성이 높다.
- 차주 주목할 만한 경제지표는 20일 수출 잠정치다. 11월 10일까지 수출 잠정치가 전년동기대비 +20.1% 증가하며 수출 회복의 기대감을 재확인시켜주었다. 반도체, 자동차, 핸드폰 등 기존 주력 수출 업종 중심으로 양호한 회복세를 이어갈 가능성이 높다. 주목할 만한 이벤트는 목요일 예정되어 있는 한국 11월 금통위(11/26)와, 금요일 시작되는 미국의 최대 쇼핑시즌인 블랙프라이데이(11/27)다. 금통위에서는 기준금리 동결이 예상되는 가운데, 시장에 영향력을 미칠만한 뚜렷한 시그널을 던져주기 보다는 완화적 통화정책 운용 계획을 다시금 강조할 가능성이 높다.
- 블랙프라이데이는 미국 연중 최대 쇼핑행사다. 다만 [알파시황: F(연말 특수)=(중국, 해외직구)] 자료에서도 언급하였듯이, 금년도는 코로나19로 인해서 미국 연말 소비 매출액이 금융위기 이후 가장 낮은 수준을 기록할 것으로 보인다. 설문조사에 따르면 미국 소비자들은 연말 선물 지출에 대해 크게 부담을 느끼고 있는 것으로 나타났다. 특히 IT기기, 의류 선물보다는, 코로나19로 인한 '집콕 경제' 활성화로 위생관리나 가구 데코레이션 등 선물의 소비여력을 늘릴 의향을 나타냈다. 그렇게 된다면 국내 의류, IT 가전 기업들에게 등 미국 연말 쇼핑시즌이 미치는 영향력을 과거 대비 약화될 가능성이 높다.
- 반면 상대적 반사이익을 누릴 수 있는 업종은 운송/해운 업종이다. 운송/해운업종의 강세는 최근 매우 가팔랐다. 유일한 대형 해운사인 HMM(011200)은 10월 대비 +70% 가량 상승하였다. 가격부담이 다소 존재하나, 컨테이너 수급이 연말 내로 해소될 가능성은 그리 높아 보이지 않는다. 코로나 19로 인해 온라인 직구가 점차 늘어나고 있고, 연말 소비시즌에는 이러한 경향이 확대될 것으로 보인다. 상하이 컨테이너운임지수(SCFI)는 11월 둘째주를 기준으로 역대 최고치(1857.33)을 다시금 경신하였다. 4분기는 통상적으로 컨테이너 부문의 계절적 비수기로 꼽히지만, 앞서 언급한 점을 고려하였을 때 분할 매수 관점에서 최근 조정 이후를 바라보는 것도 생각해 볼 시점이다.

운송업종, 운임 상승과 더불어 연말 특수 효과 주목



자료: Quantwise, 하나금융투자

상하이컨테이너운임지수(SCFI) 최고치 경신

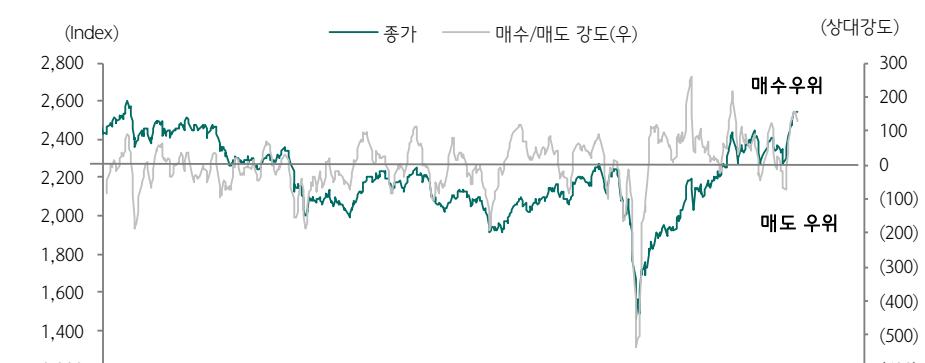


자료: Shanghai Shipping Exchange, 하나금융투자

온도 Check

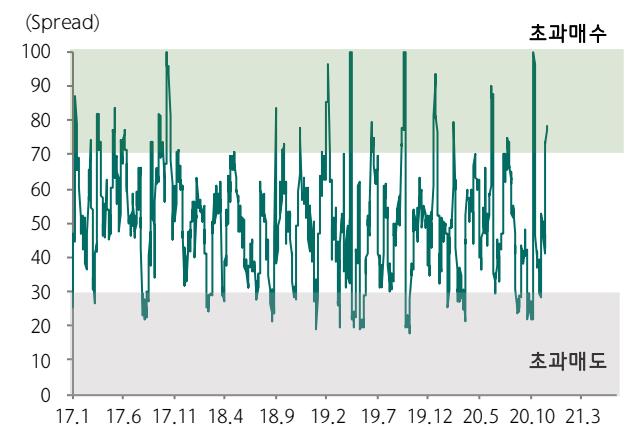
KOSPI는 매수 강도 확대
매수/매도 강도는 +127.9pt 기록
전주: 132.4pt(-4.3pt)
한달전: 3.9pt(+123.79pt)
일년전: 0.3pt(+127.6pt)

수급 1. 지금 시장의 온도는...단기 과열구간 진입



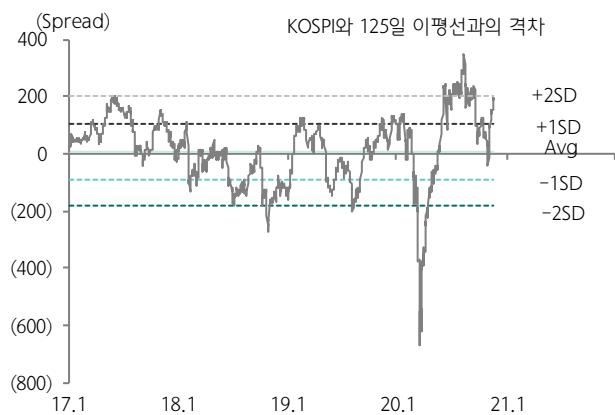
자료: Bloomberg, 하나금융투자

수급 2. RSI, 초과 매수 시그널



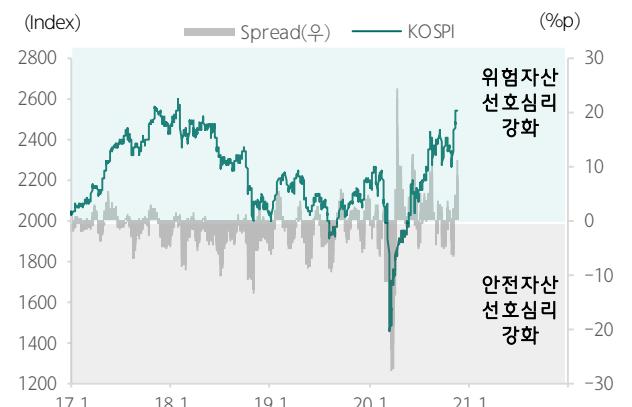
자료: Bloomberg, 하나금융투자

수급 3. 가격 모멘텀 확대



자료: Bloomberg, 하나금융투자

수급 4. 위험자산선호심리 강화



자료: Bloomberg, 하나금융투자

수급 5. 그러나 변동성 역사적 평균치 하회



자료: Bloomberg, 하나금융투자

한주 정리

KOSPI & 원/달러 & 수급 동향



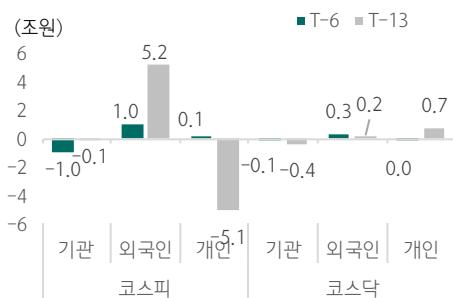
KOSPI (+2.0%), KOSDAQ (+2.5%), 원/달러 (-0.0%)

• 중시 동향: 돌다리도 두드려보고 건너야

▶ KOSPI는 외국인의 매수세 유입에 연고점 돌파. 다만 주후반 코로나19 확산에 따른 상단 제한된 가운데 업종별로 차별화되는 장세 전개

▶ 정부는 수도권의 사회적 거리두기 단계를 1.5단계로 격상, 결혼식&장례식장 참석 인원 제한

▶ 코스피 상장사 3Q 실적, 2Q 대비 연결 영업익 +57%증가, 자동차, 철강, 쇼핑 등 실적 개선



• 수급 동향 (억원): 외국인 11거래일 연속 자금 유입

▶ KOSPI, 외국인 ↑ 개인 ↑ 기관 ↓

: 외국인 +9,887, 개인 +753

: 기관 -10,129 (금융투자-884 투신 -3,679 연기금 -2,373 보험 -1,902)

▶ KOSDAQ, 외국인 ↑ 개인 ↓ 기관 ↓

: 외국인 +2,739, 개인 -425

: 기관 -608 (금융투자 +781 투신 -404 연기금 +250 보험 -63)

업종별 수익률 추이 > 뚜렷한 주도주 부재속 가치-성장 빠른 순환매 전개

민감도	내수			내수+수출			수출					
	주간	2주간	4주간	주간	2주간	4주간	주간	2주간	4주간			
가격 노출 ↑	음식료	2.2%	2.6%	1.2%	에너지	1.6%	11.3%	12.9%	자동차	0.6%	7.0%	9.9%
	철강	1.3%	5.3%	7.1%	건설	3.8%	7.6%	7.4%	디스플레이	0.8%	2.3%	3.7%
	보험	3.4%	8.9%	4.4%	유tility	-0.1%	3.8%	-0.3%	조선	4.0%	12.2%	14.1%
	은행	3.4%	7.6%	8.3%	미디어	2.9%	5.3%	5.7%	운송	-2.0%	11.1%	12.5%
	증권	3.4%	8.8%	7.0%	헬스케어	1.9%	0.9%	9.4%	화학	1.7%	1.4%	10.4%
	유통	-1.3%	6.2%	3.0%	화장품	0.4%	3.4%	2.5%	IT H/W	0.1%	1.3%	3.6%
가격 노출 ↓	통신	0.3%	1.1%	-1.9%	IT S/W	0.0%	-3.1%	1.8%	반도체	3.4%	8.4%	9.1%

↑ 강세업종: 조선 (+4.0%), 건설 (+4.0%), 증권 (+3.4%)

▶ 배당, 금리 상승에 금융업종 약진

↓ 약세업종: 운송 (-2.0%), 유통 (-1.3%), 유tility (-0.1%)

▶ 그간 올랐던 업종 내 차익실현 매물 출회

업종별 외국인 & 기관 주간 순매수

외국인 상위 순매수 업종

> 반도체 (+124,600억)

> 화학 (+1,600억)

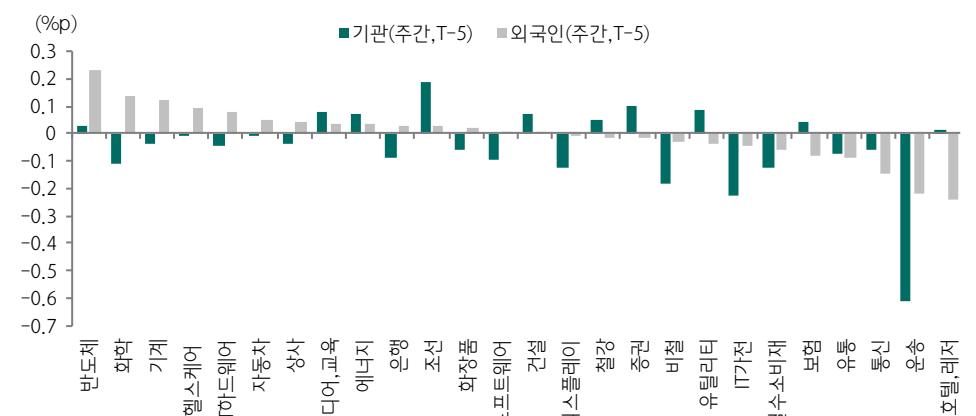
> 기계 (+450억)

기관 상위 순매수 업종

> 조선 (+450억)

> 증권 (+300억)

> 유트리티 (+200억)



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(%)
운송	137.3	622.5	38.3	미디어, 교육	4.2	5.2	-4.1
호텔, 레저서비스	23.7	적전	-17.0	보험	3.8	58.1	-11.3
디스플레이	21.7	흑전	3.7	소프트웨어	3.8	-2.2	49.4
철강	21.4	124.5	1.3	은행	3.6	-11.8	-10.1
화학	17.9	211.7	82.5	건설, 건축관련	2.8	-15.0	-2.5
자동차	14.3	30.8	21.2	화장품	2.1	6.5	-1.0
에너지	10.4	-49.7	-8.3	상사, 자본재	2.0	36.3	-3.2
조선	8.4	-26.7	-11.3	반도체	0.2	47.5	14.9
IT 가전	8.2	461.6	71.7	비철, 목재 등	0.0	-26.5	-1.1
건강관리	5.7	221.6	59.3	통신서비스	-1.8	34.3	-8.5
소매(유통)	5.0	1.7	-6.6	필수소비재	-2.3	0.8	2.9
증권	4.7	6.6	8.4	유트리티	-3.6	흑전	-18.7
IT 하드웨어	4.5	87.1	13.1				
기계	4.3	25.9	22.3	코스피	4.9	42.3	15.8

주: EPS 상향폭(1개월 전 컨센대비)

자료: Quantwise, 하나금융투자

Appendix

1) 글로벌 증시

지역/국가	Index	1W(%)	1M(%)	YTD(%)	달러 환산 수익률 (YTD%)	12M FWD EPS Growth
MSCI 글로벌	610.1	1.5	5.4	7.9	7.9	-17.8
MSCI DM	2543.4	1.4	5.2	7.8	7.8	-18.4
MSCI EM	1207.6	2.2	7.1	8.3	8.3	-16.5
중국 Shanghai	3347.3	0.3	1.0	9.7	16.5	-12.2
호주 ASX 200	6531.1	1.8	4.8	-2.3	1.9	-22.1
한국 KOSPI	2545.6	2.8	8.5	15.8	21.2	-1.8
인도 SENSEX	44180.1	1.9	9.3	7.0	2.9	-14.0
브라질 BOVESPA	106119.1	3.5	7.6	-8.2	-30.6	-71.8
러시아 MOEX	3080.7	1.8	10.2	1.1	-17.4	-40.1
남아공 FTSE/JSE	52518.4	0.3	3.5	3.3	-6.4	15.1
사우디 SASE	8621.2	2.2	0.9	3.1	3.2	-32.3
태국 SET	1364.6	2.1	12.9	-13.6	-14.5	-42.0
대만 TWSE	13773.3	4.2	6.7	14.8	20.4	9.0
인도네시아 JCI	5557.5	1.8	8.4	-11.8	-13.0	-30.5
싱가폴 STI	2788.6	2.8	9.6	-13.5	-13.2	-40.0
멕시코 BMV IPC	42252.6	4.8	12.2	-3.0	-9.4	-42.0
베트남 VN	973.5	1.5	3.2	1.3	1.3	1.1
터키 BIST	1294.7	1.8	7.4	13.2	-12.4	-15.8
아르헨 Merval	51295.5	3.5	4.3	23.1	-8.0	-82.6

주: 수요일 종가 기준

자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 1. MSCI EM 통화지수 & LMEX Index

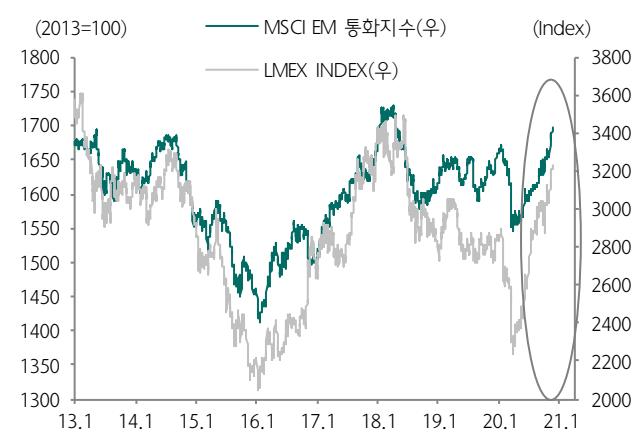
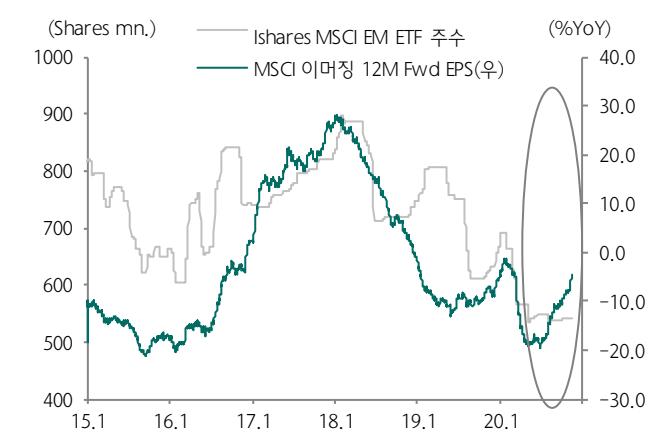


그림 2. iShares MSCI EM ETF 주수 & EM 12M Fwd EPS



2) 스타일

가치 & 성장 스타일별 수익률

	가치			성장		
	주간	4 주간	12 주간	주간	4 주간	12 주간
대형	1.0%	7.4%	14.8%	1.9%	10.2%	5.6%
중형	-1.0%	8.4%	25.8%	0.7%	1.7%	-2.2%
소형	1.8%	6.8%	18.4%	1.3%	5.4%	-3.0%

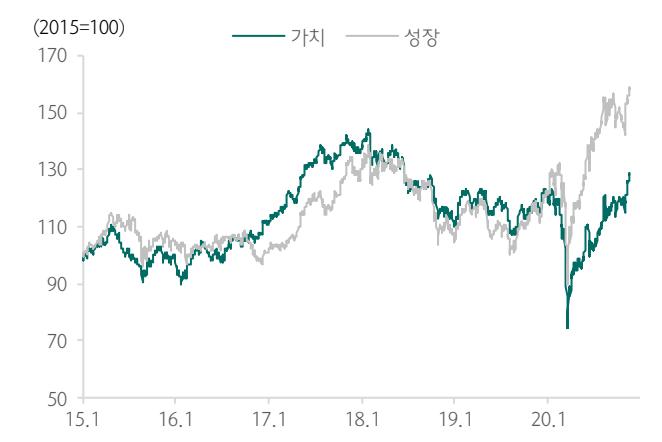
자료 : Dataguide 스타일 지수구분, 하나금융투자

그림 1. 대형/중소형 상대강도



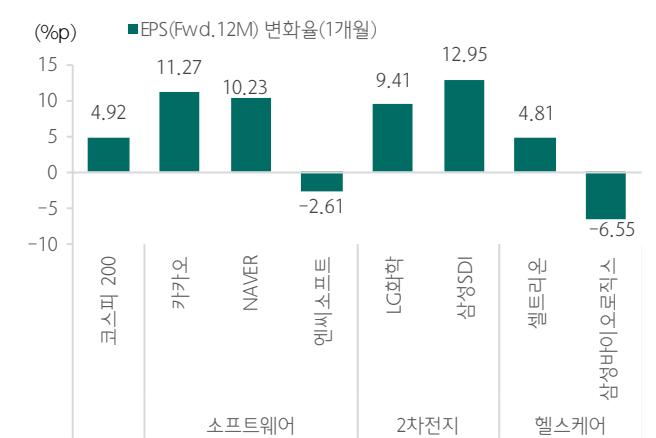
자료 : Dataguide 스타일 지수구분, 하나금융투자

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

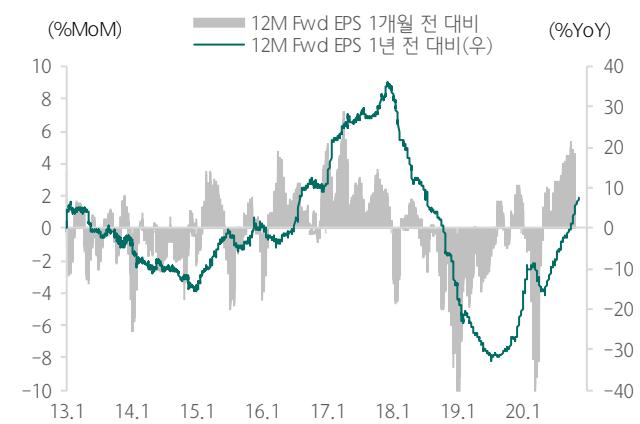


주:소프트웨어(NAVER, 카카오,NCsoft), 헬스케어(삼성바이오로직스, 셀트리온), 2차전지(LG화학, 삼성 SDI)

자료: Quantwise, 하나금융투자

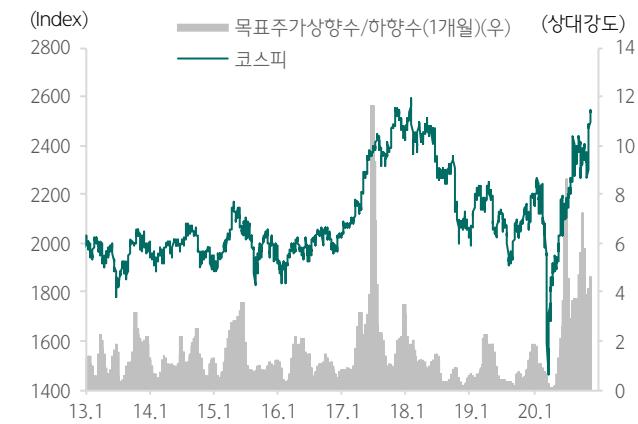
3) 어닝 & 밸류에이션

그림 1. KOSPI 12M EPS 변화율



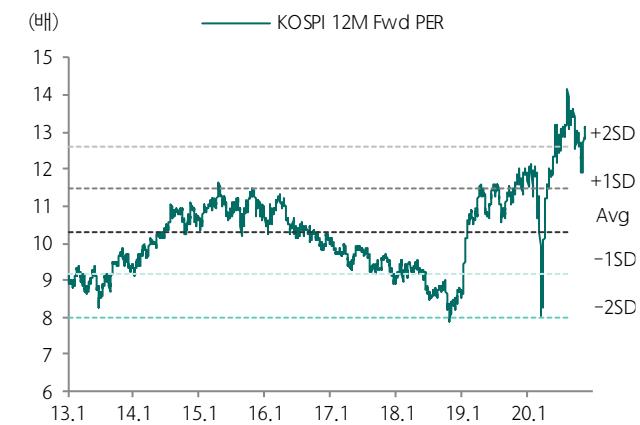
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. 목표주가 상향/하향 조정 비율



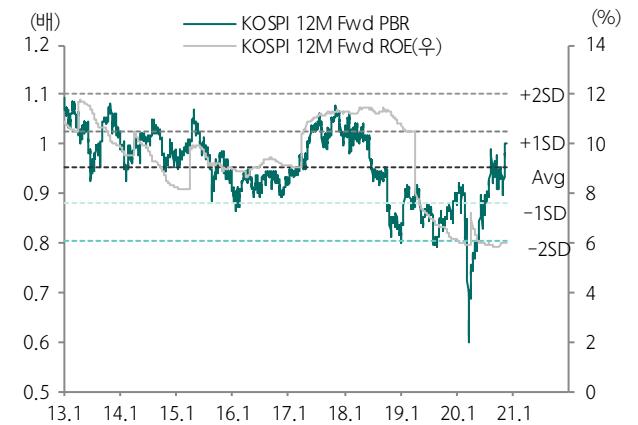
자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 3. KOSPI 12M Fwd PER 추이



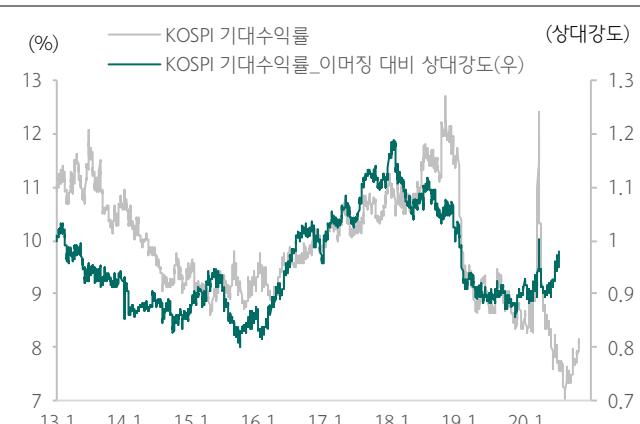
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 4. KOSPI 12M Fwd PBR & ROE 추이



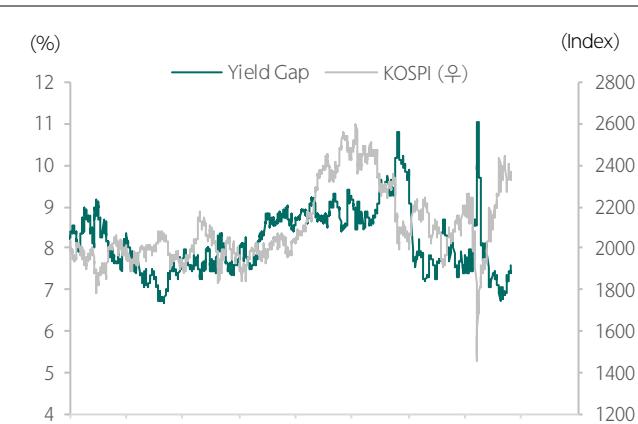
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 5. KOSPI & 기대수익률 추이



자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 6. KOSPI & 일드캡 추이

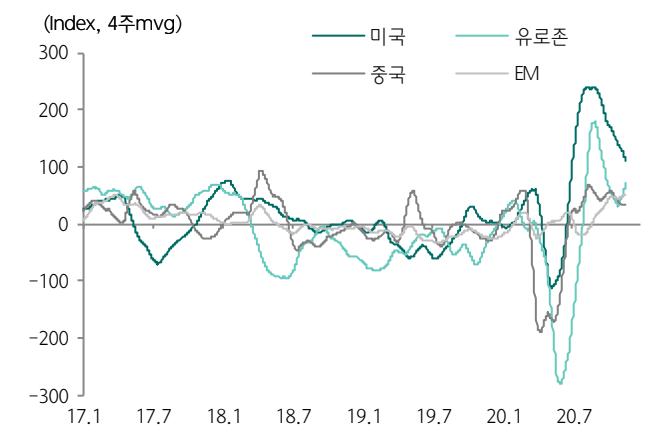


취 국채 3년물 기준

자료: Quantwise, 하나금융투자

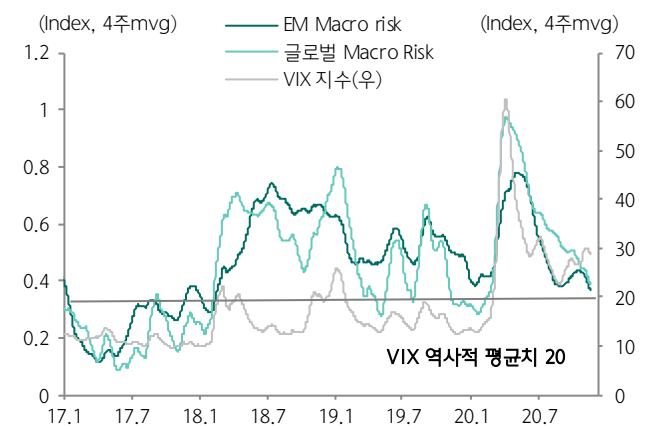
4) 편더멘탈 & 통화 지표

그림 1. 주요국 Surprise index



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. 주요국 Macro risk index



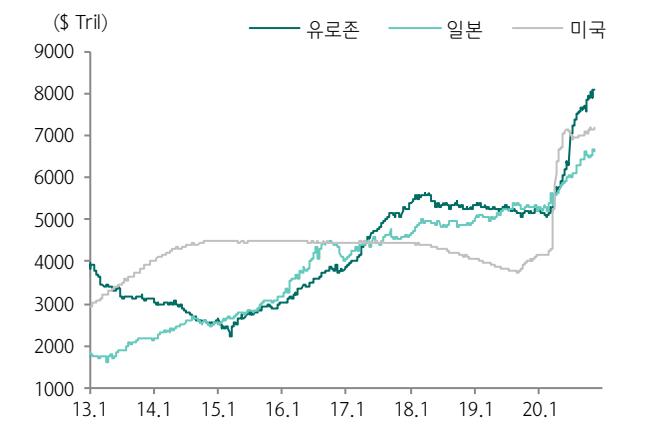
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 3. EM 통화 변동성 & EM 채권 스프레드 지표



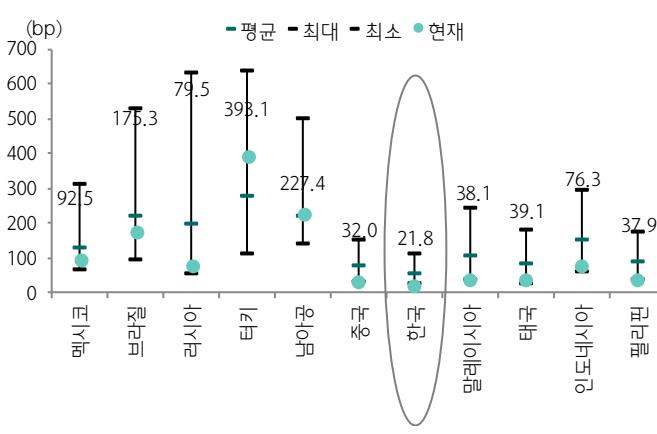
자료: Bloomberg, 하나금융투자

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

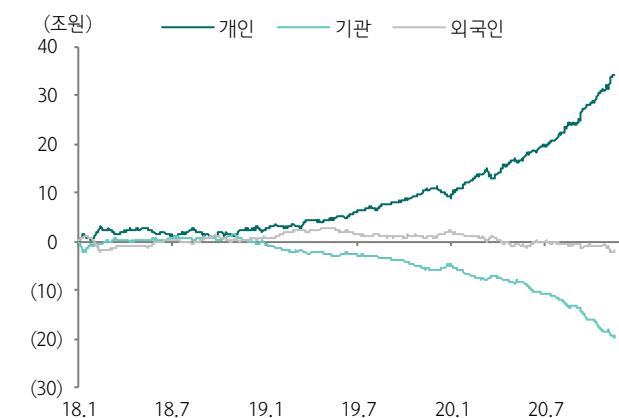
5) 수급

그림 1. KOSPI 누적 순매수 추이(~2018)



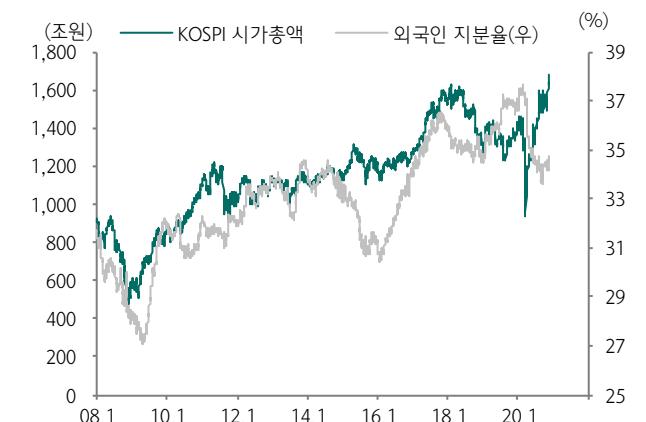
자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 2. KOSDAQ 누적 순매수 추이(~2018)



자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 3. KOSPI 시가총액 & 외국인 지분율



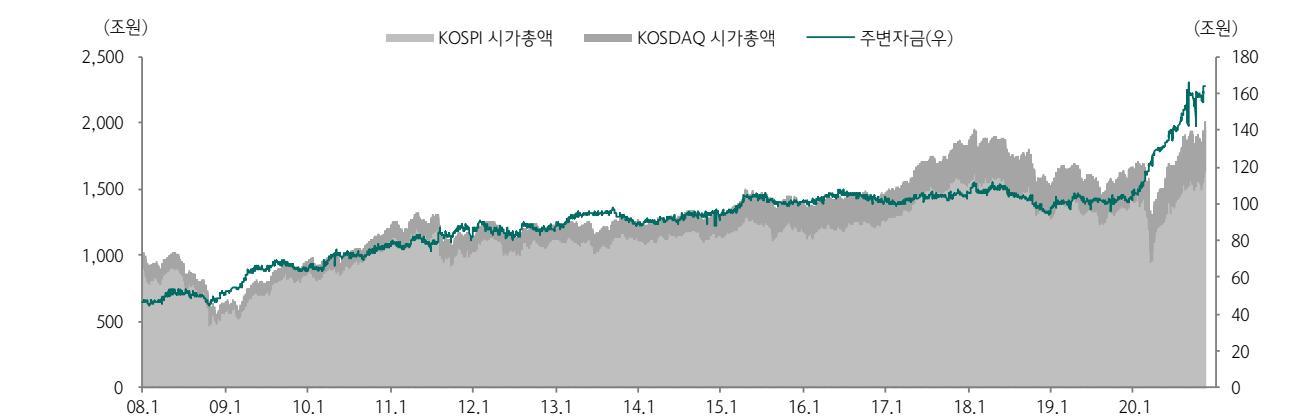
자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 4. KOSDAQ 시가총액 & 외국인 지분율



자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 5. 증시 주변 자금 & KOSPI/KOSDAQ 시총 추이



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

자료: Quantwise, 하나금융투자