



2023-12-04

과도한 기대감 반영은 경계

S&P 500	NASDAQ	KOSPI	KOSDAQ
4,594.63pt (+0.77%)	14,305.03pt (+0.38%)	2,505.01pt (+0.34%)	827.24pt (+1.50%)

1W 수익률 기준. 차트 대상 기간: 1년 / 자료: Quantiwise, SK증권

[Last Week] 계속되는 나쁘지 않은 분위기

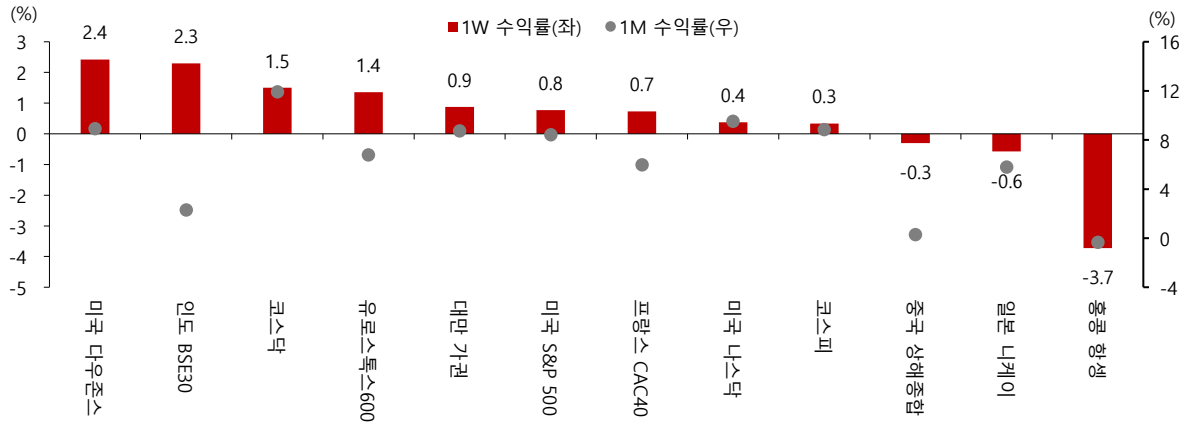
- 지난 주 글로벌 증시는 나쁘지 않은 흐름 지속. 대부분 인덱스들 주간으로 상승했으며 중화권과 일본 증시만 부진. 지난 주 눈에 띄었던 것은 오랜만에 다우존스(1W +2.4%)가 S&P500(1W +0.8%)과 나스닥(1W +0.4%)을 아웃퍼폼한 점. 러셀2000은 금요일에만 +3%. 최근 장기간 언더퍼폼하던 인덱스들의 아웃퍼폼이 일시적일지 스타일 변화를 알리는 것일지는 지켜볼 필요
- CNN Fear & Greed Index는 12/1 기준 67pt로, Extreme Greed까지 뻗어 나가지는 못하고 있으나 더 내려가지도 않는 모습 보이면서 위험자산 선호 심리는 지속되고 있음. 위험자산의 대표 주자인 비트코인 가격은 어느새 4만불 선까지 근접함
- OPEC+는 원유 생산량을 일 100만 배럴 추가 감산하는 것에 합의함. 그럼에도 회원국들 간의 "자발적인 감산"이 약속에 그치지 않고 실제로 발생할 수 있을지에 대한 의문, 앙골라의 감산 거부 등이 복합적으로 일어나며 WTI유가는 74불 선까지 하락

[Week Ahead] 너무 기대감이 앞서 가는 부분은 부메랑이 되어 날아올 수 있다

- 이번 주도 차주 예정된 FOMC 앞두고 제한된 흐름 예상되는 가운데 미국 고용 지표에 대한 주목도 높을 것으로 판단
- 12월 12일~13일 예정된 12월 FOMC 앞두고 지난 주말부터 연준 인사들은 블랙아웃 기간에 돌입. 토요일 새벽에 있었던 파월 의장 발언은 상당히 매파적이었으나 시장은 블러핑 정도로 받아들이며 무시. 미국채 10년물 금리는 4.2%, 2년물은 4.54% 수준까지 하락. CME FedWatch에서의 기준금리 예상치는 지난 주 빌 애크먼의 1분기 금리인하 예상 등에 이젠 내년 3월 기준금리 인하 돌입 및 1~2번의 회의마다 기준금리를 내리는 것이 컨센서스로 잡혀 있음. 시장과 연준의 의견 차이가 점점 벌어지는 가운데 기대감이 너무 앞서가는 것은 아닌지 생각해볼 필요는 있을 듯. 가파르게 급락한 금리가 되돌림이 일어난다면 증시에게도 악영향 미칠 수 있음
- 12/8(금) 22:30, 미국 11월 고용지표 발표 예정. 고용 수치에 더해 지난 달 3.9%까지 상승한 실업률의 향방이 어떻게 될지에도 주목할 필요. 과거 예외 없이 들어맞았던 Sahm Rule 기준으로는 현재 실업률이 2개월 수치동안 유지만 되어도 경기침체 시그널로 작용할 수 있음. 해당 법칙을 만든 Claudia Sahm은 11월 초에 Bloomberg에 게재한 칼럼을 통해 삼의 법칙이 자연의 법칙이 아니라 과거의 경험적 규칙성이며 최근 실업률의 증가가 노동자 공급으로부터 기인(새로운 일자리가 창출되는 수요보다 노동자들이 복귀하는 속도가 더 빨라서)한 것이기 때문에 이번에는 이 시그널이 작동하지 않을 수 있다고 주장한 바 있으나 계속 지켜봐야 할 포인트
- 코스피 지난 주까지 내년도 영업이익 3주 연속 상향 조정 중. 다만 2주 전과 달리 지난 주 이익 추정치 상향 분의 70% 가까이가 반도체로부터 기인했고 나머지 업종들의 추정치 상향 폭은 매우 미미했음. 내년도에 대한 기대감이 반도체로 집중되는 상황으로 해석

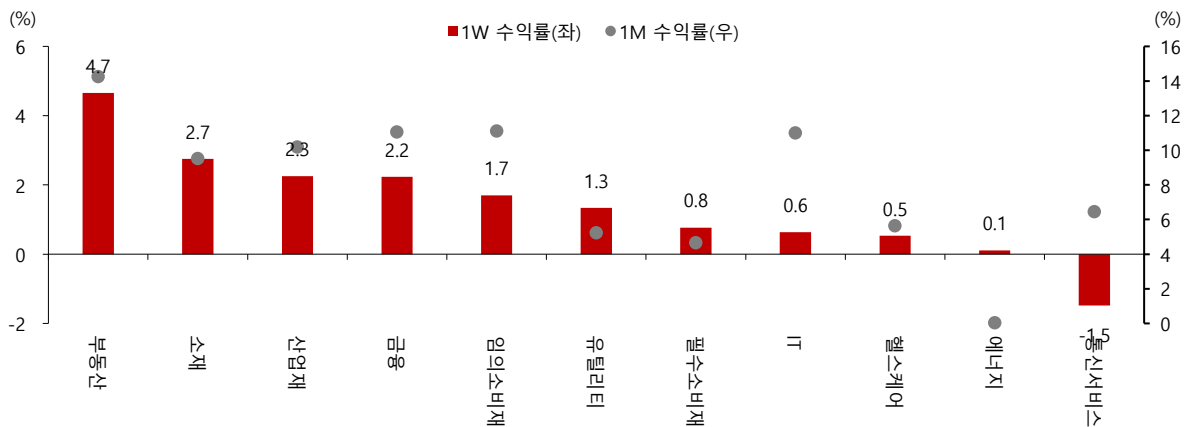
[Global Market]

글로벌 주요 증시 주간 수익률



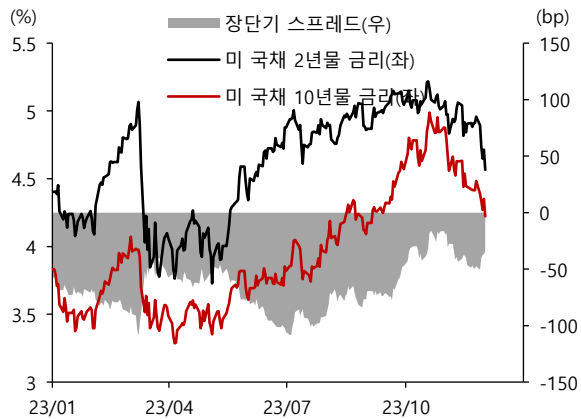
자료: Quantwise, SK 증권

미국 S&P 500 주요 섹터 ETF 주간 수익률



자료: Refinitiv, SK 증권

미 국채 장단기 금리와 스프레드 추이



자료: Refinitiv, SK 증권

유가와 달러인덱스 추이

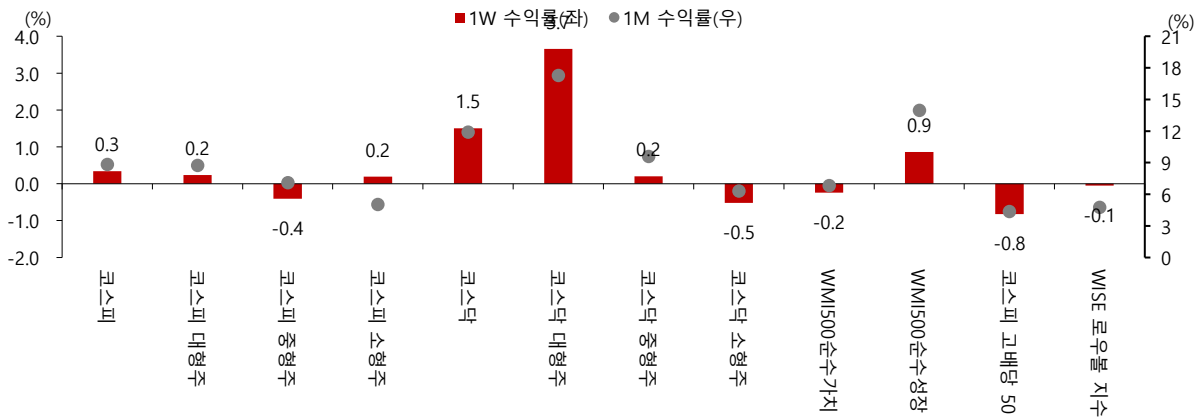


자료: Refinitiv, SK 증권



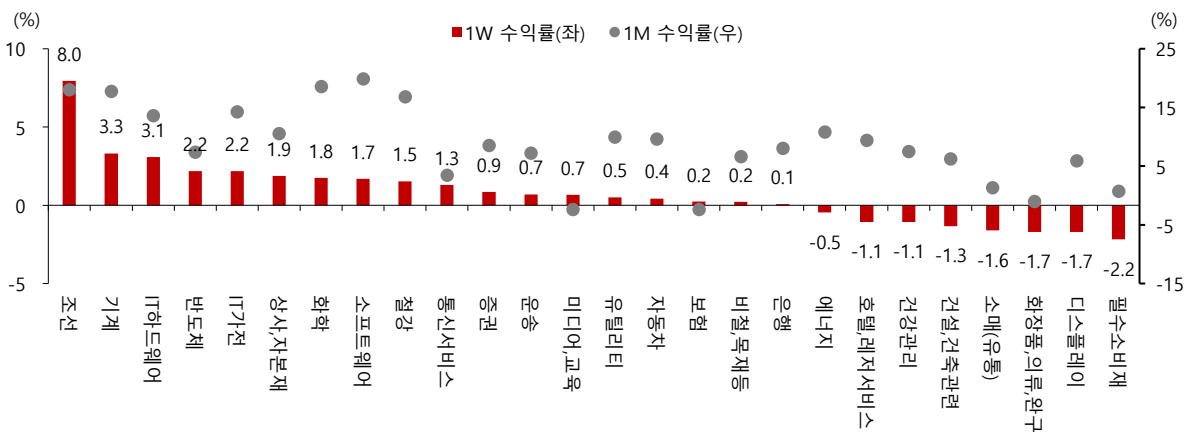
[Korean Market]

국내 증시 사이즈 & 스타일별 주간 수익률



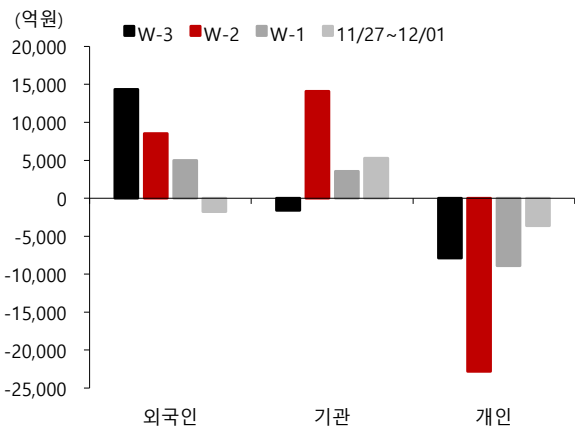
자료: Quantiwise, SK 증권

국내 증시 주요 업종별 주간 수익률



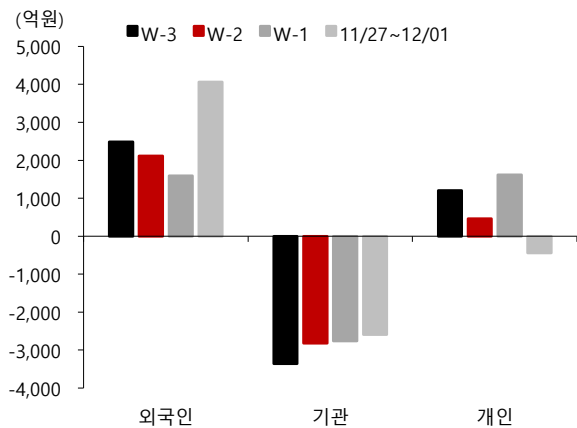
자료: Quantiwise, SK 증권, 주: W126 기준

코스피 4주간 수급 동향



자료: Quantiwise, SK 증권

코스닥 4주간 수급 동향

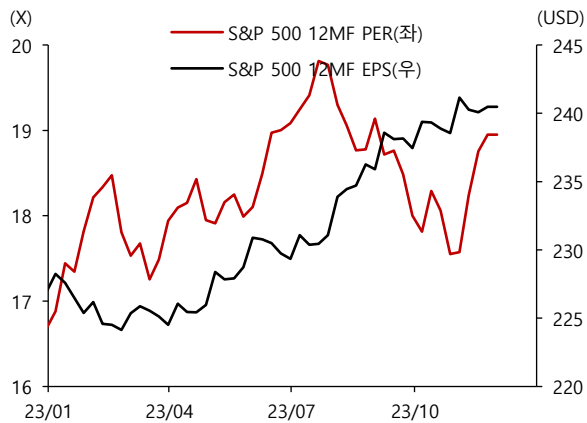


자료: Quantiwise, SK 증권



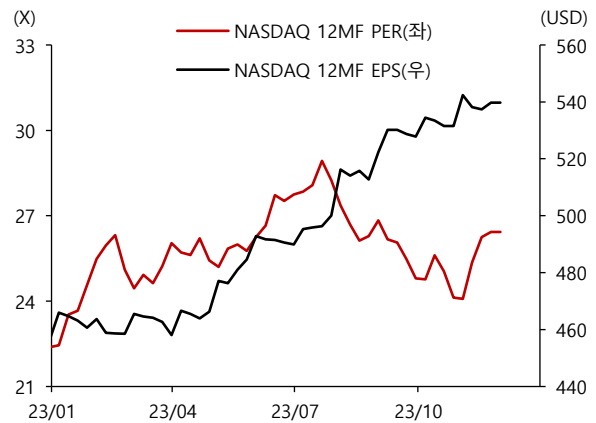
[Earnings & Valuation]

S&P500 12MF PER / EPS 추이



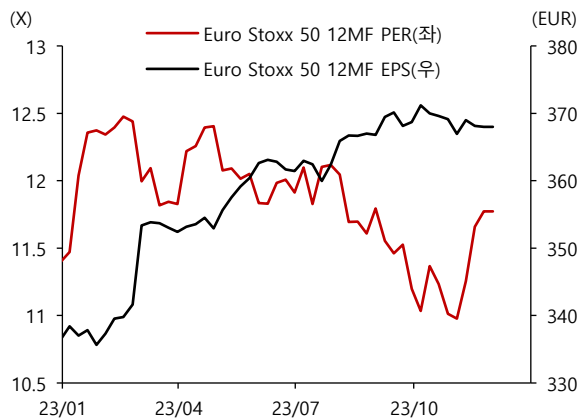
자료: Refinitiv, SK 증권

나스닥 종합 12MF PER / EPS 추이



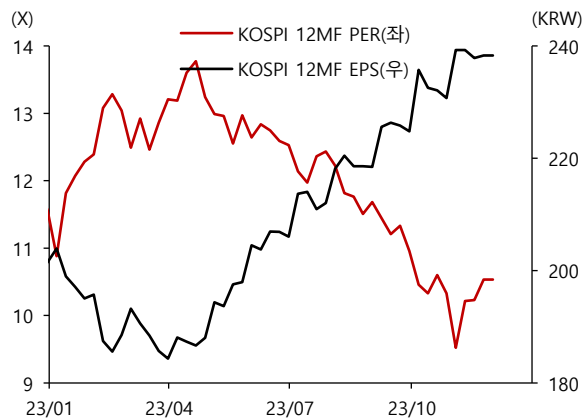
자료: Refinitiv, SK 증권

유로스톡스50 12MF PER / EPS 추이



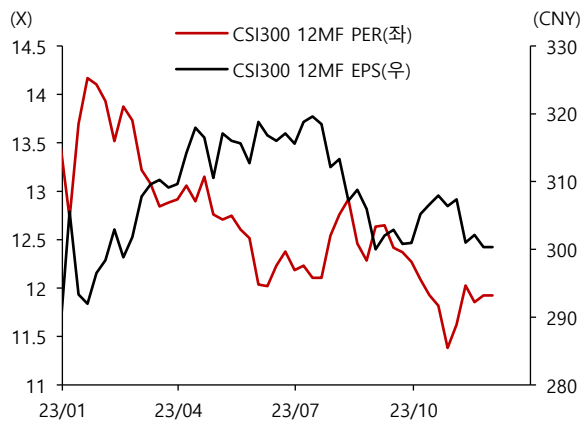
자료: Refinitiv, SK 증권

코스피 12MF PER / EPS 추이



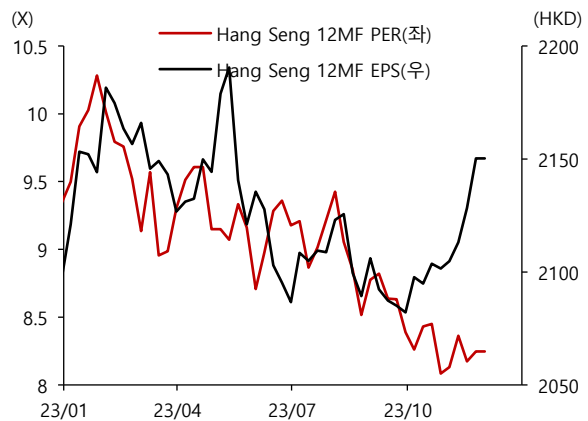
자료: Refinitiv, SK 증권

중국 CSI300 12MF PER / EPS 추이



자료: Refinitiv, SK 증권

홍콩 항셱 12MF PER / EPS 추이

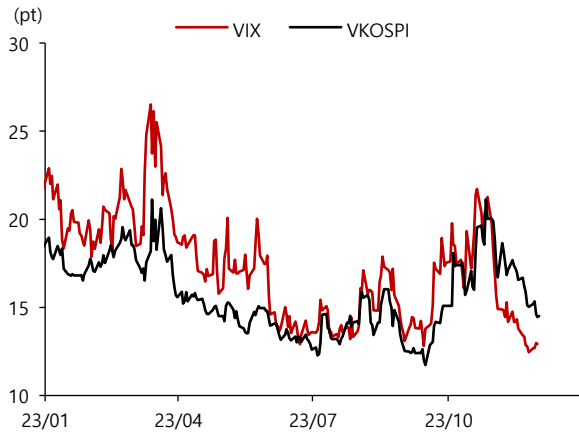


자료: Refinitiv, SK 증권



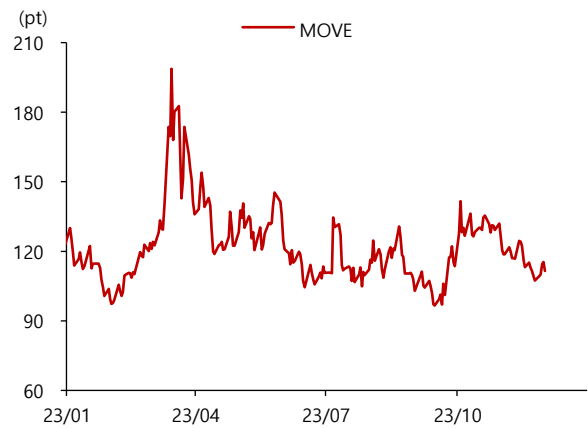
[Investor Sentiment]

VIX / VKOSPI 추이



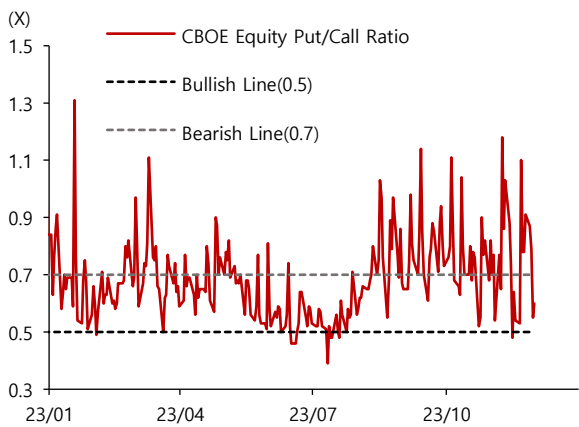
자료: Refinitiv, SK증권

MOVE 추이



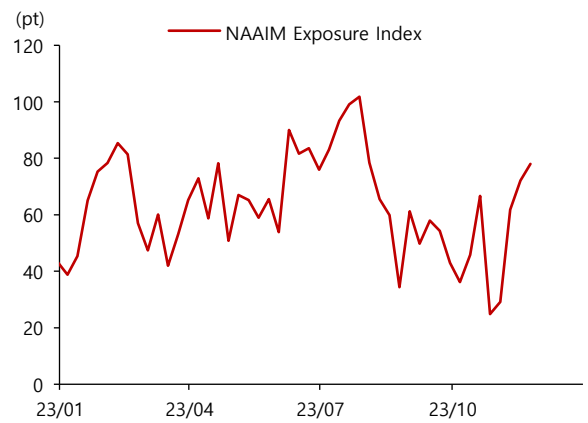
자료: Refinitiv, SK증권

CBOE Equity Put/Call Ratio 추이



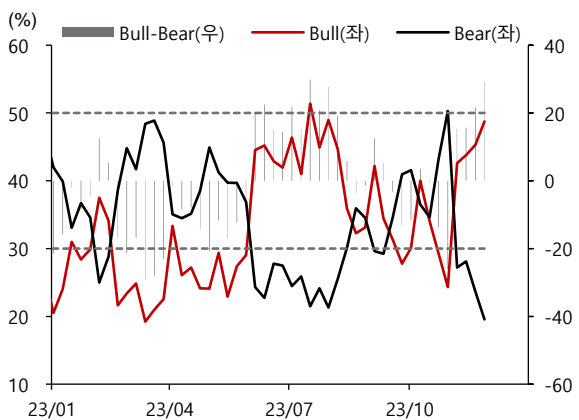
자료: Refinitiv, SK증권

NAAIM Exposure Index 추이



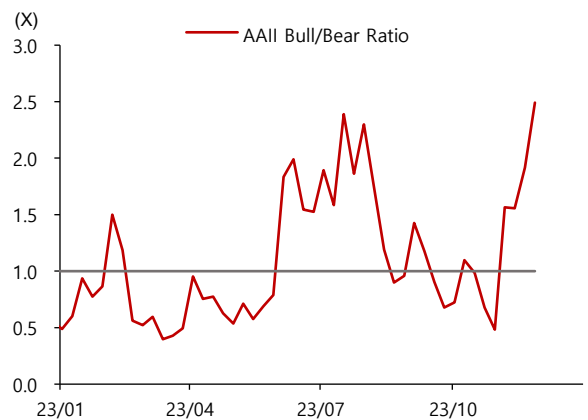
자료: Refinitiv, SK증권

AAll Investor Sentiment 추이



자료: Refinitiv, SK증권

AAll Bull/Bear Ratio 추이

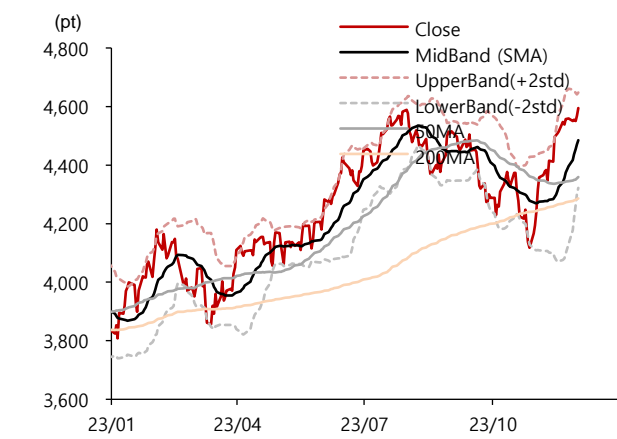


자료: Refinitiv, SK증권



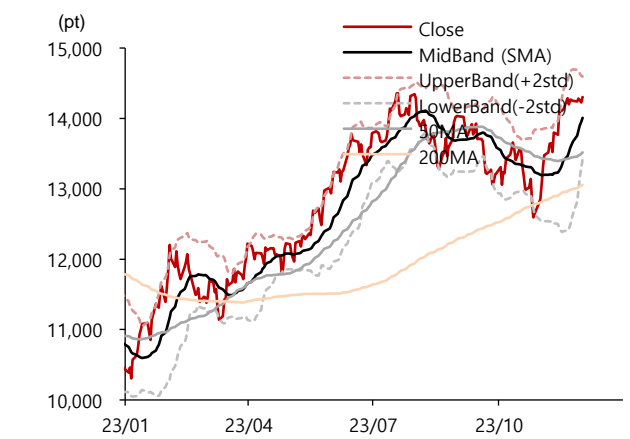
[Technical Analysis]

S&P 500 이동평균선 / 볼린저밴드



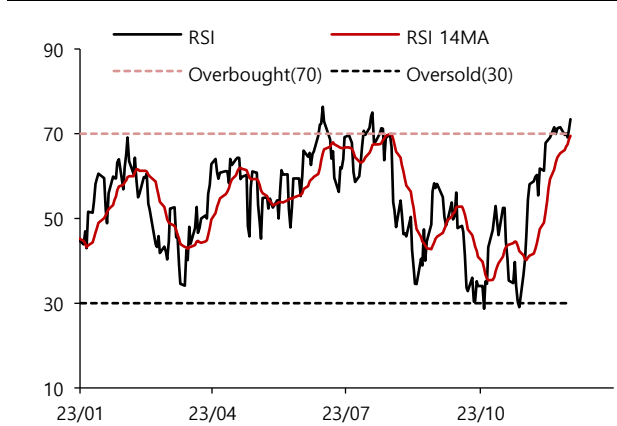
자료: Refinitiv, SK증권

나스닥 이동평균선 / 볼린저밴드



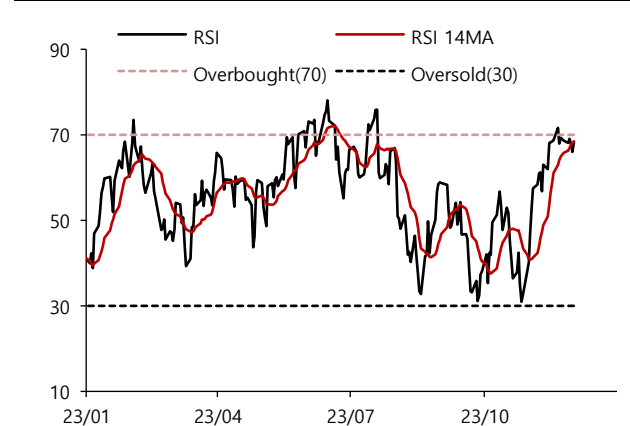
자료: Refinitiv, SK증권

S&P 500 RSI



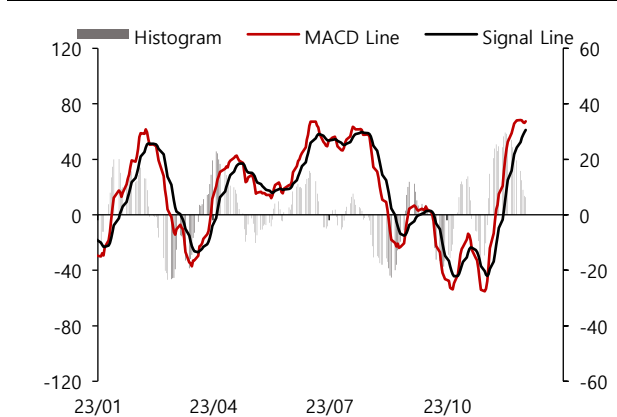
자료: Refinitiv, SK증권

나스닥 RSI



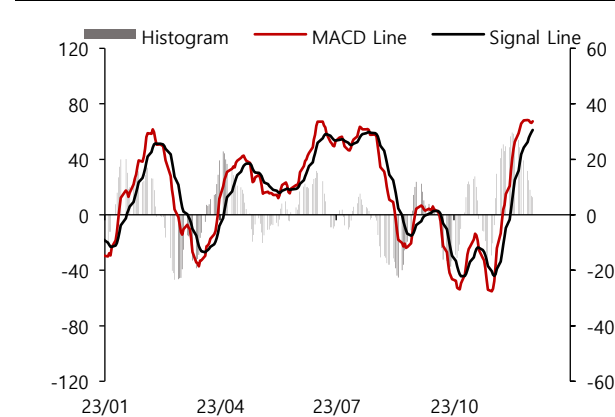
자료: Refinitiv, SK증권

S&P 500 MACD



자료: Refinitiv, SK증권

나스닥 MACD

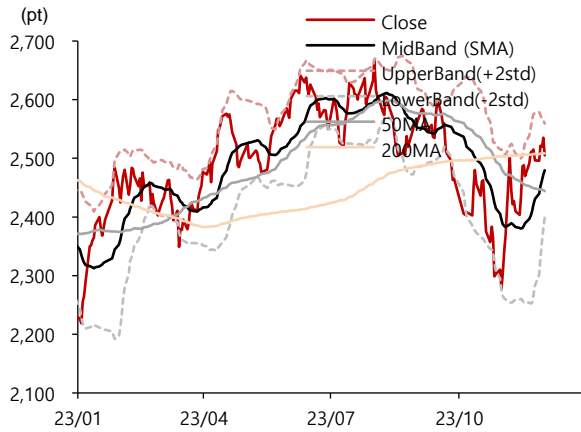


자료: Refinitiv, SK증권



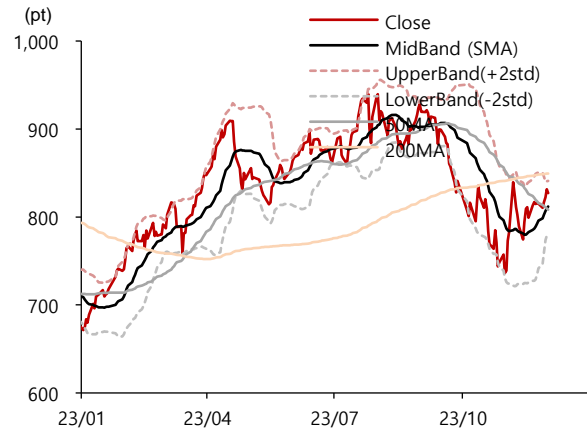
[Technical Analysis]

코스피 이동평균선 / 볼린저밴드



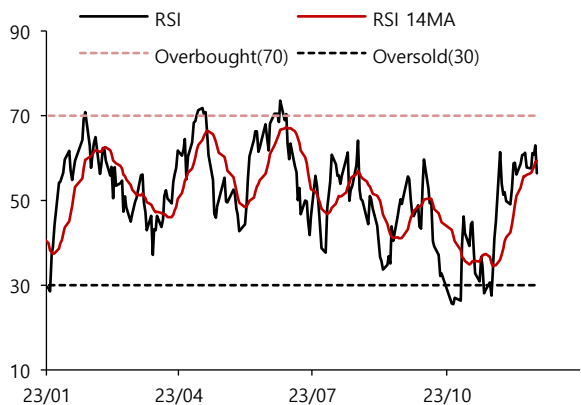
자료: Refinitiv, SK증권

코스닥 이동평균선 / 볼린저밴드



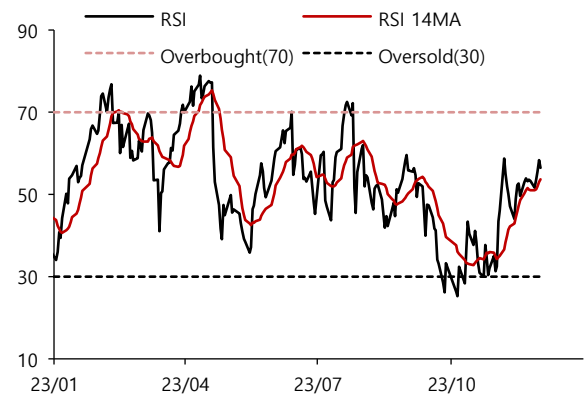
자료: Refinitiv, SK증권

코스피 RSI



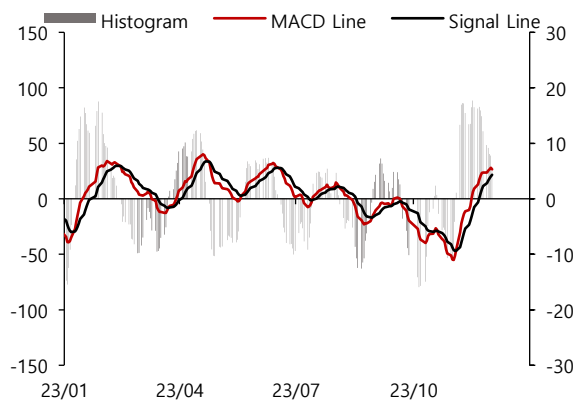
자료: Refinitiv, SK증권

코스닥 RSI



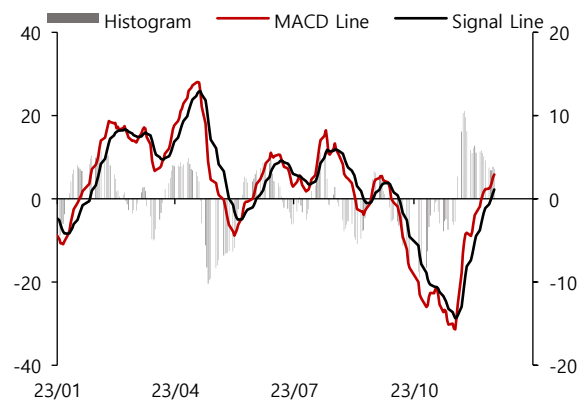
자료: Refinitiv, SK증권

코스피 MACD



자료: Refinitiv, SK증권

코스닥 MACD



자료: Refinitiv, SK증권

[Economic Calendar]

날짜	시간	국가	지표	대상 기간	예상치	이전치	단위	규모	중요도
2023-12-04	16:00	독일	무역수지	Oct	17.1	16.5	€	B	★★★
2023-12-05	0:00	미국	공장수주 MoM	Oct	-2.6	2.8	%		★★
2023-12-05	8:00	한국	GDP 성장률 QoQ 최종치	Q3		0.6	%		★★
2023-12-05	8:00	한국	GDP 성장률 YoY 최종치	Q3		0.9	%		★★
2023-12-05	8:00	한국	CPI MoM	Nov	-0.15	0.3	%		★
2023-12-05	8:00	한국	CPI YoY	Nov	3.7	3.8	%		★★
2023-12-05	8:30	일본	Tokyo CPI YoY	Nov		3.3	%		★
2023-12-05	8:30	일본	Tokyo Core CPI YoY	Nov	2.4	2.7	%		★
2023-12-05	10:45	중국	Caixin 서비스업 PMI	Nov		50.4			★★
2023-12-05	17:55	독일	HCOB 서비스업 PMI 최종치	Nov	48.7	48.2			★★
2023-12-05	18:00	유로존	HCOB 서비스업 PMI 최종치	Nov	48.2	47.8			★★
2023-12-05	18:30	영국	S&P Global/CIPS 서비스업 PMI 최종치	Nov	50.5	49.5			★★
2023-12-05	19:00	유로존	PPI MoM	Oct	0.2	0.5	%		★
2023-12-05	19:00	유로존	PPI YoY	Oct	-9.4	-12.4	%		★
2023-12-05	23:45	미국	S&P Global 서비스업 PMI 최종치	Nov	50.8	50.6			★★
2023-12-06	0:00	미국	JOLTs 구인건수	Oct	9.35	9.553		M	★★★★
2023-12-06	0:00	미국	ISM 서비스업 PMI	Nov	52	51.8			★★★★
2023-12-06	19:00	유로존	소매판매 MoM	Oct	0.2	-0.3	%		★★
2023-12-06	19:00	유로존	소매판매 YoY	Oct	-0.9	-2.9	%		★
2023-12-06	22:15	미국	ADP 비농업부문 고용 변화	Nov	128	113		K	★★
2023-12-06	22:30	미국	무역수지	Oct	-64.1	-61.5	\$	B	★★
2023-12-07	12:00	중국	무역수지	Nov		56.53	\$	B	★★★★
2023-12-07	16:00	독일	산업생산 MoM	Oct	0.5	-1.4	%		★★
2023-12-07	19:00	유로존	GDP 성장률 QoQ 3rd Est	Q3	-0.1	0.2	%		★★
2023-12-07	19:00	유로존	GDP 성장률 YoY 3rd Est	Q3	0.1	0.5	%		★★
2023-12-08	0:00	미국	도매재고 MoM	Oct	-0.2	0.2	%		★
2023-12-08	8:50	일본	GDP 성장률 QoQ 최종치	Q3	-0.5	1.1	%		★★
2023-12-08	22:30	미국	실업률	Nov	3.9	3.9	%		★★★★
2023-12-08	22:30	미국	비 농업부문 고용 변화	Nov	180	150		K	★★★★
2023-12-08	22:30	미국	시간당 평균 임금 MoM	Nov	0.3	0.2	%		★★
2023-12-08	22:30	미국	비농업부문 고용 변화 (공공 부문 제외)	Nov	155	99		K	★
2023-12-08	22:30	미국	시간당 평균 임금 YoY	Nov	4	4.1	%		★★
2023-12-09	0:00	미국	미시간대 기대인플레이션 예비치	Dec		4.5	%		★
2023-12-09	0:00	미국	미시간대 소비자심리지수 예비치	Dec	61.8	61.3			★★★★
2023-12-09	0:00	미국	미시간대 5Y 기대인플레이션 예비치	Dec		3.2	%		★
2023-12-09	10:30	중국	PPI YoY	Nov	-3.0	-2.6	%		★★
2023-12-09	10:30	중국	CPI YoY	Nov	-0.2	-0.2	%		★★★★

[Earnings Calendar]

< 미국 주요 기업 실적 발표 일정 >

(단위: 달러)

기업명	발표 예정일	시가총액	매출 예상	EPS 예상
BROADCOM INC.(AVGO)	2023-12-07	434.441B	9.277B	10.96
LULULEMON ATHLETICA INC.(LULU)	2023-12-07	61.433B	2.188B	2.28
AUTOZONE, INC.(AZO)	2023-12-05	46.584B	4.188B	31.59
FERGUSON PLC(FERG)	2023-12-05	35.169B	7.593B	2.59
MONGODB, INC.(MDB)	2023-12-05	31.051B	406.334M	0.51
DOLLAR GENERAL CORPORATION(DG)	2023-12-07	29.561B	9.644B	1.20
BROWN FORMAN INC.(BF.A)	2023-12-06	29.012B	1.148B	0.51
VEEVA SYSTEMS INC.(VEEV)	2023-12-06	28.732B	615.834M	1.29
THE COOPER COMPANIES, INC.(COO)	2023-12-07	16.892B	924.772M	3.48
CAMPBELL SOUP COMPANY(CPB)	2023-12-06	12.083B	2.523B	0.88
J.M. SMUCKER COMPANY (THE) NEW(SJM)	2023-12-05	11.825B	1.943B	2.47
NIO INC. DR(NIO)	2023-12-04	11.213B	2.644B	-0.35
TOLL BROTHERS, INC.(TOL)	2023-12-05	9.435B	2.781B	3.71
DOCUSIGN, INC.(DOCU)	2023-12-07	9.345B	690.265M	0.63
VAIL RESORTS, INC.(MTN)	2023-12-07	8.441B	272.875M	-4.59
GUIDEWIRE SOFTWARE, INC.(GWRE)	2023-12-07	8.323B	200.876M	-0.16
CORE & MAIN, INC.(CNM)	2023-12-05	8.274B	1.824B	0.65
GITLAB INC.(GTLB)	2023-12-04	8.147B	141.542M	-0.01
CHEWY, INC.(CHWY)	2023-12-06	7.884B	2.752B	-0.06
CIENA CORPORATION(CIEN)	2023-12-07	6.912B	1.105B	0.69
SCIENCE APPLICATIONS INTERNATIONAL CORPORATION(SAIC)	2023-12-04	6.348B	1.789B	1.69
SMARTSHEET INC.(SMAR)	2023-12-07	6.011B	241.355M	0.09
HEALTH EQUITY, INC.(HQUY)	2023-12-05	5.942B	243.606M	0.50
SENTINELONE, INC.(S)	2023-12-05	5.863B	156.089M	-0.08
BRAZE, INC.(BRZE)	2023-12-06	5.567B	117.287M	-0.13
THOR INDUSTRIES, INC.(THO)	2023-12-06	5.555B	2.532B	1.05
RH(RH)	2023-12-06	5.238B	756.959M	0.95
ASANA, INC.(ASAN)	2023-12-05	4.934B	164.088M	-0.11
GAMESTOP CORPORATION(GME)	2023-12-06	4.67B	1.182B	-0.08
HASHICORP, INC.(HCP)	2023-12-07	4.658B	143.206M	-0.04
OLLIE'S BARGAIN OUTLET HOLDINGS, INC.(OLLI)	2023-12-06	4.614B	469.557M	0.45
NATIONAL BEVERAGE CORP.(FIZZ)	2023-12-07	4.482B	305.626M	0.47
SPRINKLR, INC.(CXM)	2023-12-06	4.42B	180.42M	0.07