

주간 증시 Check

외국인 순매수에도 방어적 접근이 필요한 시점



SUMMARY

[투자전략]

고승희

02-768-4071

seunghee.ko@dwsec.com

- 미국 금리 인상 우려에도 외국인인 삼성전자를 중심으로 순매수 지속. 그러나 6월 FOMC 등 굵직한 이벤트를 고려할 때, 현 시점에서는 방어적인 시장 대응이 바람직하다고 판단
- 6/8일 중국 5월 수출. 중국 PMI제조업은 3개월 연속 기준선인 50P를 상회했으나 세부 지표 내 신규 주문, 신규 수출은 2개월 연속 감소세를 나타냄. 이는 아직까지 수요 부분의 개선이 더디게 진행되고 있다는 것을 시사. 이러한 점을 고려할 때, 중국 5월 수출 지표가 개선세를 나타내기는 어렵다고 판단
- 6/10일 미국 6월 미시간 소비자신뢰지수. 미국 고용의 증가세가 둔화되는 모습을 보이고, 5월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수도 92.6P를 기록하며 예상치(96.1P)를 하회. 이러한 점을 고려할 때, 미시간 소비자신뢰지수도 전월비 둔화되는 모습 나타날 것으로 예상
- 외국인 순매수 가능성에 무게. 그러나 FOMC 등을 고려할 때, 매수 강도는 약할 것. 기관은 투신권을 중심으로 순매도세가 이어질 것. KOSPI 1,950P이상에서는 주식형 펀드의 순매도세가 나타날 것으로 예상되기 때문

(주요 이슈)

- 중국 ADR의 MSCI 신흥국 지수 추가 편입 이후, 최근 2거래일 간 외국인 6,277억 원 순매수. 미국 금리 인상 우려에도 순매수 했다는 점에 주목. 특히 삼성전자를 2,046억 원 순매수. 현재 삼성전자의 외국인 지분율은 50.41%로 1년 전 51.73%대비 낮은 상황. 더불어 실적 전망치도 상향 조정. 외국인의 삼성 전자에 대한 우호적인 시각은 당분간 이어질 가능성에 무게
- 외국인의 순매수에도 불구하고 시장에 대해서는 당분간 방어적 접근이 바람직하다고 판단. 글로벌 리스크 지표가 낮은 수준을 유지하고 있지만 6월 FOMC 등 불확실성이 확대될 수 있는 이벤트가 대기하고 있기 때문

(매크로)

- 6/8일 중국 5월 수출. 현재 시장 컨센서스는 전년비 -4.2%감소로 4월 -1.8% 대비 둔화. 중국 PMI제조업은 3개월 연속 기준선인 50P를 상회했으나 세부 지표 내 신규 주문, 신규 수출은 2개월 연속 감소세를 나타냄. 이는 아직까지 수요 부분의 개선이 더디게 진행되고 있다는 것을 시사. 이러한 점을 고려할 때, 중국 5월 수출 지표가 개선세를 나타내기는 어렵다고 판단
- 6/10일 미국 6월 미시간 소비자신뢰지수. 현재 시장 컨센서스는 94.5P로 전월 94.7P대비 소폭 둔화될 것으로 예상. 미국 고용의 증가세가 둔화되는 모습을 보이고, 5월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수도 92.6P를 기록하며 예상치(96.1P)를 하회. 이러한 점을 고려할 때, 미시간 소비자신뢰지수도 전월비 둔화되는 모습 나타날 것으로 예상

(수급)

- 외국인 순매수 가능성에 무게. 그러나 6월 FOMC 등을 고려할 때, 매수 강도는 약할 것. 기관은 투신권을 중심으로 순매도세가 이어질 것. KOSPI 1,950P이상에서는 주식형 펀드의 순매도세가 나타날 것으로 예상되기 때문

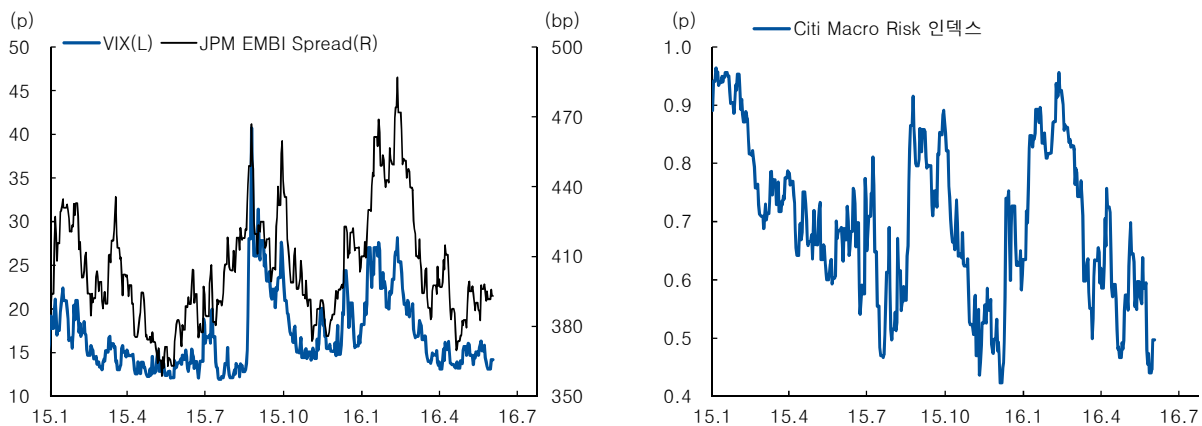
Chart of Week

공격보다는 방어적인 관점으로 접근해야 되는 시점

6월에는 금융시장의 변동성을 확대시킬 수 있는 요인들이 즐비하다. 14~15일 FOMC 회의, 15일 MSCI 연례 국가 리뷰 발표, 23일 브렉시트 투표 등이다. 각종 이벤트 결과에 따라 일회일비하는 시장 변동성 확대가 불가피할 것으로 예상된다.

특징적인 부분은 아직까지 금융 시장은 안정된 모습을 보이고 있다는 것이다. 미국 S&P500은 신고가 부근에서 등락을 거듭하고, VIX, JPM EMBI Spread 등 주요 리스크 지표는 낮은 수준을 유지하고 있다. 이는 6월에 있을 이벤트가 금융 시장에 큰 충격을 주지 않을 것이라는 기대감이 반영되었다고 판단한다. 그러나 역으로 생각하면 3가지 이벤트 중 하나라도 노이즈가 발생할 경우, 금융 시장의 변동성이 확대 될 수 있다는 것을 의미한다. 이러한 점을 고려할 때, 현재 주가 수준에서는 방어적인 관점으로 대응하는 것이 바람직하다고 판단한다.

6월에 있을 이벤트가 큰 충격을 주지 않을 것이라는 기대감이 반영된 리스크 지표. 역으로 노이즈가 발생할 경우 금융시장 변동성 확대 요인



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

주간 경제지표 및 주요 이벤트

6/3~6/10 주요 경제지표 및 이벤트

일자	국가	경제지표 및 이벤트	기간	단위	예상치	이전치
06월 03일	미국	민간고용 증감	5월	만 명	15.0	17.1
		비농업부분 고용 증감	5월	만 명	16.0	16.0
		실업률	5월	%	4.9	5.0
		시간당 평균임금	5월	%,YoY	2.5	2.5
		ISM 비제조업지수	5월	P	55.3	55.7
		제조업 수주	4월	%, MoM	1.9	1.5
06월 07일	미국	옐런 총재 연설	-	-	-	-
	중국	소비자신용	4월	십억 달러	19.0	29.7
06월 08일	중국	외환보유고	5월	십억 달러	3201.0	3219.7
		수출	5월	%,YoY	-4.2	-1.8
		수입	5월	%,YoY	-6.4	-10.9
		무역수지	5월	십억 달러	53.8	45.6
06월 09일	중국	소비자물가	5월	%,YoY	2.3	2.3
		생산자물가	5월	%,YoY	-3.2	-3.4
06월 10일	미국	미시간 소비자신뢰지수	6월	P	94.5	94.7
	중국	통화량(M2)	5월	%,YoY	12.5	12.8

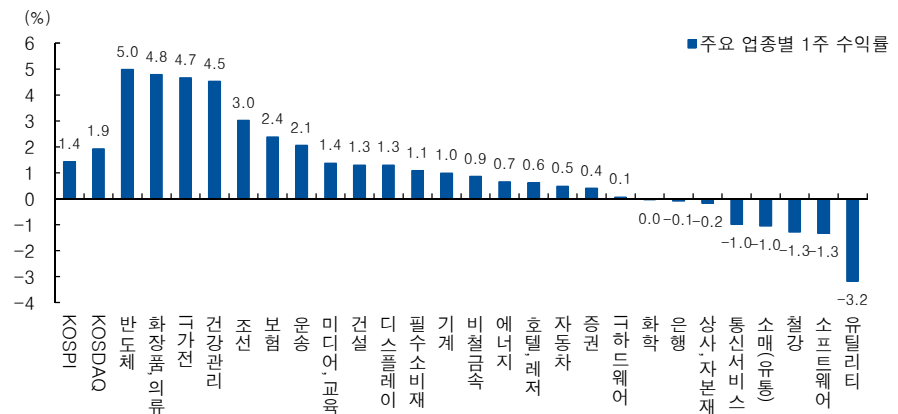
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

주간 Review: KOSPI +1.4%, KOSDAQ +1.9%

미국 금리 인상 우려 확대에도 불구하고 외국인의 순매수세가 유입되며 KOSPI +1.4% 상승 마감. 외국인에 대외 불확실성 확대 가능성에도 불구하고 최근 5거래일 간 KOSPI 7,704억 원 순매수하며 시장 상승을 이끔. 이와 더불어 글로벌 리스크 지표가 낮은 수준을 유지하고 있고, 국내 기업들의 실적 전망치가 상향 조정된 부분도 국내 증시 상승에 우호적인 요인으로 작용함. 그러나 6월 FOMC, 브렉시트 국민투표, 중국 A주 MSCI 신흥국 지수 편입 여부 등 굵직한 이벤트가 예정되어 있기 때문에 방어적인 관점으로 시장을 접근하는 것이 바람직하다고 판단

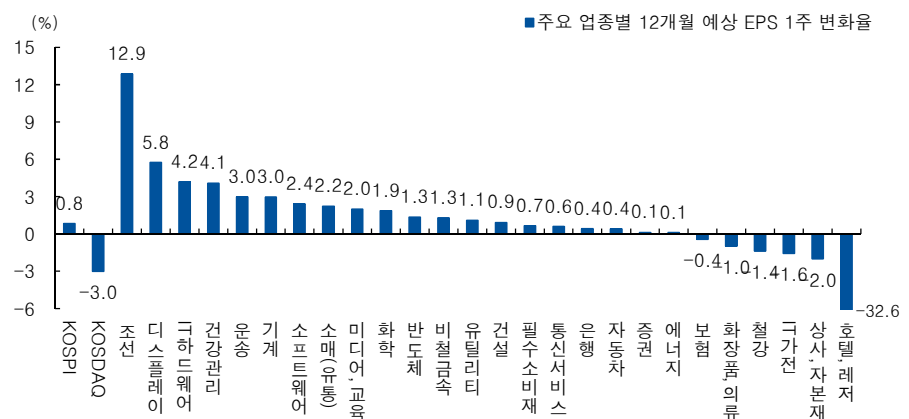
글로벌 리스크 지표는 소폭 상승하는 모습. 그러나 절대적인 레벨은 여전히 낮은 수준. 향후 FOMC, 브렉시트 국민투표 등 이벤트를 고려할 때, 리스크 지표의 반등이 이어질 가능성에 무게

1주일 업종별 수익률: 반도체, 화장품의류, IT가전 강세. 유틸리티, 소프트웨어, 철강 약세



자료: Wisefn, 미래에셋대우 리서치센터

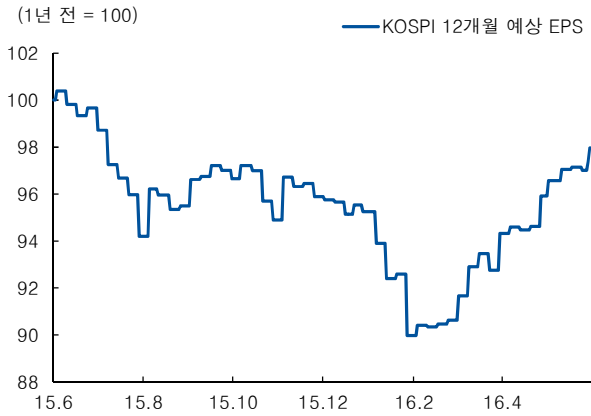
업종별 12개월 예상 EPS 1주 변화율: 조선, 디스플레이, IT하드웨어 상승. 호텔레저, 상사자본재, IT가전 하락



자료: Wisefn, 미래에셋대우 리서치센터

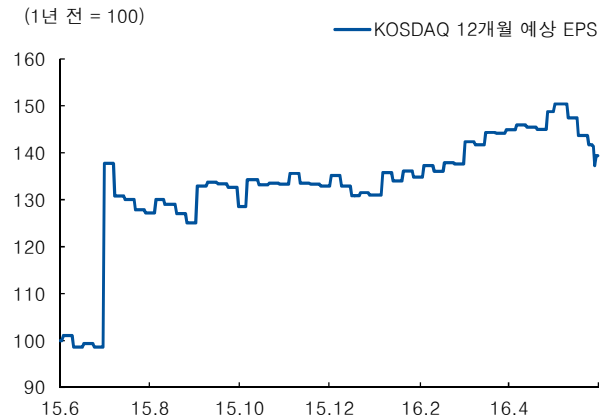
EPS, PER Review: KOSPI EPS 주간 0.8%상승, 12개월 예상 PER 10.2배

KOSPI 12개월 예상 EPS 추이: 주간 0.8%상승



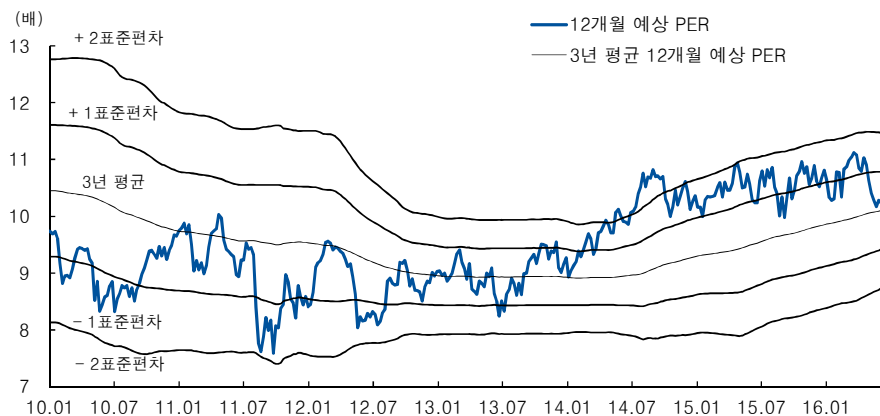
자료: Wisefn, 미래에셋대우 리서치센터

KOSDAQ 12개월 예상 EPS 추이: 주간 -3.0%하락



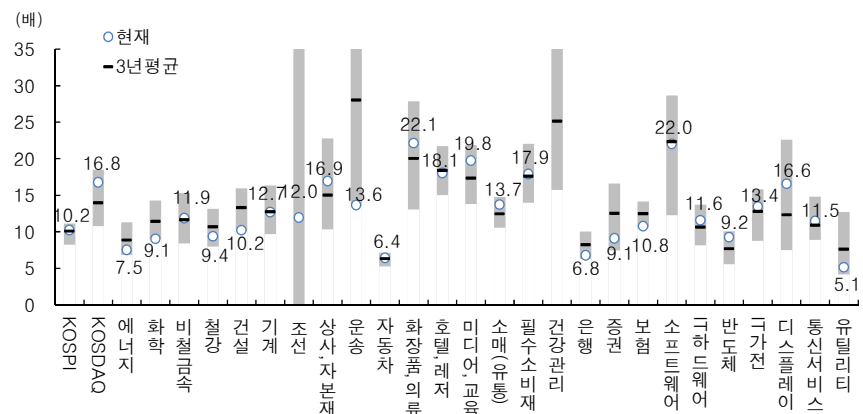
자료: Wisefn, 미래에셋대우 리서치센터

KOSPI 12개월 예상 PER 추이



자료: Wisefn, 미래에셋대우 리서치센터

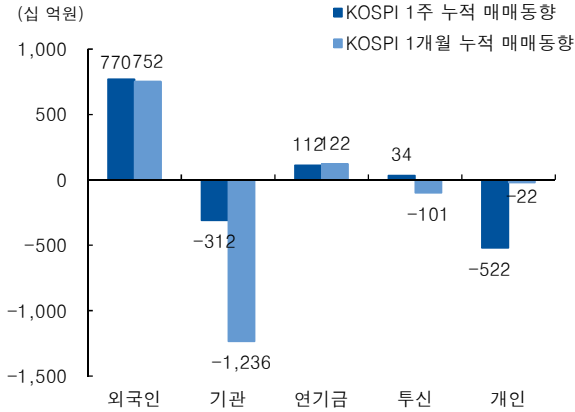
업종별 12개월 예상 3년 평균, 최대, 최소, 현재 PER 레벨



자료: Wisefn, 미래에셋대우 리서치센터

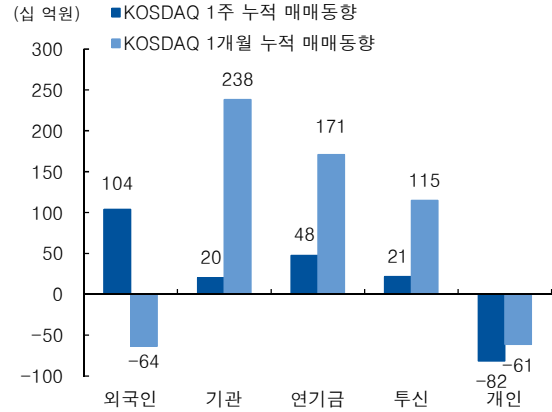
수급 동향: KOSPI 외국인 7,704억 순매수, 기관 3,121억 순매도

KOSPI 주요 투자 주체별 매매 동향



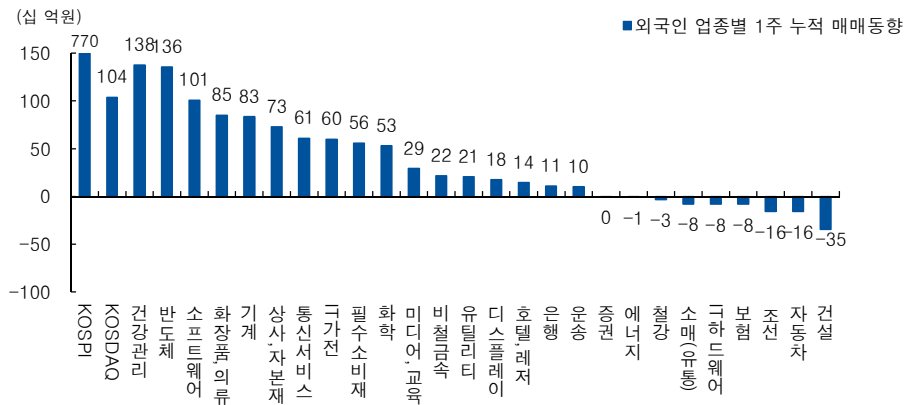
자료: Wisefn, 미래에셋대우 리서치센터

KOSDAQ 주요 투자 주체별 매매 동향



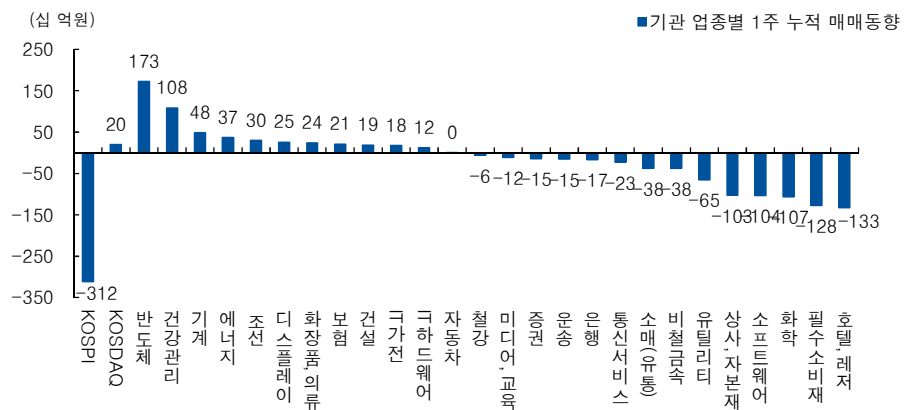
자료: Wisefn, 미래에셋대우 리서치센터

외국인, 업종별 주간 매매 동향: 건강관리, 반도체, 소프트웨어 순매수. 건설, 자동차, 조선 순매도



자료: Wisefn, 미래에셋대우 리서치센터

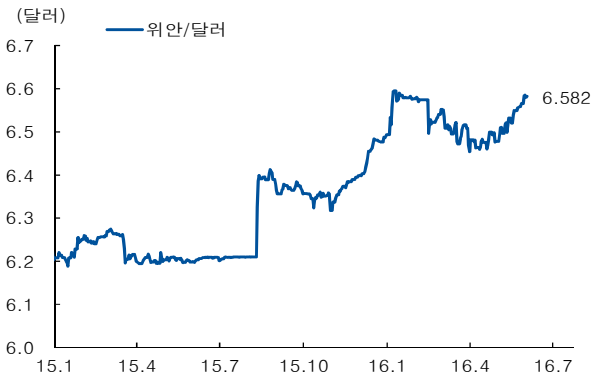
기관, 업종별 주간 매매 동향: 반도체, 건강관리, 기계 순매수. 호텔레저, 필수소비재, 화학 순매도



자료: Wisefn, 미래에셋대우 리서치센터

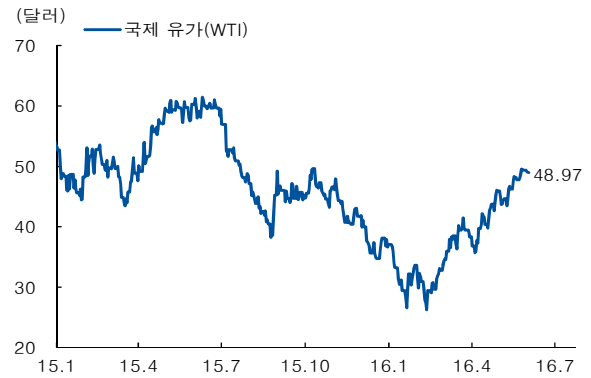
주요 Risk Factor

위안/달러 전주대비 절하 지속



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

6/2일 OPEC 총회를 앞두고 국제유가 소폭 하락



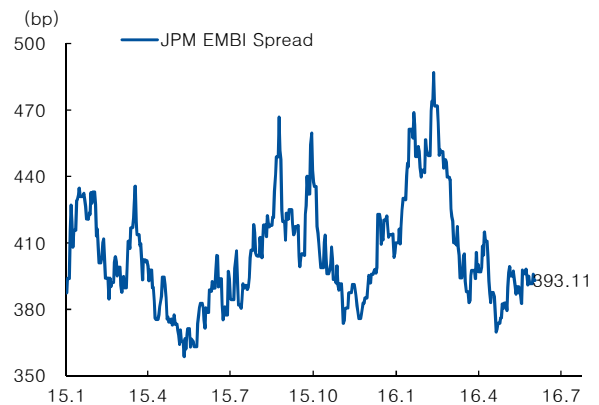
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

외환 시장은 전주 대비 큰 변동 없는 모습



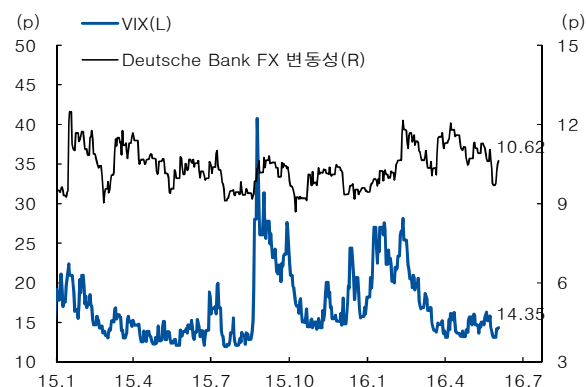
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

미국 금리 인상 우려에도 JPM EMBI Spread 소폭 하락



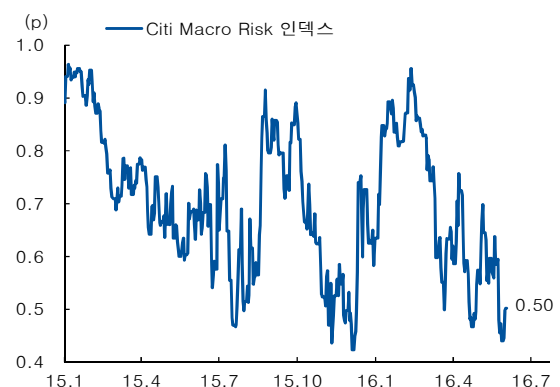
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

VIX, 외환 시장 변동성 소폭 반등



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

Citi Macro Risk 전주 대비 0.3P 하락한 0.50P



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.