



2016년 8월 29일 | Global Asset Research

실편 퀀트 (Quant Weekly Hedge Strategy)

답이 정해진 시장에서 스크리닝의 힘

작년 하반기부터 시작된 '예고된 악순환'

최근 환매, 패시브화, 스마트베타 등 머리 아픈 단어들이 난무하는데, 이러한 단어들이 출현한 계기는 한국시장의 저성장이다. '12년부터 국내 기업이익 증가율은 '0%'로 고착화되었다. 이론적으로 보면 당시 한국의 저성장 봉착 상황에서 기관 수급은 어떤 업종에 대한 쏠림 현상보다는 Balanced 된 수급이 요구되었다. 왜냐하면 개인 및 수익자들의 니즈는 기대수익률이 낮아진 한국 주식보다 다른 자산에 눈이 돌아가기 시작할 것이기 때문이다. 액티브펀드에 대한 수요는 1차적으로 해당 국가의 시장 성장에 대한 관심이 선행되어야 한다. 쉽게 말해서 저성장 국가인 유럽이나 일본 시장에 굳이 현재 '액티브' 펀드가 유행처럼 번지기 어려운 이유와 같다. 나중에 한국주식이 옵션으로 생길 수도 있다고 가정했을 때, 기본적으로 시장(KOSPI)과 비슷한 Risk를 원할 수 밖에 없다. '12년부터 '15년 상반기까지 한국 시장의 필수소비재와 건강관리 섹터는 과잉투자였고 반면에 산업재와 IT 섹터는 결핍이었다. '12년부터 나타나야했던 기관 수급 중립화가 올해 급하게 진행되고 있다.

답은 정해져있는 올해 시장 속에서 스크리닝의 유용성

올해의 핵심 화두는 수급이 비어있는 종목을 찾는 일명 '빈집털이'이다. 이는 스타일(팩터)의 수익률을 통해서 증명된다. 3개월 낙폭과대 종목 롱-숏 성과(각20개)는 YTD +22%, 3개월 기관 순매도 강도 상하위 YTD +8%이다. 이들 팩터는 '12년 저성장 국면이후 줄곧 마이너스(-) 성과를 보였지만 올해 강한 모습을 보이고 있다. 또한 못난이 종목군으로 여겼던 저PBR 롱-숏 수익률 역시 올해 +30%의 성과를 보이고 있어서 꾸준한 알파를 내고 있다. 반면 버팀업 기반의 실적관련 투자는 중장기적으로 가장 뛰어난 성과를 냈지만 올해는 +2% 정도로 홍보하는 모습이다. 펀드(액티브) 환매와 美 기준금리 인상에 대한 우려가 반영되면서 단지 싸고 배당을 주는 확정 기대수익이 높은 종목에 대한 수요 증가가 이유일 것이다. 이러한 시장에서 종목 스크리닝은 상당히 유용한 툴이 된다. 상장된 1,800개 종목 중 단순히 싸고 기관 수급이 비어있고 저PBR이 부각되는 대상을 1차적으로 걸러낼 수 있기 때문이다. 스크리닝된 종목군에 대한 리서치(실적)가 가미된다면 나쁠 것이 없다.

시장에 일희일비하기 싫다면 배당주가 정답

올해 또 한가지의 특징은 배당수익률 롱-숏이 '+' 성과를 보이는 유일한 시기라는 점이다. 한국 시장의 성장성을 낮게 보고 시장대비 Risk가 낮은 포트폴리오로 변경할 때, 단순히 BM 비중을 보지 않고 배당수익률을 가미했다는 것을 뜻한다. 막상 시장과 같은 수익률은 만족하지 못하는 듯 싶다. 올해 가장 높은 배당이 예상되고 앞으로 스마트베타 가치-배당이 유행한다고 했을 때, 장기 투자자들의 눈은 배당주에 향할 것이다. 올해 연말 배당관련 수급쏠림은 여느해보다 심화될 것으로 본다.

Investment Idea

Quant



퀀트 이경수
02-3771-7518
gang@hanafn.com

RA 김동완
02-3771-7515
asia@hanafn.com

Long/Short List

Long	이번주	지난주
1	두산	두산
2	현대산업	현대산업
3	대한유화	LS
4	삼양통상	대한항공
5	미래에셋생명	케이프
6	AK홀딩스	풍산홀딩스

Short	이번주	지난주
1	오스템임플란트	오스템임플란트
2	인바디	인바디
3	CJ프레시웨이	CJ프레시웨이
4	에스엠	에스엠
5	하나투어	카카오
6	한세실업	오리온

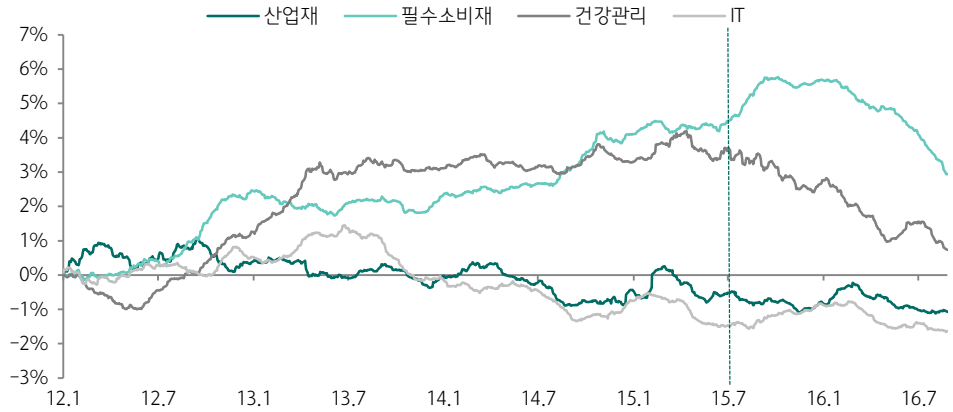
Compliance Notice

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[Key Idea] 최근 3년 간의 수급 되돌림 현상 속에서 팩터를 이용한 스크리닝이 유용

최근 3년간 수급의 되돌림 현상이
예상된다면 IT 및 산업재, 금융은
사야할 수요가 많고
필수소비재와 제약 등은
팔아야할 수요가 많은 상황(진행중)

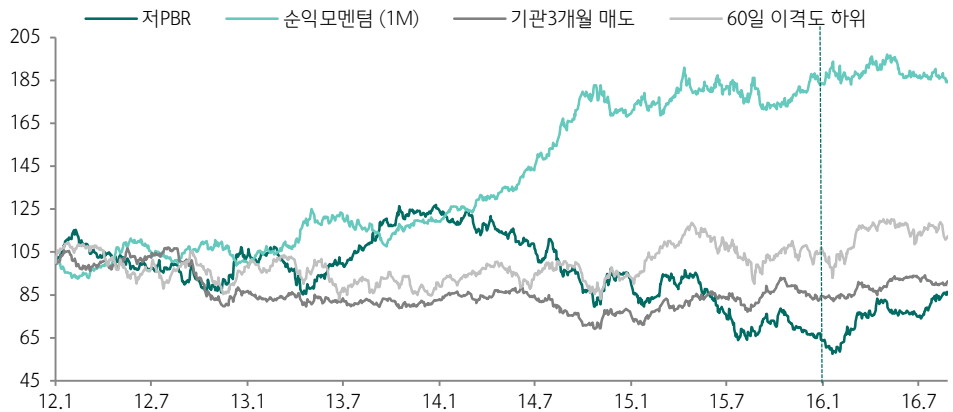
그림 1. 저성장 시작한 2012년부터 산업재와 IT는 꾸준히 U/W, 필수소비재와 제약은 꾸준히 O/W



자료: Quantwise, 하나금융투자, 주: GICS 10개 업종분류 기준

올해 이익(순익모멘텀)보다는
기관3개월 매도, 3개월 낙폭과대 등
의 팩터가 잘 작동하는 모습

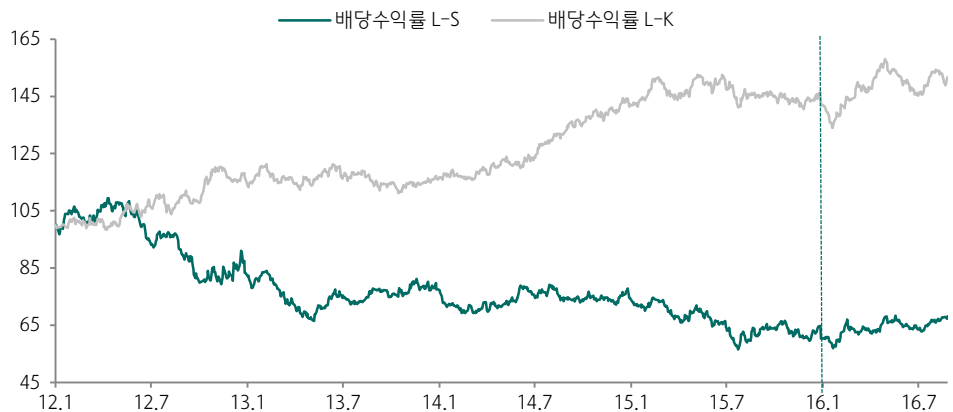
그림 2. 올해 전형적인 '빈집털이' 장세, 이익보다는 낙폭과대, 수급빈 종목이 유리한 상황



자료: Quantwise, 하나금융투자, 주: 각 팩터별 상위, 하위 20개 종목 롱-숏 수익률 추이

올해 배당수익률 롱-숏 수익률도
사상 최고 성과 기록
연말 배당 캡티브 수요까지 반영한다
면 꾸준한 강세 전망

그림 3. 올해 배당주의 강세도 상당히 유의미하게 진행 중



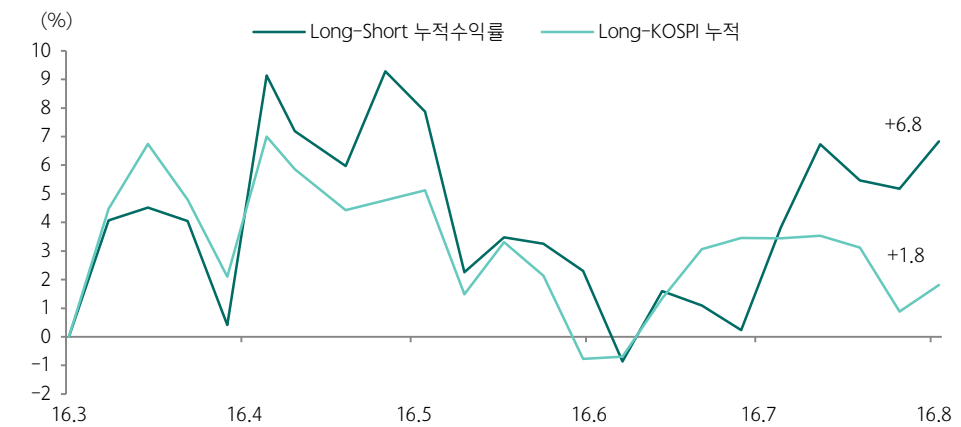
자료: Quantwise, 하나금융투자, 주: 배당수익률(당해 예상치 기준) 상위, 하위 20개 종목 롱-코스피, 롱-숏 수익률 추이

[Quant Hedge Strategy] 지난(8월 4째)주 수익률

지난 주 퀀트 헷지 전략은

Long-Short +1.7%,
Long-KOSPI +0.9%를 기록
누적 수익률 기준으로는
각각 +6.8%, +1.8%
(시작시점 '16.3.25)

그림 1. 지난주 Long-Short 수익률 +1.7%, Long-KOSPI 수익률 +0.9%

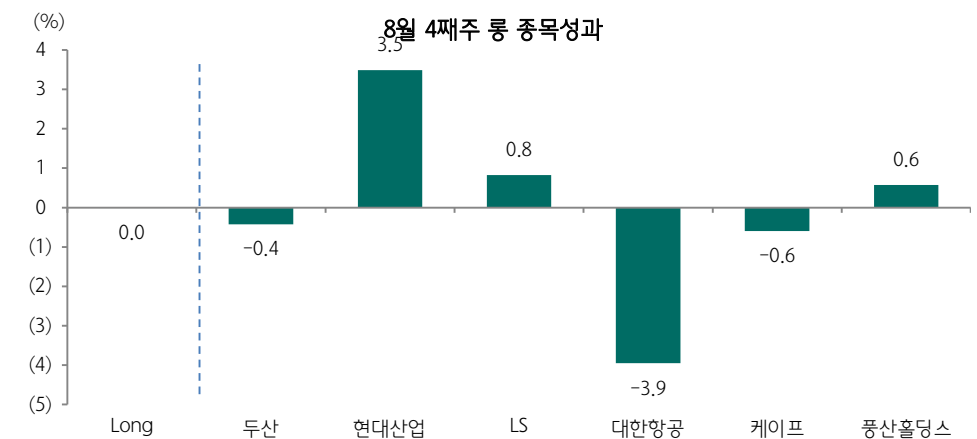


자료: 하나금융투자

지난주 Long 리스트였던

현대산업, LS 등은
상대적으로 양호한 성과 기록
다만 대한항공은 부진한 성과 기록

그림 2. 전주 Long 수익률: +0.0% (+값 일수록 양호한 성과)

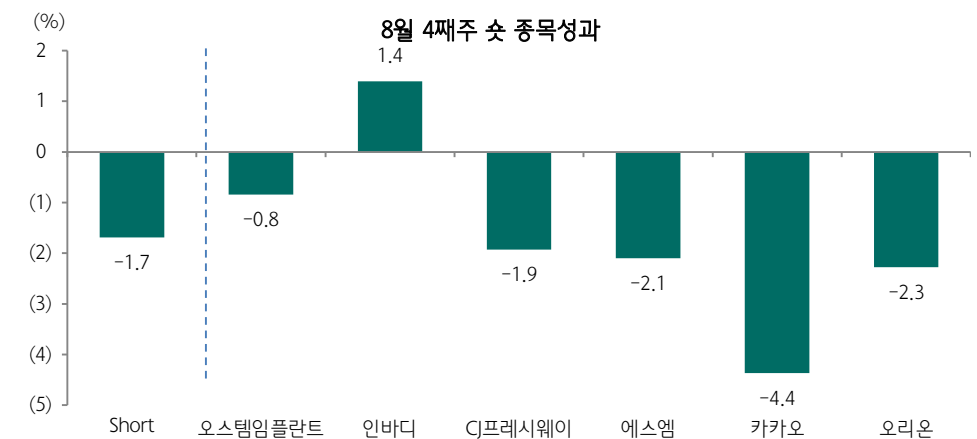


자료: 하나금융투자

지난주 Short 리스트였던

카카오, 오리온, 에스엠 등은
큰 폭으로 하락하면서 L-S 수익에
기여

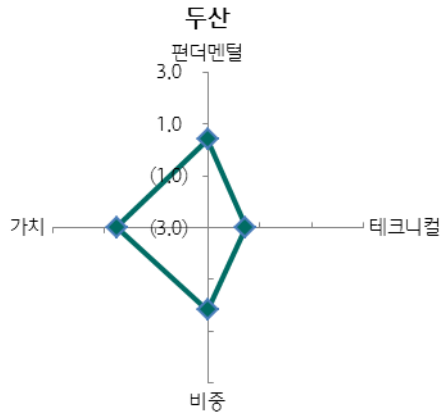
그림 3. 전주 Short 수익률: -1.7% (-값 일수록 양호한 성과)



자료: 하나금융투자

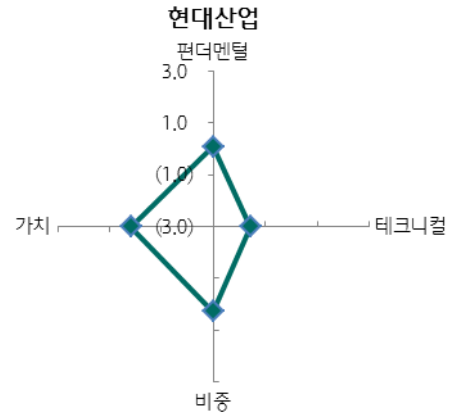
[Quant Weekly Hedge Strategy] 3Q 실적 개선 여부 + 저PBR + 수급 등

그림 1. Long List (1/6)



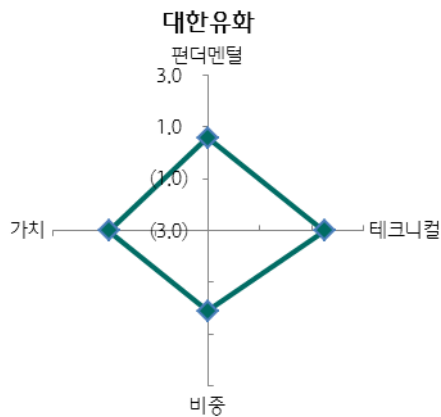
주: 사각형이 클수록 매력도 (Z-Score) 증가, 값이 높을수록 유니버스 내 Max 값
자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 2. Long List (2/6)



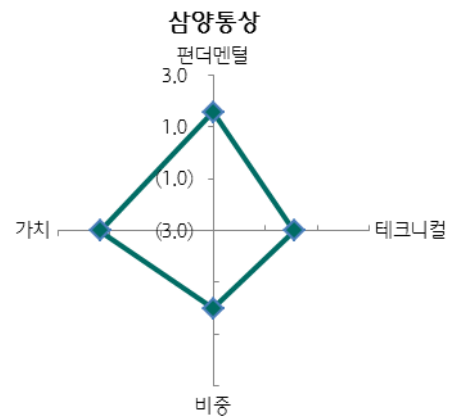
주: 사각형이 클수록 매력도 (Z-Score) 증가, 값이 높을수록 유니버스 내 Max 값
자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 3. Long List (3/6)



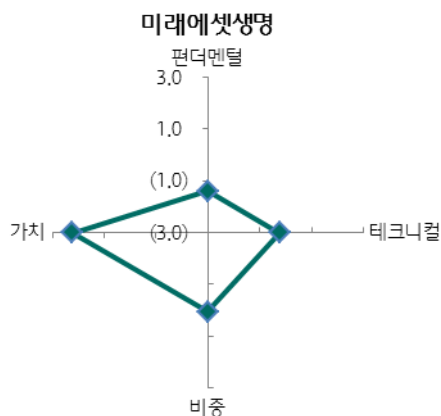
주: 사각형이 클수록 매력도 (Z-Score) 증가, 값이 높을수록 유니버스 내 Max 값
자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 4. Long List (4/6)



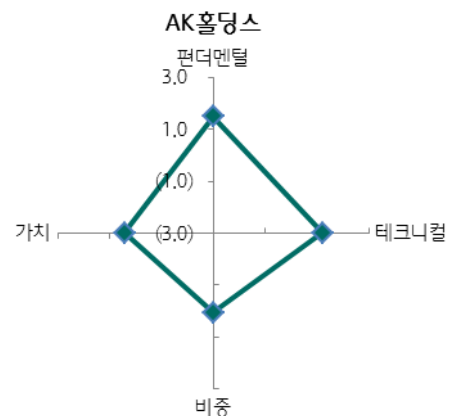
주: 사각형이 클수록 매력도 (Z-Score) 증가, 값이 높을수록 유니버스 내 Max 값
자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 5. Long List (5/6)



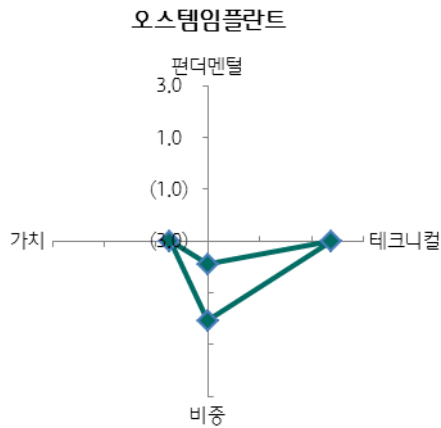
주: 사각형이 클수록 매력도 (Z-Score) 증가, 값이 높을수록 유니버스 내 Max 값
자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 6. Long List (6/6)



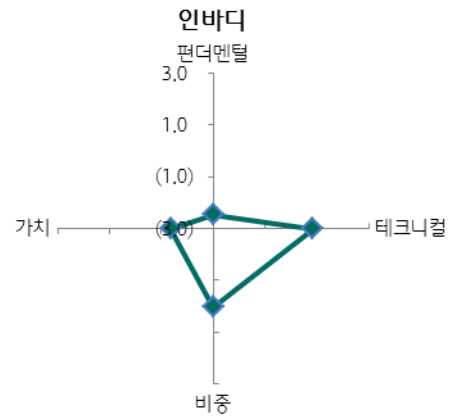
주: 사각형이 클수록 매력도 (Z-Score) 증가, 값이 높을수록 유니버스 내 Max 값
자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 7. Short List (1/6)



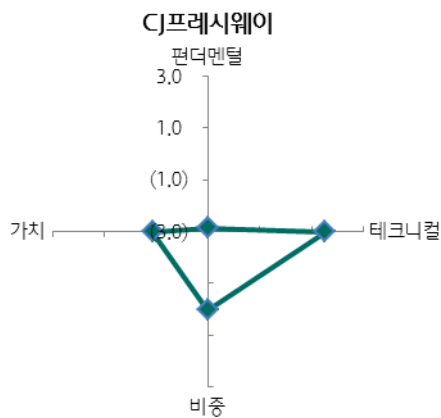
주: 사각형이 클수록 매력도 (Z-Score) 증가, 값이 높을수록 유니버스 내 Max 값
자료: Quantiverse, 하나금융투자

그림 8. Short List (2/6)



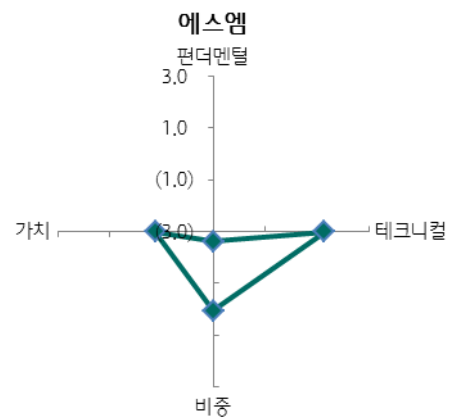
주: 사각형이 클수록 매력도 (Z-Score) 증가, 값이 높을수록 유니버스 내 Max 값
자료: Quantiverse, 하나금융투자

그림 9. Short List (3/6)



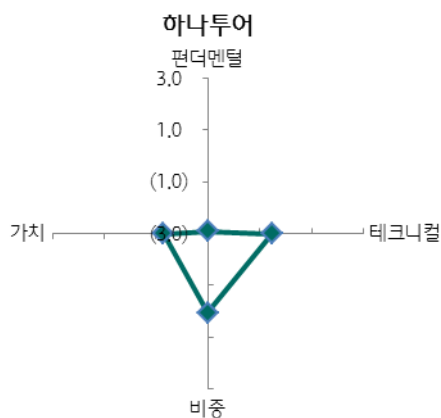
주: 사각형이 클수록 매력도 (Z-Score) 증가, 값이 높을수록 유니버스 내 Max 값
자료: Quantiverse, 하나금융투자

그림 10. Short List (4/6)



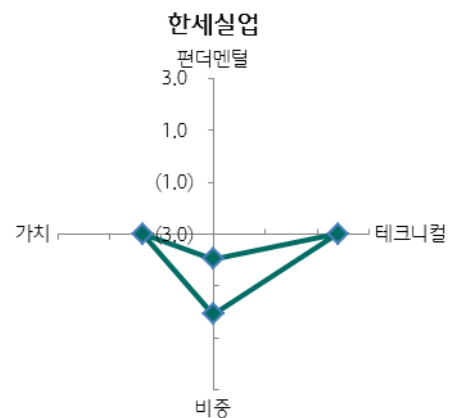
주: 사각형이 클수록 매력도 (Z-Score) 증가, 값이 높을수록 유니버스 내 Max 값
자료: Quantiverse, 하나금융투자

그림 11. Short List (5/6)



주: 사각형이 클수록 매력도 (Z-Score) 증가, 값이 높을수록 유니버스 내 Max 값
자료: Quantiverse, 하나금융투자

그림 12. Short List (6/6)



주: 사각형이 클수록 매력도 (Z-Score) 증가, 값이 높을수록 유니버스 내 Max 값
자료: Quantiverse, 하나금융투자

업종별 기업이익

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

업종	3Q				4Q				2015년	2016년	12m fwd 영업이익 (중기)		ERR (3개월 평균)		12개월 예상				추이		주간 수익률
	QoQ	YoY	1W chg	1M chg	QoQ	YoY	1W chg	1M chg	OP Growth	OP Growth	1m Chg	3m Chg	(상향 -하향) /전체	(상향 -하향) /전체 (전월)	PER (배)	PER (배, 전월)	PBR (배)	PBR (배, 전월)	3Q16	4Q16	
전체(코스피)	9.4	25.5	0.3	1.3	-10.5	30.7	0.6	1.4	9.5	25.5	1.4	6.1	1.2	1.3	10.1	10.1	0.92	0.92			-0.9
정유	-30.1	87.0	-0.9	-1.1	5.5	141.6	0.8	0.5	127.4	53.6	0.1	3.4	17.5	20.1	6.5	6.8	0.79	0.82			-5.8
화학	8.6	33.5	0.7	4.8	-18.6	85.4	0.2	3.0	65.6	40.1	3.8	13.2	7.5	4.8	8.5	8.8	0.98	0.99			-0.1
포장재	-9.1	-35.9	0.0	-4.0	5.4	-5.0	0.0	-4.2	-34.4	20.2	0.6	1.2	18.3	22.3	15.4	16.4	1.96	2.00			-1.0
비철금속	9.4	20.7	-0.1	2.8	0.6	97.4	-0.1	0.6	-15.1	29.7	4.7	1.5	8.7	8.8	11.4	12.0	1.17	1.21			-2.6
철강	1.4	-4.5	0.5	0.5	5.1	37.1	0.2	0.8	-19.0	6.5	1.2	3.2	2.2	-0.7	9.4	9.7	0.44	0.45			1.4
우주항공과국방	17.4	131.8	0.3	2.3	9.5	120.6	0.1	5.3	145.4	78.9	4.2	12.0	17.6	14.8	19.6	20.4	2.56	2.67			-2.2
건축자재	6.5	-8.8	0.2	20.9	-15.8	12.6	-0.4	14.5	1.4	11.9	-0.9	5.1	-3.4	-4.3	10.1	10.5	0.72	0.74			-3.1
건설	7.5	흑전	1.4	-4.7	10.3	101.1	2.4	-6.4	-53.7	261.9	-1.8	6.7	2.2	-10.6	8.7	8.4	0.80	0.81			-1.0
가구	2.7	-9.4	-1.7	-1.7	15.4	-1.4	-0.2	-0.2	17.2	-11.4	-13.9	-24.8	-15.4	-20.1	23.0	23.0	4.32	4.96			-7.0
전기장비	2.6	-0.4	0.0	0.3	19.1	-2.3	0.0	4.1	-16.4	37.7	2.2	1.4	2.7	6.6	10.5	10.2	0.90	0.85			-1.3
지주회사	-1.7	346.1	-1.7	1.6	-2.3	184.2	-2.0	4.2	155.4	67.5	6.1	8.1	3.7	-0.3	17.6	17.2	1.16	1.10			-1.1
기계	-3.7	53.4	-0.5	0.5	7.3	흑전	-0.7	1.8	-25.6	58.3	3.8	9.9	-1.3	1.0	13.7	13.9	0.99	0.95			-2.8
조선	162.2	흑전	8.1	8.8	14.7	-52.0	9.2	5.6	적지	흑전	2.3	15.5	13.3	13.4	11.5	11.7	0.60	0.61			-5.5
무역회사와판매업체	11.1	-6.2	0.0	4.7	1.4	90.4	0.0	3.6	-33.8	13.5	0.7	1.6	3.6	15.6	9.9	9.5	0.93	0.90			-1.3
상업서비스와공급품	15.9	0.8	-0.5	9.5	-0.9	14.7	0.2	6.6	28.3	5.6	1.7	0.2	-7.0	6.9	21.7	21.5	2.41	2.30			2.2
항공화물운송과물류	5.8	-	-0.2	0.0	1.0	2.8	-0.2	-0.3	-	9.7	1.0	-5.2	-5.7	6.0	15.7	15.1	1.66	1.59			3.9
항공사	193.9	47.5	-0.2	8.1	-48.5	-32.4	-0.4	6.7	49.9	70.7	5.0	2.9	-10.5	-8.2	11.1	11.2	0.96	0.94			-3.5
해운사	20.8	54.2	0.0	4.9	2.0	흑전	0.0	-1.0	82.1	-18.2	2.0	-14.1	-1.0	-4.2	9.5	9.9	0.70	0.72			-3.7
자동차부품	-6.4	-4.9	-0.3	-1.7	15.4	-16.6	-0.4	-1.0	-17.5	13.5	-0.5	-0.8	-2.7	-3.5	8.4	8.4	0.95	0.94			0.5
자동차	-12.1	-1.5	0.0	-0.1	11.4	16.6	-0.0	-0.3	-10.9	1.7	0.3	-0.5	-1.7	6.3	4.9	4.9	0.48	0.48			2.4
섬유, 의류, 신발, 화장품	54.1	-3.2	8.5	2.1	19.6	31.5	8.2	9.3	14.9	17.1	3.9	4.5	-10.2	-11.0	10.8	10.9	0.99	1.16			-1.3

자료: Quantwise, 하나금융투자

업종별 기업이익(계속)

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

업종	3Q				4Q				2015년	2016년	12m fwd 영업이익 (중기)		ERR (3개월 평균)		12개월 예상				추이		주간 수익률
	QoQ	YoY	1W chg	1M chg	QoQ	YoY	1W chg	1M chg	OP Growth	OP Growth	1m Chg	3m Chg	(상향 -하향) /전체 /전체(전월)	(상향 -하향) /전체 /전체(전월)	PER (배)	PER (배, 전 월)	PBR (배)	PBR (배, 전 월)	3Q16	4Q16	
화장품	-6.1	99.2	0.2	-1.0	-18.6	78.7	-0.2	-1.4	101.0	29.7	1.1	36.3	7.3	11.8	24.1	25.0	4.47	4.70			1.6
호텔,레스토랑,레저등	15.5	37.9	-0.0	-1.6	-16.0	31.5	-1.3	-4.5	-0.5	20.3	0.5	-2.0	-15.5	-16.6	17.9	17.7	2.36	2.31			2.9
미디어	16.5	-11.8	-1.7	-5.4	2.2	1.7	-1.1	-7.4	38.9	4.8	-4.0	-2.9	-4.4	-7.4	18.3	19.7	1.86	1.95			-2.2
유통	13.0	-1.3	0.0	-3.2	8.0	13.0	-0.0	-2.4	-5.8	0.6	-3.5	-5.4	-15.9	-11.9	13.5	12.7	0.75	0.75			1.4
교육서비스	-0.9	-21.1	-23.6	-17.4	20.5	-49.4	12.9	-45.8	-25.4	84.0	-0.3	-7.2	7.2	9.1	12.2	13.2	1.25	1.21			-1.0
식품과기본식품소매	32.2	7.2	0.3	-6.1	-8.7	7.3	0.2	-5.5	22.4	64.0	-6.1	-6.4	-15.1	-2.9	15.8	16.7	1.13	1.26			-1.2
식품,음료,담배	-10.8	-17.6	-0.6	-0.3	12.2	-24.7	-0.7	-0.9	12.2	-15.7	-0.2	-2.5	-1.5	1.6	15.0	15.7	1.51	1.62			-1.8
건강관리장비와서비스	1.5	18.3	-0.3	-2.9	1.7	29.9	-0.1	-0.2	41.4	36.9	1.0	18.9	2.5	-2.0	22.9	24.0	3.71	3.93			-0.5
제약과생물공학	-12.9	-25.0	-7.1	-5.6	8.3	-28.2	-2.6	-6.2	10.6	-1.2	0.9	2.2	-3.9	-5.9	38.4	40.9	3.92	4.05			-1.3
은행	-12.7	4.8	-0.0	-0.2	5.1	17.8	0.6	-0.3	19.8	2.5	0.8	2.0	15.9	14.5	6.6	6.5	0.43	0.42			0.6
증권	4.4	-53.3	-4.1	-6.2	13.4	0.9	1.5	-9.7	흑전	103.2	-0.5	2.7	0.9	-1.2	9.4	9.8	0.65	0.73			-2.3
손해보험	-4.0	-18.1	0.0	-3.3	-19.9	6.0	0.0	-5.6	35.3	7.2	1.3	8.0	9.1	5.8	9.6	9.7	0.88	0.93			-2.1
생명보험	-84.8	-82.9	-24.0	-25.8	41.4	-54.6	적지	적지	77.9	-83.4	-19.0	-40.9	3.8	6.0	11.6	10.6	0.66	0.64			0.4
소프트웨어와서비스	-7.6	-2.8	-0.8	-4.5	-0.8	-31.5	-0.8	-5.3	49.5	-12.4	-0.8	2.8	5.4	7.5	21.7	20.9	2.77	2.70			-1.2
기술하드웨어와장비	0.5	23.8	-0.9	-11.8	66.6	-22.7	-0.5	-6.3	-50.8	52.8	-2.7	1.5	-15.6	-14.2	13.2	13.1	1.12	1.13			-1.9
반도체와반도체장비	10.4	-3.1	1.4	1.8	9.4	-0.6	1.3	1.9	-23.8	6.6	2.3	18.0	11.0	7.6	9.7	9.5	1.16	1.12			-3.1
가전	흑전	104.3	0.0	-6.7	-31.9	4.7	0.0	-2.6	51.8	-35.6	2.9	-4.9	-2.7	0.4	12.5	12.1	0.70	0.68			0.4
디스플레이	18.7	-75.0	5.8	3.2	260.2	-7.2	5.6	3.4	-7.3	24.6	7.0	43.6	-0.3	3.3	13.0	14.4	1.04	1.08			-4.0
통신서비스	0.8	0.9	0.0	1.6	1.7	-2.2	0.0	-0.2	-39.9	76.7	1.7	1.7	7.9	9.9	12.0	12.1	0.96	0.97			0.5
유틸리티	-43.7	27.1	0.0	3.9	67.4	11.7	0.0	5.4	93.3	62.8	1.3	2.9	2.9	-1.1	4.9	5.2	0.51	0.53			2.1
대형주	0.3	19.9	0.2	1.5	9.6	22.2	0.6	1.5	-10.4	17.3	1.6	6.7	1.4	1.4	10.1	10.0	0.92	0.91			-0.9
중형주	-11.3	5.8	-0.7	-1.1	10.9	110.9	0.1	-7.8	95.7	-23.0	2.0	4.1	1.0	0.9	10.6	10.8	0.93	0.94			-0.7
소형주	-56.1	-49.5	3.9	-10.4	-13.7	-58.3	5.3	-9.5	13.8	-28.9	-12.8	-14.1	1.9	2.4	8.3	8.5	0.72	0.77			-1.6
KOSDAQ	-18.1	-18.2	-1.0	-4.7	6.0	-22.0	-0.1	-2.5	-0.1	-13.6	0.9	7.1	-2.3	-2.0	16.0	16.8	1.92	2.04			-2.3

자료: Quantivise, 하나금융투자

3분기 영업이익 상·하향 종목

상향/하향	종목	시가총액 (억원)	3Q OP(YoY) (%)	3Q OP(1w) (%)	3Q OP(1m) (%)	4Q OP(YoY) (%)	P/E(Fwd.12M) (배)	P/B(Fwd.12M) (배)	12m NP(3m) (%)	최종 컨센 업데이트 결과 (일)	주간 수익률 (%)	3Q	4Q
상향	현대중공업	98,420	흑전	13.4	12.4	흑전	11.5	0.5	30.2	3	-6.8		
	한진중공업	4,417	흑전	5.0	5.0	흑전	3.6	0.3	5.0	3	-7.6		
	LG디스플레이	109,134	10.6	5.9	6.9	흑전	14.1	0.8	50.0	5	-5.1		
	한화케미칼	43,262	26.2	3.0	20.0	477.29	6.9	0.8	37.7	6	-1.1		
	삼성전자	2,283,710	17.9	1.6	4.0	79.77	10.7	1.1	17.6	4	-3.8		
	롯데칠성	19,622	-3.1	1.6	0.0	-	23.4	0.9	-6.7	6	-0.9		
	키움증권	16,663	3.7	1.8	6.3	41.28	10.1	1.3	4.0	6	-2.6		
	보령제약	5,429	36.0	2.7	2.7	69.38	19.4	2.2	11.6	3	-3.4		
	삼립식품	16,352	78.7	4.0	5.6	44.73	28.1	4.8	-2.2	6	5.9		
	POSCO	193,991	흑전	0.9	1.4	166.19	11.2	0.4	6.6	3	2.1		
	모두투어	3,692	84.9	1.9	-4.0	1424.13	17.9	2.8	-0.3	3	8.3		
	넥센타이어	13,354	75.5	0.3	0.7	-3.43	8.9	1.1	4.2	5	-1.1		
	롯데하이마트	10,458	11.6	0.3	0.8	37.79	8.7	0.5	-0.1	4	-2.3		
	한화테크윈	30,125	3.6	0.9	18.9	3323.29	13.8	1.2	-0.6	3	-3.1		
	휴캠스	8,074	156.4	0.6	-0.1	186.98	14.5	1.4	25.6	6	3.9		
하향	SK바이오랜드	3,128	12.3	-4.3	-4.3	22.31	21.8	2.3	14.2	3	-1.4		
	SK이노베이션	132,688	185.9	-1.1	-1.0	흑전	6.8	0.7	6.2	4	-7.7		
	두산중공업	29,087	흑전	-0.7	-0.7	흑전	16.8	0.9	-1.7	3	-4.2		
	CJ	55,687	30.3	-0.9	-0.4	567.06	18.4	1.3	7.0	6	-3.0		
	한국금융지주	23,238	3.6	-2.0	-2.0	흑전	8.1	0.7	8.0	6	-0.7		
	S-Oil	78,921	흑전	-1.6	-1.9	608.82	6.2	1.1	5.5	4	-6.9		
	미래에셋대우	26,365	17.0	-3.1	-6.2	320.94	11.9	0.6	-10.3	6	-3.8		
	한진칼	10,592	흑전	-3.0	6.3	적전	11.5	0.7	-15.1	4	-2.2		
	삼성엔지니어링	22,834	흑전	-5.7	-12.7	173.62	10.6	1.9	8.9	6	2.6		
	두산인프라코어	17,094	흑전	-2.0	-2.0	흑전	7.8	0.7	23.6	6	-2.9		
	삼성생명	207,000	64.4	-6.2	3.7	240.04	12.9	0.7	-9.1	6	0.5		
	실리콘웍스	4,774	-25.3	-5.9	-17.6	-27.12	9.0	1.2	-5.8	2	-2.5		
	SK	149,867	-94.2	-2.9	2.3	218.64	10.6	0.8	-2.3	2	-0.7		
	광주은행	4,885	125.0	-7.7	-7.7	51.65	4.4	0.3	17.5	4	3.3		
	미래에셋증권	27,200	54.6	-17.7	-23.6	1942.69	11.2	0.7	9.7	6	-3.3		

자료: Quantwise, 하나금융투자

팩터(스타일)별 수익률

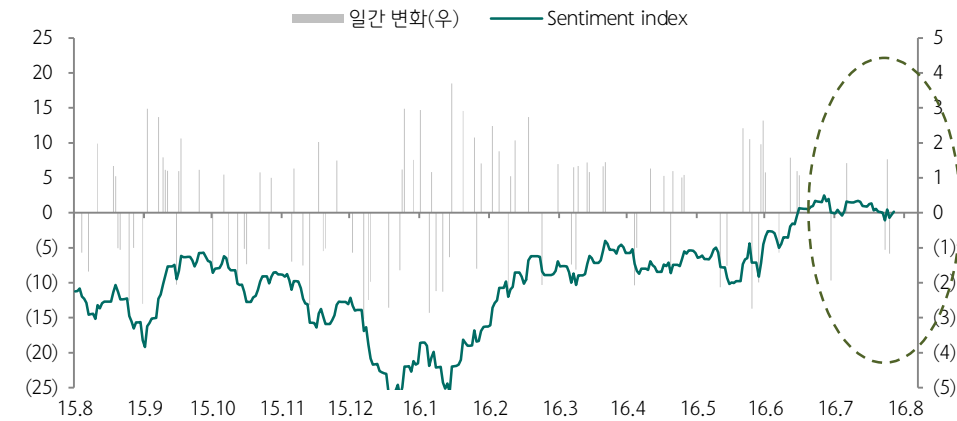
(단위 : %)

		최종 수익률	2012 ~	YTD	3M	2M	1M	2W	1W	1D	3M	1Y
이익	순익모멘텀Q+1	87.9	87.9	7.8	6.5	1.6	-1.1	-0.3	-0.7	-0.2		
	순익모멘텀Q	115.8	115.8	12.5	9.1	6.8	2.9	1.5	-1.0	-0.7		
	순익모멘텀 (3M)	169.6	103.1	4.2	-4.4	-2.5	-0.1	1.6	-0.1	-1.0		
	순익모멘텀 (1M)	499.0	100.9	1.5	-1.6	-1.6	-1.1	-0.8	-0.7	0.4		
	FQ0확정치 - F(Q-4)확정치	122.1	122.1	7.0	-9.2	-8.0	-3.4	-4.1	-2.2	0.2		
	FQ1추정치 - F(Q-3)확정치	-22.8	-22.8	20.6	10.3	10.7	4.0	2.8	0.8	-0.6		
	ERR	348.4	121.1	5.0	3.3	1.3	0.8	0.4	-1.3	-0.1		
	목표주가	395.9	78.0	-18.9	1.0	-1.4	0.3	1.0	-1.8	-0.7		
	목표주가 상승여력	38.0	-56.2	11.2	-2.8	-1.6	-5.9	-4.1	1.2	2.3		
	OPM 개선	241.6	60.5	-3.5	2.8	1.6	3.1	2.9	0.4	-0.8		
밸류에이션	저PER	328.7	37.6	19.8	8.2	9.8	5.0	4.6	1.0	-0.3		
	저PBR	133.3	-6.9	29.5	9.4	12.6	2.9	2.5	-0.8	-1.3		
	PER낙폭과대	256.2	52.5	13.3	0.9	0.7	-1.6	-3.2	-0.2	0.0		
수급	기관 순매수	154.8	71.3	-3.7	4.2	5.6	3.7	1.2	-1.4	-0.6		
	기관 순매도(3M)	15.1	-5.5	8.3	-1.2	-2.6	0.4	1.4	1.9	0.5		
	외인 매도	-105.9	23.5	-4.1	2.8	2.3	3.1	2.0	-2.3	-1.3		
	외인+기관 순매수	-39.8	25.8	-13.8	1.9	3.8	4.8	2.3	-1.8	-1.3		
가격	20일 이격 하위(낙폭과대)	100.4	-93.0	10.3	-4.6	-5.7	-4.1	-2.0	3.4	2.0		
	60일 이격도	221.3	145.5	-21.9	3.1	1.8	3.7	2.5	-3.2	-2.1		
	120일 이격도	190.1	104.2	-18.0	7.5	4.4	4.7	3.3	-2.2	-1.8		
수익성	FCF	111.7	-8.5	11.5	7.0	11.0	3.7	-0.9	-1.7	-0.4		
	OPM	38.1	22.9	1.1	-0.7	-6.1	-1.8	-0.9	-0.3	-0.4		
	배당수익률	-312.9	-56.7	13.6	3.3	5.3	1.8	2.0	0.5	1.2		
기타	변동성	250.3	61.7	7.8	2.7	2.5	-3.3	-2.1	-0.8	-1.0		
	최적화	618.4	180.8	4.2	12.0	9.4	3.0	1.4	-1.6	-1.0		
	시가총액	-1122.6	-161.8	1.4	2.1	-2.4	3.9	2.3	0.3	1.2		

자료: Quantwise, 하나금융투자

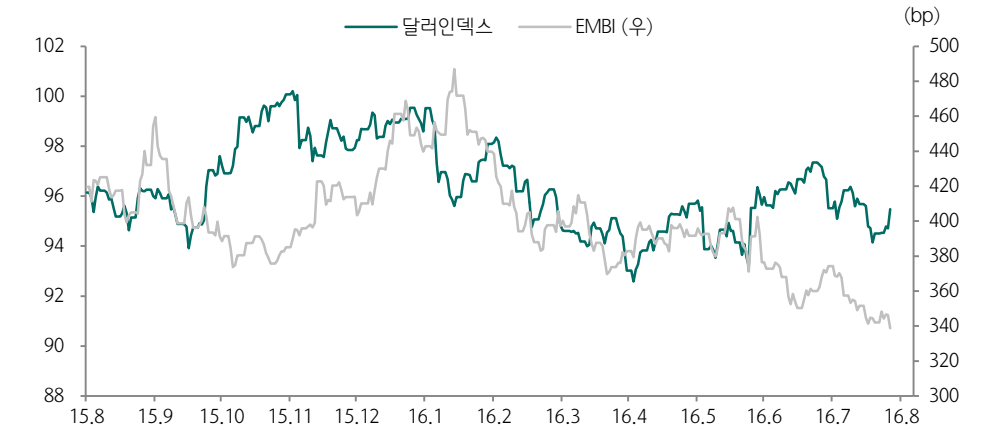
글로벌 위험선호도 (センチメント)

그림 13. HANA Sentiment Index (높을수록 Risk-Taking)과 일간 변화값



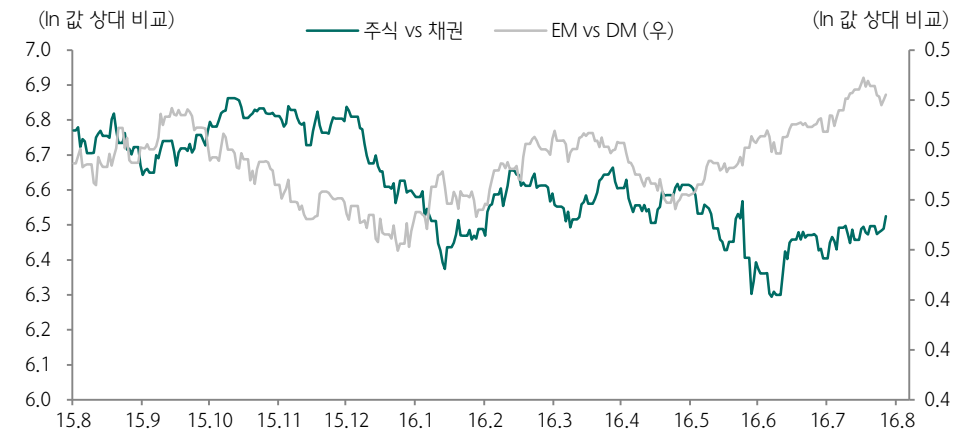
주 : 코스피에 영향을 주는 지표 (달러인덱스, EMBI+, VIX, 원자재 등) 을 이용한 위험선호 지표, 자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 14. 달러인덱스와 EMBI+ 지수 추이 (낮을수록 Risk-Taking)



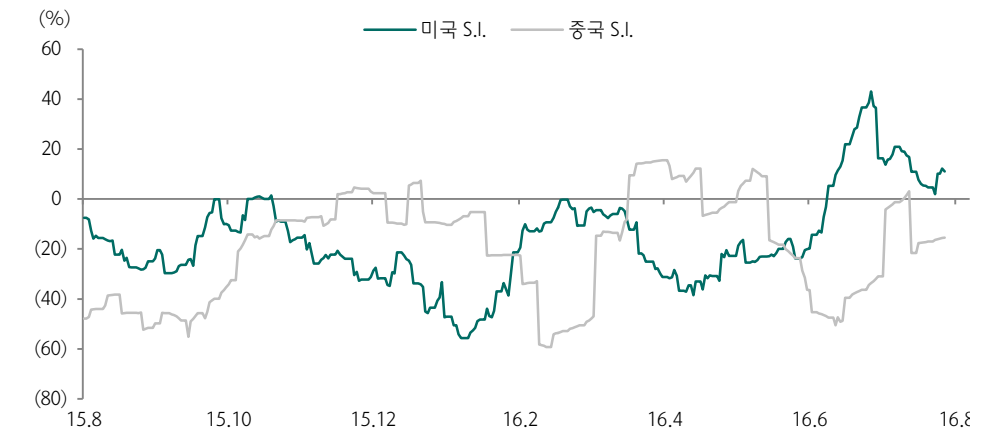
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 15. 채권대비 주식 선호도 및 선진국주식대비 이머징주식 선호도 (높을수록 Risk-Taking)



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 16. 미국 및 중국 CITI 서프라이즈 인덱스 추이 (높을수록 경기지표가 컨센서스보다 높다는 것을 의미)



자료: Bloomberg, 하나금융투자

업종별 기관 매수강도

(단위 : %, 1w 기준 정렬)

	1Y	3m	1m	1w	1d	3M	1Y
호텔,레스토랑,레저등	-2.41	-1.01	0.31	0.32	0.12		
자동차	2.82	0.72	0.32	0.24	0.08		
항공화물운송과물류	-1.51	-1.32	-0.24	0.20	-0.07		
자동차부품	2.34	0.12	0.16	0.13	0.03		
기술하드웨어와장비	2.37	2.08	0.47	0.11	0.01		
디스플레이	4.36	-0.40	-0.20	0.11	0.02		
무역회사와판매업체	1.84	-1.20	-0.22	0.09	0.02		
상업서비스와공급품	-4.17	-0.03	-0.14	0.09	0.05		
건설	1.24	0.35	0.41	0.08	0.01		
은행	1.38	0.46	0.20	0.06	0.05		
반도체와반도체장비	-0.27	0.06	0.09	0.05	0.03		
화장품	-2.88	-2.09	-1.03	0.04	0.06		
복합기업	-0.14	0.31	0.21	0.04	0.01		
철강	5.17	0.16	0.11	0.04	0.07		
손해보험	0.48	-0.36	0.07	0.03	0.01		
조선	3.53	1.37	0.38	0.03	0.02		
유틸리티	-1.09	-0.37	-0.21	0.03	0.02		
소매(유통)	-1.19	-0.90	-0.14	0.02	0.08		
생명보험	3.24	-0.11	-0.01	0.00	0.01		
화학	-0.16	-0.55	-0.34	-0.03	0.03		
교육서비스	-3.22	-0.23	0.30	-0.07	-0.06		
기계	1.20	0.33	0.06	-0.07	-0.04		
통신서비스	-0.17	-0.41	-0.14	-0.07	0.00		
섬유,의류,신발,화학품	-3.18	-1.48	-0.40	-0.09	0.07		
전기장비	1.96	-2.28	-0.36	-0.09	-0.06		
에너지	1.44	-0.54	-0.39	-0.09	0.02		
전자와 전기제품	1.02	-0.72	-0.26	-0.11	0.00		
제약과생물공학	-2.99	-0.37	-0.35	-0.11	-0.01		
증권	-0.30	0.22	-0.27	-0.13	0.01		
포장재	1.04	-0.53	-0.55	-0.14	-0.04		
건강관리장비와서비스	-3.12	-0.92	-0.65	-0.14	0.09		
소프트웨어와서비스	-0.64	-0.69	-0.36	-0.17	-0.04		
식품,음료,담배	-2.50	-2.16	-0.93	-0.17	0.04		
비철금속	-5.28	-3.59	-0.91	-0.22	0.03		
우주항공과국방	-1.33	-0.73	-1.04	-0.25	-0.03		
건축자재	0.39	1.25	0.28	-0.29	-0.08		
해운사	-2.13	-0.99	-0.54	-0.32	-0.20		
항공사	-1.74	1.52	1.88	-0.36	0.05		
미디어	-7.01	-4.36	-2.11	-0.43	-0.10		
식품과기본식품소재	-6.07	-3.77	-2.17	-0.53	0.21		
가구	-4.86	-3.39	-1.69	-0.85	-0.18		

자료: Quantwise, 하나금융투자

업종별 외국인 매수강도

(단위 : %, 1w 기준 정렬)

	1Y	3m	1m	1w	1d	3M	1Y
호텔,레스토랑,레저등	-5.05	0.20	0.36	0.40	0.10		
가구	1.93	2.44	0.80	0.36	0.05		
건설	2.70	1.39	0.81	0.35	0.06		
조선	2.93	0.92	0.55	0.34	0.14		
우주항공과국방	10.30	2.68	1.45	0.32	0.10		
전기장비	1.03	2.51	0.72	0.29	0.06		
건강관리장비와서비스	7.32	1.13	0.72	0.27	-0.07		
기계	3.74	2.93	0.97	0.26	0.10		
비철금속	7.81	4.51	0.99	0.24	-0.03		
소프트웨어와서비스	3.04	1.40	0.61	0.23	0.04		
교육서비스	1.46	-0.23	0.04	0.20	0.08		
전자와 전기제품	6.49	1.81	0.41	0.13	0.09		
통신서비스	-0.03	1.16	0.42	0.10	0.02		
상업서비스와공급품	2.58	0.24	0.25	0.09	0.03		
건축자재	1.42	0.12	-0.26	0.09	0.04		
미디어	3.98	1.40	0.46	0.08	0.02		
무역회사와판매업체	2.59	2.03	0.30	0.07	0.01		
화학	1.69	0.06	0.32	0.07	-0.01		
기술하드웨어와장비	2.64	0.11	0.09	0.06	0.06		
복합기업	-1.32	0.49	0.34	0.05	-0.01		
식품과기본식품소재	-1.63	-0.62	-0.34	0.04	0.09		
철강	-1.92	-0.03	0.07	0.03	-0.06		
디스플레이	1.45	2.10	0.66	0.01	0.01		
포장재	3.35	1.73	1.32	0.01	-0.06		
생명보험	-2.33	-0.20	0.12	-0.02	0.01		
유틸리티	1.33	0.29	0.11	-0.03	-0.01		
제약과생물공학	0.42	0.78	0.26	-0.04	0.00		
소매(유통)	0.37	-0.19	-0.25	-0.04	-0.02		
은행	-0.87	0.13	0.01	-0.05	-0.06		
식품,음료,담배	1.02	1.09	0.32	-0.05	-0.01		
에너지	1.47	-0.05	0.28	-0.05	-0.05		
항공사	0.11	0.11	0.36	-0.06	0.00		
섬유,의류,신발,호화품	-2.09	-1.16	-0.24	-0.08	0.05		
자동차부품	0.23	0.09	-0.09	-0.09	-0.03		
화장품	3.78	1.77	0.86	-0.10	-0.04		
손해보험	1.49	0.23	-0.07	-0.10	-0.04		
증권	-1.48	0.42	-0.15	-0.10	-0.05		
항공화물운송과물류	2.82	1.31	0.15	-0.11	0.04		
자동차	-2.01	-1.16	-0.54	-0.14	-0.08		
반도체와반도체장비	-1.32	0.52	-0.18	-0.23	-0.05		
해운사	-3.14	-1.16	-0.97	-0.62	-0.40		

자료: Quantwise, 하나금융투자

글로벌 국가별 가격, 이익, 벨류에이션

(단위 : %)

	Price (지역/국가)					Earnings (지역/국가)					PER(12M fwd) (지역/국가)										PBR(12M fwd) (지역/국가)									
	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	3Y 전	최대 (3년간)	최소 (3년간)	최소, 최대값대비 현재값 위치 (중간값)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	3Y 전	최대 (3년간)	최소 (3년간)	최소, 최대값대비 현재값 위치 (중간값)		
세계	-0.4	1.3	3.8	4.7	4.8	-0.01	0.07	0.16	-0.06	0.03	15.7	15.8	15.8	15.5	14.8	12.9	16.5	12.9		1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.7	2.1	1.7			
선진	-0.3	1.1	2.9	4.1	3.8	-0.01	0.07	0.13	-0.12	0.01	16.2	16.3	16.3	16.1	15.3	13.4	17.1	13.4		2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	1.8	2.2	1.8			
미국	-0.7	-0.0	3.6	8.5	7.6	0.01	0.03	0.09	-0.07	-0.10	17.3	17.5	17.5	17.1	16.2	14.1	17.7	14.1		2.7	2.7	2.7	2.6	2.5	2.2	2.7	2.2			
일본	-0.8	-1.0	-5.2	-17.6	-14.9	-0.03	0.00	-0.17	-0.79	-1.09	12.9	13.0	13.0	13.3	13.8	13.0	15.8	10.8		1.1	1.1	1.1	1.1	1.2	1.1	1.4	0.9			
독일	0.4	3.1	2.5	-0.1	0.2	0.05	0.00	0.12	-0.26	-0.56	13.0	12.9	12.7	12.8	12.4	11.3	15.7	11.1		1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.4	1.9	1.3			
프랑스	0.8	0.3	-2.1	-4.3	-1.6	0.04	0.07	0.19	-0.01	-0.16	14.1	14.0	14.2	14.7	14.5	12.5	17.1	12.4		1.4	1.3	1.4	1.4	1.5	1.3	1.7	1.2			
영국	-0.3	1.7	9.9	9.1	12.2	0.02	0.05	0.49	0.06	0.18	16.1	16.1	16.0	15.8	14.4	11.8	16.5	11.7		1.8	1.8	1.8	1.7	1.7	1.7	1.9	1.4			
이탈리아	3.4	2.5	-7.4	-23.9	-19.1	0.08	0.21	0.37	-0.71	-0.69	12.2	11.9	12.0	13.3	14.4	10.8	16.3	10.7		0.9	0.8	0.8	0.9	1.1	0.8	1.2	0.7			
캐나다	0.0	1.0	3.7	3.9	12.0	0.01	0.07	0.26	-0.25	-0.21	16.7	16.9	16.7	16.8	15.0	13.6	17.9	13.4		1.7	1.8	1.7	1.7	1.6	1.7	2.0	1.4			
호주	0.0	-0.8	1.6	2.8	3.6	-0.01	-0.12	-0.04	-0.38	-0.30	16.7	16.7	16.7	16.5	15.0	14.0	16.9	13.5		1.8	1.8	1.8	1.8	1.7	1.9	2.0	1.5			
스페인	2.8	2.3	-5.7	-17.0	-7.3	-0.01	0.11	0.01	-1.33	-1.18	12.8	12.5	12.7	13.7	13.6	11.9	16.0	11.1		1.1	1.1	1.1	1.1	1.3	1.1	1.5	1.0			
네덜란드	1.2	2.4	-1.0	1.1	0.0	0.01	-0.08	0.59	1.34	0.91	15.0	14.8	14.7	15.4	14.9	13.1	17.9	12.9		1.8	1.8	1.8	1.8	1.9	1.6	2.2	1.5			
스위스	0.5	1.1	-1.2	-5.2	-4.7	0.01	0.01	-0.04	-0.51	-0.58	16.9	17.0	16.8	17.0	16.4	14.1	18.0	14.0		2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.2	2.6	2.0			
스웨덴	1.4	2.1	2.5	-5.2	1.6	0.02	0.07	-0.09	-0.81	-0.63	15.3	15.1	15.1	15.0	14.4	14.4	17.2	12.9		1.9	1.9	1.9	1.9	2.1	2.1	2.5	1.7			
홍콩	0.2	-0.4	8.8	8.3	5.8	-0.02	-0.02	-0.11	-0.03	-0.27	16.2	16.2	16.2	14.6	13.8	14.0	17.4	12.4		1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2	1.4	0.9			
싱가폴	0.7	-2.3	1.3	-4.0	-2.3	0.01	-0.25	-0.49	-1.13	-0.92	12.7	12.6	12.5	12.1	11.8	13.1	14.2	10.6		1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.3	1.4	0.9			
벨기에	1.2	3.8	-0.0	10.0	-1.1	0.03	0.07	-0.43	-0.98	-0.95	19.6	19.5	19.1	19.8	17.0	14.8	20.1	14.8		2.4	2.4	2.3	2.3	2.1	1.7	2.4	1.7			
덴마크	0.9	-6.2	-7.1	-2.0	-6.6	-0.07	0.05	0.15	0.15	-0.04	18.4	18.5	19.6	20.2	17.9	15.0	20.9	14.6		3.5	3.6	3.8	3.8	3.4	2.3	3.9	2.2			
이머징	-1.0	3.0	11.6	9.9	13.5	0.01	0.11	0.30	0.43	0.10	12.5	12.5	12.4	11.6	10.8	9.4	12.7	9.4		1.4	1.4	1.4	1.3	1.2	1.3	1.5	1.1			
한국	-1.2	2.2	7.0	13.3	9.9	0.07	0.11	0.43	0.59	0.12	10.3	10.3	10.2	10.1	9.7	8.1	10.9	8.1		0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0	1.1	0.8			
중국	-0.9	5.6	11.0	4.6	3.7	0.01	0.17	-0.68	1.12	-1.12	11.8	11.9	11.3	9.9	8.7	8.5	12.4	8.0		1.4	1.4	1.3	1.1	1.1	1.2	1.6	1.0			
인도	-1.1	-1.1	4.5	4.5	6.1	0.02	0.12	0.44	0.74	0.50	17.3	17.5	17.8	17.5	17.2	12.6	18.1	12.6		2.8	2.8	2.8	2.7	2.6	1.9	2.8	1.9			
러시아	0.7	5.4	4.2	12.2	25.0	0.02	0.71	1.35	-2.23	0.90	6.5	6.5	6.5	6.6	5.5	4.9	7.1	3.7		0.7	0.7	0.7	0.6	0.6	0.5	0.7	0.3			
브라질	-1.9	3.6	30.9	30.7	60.2	0.04	-0.50	0.85	0.30	1.27	13.3	13.2	13.0	11.6	11.1	10.2	14.3	9.0		1.5	1.5	1.4	1.2	1.2	1.2	1.5	0.9			
멕시코	-2.1	4.7	4.1	-0.9	3.9	-0.07	0.13	0.12	-0.47	-0.40	18.6	18.8	18.3	18.4	18.2	16.2	20.0	16.1		2.3	2.4	2.3	2.4	2.4	2.4	2.7	2.1			
인도네시아	0.7	3.0	14.2	24.6	20.6	-0.04	0.04	0.09	0.18	0.08	17.0	16.9	16.7	15.1	13.2	12.0	17.3	11.8		2.7	2.7	2.7	2.4	2.3	2.5	3.1	2.1			
터키	-1.9	2.2	-1.9	3.3	9.6	-0.04	-0.16	-0.51	1.18	0.06	8.1	8.1	7.8	8.2	8.6	8.4	11.1	7.4		1.0	1.0	1.0	1.1	1.1	1.2	1.5	1.0			
나이지리아	1.0	0.0	-3.8	0.0	-1.4	0.30	0.50	0.97	-1.41	-0.50	7.7	8.0	7.9	8.7	7.3	10.0	11.3	5.7		1.1	1.2	1.2	1.3	1.2	2.2	2.4	0.9			
폴란드	-1.3	-0.4	-3.2	-17.6	-2.1	-0.02	-0.06	0.14	-1.35	-0.49	11.5	11.6	11.5	12.1	11.9	12.9	14.7	10.6		1.0	1.0	1.0	1.0	1.2	1.2	1.4	0.9			
대만	1.2	0.1	8.4	13.2	15.0	0.06	0.03	0.51	-0.51	-0.53	13.7	13.5	13.8	12.8	11.4	13.3	14.7	10.4		1.6	1.6	1.6	1.5	1.4	1.6	1.9	1.3			
태국	0.8	2.5	9.3	13.0	28.5	-0.02	0.13	0.25	-0.73	-0.36	15.2	15.1	15.1	14.5	12.7	10.6	15.3	10.3		1.9	1.9	1.9	1.8	1.7	1.8	2.1	1.5			
말레이시아	-0.3	1.4	3.2	6.0	2.7	-0.08	-0.04	-0.09	0.01	-0.16	16.3	16.2	15.8	15.3	14.4	14.5	16.3	13.4		1.6	1.6	1.6	1.5	1.6	1.9	2.1	1.5			
필리핀	-1.3	-3.2	4.1	9.8	14.0	-0.04	0.05	0.32	0.52	0.25	19.1	19.5	19.7	18.7	17.8	16.5	20.5	15.1		2.5	2.5	2.6	2.5	2.5	2.5	3.0	2.1			
남아공	-0.6	-0.9	2.6	7.9	14.9	0.05	0.05	0.05	-5.58	-8.36	15.3	15.5	15.4	14.7	7.4	8.3	15.6	5.0		2.3	2.3	2.3	2.2	1.3	1.5	2.3	0.9			

자료: Bloomberg, 하나금융투자

글로벌 섹터별 가격, 이익, 밸류에이션

(단위 : %)

	Price (지역/국가)					Earnings (지역/국가)					PER(12M fwd) (지역/국가)								PBR(12M fwd) (지역/국가)									
	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	3Y 전	최대 (3년간)	최소 (3년간)	최소, 최대값대비 현재값 위치 (중간값)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	3Y 전	최대 (3년간)	최소 (3년간)	최소, 최대값대비 현재값 위치 (중간값)
세계	-0.4	1.3	3.8	4.7	4.8	-0.01	0.07	0.16	-0.06	0.03	15.7	15.8	15.8	15.5	14.8	12.9	16.5	12.9		1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.7	2.1	1.7	
에너지	-1.1	2.7	3.7	5.1	14.9	0.05	0.11	0.64	-1.60	-0.34	23.3	23.5	23.3	26.3	16.2	10.9	30.0	10.8		1.4	1.4	1.4	1.3	1.2	1.3	1.5	1.0	
소재	-0.6	2.7	9.5	10.7	17.9	-0.01	0.13	0.30	-0.43	0.40	17.3	17.3	17.3	16.5	14.6	13.1	18.6	12.8		1.7	1.7	1.7	1.5	1.5	1.5	1.8	1.3	
산업재	-0.4	2.1	5.1	9.5	8.8	-0.02	0.13	0.06	-0.10	0.02	16.3	16.4	16.2	15.8	15.2	13.8	16.7	13.8		2.4	2.4	2.4	2.3	2.3	2.0	2.5	1.9	
자유소비재	-0.6	1.1	3.1	2.8	1.2	-0.02	0.03	-0.08	0.10	-0.10	15.6	15.7	15.7	15.2	15.6	14.3	17.4	13.1		2.4	2.4	2.5	2.5	2.6	2.3	2.9	2.2	
필수소비재	-0.5	0.7	2.8	12.0	7.3	-0.01	0.04	0.12	0.16	0.23	20.6	20.7	20.7	20.5	19.1	16.2	21.2	16.1		4.0	4.0	4.0	4.0	3.6	3.1	4.1	3.0	
건강관리	-1.3	-2.7	1.7	-2.9	-1.6	-0.04	0.03	0.18	0.43	0.32	16.1	16.3	16.6	16.1	17.6	15.0	19.4	14.7		3.3	3.3	3.4	3.3	3.6	3.0	4.0	2.9	
금융	0.5	3.1	1.4	-3.6	-1.9	-0.03	0.04	0.06	-0.41	-0.27	11.9	11.8	11.7	11.8	11.5	11.1	13.1	9.8		1.0	1.0	1.0	1.0	1.1	1.1	1.2	0.9	
정보기술	-0.2	2.5	8.5	15.6	9.2	0.02	0.12	0.23	0.39	0.06	16.9	16.9	16.8	16.2	14.9	13.0	17.0	13.0		3.1	3.1	3.1	2.9	2.8	2.4	3.2	2.4	
통신서비스	-0.4	-0.7	2.0	3.6	6.9	-0.02	0.06	0.28	0.38	0.49	14.7	14.8	15.1	15.2	15.1	12.6	16.9	12.6		2.1	2.1	2.1	2.1	2.2	1.9	2.4	1.5	
유틸리티	-0.9	-3.4	1.2	6.3	7.5	-0.02	0.05	0.12	0.24	0.28	15.2	15.4	15.8	15.1	14.2	13.7	16.0	13.6		1.5	1.5	1.5	1.5	1.4	1.2	1.6	1.2	
선진	-0.3	1.1	2.9	4.1	3.8	-0.01	0.07	0.13	-0.12	0.01	16.2	16.3	16.3	16.1	15.3	13.4	17.1	13.4		2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	1.8	2.2	1.8	
에너지	-1.1	2.7	3.3	4.7	14.1	0.05	0.07	0.59	-1.56	-0.42	29.2	29.5	29.1	34.2	19.2	12.0	39.3	11.8		1.6	1.6	1.5	1.5	1.3	1.5	1.8	1.1	
소재	-0.4	2.8	8.5	9.8	16.8	-0.02	0.12	0.37	-0.64	0.19	18.0	18.0	17.9	17.7	14.7	13.4	18.9	13.4		1.8	1.8	1.8	1.7	1.6	1.6	2.0	1.4	
산업재	-0.2	2.2	4.9	10.3	9.0	-0.03	0.13	0.06	-0.13	0.03	16.5	16.6	16.4	16.0	15.2	13.9	16.8	13.9		2.5	2.5	2.5	2.4	2.4	2.1	2.6	1.9	
자유소비재	-0.7	0.9	2.3	2.0	0.3	-0.01	0.03	-0.07	0.01	-0.10	15.6	15.7	15.7	15.4	15.9	14.6	17.8	13.6		2.5	2.5	2.6	2.6	2.7	2.4	3.0	2.3	
필수소비재	-0.6	0.7	2.5	12.5	6.9	-0.01	0.04	0.11	0.17	0.23	20.5	20.6	20.6	20.4	18.9	15.8	21.1	15.8		4.0	4.1	4.1	4.0	3.6	3.1	4.1	3.1	
건강관리	-1.4	-2.7	1.6	-3.0	-1.7	-0.04	0.03	0.18	0.44	0.32	15.9	16.2	16.5	16.0	17.5	14.9	19.3	14.6		3.3	3.3	3.4	3.3	3.6	3.0	4.0	3.0	
금융	0.8	2.9	-0.2	-5.1	-3.8	-0.02	0.05	-0.01	-0.47	-0.41	12.6	12.5	12.4	12.6	12.3	11.7	13.7	10.3		1.0	1.0	1.0	1.0	1.1	1.1	1.2	0.9	
정보기술	-0.0	2.1	7.2	13.9	7.6	0.01	0.10	0.19	0.13	0.07	17.2	17.2	17.1	16.6	15.6	13.7	17.4	13.7		3.4	3.4	3.4	3.3	3.2	2.6	3.5	2.6	
통신서비스	-0.1	-0.5	0.9	4.9	6.6	-0.01	0.09	0.41	0.59	0.69	14.5	14.6	14.9	15.4	15.3	12.9	16.9	12.9		2.1	2.1	2.2	2.2	2.2	1.8	2.4	1.4	
유틸리티	-0.9	-3.8	0.3	6.2	6.9	-0.03	0.02	0.10	0.10	0.13	16.2	16.4	16.9	16.1	14.9	14.3	17.2	14.1		1.6	1.6	1.6	1.6	1.5	1.3	1.6	1.3	
이머징	-1.0	3.0	11.6	9.9	13.5	0.01	0.11	0.30	0.43	0.10	12.5	12.5	12.4	11.6	10.8	9.4	12.7	9.4		1.4	1.4	1.4	1.3	1.2	1.3	1.5	1.1	
에너지	-1.0	2.9	7.1	8.9	21.1	0.07	0.44	1.06	-2.14	0.28	9.2	9.2	9.2	9.4	7.3	6.7	11.1	6.1		0.7	0.7	0.7	0.7	0.6	0.7	0.8	0.5	
소재	-1.9	1.9	16.4	16.8	26.1	0.04	0.22	0.96	0.93	1.56	13.9	14.0	14.2	13.6	13.7	11.9	17.2	11.4		1.2	1.2	1.2	1.1	1.0	1.2	1.3	0.8	
산업재	-2.0	1.7	8.1	-1.2	5.1	-0.00	0.02	0.07	0.34	-0.08	14.0	14.1	13.9	13.4	15.0	12.6	16.4	11.9		1.3	1.3	1.3	1.2	1.4	1.2	1.6	1.1	
자유소비재	-0.2	3.0	11.2	11.3	10.1	-0.04	0.06	-0.32	0.89	-0.31	15.5	15.5	15.2	13.5	12.7	10.9	15.6	10.9		1.9	1.9	1.9	1.7	1.7	1.8	2.1	1.5	
필수소비재	-0.4	0.8	6.6	6.3	11.6	-0.05	0.02	0.25	0.13	0.16	21.8	21.7	21.9	21.5	21.3	19.9	23.1	19.2		3.4	3.4	3.5	3.4	3.3	3.1	3.9	3.0	
건강관리	-0.9	0.6	7.5	2.5	4.1	0.05	0.04	0.04	0.08	0.05	23.7	23.7	24.1	22.0	23.5	19.2	26.4	19.2		3.6	3.6	3.6	3.4	3.6	2.9	4.0	2.9	
금융	-1.2	4.4	12.8	6.5	10.9	-0.03	-0.09	0.52	-0.17	0.48	9.0	9.0	8.7	8.2	8.0	8.1	10.3	7.1		1.1	1.1	1.0	1.0	1.0	1.1	1.3	0.8	
정보기술	-0.8	4.6	15.6	25.5	18.7	0.06	0.24	0.34	1.70	-0.15	15.5	15.6	15.3	14.0	11.5	9.7	15.7	9.7		2.2	2.2	2.1	1.8	1.6	1.7	2.2	1.5	
통신서비스	-1.5	-1.5	7.4	-2.3	8.7	-0.04	-0.08	-0.07	-0.70	-0.45	15.6	15.6	15.7	14.6	14.3	12.0	16.7	11.9		1.9	1.9	1.9	1.8	1.9	2.0	2.3	1.6	
유틸리티	-0.4	0.7	9.9	6.7	12.9	0.04	0.24	0.15	1.66	1.44	9.7	9.7	9.8	9.0	10.2	10.0	12.7	8.5		1.0	1.0	1.0	0.9	1.0	0.9	1.2	0.9	

자료: Bloomberg, 하나금융투자