

다음주(3/2~6) 전략: 벤티고(Vertigo)

Market Preview

다음주 전망: KOSPI 2,000 ~ 2,050pt

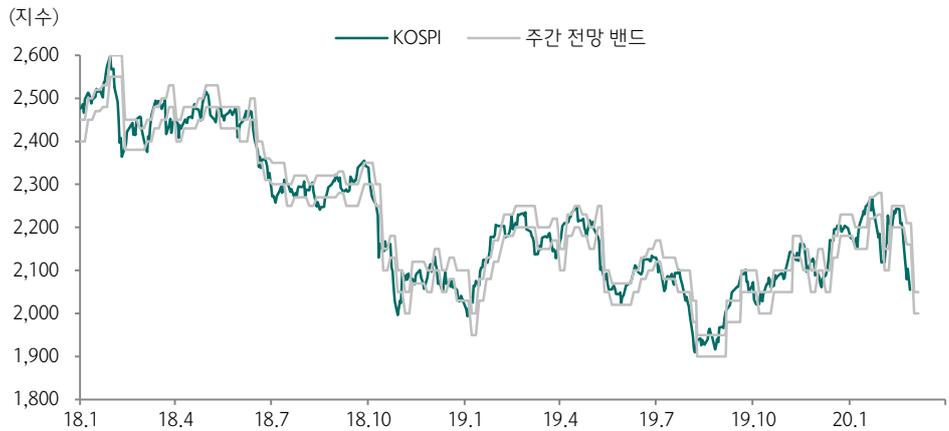
- 다음주 국내증시는 마디 지수대 KOSPI 2,000pt선 하방지지를 시험하는 중립이하의 추가흐름 전개를 예상. 당초 중국 發 대의 리스크로 제한됐던 코로나19 파장이 대구/경북 지역 집단발병과 함께 한국 내부 및 글로벌 금융시장 쇼크 변수로 비화. 특히, 1) 한국 내수경기 추가 침체 가능성, 2) 완충기제가 마땅찮은 정부 정책환경, 3) 공포심리에 간혀버린 내부 경기동력 등은 잔존 대의 불확실성과 결합해 최악의 경기/심리 복합침체 악순환 구도로 파급. 외국인 투매와 KOSPI 2,100pt선 하향이탈의 직간접적 이유였던 셈. 1) 사상 최저수준으로 하락한 미국 30년 국채금리, 2) 미국 장단기 금리 스프레드(10Y-3M) 재역전 현상, 3) 역사적 신고가 경신 행렬을 구가하던 미 증시의 폭락전환 또한 중국 發 국지적 리스크의 도미노식 글로벌 확산 우려의 연장선상에서 해석이 가능할 것

다음주 시장 이목은 중국 Caixin 제조업 PMI(2일)와 미국 ISM 제조업 지수(3일)를 위시한 2월 글로벌 경기지표 발표와 3일 예정된 미국 민주당측 슈퍼 화요일 예비선거에 집중될 전망. 코로나19 관련 글로벌 매크로 충격파를 가늠하는 첫 이벤트란 점에서 3월 초순께 집중포진한 2월 경기지표 발표가 중요. 중국 Supply-Chain 조업차질 심화와 가중된 중소기업측 자금난 등을 복합고려시 중국 Caixin 제조업 PMI는 극도의 부진세가 불가피. 더불어, 미 ISM 제조업 지수에 선행하는 4개 지역 연은축 신규주문-재고 스프레드 역시 2월 동 지표의 하락전환 가능성을 암시. 당초 순풍을 기대했던 2020년 글로벌 경기환경에 코로나19 發 역풍이 본격적으로 들이친단 의미. 2월 실물지표 부진에 연유한 도돌이표 격 투자심리 추가급랭 가능성을 경계할 필요. 슈퍼 화요일 정치변수의 관건은 급진 사회주의자 버니 샌더스 급부상 여부. 소득과 부의 불평등 해소, 최저임금을 넘어선 생활임금 지급, 'Medicare for All'(국가 주도 단일 건강보험 시행), 대학 무상교육, 월가 개혁 등의 공약사항을 고려시, 샌더스의 비상은 밸류에이션 고점논쟁이 한창인 미 증시의 추가부진의 단초로 기능할 소지가 다분. 또한, 실제 당선 가능성은 샌더스보다 트럼프가 우세하던 Main street의 견해는 재차 달러 강세를 경유해 Wall Street를 압박할 수 있다는 점 역시 시장측면 고민을 가중시키는 대목

다음주 투자전략 초점은 시장 진바닥 찾기와 대응전략 판단에 집중될 전망. 코로나19 파장이 국내외 매크로 환경의 괴멸적 상황변화를 유인하는 것이 아닌 이상, 과거 경험칙에 의거한 시장 Rock-bottom 레벨은 KOSPI 2,050pt선에 해당. 이는, 1) 현 I/B/E/S 집계 KOSPI 12개월 선행 P/B(현 0.84배)의 2008년 미국 금융위기 당시 수준까지(0.82배)의 추가하락, 2) KOSPI 12개월 선행 P/E를 응용해 산출한 '하나 Market Timing Model'상 인덱스 저점매수권인 -2시그마 레벨 하방 임계치 통과, 3) 과거 미증유의 글로벌 시스템 리스크 발발 당시 시장의 심리 및 기술적 마지노선으로 기능했던 KOSPI 120월 이평선 하방지지 가능성 등을 고려한 판단. 이하 구간을 비이성적 공포에 근거한 심리적 언더슈팅 과정으로 규정할 경우, 현 지수 레벨에서의 매도 대응의 전략적 실익은 전무. 부화뇌동격 투매보단 보유를, 실익 없는 관망보단 전략대안 저점매수를 지속 강조하는 이유. 중립이하 실물경기 환경과 장단기 금리 스프레드 역전현상 등을 고려할 경우, 포트폴리오 전략 리더십은 중소형보단 대형주, 가치주보단 성장주에 집중될 소지가 다분. US Macro Play격 대형 성장주의 삼두마차는 IT(2차전지/핸드셋 밸류체인 등)/SW/바이오, 고배당주/우선주를 위시한 Yield Play의 한층 강화된 전술적 유용성은 자동차 업종 Bottom-fishing 필요성을 역설

다음주 국내증시는 마디 지수대 KOSPI 2,000pt선 하방지지를 시험하는 중립이하의 주가흐름 전개를 예상

그림 1. 다음주 KOSPI 전망: 2,000 ~ 2,050pt



자료: KRX, 하나금융투자

당초 중국궤 대외 리스크로 제한됐던 코로나19 파장이 대구/경북 지역 집단발병과 함께 한국 내부 및 글로벌 금융시장 쇼크 변수로 비화

1) 사상 최저수준으로 하락한 미국 30년 국채금리, 2) 미국 장단기 금리 스프레드(10Y-3M) 재역전 현상, 3) 역사적 신고가 경신 행렬을 구가하던 미 증시의 폭락전환 또한 중국궤 국지적 리스크의 도미노식 글로벌 확산 우려의 연장선상에서 해석이 가능

그림 2. 미국 10년-3개월 금리와 스프레드



자료: REFINITIV, 하나금융투자

ISM 제조업 지수에 선행하는 4개(뉴욕/캔자스시티/필라델피아/리치몬드) 지역 연은 신규주문-재고 스프레드는 코로나19 후폭풍에 연유한 2월 ISM 지수 반락전환 가능성을 시사

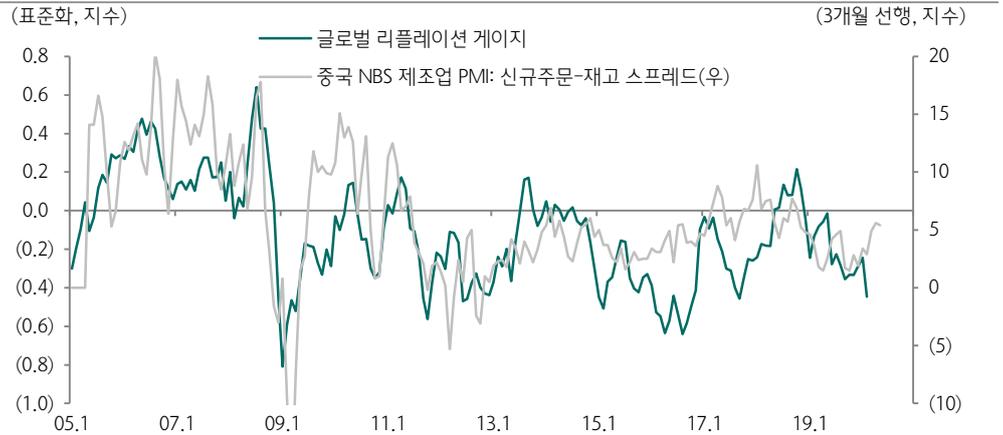
그림 3. 미 지역 4개 지역 연은측 신규주문-재고 스프레드와 ISM 제조업 지수



자료: REFINITIV, 하나금융투자

중국 Supply-Chain 조업차질 심화는 전후방 밸류체인 국가/산업 타격 가능성과 함께 글로벌 리플레이션 트레이딩 기류 부활을 제약할 소지가 다분

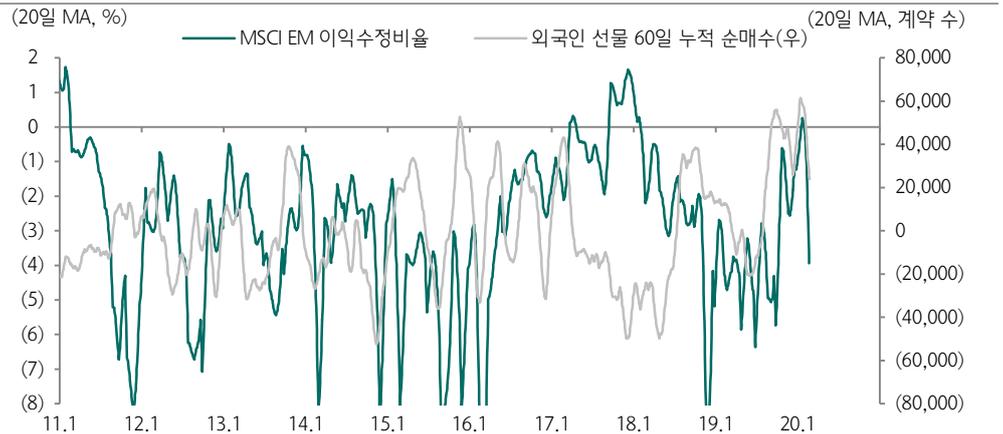
그림 4. 글로벌 리플레이션 게이지와 중국 제조업 PMI 신규주문-재고 스프레드



자료: REFINITIV, 하나금융투자

당초 대외 Sentimental(심리/수급)과 Fundamental(경기/정책) 리스크의 복합화 양태를 띠던 코로나19 파장은 외국인 수급 엑소더스와 원/달러 환율 속등을 거치며 빠른 속도로 내부화

그림 5. MSCI EM 실적 모멘텀과 외국인 KOSPI200 지수선물 60일 누적 순매매 계약수 추이



자료: KRX, REFINITIV, 하나금융투자

코로나19 국내증시 파장은 펀더멘탈 보단センチ멘탈 측면 영향이 우세. 코로나19가 국내외 매크로 환경의 괴멸적 상황변화를 유인하는 것이 아닌 이상, 최근 일련의 심리적 언더슈팅 과정은 중장기적 시각하 사는 조정으로 활용함이 합당

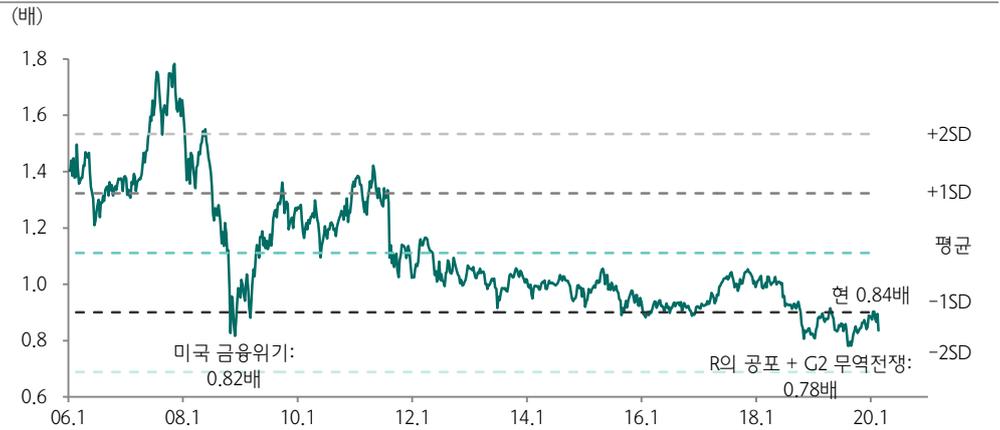
그림 6. 당해 KOSPI 영업이익 컨센서스 변화 추이와 KOSPI



자료: Dataguide, 하나금융투자

현 0.84배 수준의 시장 P/B가 미국 금융위기 당시 수준까지 추가 하락하는 경우, KOSPI 펀더멘탈/밸류 측면 바닥은 지수 2,050pt선 전후에서 형성될 전망이다

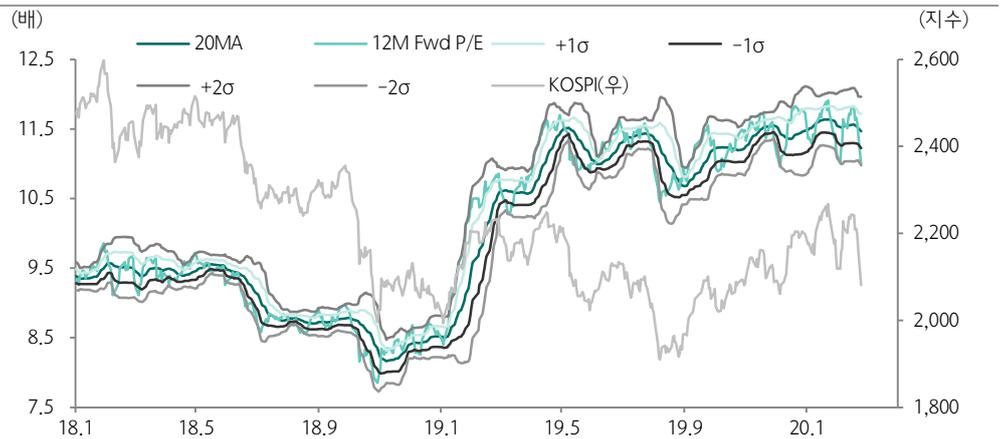
그림 7. I/B/E/S/ KOSPI 12개월 선행 P/B



자료: REFINITIV, 하나금융투자

KOSPI 12개월 선행 P/E를 이용해 산출한 '하나 Market Timing Model'상 인덱스 Rock-bottom권인 -2시그마 레벨은 지수 2,050pt선 부근에서 형성될 전망이다. 동 레벨을 시장 펀더멘탈 바닥으로 판단하는 이유

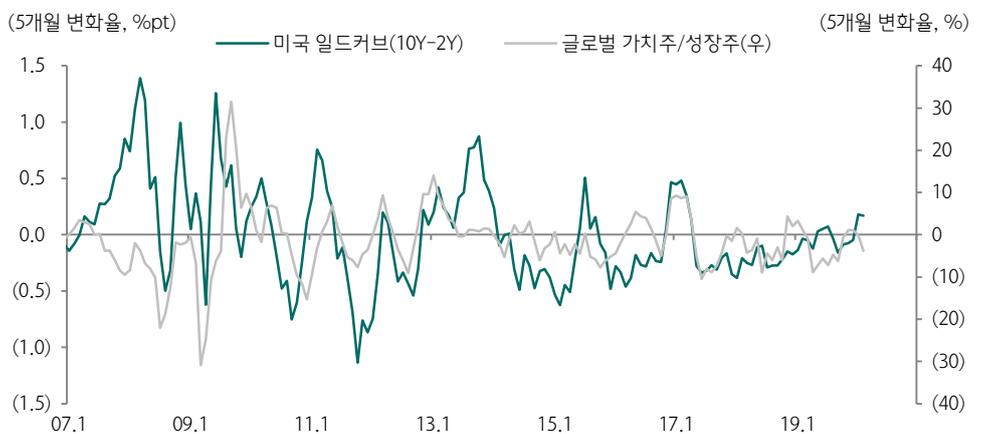
그림 8. 하나 Market Timing Model



자료: REFINITIV, 하나금융투자

중립이하 실물경기 환경과 장단기 금리 스프레드 역전현상 등을 고려할 경우, 포트폴리오 전략 리더십은 중소형보단 대형주, 가치주보단 성장주에 집중될 소지가 다분

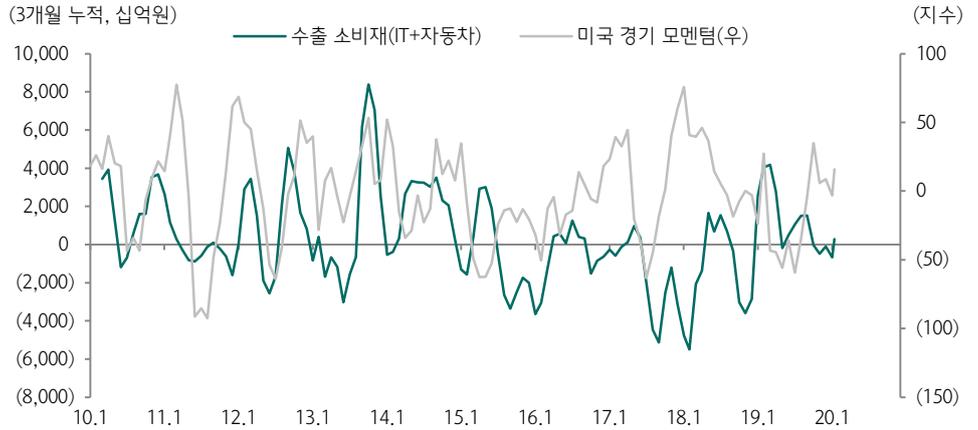
그림 9. 미국 장단기 금리 스프레드와 글로벌 가치주/성장주 상대주가



자료: REFINITIV, 하나금융투자

시장 포트폴리오 전략상 편더멘탈 안 전지대는, US Macro Play(IT/자동차 수출 소비재와 SW/바이오)

그림 10. 미국 경기 모멘텀(Citi Economic Surprise 지수)과 한국 수출 소비재군 외국인 누적 순매수



자료: Dataguide, REFINITIV, 하나금융투자

글로벌 리플레이션 트레이딩 기류 부활이 전제되지 않는 이상, 국내외 씨클릭군의 전술적 유용성은 제한

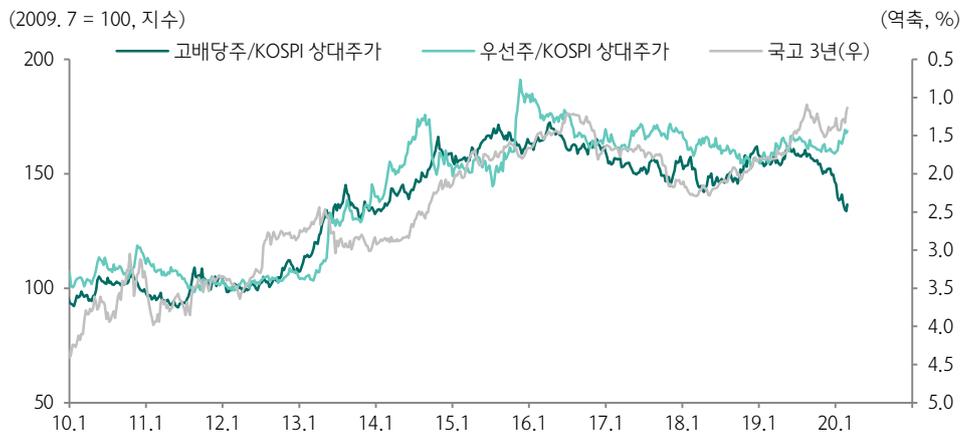
그림 11. 글로벌 리플레이션 인디케이터와 글로벌 씨클릭컬 주가



자료: REFINITIV, 하나금융투자

중립이하 실물경기 환경과 장단기 금리 스프레드 역전현상은 고배당주/우선주를 위시한 Yield Play의 전술적 유용성을 지지

그림 12. 고배당주 및 우선주의 시장대비 상대주가와 국고 3년물 금리



자료: Dataguide, REFINITIV, 하나금융투자

Weekly Review

표 1. 주간 글로벌 자산시장 동향

구분		현재가	1W	1M	3M	6M	YTD
주요 증시 (pt, %)	DOW	26,957.6	(8.1)	(5.5)	(4.3)	2.1	15.6
	S&P500	3,116.4	(8.0)	(3.9)	(1.2)	6.5	24.3
	NASDAQ	8,980.8	(8.5)	(1.7)	3.2	12.8	35.3
	STOXX50	3,577.7	(7.4)	(2.7)	(3.4)	4.4	19.2
	DAX	12,774.9	(7.4)	(3.3)	(3.6)	7.0	21.0
	FTSE100	7,042.5	(5.6)	(5.0)	(5.0)	(2.3)	4.7
	CAC40	5,684.6	(7.0)	(3.0)	(3.9)	3.7	20.2
	NIKKEI225	21,948.2	(6.5)	(5.5)	(5.8)	6.0	9.7
	HSI	26,778.6	(3.0)	(4.2)	1.6	4.1	3.6
	SHANGHAI	2,991.3	(1.3)	0.5	4.2	3.6	19.9
	KOSPI	2,054.9	(6.4)	(5.6)	(1.6)	4.4	0.7
	SENSEX	39,889.0	(3.5)	(3.1)	(3.0)	6.8	10.6
	Bovespa	105,718.3	(9.3)	(7.7)	(2.4)	4.5	20.3
	RTS	1,461.2	(5.2)	(5.2)	1.5	13.0	36.7
금리 (% , bp)	미국 10y	1.34	(0.23)	(0.27)	(0.43)	(0.16)	(1.35)
	미국 3y	1.15	(0.24)	(0.27)	(0.47)	(0.28)	(1.31)
	유로존 10y	(0.51)	(0.09)	(0.12)	(0.14)	0.20	(0.75)
	유로존 3y	(0.72)	(0.05)	(0.08)	(0.06)	0.24	(0.15)
	한국 10y	1.41	(0.15)	(0.30)	(0.26)	0.11	(0.55)
	한국 3y	1.14	(0.15)	(0.29)	(0.29)	(0.06)	(0.69)
F/X	달러 인덱스	99.0	(0.7)	1.1	0.6	0.1	2.9
	유로/달러	1.1	0.7	(1.3)	(1.2)	(0.9)	(5.1)
	달러/엔	110.0	(1.9)	0.8	0.5	3.5	0.2
	달러/위안	7.0	(0.1)	1.1	(0.2)	(2.0)	2.0
	달러/원	1,217.2	1.5	3.5	3.0	0.5	9.1
상품 (USD, %)	WTI	48.7	(8.6)	(8.3)	(16.1)	(11.6)	7.3
	Brent	53.4	(9.6)	(9.9)	(16.3)	(11.6)	(0.7)
	Dubai	53.7	(5.5)	(12.0)	(15.4)	(10.6)	2.9
	천연가스	1.8	(6.9)	(4.3)	(27.2)	(20.3)	(38.1)
	금	1,640.0	2.0	4.0	12.8	7.7	28.0
	은	17.8	(2.6)	(1.2)	5.5	(1.9)	14.8
	구리 (LME, 3M)	5,685.0	(1.5)	(4.1)	(4.4)	(0.7)	(5.2)
	니켈 (LME, 3M)	12,450.0	(2.9)	(3.9)	(13.4)	(24.3)	16.0
	아연 (LME, 3M)	2,029.0	(5.4)	(13.3)	(11.7)	(10.6)	(16.8)
	알루미늄 (LME, 3M)	1,703.0	(1.0)	(4.4)	(3.5)	(2.9)	(7.7)
	DDR3 4Gb	1.8	0.6	4.1	17.2	(1.7)	(32.4)
	NAND MLC 64G	2.5	0.0	0.0	(0.4)	(0.4)	(8.6)
기타	VIX (pt)	27.9	13.0	13.3	16.1	10.0	(0.5)
	VKOPSI (pt)	26.8	8.6	8.5	12.9	11.1	7.9
	Ted Spread(bp)	35.4	(5.8)	(9.9)	7.5	1.2	35.4
	LIBOR-OIS (bp)	33.2	(2.1)	(6.9)	4.6	0.9	33.2

주: 북미 및 유럽 지역 2/26일, 아시아 지역 2/27일 기준
 자료: Bloomberg, 하나금융투자

표 2. 글로벌 중시(MSCI 지수) 섹터별 동향(선진)

구분	시가총액 (십억달러)	주가등락률(%)					12개월 선행 EPS 추정치 변화율(%)				12개월 선행	12개월 선행
		1W	1M	3M	6M	YTD	1W	1M	3M	6M	P/E(배)	P/B(배)
선진	48,257.2	(7.1)	(4.1)	(1.9)	5.6	(4.2)	(0.2)	(1.6)	4.0	2.0	16.8	2.3
에너지	1,937.4	(10.3)	(12.7)	(14.8)	(11.1)	(18.2)	(1.2)	(5.4)	6.8	(0.7)	13.2	1.2
소재	1,951.5	(6.2)	(5.1)	(6.3)	0.5	(9.4)	(0.9)	(7.2)	(3.5)	(9.3)	16.6	1.7
산업재	5,381.1	(6.8)	(6.0)	(5.5)	3.3	(5.9)	(0.2)	(2.0)	2.8	0.5	17.2	2.8
경기소비재	5,522.6	(7.5)	(2.7)	(2.0)	3.6	(4.1)	(0.1)	(1.7)	4.7	(0.0)	18.2	3.0
필수소비재	4,323.2	(4.7)	(3.8)	(1.8)	(1.1)	(3.5)	(0.1)	(1.1)	3.8	3.6	19.3	3.8
헬스케어	5,951.3	(6.4)	(3.9)	(1.0)	8.8	(3.8)	(0.0)	(0.8)	6.7	6.8	16.8	3.7
금융	7,170.6	(7.1)	(4.1)	(4.2)	6.4	(6.6)	(0.2)	(0.9)	2.9	1.7	11.4	1.1
IT	8,135.8	(9.4)	(3.2)	3.9	15.6	0.1	(0.1)	(0.0)	5.5	6.4	22.4	5.8
통신서비스	4,363.3	(6.8)	(3.5)	(0.9)	5.1	(2.4)	(0.2)	(2.3)	6.2	0.4	17.5	2.6
유틸리티	1,859.1	(3.9)	(0.5)	7.8	9.2	4.0	(0.1)	(0.9)	3.9	4.0	18.3	1.9
미국	28,575.7	(8.0)	(5.3)	0.7	6.9	(3.5)	(0.2)	(0.8)	6.4	4.8	18.3	3.2
에너지	942.2	(12.8)	(16.5)	(18.4)	(15.6)	(21.0)	(1.3)	(6.6)	11.4	2.1	15.2	1.3
소재	702.9	(7.6)	(6.4)	(5.5)	(0.2)	(8.8)	(0.1)	(2.9)	4.7	1.9	17.7	2.3
산업재	2,609.6	(8.0)	(7.2)	(4.1)	3.4	(5.2)	0.1	(1.7)	4.7	2.5	18.4	4.5
경기소비재	3,040.2	(8.5)	(1.9)	4.8	5.1	(1.2)	(0.2)	0.7	9.9	4.2	22.5	7.5
필수소비재	2,151.1	(4.3)	(3.1)	0.7	2.0	(2.5)	(0.1)	(0.3)	3.7	4.1	20.1	5.5
헬스케어	3,848.0	(6.9)	(5.2)	(0.1)	7.6	(5.1)	0.0	(0.6)	7.9	7.4	16.0	3.8
금융	3,481.7	(8.4)	(6.2)	(3.7)	6.6	(7.4)	(0.1)	(0.2)	5.4	3.4	12.1	1.3
IT	6,799.7	(9.9)	(5.3)	6.6	15.8	0.5	(0.1)	0.6	5.7	7.4	22.4	7.0
통신서비스	3,081.2	(7.7)	(5.5)	0.8	7.3	(2.8)	(0.3)	(1.8)	8.6	4.4	18.2	3.0
유틸리티	963.6	(4.2)	(2.1)	6.5	8.0	3.9	(0.2)	(0.0)	4.4	5.0	20.4	2.2
유럽	6,269.8	(6.4)	(3.6)	(3.6)	3.8	(6.3)	0.6	(2.5)	4.6	1.8	14.2	1.5
에너지	258.4	(8.2)	(8.8)	(12.4)	(7.4)	(13.6)	(2.1)	(1.7)	12.2	4.5	10.1	1.0
소재	333.9	(5.9)	(2.0)	(6.0)	5.0	(7.3)	(0.7)	(2.4)	6.9	(0.1)	16.8	1.5
산업재	855.0	(6.7)	(5.3)	(4.9)	4.2	(5.0)	(0.1)	0.3	8.2	9.4	15.6	2.5
경기소비재	1,131.6	(7.9)	(4.4)	(7.4)	2.3	(8.4)	(0.5)	(4.9)	3.7	(3.2)	13.7	1.6
필수소비재	754.5	(5.7)	(3.7)	(5.9)	(9.5)	(6.2)	0.7	(1.3)	2.9	1.1	19.1	2.8
헬스케어	483.2	(5.1)	(1.8)	2.0	8.4	(2.7)	0.6	(1.3)	2.6	5.2	15.2	2.1
금융	944.9	(8.1)	(2.5)	(4.1)	9.3	(7.7)	0.8	(1.4)	1.2	0.1	9.3	0.7
IT	573.8	(7.8)	(3.2)	2.4	13.0	(2.0)	0.6	(2.1)	14.5	12.8	22.4	4.1
통신서비스	322.5	(4.7)	(0.3)	(4.7)	(2.6)	(2.8)	1.8	(3.4)	7.1	(3.9)	14.5	1.7
유틸리티	493.2	(4.8)	4.8	15.8	17.5	13.4	0.1	(0.2)	8.2	10.9	16.7	1.8
일본	4,546.2	(3.4)	(6.4)	(5.9)	2.9	(7.2)	0.9	(4.7)	(4.7)	(11.3)	14.4	1.2
에너지	34.2	(2.8)	(5.8)	(5.5)	5.6	(10.2)	(8.3)	(10.4)	(0.1)	(17.6)	9.6	0.5
소재	223.3	(3.9)	(6.2)	(5.4)	7.1	(6.9)	(3.3)	(38.7)	(44.1)	(50.5)	24.5	1.0
산업재	844.9	(4.8)	(9.3)	(8.0)	4.9	(8.6)	(0.8)	(1.7)	(4.5)	(8.4)	14.2	1.3
경기소비재	856.2	(2.7)	(7.4)	(6.5)	6.7	(7.5)	(0.1)	(0.6)	(2.5)	(4.8)	12.8	1.2
필수소비재	348.3	(5.0)	(7.9)	(8.6)	0.0	(9.1)	(0.5)	(1.9)	8.4	4.2	20.7	2.1
헬스케어	447.7	(3.4)	(5.4)	(0.7)	16.1	(3.6)	0.7	2.0	4.9	7.4	20.5	2.5
금융	480.7	(3.2)	(5.4)	(5.0)	8.5	(7.3)	(0.0)	(0.2)	(1.2)	(0.4)	8.5	0.5
IT	513.8	(1.7)	(7.0)	0.1	17.6	(4.5)	(0.0)	(3.8)	(5.6)	(7.7)	21.2	1.8
통신서비스	556.9	(1.2)	0.1	4.6	9.0	1.3	(1.2)	(3.6)	(2.9)	(15.0)	15.3	1.8
유틸리티	64.2	(2.3)	(2.4)	(6.1)	(6.4)	(8.4)	(0.6)	(2.1)	(4.1)	(5.1)	6.7	0.6

주: 2/26일 종가 기준

자료: Bloomberg, 하나금융투자

표 3. 글로벌 중시(MSCI 지수) 섹터별 동향(신흥)

구분	시가총액 (십억달러)	주가등락률(%)					12개월 선행 EPS 추정치 변화율(%)				12개월 선행	12개월 선행
		1W	1M	3M	6M	YTD	1W	1M	3M	6M	P/E(배)	P/B(배)
신흥	17,463.1	(5.5)	(5.4)	(0.7)	6.0	(6.4)	(0.8)	(3.3)	8.1	6.2	12.7	1.4
에너지	2,971.8	(7.9)	(9.8)	(11.0)	(2.5)	(14.2)	(1.4)	(8.3)	(10.6)	(10.8)	8.6	0.8
소재	1,166.0	(7.1)	(7.2)	(2.2)	1.2	(9.8)	(1.3)	(6.8)	8.6	(7.2)	11.5	1.2
산업재	1,201.3	(6.3)	(6.9)	(3.7)	1.0	(8.7)	(1.3)	(3.0)	15.3	8.3	11.6	1.1
경기소비재	1,702.5	(6.0)	(1.7)	1.4	10.9	(3.8)	(0.6)	(5.1)	5.0	7.8	22.1	2.6
필수소비재	1,390.8	(5.0)	(6.5)	(4.5)	(3.6)	(6.8)	(1.0)	(3.2)	10.5	11.9	21.1	3.1
헬스케어	750.1	(5.2)	(3.2)	3.1	9.3	(0.9)	(0.4)	(1.4)	12.9	(0.3)	27.5	3.3
금융	3,856.1	(4.8)	(6.5)	(4.3)	0.4	(9.5)	(0.5)	(1.7)	4.2	1.6	8.6	1.1
IT	1,941.9	(5.0)	(6.5)	6.0	22.3	(2.5)	(1.0)	(1.8)	29.5	34.7	15.8	1.9
통신서비스	1,444.8	(4.5)	(0.8)	7.8	10.8	0.8	(0.6)	(1.9)	14.7	17.8	21.1	1.8
유틸리티	454.1	(5.3)	(9.8)	(5.5)	(6.7)	(9.8)	(0.5)	(4.1)	10.3	1.5	11.3	1.0
한국	980.0	(6.2)	(7.0)	2.0	12.2	(3.7)	(0.8)	(2.2)	25.6	19.5	11.4	0.9
에너지	18.9	(9.7)	(10.1)	(21.9)	(21.6)	(23.3)	(4.1)	(25.1)	19.3	(6.3)	9.8	0.6
소재	62.9	(5.5)	(4.0)	3.8	2.3	(1.4)	(1.4)	(9.6)	6.4	(13.8)	12.3	0.6
산업재	90.5	(7.0)	(11.1)	(11.4)	(4.3)	(13.4)	(0.5)	(2.0)	37.8	14.6	9.7	0.7
경기소비재	95.7	(7.2)	(11.3)	(11.3)	(4.7)	(11.8)	(0.1)	(1.1)	14.0	12.7	8.2	0.6
필수소비재	55.5	(7.3)	(10.0)	(6.6)	2.4	(7.8)	(0.4)	(3.0)	10.1	9.2	15.9	1.5
헬스케어	61.4	(4.0)	(1.0)	7.1	17.2	0.8	0.7	5.4	52.2	28.1	60.6	5.4
금융	86.4	(5.2)	(13.7)	(15.8)	(9.6)	(20.7)	(0.1)	0.3	(2.8)	(3.9)	5.2	0.4
IT	413.5	(6.5)	(5.7)	12.9	28.5	3.3	(1.1)	(1.4)	47.7	51.6	13.3	1.3
통신서비스	80.1	(2.4)	1.9	10.3	24.4	7.3	(0.0)	(1.6)	49.4	45.8	25.8	2.6
유틸리티	15.0	(7.5)	(9.8)	(15.2)	(8.7)	(14.5)	(3.0)	(3.0)	238.3	2550.5	14.0	0.2
중국	8,544.5	(3.7)	(0.6)	4.1	11.7	(1.8)	(0.3)	(2.8)	7.9	7.1	12.4	1.6
에너지	2,879.8	(5.3)	(11.0)	(7.3)	(7.8)	(13.8)	(1.2)	(6.3)	(1.0)	(0.5)	8.0	0.7
소재	382.4	(2.0)	0.4	7.8	18.0	(3.4)	0.3	(1.1)	7.4	(3.0)	9.7	1.1
산업재	776.5	(3.2)	(1.3)	2.4	6.7	(3.8)	(0.9)	(2.6)	8.6	(0.6)	9.0	1.0
경기소비재	1,248.1	(5.3)	2.1	3.5	16.5	(0.8)	(0.3)	(6.8)	3.0	8.1	27.7	4.1
필수소비재	686.3	(2.5)	(1.2)	(2.5)	(0.3)	(4.5)	(0.4)	(2.3)	24.7	28.8	20.5	3.9
헬스케어	573.6	(2.7)	2.2	8.1	14.1	7.5	(0.2)	(0.1)	22.7	0.1	27.4	3.7
금융	2,095.9	(3.0)	(4.3)	(2.7)	3.7	(7.6)	(0.1)	(1.9)	3.5	5.0	6.2	0.7
IT	812.3	0.1	1.8	24.0	42.4	13.1	(0.6)	(1.9)	19.4	13.1	24.3	3.2
통신서비스	941.4	(3.7)	1.3	12.5	16.0	3.7	0.1	(1.4)	15.7	20.1	22.1	2.8
유틸리티	201.4	(4.2)	(9.9)	(6.2)	(7.5)	(6.8)	(0.0)	(2.7)	8.7	5.5	9.9	1.2

주: 2/26일 종가 기준
자료: Bloomberg, 하나금융투자

표 4. 한국 주요 업종별 실적 및 수급 모멘텀

KSE W126업종	20년 연간 이익추정치 변화율(%)				외국인 누적 순매수 강도(%)					기관 누적 순매수 강도(%)				
	1W	1M	2M	3M	1W	1M	3M	6M	12M	1W	1M	3M	6M	12M
에너지	(4.1)	(22.3)	(28.3)	(29.0)	0.4	2.7	6.3	10.5	21.1	(0.0)	(0.1)	(0.7)	(0.5)	(0.1)
화학	(4.1)	(14.1)	(20.0)	(24.1)	0.6	4.8	9.4	15.4	28.8	0.0	(0.2)	(0.6)	(0.6)	(1.4)
비철,목재등	0.0	(13.9)	(16.2)	(22.3)	0.5	2.7	6.2	10.2	21.9	0.1	0.8	0.4	0.2	(0.9)
철강	(0.8)	(8.3)	(10.1)	(11.3)	0.2	1.7	5.2	10.3	21.6	0.0	(0.3)	(0.3)	(0.2)	(0.1)
건설,건축관련	(0.2)	(3.3)	(1.4)	(3.4)	0.5	2.6	6.6	13.3	27.9	0.0	(0.4)	(0.6)	(0.6)	(0.9)
기계	(0.1)	(6.6)	(4.7)	(6.6)	0.5	2.8	7.3	14.2	29.6	(0.0)	(0.4)	(0.9)	(0.8)	(2.3)
조선	0.0	(7.3)	(17.2)	(18.1)	0.3	1.4	4.2	9.3	20.1	(0.0)	(0.6)	(0.3)	(0.1)	(2.1)
상사,자본재	(1.1)	(5.9)	(8.4)	(8.8)	0.3	1.9	4.2	8.2	16.3	0.0	(0.2)	(0.7)	(0.7)	(0.8)
운송	(1.0)	(1.0)	(6.4)	(11.0)	0.8	3.0	6.8	10.9	26.7	(0.1)	(0.7)	(0.9)	(0.7)	(3.8)
자동차	0.2	1.1	3.2	2.7	0.3	2.7	8.5	15.2	29.0	0.1	(0.3)	(0.3)	(0.3)	0.8
화장품,의류,완구	(0.1)	(5.1)	(4.2)	(4.7)	0.7	4.3	9.8	18.6	35.9	0.0	(0.5)	0.4	0.4	0.3
호텔,레저서비스	0.1	(3.7)	(2.9)	(2.9)	0.8	5.1	12.1	20.5	43.4	(0.0)	(0.5)	(0.9)	(0.7)	(2.5)
미디어,교육	(0.2)	(0.6)	(6.7)	(6.7)	0.4	2.3	5.4	9.9	20.5	(0.0)	(0.1)	0.4	0.5	(0.3)
소매(유통)	(0.0)	(4.1)	(5.7)	(6.4)	0.7	3.0	7.7	13.7	27.3	0.0	(0.4)	0.4	0.6	0.8
필수소비재	0.0	(0.6)	(0.1)	(0.3)	0.5	2.3	5.7	10.1	19.7	(0.0)	(0.2)	(0.0)	(0.0)	0.1
건강관리	0.6	(11.2)	(10.4)	(9.0)	0.3	2.0	5.0	10.5	20.3	0.1	(0.1)	0.8	0.8	1.1
은행	1.2	(2.0)	(2.2)	(0.5)	0.5	2.9	6.9	13.3	27.9	0.0	(0.4)	(0.9)	(0.9)	(0.1)
증권	0.6	(0.6)	(1.4)	(1.4)	0.3	1.7	4.6	8.8	21.3	0.0	(0.3)	(0.5)	(0.5)	(1.6)
보험	(1.1)	(26.6)	(30.8)	(30.5)	0.4	2.0	5.1	9.8	19.1	0.0	(0.1)	1.0	1.0	0.8
소프트웨어	(0.0)	(0.6)	(0.7)	(0.4)	0.4	3.0	7.1	14.1	29.7	0.0	(0.0)	0.3	0.3	1.6
IT하드웨어	(6.5)	(2.5)	2.7	3.7	1.3	6.9	16.9	34.4	63.1	(0.1)	(0.3)	(0.7)	(0.9)	(0.6)
반도체	0.2	(0.0)	5.9	7.3	0.4	2.3	7.1	13.6	27.0	0.1	(0.2)	0.7	0.7	1.0
IT가전	0.0	(6.6)	(8.9)	(9.6)	0.9	5.3	11.2	18.5	40.0	0.1	(0.2)	(0.1)	(0.3)	(1.8)
디스플레이	적지	적지	적지	적지	0.9	5.7	14.6	24.4	46.7	(0.1)	(0.6)	1.4	1.6	0.9
통신서비스	0.0	(4.2)	(5.7)	(6.0)	0.4	2.4	6.2	9.7	18.8	(0.1)	(0.9)	(0.5)	(0.4)	0.4
유틸리티	(1.0)	5.1	2.3	4.0	0.1	1.0	2.8	5.5	12.2	(0.1)	(0.2)	0.2	0.3	0.3

자료: Quantwise, 하나금융투자

Macro Preview

다음주 주요 이벤트 및 관전 포인트

이벤트	날짜	시간	중요도	관전 포인트
미국 슈퍼 화요일(예비선거)	3/3	--	★★★	캘리포니아, 텍사스 등 14개주에서 동시 예비선거 진행
미국 메스터 클리블랜드연은 총재 연설	3/4	04:50	★★	향후 미 연준의 기준금리 및 유동성공급에 대한 예측
미 연준 2월 베이지북 발표	3/5	04:00	★★	코로나19가 미국 경제에 미친 영향 판단
OECD 중간 경제전망 발표		19:00	★★	코로나19에 따라 세계 경제 전망치 하향 조정될 전망
OPEC 정례회의	3/5-6	--	★★	러시아와 추가 감산 결정에 도달할지 주목

주 : 날짜와 시간은 한국기준

자료: 하나금융투자

지표	날짜	시간	기준	중요도	예상치	이전치	
한국 2월 Markit PMI 제조업지수	3/2	09:30	기준=50	★★	--	49.8	
일본 2월 지분은행 PMI 제조업지수 F		09:30	기준=50	★★	--	47.6	
중국 2월 Caixin PMI 제조업지수		10:45	기준=50	★★★	46.3	51.1	
독일 2월 Markit PMI 제조업지수 F		17:55	기준=50	★★	--	47.8	
유로존 2월 Markit PMI 제조업지수 F		18:00	기준=50	★★	--	49.1	
미국 2월 Markit PMI 제조업지수 F		23:45	기준=50	★★	--	50.8	
미국 2월 ISM 제조업지수	3/3	00:00	기준=50	★★★★	50.5	50.9	
한국 4분기 GDP F	3/3	08:00	%, YoY	★★★★	2.2	2.2	
한국 2월 소비자물가/근원 소비자물가		08:00	%, YoY	★★	1.1/--	1.5/0.9	
유로존 1월 생산자물가		19:00	%, MoM	★★	--	0.0	
유로존 2월 소비자물가/근원 소비자물가 P		19:00	%, YoY	★★	1.2/1.2	1.4/1.1	
유로존 1월 실업률		19:00	%	★★	--	7.4	
일본 2월 지분은행 PMI 서비스업지수 F		09:30	기준=50	★★	--	46.7	
중국 2월 Caixin PMI 서비스업지수	3/4	10:45	기준=50	★★★★	49.3	51.8	
유로존 2월 Markit PMI 서비스업지수 F		18:00	기준=50	★★	--	52.8	
유로존 1월 소매판매		19:00	%, MoM	★★	--	-1.6	
미국 2월 ADP 취업자수 변동		22:15	천명	★★	178	291	
미국 2월 Markit PMI 서비스업지수 F		23:45	기준=50	★★	--	49.4	
미국 2월 ISM 서비스업지수		3/5	00:00	기준=50	★★	55.5	55.5
미국 1월 내구재주문/자본재주문 F	3/6	00:00	%, MoM	★★	--/--	2.4/-0.8	
일본 1월 실질 임금총액		08:30	%, YoY	★★	--	-0.9	
일본 1월 가계 소비지출		08:30	%, YoY	★★★★	--	-4.8	
일본 1월 선행지수/동행지수 P		14:00	기준=100	★★	--/--	91.6/94.1	
독일 1월 공장수주		16:00	%, MoM	★★	--	-2.1	
미국 2월 비농업부문 신규고용		22:30	천명	★★★★	190	225	
미국 2월 실업률		22:30	%	★★	3.5	3.6	
미국 2월 시간당 평균 임금		22:30	MoM	★★★★	0.3	0.2	
중국 1-2월 수출/입		3/7	--	%, YoY	★★★★	--/--	7.6/16.3

주: 1) 국내지표는 당사 전망치, 날짜와 시간은 한국기준, 2) P(속보치), A(잠정치), F(확정치)

자료: Bloomberg, 하나금융투자