

교보 애.세이

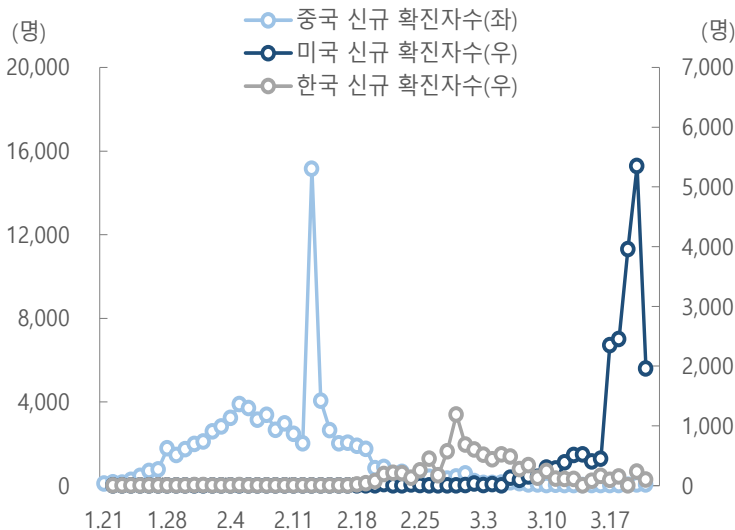
애널리스트가 말한다

확인해야 할 2가지 시그널

지난 주, 글로벌 금융 시장은 또 다시 2000년 이후 최대 하락폭을 경신하며 높은 변동성 장세를 이어갔다. 아직까지 COVID-19가 확산을 이어가고 있어 당분간 금융시장 불안은 지속될 것으로 예상된다. 현재 금융시장은 2분기까지 전염병 확산 지속, 경기침체가 장기화될 경우 경제활동 주체의 재무상태가 악화되는 '대차대조표 리스크' 까지 반영하고 있다. 때문에 금융시장 급락의 원인인 전염병 확산과 기업 신용 경색 우려를 완화시키는 2가지 시그널이 확인되어야 투자 심리는 일부 회복될 수 있을 것으로 판단된다.

교보증권 리서치센터장 김형렬

첫 번째 시그널: 글로벌 지역 신규 확진자 수 감소세 또는 백신 개발



■ 현재 금융시장 불안의 구체적인 원인은 전염병의 확산이므로, 확산이 둔화세로 접어들어야 안정을 찾을 것으로 판단된다. 아직까지 중국을 제외한 글로벌 지역에서는 COVID-19 확산이 빠른 속도로 진행되고 있으며, 이에 따른 소비 심리 둔화, 고용 감소 우려가 상승하고 있는 국면이다. 현재 금융시장은 4~6월 동안 통제 불가능할 정도로 감염자 수가 증가하는 최악의 시나리오까지 반영하고 있다. 그러나 만약 글로벌 확진자 수가 중국과 한국의 사례처럼 한 달 이내로 감소세로 접어들거나, 백신 개발이 빠르게 진행되는 Best 시나리오로 흘러갈 경우에는 시장의 반등이 일시적으로 진행될 수도 있다.

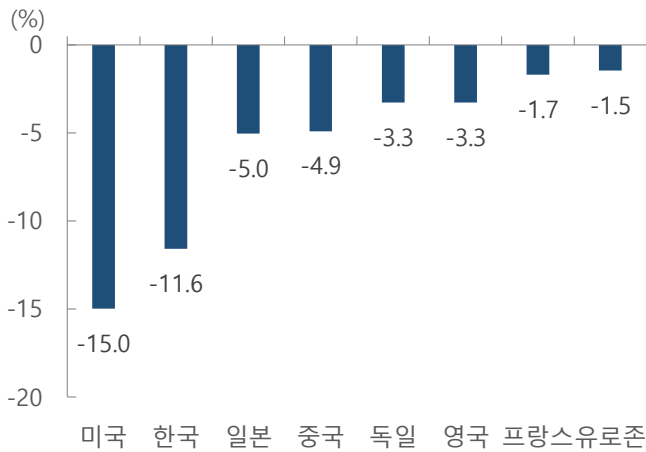
■ 다음으로 확인해야 할 신호는 신용 리스크 완화이다. 현재 에너지 업종을 포함한 전체 기업의 신용 리스크 상승으로 인해 위기감이 고조되고 있다. 이는 COVID-19 확산으로 기업 매출이 급감해 채무 상환을 하지 못하게 될 가능성(Default 사태)을 반영하고 있기 때문이며, 미국의 신용 스프레드는 금융위기 이후 최대 폭으로 상승하고 있다. 지금까지 연준이 CP(기업어음) 매입, MMLF(단기자금시장 유동성기구) 설립 등을 발표했으나 시장의 신뢰를 완전히 회복하지는 못하고 있는 상황이다. 따라서 좀 더 근본적인 해결책인 회사채 매입 조치 등으로 신용 리스크가 완화되는 추세로 접어들 때, 시장이 안정세로 접어들 확률이 높다고 판단된다.

두 번째 시그널: 연준의 회사채 매입 조치 등으로 인한 신용 리스크 완화



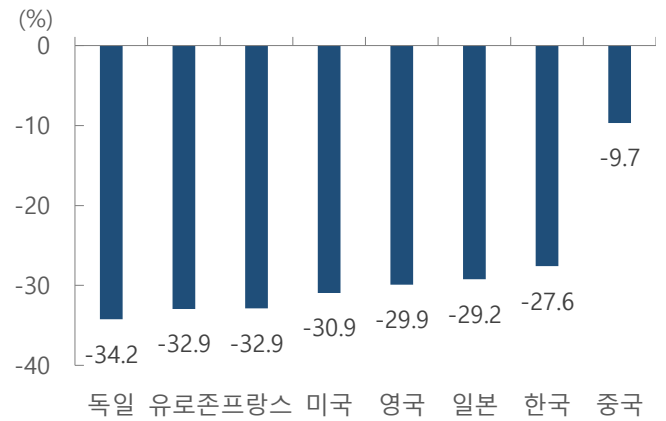
1. 글로벌 증시 지표: 수익률 및 이익동향

[그림1] 글로벌 증시 주간 수익률 동향



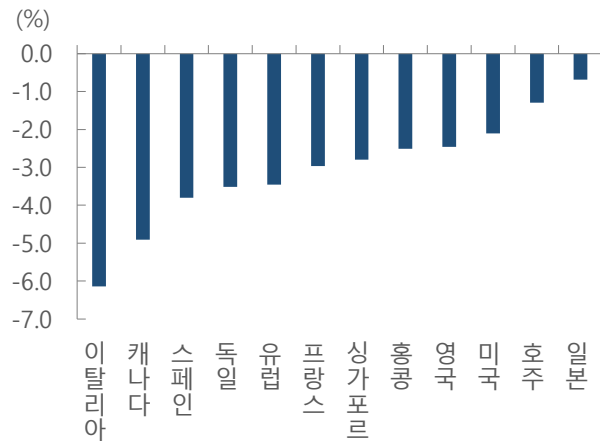
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림2] 글로벌 증시 월간 수익률 동향



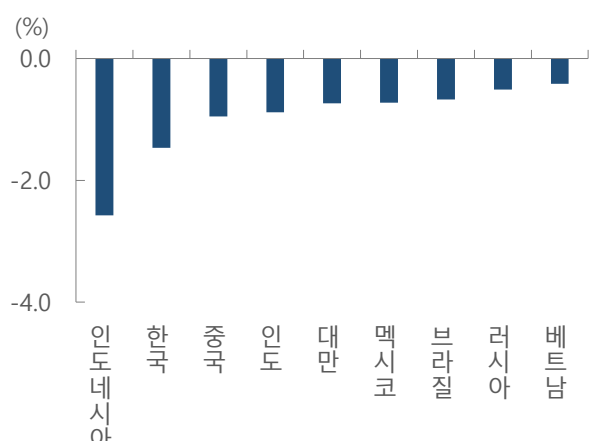
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림3] 주요 선진국 EPS 컨센서스 변화율(1W)



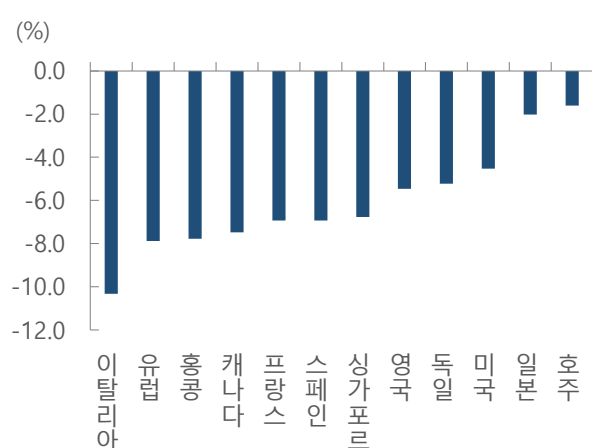
자료: MSCI, Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림4] 주요 신흥국 EPS 컨센서스 변화율(1W)



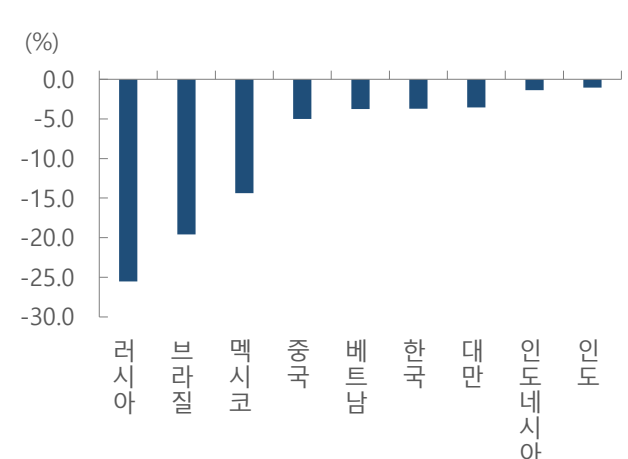
자료: MSCI, Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림5] 주요 선진국 EPS 컨센서스 변화율(1M)



자료: MSCI, Bloomberg, 교보증권 리서치센터

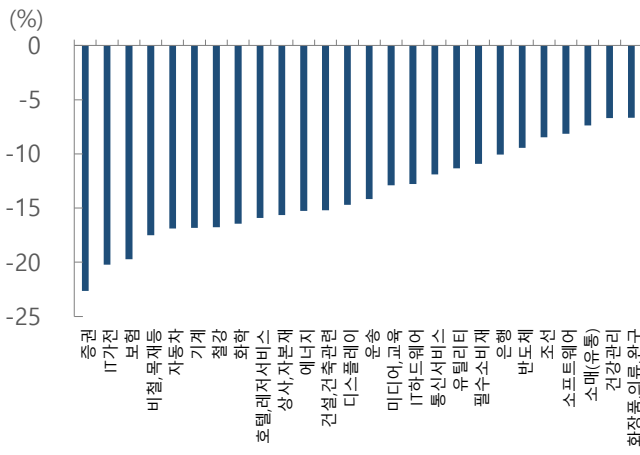
[그림6] 주요 신흥국 EPS 컨센서스 변화율(1M)



자료: MSCI, Bloomberg, 교보증권 리서치센터

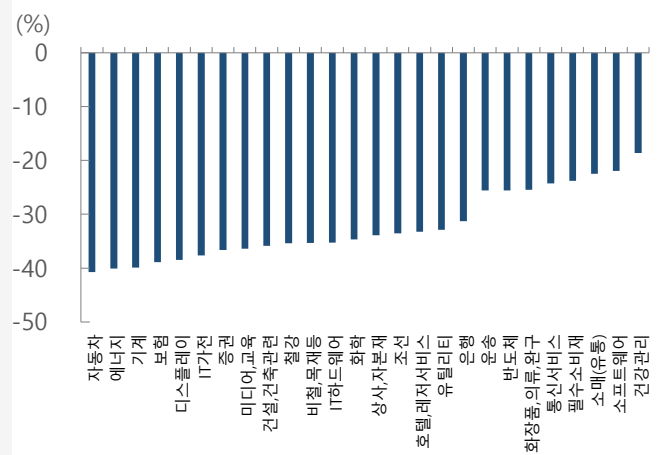
2. 국내 증시지표(1): 수익률 및 이익동향

[그림7] 국내 증시 업종별 전주대비 수익률



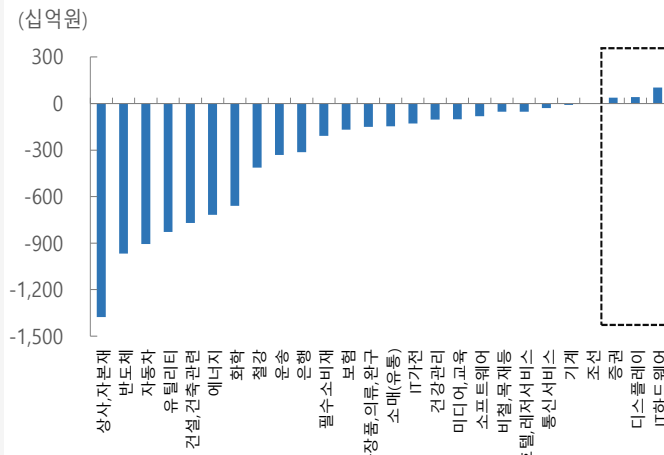
자료: Quantwise, WI26 기준, 교보증권 리서치센터

[그림8] 국내 증시 업종별 전월대비 수익률



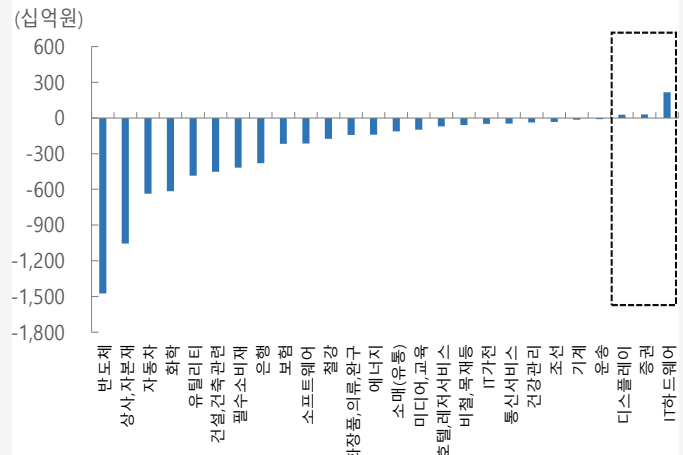
자료: Quantwise, WI26 기준, 교보증권 리서치센터

[그림9] 국내 업종별 20년 영업이익 추정치 변화(1M)



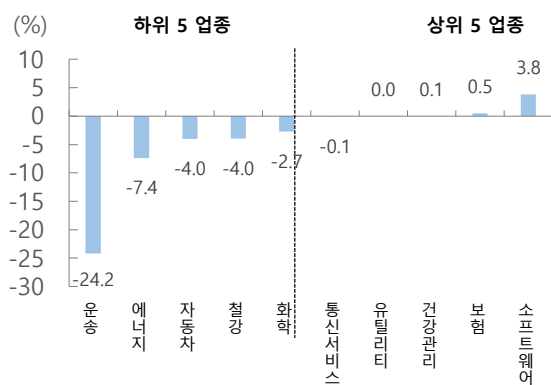
자료: Quantwise, WI26 기준, 교보증권 리서치센터

[그림10] 국내 업종별 21년 영업이익 추정치 변화(1M)



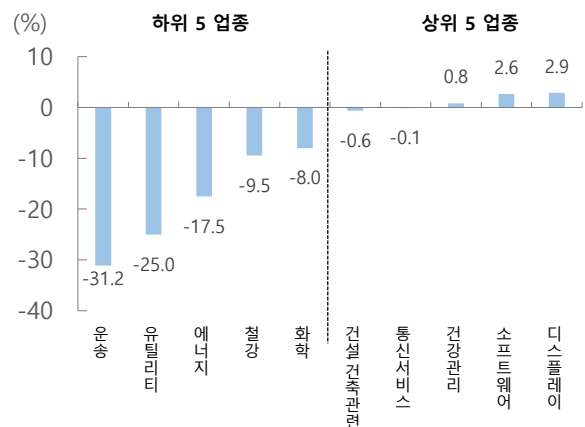
자료: Quantwise, WI26 기준, 교보증권 리서치센터

[그림11] EPS 컨센서스 변화율 상/하위 5업종(1W)



자료: Quantwise, WI26 기준, 교보증권 리서치센터

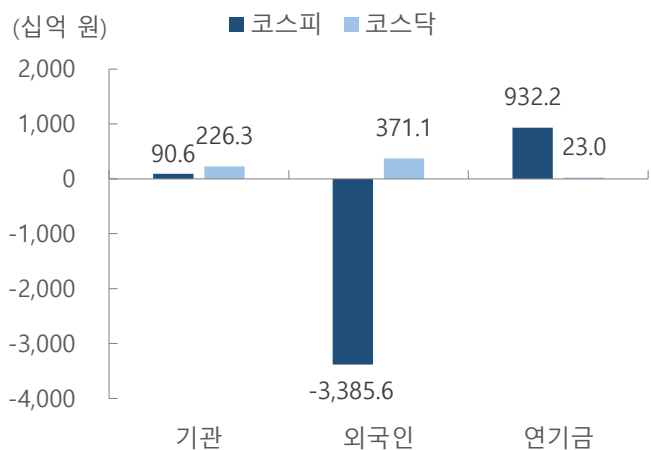
[그림12] EPS 컨센서스 변화율 상/하위 5업종(1M)



자료: Quantwise, WI26 기준, 교보증권 리서치센터

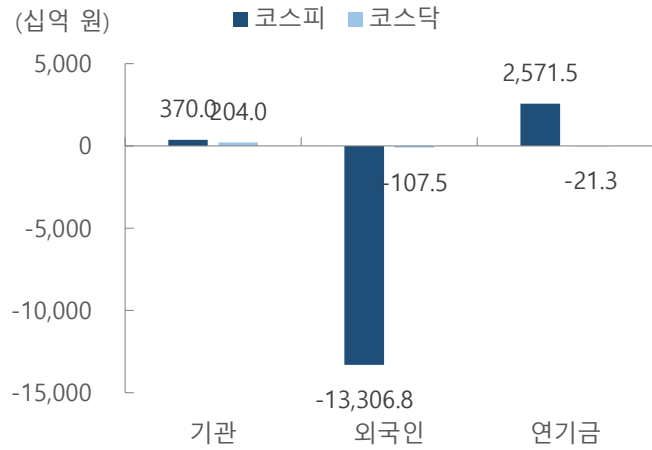
3. 국내 증시지표(2): 투자자별 매매동향, 아웃퍼폼 업종

[그림13] 주간 투자자별 누적 순매수



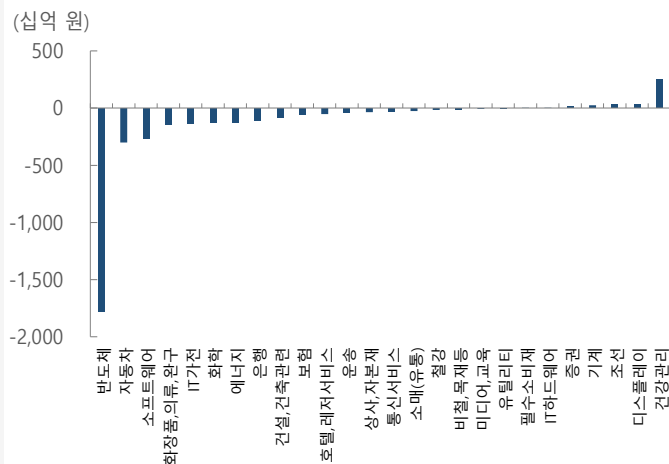
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[그림14] 월간 투자자별 누적 순매수



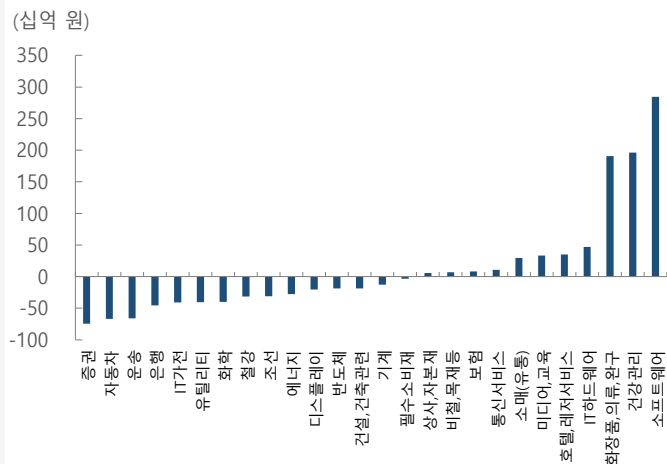
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[그림15] 외국인 업종별 주간 누적 순매수



자료: Quantwise, WI26 기준, 교보증권 리서치센터

[그림16] 기관 업종별 주간 누적 순매수



자료: Quantwise, WI26 기준, 교보증권 리서치센터

4. 목표주가 상향/하향 종목

• 목표주가 상향종목

(단위: 원, 십억원, %, 배)

Code	종목명	상향수	현재주가	목표주가(평균)	과리율	시가총액	업종명	20E		12M Fwd.	
								EPS	영업이익	P/E	P/B
A006280	녹십자	1	112,500	154,714	37.52	1,315	제약	3,921	68.1	27.79	1.18
A096530	씨젠	1	68,000	47,200	-30.59	1,784	생명과학	1,176	38.3	56.56	8.85

자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

주: 투자 의견 2곳 이상 제시된 종목 대상. 지면 관계상 일부 생략될 수 있음

• 목표주가 하향종목

(단위: 원, 십억원, %, 배)

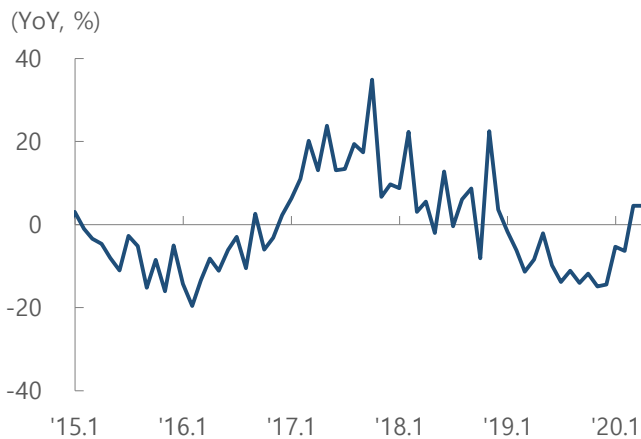
Code	종목명	하향수	현재주가	목표주가(평균)	과리율	시가총액	업종명	20E		12M Fwd.	
								EPS	영업이익	P/E	P/B
A005380	현대차	5	71,100	154,333	117.07	18,096	자동차	14,346	4,774.4	4.75	0.25
A081660	휠라홀딩스	5	21,250	57,333	169.8	1,291	의류	4,441	471.7	4.63	0.81
A105630	한세실업	5	7,950	16,286	104.85	318	의류	1,278	86.4	5.8	0.73
A000270	기아차	4	24,150	47,889	98.3	9,790	자동차	5,351	2,233.4	4.32	0.31
A000660	SK하이닉스	4	74,800	117,238	56.74	54,454.58	반도체	7,403	7,207.4	8.08	0.93
A005930	삼성전자	4	45,400	68,813	51.57	302,298	반도체	4,437	39,124.0	9.44	1.09
A010950	S-Oil	4	52,700	91,211	73.08	6,045	에너지	3,928	751.6	11.46	0.88
A086790	하나금융지주	4	20,650	44,028	113.21	6,200	은행	7,377	3,173.5	2.77	0.2
A001450	현대해상	3	18,450	28,192	52.8	1,649	보험	3,082	400.7	5.76	0.31
A004020	현대제철	3	13,700	34,500	151.83	1,828	철강	1,273	521.6	8.83	0.11
A005490	POSCO	3	144,500	277,368	91.95	12,599	철강	23,289	3,510.4	5.88	0.25
A005830	DB손해보험	3	28,600	55,214	93.06	2,025	보험	5,573	559.8	4.94	0.29
A011070	LG이노텍	3	99,100	181,100	82.75	2,345	전자장비, 사무용전자제품	13,576	519.6	7.04	0.89
A018880	한온시스템	3	9,320	13,607	46	4,975	자동차부품	654	524.0	13.68	2.04
A036420	제이콘텐트리	3	23,550	48,823	107.32	386	미디어	1,597	57.1	13.57	0.98
A055550	신한지주	3	24,200	52,250	115.91	11,675	은행	6,725	4,847.8	3.57	0.28
A096770	SK이노베이션	3	64,800	159,579	146.26	6,054	에너지	6,117	983.6	9.05	0.3
A105560	KB금융	3	30,850	56,917	84.5	12,828	은행	7,787	4,464.6	3.94	0.29
A204320	만도	3	18,400	39,071	112.35	864	자동차부품	3,154	239.0	5.46	0.52
A000060	메리츠화재	2	9,900	17,750	79.29	1,125	보험	1,891		5.07	0.39
A000810	삼성화재	2	129,500	255,786	97.52	6,430	보험	14,448	1,079.9	8.69	0.37
A005880	대한해운	2	12,800	29,000	126.56	313	운송	3,671	162.8	3.43	0.3
A006400	삼성SDI	2	216,500	335,952	55.17	15,086	전기제품	11,697	824.4	16.98	1.09
A007070	GS리테일	2	28,500	49,500	73.68	2,195	백화점	2,280	262.5	12.05	0.94
A009150	삼성전기	2	96,400	155,579	61.39	7,319	전자장비, 사무용전자제품	7,361	811.5	12.42	1.21
A009540	한국조선해양	2	77,000	154,750	100.97	5,450	조선	2,385	303.9	28.31	0.46
A010130	고려아연	2	295,000	556,471	88.63	5,567	비철금속	33,852	826.6	8.61	0.72
A011170	롯데케미칼	2	147,500	257,188	74.36	5,056	화학	19,997	793.0	7.02	0.36
A011210	현대위아	2	23,500	51,364	118.57	639	자동차부품	4,504	175.7	4.84	0.19
A012330	현대모비스	2	140,500	297,059	111.43	13,355	자동차부품	28,213	2,568.4	4.84	0.37

자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

주: 투자 의견 2곳 이상 제시된 종목 대상. 지면 관계상 일부 생략될 수 있음

5. 글로벌 주요 매크로 지표

[그림17] 한국 수출 증가율



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림18] 원/달러 환율



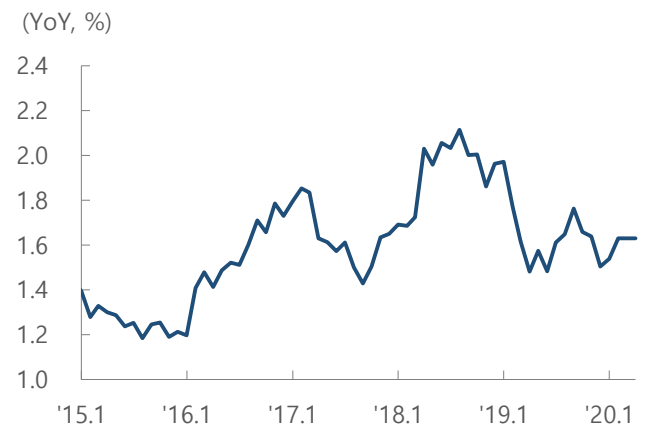
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림19] WTI 유가



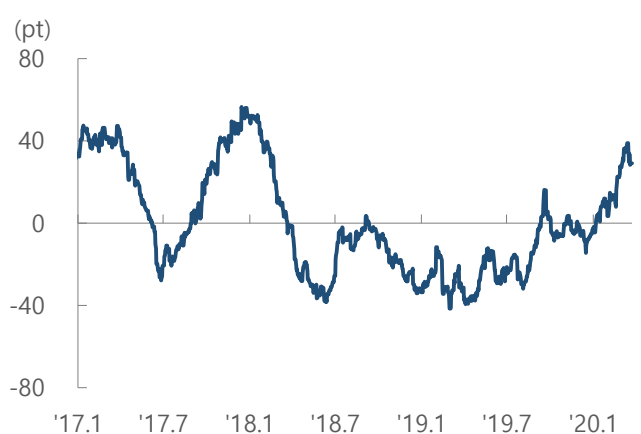
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림20] US Core PCE(YoY)



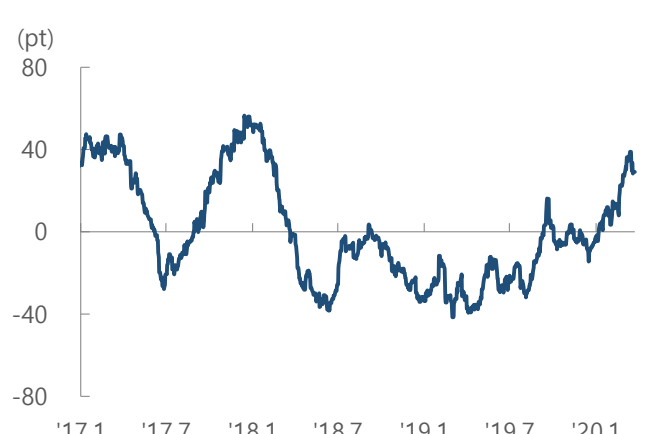
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림21] Citi G10 Economic Surprise Index



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

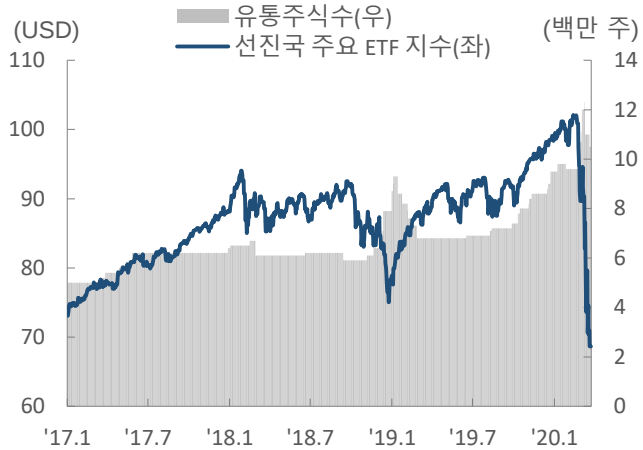
[그림22] Citi EM Economic Surprise Index



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

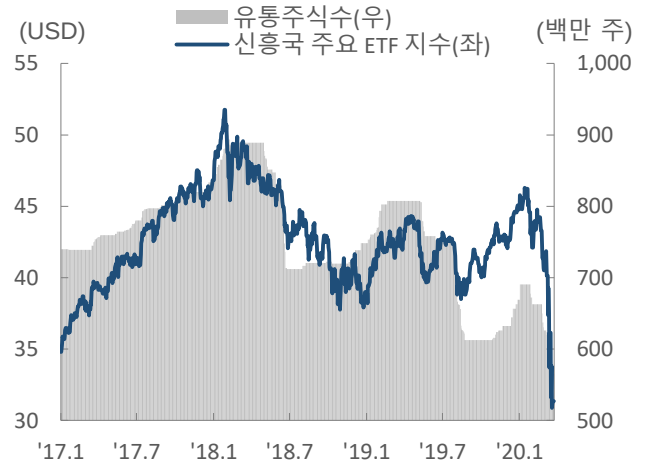
6. 글로벌 주요 ETF 지표

[그림23] 선진국 주요 ETF 지수 및 유통주식수 추이



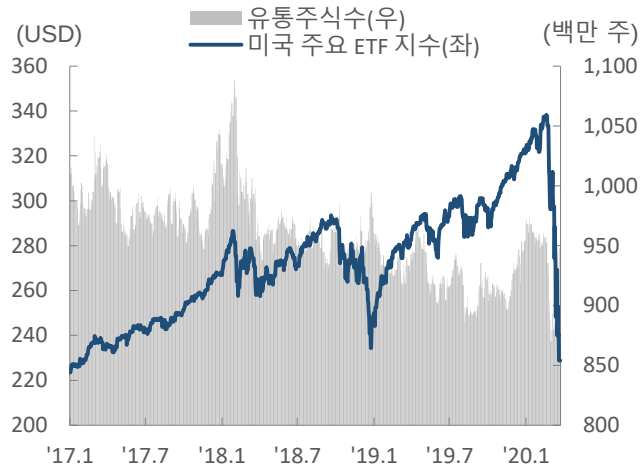
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림24] 신흥국 주요 ETF 지수 및 유통주식수 추이



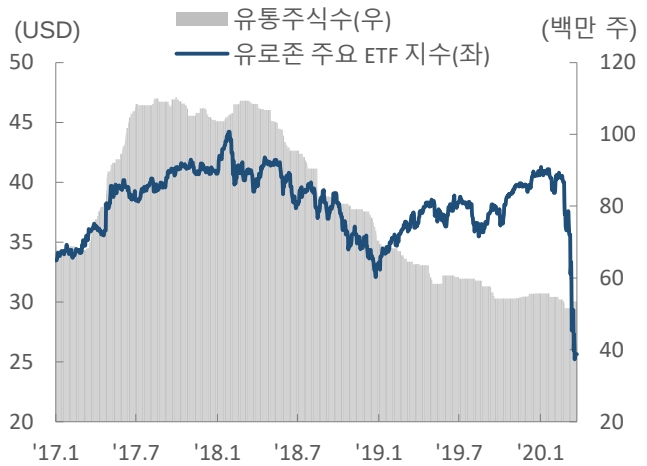
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림25] 미국 주요 ETF 지수 및 유통주식수 추이



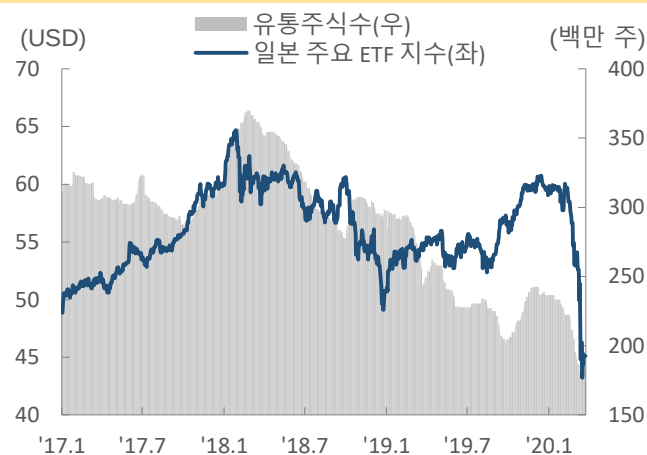
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림26] 유로존 주요 ETF 지수 및 유통주식수 추이



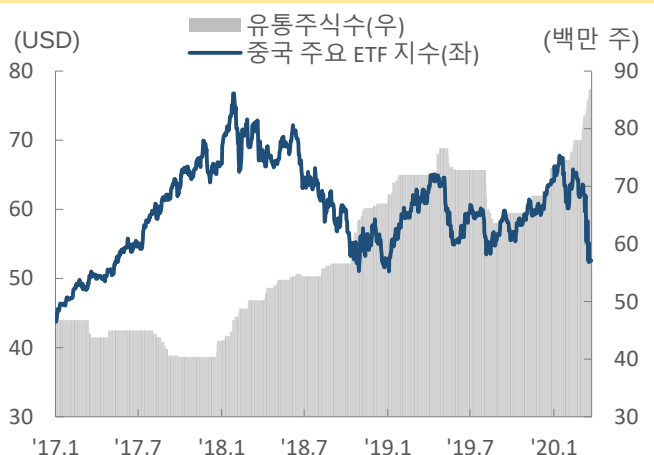
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림27] 일본 주요 ETF 지수 및 유통주식수 추이



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[그림28] 중국 주요 ETF 지수 및 유통주식수 추이



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터