

시장의 온도

I 주식시황 이재선(3624) | 투자정보 RA 김대옥(8532) | 주식전략 RA 신다운(7516) | 퀀트 RA 이영경(7204)



뜨거운 NFT

★Review: KOSPI 2983.22pt (▼0.9%), KOSDAQ 1000.43pt (▲0.1%), 원/달러 1,183.00 (▲14.0원)

▷ KOSPI 하락, 뚜렷한 재료 부재 속 주요국 중앙은행 정책 회의를 앞두고 외국인 중심 매도세 지속

★ Preview: KOSPI 2,950~3,050pt

▷ 차주 국내 증시는 여전히 실적에 민감한 흐름을 보이며 상단이 제한될 가능성이 높음. 2022년 영업이익 추정치를 살펴보면 운송, 화학, 철강, 조선 등 일부 중후장대 산업 군에서 반등이 나타나고 있지만, 반도체 & 자동차 등 공급 병목현상을 대표하는 업종군의 이익 감익 조정이 지속되는 중임

▷ 금번 3분기 실적 시즌에서 주목할 점은 다양한 산업군의 기업들이 NFT 시장 진출에 대해 언급하고 있다는 점임. 메타(구 Facebook)은 메타버스 플랫폼 내 NFT 지원 계획을 밝혔으며, 나이키는 NFT로 관리할 수 있는 신발특허를 출원함. 우리나라도 카카오게임즈, 위메이드 등 대표 게임기업들의 NFT 플랫폼 및 거래소 설립 선언이 잇따른 가운데, 하이브 & SM 등 주요 엔터사들은 아티스트와 음원콘텐츠 IP(지식재산권) 확보를 위해 NFT 사업제휴를 맺는 단계로 진입함

▷ 한편 NFT의 기반이 되는 운영체제인 이더리움 가치 또한 부각되고 있음. 이더리움은 시카고상품거래소(CME)에서 12월 6일 선물 출시를 예고하고 있는 등 연이은 호재에 신고가 랠리를 시현 중임. 이더리움은 화폐 기능에 그치는 여타 블록체인 플랫폼과 달리, 고유조건을 입력할 수 있는 ‘스마트 컨트랙트’ 역할을 실행할 수 있음

▷ 메타버스 세계, 이와 시너지 효과를 낼 수 있는 NFT 시장은 주요 글로벌 기업들이 차세대 블루오션으로 주목하고 있음. 그렇기에 투자관점에서도 단기성 호재로 인식하기 보다는 중장기적인 접근이 필요하다는 판단임. 기관과 외국인 자금은 10월 중순 이후 국내 메타버스 ETF 4종 구성 상위 업종인 엔터와 IT S/W에 가장 많이 유입되었음

★금주 주목할만한 이벤트/경제지표/실적 (현지시간 기준)

▷ 8일(월): 중국 공산당 19기 6중 전회, 미국, 백신접종자 외국인 입국 허용

▷ 10일(수): 미국 10월 CPI, 중국 10월 CPI ▷ 11일(목): 옵션만기일, MSCI 반기리뷰, OPEC 월간 시장 보고서

★주간 업종별 수익률: 3분기 실적 시즌이 진행되는 가운데 업종별 온도차 뚜렷한 흐름

↑ 강세: 디스플레이(+2.5%), 유틸리티(+2.4%), IT가전(+0.9%)

↓ 약세: 호텔(-5.2%), 화학(-3.7%), 비철/목재(-2.8%)

내수				내수+수출				수출			
	주간	2 주간	4 주간		주간	2 주간	4 주간		주간	2 주간	4 주간
음식료	0.4%	-0.8%	-1.0%	에너지	-1.2%	-5.1%	-7.4%	자동차	-0.3%	0.3%	3.9%
철강	-1.9%	-4.9%	-9.7%	건설	-0.5%	-1.7%	-5.3%	디스플레이	2.5%	5.7%	4.5%
보험	-1.6%	-5.5%	-3.6%	유틸리티	2.4%	1.0%	1.7%	조선	-2.1%	0.8%	-7.4%
은행	-2.2%	-2.3%	-1.3%	미디어	0.3%	0.5%	10.7%	운송	-1.4%	-4.6%	-12.6%
증권	-0.5%	-2.3%	0.4%	헬스케어	-1.0%	-0.9%	-9.3%	화학	-3.7%	-3.4%	-4.4%
유통	-0.9%	-0.9%	-1.1%	화장품	0.7%	-4.1%	-1.3%	IT H/W	-1.4%	1.2%	-1.4%
통신	-0.2%	0.5%	-5.0%	IT S/W	0.3%	0.0%	6.3%	반도체	-0.3%	2.0%	-3.3%

자료: Quantiverse, 하나금융투자

1. 주간 Issue

투자정보 RA 김대욱 02-3771-8532

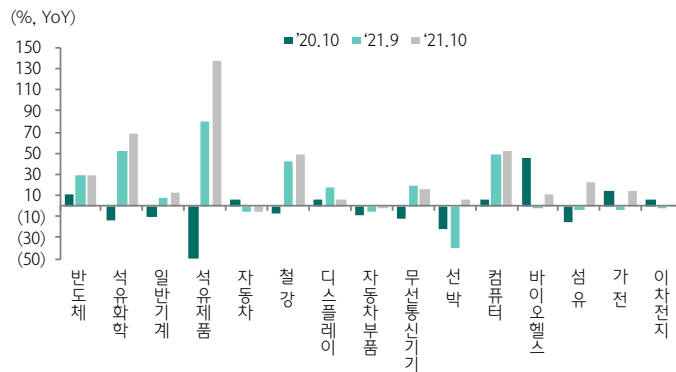
Comment

- 글로벌 증시 디커플링 양상, 미국증시는 연이은 신고가 랠리 지속 vs 반면 이머징 증시는 공급난 이슈, 그에 따른 스태그플레이션 우려가 여전히 상단을 제한
- 증시 이벤트 프리뷰: 중국 공산당 19기 6중전회(11/8), MSCI 반기리뷰(11/11), 광군절(11/11), APEC 정상회의(11/11~13), 디즈니+ 국내 출시(11/12)

그림 1-1. 국내 10월 수출 호조

이번주 눈에 띄는 지표 1:

- 10월 수출액은 전년동기대비 +24.0% 증가한 555.5억 원 기록. 이는 월간 기준 지난 9월에 두 번째로 높은 수준
- 대부분 수출품목 증가한 가운데, 차량용 반도체 수급 불균형으로 자동차, 자동차 부품 수출 감소 관찰

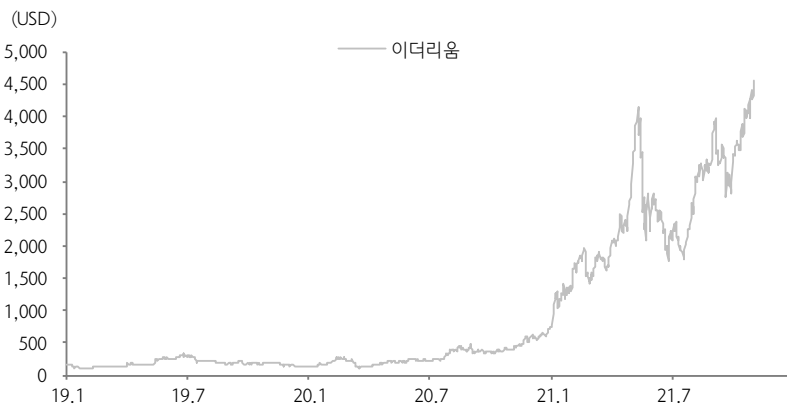


자료: 산업통상자원부, 하나금융투자

그림 1-2. 이더리움 신고가 경신

이번주 눈에 띄는 지표 2:

- 3분기 컨콜을 통해 국내외 기업들은 잇따라 NFT 진출 검토 시사. 이에 NFT 확장성에 시장 관심도 증대
- 이에 NFT 거래에 기반이 되는 플랫폼 자체 통화인 이더리움은 신고가 재차 경신

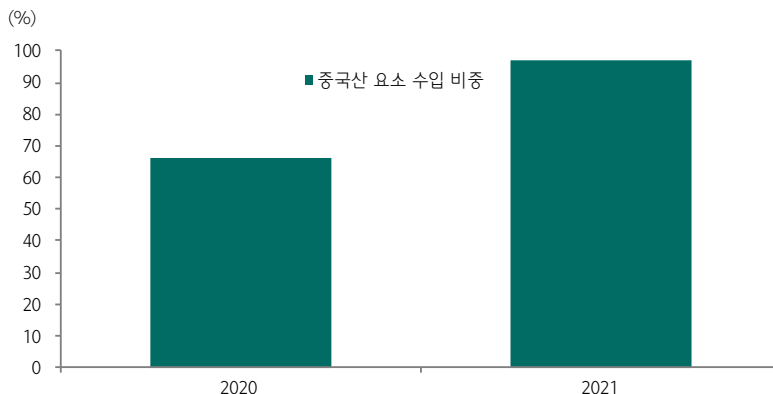


자료: 산업통상자원부, 하나금융투자

그림 1-3. 요소수 품귀 현상 지속

다음주 주목할만한 지표:

- 국내 요소 가격 급등. 요소수의 주원료인 중국의 석탄 부족으로 발생
- 관련업계에 따르면 올해 2월 t당 360달러였던 중국의 요소 수출 가격은 지난주 740달러로 2배 이상 급등. 이에 연말을 앞두고 택배 대란으로 이어질 수 있다는 우려 확대



자료: 하나금융투자

2. 선진국 증시

주식전략 RA 신다운 02-3771-7516

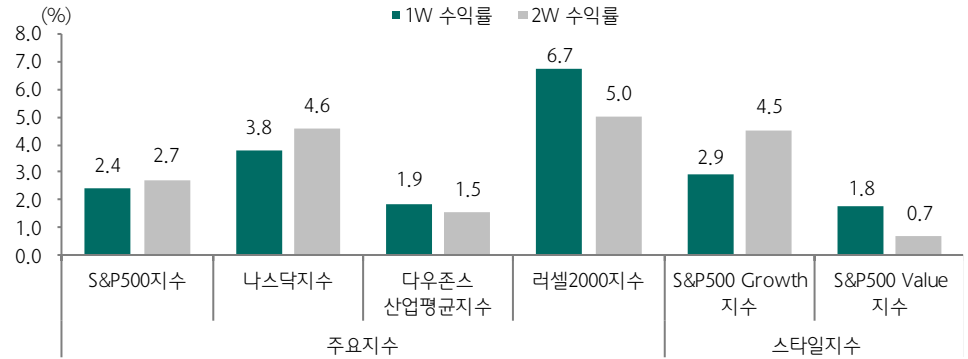
Comment

- ▶ 이번주 미국 증시는 기업 실적 호조 지속되는 가운데 FOMC 회의를 무리 없이 소화하며 상승 마감. 미국 주요 3대 지수와 러셀2000지수 모두 신고가 경신
- ▶ 연준(Fed)은 시장 예상대로 이번 FOMC 회의를 통해 테이퍼링 실행 발표. 연준은 11월 말부터 매달 자산매입 규모를 150억 달러씩 축소 예정. 다만 파월 연준 의장은 기준금리 인상 여부는 테이퍼링과 별개라고 언급하며 금리 인상 관련해서는 비둘기파적 스탠스 시사
- ▶ 업종별로는 실적호조에 테슬라와 포드가 상승을 주도하며 자동차/부품 업종 강세

그림 2-1. 미국 주요 증시 및 업종 동향

미국 증시 주간 Review:

- ↑ Dow (+1.9%)
- ↑ S&P500 (+2.4%)
- ↑ Nasdaq (+3.8%)
- ↑ 러셀2000 (+6.7%)
- ↑ S&P500 Growth (+2.9%)
- ↑ S&P500 Value (+1.8%)

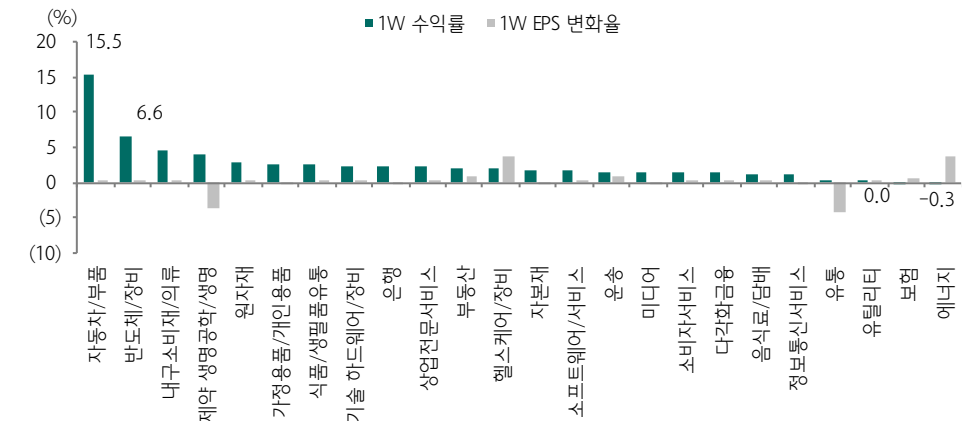


S&P500 주간 업종 Review:

- ↑ 강세: 자동차/부품 (+15.5%)
- ↓ 약세: 에너지 (-0.3%)

주간 EPS 예상치 변화율

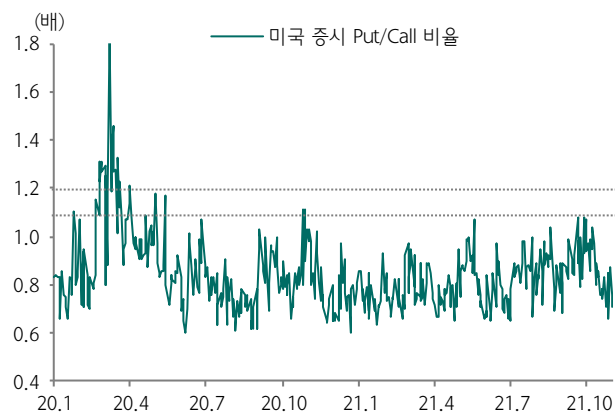
- ↑ 상향: 헬스케어/장비 (+3.6%)
- ↓ 하향: 유통 (-4.1%)



주: T-5 기준

자료: Bloomberg, 하나금융투자

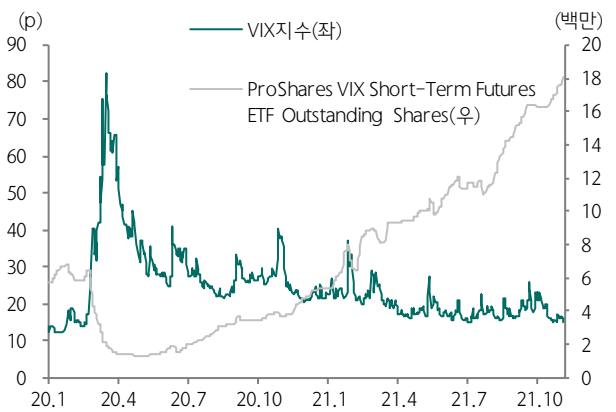
그림 2-2. Put/Call 비율: 전주 0.85배에서 0.71배로 하락



주: 일반적 고점은 1.1~1.2배 수준

자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2-3. VIX지수: 전주 대비 -1.9p 하락한 15.1p



주: VIX ETF 유동주식수가 증가(감소)하면 VIX 상승(하락)에 베티하는 자금 증가로 해석

자료: Bloomberg, 하나금융투자

3. 글로벌 펀드플로우

주식전략 RA 신다운 02-3771-7516

Comment

- ▶ 지난주 글로벌 자금 흐름은 선진국 주식형을 중심으로 자금 유입 전개. 선진국 주식형 펀드와 선진국 채권형 펀드는 북미/신흥국 주식형 펀드와 신흥국 채권형 펀드는 Asia ex-JP 중심으로 자금 유입되며 순유입 기록
- ▶ 지난주 미국 섹터 별 자금 유입이 가장 강한 섹터는 Health Care/Biotech (+\$840mn), 자금 유출이 가장 강한 섹터는 Financials (-\$1,004mn)

단위: 백만USD		지역	최근 1주	4주 평균	단위: 백만USD		지역	최근 1주	4주 평균
주식형	선진국	Global	4,794.9	6,059.2	채권형	선진국	Global	1,057.8	-334.1
		NorthAm	18,427.9	10,211.6			NorthAm	5,963.7	5,032.3
		W.Europe	1,295.8	-19.2			W.Europe	611.9	579.2
		Asia Pacific	2,073.8	1,737.7			Asia Pacific	63.3	21.6
		선진국 합	26,592.4	17,989.3			선진국 합	7,696.7	5,299.0
	신흥국	GEM	-1,327.1	-86.0		신흥국	GEM	-103.8	-1,218.3
		Asia ex-JP	2,065.4	1,222.2			Asia ex-JP	1,358.5	585.4
		EMEA	227.7	174.0			EMEA	-71.3	53.1
		LatAm	501.4	52.3			LatAm	-218.6	-112.4
		신흥국 합	1,467.5	1,362.5			신흥국 합	964.8	-692.2

자료: EPFR, 하나금융투자

그림 3-1. 미국 섹터 별 주간 누적 펀드플로우 추이(1)

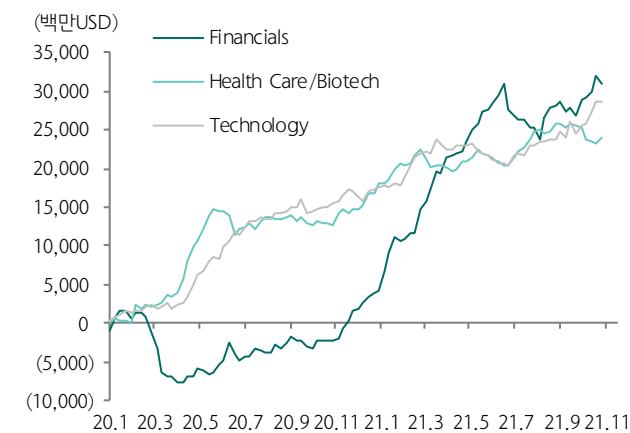
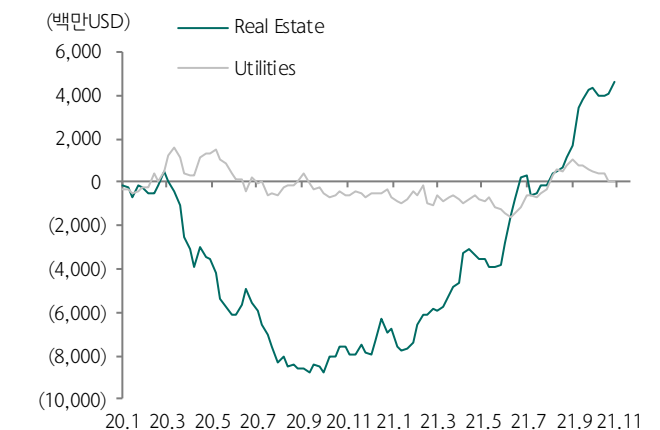
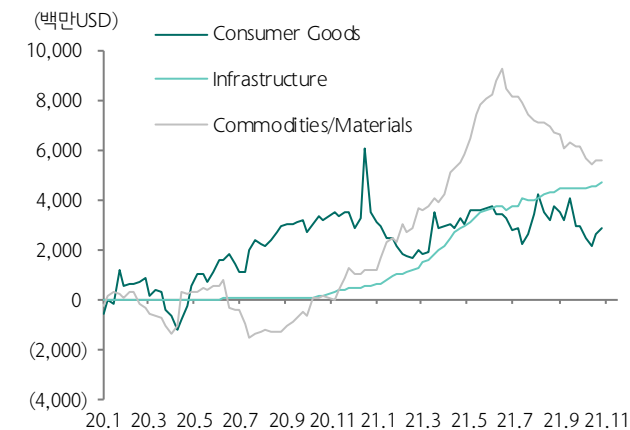
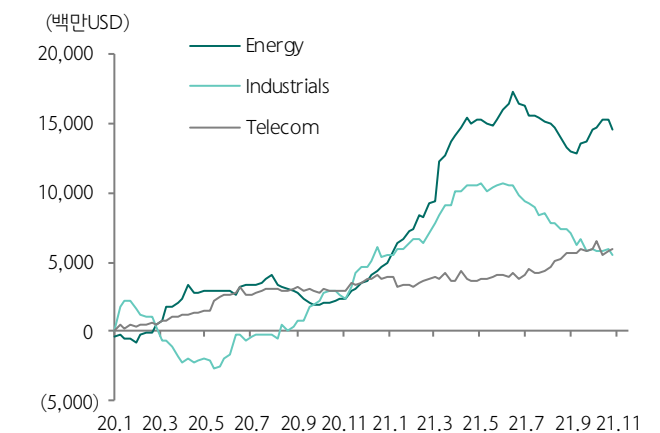


그림 3-2. 미국 섹터 별 주간 누적 펀드플로우 추이(2)



자료: EPFR, 하나금융투자

4. 스타일 Factor

퀀트 RA 이영경 02-3771-7204

Comment

- 국내(코스피200 유니버스) 스타일별 주간 성과는 52주 이격도하위, 업종 내 저PB, 60일 이격도하위 등이 각각 +2.0%, +1.0%, +1.0%의 주간 상위 성과
- 한편 수정목표주가(1M), 52주 이격도상위와 각각 -2.0%의 주간 하위 성과를 기록. 금주는 실적과 같은 펀더멘털 지표보다는 중장기적 낙폭과대와 밸류에이션 지표들의 성과가 좋아지고 있는 흐름을 보임

국내(코스피200 유니버스) 주간 성과 상/하위 스타일

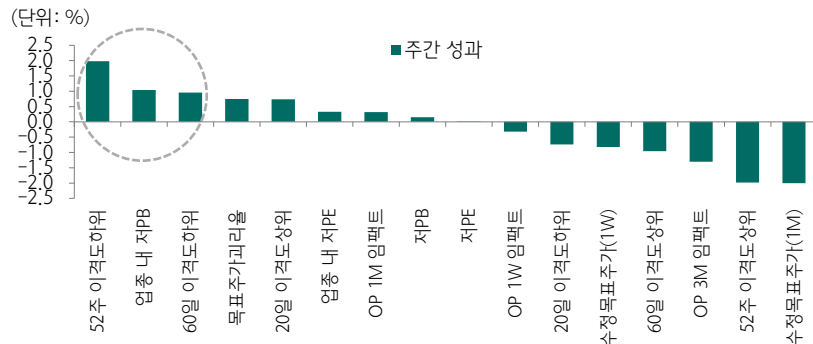
그림 4-1. 국내 스타일별 주간 성과는 52주 이격도하위, 업종 내 저PB로 높음

↑ 국내 주간 성과 상위 스타일

- > 52주 이격도하위 (+2.0%)
- > 업종 내 저PB (+1.0%)
- > 60일 이격도하위 (+1.0%)

↓ 국내 주간 성과 하위 스타일

- > 수정목표주가(1M) (-2.0%)
- > 52주 이격도상위 (-2.0%)



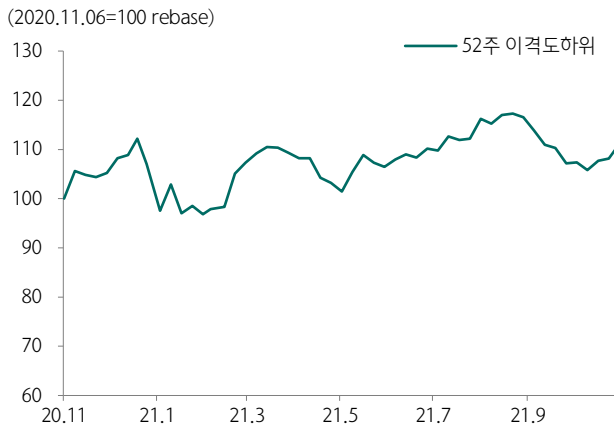
주: 코스피200 유니버스, 상하위 각각 20% 동일가중 롱-숏 성과, 주간 리밸런싱
자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 4-2. 코스피200유니버스 팩터별 성과

			1W(%)	1M(%)	3M(%)	1Y(%)	2016~ (%)	2010~ (%)
국내 (코스피 200)	펀더멘털	OP 1W 임팩트	-0.3	-1.1	1.0	19.1	77.7	442.5
		OP 1M 임팩트	0.3	1.5	5.4	5.3	13.1	121.8
		OP 3M 임팩트	-1.3	-4.1	6.9	10.2	38.3	231.8
	TP 컨센서스	수정목표주가(1W)	-0.8	-2.0	-1.3	10.1	22.6	291.5
		수정목표주가(1M)	-2.0	-4.8	-3.2	-5.5	-5.1	114.2
		목표주가과리올	0.7	-0.8	1.0	1.4	104.2	218.8
	밸류에이션	저 PE	0.0	-1.6	0.9	15.3	52.4	157.4
		업종 내 저 PE	0.3	0.0	4.6	0.0	66.0	241.7
		저 PB	0.2	-1.7	1.1	23.8	78.6	83.5
		업종 내 저 PB	1.0	0.1	-2.2	6.7	42.0	64.7
	낙폭과대	20 일 이격도하위	-0.7	-2.0	-2.6	-17.6	50.4	113.9
		60 일 이격도하위	1.0	4.6	-0.3	-1.6	54.0	18.0
		52 주 이격도하위	2.0	2.7	-4.3	10.3	49.7	-25.9
	추세추종	20 일 이격도상위	0.7	2.0	2.2	18.5	-44.5	-67.0
		60 일 이격도상위	-1.0	-4.4	-0.2	-1.2	-47.9	-46.1
		52 주 이격도상위	-2.0	-2.7	4.1	-12.8	-48.9	-23.8

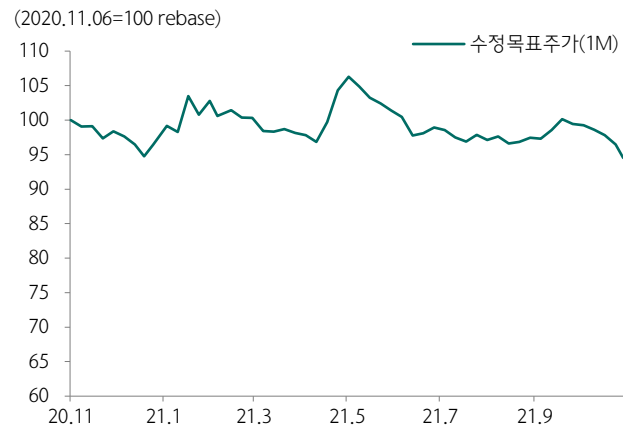
주: 코스피200 유니버스, 상하위 각각 20% 동일가중 롱-숏 성과, 주간 리밸런싱
자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 4-3. ↑ 주간성과 상위 1위: 52주 이격도하위



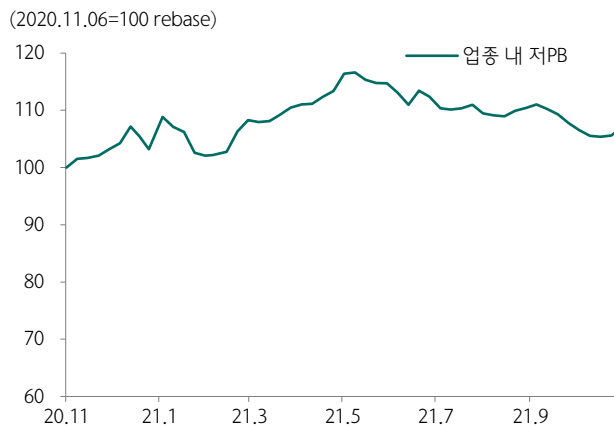
자료: Quantiverse, 하나금융투자
주: 코스피200 유니버스, 상하위 각각 20% 동일가중 롱-숏 성과, 주간 리밸런싱

그림 4-6. ↓ 주간성과 하위 1위: 수정목표주가(1M)



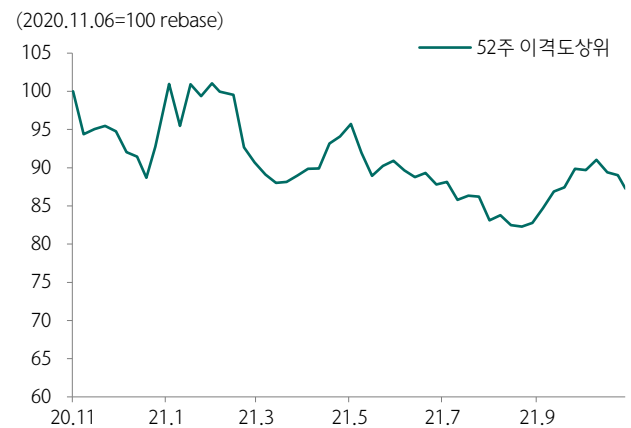
자료: Quantiverse, 하나금융투자
주: 코스피200 유니버스, 상하위 각각 20% 동일가중 롱-숏 성과, 주간 리밸런싱

그림 4-4. ↑ 주간성과 상위 2위: 업종 내 저PB



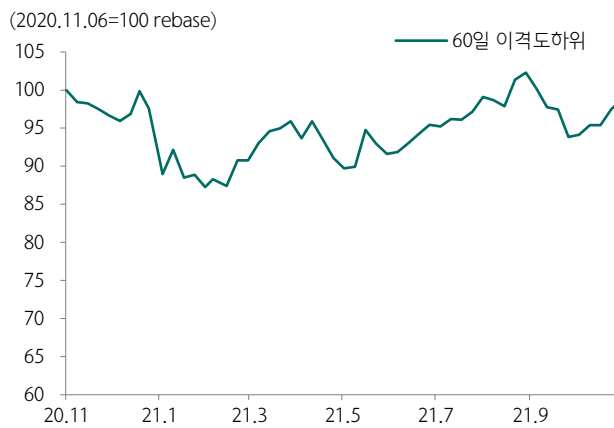
자료: Quantiverse, 하나금융투자
주: 코스피200 유니버스, 상하위 각각 20% 동일가중 롱-숏 성과, 주간 리밸런싱

그림 4-7. ↓ 주간성과 하위 2위: 52주 이격도상위



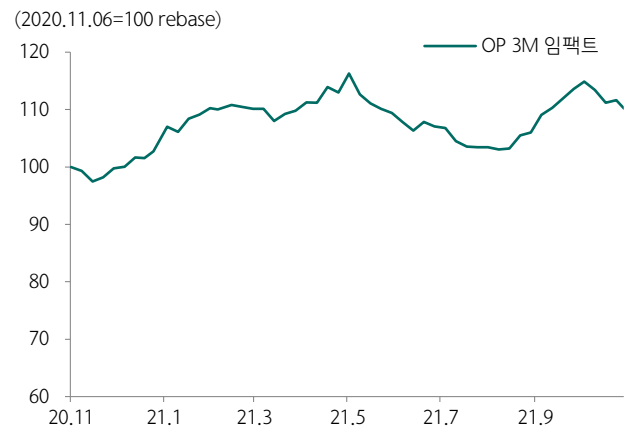
자료: Quantiverse, 하나금융투자
주: 코스피200 유니버스, 상하위 각각 20% 동일가중 롱-숏 성과, 주간 리밸런싱

그림 4-5. ↑ 주간성과 상위 3위: 60일 이격도하위



자료: Quantiverse, 하나금융투자
주: 코스피200 유니버스, 상하위 각각 20% 동일가중 롱-숏 성과, 주간 리밸런싱

그림 4-8. ↓ 주간성과 하위 3위: OP 3M 임팩트



자료: Quantiverse, 하나금융투자
주: 코스피200 유니버스, 상하위 각각 20% 동일가중 롱-숏 성과, 주간 리밸런싱

Comment

- ▶ MSCI DM은 60일 이격도하위와 52주 이격도하위 팩터가 각각 +1.0%와 +0.7%의 주간 성과를 상위로 기록, DM에서는 중장기적으로 평균주가보다 최근 크게 하락하였던 종목들의 성과가 아웃퍼폼하면서 낙폭과대 팩터만이 시장에서 부각되며 로테이션 장세가 이어지는 모습
- ▶ MSCI EM은 52주 이격도하위와 60일 이격도하위 스타일이 각각 +1.5%, +0.9%의 성과를 보였으며, 금주 EM 역시 DM과 마찬가지로 낙폭과대 팩터가 부각되면서 전반적으로 비슷한 흐름을 보임

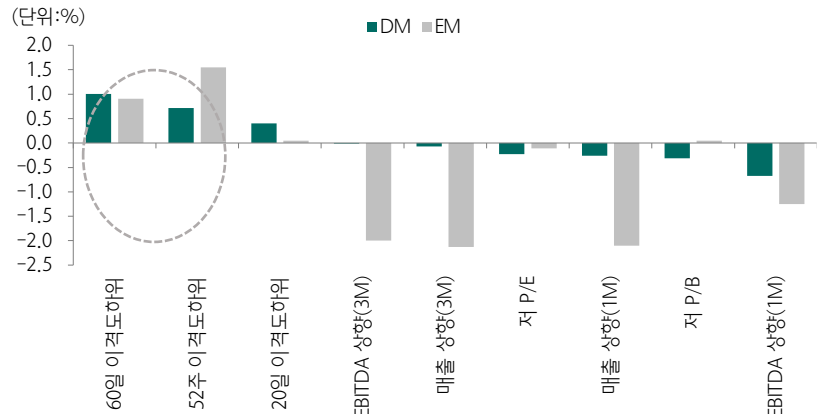
그림 4-9. DM, EM 스타일별 주간 성과

↑ DM 주간 성과 상위 스타일

- ▶ 60일 이격도하위 (+1.0%)
- ▶ 52주 이격도하위 (+0.7%)

↑ EM 주간 성과 상위 스타일

- ▶ 52주 이격도하위 (+1.5%)
- ▶ 60일 이격도하위 (+0.9%)



주: MSCI DM 시총상위 500개 종목 중 상위 및 하위 각각 20% 매수/매도 주간 리밸런싱, 순서는 DM 스타일별 주간성과 순
자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 4-10. MSCI DM 및 EM 시가총액 상위 500개 종목 유니버스 팩터별 성과

		1W(%)	1M(%)	3M(%)	1Y(%)	2016~ (%)	2010~ (%)
DM	매출 상향(1M)	-0.3	1.3	2.8	1.8	18.6	87.8
	매출 상향(3M)	-0.1	3.7	4.4	4.5	13.9	80.9
	EBITDA 상향(1M)	-0.7	0.6	3.7	4.1	31.2	87.9
	EBITDA 상향(3M)	0.0	2.0	5.3	11.5	31.7	94.2
	저 P/E	-0.2	-4.6	-1.6	13.3	-30.2	-45.7
	저 P/B	-0.3	-4.3	0.6	19.7	-21.7	-53.6
	20일 이격도하위	0.4	1.3	1.1	-5.7	57.6	208.9
	60일 이격도하위	1.0	2.1	2.0	7.5	64.2	108.6
	52주 이격도하위	0.7	-1.0	1.8	23.7	24.0	6.3
EM	매출 상향(1M)	-2.1	-1.2	-2.7	9.5	135.9	277.6
	매출 상향(3M)	-2.1	-1.7	-4.6	6.5	115.9	251.4
	EBITDA 상향(1M)	-1.2	0.7	-0.4	17.0	113.1	304.1
	EBITDA 상향(3M)	-2.0	-0.2	-2.7	32.9	119.8	337.4
	저 P/E	-0.1	-4.1	1.0	-11.4	-34.9	-38.0
	저 P/B	0.0	-3.2	1.5	1.9	-49.2	-56.3
	20일 이격도하위	0.0	3.9	-1.6	-10.2	-6.8	-3.3
	60일 이격도하위	0.9	7.4	2.4	-13.7	-29.1	-29.3
	52주 이격도하위	1.5	0.6	3.0	-21.3	-54.7	-71.4

주: MSCI DM/EM 각각 시총상위 500개 종목 중 상위 및 하위 각각 20% 매수/매도 주간 리밸런싱

자료: Quantwise, 하나금융투자

상위 팩터를 고려한 국내, 선진국 소팅 종목군

퀀트 RA 이영경 02-3771-7204

그림 4-11. 52주 이격도하위, 업종 내 저PB, 60일 이격도하위를 고려한 국내 종목 소팅

코드	종목명	52 주 이격도하위(%)	업종 내 저 PB(%)	60 일 이격도하위(%)	YTD 수익률(%)
A006650	대한유화	-29.9	-66.9	-16.1	-19.4
A006280	녹십자	-26.3	-58.2	-17.3	-35.6
A081660	윌라홀딩스	-21.7	-36.0	-17.3	-16.4
A011780	금호석유	-17.8	-49.7	-11.0	16.2
A003850	보령제약	-15.0	-67.4	-10.3	-7.4
A011170	롯데케미칼	-17.5	-67.5	-7.8	-17.8
A071840	롯데하이마트	-20.9	-43.9	-8.7	-10.6
A066570	LG 전자	-14.0	-49.1	-11.1	-9.6
A000210	DL	-17.7	-52.4	-6.7	-20.0
A002790	아모레 G	-18.1	-34.4	-6.5	-8.9
A068270	셀트리온	-27.3	7.5	-17.3	-41.5
A000120	CJ 대한통운	-14.1	-24.0	-9.6	-12.1
A031430	신세계인터넷내셔널	-12.9	-21.7	-11.9	2.2
A018260	삼성에스디에스	-14.3	-48.7	-6.1	-12.6

주: 수정주가 기준, KOSPI200 유니버스, 52주 이격도하위, 업종 내 저PB, 60일 이격도하위 상위 순서로 소팅

자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 4-12. 52주 이격도하위, 60일 이격도하위를 고려한 선진국 종목 소팅

Ticker	종목명	52 주 이격도하위(%)	60 일 이격도하위(%)	YTD 수익률(%)
VALE-US	Vale ADR Representing One	-33.40	-25.74	-28.10
ATVI-US	Activision Blizzard	-24.21	-15.32	-28.11
RIO-US	Rio Tinto ADR Reptg One	-19.29	-11.75	-14.74
BHP-US	BHP Group ADR	-21.13	-10.02	-17.78
FIS-US	Fidelity National Information Services	-19.89	-10.50	-21.59
RIO-GB	Rio Tinto	-19.12	-11.63	-15.75
BBD-US	Banco Bradesco ADR Reptg 1 Pref Shs	-17.31	-8.89	-24.09
TAK-US	Takeda Pharmaceutical ADR Rep 0.5	-16.59	-9.99	-21.65
BBDO-US	Banco Bradesco ADS Representing 1	-17.27	-8.70	-23.88
PYPL-US	PayPal Holdings	-10.35	-13.76	-1.63
FMS-US	Fresenius Medical Care ADR Reptg 0.5	-13.47	-8.05	-18.67
4502-JP	Takeda Pharmaceutical	-12.11	-8.13	-13.37
VOD-US	Vodafone Group ADR Representing 10	-14.40	-7.75	-9.89
TEL-NO	Telenor	-9.49	-8.74	-8.29
FME-DE	Fresenius Medical Care	-11.51	-7.84	-15.07

주: 수정주가 기준, MSCI DM 유니버스, 52주 이격도하위, 60일 이격도하위 상위 순서로 소팅

자료: Quantwise, 하나금융투자

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(이재선)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2021년 11월 04일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이재선)는 2021년 11월 04일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

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

- 1) 본 방송 내용은 기 발간한 조사분석자료에 기반하였습니다.
- 2) 원 자료의 출처 및 열람가능 장소는 다음과 같습니다.

출처 : 하나금융투자 리서치센터

열람가능 장소 : 하나금융투자 홈페이지 <https://www.hanaw.com/main/research>