

시장의 온도

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



호랑이 기운

★Review: KOSPI 3029.57pt (▲2.1%), KOSDAQ 1022.87pt (▲2.4%), 원/달러 1,176.5 (▼7.9원)

▶ KOSPI 상승, 오미크론 변수 약화 & 미 부채한도 리스크 이슈 해소되며 글로벌 위험자산 선호 심리 일제히 반등

★ Preview: KOSPI 2,980~3,080pt

▶ 차주 국내 증시는 점진적인 지수 레벨 상승 가능성이 높다고 판단함. 1) 금주 공화당은 민주당이 상원에서 단순 과반만으로도 부채한도를 증액할 수 있도록 합의, 사실상 미국발 디폴트 리스크는 약화됨. 2) 12월 FOMC 회의를 비롯 주요국 통화정책이 예정되어 있으나 이미 연준위원들의 긴축적인 성향을 반영한 장단기 스프레드(70bp대까지 하락), 오미크론 변수에 대한 시장의 낮은 민감도를 감안할 필요가 있음. 연준이 금융위기 이후 처음 금리인상을 단행한 2015년 이후 개최된 12월 FOMC 회의와 KOSPI 수익률을 상관관계를 살펴본 결과, 회의 전주 수익률(T-5)은 평균 +0.80%를 기록, 회의 후 2주간(T+10) 수익률인 +0.32% 대비 상대적으로 양호한 성과를 시현함

▶ 현재 증시 스타일은 가치 vs 성장으로 구분하기보다는 내년(임인년) 업황 턴어라운드에 대한 기대감, 즉 이익 상황 조정 가능성이 높은 업종 중심으로 수급 개선세가 지속되고 있음. 대표적으로 반도체와 IT H/W는 2022년 이익 추정치 상향조정이 아직 본격적으로 이뤄지지 않고 있지 않음 (11월 중순 이후 22년 영업이익 추정치 각각 -0.4%, -2.9% 하향조정). 그러나 그간 절대적 이익 레벨 대비 부진하였던 YTD 수익률(각각 -2.5%, +5.3%), 내년에 대한 업황 개선에 대한 기대감이 반영되며 12월을 기점으로 연기금과 외국인의 수급 개선이 관찰되고 있는 상황임

▶ 마찬가지로 저가 매수세 유입이 지속된다면, 이익과 수익률 갭이 확대된 업종 중심 순환매 가능성을 연말까지 생각 해 볼 수 있는 구간임. 11월 중순 이후 22년 영업이익 추정치 상향조정 대비 수익률이 부진하였던 업종을 테마별로 살펴보자면, 인플레이션(기계), 리오프닝(음식료, 호텔레저), 메타버스(미디어/엔터)로 압축할 수 있음

★금주 주목할만한 이벤트/경제지표/실적 (현지시간 기준)

▶ 15일(수): 미국 12월 FOMC 회의, 미국 11월 소매판매(이전: +1.7% MoM)

▶ 16일(목): 12월 유로존 ECB/영국 BOE 통화정책회의 ▶ 17일(금): 12월 일본 BOJ 통화정책 회의

★주간 업종별 수익률: 위험자산가격 일제히 반등하며 전 업종 상승

↑ 강세: 호텔/레저(+7.2%), 디스플레이(+6.1%), 운송(+5.6%)

내수				내수+수출				수출			
	주간	2주간	4주간		주간	2주간	4주간		주간	2주간	4주간
음식료	2.3%	-0.4%	-2.6%	에너지	3.2%	-2.5%	-10.7%	자동차	2.0%	-0.2%	-4.1%
철강	4.4%	5.0%	-2.2%	건설	4.7%	1.9%	-3.4%	디스플레이	6.1%	0.7%	6.7%
보험	2.3%	-0.2%	-4.4%	유틸리티	3.5%	0.2%	-5.0%	조선	2.4%	-1.1%	-5.4%
은행	3.8%	-0.4%	0.1%	미디어	5.0%	-4.8%	-3.0%	운송	5.6%	6.8%	-1.2%
증권	4.3%	1.6%	2.0%	헬스케어	4.9%	5.6%	0.3%	화학	3.1%	0.4%	-3.2%
유통	4.2%	-0.1%	-4.7%	화장품	4.3%	1.9%	-4.2%	IT H/W	3.7%	-0.2%	9.2%
통신	0.7%	-7.7%	-8.0%	IT S/W	1.3%	-1.3%	2.3%	반도체	3.0%	5.6%	11.5%

자료: Quantwise, 하나금융투자

1. 주간 Issue

투자정보 RA 김대욱 02-3771-8532

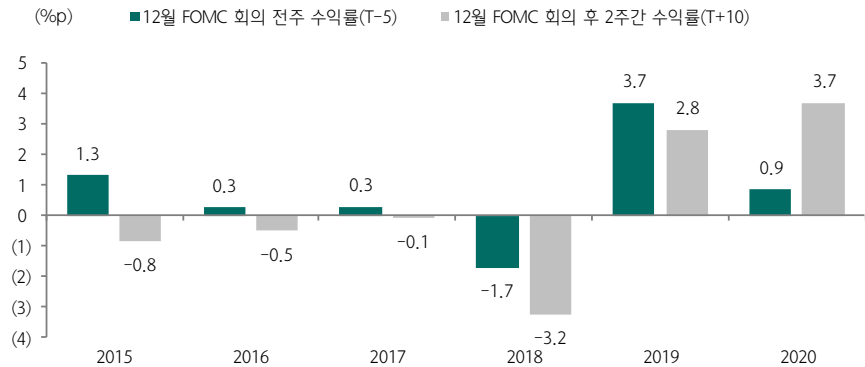
Comment

- ▶ 글로벌 증시 반등, 오미크론 변이 증상이 상대적으로 경미하다는 분석에 위험자산 투자심리 회복
- ▶ 증시 이벤트 프리뷰: FOMC(12/14~15), 미국 부채 한도 협상 시한(12/15), ECB/BOE 통화정책회의(12/16), BOJ 통화정책회의(12/17)

그림 1-1. 역사적으로 12월 FOMC회의 개최 이전 수익률이 더 양호한 것을 확인

이번주 눈에 띄는 지표 1:

- ▶ 12월 FOMC회의 전주 수익률(T-5)은 평균 +0.80%를 기록, 회의 후 2주간(T+10) 수익률인 +0.3% 대비 상대적으로 양호한 성과를 시현

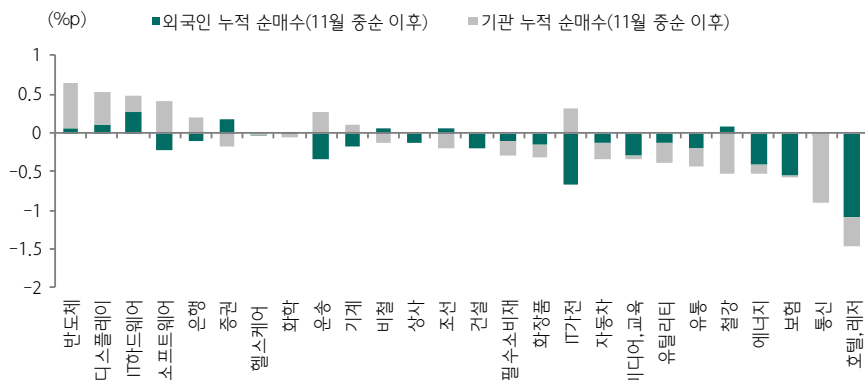


자료: 산업통상자원부, 하나금융투자

그림 1-2. 반도체와 IT H/W 수급 여전이 양호

이번주 눈에 띄는 지표 2:

- ▶ 그간 절대적 이익 레벨 대비 부진하였던 YTD 수익률, 내년에 대한 업황 개선에 대한 기대감이 반영되며 12월을 기점으로 연기금과 외국인 수급 개선이 관찰되고 있는 상황



2. 선진국 중시

주식전략 RA 신다운 02-3771-7516

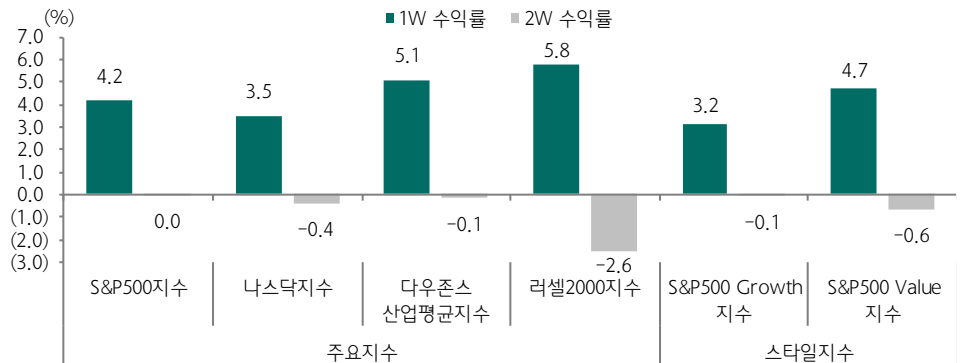
Comment

- ▶ 이번주 미국 주요 3대 지수는 모두 상승 마감. 오미크론 관련 우려 완화에 위험자산 선호심리 확대된 점이 상승재료로 작용
- ▶ 화이자와 바이오텍은 자사 백신 부스터샷이 오미크론 예방에 효과가 있다고 발표. 부스터샷 접종 시 항체가 25배 증가해 항체 효능 감소 상쇄 가능성 언급
- ▶ 업종별로는 코로나19 관련 우려 완화에 경기민감주가 강세를 보이는 가운데, 여행/레저 관련 기업들이 강하게 반등하며 소비자서비스 업종 상승 견인

그림 2-1. 미국 주요 중시 및 업종 동향

미국 중시 주간 Review:

- ↑ Dow (+5.1%)
- ↑ S&P500 (+4.2%)
- ↑ Nasdaq (+3.5%)
- ↑ 러셀2000 (+5.8%)
- ↑ S&P500 Growth (+3.2%)
- ↑ S&P500 Value (+4.7%)

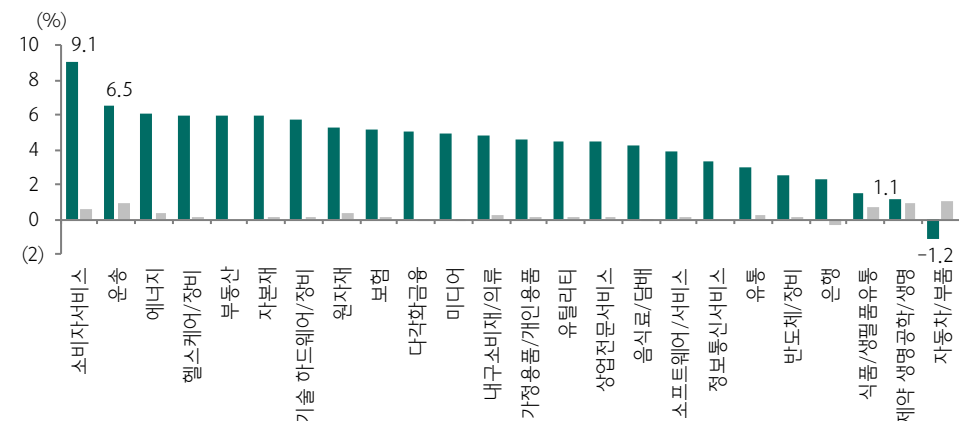


S&P500 주간 업종 Review:

- ↑ 강세: 소비자서비스 (+9.1%)
- ↓ 약세: 자동차/부품 (-1.2%)

주간 EPS 예상치 변화율

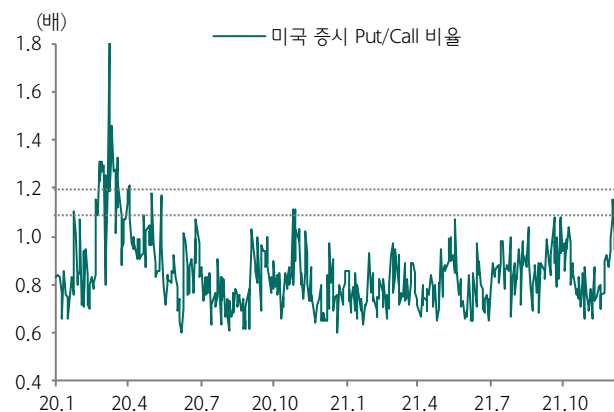
- ↑ 상향: 자동차/부품 (+1.0%)
- ↓ 하향: 은행 (-0.3%)



주: T-5 기준

자료: Bloomberg, 하나금융투자

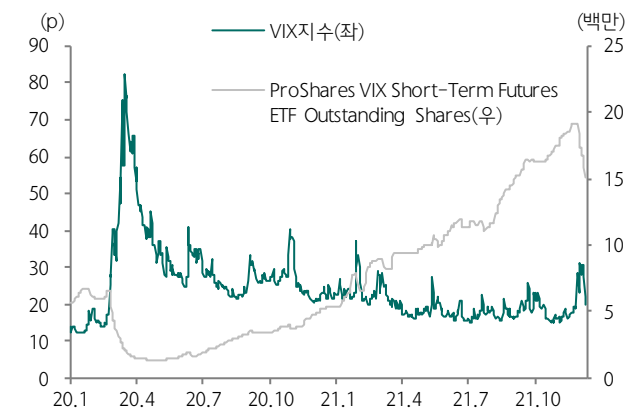
그림 2-2. Put/Call 비율: 전주 0.99배에서 0.95배로 하락



주: 일반적 고점은 1.1~1.2배 수준

자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2-3. VIX지수: 전주 대비 -11.2p 하락한 19.9p



주: VIX ETF 유동주식수가 증가(감소)하면 VIX 상승(하락)에 베팅하는 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 펀드는 북미/신흥국 주식형 펀드는 Asia ex-JP 중심으로 자금 유입되며 순유입 기록. 한편 신흥국 주식형 펀드는 북미/신흥국 채권형 펀드는 GBM 중심으로 자금 유출되며 순유출 기록

▶ 지난주 미국 섹터 별 자금 유입이 가장 강한 섹터는 Technology (+\$2,474mn), 자금 유출이 가장 강한 섹터는 Financials (-\$1,624mn)

단위: 백만USD		지역	최근 1주	4주 평균	단위: 백만USD		지역	최근 1주	4주 평균
주식형	선진국	Global	-1,578.3	5,994.0	채권형	선진국	Global	-316.5	1,739.0
		NorthAm	9,690.7	5,683.2			NorthAm	-3,377.4	3,258.6
		W.Europe	-2,842.2	-1,778.2			W.Europe	893.5	1,029.0
		Asia Pacific	1,360.4	-207.9			Asia Pacific	87.7	51.6
		선진국 합	6,630.6	9,691.1			선진국 합	-2,712.7	6,078.2
	신흥국	GEM	152.1	304.4		신흥국	GEM	-1,022.4	-836.3
		Asia ex-JP	2,339.8	640.5			Asia ex-JP	-354.2	348.6
		EMEA	-188.2	-149.3			EMEA	-117.4	-31.0
		LatAm	47.8	-19.2			LatAm	-287.2	-192.1
		신흥국 합	2,351.4	776.4			신흥국 합	-1,781.1	-710.8

자료: EPFR, 하나금융투자

그림 3-1. 미국 섹터 별 주간 누적 펀드플로우 추이(1)

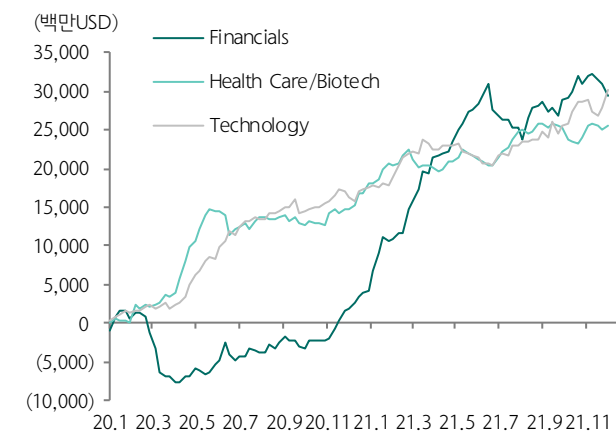
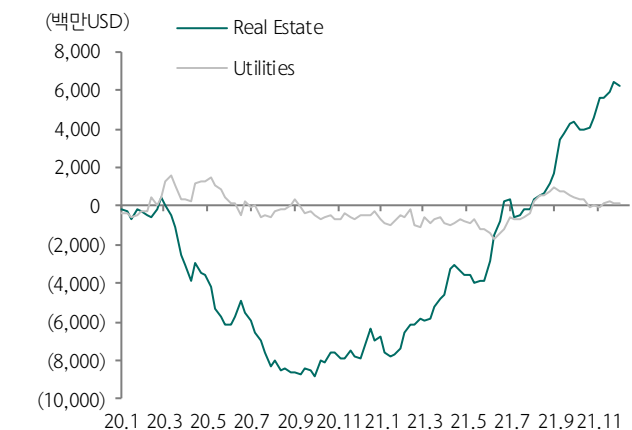
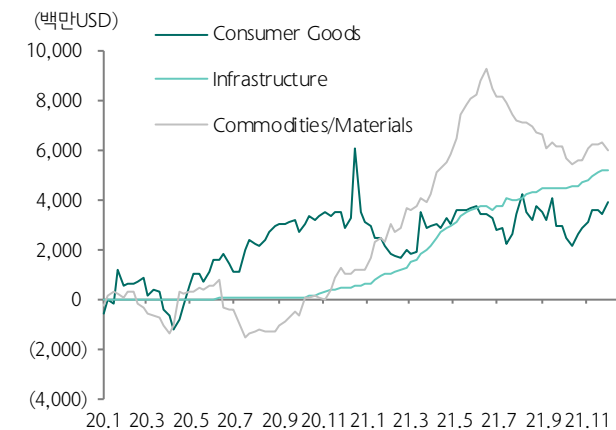
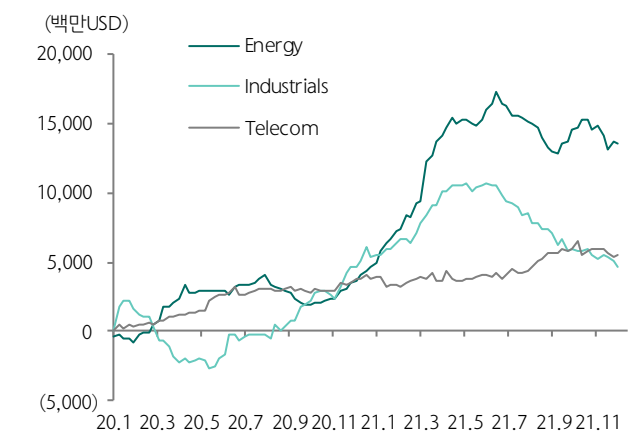


그림 3-2. 미국 섹터 별 주간 누적 펀드플로우 추이(2)



자료: EPFR, 하나금융투자

4. 스타일 Factor

퀀트 RA 이영경 02-3771-7204

Comment

- ▶ 국내(코스피200 유니버스) 스타일별 주간 성과는 52주 이격도하위, 60일 이격도하위, 업종 내 저 PB 등이 각각 +1.4%, +1.4%, +1.0%의 상위 주간 성과를 보임
- ▶ 한편 52주 이격도상위, 60일 이격도상위 등 이격도 상위 팩터가 -1.4%의 하위 성과 기록. 저평가와 낙폭과대 팩터가 성과가 높게 이어지는 모습으로 기존 연말 계절성의 흐름을 그대로 답습하고 있는 상황

국내(코스피200 유니버스) 주간 성과 상/하위 스타일

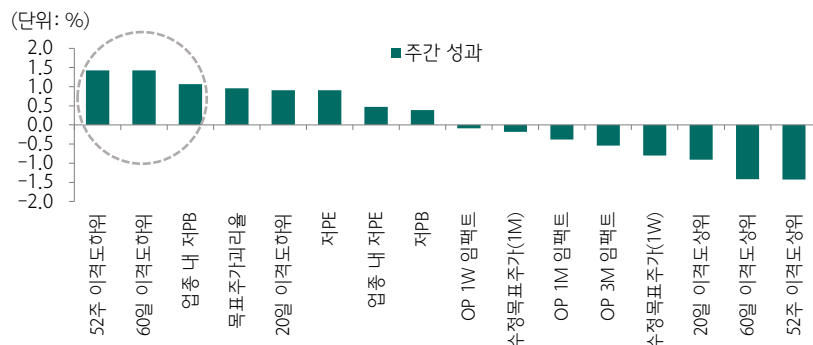
그림 4-1. 국내 스타일별 주간 성과는 52주 이격도하위, 60일 이격도하위 순으로 높음

↑ 국내 주간 성과 상위 스타일

- > 52주 이격도하위 (+1.4%)
- > 60일 이격도하위 (+1.4%)
- > 업종 내 저 PB (+1.0%)

↓ 국내 주간 성과 하위 스타일

- > 52주 이격도상위 (-1.4%)
- > 60일 이격도상위 (-1.4%)



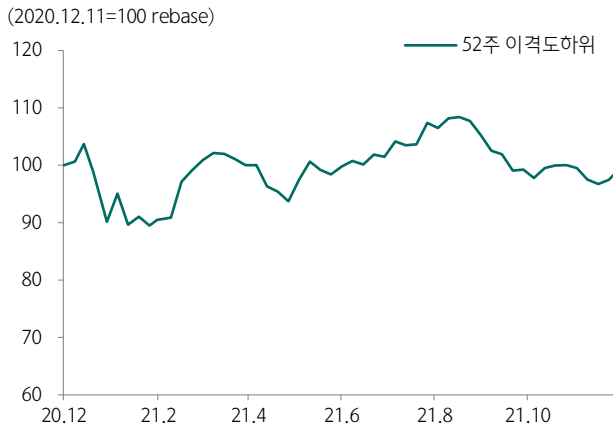
주: 코스피200 유니버스, 상하위 각각 20% 동일가중 롱-숏 성과, 주간 리밸런싱
자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 4-2. 코스피200유니버스 팩터별 성과

			1W(%)	1M(%)	3M(%)	1Y(%)	2016~ (%)	2010~ (%)
국내 (코스피 200)	펀더멘탈	OP 1W 임팩트	-0.1	2.1	2.0	20.6	81.4	453.7
		OP 1M 임팩트	-0.4	1.4	3.5	9.1	16.6	128.7
		OP 3M 임팩트	-0.5	1.7	1.6	12.0	40.7	237.4
	TP 컨센서스	수정목표주가(1W)	-0.8	-0.3	1.6	8.2	23.0	292.8
		수정목표주가(1M)	-0.2	0.7	-4.0	-3.1	-5.1	114.3
		목표주가과리율	1.0	0.4	-5.3	5.5	99.7	211.8
	밸류에이션	저 PE	0.9	-0.4	-4.6	12.8	49.9	153.1
		업종 내 저 PE	0.5	3.4	1.1	4.1	68.3	246.4
		저 PB	0.4	-2.6	-6.5	10.4	69.1	73.7
		업종 내 저 PB	1.1	-0.6	-8.6	-3.4	34.0	55.5
	낙폭과대	20 일 이격도하위	0.9	-5.4	-13.5	-23.8	36.7	94.3
		60 일 이격도하위	1.4	1.6	-1.8	0.0	50.2	15.0
		52 주 이격도하위	1.4	-0.7	-3.6	-1.1	45.2	-28.1
	추세추종	20 일 이격도상위	-0.9	5.5	14.9	27.7	-39.1	-63.8
		60 일 이격도상위	-1.4	-1.7	1.5	-2.8	-46.6	-44.8
		52 주 이격도상위	-1.4	0.6	3.5	-2.3	-47.4	-21.5

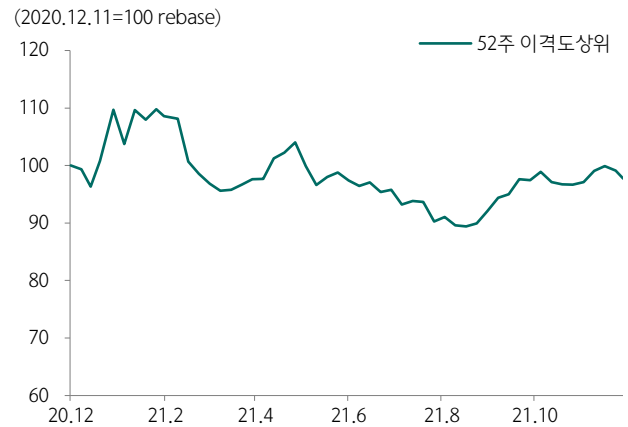
주: 코스피200 유니버스, 상하위 각각 20% 동일가중 롱-숏 성과, 주간 리밸런싱
자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 4-3. ↑ 주간성과 상위 1위: 52주 이격도하위



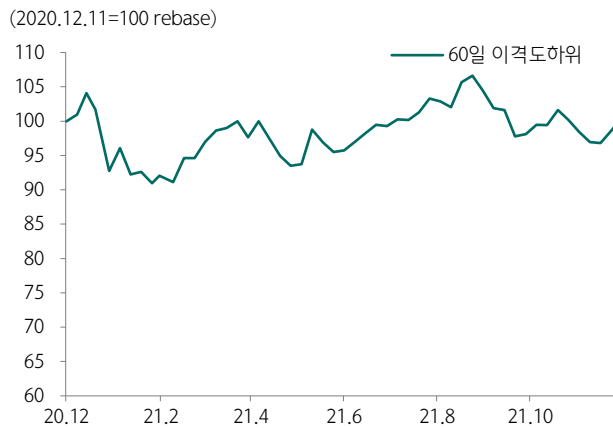
자료: Quantwise, 하나금융투자
주: 코스피200 유니버스, 상하위 각각 20% 동일가중 롱-숏 성과, 주간 리밸런싱

그림 4-6. ↓ 주간성과 하위 1위: 52주 이격도상위



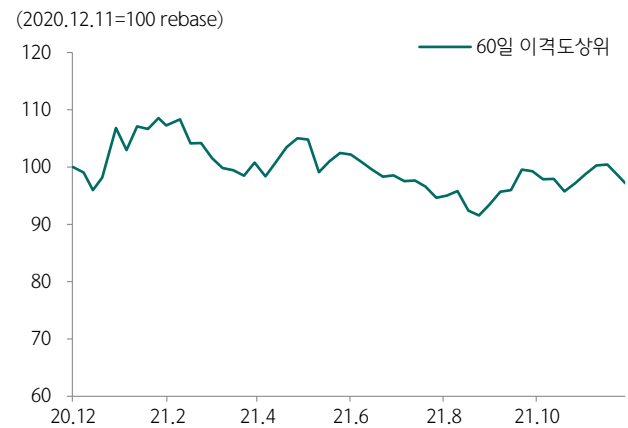
자료: Quantwise, 하나금융투자
주: 코스피200 유니버스, 상하위 각각 20% 동일가중 롱-숏 성과, 주간 리밸런싱

그림 4-4. ↑ 주간성과 상위 2위: 60일 이격도하위



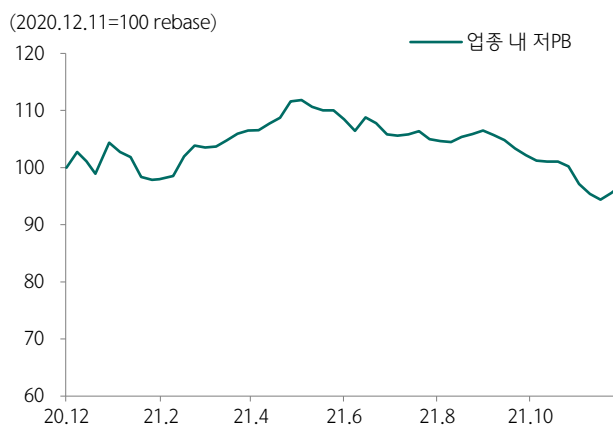
자료: Quantwise, 하나금융투자
주: 코스피200 유니버스, 상하위 각각 20% 동일가중 롱-숏 성과, 주간 리밸런싱

그림 4-7. ↓ 주간성과 하위 2위: 60일 이격도상위



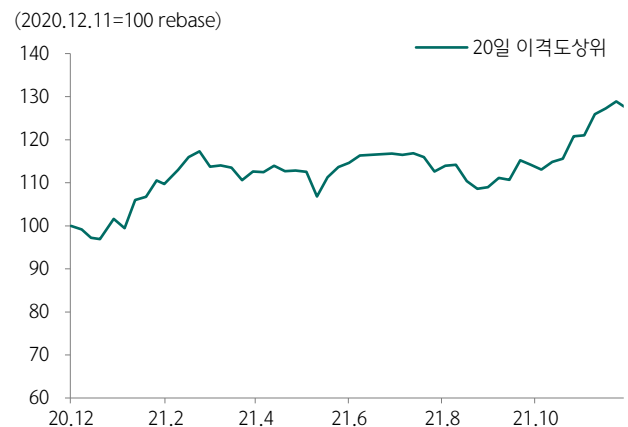
자료: Quantwise, 하나금융투자
주: 코스피200 유니버스, 상하위 각각 20% 동일가중 롱-숏 성과, 주간 리밸런싱

그림 4-5. ↑ 주간성과 상위 3위: 업종 내 저PB



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

그림 4-8. ↓ 주간성과 하위 3위: 20일 이격도상위



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

Comment

- ▶ MSCI DM은 20일 이격도하위와 60일 이격도하위가 각각 +1.9%와 +1.3%의 주간 상위 성과를 기록. DM에서도 국내증시와 마찬가지로 주가 낙폭과대 팩터가 선전하는 장세가 이어지고 있음
- ▶ MSCI EM의 주간상위팩터는 EBITDA 상향(3M)과 저 PE로 각각 +3.2%, +0.7%의 성과를 보임. 금주 EM의 경우 낙폭과대나 밸류에이션 팩터보다 이익 상향 여부를 나타내는, 특히 EBITDA의 상향 여부가 주가에 큰 영향을 끼치는 모습을 보임

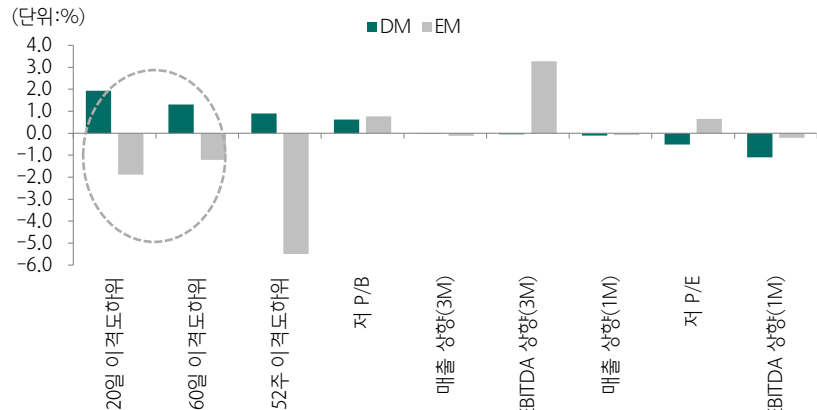
그림 4-9. DM, EM 스타일별 주간 성과

↑ DM 주간 성과 상위 스타일

- ▶ 20일 이격도하위 (+1.9%)
- ▶ 60일 이격도하위 (+1.3%)

↑ EM 주간 성과 상위 스타일

- ▶ EBITDA 상향(3M) (+3.2%)
- ▶ 저 PE (+0.7%)



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)	-0.1	1.0	0.8	5.6	18.3	87.3
	매출 상향(3M)	0.0	0.9	4.9	9.7	15.3	83.1
	EBITDA 상향(1M)	-1.1	0.3	-0.3	2.8	29.6	85.7
	EBITDA 상향(3M)	0.0	0.7	3.4	9.9	32.0	94.7
	저 P/E	-0.5	-1.0	-0.4	-2.0	-31.3	-46.6
	저 P/B	0.6	-0.2	-0.1	1.2	-22.4	-54.1
	20일 이격도하위	1.9	0.4	-0.9	2.7	60.7	215.0
	60일 이격도하위	1.3	0.7	3.6	9.5	65.4	110.2
	52주 이격도하위	0.9	-1.1	-0.7	1.2	24.2	6.5
EM	매출 상향(1M)	-0.1	0.8	-5.1	13.0	136.3	278.3
	매출 상향(3M)	-0.1	2.8	-5.7	16.0	119.8	257.6
	EBITDA 상향(1M)	-0.2	0.9	-2.6	10.5	113.8	305.4
	EBITDA 상향(3M)	3.3	6.1	-1.2	31.1	130.6	358.7
	저 P/E	0.7	-1.6	-4.1	-10.7	-36.3	-39.3
	저 P/B	0.8	-2.0	-4.2	-5.9	-50.5	-57.4
	20일 이격도하위	-1.9	-1.3	5.9	-5.4	-8.1	-4.6
	60일 이격도하위	-1.2	1.9	16.9	-6.1	-25.7	-25.8
	52주 이격도하위	-5.5	-10.6	1.5	-27.1	-57.9	-73.4

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, 60일 이격도하위, 업종 내 저 PB를 고려한 국내 종목 소팅

코드	종목명	52 주 이격도하위(%)	60 일 이격도하위(%)	업종 내 저 PB	YTD 수익률(%)
A006280	녹십자	-31.4	-14.5	-61.3	-42.4
A006260	LS	-19.9	-11.3	-63.3	-24.2
A285130	SK 케미칼	-25.8	-17.5	-26.0	-44.4
A023530	롯데쇼핑	-19.6	-11.1	-51.0	-12.0
A005440	현대그린푸드	-14.5	-10.7	-79.2	-5.0
A002790	아모레 G	-26.0	-8.7	-37.6	-18.4
A031430	신세계인테리어	-21.8	-12.7	-25.8	-8.4
A009830	한화솔루션	-18.2	-8.7	-47.4	-21.7
A071840	롯데하이마트	-25.2	-6.8	-43.1	-16.9
A108670	LX 하우스시스	-25.2	-12.1	-9.1	-19.9
A000210	DL	-20.8	-6.7	-53.2	-24.9
A000120	CJ 대한통운	-19.8	-8.9	-32.1	-19.3
A001120	LX 인터내셔널	-14.4	-11.9	-37.0	0.4
A114090	CKL	-20.4	-16.2	-10.1	-22.8
A002350	넥센타이어	-15.1	-10.0	-39.1	8.4

주: 수정주가 기준, KOSPI200 유니버스, 52주 이격도하위, 60일 이격도하위, 업종 내 저 PB 상위 순서로 소팅
자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 4-12. 20일 이격도하위, 60일 이격도하위를 고려한 선진국 종목 소팅

Ticker	종목명	20 일 이격도하위 (%)	60 일 이격도하위 (%)	YTD 수익률(%)
DOCU-US	DocuSign	-33.4	-40.1	-30.8
ZM-US	Zoom Video Communications Class A	-13.5	-23.7	-42.2
EVO-SE	Evolution	-10.1	-20.2	27.1
SE-US	Sea ADS Representing Class A	-11.1	-19.1	32.1
MELI-US	MercadoLibre	-9.1	-20.9	-27.8
CRWD-US	CrowdStrike Holdings Class A	-11.9	-18.3	-1.3
SPLK-US	Splunk	-9.0	-19.6	-29.7
9984-JP	Softbank Group	-13.5	-14.2	-31.8
PHIA-NL	Koninklijke Philips	-9.3	-17.5	-28.9
GNRC-US	Generac Holdings	-12.1	-15.5	61.8
SQ-US	Square Class A	-8.2	-17.6	-10.5
PLTR-US	Palantir Technologies Class A	-6.0	-17.3	-15.8
SAN-ES	Banco Santander	-7.7	-12.5	8.3
BBY-US	Best Buy	-11.3	-8.0	7.2
UBER-US	Uber Technologies	-6.0	-11.7	-23.9

주: 수정주가 기준, MSC DM 유니버스, 20일 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2021년 12월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이재선)는 2021년 12월 10일 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 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 책임 소재의 중립자료로 사용될 수 없습니다

- 1) 본 발송 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>