

인민은행 보다 연준이 중요

CONTENTS

- 이번 주 주목하는 Stats. PBOC보다 FRB가 중요
- Economic Stats. OECD CLI, 내년 상반기 내내 하락가능성
- Global Performance Stats.
- Global Earnings Stats.
- KOSPI Earnings Stats.
- S&P500 Earnings Stats.
- KOSPI 200 Style Factor Stats.
- 팩터 모델로 보는 12월 한국 증시
- 12월 eBest 멀티팩터 롱숏 포트폴리오
- 주요 자산별 주간 펀드플로우
- Equity_섹터별 누적 펀드플로우
- 한국 주식형 펀드플로우

Quick Stats



Strategist 신중호

02 3779 8447

jh.shin@ebestsec.co.kr



Quant 정다운

02 3779 8923

dw.jung@ebestsec.co.kr



Fund Flow/ETF 박지영

02 3779 8699

jypark@ebestsec.co.kr



‘12월 3주차’ 주요 Stats. 인민은행보다 연준이 중요, 소외됐던 한국의 기술적 반등이라면, 이제는 어느 정도 만회한 수준, FOMC 앞두고 주식형 자금유입 부진입니다.

#1. 인민은행보다 연준이 중요 전주 KOSPI 3,000pt 회복, 중국 RRR 인하와 반도체 바닥 사이클 조기도래 기대감. 동시에 오미크론 변수 사라짐과 연준의 긴축우려도 상존. 물가의 ‘일시적’ 태도를 버린 파월은 인플레이파이터로 전환된 상태. 전주 OECD CLI 발표된 수치는 8월 이후 4개월째 경기둔화(전월차 추가 하락) 38개국 경기상향비율을 추적하면 내년 상반기 내내 글로벌 수요부진 시사(파월 긴축+글로벌 수요부진). PBOC보다 FRB 스탠스 변화일때 KOSPI 의미 있는 Bottom line 형성

#2. 소외됐던 한국의 기술적 반등이라면, 이제는 어느 정도 만회한 수준(P.6 참고). 12월 들어 KOSPI는 6.0% 상승하며, 동 기간 글로벌 주요국 중 가장 높은 수익률 기록. 당사는 반등의 시작이라기 보다는 소외됐던 한국 증시의 기술적 반등으로 평가해 왔음. 그 이유는 지속적으로 언급해 왔던 4Q21과 1Q22의 이익 컨센서스가 높다는 점과 연준의 긴축, 글로벌 수요 부진 때문. EM대비 한국 상대지수는 12/6(월) 115.1pt를 고점으로 12/10(금) 114.3pt로 둔화. 연초 이후 평균인 114.5pt 수준에서 횡보 흐름. 추가적인 상대 강세가 가능할지 확인이 필요한 시점

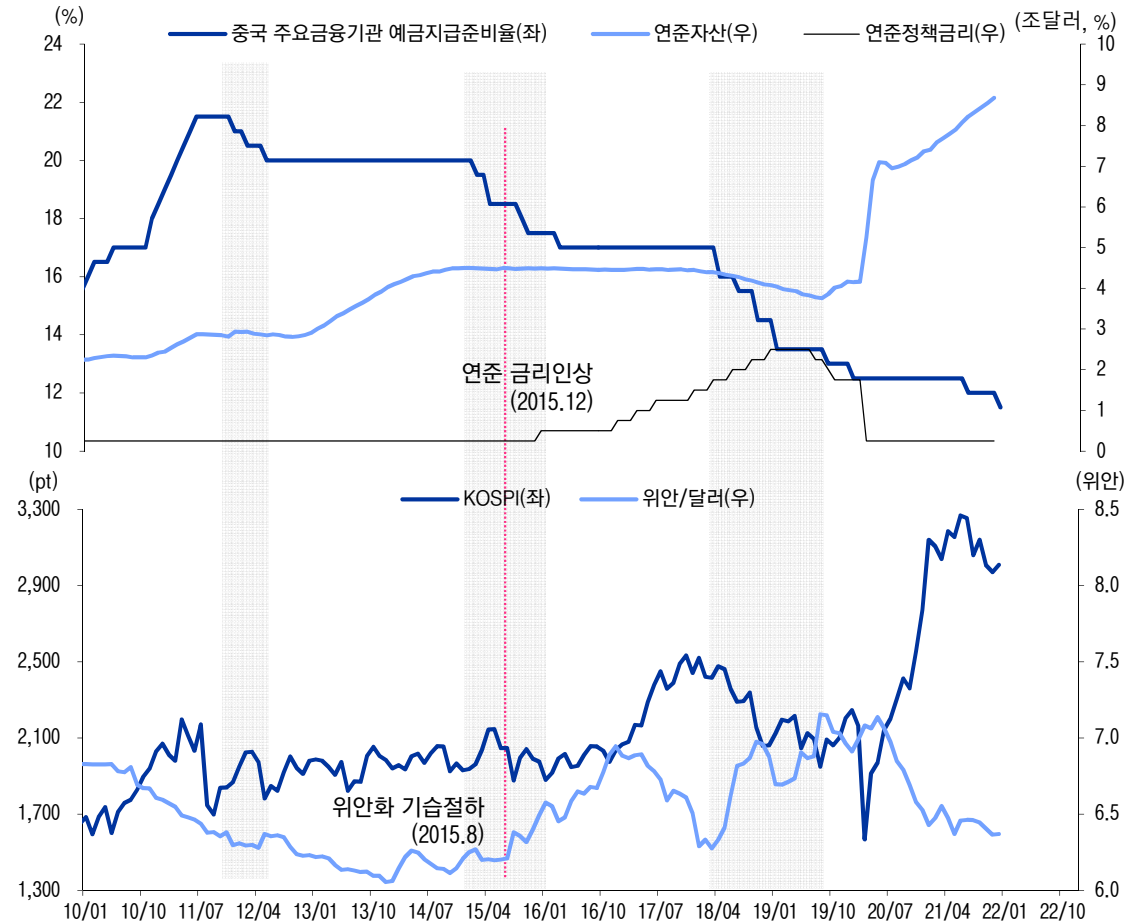
#3. FOMC 앞두고 주식형 자금유입 부진 미국 11월 CPI는 +6.8% YoY 기록하며 이번 주 FOMC에서 연준의 조기 긴축 우려를 더욱 확대. 한국 주식형 펀드플로우는 12주 만에 처음으로 순유출 전환. 미국은 중소형주에서 2주 연속 자금 유출 발생. 유럽 천연가스 가격 상승세 지속으로 유럽 탄소 배출권 관련 ETF인 KRBNI 주간 +7.7% 상승

이번 주 주목하는 Stats. PBOC보다 FRB가 중요

● 1) 중국지준을 인하하기:

연준 통화정책이 완화 → 긴축으로 선회할 때

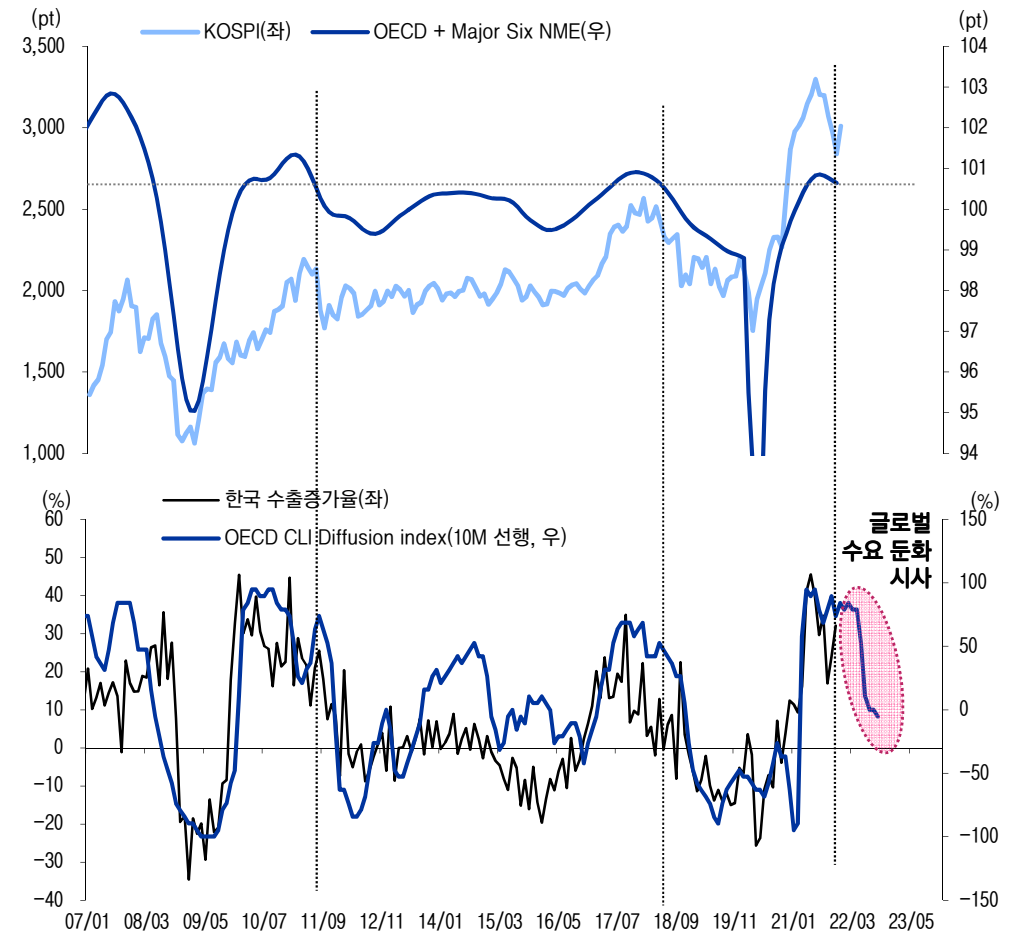
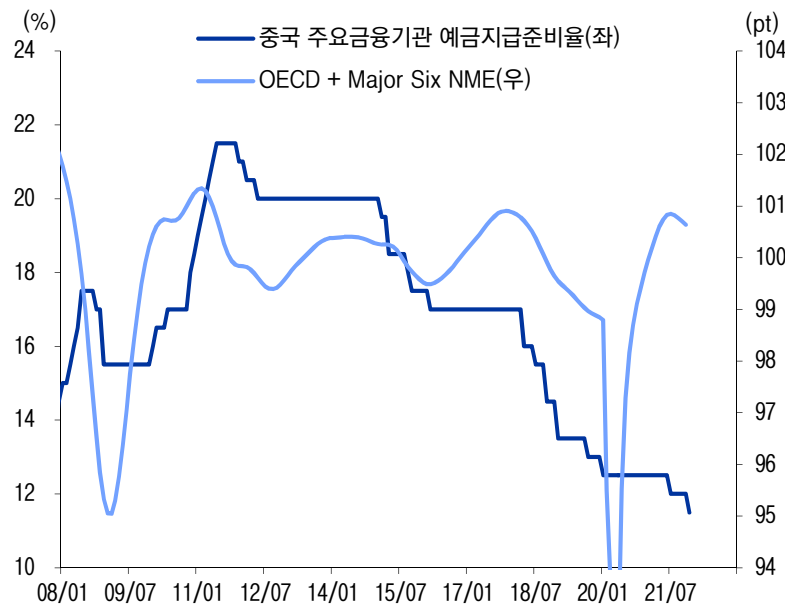
- 중국지준을 인하와 연준의 통화스탠스 전환시기, 한국 코스피는 추세가 전환되었던가? 과거 사례를 보면 적절한 현금비중 확대시기로 활용하는 것이 나았음
- 지준을 인하는 전적으로 내부충격 완화용. 12월에만 MLF 만기 1조위안 가까이 롤오버 해야하는 상황. 헝다그룹과 중국부동산 우려가 형성되면서 부채높은 기업들로의 전염차단 및 하드랜딩 리스크를 낮추고자 지준을 인하. 유동성을 풀어서 경기부양? No
- 지준을 인하 이후 인민은행은 외환유동성을 통제하고자 12월 15일부터 금융기관들의 외환예금준비금율을 7%에서 9%로 상향. 외환유출 압력 대비
- 중국의 통화정책 보다 연준의 긴축모드가 완화될 때 KOSPI는 바닥을 잡아가기 시작. 2012년 남유럽 문제 확대시 ECB 'Whatever it takes' 용인, 2015년 금리인상 이후 엘런의 고압경제 발언
- 지금 파월, 인플레이터로 변신. 테이퍼링 확대와 내년 2분기 초반 금리인상 여부를 경계하는 구간



Economic Stats. OECD CLI, 내년 상반기 내내 하락가능성

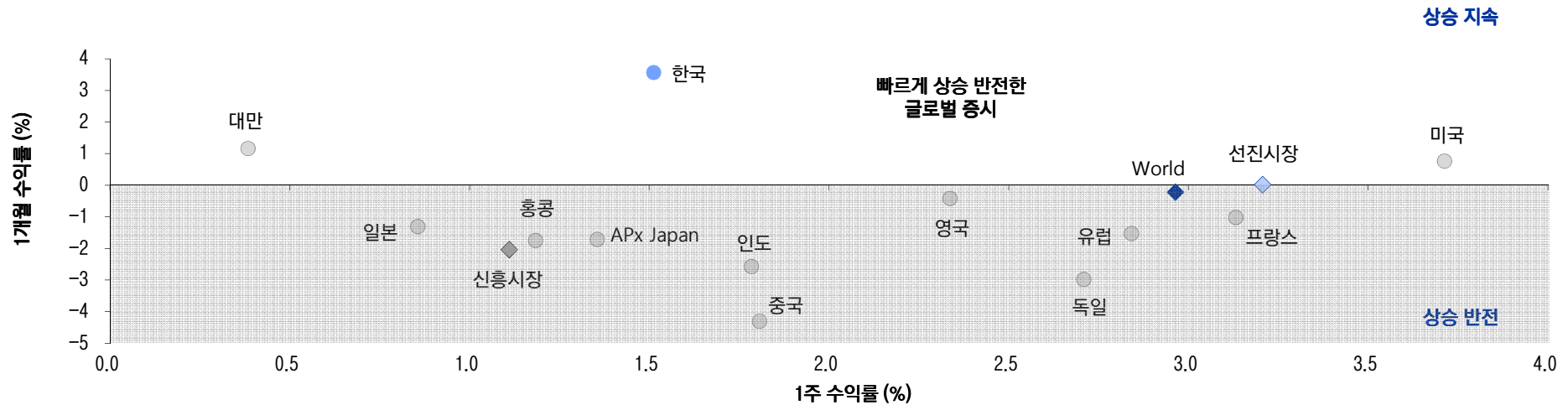
● 2) 중국지준을 인하시기: 외부수요가 둔화될 때 (경기선행지수 고점 통과)

- 글로벌 경기선행지수가 바닥권에 진입할 때 중국지준을 인하 마무리. 추가 지준을 인하 가능성
- 중국 지준을 인하로 인한 글로벌 경기부양 효과로 해석하기 보다 수출모멘텀(외부수요 회복)이 확대되면서 경기 상향 조정되었던 경험
- OECD Diffusion index는 내년 상반기까지 CLI 둔화 시사

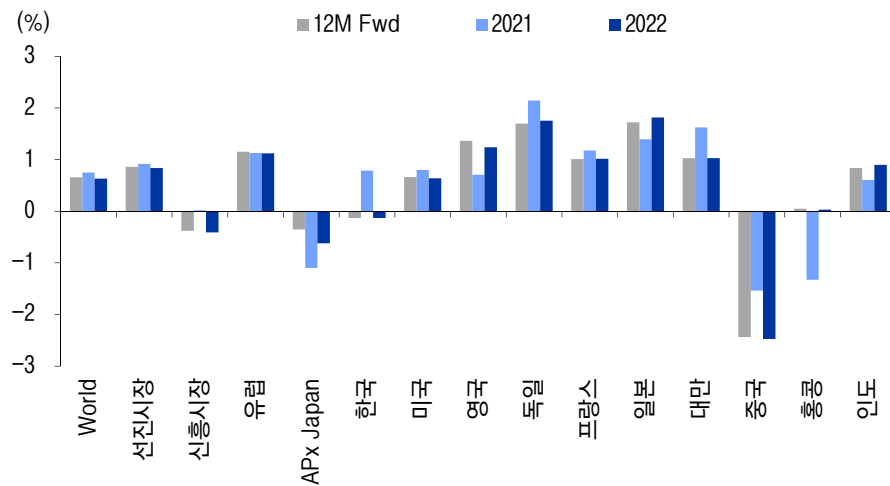


Global Performance Stats.

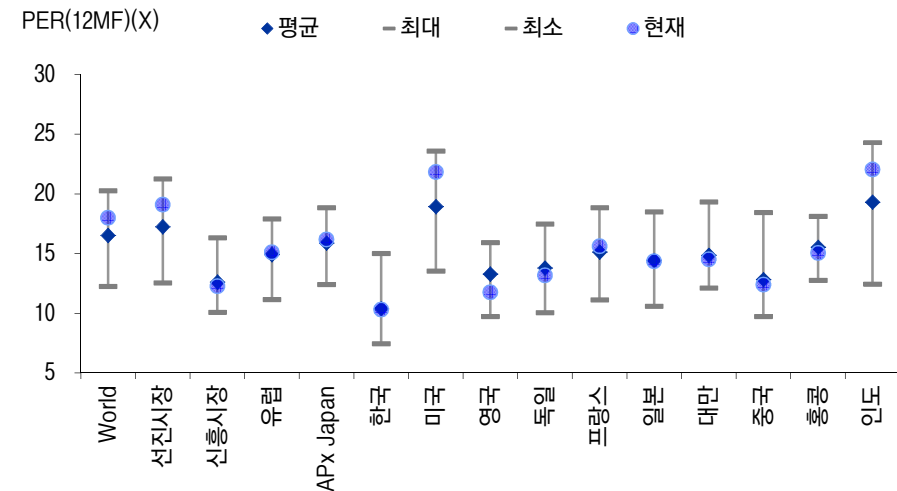
글로벌 증시 수익률



글로벌 증시 EPS 컨센서스 1개월 변화율

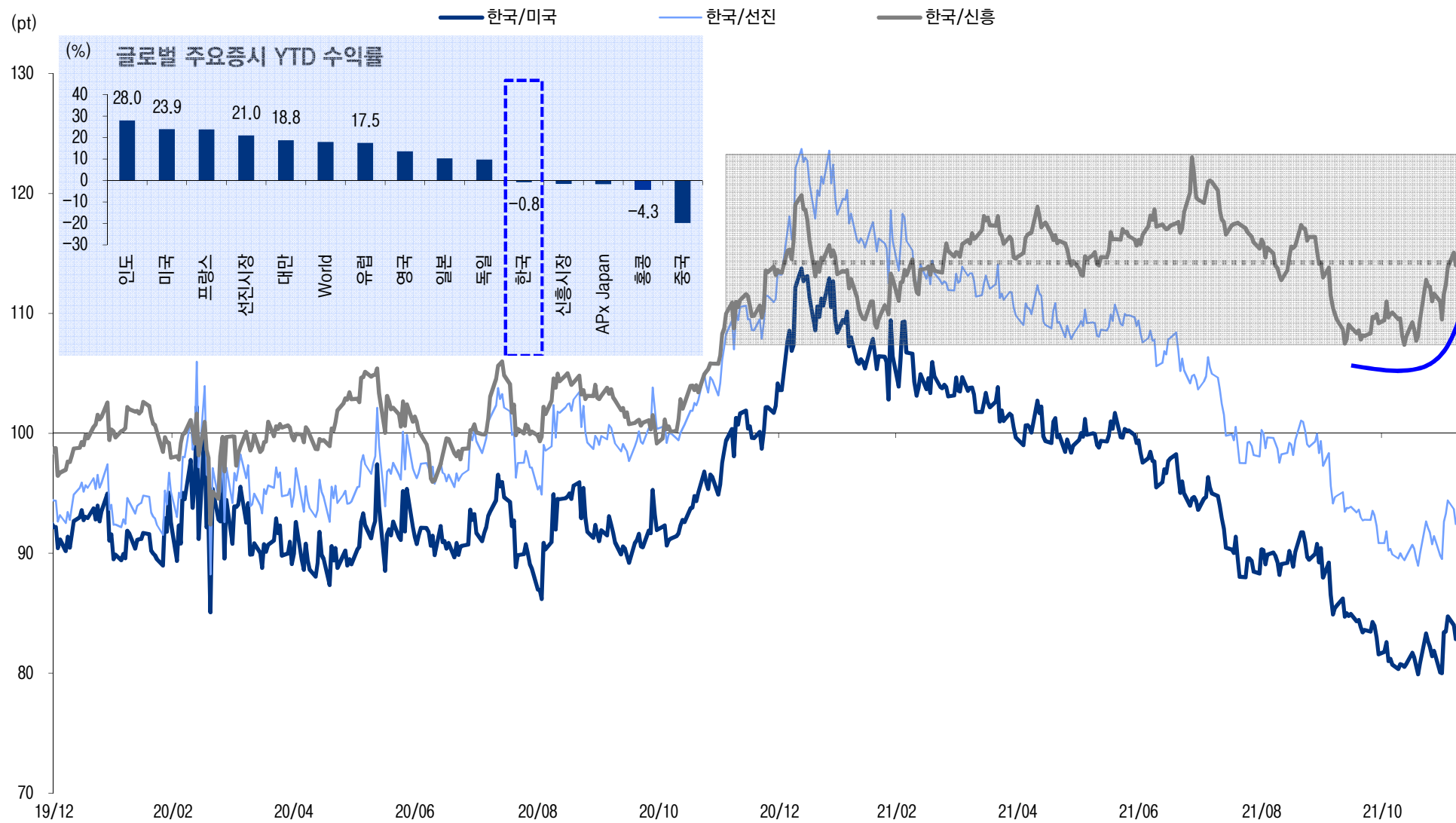


주요 증시 PER(12MF) Range와 현재 위치: 최근 5년 기준



한국 Performance Stats. – EM 대비로는 상당폭 만회

연초부터 선진시장 대비, 7월말 이후 신흥시장 대비 유난히 약세를 기록 중인 한국 → 11/11을 저점으로 상당 폭 만회

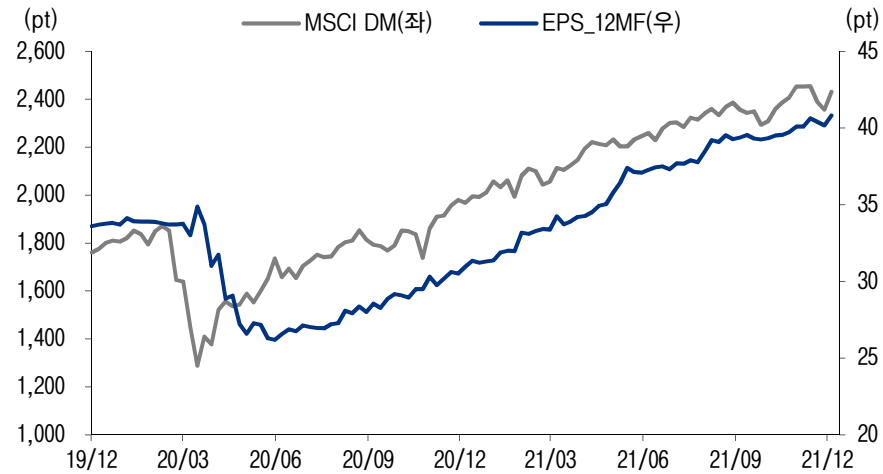


주: 각 지수는 MSCI 기준

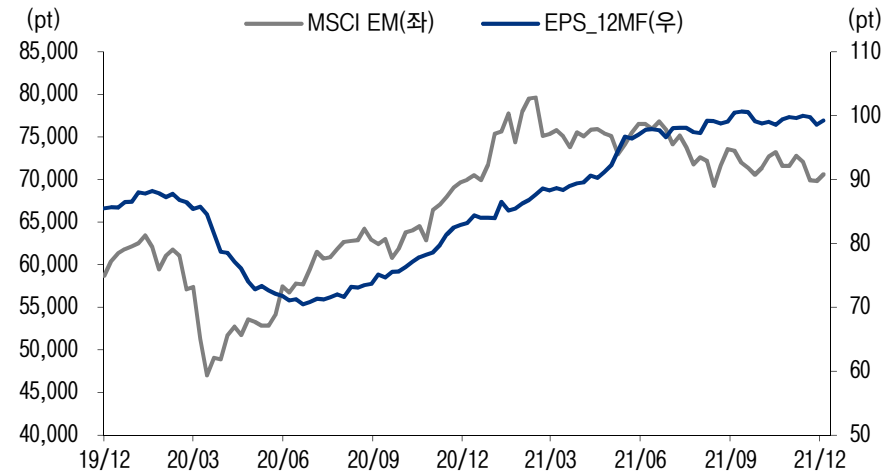
자료: Refinitiv, 이베스트투자증권 리서치센터

Global Earnings Stats.

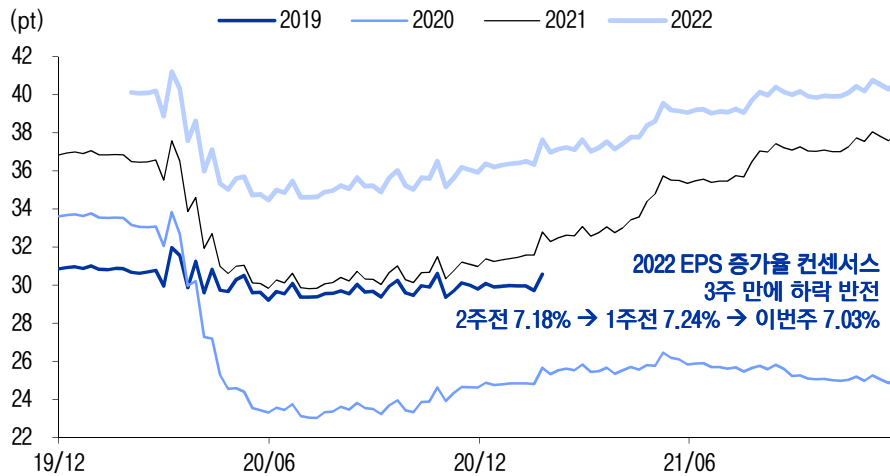
선진시장 주가와 EPS(12MF)



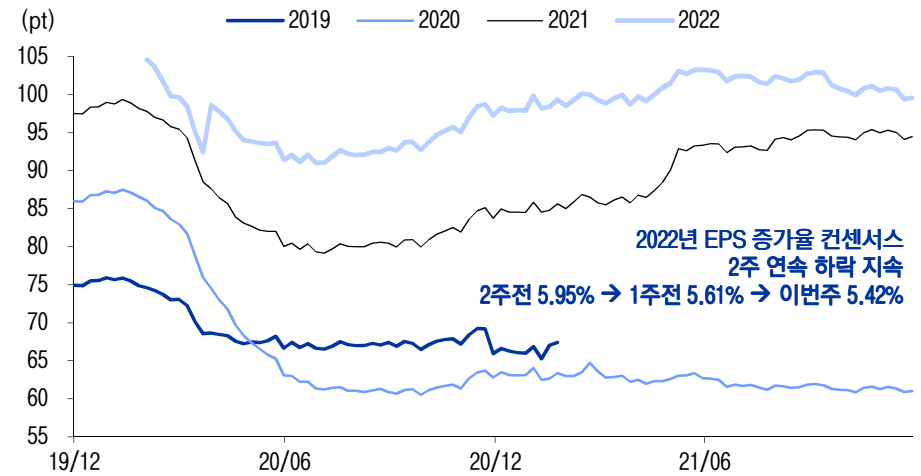
신흥시장 주가와 EPS(12MF)



선진시장 연도별 EPS 컨센서스 추이



신흥시장 연도별 EPS 컨센서스 추이

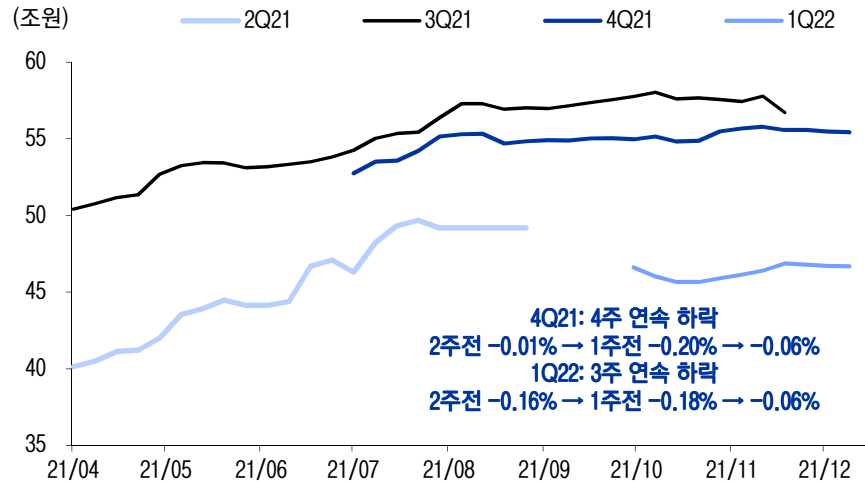


KOSPI 3Q21 실적시즌 Stats. – 합산 이익 소폭 하회 마감

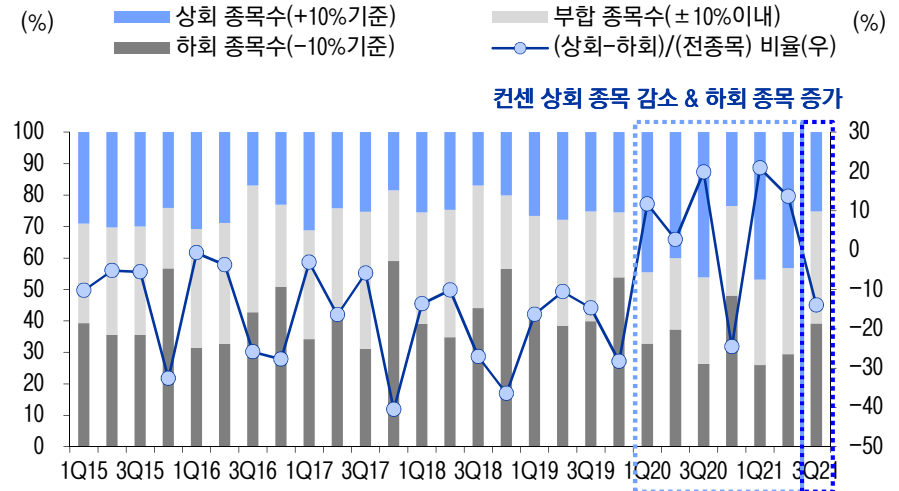
업종	시가총액			종목수			OP컨센상회종목수(±10%, 금융은NP)				업종 합산 영업이익(금융은 순익)		
	비율(A/B)	발표(A)	전체(B)	비율(C/D)	발표(C)	전체(D)	비율(%)	상회(E)	하회(F)	전체(G)	비율(H/I)	발표반영(H)	컨센(I)
	(%)	(조원)	(조원)	(%)	(개)	(개)	(E-F)/(G)	(개)	(개)	(개)	(%)	(조원)	(조원)
KOSPI	100.0	2,139.7	2,139.9	99.9	794	795	-14.0	72	112	286	-2.2	40.9	41.8
에너지	100.0	50.1	50.1	100.0	15	15	40.0	3	1	5	15.9	2.1	1.8
화학	100.0	141.6	141.6	100.0	62	62	-26.1	3	9	23	-15.1	2.6	3.1
비철,목재등	100.0	22.9	22.9	100.0	50	50	-16.7	1	2	6	-1.9	0.4	0.4
철강	100.0	45.7	45.7	100.0	34	34	14.3	2	1	7	16.2	4.4	3.8
건설,건축관련	100.0	54.9	54.9	100.0	69	69	-23.1	8	14	26	-12.4	1.2	1.4
기계	100.0	37.2	37.2	100.0	41	41	-41.7	3	8	12	-17.4	0.4	0.5
조선	100.0	28.7	28.7	100.0	10	10	12.5	4	3	8	192.9	0.0	-0.1
상사,자본재	100.0	85.7	85.7	100.0	26	26	6.7	6	5	15	-7.7	1.0	1.0
운송	100.0	54.5	54.5	100.0	30	30	0.0	4	4	14	18.7	3.2	2.7
자동차	100.0	140.1	140.1	100.0	75	75	-64.3	-	9	14	-1.7	3.8	3.8
화장품,의류,완구	99.7	77.7	77.9	98.6	73	74	0.0	8	8	22	-0.7	1.4	1.4
호텔,레저서비스	100.0	14.2	14.2	100.0	8	8	-66.7	-	4	6	-407.4	0.0	0.0
미디어,교육	100.0	22.6	22.6	100.0	21	21	-10.0	2	3	10	-45.0	0.1	0.2
소매(유통)	100.0	21.8	21.8	100.0	16	16	-60.0	-	6	10	-28.5	0.4	0.6
필수소비재	100.0	52.6	52.6	100.0	58	58	-5.6	3	4	18	0.6	1.5	1.4
건강관리	100.0	174.0	174.0	100.0	58	58	-23.5	4	8	17	-3.3	0.5	0.5
은행	100.0	120.1	120.1	100.0	17	17	7.7	3	2	13	7.2	5.3	4.9
증권	100.0	31.0	31.0	100.0	20	20	33.3	3	1	6	21.3	1.8	1.5
보험	100.0	51.2	51.2	100.0	15	15	66.7	2	-	3	-22.9	0.3	0.3
소프트웨어	100.0	188.3	188.3	100.0	21	21	-42.9	1	7	14	-12.6	1.0	1.1
IT하드웨어	100.0	31.9	31.9	100.0	23	23	16.7	6	4	12	6.9	0.9	0.8
반도체	100.0	524.3	524.3	100.0	13	13	37.5	4	1	8	0.7	20.2	20.0
IT가전	100.0	92.1	92.1	100.0	12	12	-33.3	-	2	6	-36.9	0.9	1.5
디스플레이	100.0	7.6	7.6	100.0	6	6	-100.0	-	1	1	-20.9	0.5	0.7
통신서비스	100.0	38.9	38.9	100.0	4	4	0.0	-	-	3	1.5	1.1	1.0
유틸리티	100.0	29.9	29.9	100.0	17	17	-42.9	2	5	7	-392.3	-0.9	0.3

KOSPI Earnings Stats. ① 분기별

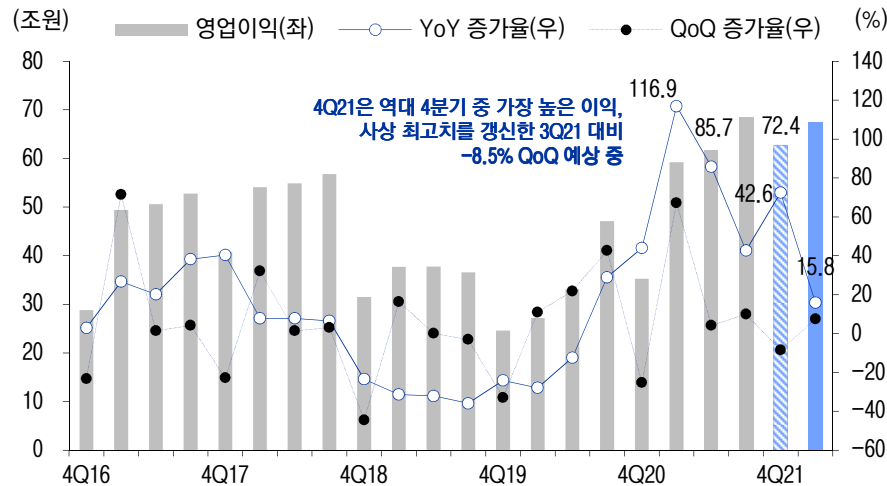
KOSPI 분기별 영업이익 컨센서스 추이



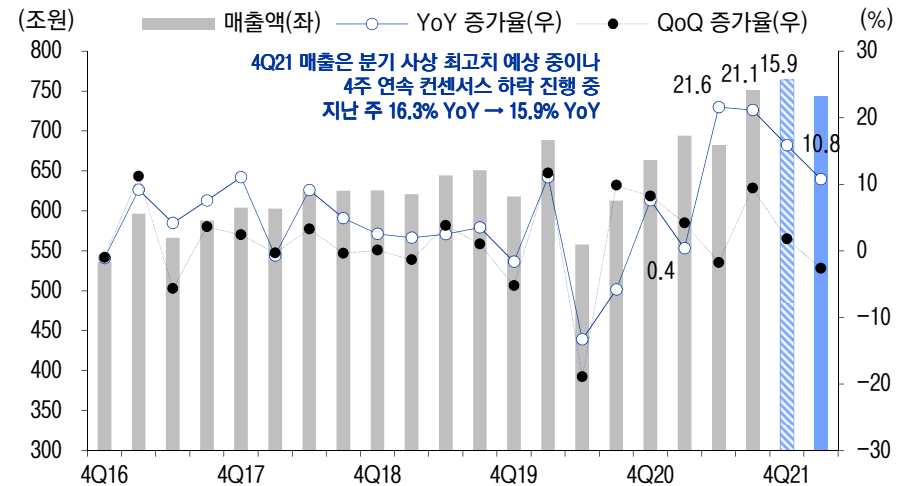
KOSPI 분기별 이익 서프라이즈 종목 수 분포(±10% 기준)



KOSPI 분기별 영업이익

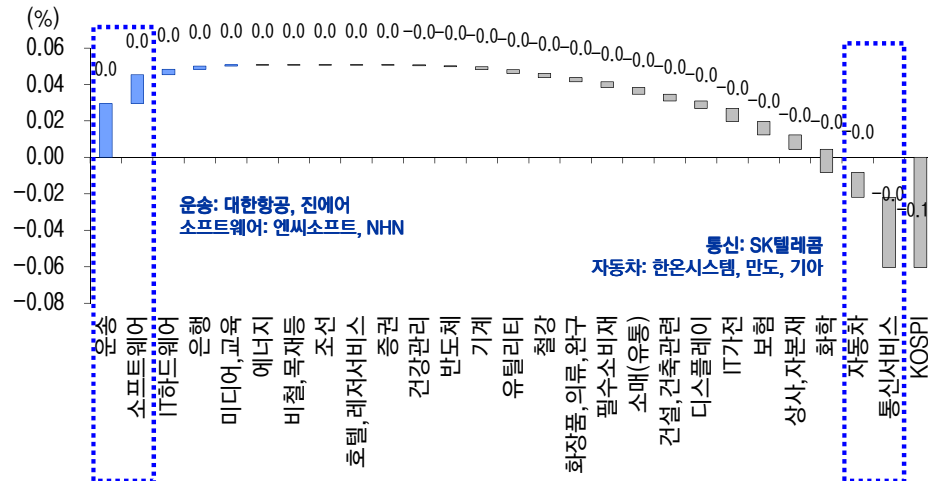


KOSPI 분기별 매출액

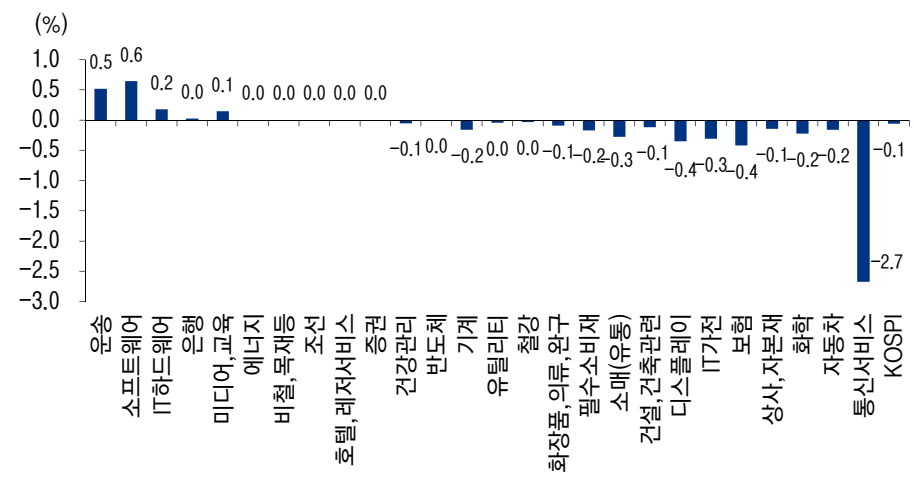


KOSPI Earnings Stats. – 4Q21, 1Q22 컨센서스 변화

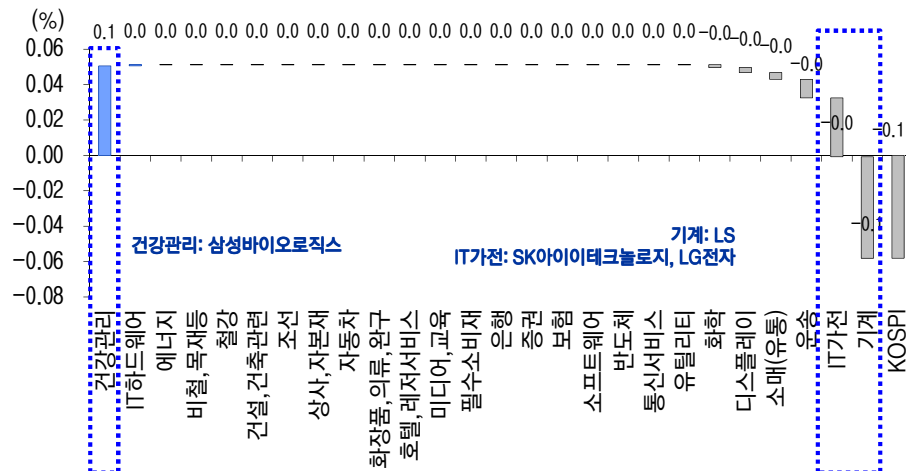
4Q21 최근 1주 영업이익 컨센서스 변화율 기여도



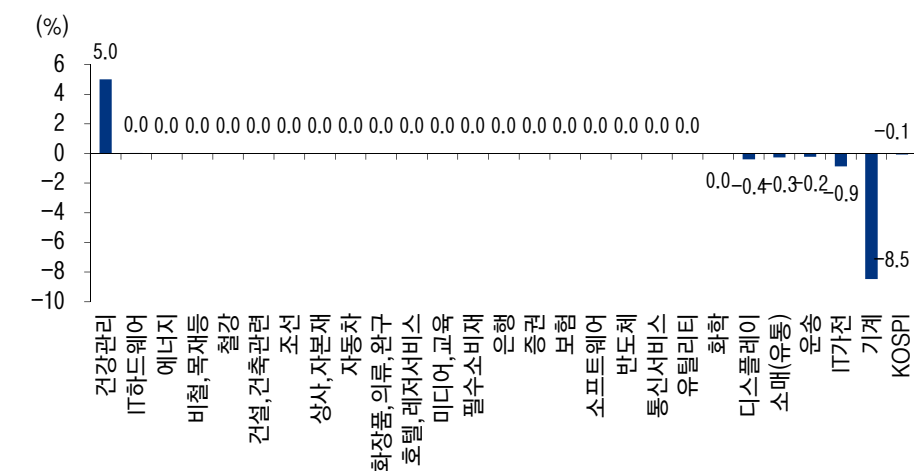
4Q21 최근 1주 영업이익 컨센서스 변화율



1Q22 최근 1주 영업이익 컨센서스 변화율 기여도

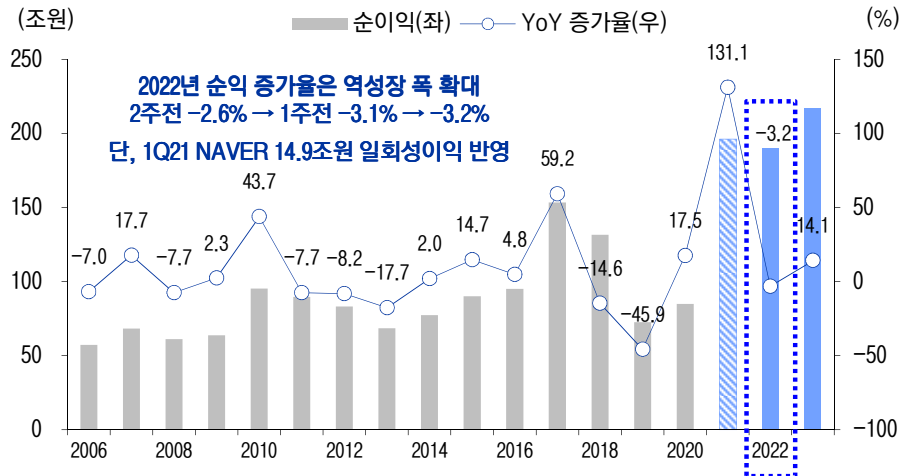


1Q22 최근 1주 영업이익 컨센서스 변화율

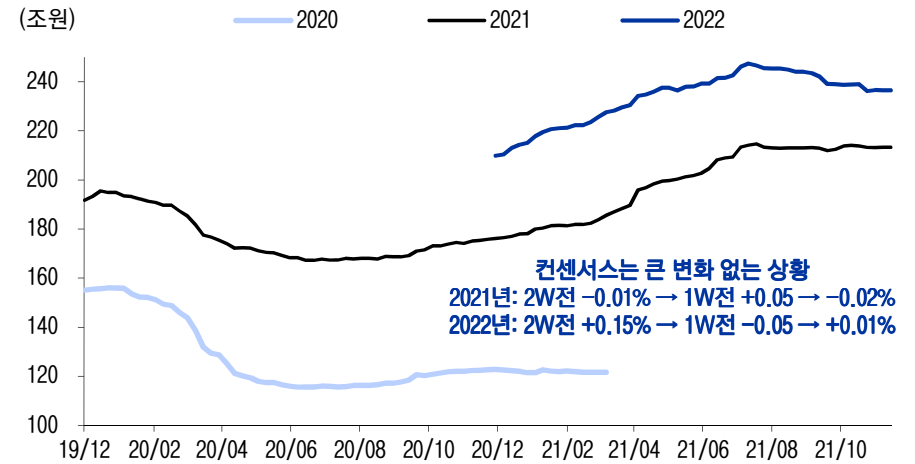


KOSPI Earnings Stats. ② 연도별

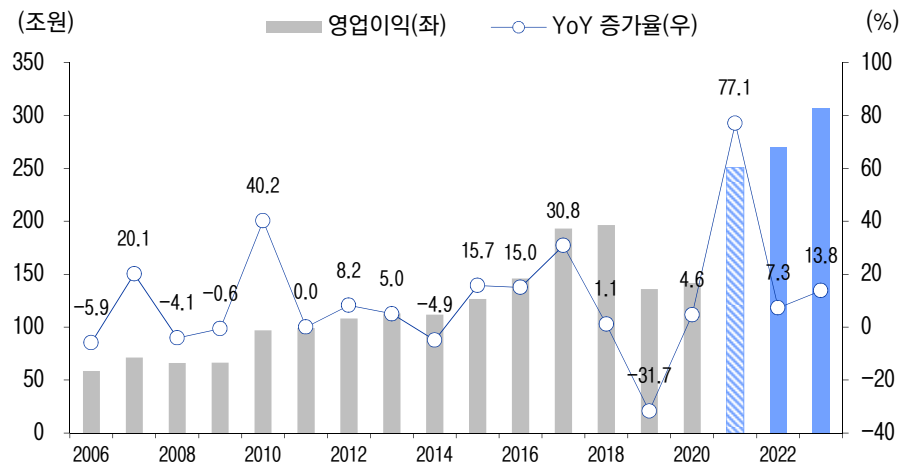
KOSPI 연도별 순이익



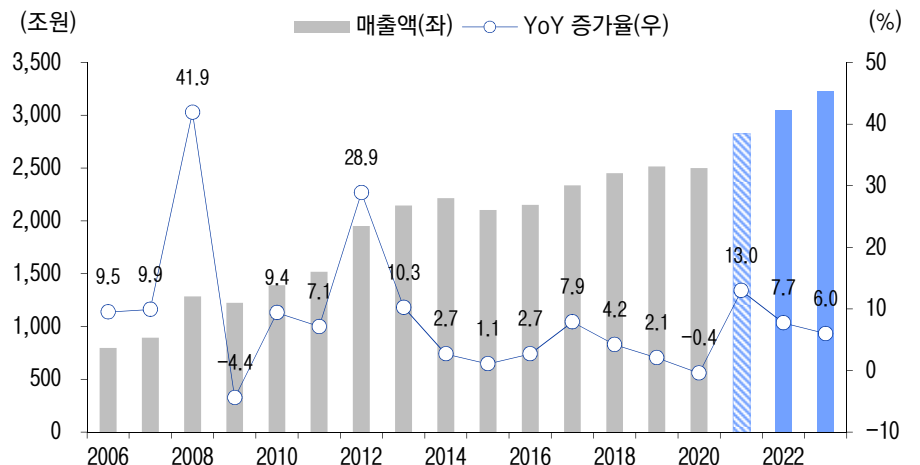
KOSPI 연도별 영업이익 컨센서스 추이



KOSPI 연도별 영업이익

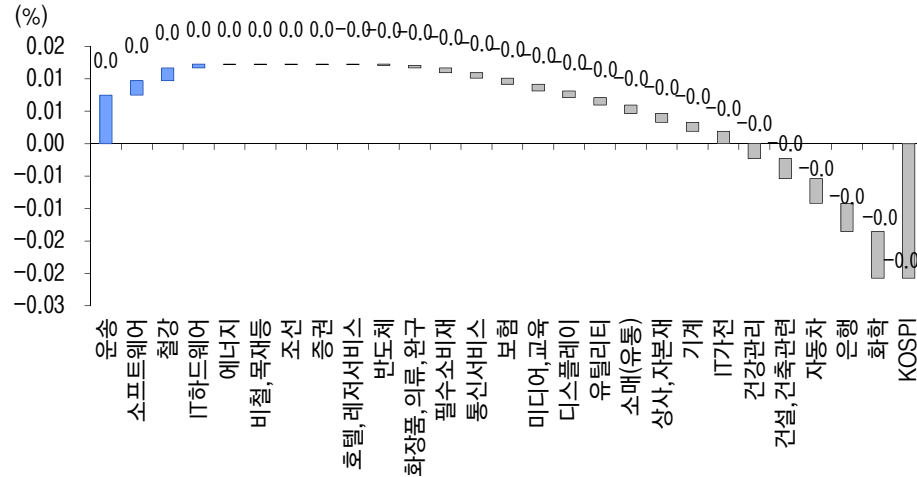


KOSPI 연도별 매출액

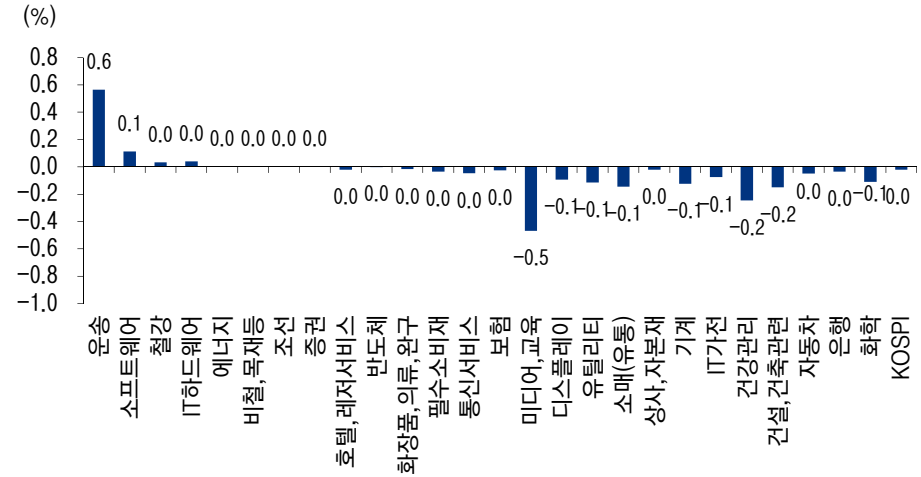


KOSPI Earnings Stats. - 2021년 컨센서스 변화

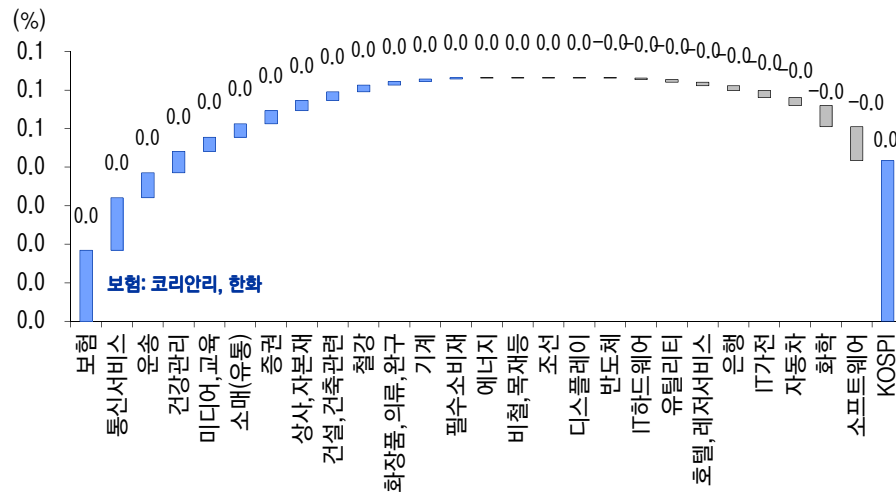
영업이익: 2021년 최근 1주 컨센서스 변화율 기여도



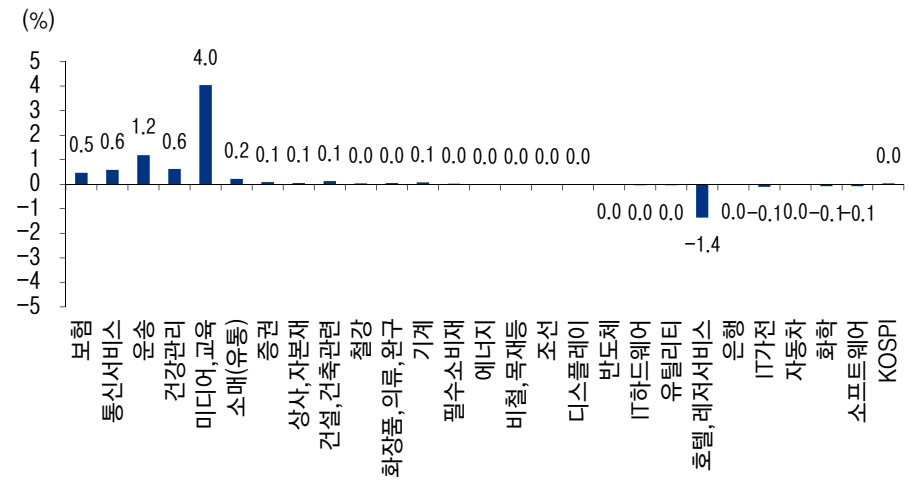
영업이익: 2021년 최근 1주 컨센서스 변화율



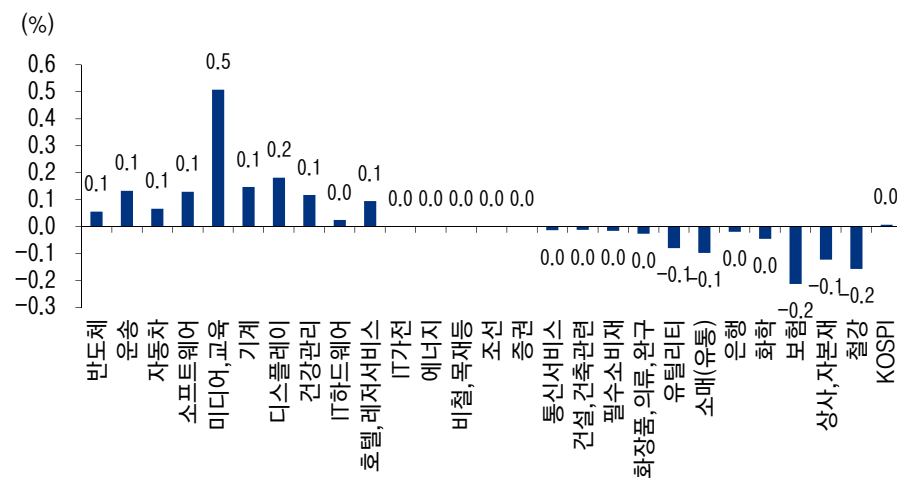
순이익: 2021년 최근 1주 컨센서스 변화율 기여도



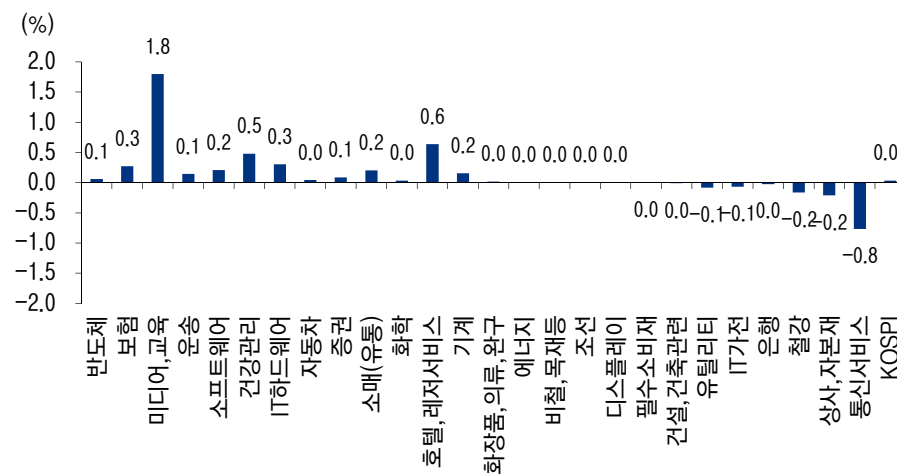
순이익: 2021년 최근 1주 컨센서스 변화율



영업이익: 2022년 최근 1주 컨센서스 변화율



순이익: 2022년 최근 1주 컨센서스 변화율

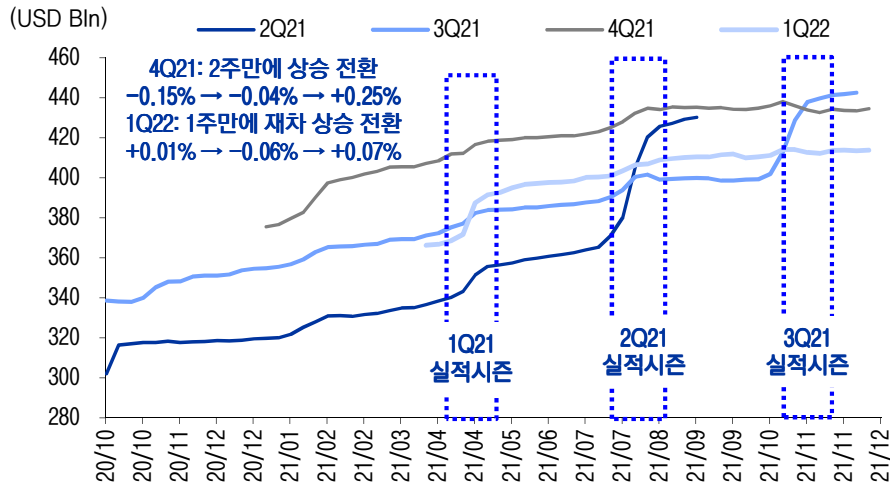


S&P 500 4Q21 실적시즌 Stats. – 발표 3개, 모두 컨센 상회

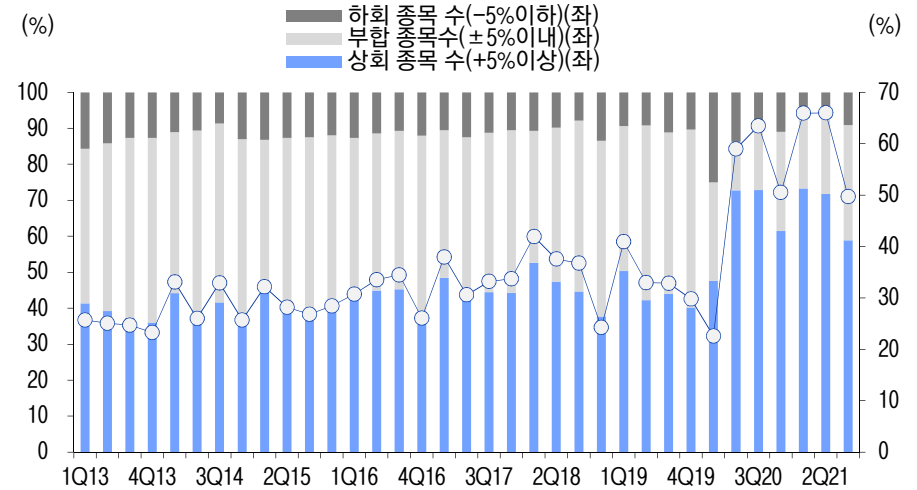
No.	업종	시가총액(% USD bln)			종목수(% 개)			순익 컨센 상회 종목수(±5%기준)			업종 순이익(% USD bln)		
		비율	발표	전체	비율(%)	발표(개)	전체(개)	비율(%)	상회(개)	하회(개)	비율	발표치	컨센서스
		(A/B)	(A)	(B)	(C/D)	(C)	(D)	(E-F)/(C)	(E)	(F)	(G/H)	반영(G)	(H)
1	에너지	-	-	1,122.2	-	-	21	n/a	-	-	100.0	27,063	27,063
2	화학	-	-	722.1	-	-	16	n/a	-	-	100.0	9,275	9,275
3	금속 및 광물	-	-	133.4	-	-	3	n/a	-	-	100.0	4,291	4,291
4	포장재	-	-	116.8	-	-	7	n/a	-	-	100.0	1,714	1,714
5	건축소재	-	-	54.7	-	-	2	n/a	-	-	100.0	326	326
6	자본재	-	-	2,135.2	-	-	46	n/a	-	-	100.0	21,532	21,532
7	운송	-	-	765.4	-	-	15	n/a	-	-	100.0	6,598	6,598
8	기타 산업재	-	-	386.4	-	-	12	n/a	-	-	100.0	2,956	2,956
9	자동차 및 부품	-	-	1,255.6	-	-	5	n/a	-	-	100.0	5,449	5,449
10	유통	1.4	42.0	3,040.3	4.5	1	22	100.0	1	-	100.7	14,525	14,420
11	소비자서비스	-	-	807.3	-	-	18	n/a	-	-	100.0	999	999
12	내구재 및 의류	-	-	532.9	-	-	17	n/a	-	-	100.0	6,745	6,745
13	필수소비재	9.4	247.8	2,644.3	3.1	1	32	100.0	1	-	100.6	29,045	28,868
14	건강관리	-	-	5,236.2	-	-	64	n/a	-	-	100.0	70,655	70,655
15	은행	-	-	1,649.0	-	-	18	n/a	-	-	100.0	32,059	32,059
16	보험	-	-	747.4	-	-	22	n/a	-	-	100.0	15,243	15,243
17	기타 금융	-	-	2,195.8	-	-	25	n/a	-	-	100.0	23,822	23,822
18	IT S/W	4.7	280.6	5,969.7	2.8	1	36	100.0	1	-	100.6	43,850	43,607
19	IT H/W	-	-	3,709.3	-	-	20	n/a	-	-	100.0	41,193	41,193
20	반도체	-	-	2,553.3	-	-	19	n/a	-	-	100.0	26,584	26,584
21	커뮤니케이션	-	-	4,603.0	-	-	23	n/a	-	-	100.0	51,605	51,605
22	부동산	-	-	1,075.8	-	-	29	n/a	-	-	100.0	5,035	5,035
23	유틸리티	-	-	967.2	-	-	28	n/a	-	-	100.0	9,276	9,276
24	합산	1.3	570.4	42,423.4	0.6	3	500	100.0	3	-	100.1	449,838	449,313

S&P 500 Earnings Stats. - 분기별

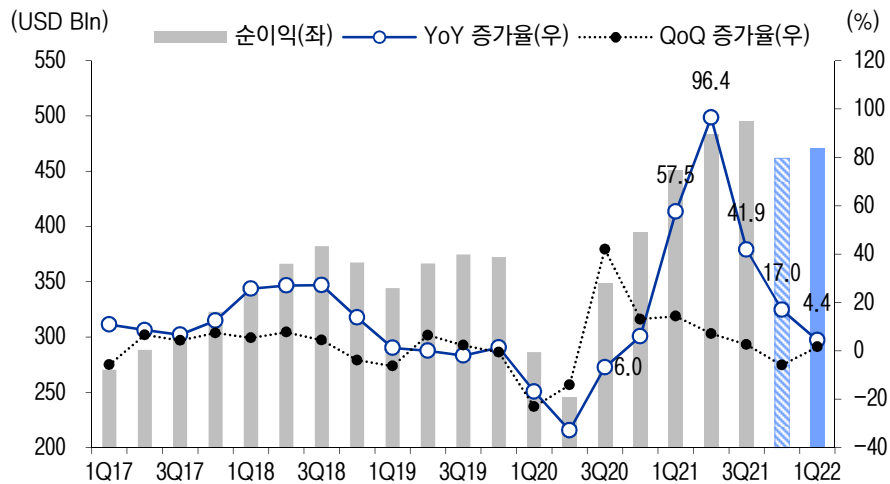
S&P 500 분기별 순이익 컨센서스 추이



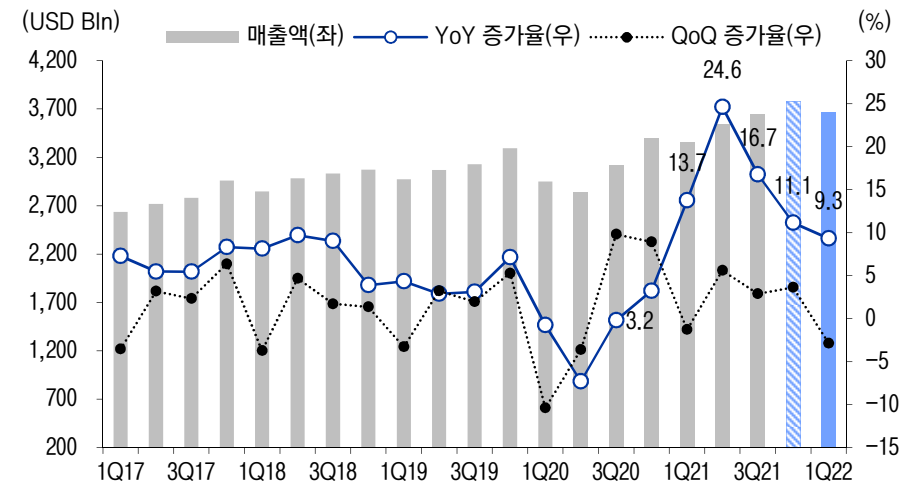
S&P 500 분기별 EPS 서프라이즈 종목 수 분포(±10% 기준)



S&P 500 분기별 순이익

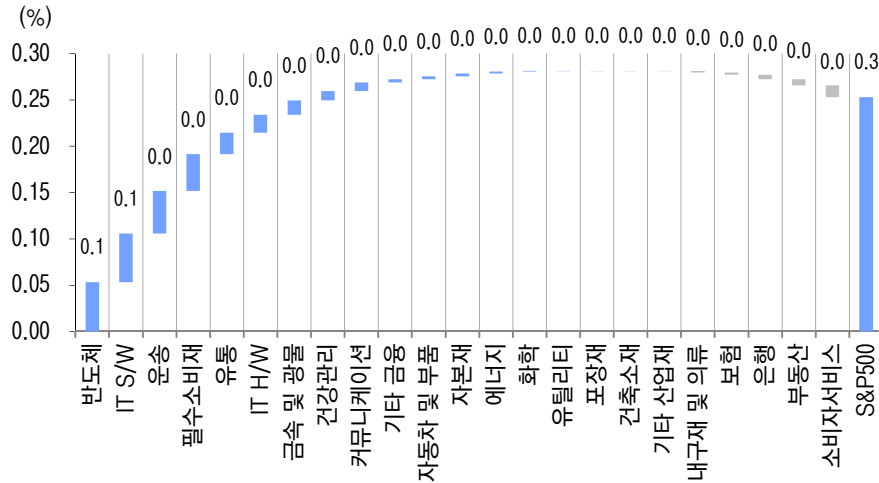


S&P 500 분기별 매출액

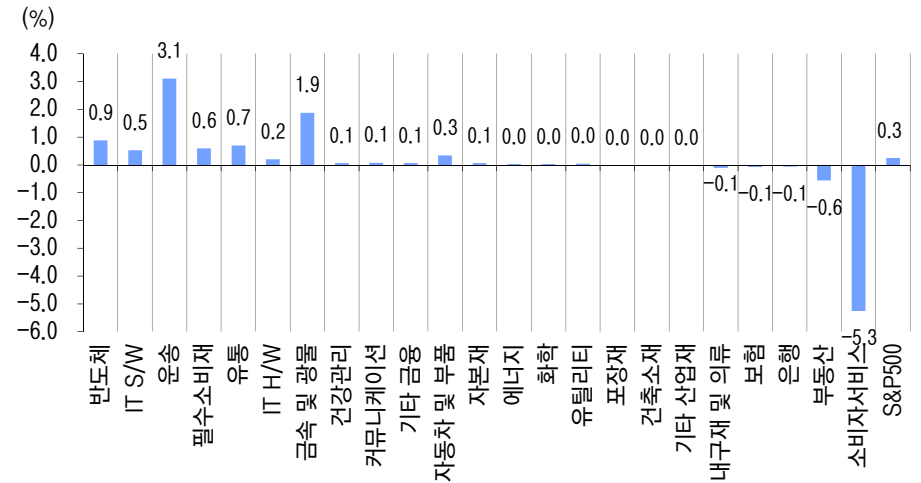


S&P 500 Earnings Stats. - 4Q21, 1Q22 컨센서스 변화

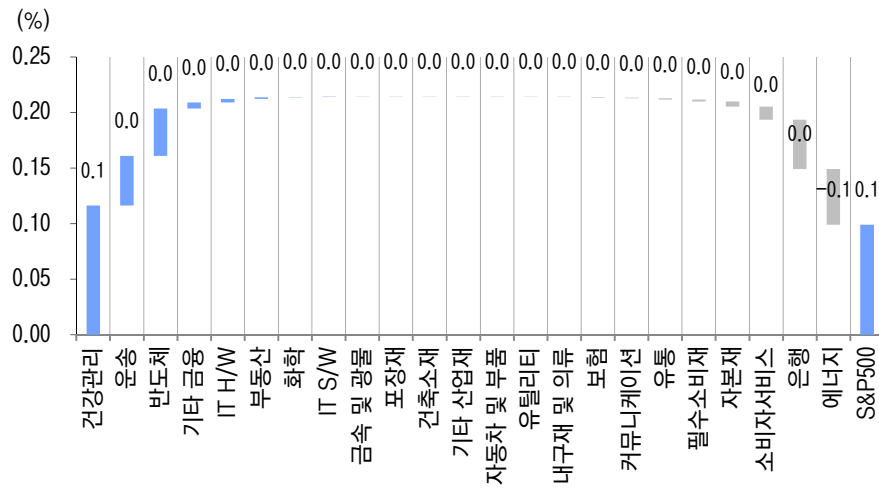
4Q21 최근 1주 순이익 컨센서스 변화율 기여도



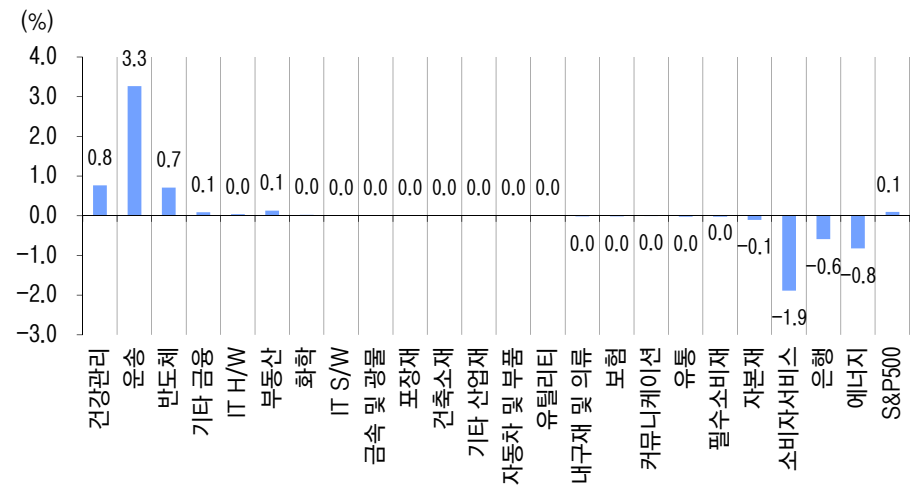
4Q21 최근 1주 순이익 컨센서스 변화율



1Q22 최근 1주 순이익 컨센서스 변화율 기여도



1Q22 최근 1주 순이익 컨센서스 변화율



S&P 500 종목 스크리닝① – 이익 모멘텀 상위(FY1 & FQ1)

No.	티커	종목	업종	시가총액 2021. 12. 11 (USD mln)	주가 추이 20일 2021. 12. 11 (USD)	4Q21 EPS 컨센서스					CY2021 EPS 컨센서스				
						변화율		추이 12주 주간	증가율		변화율		추이 12주 주간	증가율 (YoY)	EPS (USD)
						vs. 1W 전 (%)	vs. 4W 전 (%)		(% YoY)	(% QoQ)	vs. 1W 전 (%)	vs. 4W 전 (%)			
1	KIM	Kimco Realty Corp	부동산	14,153	 22.96	6.7	9.6		-64.4	-82.4	32.26	127.3		25.4	1.67
2	LUV	Southwest Airlines Co	운송	24,843	 41.97	78.1	77.6		적자지속	적자지속	12.45	11.5		71.6	-2.31
3	ULTA	Ulta Beauty Inc	유통	21,933	 403.49	0.4	12.7		33.3	15.3	12.42	13.0		35.1	15.97
4	MRO	Marathon Oil Corp	에너지	12,628	 16.22	2.6	8.5		흑자전환	39.1	4.00	18.3		69.2	1.33
5	KR	Kroger Co	필수소비재	33,166	 44.60	1.1	5.5		-11.6	-8.2	3.55	4.1		3.8	3.47
6	AZO	Autozone Inc	유통	41,999	 2,003.0	23.1	24.9		38.0	-28.1	2.04	2.1		11.1	94.27
7	MCK	Mckesson Corp	건강관리	35,589	 233.09	4.5	4.6		17.8	-11.9	1.46	5.3		7.5	21.34
8	COST	Costco Wholesale Corp	필수소비재	247,800	 558.82	13.2	14.4		29.6	-23.6	1.17	1.5		15.5	11.35
9	GM	General Motors Co	자동차 및 부품	91,772	 63.21	5.4	8.3		-46.2	-31.7	0.87	0.7		5.0	6.72
10	AVGO	Broadcom Inc	반도체	260,010	 631.68	5.7	5.7		21.1	2.5	0.85	0.9		14.3	28.70
11	FCX	Freeport-McMoRan Inc	금속 및 광물	56,345	 38.37	2.4	3.6		126.5	-0.7	0.62	0.7		62.2	3.06
12	LLY	Eli Lilly and Co	건강관리	233,542	 244.14	1.6	1.8		-14.3	21.5	0.56	0.1		12.5	8.01
13	AEE	Ameren Corp	유틸리티	22,434	 87.24	3.2	2.2		6.4	-70.3	0.55	1.7		6.9	3.84
14	APA	APA Corp (US)	에너지	9,689	 26.67	1.6	3.5		흑자전환	50.2	0.53	4.6		51.4	4.09
15	COP	Conocophillips	에너지	96,929	 73.5	1.0	6.5		흑자전환	22.8	0.52	9.6		131.6	5.89
16	CVX	Chevron Corp	에너지	228,122	 118.34	1.1	6.5		흑자전환	1.3	0.48	9.2		66.7	8.34
17	WMB	Williams Companies Inc	에너지	32,368	 26.64	1.1	1.7		n/a	n/a	0.45	3.1		31.1	1.24
18	FAST	Fastenal Co	자본재	36,868	 64.10	1.8	1.8		9.1	-11.7	0.42	0.6		5.5	1.57
19	BRO	Brown & Brown Inc	보험	18,982	 67.21	1.8	2.4		23.5	-31.9	0.41	0.5		16.1	2.16
20	CVS	CVS Health Corp	건강관리	130,501	 98.86	2.0	2.1		21.7	-19.7	0.33	2.8		7.8	8.01
21	ORLY	O'Reilly Automotive Inc	유통	45,977	 682.37	0.0	0.1		10.0	-26.4	0.32	1.0		13.0	29.47
22	EOG	EOG Resources Inc	에너지	52,471	 89.68	0.7	0.5		349.9	47.9	0.32	5.2		67.6	8.65
23	PXD	Pioneer Natural Resources Co	에너지	44,982	 184.25	0.6	1.8		342.3	14.6	0.29	2.3		197.0	13.39
24	CBOE	Cboe Global Markets Inc	기타 금융	14,082	 132.05	1.3	1.8		19.8	0.0	0.28	1.9		16.4	5.80
25	CMCSA	Comcast Corp	커뮤니케이션	221,364	 48.45	0.9	0.9		29.8	-16.5	0.21	0.7		11.7	3.18

자료: Refinitiv, 이베스트투자증권 리서치센터

S&P 500 종목 스크리닝② – 52주 신고가 & 거래량 증가

No.	티커	종목	업종분류	시가총액 2021. 12. 11 (USD mln)	주가		거래량		4Q21 EPS 컨센서스			CY2021 EPS 컨센서스			Valuation			
					추이 20일	2021. 12. 11 (USD)	신고가 갱신일 (백만주)	20MA 대비 (%)	추이 12주 주간	증가율		EPS (USD)	추이 12주 주간	증가율 (% YoY)	EPS (USD)	PER 12MF (X)	PBR 12MF (X)	ROE 12MF (%)
										(% YoY)	(% QoQ)							
1	ORCL	Oracle Corp	IT S/W	280.6		102.63	45.8	433		14.2	17.5	1.21		5.0	4.66	20.3	25.1	123.7
2	AVGO	Broadcom Inc	반도체	260.0		631.68	5.7	274		21.1	2.5	8.00		14.3	28.70	19.2	12.5	65.4
3	COST	Costco Wholesale Corp	필수소비재	247.8		558.82	6.3	242		29.6	-23.6	2.98		15.5	11.35	42.9	10.5	24.4
4	MLM	Martin Marietta Materials Inc	건축소재	27.4		439.37	0.6	201		-0.9	-31.6	2.90		13.2	11.95	29.6	3.8	12.7
5	CHRW	CH Robinson Worldwide Inc	운송	13.6		104.70	2.1	194		65.1	-3.6	1.78		40.5	6.29	17.4	5.7	33.0
6	LEN	Lennar Corp	내구재 및 의류	35.3		116.91	3.74	190		47.3	-8.1	4.15		18.7	14.30	8.0	1.4	18.1
7	AZO	Autozone Inc	유통	42.0		2,003.02	0.28	180		38.0	-28.1	25.69		11.1	94.27	18.5	n/a	n/a
8	ODFL	Old Dominion Freight Line Inc	운송	41.0		356.29	1.01	155		40.0	-8.8	2.25		30.3	8.73	34.8	9.9	28.3
9	MAA	Mid-America Apartment Communities Inc	부동산	24.9		216.47	0.78	120		9.2	7.7	0.79		5.9	3.79	65.6	n/a	n/a
10	KEYS	Keysight Technologies Inc	IT H/W	37.2		201.85	1.42	118		8.3	-14.9	1.55		16.2	6.20	28.9	7.9	27.4
11	PSA	Public Storage	부동산	61.0		348.00	0.69	114		30.2	-13.7	2.17		16.5	8.77	38.3	9.3	24.4
12	BRO	Brown & Brown Inc	보험	19.0		67.21	1.56	114		23.5	-31.9	0.40		16.1	2.16	28.9	4.1	14.1
13	CTAS	Cintas Corp	기타 산업재	47.4		458.45	0.45	114		0.8	-15.1	2.64		6.8	10.57	39.8	13.5	33.9
14	HD	Home Depot Inc	유통	433.8		415.40	4.20	104		19.6	-19.2	3.17		14.3	15.16	25.7	n/a	n/a
15	CNP	CenterPoint Energy Inc	유틸리티	17.5		27.87	3.74	101		4.6	-8.1	0.30		8.0	1.46	19.7	1.9	9.7
16	AJG	Arthur J Gallagher & Co	보험	35.2		169.60	0.90	101		12.2	-25.7	0.99		23.2	5.46	29	3.5	12.4
17	PLD	Prologis Inc	부동산	117.6		159.08	2.20	99		58.4	-37.9	0.60		8.9	2.29	69.0	3.4	5.0
18	MCD	McDonald's Corp	소비자서비스	198.0		264.97	2.53	96		38.0	-15.0	2.35		21.1	9.41	26.2	n/a	n/a
19	ZBRA	Zebra Technologies Corp	IT H/W	32.8		614.55	0.22	96		-1.7	-3.6	4.39		26.0	18.30	31.4	8.5	27.2
20	CHD	Church & Dwight Co Inc	필수소비재	23.4		95.65	1.39	94		12.8	-25.3	0.60		5.5	2.99	29.7	5.5	18.5

자료: Refinitiv, 이베스트투자증권 리서치센터

S&P 500 종목 스크리닝③ – P/CF 하단 & FY1 컨센 상황

No.	티커	종목	업종분류	시가총액 2021.12.11 (USD bln)	주가		P/CF(과거4분기)				4Q21 EPS			CY2021 EPS			Valuation		
					추이 20일	2021.12.11 (USD)	2021.12.11 (X)	3년 Range			변화율 4W전대비 (%)	추이 12주 주간	EPS (USD)	변화율 4W전대비 (%)	추이 12주 주간	PER 12MF (X)	PBR 12MF (X)	ROE 12MF (%)	
								대비	현재	최대									최소
								(%)	(X)	(X)	(%)								
1	NRG	NRG Energy Inc	유틸리티	9.5		38.86	4.1	3.1	14.8	3.8	87.6		-0.02	101.3		10.6	2.6	24.2	
2	REGN	Regeneron Pharmaceuticals Inc	건강관리	72.0		669.52	12.1	5.0	32.0	11.1	4.1		18.35	10.5		14.0	3.3	23.2	
3	PFE	Pfizer Inc	건강관리	296.2		52.78	9.2	3.7	18.2	8.8	0.2		0.88	2.6		9.8	3.4	34.8	
4	RJF	Raymond James Financial Inc	기타 금융	20.1		97.60	3.0	1.7	41.3	2.4	0.1		1.72	0.4		13.8	2.2	15.6	
5	WLTW	Willis Towers Watson PLC	보험	29.1		233.77	11.9	2.0	23.8	11.7	0.3		5.54	0.1		16.9	2.6	15.5	
6	T	AT&T Inc	커뮤니케이션	163.1		22.84	4.00	0.0	5.9	4.0	0.0		0.76	0.1		7.1	0.9	13.1	
7	VZ	Verizon Communications Inc	커뮤니케이션	207.8		50.19	5.14	0.0	7.5	5.1	0.1		1.28	0.0		9.3	2.2	23.5	
8	TFX	Teleflex Inc	건강관리	15.1		321.29	23.32	4.3	49.5	22.1	0.0		3.54	0.0		22.5	3.5	15.6	

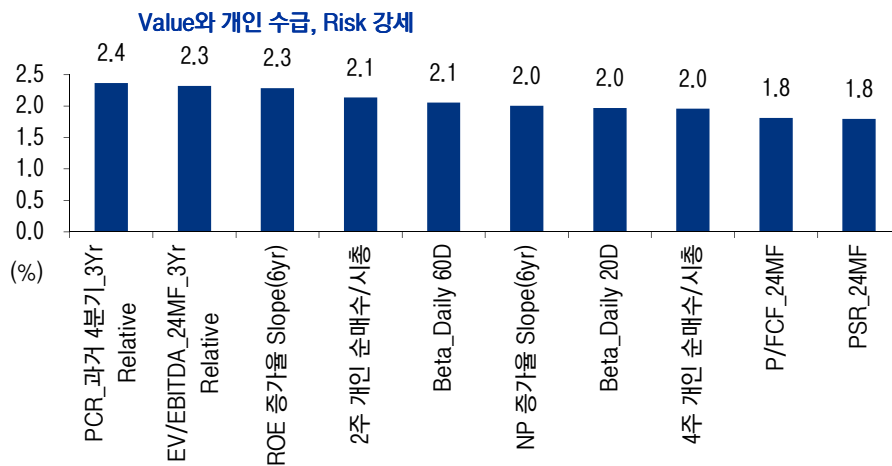
KOSPI 200 Style Factors Stats. – 최근 12개월 성과

Rank	최근 12개월											
날짜	2021년 01월	2021년 02월	2021년 03월	2021년 04월	2021년 05월	2021년 06월	2021년 07월	2021년 08월	2021년 09월	2021년 10월	2021년 11월	2021년 12월
KOSPI 수익률(%)	3.6	1.2	1.6	2.8	1.8	2.9	-2.9	-0.1	-2.4	-3.2	-4.4	6.0
1	Price Momentum 3.2	Value 7.0	Value 5.3	Value 3.0	Value 2.7	Risk 2.9	Dividends 0.7	Quality 1.5	Price Momentum 3.6	Dividends 0.5	Risk 4.1	Value 4.3
2	Growth 2.0	Dividends 2.9	Dividends 3.8	Earnings Momentum 2.9	Liquidity 0.4	Growth 0.4	Quality 0.7	Liquidity 0.9	Earnings Momentum 2.4	Growth 0.2	Quality 3.5	Dividends 0.3
3	Risk 1.6	Earnings Momentum 0.5	Liquidity 0.7	Price Momentum 2.9	Dividends 0.4	Dividends 0.2	Growth 0.6	Growth -0.1	Quality 1.0	Value 0.2	Price Momentum 3.2	Risk -0.3
4	Quality 1.4	Growth -0.8	Earnings Momentum 0.2	Growth 0.8	Growth 0.2	Earnings Momentum 0.2	Liquidity 0.5	Dividends -0.3	Risk 0.8	Quality -0.6	Earnings Momentum 2.9	Growth -0.9
5	Liquidity 0.9	Liquidity -0.9	Quality -0.6	Dividends 0.5	Earnings Momentum -4.0	Value 0.1	Earnings Momentum 0.0	Earnings Momentum -1.0	Growth 0.8	Liquidity -1.1	Liquidity 1.5	Earnings Momentum -1.2
6	Earnings Momentum 0.4	Quality -2.2	Growth -0.7	Liquidity -0.5	Quality -4.7	Price Momentum -0.2	Value -0.7	Value -1.2	Liquidity 0.5	Risk -1.2	Dividends 0.3	Quality -1.2
7	Value -1.3	Risk -3.0	Price Momentum -1.3	Risk -0.6	Price Momentum -4.7	Liquidity -0.7	Risk -1.1	Risk -1.7	Dividends 0.3	Price Momentum -2.0	Growth -0.5	Liquidity -1.5
8	Dividends -5.0	Price Momentum -4.3	Risk -2.5	Quality -2.4	Risk -8.4	Quality -0.9	Price Momentum -1.8	Price Momentum -3.0	Value -1.3	Earnings Momentum -3.3	Value -3.1	Price Momentum -5.2

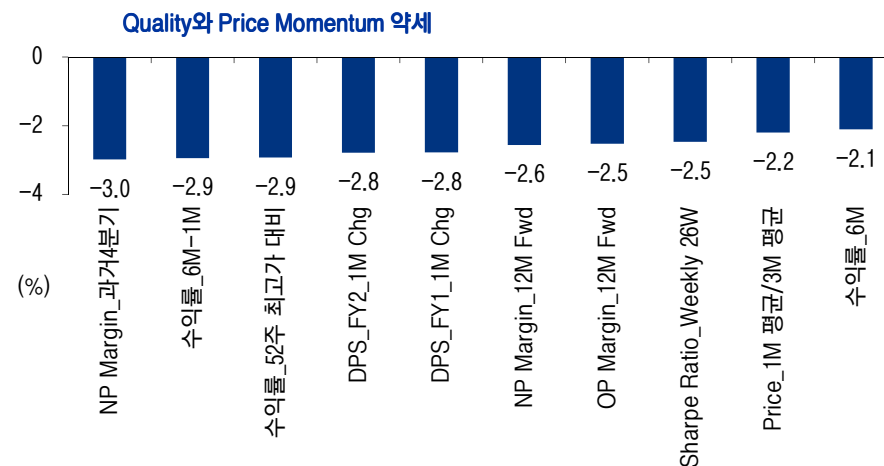
주; KOSPI 200 구성종목을 기준으로, 각 개별 팩터들의 [최상위 40종목 단순평균 수익률 - 최하위 40종목 단순평균 수익률]의 유형별 평균값으로 성과 측정
 자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

KOSPI 200 Factors Stats. - 성과 상하위 개별 팩터

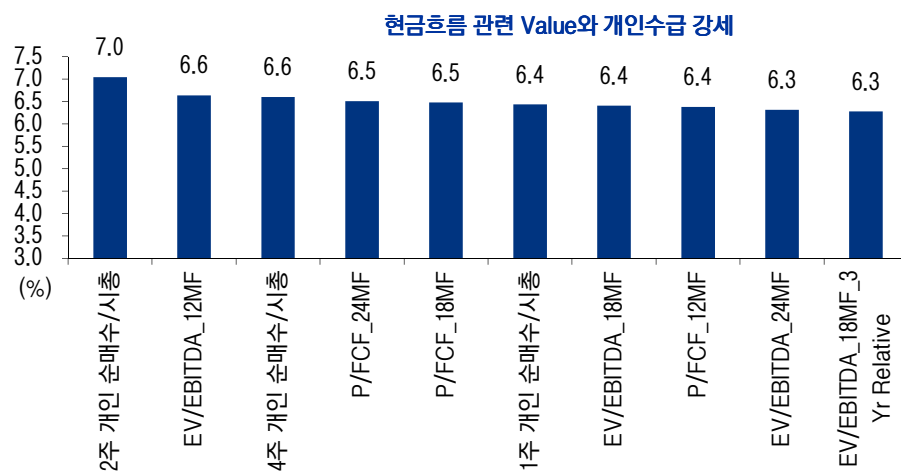
최근 1주 성과 상위 팩터



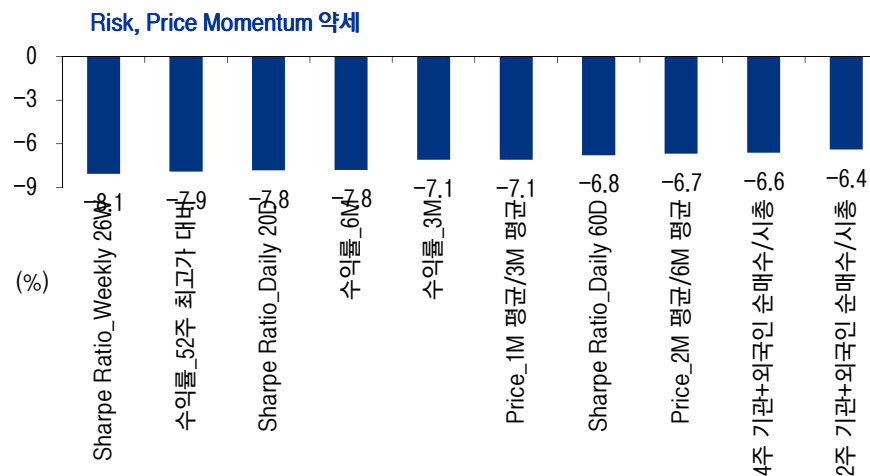
최근 1주 성과 하위 팩터



12월(MTD) 성과 상위 팩터

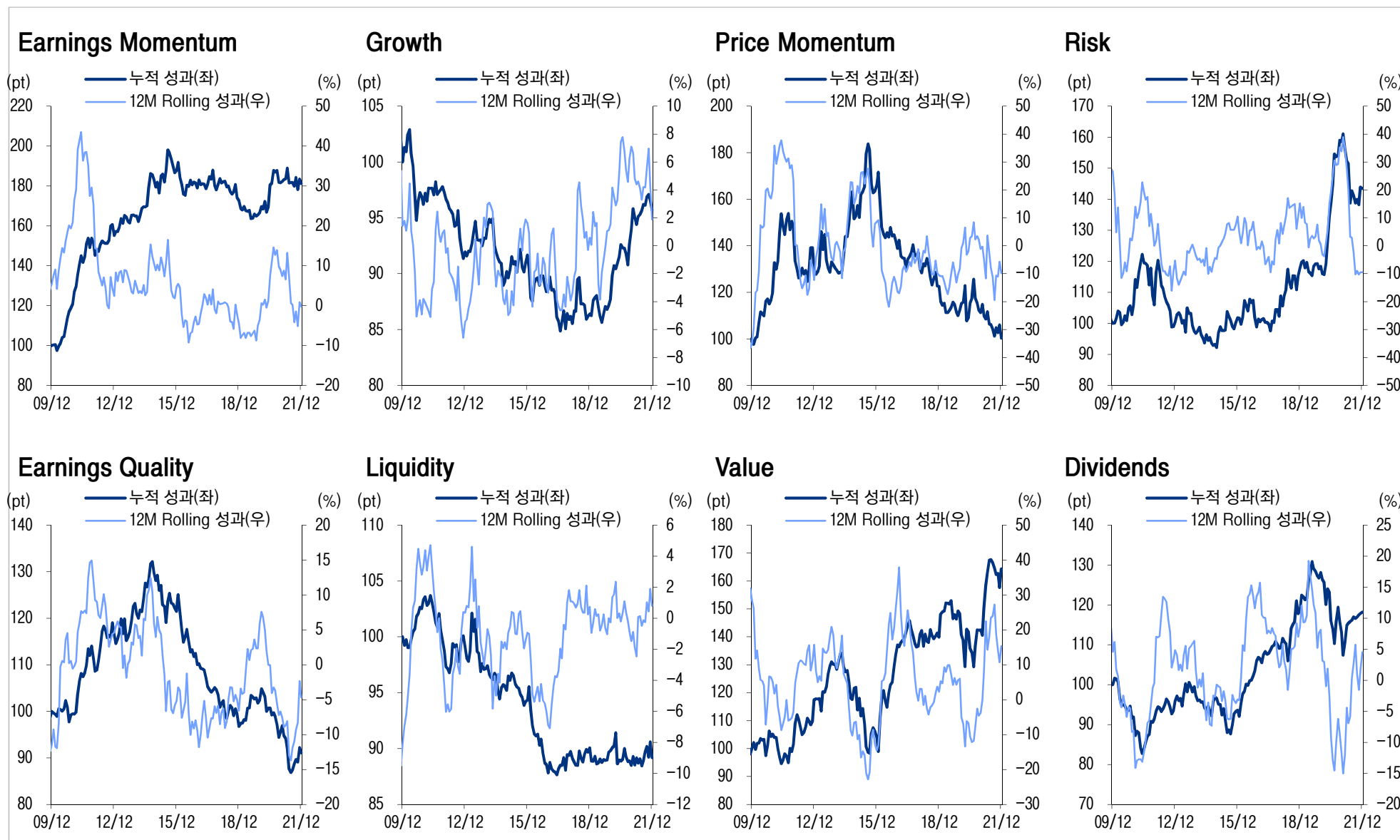


12월(MTD) 성과 하위 팩터



주: KOSPI 200 구성종목을 기준으로, 각 개별 팩터들의 [최상위 40종목 단순평균 수익률 - 최하위 40종목 단순평균 수익률]로 성과 측정
 자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

KOSPI 200 Style Factors Stats. – 장기 성과



주: KOSPI 200 구성종목을 기준으로, 각 개별 팩터들의 [최상위 40종목 단순평균 수익률 - 최하위 40종목 단순평균 수익률]로 성과 측정
 자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

KOSPI 200 Style Factors Stats. – 상위 종목

Earnings Momentum

No.	코드	종목
1	A011070	LG이노텍
2	A003490	대한항공
3	A028670	팬오션
4	A007070	GS리테일
5	A011790	SKC
6	A093370	후성
7	A036570	엔씨소프트
8	A079550	LIG넥스원
9	A011200	HMM
10	A329180	현대중공업

Growth

No.	코드	종목
1	A010060	OCI
2	A093370	후성
3	A302440	SK바이오사이언스
4	A035720	카카오
5	A020150	일진머티리얼즈
6	A096770	SK이노베이션
7	A035250	강원랜드
8	A011790	SKC
9	A016380	KG동부제철
10	A011200	HMM

Price Momentum

No.	코드	종목
1	A079550	LIG넥스원
2	A093370	후성
3	A020150	일진머티리얼즈
4	A298050	효성첨단소재
5	A011790	SKC
6	A052690	한전기술
7	A352820	하이브
8	A000150	두산
9	A011070	LG이노텍
10	A000990	DB하이텍

Risk

No.	코드	종목
1	A000990	DB하이텍
2	A298050	효성첨단소재
3	A298020	효성티앤씨
4	A034020	두산중공업
5	A006650	대한유화
6	A052690	한전기술
7	A002380	KCC
8	A001230	동국제강
9	A241560	두산밥캣
10	A028050	삼성엔지니어링

Earnings Quality

No.	코드	종목
1	A000990	DB하이텍
2	A011200	HMM
3	A014680	한솔케미칼
4	A178920	PI첨단소재
5	A000660	SK하이닉스
6	A302440	SK바이오사이언스
7	A005930	삼성전자
8	A009150	삼성전기
9	A051900	LG생활건강
10	A298020	효성티앤씨

Liquidity

No.	코드	종목
1	A034730	SK
2	A009540	한국조선해양
3	A000210	DL
4	A241560	두산밥캣
5	A000720	현대건설
6	A323410	카카오뱅크
7	A000270	기아
8	A004170	신세계
9	A377300	카카오페이
10	A006360	GS건설

Value

No.	코드	종목
1	A057050	현대홈쇼핑
2	A006040	동원산업
3	A005490	POSCO
4	A139480	이마트
5	A004020	현대제철
6	A007070	GS리테일
7	A001120	LX인터내셔널
8	A103140	풍산
9	A011170	롯데케미칼
10	A001680	대상

Dividends

No.	코드	종목
1	A017670	SK텔레콤
2	A005490	POSCO
3	A032640	LG유플러스
4	A012750	에스원
5	A055550	신한지주
6	A007070	GS리테일
7	A005940	NH투자증권
8	A039490	키움증권
9	A030200	KT
10	A016360	삼성증권

주: 각 스타일 팩터 유형 별로, 세부 팩터들의 동일가중 스코어 상위 10개 종목씩 표기
 자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

팩터 모델로 보는 12월 한국 증시

- Dynamic 모델로서 매크로 요인을 제외하고, 시장 내부적인 흐름을 통해 모델의 변화를 해석

- 12월 팩터 가중치 변화 특징: 방어적인 성향 강화 & 성장주보다는 가치주

- 상향: Earnings Momentum(+6.2%p), Risk(+4.4%p), Value(+3.3%p), Dividends(+3.2%p), Price Momentum(+2.8%p), Quality(+2.7%p)
하향: Earnings Growth(-17.6%p), Liquidity(-4.9%p)
- Quality(+2.7%p) & Dividends(+3.2%p): 대표적으로 방어적 성향의 팩터, 지난 달 소폭 가중치 하향했으나, 재차 가중치 확대
- Growth(-17.6%p) vs. Value(+3.3%p): 성장 비중 대폭 하향 vs. 가치 비중 높은 레벨에서 소폭 추가 상향
- Risk(+4.4%p): 지난 달 비중 상향에 이어 이번 달에도 추가 비중 상향(산업재 중심)
- 더불어 과거 Range 대비 현재 PBR 역시 지난 달과 동일하게 이번 달에 높은 가중치 부여

eBest 멀티 팩터 모델, 전월대비 가중치 변화: 리스크와 수급 상황 vs. 이익 성장 하향

팩터 카테고리	가중치(%,%p)			가중치 상위 3개 팩터			
	11월	12월	증감	상위 1	상위2	상위3	
Earnings Momentum	0.9	7.1	+6.2	<u>NP_FQ1_1M_Chg</u> - 업종중립	<u>NP_FQ2_3M_Chg</u> - 업종중립	<u>NP_24M_Fwd_3M_Chg</u>	
Earnings Growth	31.8	14.3	-17.6	<u>OP_FQ2_QoQ_Growth</u> - 업종중립	NP_FY2_Growth - 업종중립	NP 증가율 Slope(8Q,YoY)	
Price Momentum	-	2.8	+2.8	<u>수익률_52주_최고가 대비</u>			
Risk	6.8	11.1	+4.4	<u>Beta_Weekly_2Yr</u> - 업종중립	<u>Beta_Daily_20D</u>	<u>Beta_Daily_60D</u>	
Earnings Quality	6.7	9.4	+2.7	<u>Capex_12M_Fwd_Growth</u>	<u>Capex/Asset_과거4분기</u> - 업종중립	<u>OP_Margin_과거4분기</u>	
Liquidity	17.2	12.2	-4.9	<u>2주 개인 순매수/시총</u> - 업종중립	1주 기관 순매수/시총	1주 기관+외국인 순매수/시총	
Valuation	36.6	39.9	+3.3	PBR_과거 4분기_3Yr Relative	PBR_18MF_3Yr Relative	PBR_12MF_3Yr Relative	
Dividends	-	3.2	+3.2	배당수익률_18MF_3Yr Relative	배당수익률_12MF_3Yr Relative		
합계	100.0	100.0					

12월 eBest 멀티팩터 롱숏(11월말 이후): +2.31%p 기록 중



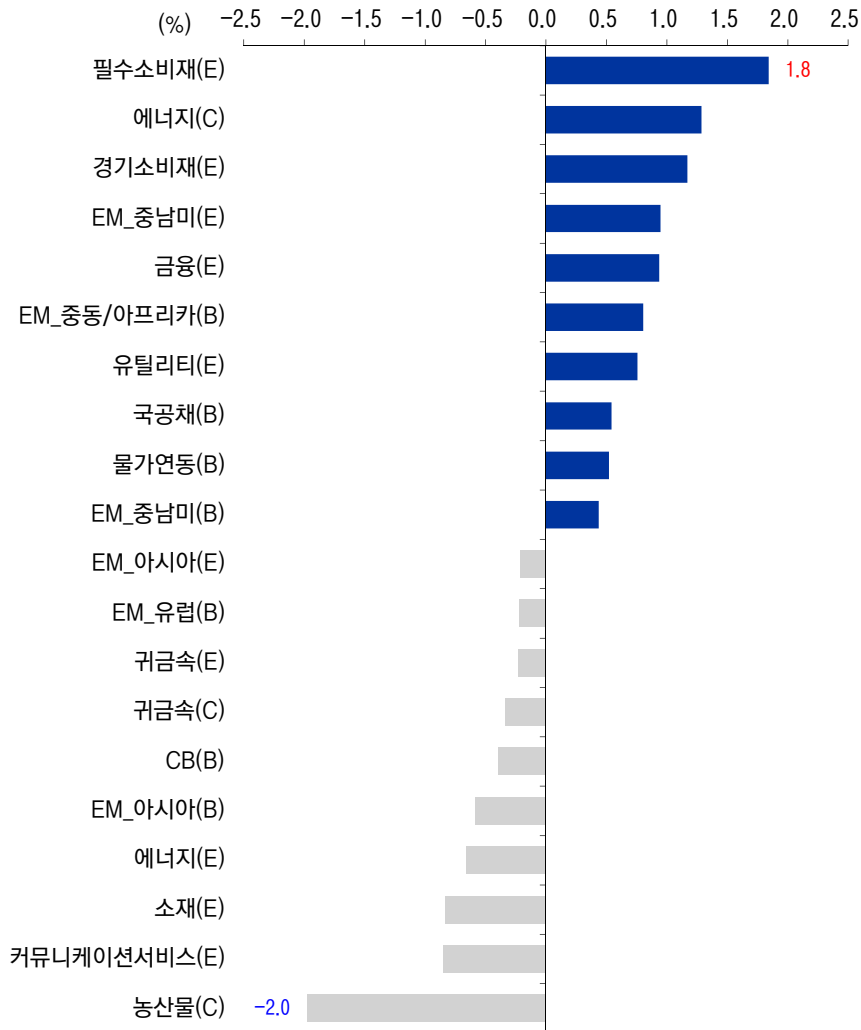
● Long: 8.72%, K200(EW)대비 +0.70%p Underperform / Short: +6.40%, K200(EW)대비 -1.61%p Underperform

최상위 20개 종목: Long								최하위 20개 종목: Short							
No.	코드	종목	신규편입	업종 WI 26 기준	시가총액 2021.11.30 (십억)	수익률 2021.12.10 (%, MTD)	초과수익률 2021.12.10 (%p, MTD)	No.	코드	종목	신규 편입	업종 WI 26 기준	시가총액 2021.11.26 (십억)	수익률 2021.12.10 (%, MTD)	초과수익률 2021.12.10 (%p, MTD)
1	A007070	GS리테일	-	소매(유통)	2,958	11.2	3.1	1	A003410	쌍용C&E	-	건설, 건축관련	3,779	5.1	-3.0
2	A018260	삼성에스디에스	신규편입	소프트웨어	11,104	12.5	4.5	2	A079550	LIG넥스원	신규편입	상사, 자본재	1,181	13.6	5.6
3	A001040	CJ	-	상사, 자본재	2,334	7.0	-1.0	3	A042670	현대두산인프라코어	신규편입	기계	610	-0.7	-8.7
4	A011170	롯데케미칼	신규편입	화학	6,907	14.9	6.9	4	A008770	호텔신라	-	호텔, 레저서비스	2,771	9.3	1.3
5	A039490	키움증권	신규편입	증권	2,556	9.2	1.2	5	A052690	한전기술	-	유틸리티	3,184	6.6	-1.4
6	A001680	대상	-	필수소비재	743	6.8	-1.3	6	A011790	SKC	신규편입	화학	7,498	-8.3	-16.4
7	A002790	아모레G	-	화장품, 의류, 완구	3,401	11.2	3.1	7	A034020	두산중공업	신규편입	기계	9,870	15.8	7.8
8	A012750	에스원	신규편입	상사, 자본재	2,793	2.7	-5.3	8	A000150	두산	신규편입	상사, 자본재	1,793	9.2	1.2
9	A007310	오뚜기	신규편입	필수소비재	1,599	4.7	-3.3	9	A006400	삼성SDI	신규편입	IT가전	47,310	3.1	-5.0
10	A028260	삼성물산	신규편입	상사, 자본재	19,717	13.3	5.3	10	A004000	롯데정밀화학	-	화학	2,015	1.8	-6.2
11	A049770	동원F&B	신규편입	필수소비재	700	7.4	-0.6	11	A014680	한솔케미칼	-	화학	3,378	7.9	-0.1
12	A081660	힐라홀딩스	신규편입	화장품, 의류, 완구	2,123	6.3	-1.7	12	A000100	유한양행	-	건강관리	4,044	9.7	1.7
13	A012330	현대모비스	신규편입	자동차	20,853	10.9	2.9	13	A051600	한전KPS	-	유틸리티	1,742	3.2	-4.8
14	A271560	오리온	신규편입	필수소비재	3,839	5.0	-3.0	14	A005300	롯데칠성	신규편입	필수소비재	1,216	-0.8	-8.8
15	A051900	LG생활건강	신규편입	화장품, 의류, 완구	16,462	10.5	2.5	15	A011070	LG이노텍	신규편입	IT하드웨어	7,207	0.2	-7.9
16	A004990	롯데지주	-	필수소비재	3,042	7.1	-0.9	16	A028050	삼성엔지니어링	-	건설, 건축관련	4,067	10.4	2.3
17	A055550	신한지주	신규편입	은행	17,900	7.6	-0.4	17	A000080	하이트진로	-	필수소비재	2,034	5.5	-2.5
18	A006040	동원산업	신규편입	필수소비재	776	5.0	-3.0	18	A120110	코오롱인더	-	화학	1,935	9.5	1.5
19	A161890	한국콜마	신규편입	화장품, 의류, 완구	847	12.2	4.1	19	A298050	효성첨단소재	-	화학	2,679	16.1	8.0
20	A000120	CJ대한통운	-	운송	2,829	8.9	0.9	20	A003490	대한항공	신규편입	운송	9,217	10.9	2.9

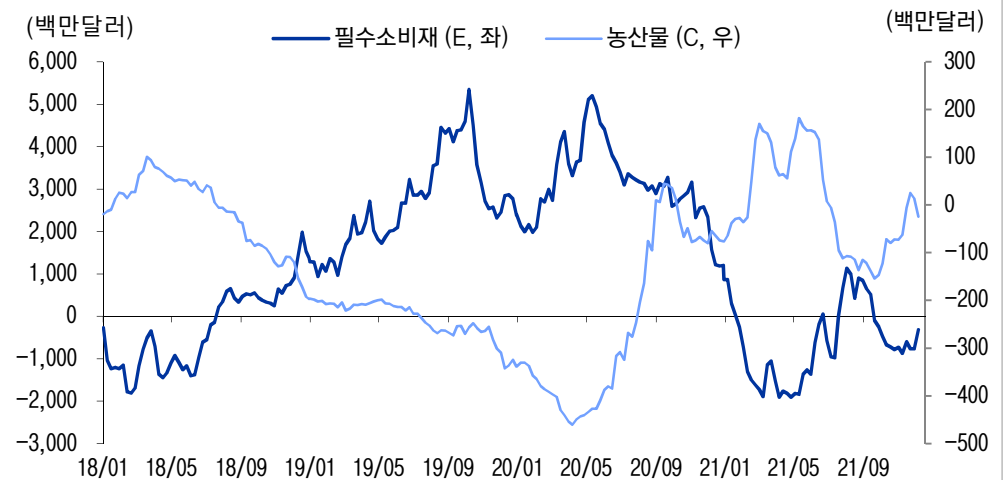
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

주요 자산별 주간 펀드플로우

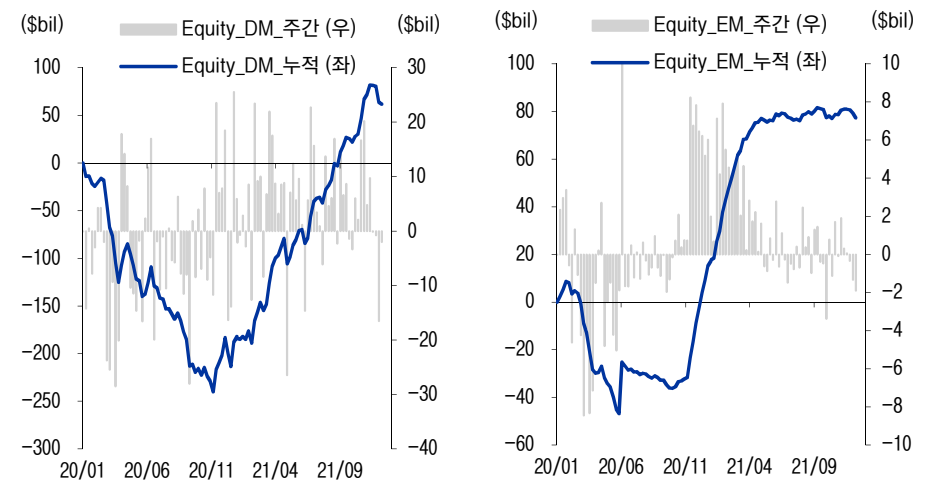
자산별 주간 유입강도 상/하위 10



주간 유입강도 Top/Bottom 누적 펀드플로우

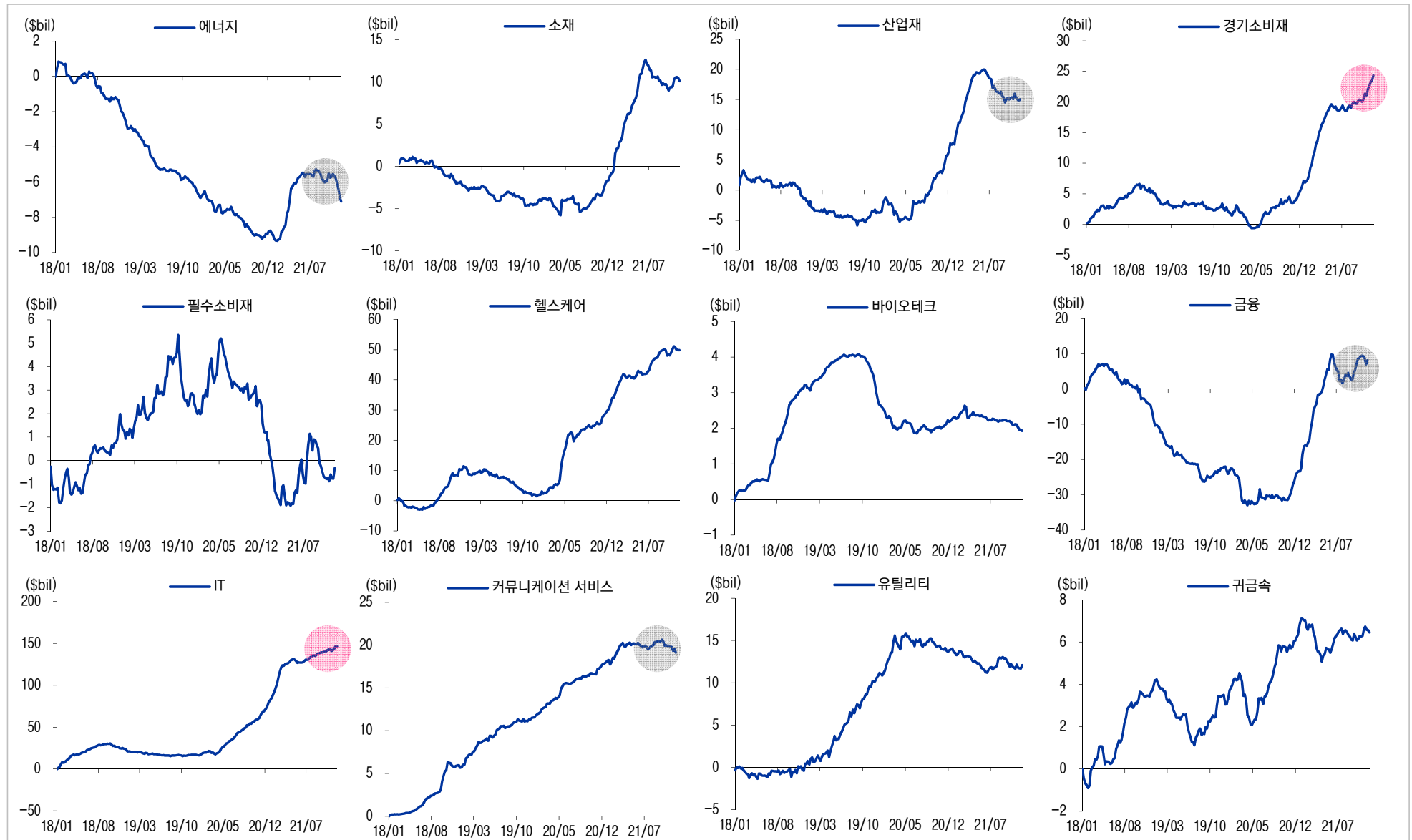


주식형 누적 펀드플로우 DM/EM (' 20년 이후)



주1; 괄호 속 B는 Bond, C는 Commodity, E는 Equity를 의미
 주2: 주간 데이터는 12/2일 ~ 12/8일 기준이며 주간 유입강도는 주간 펀드플로우 자금을 총자산으로 나눈 비율
 자료: Refinitiv, 이베스트투자증권

Equity_섹터별 누적 펀드플로우



주: 2018년 1월 이후 주간으로 누적
자료: Refinitiv, 이베스트투자증권

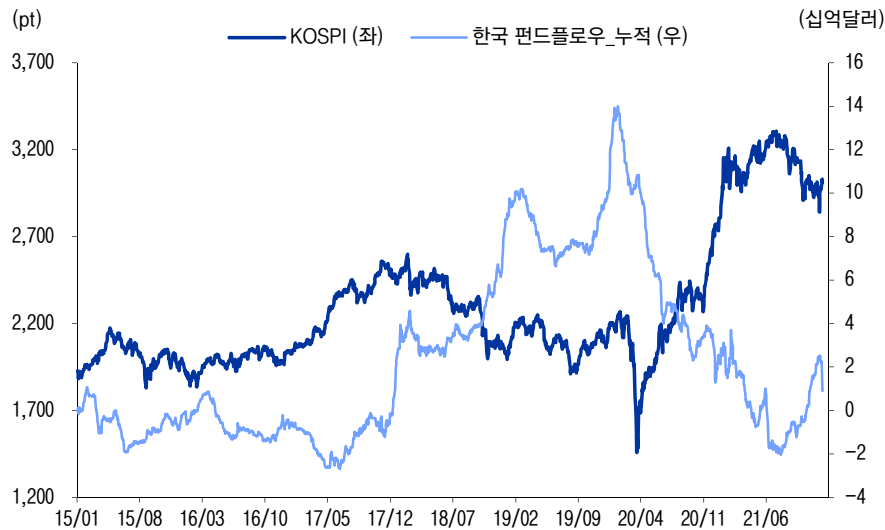
한국 주식형 펀드플로우

한국 수급 (12/6~12/10)

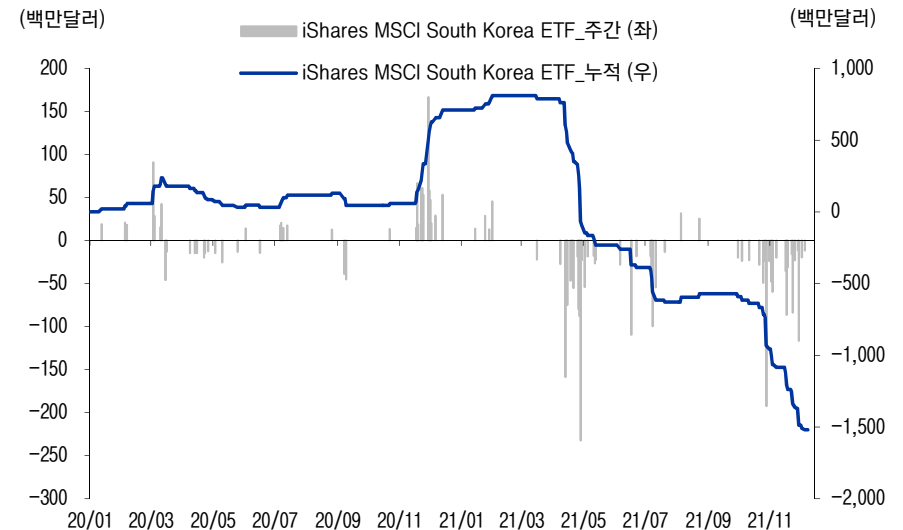
구분	1W	MTD	YTD
KOSPI 수익률 (%)	1.41	6.03	4.76
KOSPI 외국인 순매수 (십억 원)	168.0	2,578.7	-26,744.8

한국 주식형 펀드플로우		-1W (12/10)	-2W (12/03)	-3W (11/26)
한국 대형주	펀드플로우 (백만달러)	-1,468	-6	293
	AUM (백만달러)	45,075	45,239	45,573
	유입강도 (%)	-3.26	-0.01	0.64
한국 중소형주	펀드플로우 (백만달러)	-4.5	-2.4	-9.5
	AUM (백만달러)	1,222	1,185	1,213
	유입강도 (%)	-0.37	-0.20	-0.78
한국 전체	펀드플로우 (백만달러)	-1472.5	-8.4	283.9
	유입강도 (%)	-3.18	-0.02	0.61

한국 주식형 Fund Flow 주간 유입강도 -3.18 %



MSCI South Korea ETF 펀드플로우



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 신중호, 정다운, 박지영).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.