Market Weekly

2022.09.07

Analyst 강민석
3771_9357
20210092@iprovest.com

미국 인플레 감소에 대비하는 투자

주간 글로벌 증시는 지난주에 이어 하락 마감. 31일 유로존 8월 headline, core CPI 예비치는 각각 +9.1% YoY, +4.3% YoY를 기록하며, 인플레이션 압력이 심화되고 있음. 최근 진정세를 보이던 네덜란드 TTF 천연가스 선물도 러시아의 노드스트림1 가스 공급 무기한 중단 발표에 30% 급등한 점을 보면 아직 높은 수준인 천연가스 가격이 안정됐다고 보기에는 이름. 또한, 8일 예정되어 있는 ECB 통화정책회의 75bp 인상 가능성이 대두되고 있는 상황. 따라서 유럽에 대한 투자는 아직 이르다고 판단됨

유럽과는 달리 미국의 경우 물가 피크아웃의 가능성이 높은 상황. Core 물가는 전년동기 대비기준 CPI, PCE 각각 3월, 2월 이후 하락하는 추세를 보이고 있음. 7월 headline CPI는 6월 +9.1% YoY와 컨센서스 +8.7% YoY를 하회하는 +8.5% YoY를 기록함. 13일 발표 예정인 8월 headline CPI 컨센서스는 전월대비 −0.1% 감소가 예상되고 있음. 또한, 전년대비는 전망치가 아직 2개뿐이지만 +8.2% YoY와 +8.1% YoY로 예상되고 있는 상황(도표 4와 5, 6일 기준)

여전히 불확실성이 높지만 인플레이션이 점차 둔화되는 디스인플레이션 상황의 투자를 생각해야 될 것으로 생각됨. 2000년 이후 인플레이션이 꺾이고 내려오는 구간은 8구간 정도로, IT버블 붕괴, 글로벌 금융위기, 코로나19와 같이 경제위기로 급격하게 내려오는 구간(1,3,8구간)을 제외하면 증시는 양호한 모습을 보여주고 있음(도표1, 6)

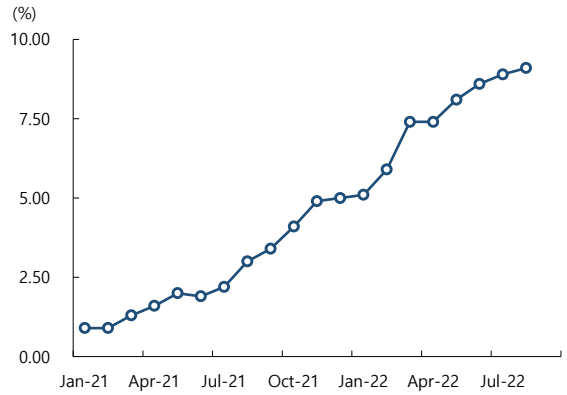
[도표 1] 디스인플레이션 시기 – S&P500, KOSPI 수익률

구간	시작		끝		하락 기간 (개월)	S&P500				KOSPI			
	날짜	CPI (% YoY)	날짜	CPI (% YoY)		시작 (pt)	끝 (pt)	수익률 (%)	연환산 (%)	시작 (pt)	끝 (pt)	수익률 (%)	연환산 (%)
2	Jun-06	4.3	Oct-06	1.3	4	1,270	1,378	**8.5**	27.7	1,295	1,365	**5.4**	17.0
4	Dec-09	2.7	Nov-10	1.1	11	1,115	1,181	**5.9**	6.4	1,683	1,905	**13.2**	14.5
5	Sep-11	3.9	Jul-12	1.4	10	1,131	1,379	**21.9**	26.8	1,770	1,882	**6.3**	7.7
6	May-14	2.1	Apr-15	-0.2	11	1,924	2,086	**8.4**	9.2	1,995	2,127	**6.6**	7.3
7	Jul-18	2.9	Feb-19	1.5	7	2,816	2,784	**-1.1**	-1.9	2,295	2,195	**-4.3**	-7.3

자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

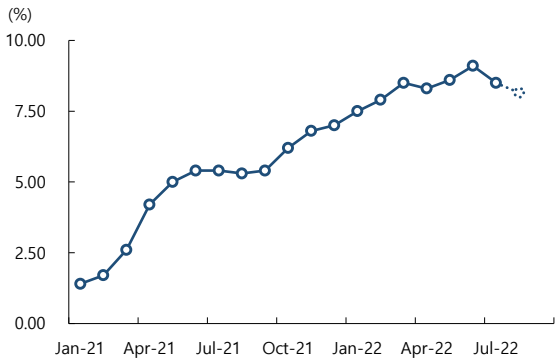
KYOBO
교보증권

[도표 2] 유로존 headline CPI 추이



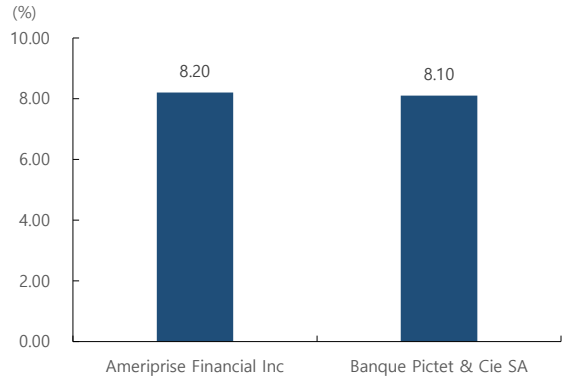
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 미국 headline CPI 추이



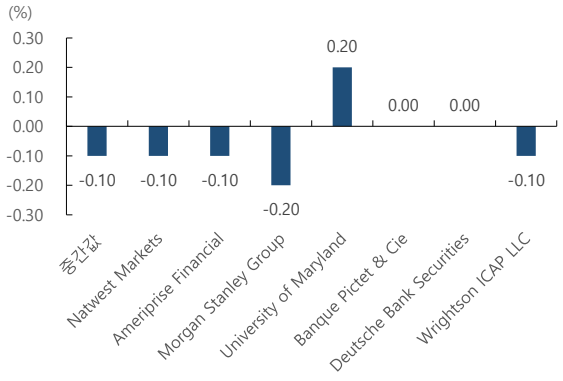
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터
주: 마지막 8월 CPI 데이터는 전망치 2개의 평균값

[도표 4] 미국 8 월 CPI 전망치(전년대비기준)



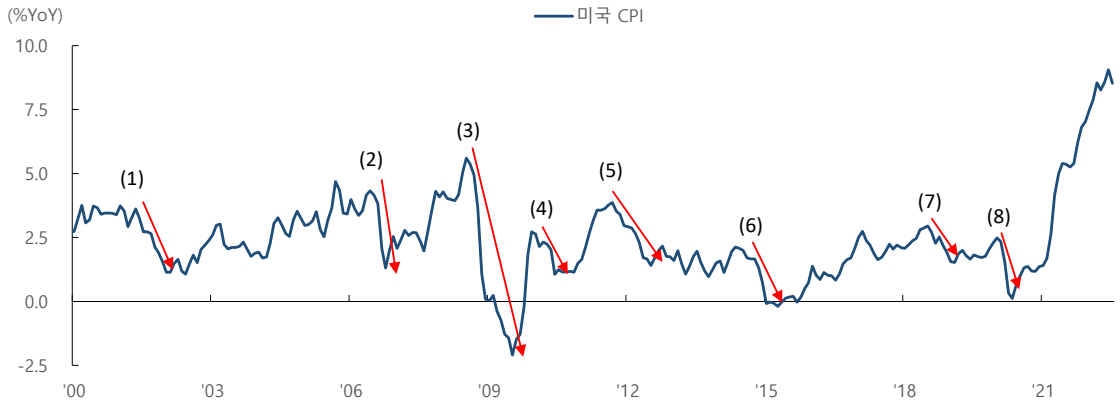
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 미국 8 월 CPI 전망치(전월대비기준)



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 미국 CPI 추이 및 디스인플레이션 구간



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 글로벌 대표지수 수익률 테이블 (1)

구분			종가	수익률(%)					12MF Valution (X, %)			관련 지수
				1W	1M	3M	1Y	YTD	P/E	P/B	ROE	
주식		전세계	602	-2.3	-5.8	-7.5	-19.5	-20.2	14.2	2.3	13.5	MSCI ACWI
		선진국	2,585	-2.3	-6.1	-7.1	-18.4	-20.0	14.8	2.4	17.2	MSCI Developed Market
		신흥국	965	-2.8	-3.8	-10.1	-27.1	-21.7	10.8	1.4	12.1	MSCI Emerging Markets
	북미	Dow Jones	31,145	-2.0	-5.1	-5.4	-11.9	-14.3	15.6	3.7	28.5	Dow Jones
		S&P 500	3,908	-2.0	-5.7	-5.0	-13.8	-18.0	16.5	3.5	27.4	S&P 500
		Nasdaq	11,545	-2.8	-8.8	-4.5	-24.9	-26.2	23.0	4.3	36.1	Nasdaq
		Russell 2000	1,792	-3.4	-6.7	-5.2	-21.8	-20.2	18.5	1.5	3.9	Russell 2000
		캐나다	19,088	-2.2	-2.7	-8.2	-8.3	-10.1	11.5	1.7	14.9	S&P/TSX
	중남미	브라질	109,764	-0.6	3.1	1.3	-6.9	4.7	6.3	1.2	26.2	Bovespa
		멕시코	45,903	0.0	-1.8	-7.9	-12.2	-13.8	11.5	1.7	18.4	S&P/BMV IPC
		칠레	5,608	1.3	7.6	6.3	25.8	30.2	6.8	1.1	13.0	S&P CLX IPSA
	유럽	유럽	3,500	-1.7	-6.0	-7.6	-17.6	-18.6	10.5	1.5	11.8	EUROSTOXX50
		영국	7,300	-0.8	-1.9	-3.9	1.6	-1.1	9.3	1.4	12.9	FTSE100
		독일	12,871	-0.7	-5.2	-10.9	-19.2	-19.0	10.2	1.3	13.1	DAX30
		프랑스	6,105	-1.7	-5.7	-5.3	-9.5	-14.7	10.1	1.4	14.5	CAC40
		이탈리아	23,436	-1.8	-5.2	-11.5	-19.0	-21.7	7.6	0.9	10.5	FTSE Italia All Share
		스페인	7,842	-1.7	-4.0	-11.3	-11.7	-10.0	10.2	1.1	9.6	IBEX 35
		스위스	10,834	-0.5	-2.6	-5.5	-12.8	-15.9	15.2	2.6	15.9	SMI
		스웨덴	1,903	-2.0	-4.8	-8.1	-20.5	-21.3	14.0	1.9	13.1	OMXS30
		덴마크	1,609	-2.8	-7.1	-4.4	-20.2	-18.1	12.4	2.4	15.6	OMXC20
		노르웨이	1,207	-3.0	-3.1	-4.9	2.7	0.5	9.2	1.8	24.4	OSE Benchmark
		핀란드	10,419	-2.5	-4.3	-6.6	-22.6	-19.0	13.5	1.7	12.3	OMX Helsinki 25
	아시아	한국	2,410	-1.7	-3.2	-8.2	-24.8	-19.1	9.7	0.9	11.4	KOSPI
		중국	3,243	0.5	0.5	-0.6	-10.4	-10.9	10.3	1.2	10.9	Shanghai
		일본	27,627	-2.0	-1.9	-2.2	-6.9	-4.0	14.8	1.5	10.1	Nikkei 225
		홍콩	19,203	-3.7	-4.9	-12.8	-26.6	-17.9	9.3	1.0	11.3	Hang Seng
		인도	59,197	-0.6	1.4	7.8	1.5	1.6	20.3	3.1	15.3	BSE Sensex
		대만	14,677	-1.8	-2.4	-12.0	-16.1	-19.4	10.8	1.8	19.6	Taiwan Weighted
		베트남	1,277	-0.2	2.0	-2.3	-5.1	-14.7	10.3	1.8	19.4	VNI
		싱가포르	3,224	-0.5	-1.8	-0.1	4.0	3.2	11.4	1.0	9.6	FTSE Singapore
		호주	6,827	-2.5	-2.7	-4.1	-9.3	-8.3	13.5	1.9	15.4	S&P/ASX 200
		뉴질랜드	11,599	-0.4	-1.1	3.0	-12.8	-11.0	23.7	1.9	7.0	NZX 50
		인도네시아	7,233	1.0	2.1	0.6	18.1	9.9	15.4	2.0	-6.5	IDX Composite
		말레이시아	1,488	-1.6	-0.9	-2.3	-5.9	-5.1	13.4	1.4	10.9	KLCI
		태국	1,634	-0.3	2.0	-0.2	-0.9	-1.4	15.1	1.6	9.0	SET
		필리핀	6,710	0.3	4.7	-0.9	-2.4	-5.8	14.2	1.5	9.3	PSEi Composite

자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터
주: 9월 6일 종가 기준

[도표 8] 글로벌 대표지수 수익률 테이블 (2)

구분			종가	수익률(%)					12MF Valution (X, %)			관련 지수
				1W	1M	3M	1Y	YTD	P/E	P/B	ROE	
주식	미국 사이즈 &스타일	대형주	2,586	-2.0	-6.1	-5.0	-15.5	-19.0	17.2	3.7	28.2	MSCI USA Large Cap
		대형주(성장)	4,191	-2.5	-8.6	-3.7	-23.7	-26.2	23.9	7.4	42.5	MSCI USA Large Cap Growth
		대형주(가치)	1,553	-1.5	-3.4	-6.2	-6.9	-11.6	13.3	2.5	17.8	MSCI USA Large Cap Value
		소형주	822	-3.1	-6.2	-5.6	-18.7	-18.2	15.2	1.7	8.8	MSCI USA Small Cap
		소형주(성장)	3,319	-3.3	-7.5	-4.3	-27.2	-24.1	23.4	2.5	-2.0	MSCI USA Small Cap Growth
		소형주(가치)	1,965	-3.0	-4.8	-6.8	-10.0	-12.5	11.4	1.4	12.7	MSCI USA Small Cap Value
	미국 팩터	저변동성	10,132	-0.9	-1.9	-1.4	-2.5	-8.2	18.6	2.9	19.9	S&P 500 Low Volatility
		모멘텀	6,473	-1.2	0.9	-0.1	-19.5	-19.9	13.8	3.4	35.1	MSCI USA Momentum SR Variant
		고배당	2,712	-1.6	-4.7	-4.7	-8.7	-13.3	14.2	3.0	21.9	Morningstar U.S. Dividend Growth
		퀄리티	3,687	-1.8	-6.4	-6.8	-19.0	-21.5	16.3	4.4	33.3	MSCI USA Sector Neutral Quality
		밸류	1,453	-2.4	-4.6	-9.4	-13.0	-17.3	9.0	1.4	14.1	MSCI USA Enhanced Value
		사이즈	15,814	-2.0	-5.7	-5.6	-14.0	-16.1	16.0	2.7	15.8	MSCI USA Low Size
	미국 섹터	자유소비재	4,948	-1.2	-5.6	1.4	-14.8	-23.8	21.9	7.3	15.9	S&P Consumer Discretionary Select Sector
		필수소비재	3,458	-1.9	-3.3	-0.9	1.7	-5.2	20.0	5.5	33.1	S&P Consumer Staples Select Sector
		에너지	1,657	-2.5	8.4	-13.2	70.6	45.8	8.4	2.0	22.2	S&P Energy Select Sector
		금융	3,133	-1.5	-2.7	-4.8	-12.2	-15.2	11.8	1.4	11.6	S&P Financial Select Sector
		헬스케어	4,898	-0.4	-4.9	-3.8	-7.2	-10.6	15.5	3.9	29.6	S&P Health Care Select Sector
		산업재	3,285	-1.5	-4.0	-2.9	-10.4	-12.0	16.6	4.3	24.9	S&P Industrial Select Sector
		소재	2,515	-2.9	-3.9	-13.5	-11.3	-17.3	13.1	2.4	16.6	S&P Materials Select Sector
		IT	6,199	-3.4	-10.3	-5.5	-16.5	-23.7	20.3	6.7	62.1	S&P Technology Select Sector
		커뮤니케이션서비스	363	-2.0	-7.0	-11.5	-37.3	-31.2	14.4	2.3	19.3	S&P Communication Services Select Sector
		유틸리티	3,598	-0.1	0.7	2.3	10.9	6.1	20.3	2.2	11.6	S&P Utilities Select Sector
		부동산	285	-0.6	-4.6	-2.6	-11.9	-18.3	33.8	3.3	8.7	S&P Real Estate Select Sector
리츠&부동산		리츠&부동산(미국)	1,304	-0.8	-4.8	-4.1	-14.8	-19.5	32.1	2.6	8.4	Dow Jones Equity All REIT Capped
		리츠&부동산(ex미국	371	-2.5	-5.3	-9.9	-24.4	-21.0	11.2	0.6	7.4	Index TrackedS&P Global x United States Property
채권		미국 종합	2,097	-0.6	-2.0	-1.2	-11.6	-10.9	-	-	-	Bloomberg U.S. Aggregate Bond
		미국 단기채	1,717	-0.4	-0.8	-0.8	-7.0	-6.1	-	-	-	Bloomberg U.S. 1-5 Year Corporate Bond
		미국 중기채	3,391	-1.6	-3.0	-2.5	-15.0	-13.8	-	-	-	Bloomberg U.S. 5-10 Year Corporate Bond
		미국 장기채	2,906	-4.0	-6.3	-5.5	-25.2	-24.7	-	-	-	Bloomberg U.S. 10+ Year Corporate Bond
		투자등급 회사채	288	-2.6	-4.4	-3.8	-18.4	-17.6	-	-	-	iBoxx USD Liquid Investment Grade
		하이일드 회사채	394	-0.8	-2.9	-2.2	-11.0	-11.3	-	-	-	Bloomberg Municipal Custom High Yield Composite
		미국 물가연동채	344	-1.1	-1.3	-1.8	-6.1	-7.7	-	-	-	Bloomberg US Treasury Inflation Protected Notes (TIPS)
		신흥국	502	-1.7	-3.2	-4.5	-22.3	-20.2	-	-	-	J.P. Morgan EMBI Global Core

자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터
주: 9월 6일 종가 기준

[도표 9] 미국 S&P500 업종별 시가총액 상위 5 종목 수익률 및 Valuation

GICS 업종	종목명	수익률 (%)				Valuation (12MF)			시가총액 (백만달러)	업종 내 비중
		1W	1M	3M	1Y	P/E (X)	P/B (X)	ROE (%)		
IT	애플	-2.8	-6.5	4.4	0.1	24.0	36.4	156.8	2,649,585	26%
	마이크로소프트	-3.7	-10.5	-6.3	-15.9	24.1	7.6	37.0	2,090,596	21%
	비자	-1.4	-8.0	-7.0	-11.8	23.8	10.2	46.2	455,643	4%
	엔비디아	-12.9	-29.1	-27.8	-41.1	32.7	12.7	38.4	444,825	4%
	마스터카드	-1.1	-9.4	-10.6	-4.7	27.0	36.2	151.2	340,319	3%
건강관리	유나이티드헬스 그룹	-1.0	-3.2	4.9	22.4	21.7	5.4	26.6	501,926	10%
	존슨앤드존슨	0.5	-4.6	-8.0	-6.8	15.6	4.9	32.5	447,486	9%
	일라이 릴리	-0.1	1.8	-2.1	18.2	34.4	20.4	71.4	287,428	6%
	화이자	-0.2	-7.1	-14.4	-2.3	8.1	2.5	30.2	278,132	5%
	애브비	1.5	-0.3	-7.8	23.3	11.0	10.5	101.0	248,135	5%
커뮤니케이션서비스	알파벳	-2.0	-9.1	-8.9	-25.7	17.2	4.3	27.0	1,535,610	31%
	메타 플랫폼스	0.9	-5.1	-19.4	-57.9	12.2	2.8	21.9	457,555	9%
	월트디즈니	-2.1	3.2	2.6	-39.2	21.6	2.0	9.4	198,742	4%
	버라이즌 커뮤니케이션스	-3.4	-8.6	-20.3	-25.9	7.9	1.7	23.2	187,055	4%
	T-모바일 US	-2.5	-1.8	5.0	4.3	27.4	2.4	9.9	181,309	4%
경기관련소비재	아마존 닷컴	-2.0	-10.4	4.1	-27.5	44.5	7.2	11.7	1,420,247	32%
	테슬라	-1.2	-4.8	13.5	12.2	51.8	15.8	32.8	910,033	20%
	홈디포	-1.2	-6.5	-2.7	-12.4	16.9	-	-698.0	320,629	7%
	맥도날드	0.4	-1.9	3.6	6.5	24.6	-	-82.9	188,932	4%
	나이키	-2.5	-7.7	-14.1	-35.6	26.3	10.3	39.7	178,815	4%
금융	버크셔 해서웨이	-3.1	-5.3	-10.4	-1.9	20.5	1.2	5.5	643,838	16%
	제이피모간체이스	-0.6	-1.7	-11.1	-28.7	9.3	1.2	13.2	335,340	8%
	뱅크오브아메리카	-3.0	-2.7	-7.9	-19.5	9.1	1.0	11.3	269,100	7%
	웰스파고 & 컴퍼니	-2.9	-2.0	-3.9	-2.9	9.0	0.9	10.4	163,822	4%
	모간스탠리	0.8	-1.2	2.3	-18.3	11.4	1.5	13.1	147,699	4%
산업재	UPS	0.5	-0.4	9.2	-0.7	15.1	7.5	57.9	170,337	6%
	유니온 퍼시픽	1.2	-0.3	2.8	6.1	18.5	12.1	70.5	142,294	5%
	레이테온 테크놀로지스	-4.0	-6.3	-12.2	4.2	16.3	1.8	11.0	134,658	5%
	허니웰 인터내셔널	-2.7	-3.5	-4.6	-18.7	19.9	6.6	33.9	130,676	5%
	록히드 마틴	-1.7	-2.0	-5.8	17.4	16.0	9.6	59.7	112,387	4%
필수소비재	월마트	-0.1	4.6	8.2	-11.3	20.8	4.2	20.2	349,798	13%
	프록터 앤 갬블	-3.2	-6.3	-6.5	-5.8	22.5	7.1	32.5	347,130	13%
	코카콜라	-1.6	-3.5	-2.7	7.8	23.9	10.7	46.9	272,322	10%
	코스트코 홀세일	-1.0	-4.0	10.9	12.2	35.8	9.6	27.4	240,042	9%
	펩시코	-2.0	-2.9	2.3	7.9	24.0	11.4	50.1	239,928	9%
에너지	엑슨 모빌	-1.4	7.3	-9.2	73.0	8.5	1.9	23.0	370,711	26%
	쉐브론	-2.2	2.3	-13.3	61.2	9.1	1.8	20.0	300,290	21%
	코노코필립스	-1.7	17.0	-10.2	95.8	7.7	2.4	31.5	119,194	8%
	EOG 리소시스	-1.3	12.4	-16.3	85.1	7.7	2.4	33.0	62,818	4%
	옥시덴털 페트롤리움	-7.1	13.3	-3.1	158.0	7.4	2.2	38.1	55,927	4%
유틸리티	넥스트에라 에너지	1.9	-0.7	11.3	2.0	28.7	3.8	13.1	171,957	16%
	듀크 에너지	-0.9	-2.2	-3.4	1.0	18.9	1.6	8.8	83,961	8%
	서던 컴퍼니	0.3	0.7	4.2	17.4	20.8	2.7	13.1	82,016	8%
	도미니언 에너지	-1.0	-1.3	0.4	4.0	19.0	2.2	12.9	67,757	6%
	아메리칸 일렉트릭 파워	0.2	2.1	1.0	12.3	19.6	2.1	10.9	51,414	5%
부동산	아메리칸 타워	0.3	-6.6	-3.9	-15.8	47.3	16.2	35.0	127,105	12%
	프로로지스	-1.5	-5.8	-0.8	-10.9	29.7	2.6	7.3	97,148	9%
	크라운 캐슬	-0.6	-5.1	-8.3	-14.7	42.7	10.4	23.9	77,618	8%
	이퀴닉스	-3.7	-9.4	-5.5	-28.4	73.9	5.3	7.5	63,481	6%
	퍼블릭 스토리지	2.1	2.5	11.6	6.8	29.4	9.8	33.0	58,931	6%
소재	Linde PLC	-2.7	-8.3	-15.7	-11.6	21.8	3.2	14.6	149,998	17%
	셔윈-윌리엄즈	-2.8	-3.7	-14.8	-25.7	23.2	18.2	82.3	62,331	7%
	에어 프로덕츠 앤드 케미컬스	-3.8	-6.3	-2.5	-8.2	21.5	3.5	17.3	58,060	7%
	에코랩	-1.4	-2.1	-1.2	-27.6	29.8	6.1	20.3	46,941	5%
	프리포트 맥모란	-5.5	-7.1	-33.4	-22.1	12.1	2.2	17.6	43,764	5%

자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터
주: 9월 6일 종가 기준

[도표 10] 한국 업종별 수익률 및 Valuation

WICS 분류	WI26 분류	시가총액(조) 전체	시가총액(조) 보통주	수익률 (%) 1W	수익률 (%) 1M	FY2022 매출액(E) 한달 전 (십억원)	FY2022 매출액(E) 현재 (십억원)	FY2022 매출액(E) 변화율 (%)	FY2022 영업이익(E) 한달 전 (십억원)	FY2022 영업이익(E) 현재 (십억원)	FY2022 영업이익(E) 변화율 (%)	FY2022 당기순이익(E) 한달 전 (십억원)	FY2022 당기순이익(E) 현재 (십억원)	FY2022 당기순이익(E) 변화율 (%)	PER (x) TTM	PER (x) 12MF	PBR (x) TTM	PBR (x) 12MF
IT	반도체	495	452	-2.7	-7.1	392,998	391,249	-0.4	73,063	72,037	-1.4	55,895	55,164	-1.3	7.4	8.4	1.1	1.0
	IT가전	209	207	-2.0	-3.0	136,945	137,744	0.6	8,524	8,508	-0.2	5,789	5,800	0.2	52.0	29.0	3.1	3.0
	IT하드웨어	66	66	-0.4	-3.9	59,312	58,995	-0.5	5,722	5,699	-0.4	4,435	4,453	0.4	17.2	8.5	1.5	1.4
	디스플레이	20	20	2.1	0.3	34,403	34,234	-0.5	574	281	-51.0	308	83	-73.1	18.0	16.0	0.8	0.7
커뮤니케이션 서비스	소프트웨어	157	157	-2.4	-11.0	56,671	56,612	-0.1	6,576	6,288	-4.4	6,425	6,026	-6.2	20.8	21.5	1.9	1.7
	미디어,교육	36	36	-1.8	-5.8	24,668	24,241	-1.7	2,135	2,013	-5.7	1,462	1,337	-8.5	26.4	17.5	1.6	1.5
	통신서비스	27	27	-2.4	-4.9	57,340	57,089	-0.4	4,540	4,491	-1.1	2,995	2,926	-2.3	7.5	8.0	0.8	0.7
경기관련 소비재	자동차	141	135	2.2	1.4	318,766	316,116	-0.8	22,421	22,417	0.0	19,822	19,867	0.2	8.5	5.8	0.7	0.6
	화장품,의류,완구	66	65	-1.5	-5.3	63,747	62,227	-2.4	6,803	6,572	-3.4	4,189	4,076	-2.7	13.5	9.7	1.1	1.2
	소매(유통)	23	23	0.0	-3.7	85,509	84,843	-0.8	2,681	2,676	-0.2	2,274	2,271	-0.1	6.0	8.3	0.5	0.4
	호텔,레저서비스	15	15	-2.1	2.4	9,144	9,245	1.1	421	397	-5.7	102	80	-21.6	-55.0	21.3	1.8	1.8
산업재	상사,자본재	90	89	-0.9	3.2	329,514	335,638	1.9	20,276	21,199	4.6	10,529	10,223	-2.9	8.7	8.3	0.8	0.7
	건설,건축관련	48	47	-2.2	-0.8	102,814	96,455	-6.2	6,755	6,266	-7.2	4,494	4,285	-4.7	10.2	6.7	0.7	0.7
	운송	51	50	-5.0	-11.7	95,453	95,914	0.5	17,717	18,172	2.6	14,665	15,243	3.9	2.9	3.2	0.9	0.6
	기계	48	48	-5.6	2.9	54,240	50,935	-6.1	3,373	3,223	-4.4	1,973	1,957	-0.8	20.3	8.9	1.2	0.9
	조선	34	34	-3.3	3.7	46,677	46,542	-0.3	-1,346	-1,452	적지	-1,182	-1,330	적지	-10.4	45.6	1.4	1.3
건강관리	건강관리	223	223	-3.3	-9.9	37,321	33,806	-9.4	7,070	6,014	-14.9	4,908	4,753	-3.2	52.4	30.7	3.3	3.6
금융	은행	101	101	-3.3	-5.6				30,427	30,374	-0.2	22,295	22,248	-0.2	4.4	3.8	0.4	0.4
	보험	42	41	0.2	-2.3				7,520	7,769	3.3	5,900	6,200	5.1	5.8	6.2	0.7	0.6
	증권	31	29	-2.1	-5.2				8,207	7,963	-3.0	5,569	5,479	-1.6	3.7	4.0	0.5	0.4
소재	화학	126	124	0.4	0.7	149,652	152,363	1.8	11,571	11,813	2.1	8,620	8,533	-1.0	13.6	11.1	1.2	1.1
	철강	37	37	-1.5	3.3	141,399	136,838	-3.2	12,396	11,985	-3.3	8,900	8,459	-5.0	3.0	4.0	0.4	0.3
	비철,목재등	26	26	0.2	9.5	21,211	21,224	0.1	1,993	2,019	1.3	1,384	1,414	2.2	11.2	11.2	0.9	1.1
필수소비재	필수소비재	57	56	-2.3	-2.3	97,608	84,195	-13.7	6,577	5,660	-13.9	3,846	3,554	-7.6	12.0	9.9	0.9	0.9
에너지	에너지	48	48	-3.3	7.0	208,965	212,036	1.5	17,822	19,014	6.7	9,573	10,264	7.2	5.5	5.4	0.8	0.8
유틸리티	유틸리티	28	28	-4.4	-1.7	127,563	126,077	-1.2	-21,138	-27,003	적지	-16,561	-20,837	적지	-2.0	-1.9	0.4	0.5

자료: Quantiwise, 교보증권 리서치센터
주: 9월 6일 종가 기준

[도표 11] 한국 업종별 시가총액 상위 5 종목 수익률 및 Valuation

WICS 업종	종목명	수익률 (%)				Valuation (12MF)			시가총액 (십억원)	업종 내 비중
		1W	1M	3M	1Y	P/E (X)	P/B (X)	ROE (%)		
IT	삼성전자	-2.9	-7.2	-12.6	-26.1	9.8	1.1	11.7	340,875	43%
	LG에너지솔루션	3.9	8.4	13.6	-	83.7	5.9	7.9	113,022	14%
	SK하이닉스	-1.5	-6.8	-13.4	-13.4	8.2	0.8	11.4	66,321	8%
	삼성SDI	-3.1	-6.4	2.4	-27.0	20.8	2.1	11.4	38,921	5%
	LG전자	-0.7	0.9	-5.1	-34.6	7.2	0.8	12.1	15,907	2%
경기관련소비재	현대차	2.8	3.3	9.8	-6.5	6.6	0.6	10.0	42,734	18%
	기아	1.6	1.1	-0.5	-5.6	5.0	0.7	15.9	32,834	14%
	현대모비스	1.6	-3.3	0.7	-22.5	6.5	0.5	8.1	20,286	8%
	LG생활건강	-4.8	-11.2	-3.0	-52.8	17.4	1.8	11.7	10,495	4%
	아모레퍼시픽	-2.4	-6.6	-22.3	-46.7	30.0	1.6	5.4	6,873	3%
산업재	삼성물산	-3.3	-2.5	-2.1	-12.5	11.7	0.6	6.5	21,492	8%
	SK	-2.9	1.4	-10.3	-17.5	6.0	0.5	10.1	16,684	6%
	LG	-3.6	-2.0	-2.6	-17.5	5.4	0.5	9.4	12,474	5%
	현대중공업	-4.3	2.7	1.9	-	63.9	2.1	3.4	12,162	5%
	두산에너빌리티	-12.0	1.3	-1.5	-9.4	-	-	-	12,064	4%
커뮤니케이션서비스	NAVER	-1.3	-12.0	-15.5	-48.2	26.8	1.4	5.2	38,716	22%
	카카오	-4.8	-14.2	-14.5	-55.2	31.7	2.5	7.3	31,160	18%
	크래프톤	-1.5	-8.5	-13.3	-51.2	15.6	1.8	13.1	11,581	7%
	SK텔레콤	-1.3	-3.2	-8.6	-16.2	9.9	0.9	9.3	11,401	6%
	KT	-2.1	-2.2		13.8	7.2	0.5	8.5	9,648	5%
금융	KB금융	-2.9	-4.5	-16.1	-7.0	4.0	0.4	9.8	19,668	12%
	신한지주	-3.3	-3.3	-17.1	-10.0	3.7	0.4	9.7	17,824	10%
	삼성생명	4.6	5.4	-1.7	-14.1	10.0	0.5	4.6	12,780	7%
	카카오뱅크	-6.2	-20.7	-36.6	-66.9	34.7	2.0	6.0	12,202	7%
	하나금융지주	-2.2	-0.3	-18.8	-13.8	3.0	0.3	10.0	11,259	7%
소재	LG화학	1.3	-3.6	6.5	-17.5	16.3	1.5	9.5	43,485	23%
	POSCO홀딩스	-0.6	5.4	-11.6	-27.7	4.4	0.3	9.0	21,354	11%
	포스코케미칼	0.6	23.8	30.5	12.7	56.0	4.5	8.5	12,743	7%
	고려아연	1.3	21.5	10.0	21.0	14.3	1.3	10.0	11,548	6%
	한화솔루션	4.0	23.4	35.1	33.7	12.6	1.0	8.7	9,736	5%
건강관리	삼성바이오로직스	-2.4	-8.8	-1.4	-13.5	87.8	7.6	9.3	58,007	26%
	셀트리온	-4.0	-8.1	11.7	-33.8	35.6	5.1	15.8	25,413	11%
	셀트리온헬스케어	-2.9	-8.2	12.7	-39.7	44.4	4.5	10.8	10,950	5%
	SK바이오사이언스	-7.0	-18.8	-15.9	-65.7	23.4	3.8	17.4	8,139	4%
	SK바이오팜	-3.3	-14.2	-15.8	-42.8	-117.4	17.3	-12.8	5,427	2%
필수소비재	KT&G	-0.4	2.0	-3.0	1.1	10.5	1.0	11.2	11,382	20%
	CJ제일제당	-2.5	2.3	3.0	-10.0	8.0	0.8	8.7	5,984	11%
	롯데지주	-1.3	8.6	10.2	14.1	10.9	0.4	6.0	4,244	8%
	오리온	-3.0	-4.0	3.2	-23.2	11.1	1.4	13.0	3,780	7%
	동서	-7.2	-11.3	-15.4	-22.9	-	-	-	2,278	4%
에너지	SK이노베이션	-4.6	1.1	-21.9	-25.0	7.2	0.7	11.9	17,199	36%
	S-Oil	-3.3	19.0	-15.1	10.0	5.1	1.1	24.9	11,427	24%
	HD현대	-1.0	10.3	-4.3	-5.3	4.1	0.5	11.1	4,866	10%
	GS	-1.4	13.4	-4.1	9.7	2.6	0.3	11.3	4,232	9%
	씨에스윈드	-3.8	13.5	18.8	-16.5	27.2	2.7	9.0	2,707	6%
유틸리티	한국전력	-4.1	-8.7	-15.7	-16.9	-1.0	0.4	-29.9	12,743	46%
	한국가스공사	-8.2	15.0	-12.5	9.0	3.5	0.4	11.3	3,923	14%
	한전기술	-6.7	1.8	-4.3	37.3	78.9	4.8	6.2	2,607	9%
	한전KPS	-4.6	1.3	5.1	1.0	13.1	1.4	11.2	1,744	6%
	대성홀딩스	-0.2	1.3	37.5	125.9	-	-	-	1,421	5%

자료: Quantiwise, 교보증권 리서치센터
주: 9월 6일 종가 기준

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치부 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

· 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
· 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
· 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2022.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	97.5%	0.0%	2.5%	0.0%

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1 (Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하