

한파 대란

★Review: KOSPI 3,086.66pt (-0.5%), KOSDAQ 967.42pt (+0.3%), 원/달러 1,108.0원 (+0.2%)

- ▶ KOSPI 약보합 마감. 미 장기물 금리가 1.3%를 돌파하면서 외인 중심 수급 부담 우려 가중. WTI 배럴당 60달러선 돌파, 구리 등 비철금속 신고가 경신에 기대 인플레이션 상승. 이에 글로벌 국채 금리 우상향 기조 흐름 지속
- ▶ KOSDAQ 장보합 마감. 주중 발표된 에이치엘비 허위 임상 이슈가 제약업종 단기センチ먼트 약화에 일조

★Preview: KOSPI 3,000~3,160pt

- ▶ 금주 WTI는 계절적 요인에 배럴당 60달러를 돌파. 미국은 한파 대란이 발생하고 있는 중. 특히 텍사스는 영하 -18도를 기록하며 30년만에 가장 추운 날씨를 기록. 텍사스의 2월 평균 기온은 6~9도. 텍사스가 중요한 이유는 미국 최대 셰일 유전지대인 퍼미안 분지가 위치하고 있기 때문. 해당 분지는 미국 전체 원유 생산량의 절반을 차지. 12일 이후 퍼미안 분지 내 대부분 정유 시설 생산 중단. 이에 지난주부터 분지 일평균 생산량은 평균 대비 1/6 수준까지 하락. 기상청에 따르면 다음주 중순쯤 텍사스는 연평균 기온으로 회복할 것으로 예상(23일 예상 날씨: 9~17도). 그 전까지 텍사스 내 정유 시설 가동률 둔화는 불가피 할 것으로 예상
- ▶ 최근 원자재 가격 랠리는 기대인플레이션 자극 미 장기물 상승으로 귀결되며 위험자산가격에 부담 요인으로 작용. 이머징 자국은 금리 상승에 따른 달러 강세 가능성 경계심리가 강화될 것. 지수 레벨보다는 종목별로 접근. KOSPI 내 이익 비중 확대되는 업종은 소프트웨어, 중국발 물가 회복과 상관관계가 높은 업종은 화학, 운송

★금주 주목할만한 이벤트/경제지표/실적

22일(월): 한국 2월 수출입 20일 잠정치 (이전: YoY +10.6%/+1.5%)

25일(목): 한국 2월 금통위 (이전: 0.5% 예상: 0.5%), 미국 4Q GDP(최종) (이전: QoQ +4.0%, 예상: +9.5%)

26일(금): 미국 1월 근원 PCE (이전: YoY +1.5%, 예상 +1.3%)

★주간 업종별 수익률: 원자재 가격 상승에 에너지 약진

↑ 강세: 통신 (+3.2%), 미디어(+2.2%), 에너지 (+1.6%)

↓ 약세: 헬스케어 (-4.6%), 자동차 (-4.3%), 상사(-4.2%)

내수				내수+수출				수출			
	주간	2 주간	4 주간		주간	2 주간	4 주간		주간	2 주간	4 주간
음식료	1.0%	1.6%	0.8%	에너지	1.6%	4.7%	4.7%	자동차	-4.3%	-1.7%	-9.1%
철강	-0.7%	-0.8%	-1.7%	건설	-2.0%	-1.9%	-5.0%	디스플레이	-3.1%	4.3%	1.2%
보험	0.3%	1.6%	-3.6%	유틸리티	-0.1%	-0.8%	-2.1%	조선	-2.8%	2.4%	-4.5%
은행	-1.8%	-1.6%	-0.6%	미디어	2.2%	-0.1%	4.7%	운송	-1.2%	-0.8%	-3.3%
증권	-1.4%	-0.2%	-0.5%	헬스케어	-4.6%	-4.6%	-6.1%	화학	-3.0%	-1.9%	0.0%
유통	0.4%	2.2%	-0.5%	화장품	-1.1%	0.1%	-2.1%	IT H/W	-1.1%	-0.5%	-3.6%
통신	3.2%	2.1%	-0.9%	IT S/W	0.0%	5.3%	5.9%	반도체	-2.8%	-0.7%	-7.9%

1. 주간 Issue

투자정보 RA 김대옥 02-3771-8532

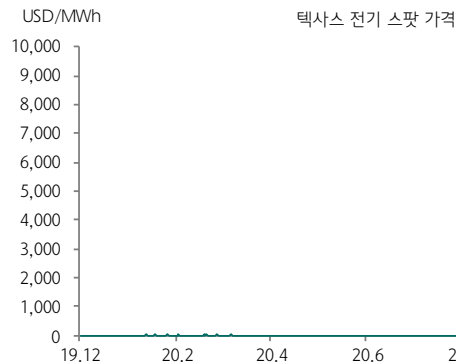
Comment

- ▶ 지난주 시장 이슈는 한파에 따른 미국 에너지 주 강세. 해당 업종 강세 재료 원인은 북극발 한파에 따른 원자재 가격 강세. 현재 미국 본토 면적 중 73%가 눈이 내리는 현상 발생. 텍사스 등 7개 주는 비상사태를 선언했으며 캔자스 주는 재난 상황 선포
- ▶ 한파 영향으로 유정 및 정제 시설이 폐쇄되며 공급 감소 우려가 나타나는 반면, 난방 수요는 급증하며 수급 불균형 초래. 텍사스 지역 전력 도매가는 50달러 수준이었으나 한파 이후 9,000달러 수준까지 폭등
- ▶ 다음주 주목할만한 이슈는 엔비디아 AI 개발자 밋업(2/25). 이번 밋업에서는 GPU 기반 5G 솔루션 및 AI 기반에서는 첫 세션에서 GPU 기반 5G 솔루션에 대해 다룰 예정이고 두번째 세션에서는 AI 기반 멀티 픽직스 시뮬레이션 툴킷인 SimNet에 대해서 다룰 예정
- ▶ 첫번째 세션에서 다루게 되는 5G 솔루션으로 인한 통신장비에 대한 관심 외에도 엔비디아는 지난 12월 인공지능 의료이미징 개방형 네트워크인 'MONAI'를 통해 헬스케어 분야까지 확장하고 있어 이번 AI 개발자 밋업 이후에 AI 및 비대면 의료에 대한 관심이 커질 개연성

그림 1-1. 미국발 한파에 따른 에너지 수요 불균형

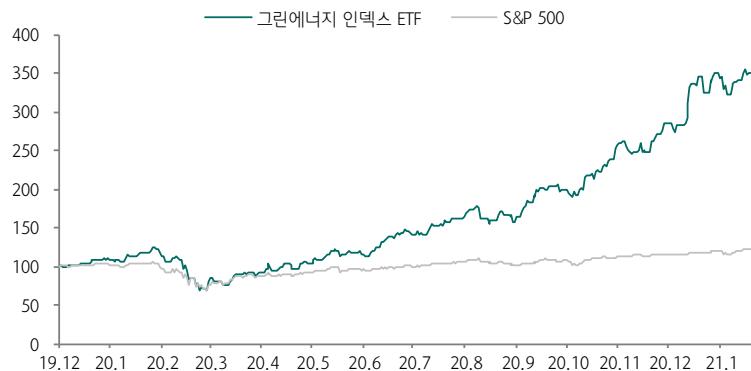
이번주 눈에 띄는 지표 1:

- ▶ 미국 한파 영향으로 텍사스 지역 전기 스팟 가격 9,000달러 수준까지 급등. 단기적 한파에 따른 에너지 강세 지속 가능성 염두



이번주 눈에 띄는 지표 2:

- ▶ 바이든 모멘텀에 힘입어 연초 이후 친환경 에너지 ETF 강세 지속 중.
- ▶ 다만 최근에는 다소 모멘텀이 약화된 모습. 한파 속에서 텍사스 내 풍력 발전 터빈 일부 결빙



자료: Bloomberg, 하나금융투자

2. 선진국 증시

주식전략 RA 신다운 02-3771-7516

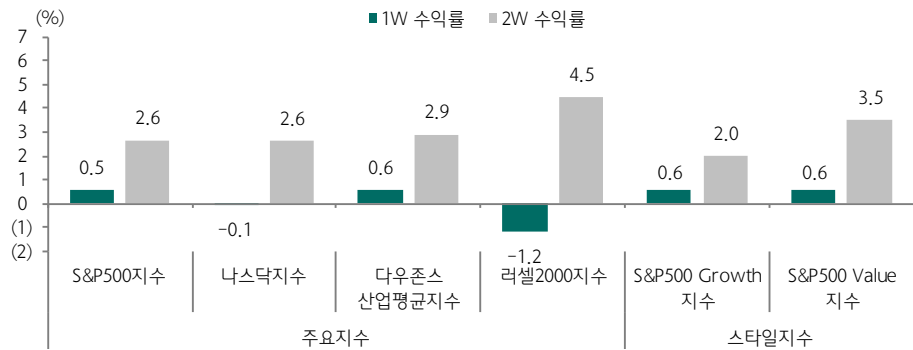
Comment

▶ 이번주 미국 증시는 경제지표 예상치 상회와 경기부양책 기대감에 상승 마감. 미국 1월 산업 생산/소매판매/생산자물가지수 모두 전월 대비 상승하며 예상치 상회. 다만 물가상승 기대에 따른 장기 국채금리 상승, 이에 장단기금리차 확대가 증시에 변동성 요인으로 작용하며 상승폭 제한. 업종별로는 금리 상승에 은행 업종 강세

그림 2-1. 미국 주요 증시 및 업종 동향

미국 증시 주간 Review:

↑ Dow(+0.6%)
 ↑ S&P500(+0.5%)
 ↓ Nasdaq (-0.1%)
 ↓ 러셀2000(-1.2%)
 ↑ S&P500 Growth(+0.6%)
 ↑ S&P500 Value (+0.6%)

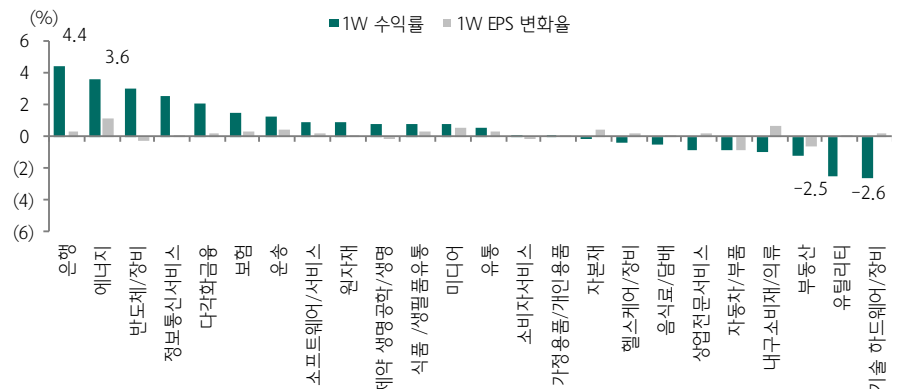


S&P500 주간 업종 Review:

↑ 강세: 은행(+4.4%)
 ↓ 약세: IT HW/장비(-2.6%)

주간 EPS 예상치 변화율

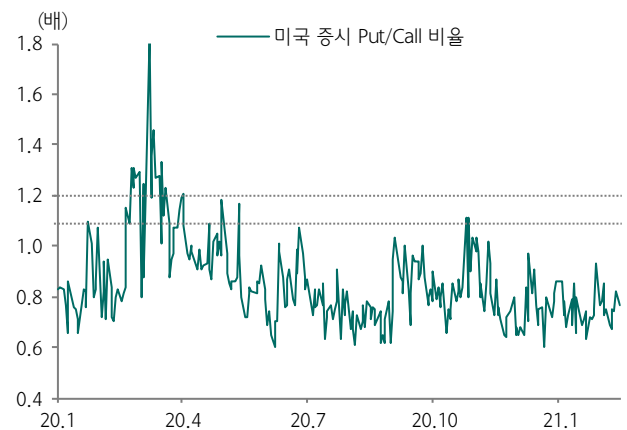
↑ 상향 조정: 에너지(+1.1%)
 ↓ 하향 조정: 자동차/부품(-0.9%)



주: T-5 기준

자료: Bloomberg, 하나금융투자

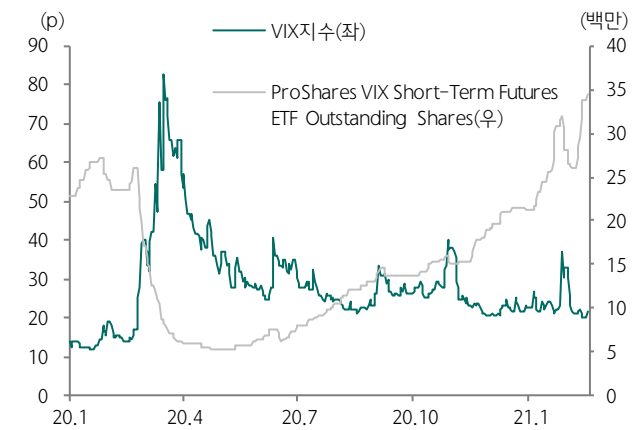
그림 2-2. Put/Call 비율: 0.63배 저점에서 0.77배까지 반동



주: 일반적 고점은 1.1~1.2배 수준

자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2-3. VIX지수: 당일 고점 대비 -29% 하락한 21.5p



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 펀드와 선진국 채권형 펀드는 북미를 중심으로, 신흥국 주식형 펀드와 신흥국 채권형 펀드는 Asia ex-JP 중심으로 자금 유입 확대되며 순유입 기록
- ▶ 지난주 미국 섹터 별 자금 유입이 가장 강한 섹터는 Technology (\$1,518mn), 자금 유출이 가장 강한 섹터는 Commodities/Materials (\$281mn)

단위: 백만USD		지역	최근 1주	4주 평균	단위: 백만USD		지역	최근 1주	4주 평균
주식형	선진국	Global	14,812.3	13,304.5	채권형	선진국	Global	3,234.6	2,414.2
		NorthAm	35,547.7	7,788.8			NorthAm	4,998.6	10,423.5
		W.Europe	587.2	310.0			W.Europe	1,237.9	578.8
		Asia Pacific	1,792.5	1,257.5			Asia Pacific	609.0	-223.4
		선진국 합	52,739.6	22,660.7			선진국 합	10,080.1	13,193.0
	신흥국	GEM	2,126.5	2,185.3		신흥국	GEM	1,290.0	2,116.1
		Asia ex-JP	2,773.0	3,326.6			Asia ex-JP	1,616.5	1,475.3
		EMEA	243.5	20.7			EMEA	42.4	46.9
		LatAm	204.9	-2.8			LatAm	112.5	19.5
		신흥국 합	5,347.8	5,529.8			신흥국 합	3,061.4	3,657.8

자료: EPFR, 하나금융투자

그림 3-1. 미국 섹터 별 주간 누적 펀드플로우 추이(1)

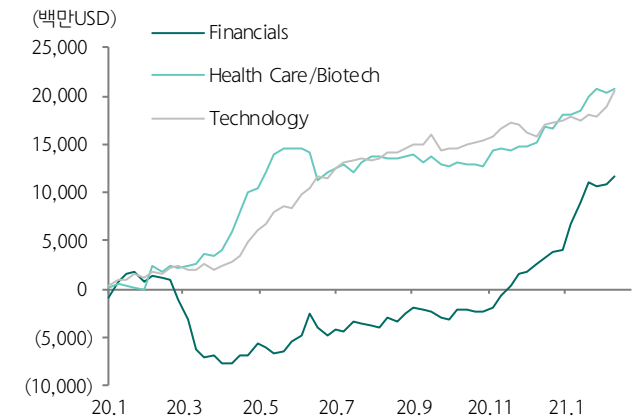
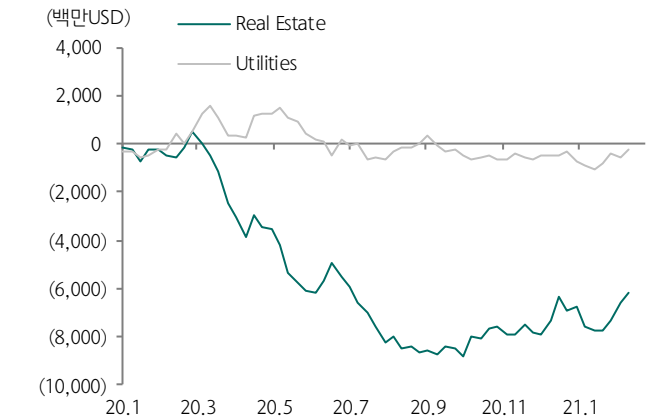
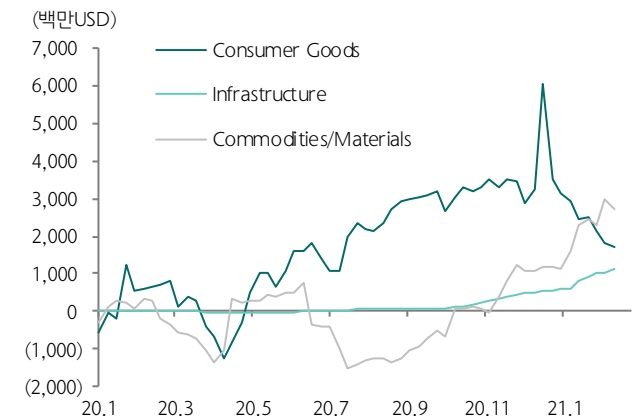
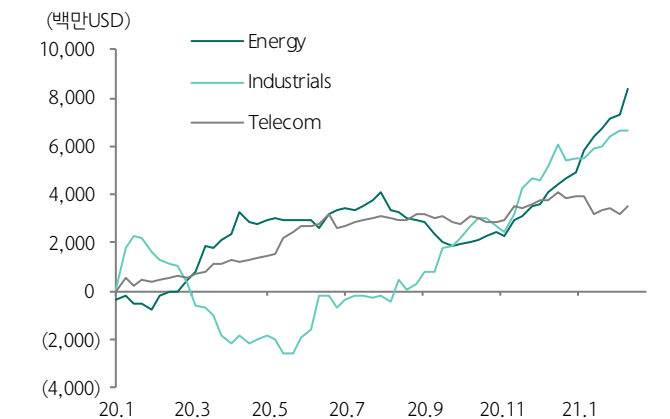


그림 3-2. 미국 섹터 별 주간 누적 펀드플로우 추이(2)



자료: EPFR, 하나금융투자

4. 스타일 Factor

퀀트 RA 김한진 02-3771-3865

Comment

- ▶ 국내(코스피200 유니버스) 스타일별 주간 성과는 목표주가과리율(%), 저P/E, 52주 이격도하위 스타일 등이 각각 (+3.1%, +2.4%, +1.9%)가 가장 좋았음. 특히 목표주가과리율 스타일은 저P/E 스타일처럼 일종의 디펜시브 및 안전자산으로서 시장의 변동성이 확대될 때, 투자자들의 대피처이기도 함
- ▶ 국내 시장은 해외 DM 및 EM 시장이 펀더멘털 팩터 및 주도주 장세가 펼쳐졌던 것과는 다르게 목표주가과리율, 저밸류에이션, 1년 평균주가 대비 가격메리트가 있는 종목들의 아웃퍼폼이 관찰되었음. 이는 지수 고점 논란이 있는 가운데, (목표주가 대비, 어닝 대비, 평균주가 대비) 저렴하다는 팩터를 중점적으로 보고 매수했다는 점을 시사

국내(코스피200 유니버스) 주간 성과 상/하위 스타일

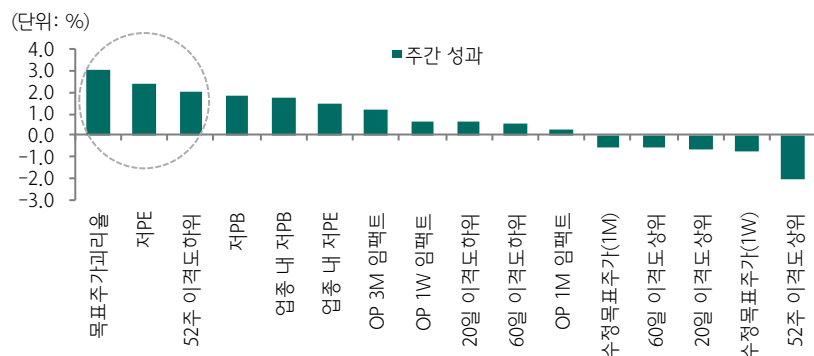
그림 4-1. 국내 스타일별 주간 성과는 목표주가과리율, 저P/E 팩터 등이 가장 높음

↑ 국내 주간 성과 상위 스타일

- ▶ 목표주가과리율 (+3.1%)
- ▶ 저P/E (+2.4%)
- ▶ 저P/B (+1.9%)

↓ 국내 주간 성과 하위 스타일

- ▶ 52주 이격도상위 (-2.1%)
- ▶ 수정목표주가(1W) (-0.8%)



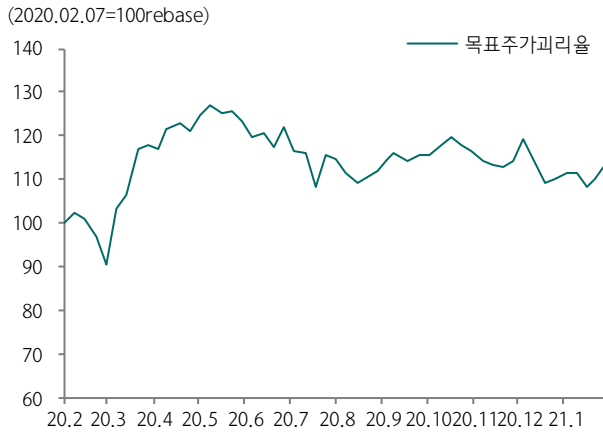
주: 코스피200 유니버스, 상하위 각각 20% 동일가중 롱-숏 성과, 주간 리밸런싱
자료: Quantiverse, 하나금융투자

그림 4-2. 코스피200유니버스 팩터별 성과

			1W(%)	1M(%)	3M(%)	1Y(%)	2016~ (%)	2010~ (%)
국내 (코스피 200)	펀더멘털	OP 1W 임팩트	0.6	1.8	11.7	13.3	65.0	403.7
		OP 1M 임팩트	0.3	0.9	7.6	12.6	15.0	125.5
		OP 3M 임팩트	1.2	2.4	14.7	30.4	41.3	239.0
	TP 컨센서스	수정목표주가(1W)	-0.8	1.4	8.4	24.6	19.1	280.1
		수정목표주가(1M)	-0.6	-2.9	3.4	13.1	1.0	127.9
		목표주가과리율	3.1	2.0	-0.4	13.6	90.8	197.9
	밸류에이션	저 PE	2.4	3.0	6.4	12.1	38.7	134.2
		업종 내 저 PE	1.5	-1.3	0.9	18.6	63.0	235.6
		저 PB	1.9	2.3	6.0	9.6	59.0	63.3
		업종 내 저 PB	1.8	-0.9	4.6	13.7	42.1	64.9
	낙폭과대	20 일 이격도하위	0.6	-4.0	-14.1	12.4	57.1	123.3
		60 일 이격도하위	0.6	0.0	-11.1	-4.4	35.6	3.8
		52 주 이격도하위	2.1	1.8	-5.0	0.8	34.5	-33.4
	추세추종	20 일 이격도상위	-0.6	3.9	15.2	-18.5	-46.2	-68.0
		60 일 이격도상위	-0.6	-0.1	11.3	-6.9	-39.8	-37.8
		52 주 이격도상위	-2.1	-1.9	3.4	-13.2	-42.2	-13.8

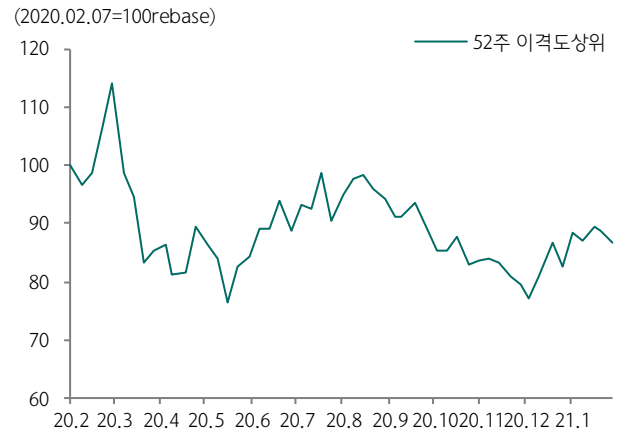
주: 코스피200 유니버스, 상하위 각각 20% 동일가중 롱-숏 성과, 주간 리밸런싱

그림 4-3. ↑ 주간성과 상위 1위: 목표주가괴리율 팩터



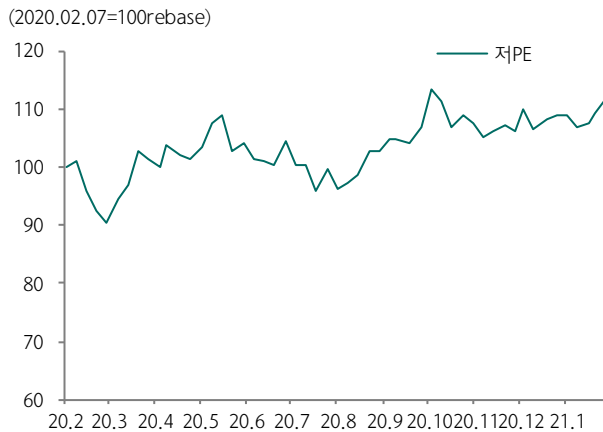
자료: Quantwise, 하나금융투자
주: 코스피200 유니버스, 상하위 각각 20% 동일가중 롱-숏 성과, 주간 리밸런싱

그림 4-6. ↓ 주간성과 하위 1위: 52주 이격도상위 팩터



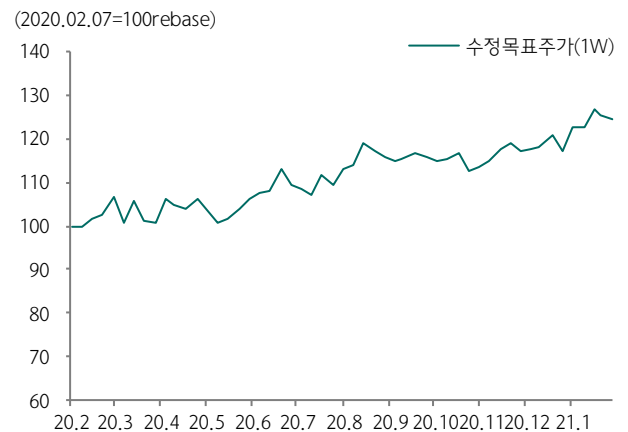
자료: Quantwise, 하나금융투자
주: 코스피200 유니버스, 상하위 각각 20% 동일가중 롱-숏 성과, 주간 리밸런싱

그림 4-4. ↑ 주간성과 상위 2위: 저PE 팩터



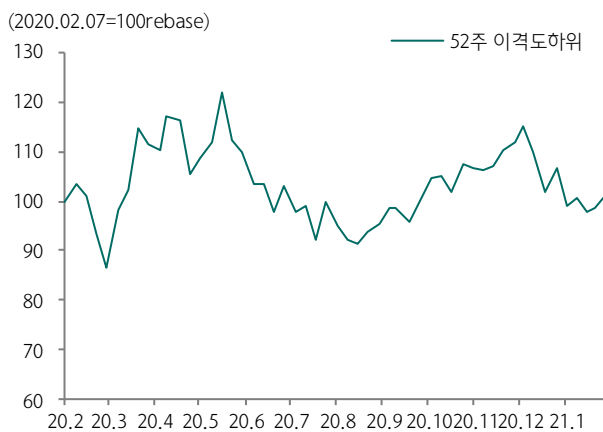
자료: Quantwise, 하나금융투자
주: 코스피200 유니버스, 상하위 각각 20% 동일가중 롱-숏 성과, 주간 리밸런싱

그림 4-7. ↓ 주간성과 하위 2위: 수정목표주가(1W) 팩터



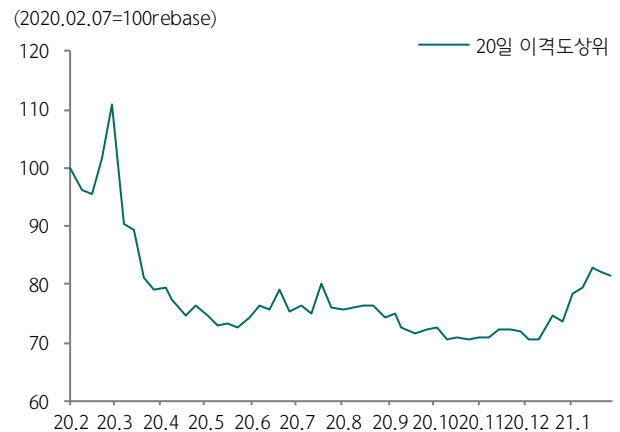
자료: Quantwise, 하나금융투자
주: 코스피200 유니버스, 상하위 각각 20% 동일가중 롱-숏 성과, 주간 리밸런싱

그림 4-5. ↑ 주간성과 상위 3위: 52주 이격도하위 팩터



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

그림 4-8. ↓ 주간성과 하위 3위: 20일 이격도상위 팩터



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

Comment

- DM과 EM 모두 펀더멘털 팩터의 성과가 좋았는데, 그 중 매출 상향 팩터가 EBITDA 상향 팩터보다 비교적 좋았음. 기업들의 내부적 비용(영업비용, 투자비용 등)의 영향보다, 매출액이 상향될 종목들의 매출세가 이어졌음. 이는 해당 산업 및 제품의 수요확대(P↑) 및 기업의 market share가 상향(Q↑)될 것으로 예상되는 종목군들의 추가 상승률이 여타 팩터에 비해 가장 좋았다고 이해할 수 있음
- MSCI DM은 60일 이격도 하위 등 가격적으로 메리트가 있거나 차트가 횡보하는 종목군들의 성과가 부진했음. 시장 내 로테이션(가격, 밸류에이션)보다는 매출액/이익이라는 팩터에 대한 꾸준한 매출세가 이어졌음. 또한 EM내에서는 저P/E(-3.8%), 저P/B(-4.8%) 등 밸류에이션 매력에 있는 종목군들의 성과가 상대적 약세 시현

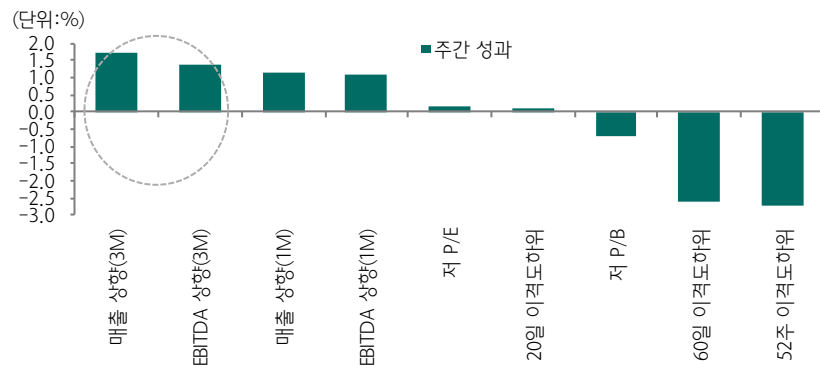
그림 4-9. DM 스타일별 주간 성과

↑ DM 주간 성과 상위 스타일

- 매출 상향(3M) (+1.7%)
- EBITDA 상향(3M) (+1.4%)

↓ DM 주간 성과 하위 스타일

- 52주 이격도하위 (-2.7%)
- 60일 이격도하위 (-2.6%)



주: MSCI DM 시총상위 500개 종목 중 상위 및 하위 각각 20% 매수/매도 주간 리밸런싱
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)	1.2	2.1	4.0	3.0	14.1	80.7
	매출 상향(3M)	1.7	4.2	8.1	10.6	9.9	74.5
	EBITDA 상향(1M)	1.1	0.3	3.4	2.8	28.5	84.1
	EBITDA 상향(3M)	1.4	2.3	9.4	13.4	25.9	85.6
	저 P/E	0.2	-2.5	3.9	-10.4	-28.0	-44.0
	저 P/B	-0.7	-1.0	4.2	-9.5	-22.4	-54.1
	20일 이격도하위	0.1	5.0	2.6	37.9	80.2	253.1
	60일 이격도하위	-2.6	3.4	-3.1	11.4	59.6	102.8
	52주 이격도하위	-2.7	-2.9	-1.2	-4.7	16.8	0.1
EM	매출 상향(1M)	2.5	8.2	13.4	40.3	141.1	285.9
	매출 상향(3M)	4.0	9.1	14.8	38.8	123.6	263.9
	EBITDA 상향(1M)	2.3	4.1	13.1	40.7	113.7	305.3
	EBITDA 상향(3M)	2.6	6.9	22.0	46.2	106.5	310.8
	저 P/E	-3.8	-9.3	-21.0	-39.9	-40.7	-43.5
	저 P/B	-4.8	-12.0	-21.3	-40.9	-58.2	-64.0
	20일 이격도하위	1.1	-0.6	-9.6	-19.6	-11.6	-8.2
	60일 이격도하위	-2.2	-6.7	-19.1	-29.8	-35.3	-35.4
	52주 이격도하위	-2.9	-10.4	-26.1	-38.8	-57.4	-73.1

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

자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 4-11. 목표주가과리율, 저P/E, 52주 이격도하위를 고려한 국내 종목 소팅

코드	종목명	목표주가과리율(%)	P/E(Fwd.12M)	52 주 이격도(%)	YTD 수익률(%)
A003230	삼양식품	50.6	9.6	-12.0	-7.5
A001450	현대해상	52.1	5.4	-9.8	-8.6
A005830	DB 손해보험	61.0	5.3	-9.1	-10.1
A000810	삼성화재	49.2	10.2	-6.5	-8.3
A051600	한전 KPS	22.5	8.6	-5.9	-5.9
A192080	더블유게임즈	45.5	8.1	-3.5	2.7
A033780	KT&G	38.4	9.6	-2.3	-3.6
A021240	코웨이	33.3	11.2	-1.0	-2.3
A005180	빙그레	27.8	12.2	-0.4	0.7
A024110	기업은행	24.5	4.3	1.3	-3.9
A032640	LG 유플러스	39.8	8.0	4.6	8.1
A284740	쿠쿠홈시스	36.3	7.7	4.7	2.3
A029780	삼성카드	28.4	9.0	5.8	-0.9
A030000	제일기획	35.4	13.9	5.9	-2.7

주: 목표주가 기준, KOSPI200 유니버스, 목표주가 과리율(%), 저P/E, 52주이격도하위 상위 순서로 소팅
 자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 4-12. EBITDA 상향(3M), 매출액 상향(3M)을 고려한 선진국 종목 소팅

Ticker	종목명	EBITDA 상향 (3M)	매출액 상향 (3M)	YTD 수익률(%)
CCL-US	Carnival	247.8	6.4	3.74
MUV2-DE	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft N	194.8	0.4	-3.01
RIO-US	Rio Tinto ADR Reptg One	51.0	25.2	16.50
PXD-US	Pioneer Natural Resource	37.9	23.7	19.55
COP-US	ConocoPhillips	35.3	25.8	22.16
VALE-US	Vale ADR Representing One	35.7	21.4	7.58
BHP-US	BHP Group ADR	30.7	17.6	15.52
BBL-US	BHP Group American Depository Shares	26.7	19.4	18.05
MT-US	ArcelorMittal ADR	49.4	-3.5	4.63
MT-NL	ArcelorMittal	46.2	-1.5	4.68
REGN-US	Regeneron Pharmaceuticals	26.3	16.2	-0.50
4661-JP	Oriental Land	30.1	12.1	3.17
MU-US	Micron Technology	25.2	16.2	16.71
6954-JP	Fanuc	28.6	11.8	14.35
7201-JP	Nissan Motor	36.4	2.8	7.59

주: 컨센서스 기준, MSCI DM 유니버스, EBITDA(3M), 매출액(3M) 상위 순서로 소팅
 자료: Quantwise, 하나금융투자