

시장의 온도

| 주식시황 이재선(3624) | 퀀트 RA 김한진(3865) | 투자정보 RA 김대옥(8532) | 주식전략 RA 신다운(7516)



다시 관심은 물가 지표

★Review: KOSPI 3247.43pt (▲1.8%), KOSDAQ 990.19pt (▲1.3%), 원/달러 1,115.00 (▼0.0원)

› KOSPI 상승. 거래대금과 회전율이 회복되는 흐름이 관찰되는 가운데 외국인의 순매수 전환 관찰

★Preview: KOSPI 3,200~3,300pt

› 차주 국내 증시는 미국 물가 지표 발표를 앞두고 중립적인 흐름이 전개될 것으로 예상함. 몇몇 미 연준위원들이 테이퍼링 언급하기 시작한 상황에서, 금주 공개된 5월 베이지북은 미국의 경제 회복 속도가 다소 빨라진 부분을 시사하였음. 따라서 6월 FOMC 회의 직전 공개되는 마지막 물가지표인 5월 CPI 지표 영향력에 주목할 시점임. 시장이 예상하는 미국 5월 CPI와 근원 CPI는 각각 +3.6%, +2.3%(YoY)로 4월 지표 대비 소폭 둔화 될 것으로 전망함

› CPI 지표가 시장 예상치를 상회한다면, 시장 변동성은 단기적으로 높아질 수 있음. 미국 증시는 지난 4월 CPI 발표 직후 당일 -2% 이상 하락한 바 있음. 다만 발표 결과가 시장 예상치를 크게 벗어나지 않는다면, 증시 조정 강도는 5월 대비 낮을 것으로 판단함. 4월 CPI는 시장 예상치와 실제치의 괴리율이 2013년 이후 가장 높은 수준까지 확대되었음. 통상적으로 CPI 실제치는 시장예상치의 -0.1~+0.1% 범주 내에서 발표되는데, 4월 CPI는 +4.2%(YoY)로 예상치와 약 +0.6%p 괴리율을 보였음

› 한편 미국 물가지표와 6월 FOMC 이벤트를 소화한 이후, 국내 증시의 추가 자금 유입 가능성은 여전히 유효할 것으로 판단함. 금리, 환율 등 수급에 우호적인 환경이 조성되고 있는 가운데, 무엇보다 백신 접종률이 점차 상승하고 있는 점이 긍정적인 요인임. 그 중 경제 정상화 수혜 섹터인 소비재의 경우 선진국 백신 접종률 궤적을 참고할 필요가 있음. 국내 백신 1차 접종률은 지난주부터 일평균 1%p씩 상승하며 금주 13%대를 기록, 미국 2월말(13일~20일) 접종률 수준에 도달하였음. 해당 기간 내 미국은 재량소비재 섹터의 EPS 상향조정이 가장 양호하였으며, 섹터 내에서는 소비자서비스(+2.1%p), 자동차(+1.0%p), 내구소비재/의류(+0.5%p) 이익 상향 조정치가 두드러졌음

★금주 주목할만한 이벤트/경제지표/실적 (현지시간 기준)

› 4일(금): 미국 5월 비농업고용 (예상: 67.1만명, 이전: 26.6만명), 미국 5월 실업률(예상: 5.9%, 이전: 6.1%)

› 7일(월): 중국 5월 수출(예상:24.1%(YoY),이전:32.3%)› 10일(목): 미국 5월 CPI (예상: +3.6%(YoY),이전: +4.2%)

★주간 업종별 수익률: 주요국 제조업 지표 호조에 기계 및 조선 등 CAPEX 관련 업종 강세

↑ 강세: 기계(+8.1%), 호텔 (+4.8%), IT HW(+3.9%)

↓ 약세: 철강(-2.3%), 헬스케어 (-1.7%), 화학(-0.9%)

	내수				내수+수출				수출		
	주간	2주간	4주간		주간	2주간	4주간		주간	2주간	4주간
음식료	0.9%	2.8%	2.0%	에너지	3.1%	1.9%	6.4%	자동차	2.5%	4.1%	5.7%
철강	-2.3%	-3.1%	-11.6%	건설	2.8%	4.4%	2.7%	디스플레이	2.8%	3.7%	-1.1%
보험	0.8%	2.4%	-0.4%	유틸리티	1.2%	9.2%	10.4%	조선	3.2%	4.1%	-2.2%
은행	1.8%	4.7%	1.9%	미디어	3.7%	7.3%	10.6%	운송	0.3%	6.0%	10.9%
증권	2.1%	3.6%	-0.8%	헬스케어	-1.4%	-1.1%	-0.3%	화학	-0.9%	-4.2%	-8.3%
유통	3.0%	6.5%	3.3%	화장품	0.5%	2.6%	2.4%	IT H/W	3.9%	5.3%	1.5%
통신	3.2%	6.7%	7.9%	IT S/W	1.8%	3.2%	3.7%	반도체	3.3%	3.6%	0.8%

1. 주간 Issue

투자정보 RA 김대욱 02-3771-8532

Comment

- > 지난주 글로벌 증시는 경제 지표 호조가 상승재료로 작용. 금주 발표된 베이지북을 통해 미 연준은 다소 빠르게 전개되고 있는 경제 확장 속도에 대해 언급
- > 중시 이벤트 프리뷰: WWDC(6/7~11), ECB 통화정책회의(6/10), G7 확대 정상회의(6/11~13), OPEC 원유시장 보고서(6/11), 국내 지수 정기변경(6/11)

그림 1-1. 5월 한국 수출, 전년 동기 대비 +45.6% 증가

이번주 눈에 띄는 지표 1:

> 한국 5월 수출, 전년 동기 대비 +45.6% 증가. 수출금액은 507억 달러 기록하며 3개월 연속 500억 달러 상회. 선박 외 14개 주요 품목 수출이 일제히 증가



자료: 산업통상자원부, 하나금융투자

그림 1-2. 4일 고용지표 발표 예정

이번주 눈에 띄는 지표 2:

> 5월 비농업 고용자 수 시장컨센서스는 67만 명 증가

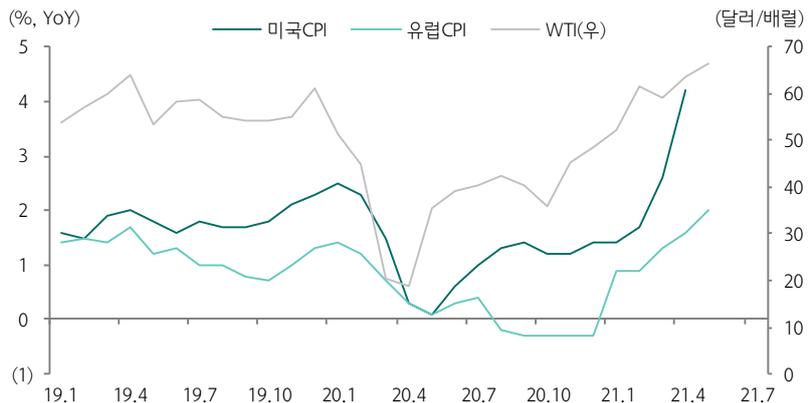


자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 1-3. 주요국 5월 CPI 지표 대기

다음주 주목할만한 지표:

> 6월 FOMC 회의 직전 공개되는 마지막 물가지표인 5월 CPI 지표 영향력에 주목할 시점



자료: Bloomberg, 하나금융투자

2. 선진국 중시

주식전략 RA 신다운 02-3771-7516

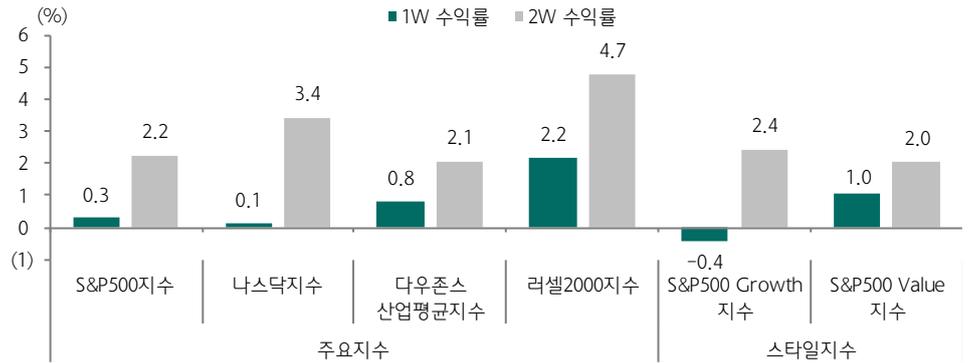
Comment

- > 이번주 미국 3대 지수는 모두 강보합 마감. 경제지표 호조에 따른 경제 회복 기대감이 상승재료로 작용. 다만 주 후반 미 연준위원들의 테이퍼링 언급에 동력 약화
- > 5월 ISM 제조업 PMI는 전월치와 시장 예상치를 상회, 견조한 경제 확장 국면 시사. 연준은 배이지복을 통해 경제 성장과 물가상승 압력이 높아졌다고 언급
- > 업종별로는 OPEC+ 증산 합의 소식에 유가가 배럴당 70달러선에 근접하며 에너지 업종 약진

그림 2-1. 미국 주요 중시 및 업종 동향

미국 중시 주간 Review:

- ↑ Dow (+0.8%)
- ↑ S&P500 (+0.3%)
- ↑ Nasdaq (+0.1%)
- ↑ 러셀2000 (+2.2%)
- ↓ S&P500 Growth (-0.4%)
- ↑ S&P500 Value (+1.0%)

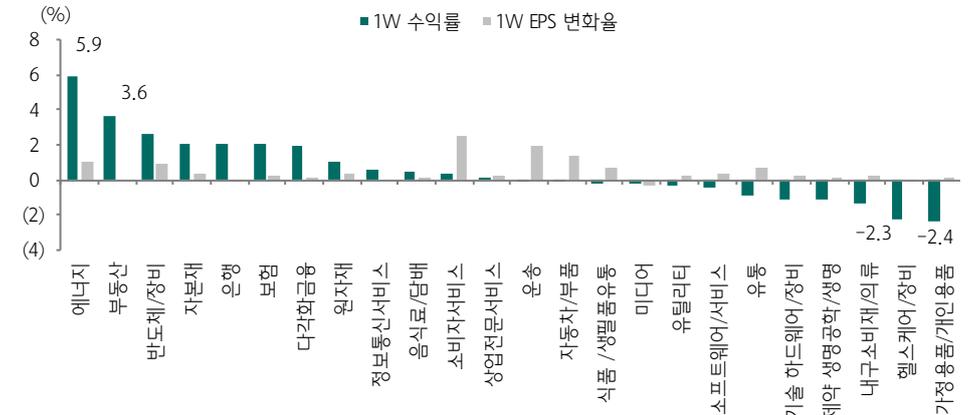


SS&P500 주간 업종 Review:

- ↑ 강세: 에너지 (+5.9%)
- ↓ 약세: 가정/개인용품 (-2.4%)

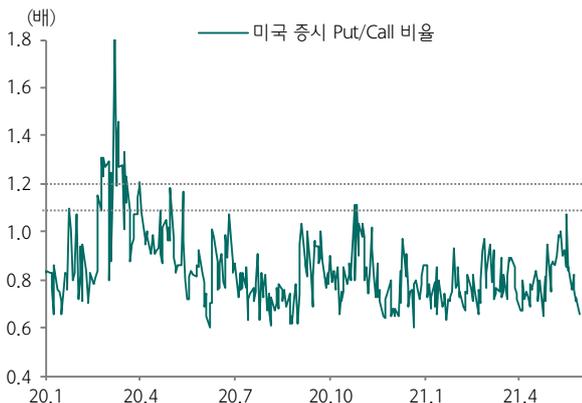
주간 EPS 예상치 변화율

- ↑ 상향: 소비자서비스 (+2.5%)
- ↓ 하향: 미디어 (-0.3%)



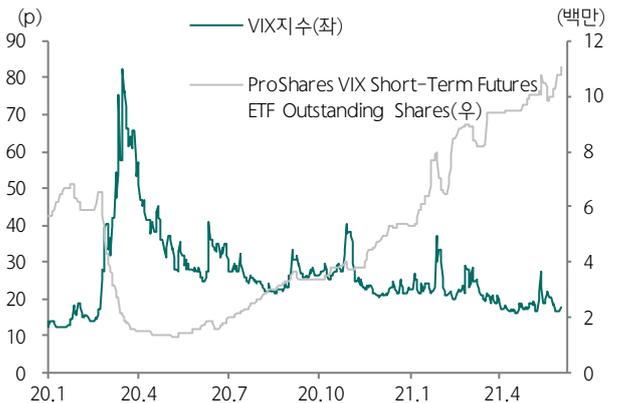
주: T-5 기준
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2-2. Put/Call 비율: 전주 0.76배에서 0.66배로 하락



주: 일반적 고점은 1.1~1.2배 수준
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2-3. VIX지수: 전주 대비 +0.1p 상승한 17.5p



주: VIX ETF 유동주식수가 증가(감소)하면 VIX 상승(하락)에 베타하는 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 GEM을 중심으로 자금 유입 지속되며 순유입 기록
- > 지난주 미국 섹터 별 자금 유입이 가장 강한 섹터는 Energy (+\$453mn), 자금 유출이 가장 강한 섹터는 Health Care/Biotech (-\$471mn)

단위: 백만USD		지역	최근 1주	4주 평균	단위: 백만USD		지역	최근 1주	4주 평균
주식형	선진국	Global	6,606.5	8,256.8	채권형	선진국	Global	192.3	57.4
		NorthAm	7,735.4	6,540.9			NorthAm	5,315.0	6,067.4
		W.Europe	2,846.1	1,268.2			W.Europe	-849.5	1,074.3
		Asia Pacific	68.9	894.2			Asia Pacific	29.1	300.9
		선진국 합	17,256.9	16,960.1			선진국 합	4,686.9	7,499.9
	신흥국	GEM	719.4	889.0		신흥국	GEM	1,009.8	262.6
		Asia ex-JP	28.6	956.7			Asia ex-JP	572.9	809.4
		EMEA	-46.3	-74.4			EMEA	-34.0	-60.0
		LatAm	-92.6	-105.3			LatAm	-140.4	-163.5
		신흥국 합	609.1	1,665.9			신흥국 합	1,408.3	848.5

자료: EPFR, 하나금융투자

그림 3-1. 미국 섹터 별 주간 누적 펀드플로우 추이(1)

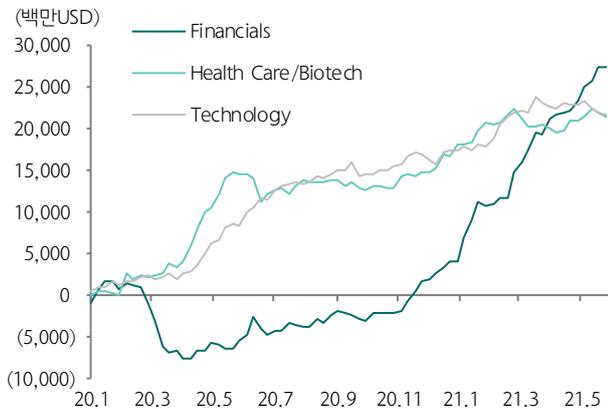
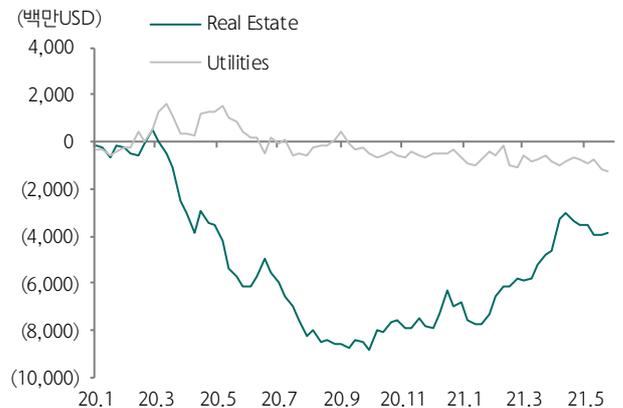
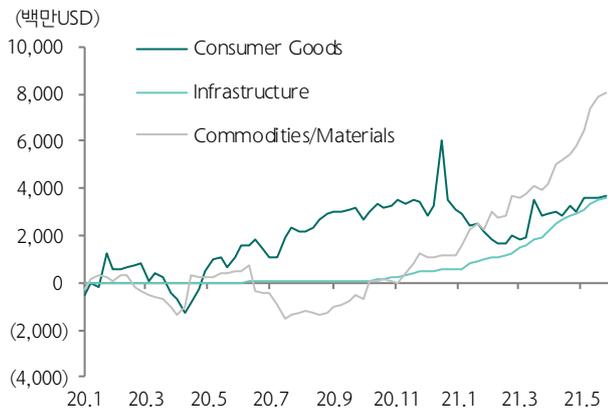
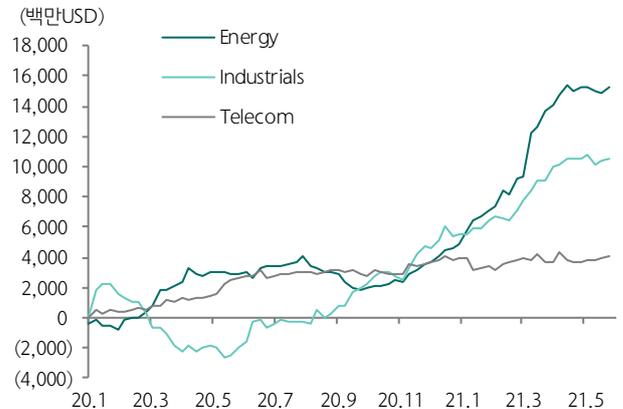


그림 3-2. 미국 섹터 별 주간 누적 펀드플로우 추이(2)



자료: EPFR, 하나금융투자

4. 스타일 Factor

Comment

> 코스피 시장은 60일 이격도상위, 20일 이격도상위, 저P/B 스타일이 각각 +2.7%, +2.2%, +1.5%의 성과를 시현하며 추세추종 스타일의 성과가 전주 이어 양호한 모습. 소비재를 비롯한 여행, 화장품 등의 섹터의 가격 상승이 이어지고 있는 가운데 이번 주 또한 이러한 추세가 이어진 것을 관찰. 소비재 섹터와 PBR이 낮은 금융업종의 아웃퍼폼 또한 관찰

> 이에 반대로 낙폭과대 스타일은 20일 이격도하위 등이 -2.7% 성과를 기록. 여전히 펀더멘털 팩터는 타 팩터 대비 성과가 좋지 않은 모습. 통화정책 정상화를 비롯한 금리상승 기대가 미래의 이익에 대한 프리미엄을 할인시킨 영향

국내(코스피200 유니버스) 주간 성과 상/하위 스타일

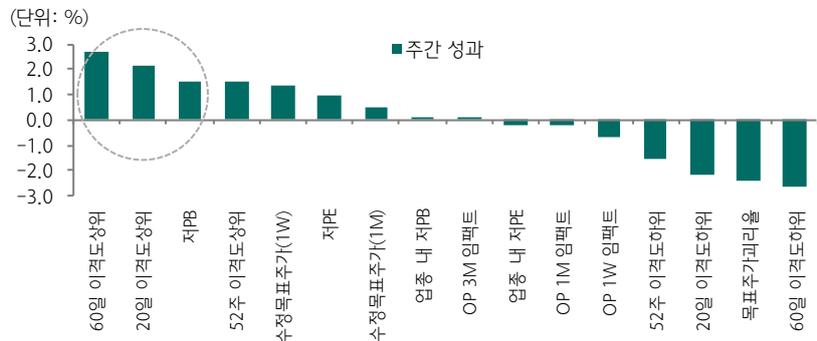
그림 4-1. 국내 스타일별 주간 성과는 60일, 20일 이격도상위 저P/B 등이 가장 높음

↑ 국내 주간 성과 상위 스타일

- > 60일 이격도상위 (+2.7%)
- > 20일 이격도상위 (+2.2%)
- > 저P/B (+1.5%)

↓ 국내 주간 성과 하위 스타일

- > 60일 이격도하위 (-2.7%)
- > 목표주가과리율 (-2.4%)



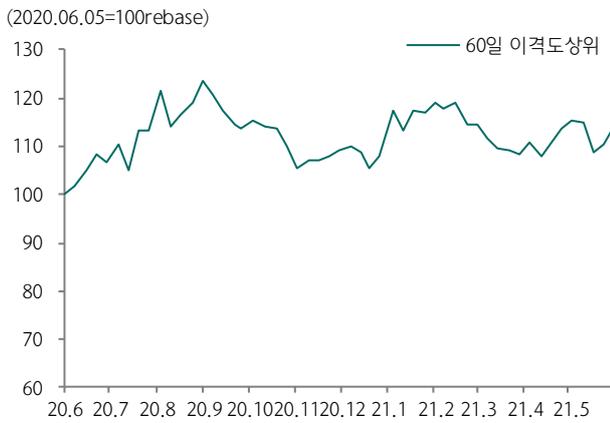
주: 코스피200 유니버스, 상위위 각각 20% 동일가중 롱-숏 성과, 주간 리밸런싱
 자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 4-2. 코스피200유니버스 팩터별 성과

		1W(%)	1M(%)	3M(%)	1Y(%)	2016~ (%)	2010~ (%)	
국내 (코스피 200)	펀더멘털	OP 1W 임팩트	-0.7	-4.8	7.0	18.7	76.7	439.4
		OP 1M 임팩트	-0.2	-7.1	2.3	11.7	13.9	123.5
		OP 3M 임팩트	0.1	-5.0	1.3	29.2	39.5	234.7
	TP 컨센서스	수정목표주가(1W)	1.4	-0.5	6.2	28.4	24.6	297.7
		수정목표주가(1M)	0.5	-3.3	5.0	24.6	4.2	135.1
		목표주가과리율	-2.4	-1.9	-6.2	-11.5	86.3	190.9
	밸류에이션	저 PE	1.0	-2.5	5.6	12.3	51.6	156.0
		업종 내 저 PE	-0.2	-1.0	2.2	8.6	65.4	240.5
		저 PB	1.5	-3.1	10.6	22.2	86.8	91.9
		업종 내 저 PB	0.1	-3.1	3.8	13.9	51.3	75.5
	낙폭과대	20일 이격도하위	-2.2	-0.9	-0.2	-13.5	55.6	121.2
		60일 이격도하위	-2.7	1.4	-2.3	-16.2	42.4	9.0
52주 이격도하위		-1.5	4.7	-2.7	-11.3	44.2	-28.6	
추세추종	20일 이격도상위	2.2	0.4	-0.4	11.7	-46.0	-67.9	
	60일 이격도상위	2.7	-1.7	1.6	13.3	-43.3	-41.4	
	52주 이격도상위	1.5	-4.8	2.3	4.8	-46.7	-20.4	

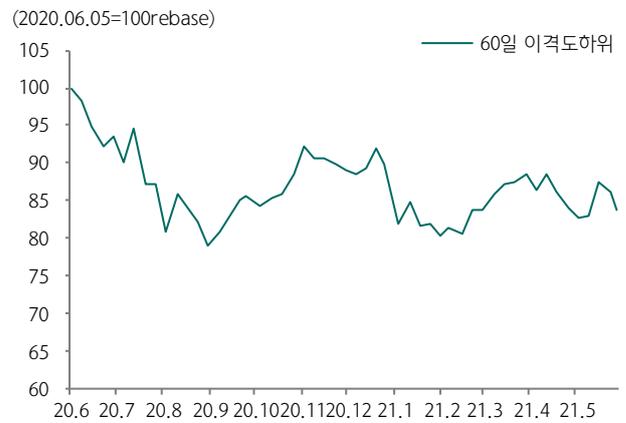
주: 코스피200 유니버스, 상위위 각각 20% 동일가중 롱-숏 성과, 주간 리밸런싱

그림 4-3. ↑ 주간성과 상위 1위: 60일 이격도상위 팩터



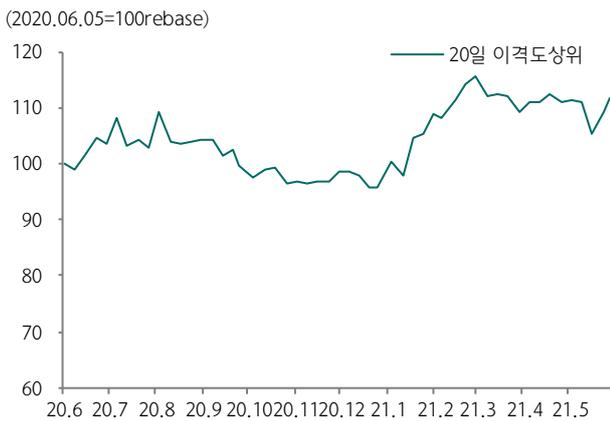
자료: Quantiverse, 하나금융투자
주: 코스피200 유니버스, 상하위 각각 20% 동일가중 롱-숏 성과, 주간 리밸런싱

그림 4-6. ↓ 주간성과 하위 1위: 60일 이격도하위 팩터



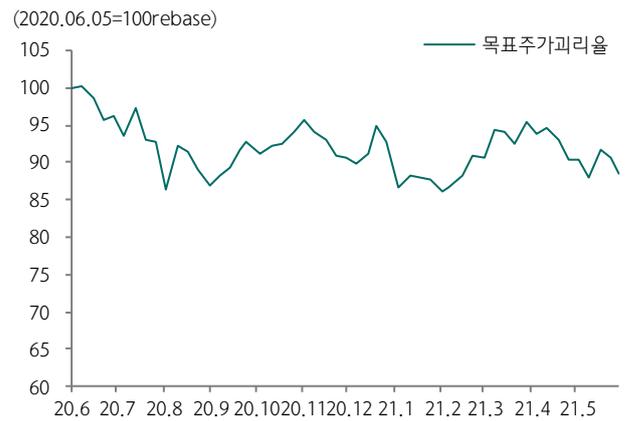
자료: Quantiverse, 하나금융투자
주: 코스피200 유니버스, 상하위 각각 20% 동일가중 롱-숏 성과, 주간 리밸런싱

그림 4-4. ↑ 주간성과 상위 2위: 20일 이격도상위 팩터



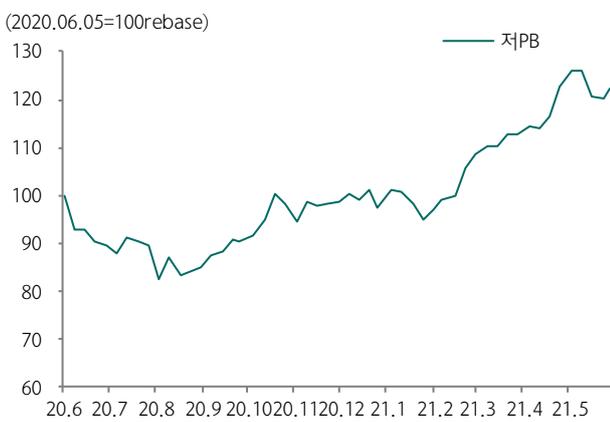
자료: Quantiverse, 하나금융투자
주: 코스피200 유니버스, 상하위 각각 20% 동일가중 롱-숏 성과, 주간 리밸런싱

그림 4-7. ↓ 주간성과 하위 2위: 목표주가괴리율 팩터



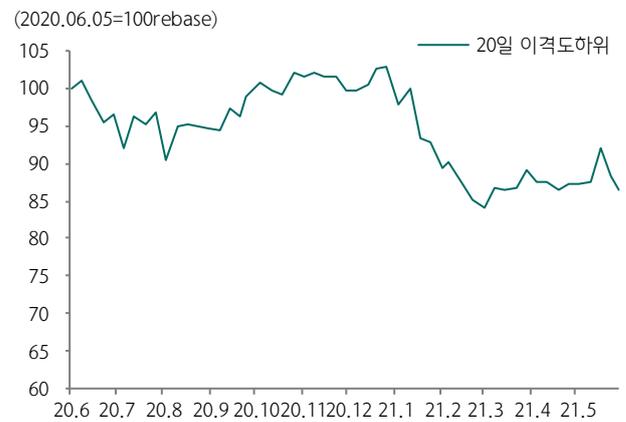
자료: Quantiverse, 하나금융투자
주: 코스피200 유니버스, 상하위 각각 20% 동일가중 롱-숏 성과, 주간 리밸런싱

그림 4-5. ↑ 주간성과 상위 3위: 저P/B 팩터



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

그림 4-8. ↓ 주간성과 하위 3위: 20일 이격도하위 팩터



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

Comment

- > MSCI DM은 EBITDA 상향(3M), 저P/E 팩터가 각각 2.2%, 1.8%의 양호한 성과를 기록하며 펀더멘털과 밸류에이션 팩터가 동시에 아웃퍼폼하는 모습을 보임. 그간 좋은 성과를 보였던 이격도하위 등 기술적 지표는 전반적으로 언더퍼폼했던 한 주였음
- > MSCI EM는 선진국 시장과 마찬가지로 EBITDA 상향, 매출 상향 등 펀더멘털 팩터가 전반적으로 양호한 성과를 기록하였으나 낙폭과대 팩터 또한 아웃퍼폼했다는 점도 주목. 동시에 저밸류에이션과 펀더멘털 스타일의 아웃퍼폼한 점은 경기 펀더멘털 개선과 유동성 회수로 인한 밸류에이션 하락 우려가 공존했다고 해석 가능

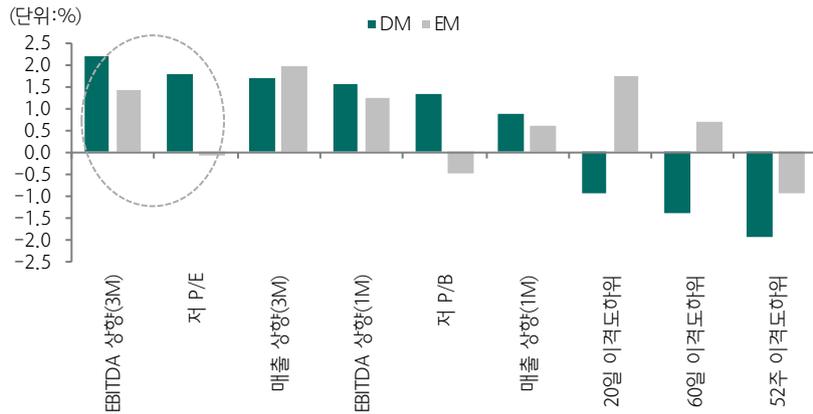
그림 4-9. DM, EM 스타일별 주간 성과

↑ DM 주간 성과 상위 스타일

- > EBITDA 상향(3M) (+2.2%)
- > 저P/E (+1.8%)

↑ EM 주간 성과 상위 스타일

- > 매출 상향(3M) (+0.3%)
- > 20일 이격도하위(+1.7%)



주: MSCI DM, EM 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)	0.9	0.0	1.8	9.8	15.6	83.0
	매출 상향(3M)	1.7	1.2	4.0	20.6	11.0	76.4
	EBITDA 상향(1M)	1.6	1.3	-1.3	13.3	30.7	87.1
	EBITDA 상향(3M)	2.2	1.4	-2.8	25.2	27.4	87.9
	저 P/E	1.8	2.1	0.2	10.3	-20.5	-38.2
	저 P/B	1.3	2.3	-3.6	4.2	-17.2	-51.0
	20일 이격도하위	-0.9	-0.2	0.2	13.2	68.6	230.5
	60일 이격도하위	-1.4	-0.4	6.9	8.0	63.8	108.1
	52주 이격도하위	-1.9	-1.5	4.0	-11.4	18.8	1.8
EM	매출 상향(1M)	0.6	1.2	3.9	29.4	130.8	269.4
	매출 상향(3M)	2.0	1.5	5.1	26.0	109.8	241.5
	EBITDA 상향(1M)	1.2	0.0	4.8	33.8	105.8	290.3
	EBITDA 상향(3M)	1.4	-0.2	7.9	51.0	108.1	313.9
	저 P/E	-0.1	-5.8	-4.6	-22.7	-31.6	-34.8
	저 P/B	-0.5	-6.0	-2.3	-17.3	-48.1	-55.4
	20일 이격도하위	1.7	4.5	4.2	-8.3	-0.3	3.5
	60일 이격도하위	0.7	3.8	3.3	-16.6	-22.6	-22.8
	52주 이격도하위	-0.9	3.1	-3.8	-31.4	-50.3	-68.6

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

그림 4-11. 20일 이격도상위, 60일 이격도상위, P/B(Fwd.12M) 순서 국내 종목 소팅

코드	종목명	20일 이격도(%)	60일 이격도(%)	P/B(Fwd.12M)	YTD 수익률(%)
A004990	롯데지주	12.6	20.6	0.5	20.4
A000150	두산	19.4	51.2	0.7	71.8
A047040	대우건설	15.3	27.2	1.1	77.9
A042670	두산인프라코어	28.4	38.8	1.1	83.1
A030200	KT	5.7	15.1	0.5	40.2
A241560	두산밥캣	9.2	25.6	1.2	84.8
A000720	현대건설	6.9	18.8	0.9	53.3
A001740	SK 네트워크	8.7	10.5	0.6	26.9
A012450	한화에어로스페이스	8.8	15.5	0.9	67.0
A001040	CJ	6.6	16.6	0.8	25.4
A267250	현대중공업지주	4.4	21.0	0.7	35.3
A051600	한전 KPS	12.2	29.6	1.7	50.5
A073240	금호타이어	7.8	24.6	1.2	38.2
A032640	LG 유플러스	6.1	17.3	0.8	33.2

주: KOSPI200 유니버스, 20일 이격도상위, 60일 이격도상위, P/B(Fwd.12M) 하위 순서로 소팅
 자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 4-12. EBITDA 상향(3M), P/E(Fwd.12M) 순서 선진국 종목 소팅

Ticker	종목명	EBITDA 상향(3M,%)	P/E(Fwd.12M)	YTD 수익률(%)
JD-US	JD.Com ADR Representing 2	-12.6	35.7	-12.9
BABA-US	Alibaba Group Holding ADR Representing 8	-13.7	21.0	-5.7
8058-JP	Mitsubishi	-4.5	9.8	20.8
BIDU-US	Baidu ADS Reptg 8 Class A	1.0	18.6	-8.5
FMS-US	Fresenius Medical Care ADR Reptg 0.5	-6.8	12.8	-3.6
3382-JP	Seven & I Holdings	1.2	15.8	32.6
WMB-US	Williams	2.3	22.3	36.1
AXP-US	American Express	-31.7	19.8	35.7
OKE-US	Oneok	5.5	16.3	41.4
ALV-DE	Allianz	0.9	10.5	8.2
7182-JP	Japan Post Bank	0.5	14.0	9.2
BSX-US	Boston Scientific	1.8	24.3	15.7
VRTX-US	Vertex Pharmaceuticals	-0.4	17.8	-11.0
STZ-US	Constellation Brands Class A	0.2	22.4	9.3
EBAY-US	eBay	-0.5	14.9	26.2

주: 컨센서스 기준, MSCI DM 유니버스 EBITDA 상향(3M), P/E(Fwd.12M) 순서로 소팅
 자료: Quantwise, 하나금융투자