

시장의 온도

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



리오프닝

★Review: KOSPI 3286.10pt (▲0.6%), KOSDAQ 1021.62pt (▲1.8%), 원/달러 1,136.50 (▲4.5원)

▶ KOSPI는 상승. FOMC 회의 이후 잇따른 연준위원들의 비둘기파적 메시지가 시장에 안도감을 제공

★Preview: KOSPI 3,200~3,320pt

▶ 차주 국내 증시는 경제 리오프닝 관련 업종 상승 여부를 주목할 시점임. 금주 파월의장을 비롯해 주요 미 연준위원들의 연설이 다수 예정되어 있었음. 라파엘 보스틱 애틀란타 연은 총재를 제외한 대부분의 위원들은 공급 병목현상이 약화될 가능성을 높게 보고, 하반기 중 인플레이션은 장기목표치를 하회할 가능성을 재차 강조함

▶ 차주에 주목할 경제지표는 미국과 유로존 PMI임. 금주 발표된 예비치에서 유로존 6월 PMI는 미국 대비 빠른 개선 속도를 시험하였음. 유로존 6월 합성 PMI는 59.2p를 기록, 15년래 최대 상승폭을 기록함. 특히 독일의 경우 6월 서비스업 PMI가 123개월래 최고치 수준인 60.4p를 기록하였음. 독일 등 주요국 서비스 PMI의 반등이 두드러지는 만큼 향후 유로존 내수 경기 회복, 그에 따른 상대적인 경기 모멘텀 부각은 이어질 가능성이 높다고 판단함. 7월1일 백신 여권 공식 발급으로 주요국 이동제한 조치가 완화되는 점 또한 관광 산업이 주를 이루는 일부 유로존 국가에 긍정적인 부분임. 이미 미국의 경우 대부분의 주에서 경기 회복 속도가 80~90% 가까이 이뤄지고 있는 상황이기때 유로존은 경제 성장률 전망치 상향조정 여력이 미국 대비 높아질 가능성이 있음. 수급적인 측면에서 유로존 경기 모멘텀 부각은 달러 강세를 제한시키는 요소로 작용한다는 점에서 이머징 증시에 긍정적인

▶ 소비 중심의 유로존의 긍정적인 데이터가 지속적으로 확인된다면, 우리나라에서는 재량소비재, 그 중 자동차 관련 내구재 업종을 주목해야할 시점임. 우리나라의 유럽향 수출 품목 중 완성차는 가장 비중이 높은(15%~18%) 품목이며, 자동차 부품 & 2차 전지 또한 합산 10% 내외를 차지하는 품목 중 하나임

★금주 주목할만한 이벤트/경제지표/실적 (현지시간 기준)

▶ 1일(목): OPEC+ 회의, 사회적 거리두기 개편, 중국 공산당 창당 100주년 행사, EU 백신여권 공식 발급, 주요국 제조업/서비스업 6월 PMI, 한국 6월 수출(전월: +45.6%YoY, 예상: 48.5%YoY)

★주간 업종별 수익률: IT가전 & 소프트웨어 강세

↑ 강세: IT가전(+5.4%), 소프트웨어(+4.5%), 헬스케어(+3.5%) ↓ 약세: 유틸리티(-6.5%), 운송(-4.8%), 호텔/레저(-4.5%)

내수				내수+수출				수출			
	주간	2 주간	4 주간		주간	2 주간	4 주간		주간	2 주간	4 주간
음식료	-0.9%	-1.2%	-0.2%	에너지	1.5%	3.4%	4.4%	자동차	2.0%	1.4%	6.0%
철강	3.4%	1.6%	0.1%	건설	0.7%	1.0%	4.0%	디스플레이	0.8%	2.9%	3.6%
보험	-0.5%	0.4%	-1.0%	유틸리티	-6.5%	-4.4%	-0.6%	조선	-2.2%	-3.9%	-1.3%
은행	-1.7%	-1.5%	-1.4%	미디어	1.3%	4.9%	9.2%	운송	-4.8%	-4.8%	-4.4%
증권	-1.2%	-1.0%	-1.3%	헬스케어	3.5%	4.1%	3.8%	화학	-0.5%	-0.5%	-0.2%
유통	-3.0%	-3.2%	-2.0%	화장품	-0.7%	2.4%	2.4%	IT H/W	0.2%	1.6%	4.7%
통신	-0.3%	-1.9%	1.6%	IT S/W	4.5%	8.8%	14.3%	반도체	0.2%	0.0%	1.3%

자료: Quantwise, 하나금융투자

1. 주간 Issue

투자정보 RA 김대욱 02-3771-8532

Comment

- ▶ 지난해 글로벌 증시는 FOMC 이후 테이퍼링 우려에도 인플레이션이 일시적이라는 판단과 경제 회복에 대한 자신감이 나타나며 반등
- ▶ 중시 이벤트 프리뷰: MWC(6/28~7/1), 미국 6월 CB 소비자대지수(6/29), 유럽 6월 소비자대지수/CPI(6/29)

이번주 눈에 띄는 지표 1:

- ▶ 애틀랜타, 샌프란시스코, 델러스, 세인트루이스 연은 총재가 테이퍼링 논의에 대해 긍정적인 스탠스를 취한 반면 클리블랜드, 뉴욕, 미니애폴리스 연은 총재 & 파월 의장은 완화정책을 지속해야 한다고 거듭 고수

그림 1-1. FOMC 이후 엇갈린 연방준비은행 총재들의 경제 전망

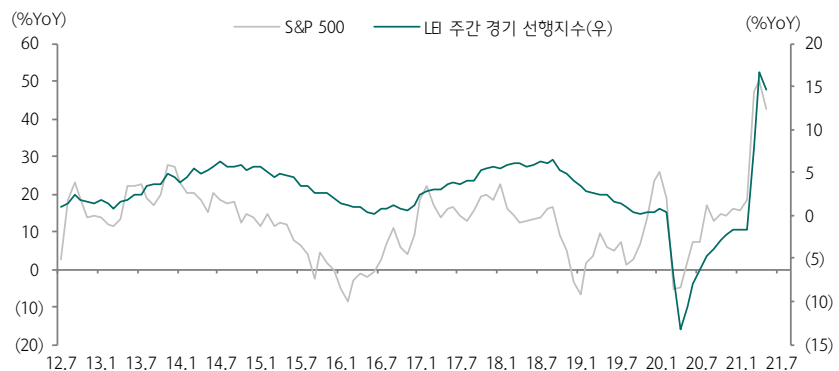
매파	비둘기파
애틀랜타 연은 총재 : 최근 지표 예상보다 강함. 2022년 말 첫 금리 인상 지지	클리블랜드 연은 총재 : 고용지표 부진. 테이퍼링 여건 아직 충족하지 못했음
샌프란시스코 연은 총재 : 테이퍼링 기준 올해 말~내년 초 도달 전망	뉴욕 연은 총재 : 강한 회복에도 경기부양책 철회 준비는 되지 않았음
델러스 연은 총재 : 연준 경기부양책 회수 입장 반복. 연준 경제 전망 변화는 극적 개선된 경제 반영	미니애폴리스 연은 총재 : 2023년까지 금리 인상 반대. 인플레이션은 일시적이며 제로금리 유지 필요
세인트루이스 연은 총재 : 연준, 테이퍼링 준비 필요. 인플레이션 상방 위험에 대한 준비 필요	파월 미 연준의장 : 하반기 중 인플레이션은 장기목표치를 하회할 가능성을 재차 강조

자료: FRB, 기사추합, 하나금융투자

이번주 눈에 띄는 지표 2:

- ▶ 선행지수는 여전히 확장국면. 다만 모멘텀은 둔화 되는 중. ECRI 주간 경기 선행지표(YoY) 5월 이후 소폭 둔화

그림 1-2. ECRI 주간 경기 선행지표(YoY) 소폭 둔화

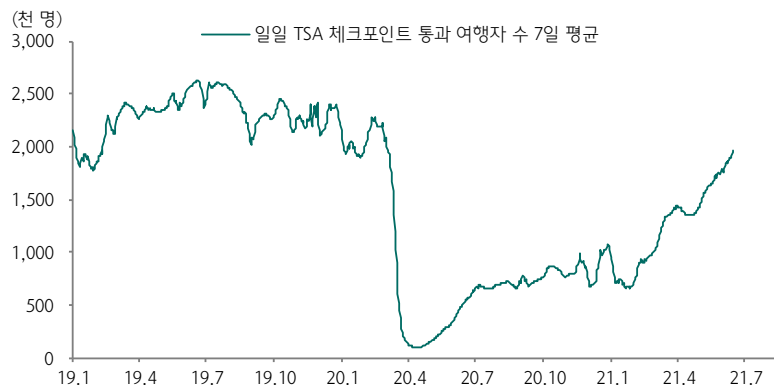


자료: FRB, 하나금융투자

다음주 주목할만한 지표:

- ▶ 미국교통안전청 체크포인트에 따르면 미국 여행자 수는 2019년 수준에 근접

그림 1-3. 미국 내 여행자 수 빠르게 회복 중



자료: Bloomberg, 하나금융투자

2. 선진국 증시

주식전략 RA 신다운 02-3771-3624

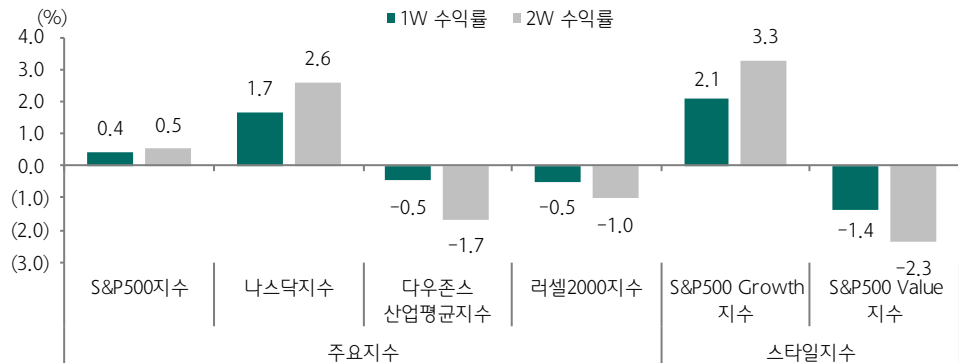
Comment

- ▶ 이번주 미국 3대 지수는 강보합 마감. 파월 연준 의장이 인플레이션은 일시적일 것이라는 언급에 조기 테이퍼링 경계 완화. 다만 보스틱 애틀랜타 연준 총재는 내년 금리인상을 전망하며 매파적인 스탠스 시사한 점 등에 추가 상승은 제한적
- ▶ 미국 10년물 국채금리는 2021/3월, 기대인플레이션은 2021/4월 수준까지 하락. 이에 가치주에서 성장주로 로테이션이 움직이는 흐름 시현. 성장주 중심 나스닥지수 신고가 경신하며 타지수대비 약진 (S&P500 성장주지수도 S&P500 가치주지수 대비 아웃퍼폼)

그림 2-1. 미국 주요 증시 및 업종 동향

미국 증시 주간 Review:

- ↓ Dow (-0.5%)
- ↑ S&P500 (+0.4%)
- ↑ Nasdaq (+1.7%)
- ↓ 러셀2000 (-0.5%)
- ↑ S&P500 Growth (+2.1%)
- ↓ S&P500 Value (-1.4%)

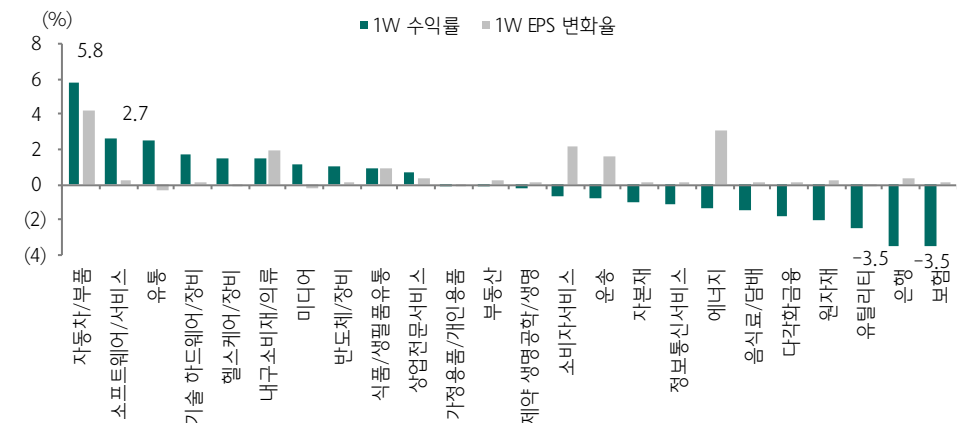


SS&P500 주간 업종 Review:

- ↑ 강세: 자동차/부품 (+5.8%)
- ↓ 약세: 보험 (-3.5%)

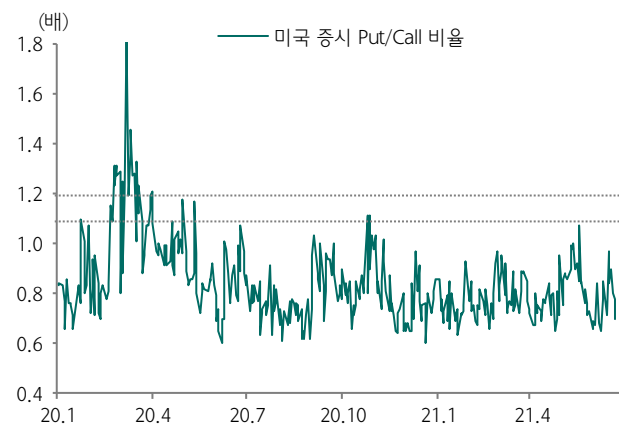
주간 EPS 예상치 변화율

- ↑ 상향: 자동차/부품 (+4.2%)
- ↓ 하향: 유통 (-0.3%)



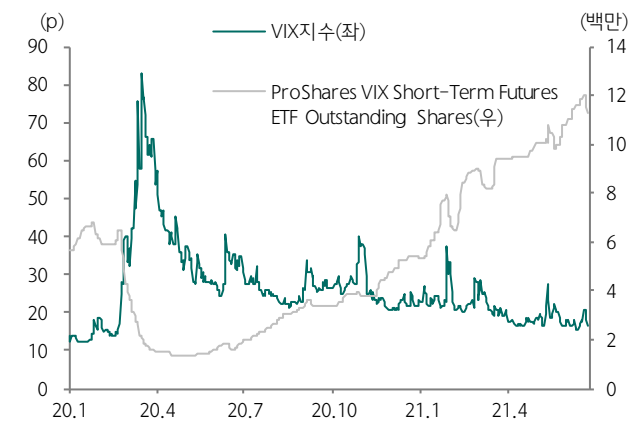
주: T-5 기준
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2-2. Put/Call 비율: 전주 0.97배에서 0.70배로 하락



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

그림 2-3. VIX지수: 전주 대비 -1.8p 감소한 16.3p



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 채권형 펀드는 Asia ex-JP를 중심으로 자금 유입되며 순유입 기록. 한편, 신흥국 주식형 펀드는 GEM 중심으로 자금 유출되며 순유출 기록

▶ 지난주 미국 섹터 별 자금 유입이 가장 강한 섹터는 Financials (+\$1,706mn), 자금 유출이 가장 강한 섹터는 Health Care/Biotech (-\$653mn)

단위: 백만USD		지역	최근 1주	4주 평균	단위: 백만USD		지역	최근 1주	4주 평균
주식형	선진국	Global	11,603.3	7,786.1	채권형	선진국	Global	1,191.5	1,149.5
		NorthAm	24,886.5	7,192.7			NorthAm	11,427.0	7,941.4
		W.Europe	3,304.1	2,781.3			W.Europe	1,903.1	983.9
		Asia Pacific	-598.4	359.3			Asia Pacific	19.2	58.3
		선진국 합	39,195.5	18,119.4			선진국 합	14,540.8	10,133.2
	신흥국	GEM	-176.5	1,043.6		신흥국	GEM	103.5	675.1
		Asia ex-JP	-18.0	-778.6			Asia ex-JP	1,502.1	883.7
		EMEA	-16.5	9.8			EMEA	-102.4	-51.4
		LatAm	-22.6	-122.2			LatAm	-66.1	-60.9
		신흥국 합	-233.5	152.6			신흥국 합	1,437.1	1,446.6

자료: EPFR, 하나금융투자

그림 3-1. 미국 섹터 별 주간 누적 펀드플로우 추이(1)

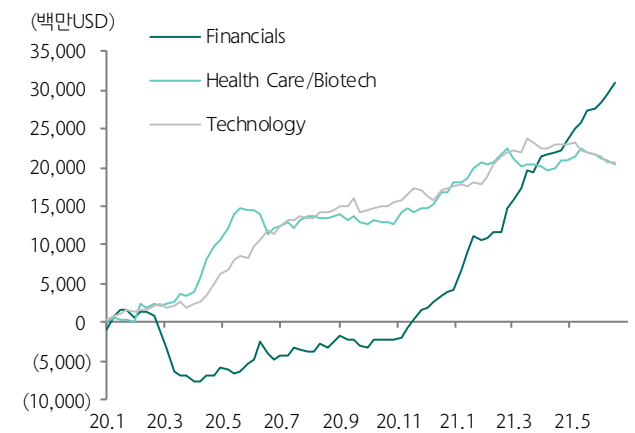
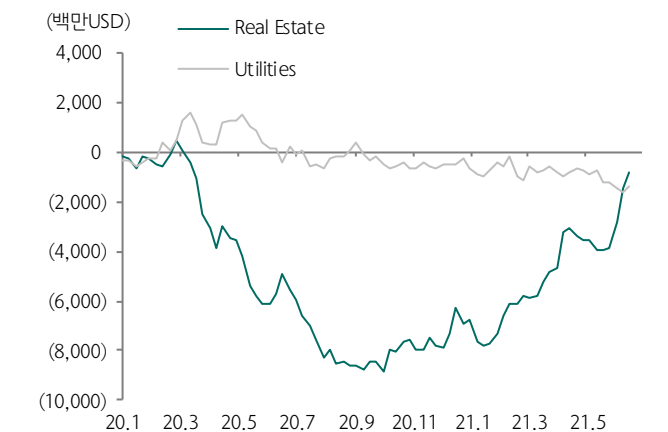
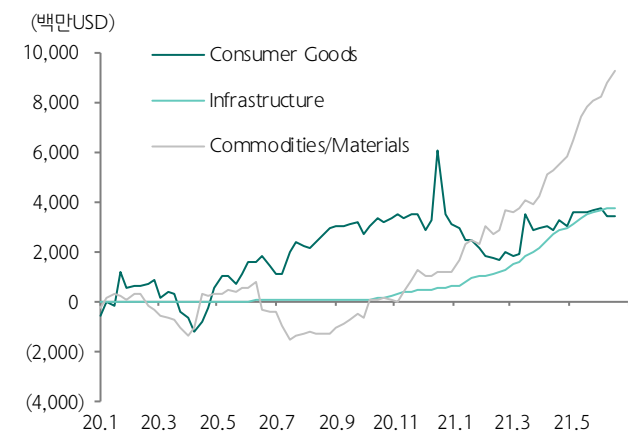
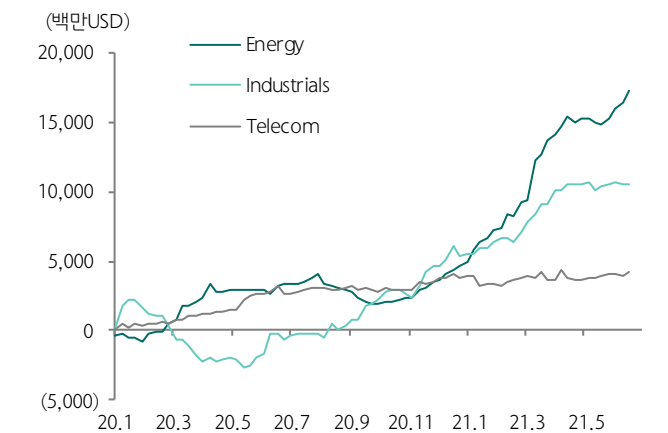


그림 3-2. 미국 섹터 별 주간 누적 펀드플로우 추이(2)



자료: EPFR, 하나금융투자

4. 스타일 Factor

퀀트 RA 김한진 02-3771-3865

Comment

- ▶ 코스피 시장은 20일 이격도상위, 목표주가과리율, 목표주가변화(1W) 스타일이 각각 +3.4%, +1.0%, +0.7%의 성과를 보이며 목표주가 관련 팩터와 추세추종 스타일의 아웃퍼폼이 관찰되었음. 해당 스타일들의 아웃퍼폼은 성장주 아웃퍼폼의 결과이기도 한데, 최근 주가가 상승했고 목표주가와 괴리가 컸던 성장주들의 성과가 양호했음. 성장주의 아웃퍼폼한 이유는 1) 최근 금리 상승의 둔화, 2) 코스피 이익모멘텀 둔화로 인해 구조적 성장스토리를 보유한 종목들에 프리미엄이 부여되었기 때문일 것
- ▶ 또한 전주에 이어 목표주가과리율 스타일의 아웃퍼폼(+0.7%)도 주목할 필요. 목표주가과리율 스타일의 아웃퍼폼은 목표가 대비 낮은 주가의 비교적 안전한 종목군들에 대한 강한 수요가 이유라고 해석할 수 있음. 또한, 저밸류에이션 팩터의 언더퍼폼은 이익모멘텀 둔화에 따른 결과라고 볼 수 있음

국내(코스피200 유니버스) 주간 성과 상/하위 스타일

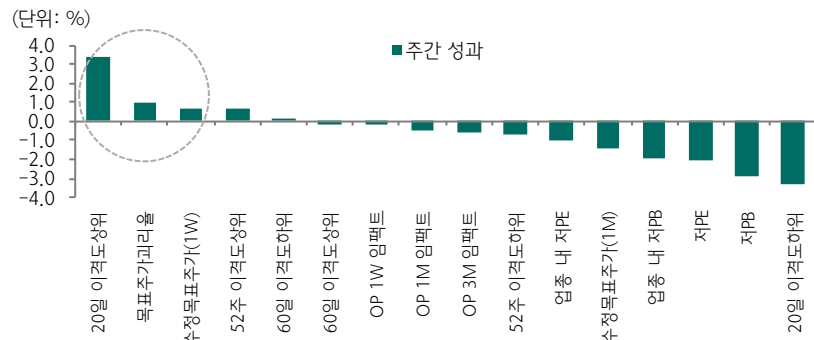
그림 4-1. 국내 스타일별 주간 성과는 20일 이격도상위, 목표주가과리율, 목표주가(1W) 등이 가장 높음

↑ 국내 주간 성과 상위 스타일

- ▶ 20일 이격도상위 (+3.4%)
- ▶ 목표주가과리율 (+1.0%)
- ▶ 목표주가변화(1W) (+0.7%)

↓ 국내 주간 성과 하위 스타일

- ▶ 20일 이격도하위 (-3.3%)
- ▶ 저P/B (-2.9%)



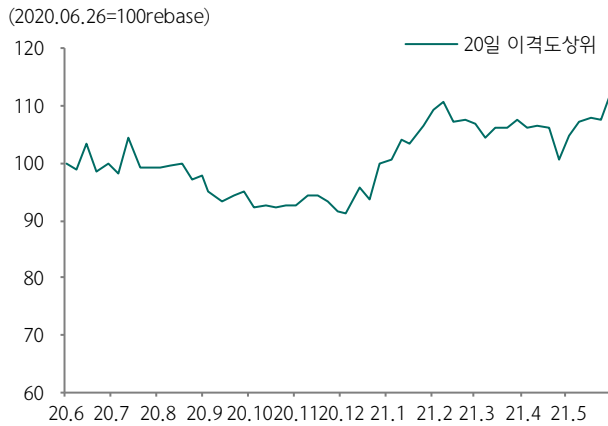
주: 코스피200 유니버스, 상하위 각각 20% 동일가중 롱-숏 성과, 주간 리밸런싱
자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 4-2. 코스피200유니버스 팩터별 성과

			1W(%)	1M(%)	3M(%)	1Y(%)	2016~ (%)	2010~ (%)
국내 (코스피 200)	펀더멘탈	OP 1W 임팩트	-0.2	-0.3	5.2	21.5	76.0	437.1
		OP 1M 임팩트	-0.4	-3.3	0.2	6.6	9.2	114.3
		OP 3M 임팩트	-0.6	-3.2	-2.1	12.9	34.4	222.4
	TP 컨센서스	수정목표주가(1W)	0.7	-1.1	4.1	19.8	23.3	293.6
		수정목표주가(1M)	-1.5	-4.2	0.5	4.7	-0.6	124.3
		목표주가과리율	1.0	-0.9	-6.2	-6.6	88.0	193.6
	밸류에이션	저 PE	-2.0	-4.6	-0.6	15.7	45.3	145.3
		업종 내 저 PE	-1.0	-4.2	-0.1	6.4	59.8	228.9
		저 PB	-2.9	-3.8	3.3	28.8	77.7	82.5
		업종 내 저 PB	-1.9	-3.0	-0.6	17.7	47.2	70.9
	낙폭과대	20일 이격도하위	-3.3	-5.9	-6.9	-13.2	49.1	111.9
		60일 이격도하위	0.1	0.2	-2.9	-6.9	45.7	11.6
		52주 이격도하위	-0.7	0.4	-1.5	5.9	46.2	-27.6
	추세추종	20일 이격도상위	3.4	6.2	6.8	11.4	-43.7	-66.6
		60일 이격도상위	-0.1	-0.2	2.4	2.3	-44.6	-42.7
		52주 이격도상위	0.7	-0.5	1.0	-11.4	-47.4	-21.6

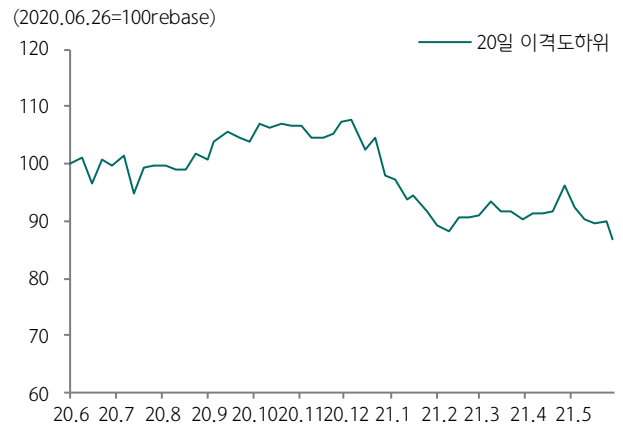
주: 코스피200 유니버스, 상하위 각각 20% 동일가중 롱-숏 성과, 주간 리밸런싱

그림 4-3. ↑ 주간성과 상위 1위: 20일 이격도상위 팩터



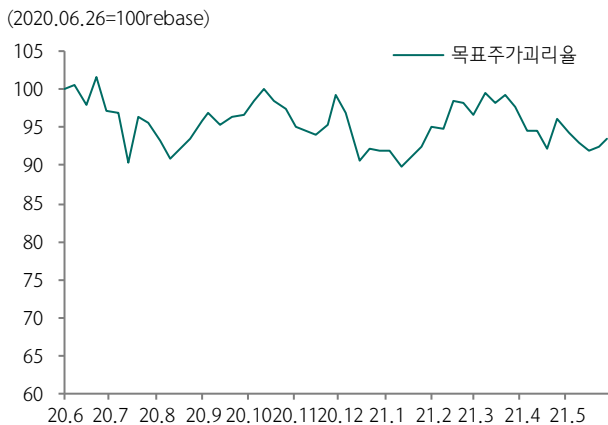
자료: Quantiverse, 하나금융투자
주: 코스피200 유니버스, 상하위 각각 20% 동일가중 롱-숏 성과, 주간 리밸런싱

그림 4-6. ↓ 주간성과 하위 1위: 20일 이격도하위 팩터



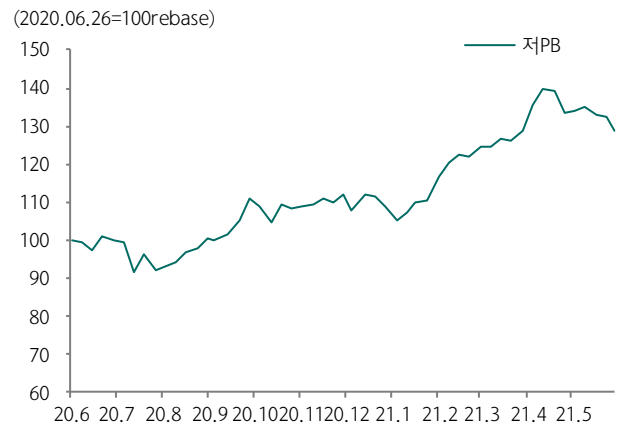
자료: Quantiverse, 하나금융투자
주: 코스피200 유니버스, 상하위 각각 20% 동일가중 롱-숏 성과, 주간 리밸런싱

그림 4-4. ↑ 주간성과 상위 2위: 목표주가과리율 팩터



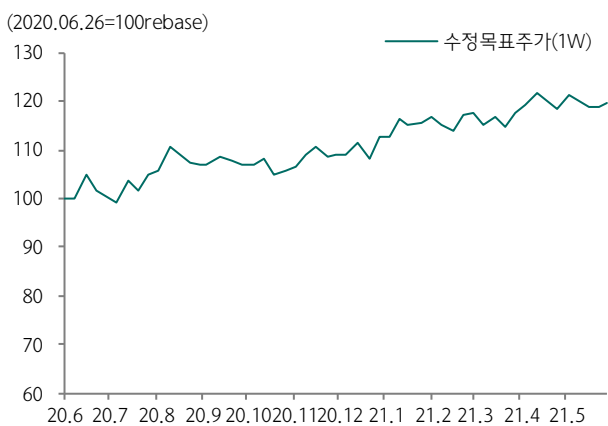
자료: Quantiverse, 하나금융투자
주: 코스피200 유니버스, 상하위 각각 20% 동일가중 롱-숏 성과, 주간 리밸런싱

그림 4-7. ↓ 주간성과 하위 2위: 저P/B 팩터



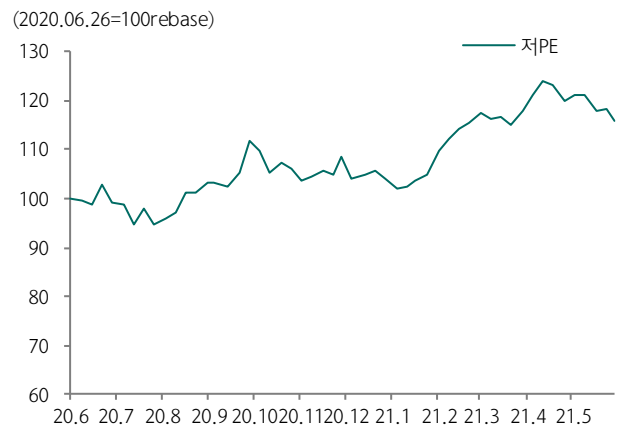
자료: Quantiverse, 하나금융투자
주: 코스피200 유니버스, 상하위 각각 20% 동일가중 롱-숏 성과, 주간 리밸런싱

그림 4-5. ↑ 주간성과 상위 3위: 수정목표주가(1W) 팩터



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

그림 4-8. ↓ 주간성과 하위 3위: 저P/E 팩터



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

Comment

- ▶ MSCI DM은 EBITDA 상향(3M), 매출 상향(3M) 팩터가 +2.4%, +2.3%의 양호한 성과를 기록. 실적 관련 팩터들이 전반적으로 아웃퍼폼하였는데 이는 2분기 실적시즌이 다가오면서 매출 및 이익 상향이 주가에 영향을 미치는 정도가 강해지고 있다고 판단. 특히 '14년부터 현재까지 분기별 직전 1개월 컨센서스 변화 방향성과 어닝 서프라이즈의 방향성이 일치한 확률은 71.4%인 만큼 이익 상향 여부가 현 시점에서 중요
- ▶ MSCI EM는 매출 상향 3개월 변화, 1개월 변화 팩터가 각각 +1.1%, +0.8%의 성과를 시현하며 펀더멘털 팩터가 반등하는 모습을 보였음. 선진국과 달리 EBITDA 상향 팩터는 음(-)의 성과를 보였는데 신흥국 내에서 이익의 상향 여부보다 비용이 고려되지 않은 매출(외형) 성장이 가능한 종목군들에 대한 수요가 강했다고 판단

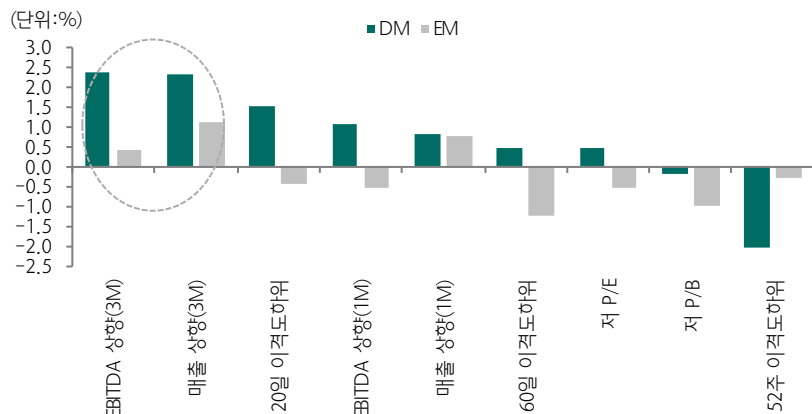
그림 4-9. DM, EM 스타일별 주간 성과

↑ DM 주간 성과 상위 스타일

- ▶ EBITDA 상향(3M) (+2.4%)
- ▶ 매출 상향(3M) (+2.3%)

↑ EM 주간 성과 상위 스타일

- ▶ 매출 상향(3M) (+1.1%)
- ▶ 매출 상향(1M) (+0.8%)



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)	0.8	1.4	3.0	10.0	16.4	84.3
	매출 상향(3M)	2.3	1.3	4.5	8.6	11.5	77.1
	EBITDA 상향(1M)	1.1	2.1	1.5	12.4	31.8	88.8
	EBITDA 상향(3M)	2.4	1.4	-1.5	13.4	27.1	87.4
	저 P/E	0.5	-2.6	-3.5	7.9	-24.0	-40.9
	저 P/B	-0.2	-2.4	-4.7	6.6	-20.0	-52.7
	20일 이격도하위	1.5	-0.2	-3.8	5.9	69.4	232.0
	60일 이격도하위	0.5	0.1	2.3	2.7	64.9	109.5
	52주 이격도하위	-2.0	2.2	2.9	5.3	23.9	6.2
EM	매출 상향(1M)	0.8	2.1	6.2	22.6	134.2	274.8
	매출 상향(3M)	1.1	3.8	5.1	19.0	113.6	247.6
	EBITDA 상향(1M)	-0.5	2.1	6.7	29.2	107.4	293.3
	EBITDA 상향(3M)	0.4	3.0	7.5	44.4	111.3	320.4
	저 P/E	-0.5	-3.1	-6.5	-19.5	-33.1	-36.2
	저 P/B	-1.0	-3.3	-4.7	-10.3	-49.6	-56.6
	20일 이격도하위	-0.4	-1.3	-0.1	-7.8	-3.7	0.0
	60일 이격도하위	-1.2	-3.8	-4.6	-15.2	-24.4	-24.6
	52주 이격도하위	-0.3	-3.8	-6.1	-26.3	-51.7	-69.5

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

그림 4-11. 20일 이격도상위, 목표주가변화(1W), 목표주가과리율 상위 순서 국내 종목 소팅

코드	종목명	20일 이격도(%)	목표주가변화(1W,%)	목표주가과리율(%)	YTD 수익률(%)
A066570	LG 전자	32.3	0.4	38.1	16.7
A034220	LG 디스플레이	27.1	0.7	36.7	28.6
A005490	POSCO	28.6	1.5	35.1	24.5
A111770	영원무역	28.1	1.3	30.3	38.5
A000270	기아	39.6	0.3	27.2	44.6
A000670	영풍	14.3	5.9	41.3	18.4
A086790	하나금융지주	25.6	0.6	29.3	30.4
A028050	삼성엔지니어링	91.0	7.8	-15.2	98.9
A035720	카카오	91.3	4.7	-11.3	117.6
A011210	현대위아	75.5	4.3	-6.1	102.8
A105560	KB 금융	22.4	0.5	26.7	27.9
A352820	하이브	50.5	2.7	8.1	103.0
A316140	우리금융지주	17.4	1.9	27.8	16.7
A090430	아모레퍼시픽	22.8	0.3	24.1	26.2

주: KOSPI200 유니버스, 20일 이격도상위, 목표주가변화(1W), 목표주가과리율 상위 순서로 소팅
 자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 4-12. 52주 이격도하위, EBITDA 상향(1M) 순서 선진국 종목 소팅

Ticker	종목명	매출 상향(3M,%)	EBITDA 상향(3M,%)	YTD 수익률(%)
CCL-US	Carnival	33.2	237.9	30.0
PXD-US	Pioneer Natural Resource	37.5	35.5	44.2
BHP-US	BHP Group ADR	27.3	43.1	9.6
LUV-US	Southwest Airlines	17.1	99.0	18.4
BBL-US	BHP Group American Depository Shares	27.3	31.2	10.2
EQNR-US	Equinor ADR Representing	17.2	33.1	28.4
ASML-US	ASML Holding ADR Representing	22.1	31.1	39.8
DAL-US	Delta Air Lines	15.0	44.9	12.6
ASML-NL	ASML Holding	16.2	23.3	43.5
SCCO-US	Southern Copper	14.6	26.1	-3.2
LRCX-US	Lam Research	16.6	20.9	32.2
COP-US	ConocoPhillips	16.2	22.4	51.9
ABEV-US	Ambev ADR Representing One	19.3	17.4	17.3
MT-US	ArcelorMittal ADR	11.6	31.9	29.1
TGT-US	Target	11.5	25.0	34.4

주: 컨센서스 기준, MSCI DM 유니버스 52주 이격도하위, EBITDA상향 (1M) 순서로 소팅
 자료: Quantwise, 하나금융투자