



2019년 6월 7일 | Global Asset Research

시황저격

주식시황/파생 김용구 02-3771-7526 RA 김민수 02-3771-7735

다음주(6/10~14) 전략: 두 가지 Put

Market Preview

다음주 전망: KOSPI 2,050 ~ 2,100pt

- 다음주 국내증시는 중장기 시장 바닥확인 과정을 마무리하고 마디 지수대 KOSPI 2,100pt선 탈환에 나서는 중립이상의 추가흐름 전개를 예상. 미중 무역협상 파행 이후 끝 모를 교착상태가 지속되는 가운데, 트럼프發 정치 불확실성 전선(戰線)은 불법 이민자 단속을 빌미로 멕시코까지 확대. 관련 불안감은 미국 장단기(10y-3m) 금리 재역전 현상과 조우하며 경기와 시장에 대한 설왕설래로 파급. 차주 시장 초점은, 1) 최근 경기/정치 불확실성의 대항마 성격을 지닌 '파월 풋'(Fed 파월 의장은 6/4일 시카고 컨퍼런스에서 G2 통상마찰이 경기 및 인플레 부진으로 파급될 경우 금리인하에 나설 수 있음을 표명) 구체화에 따른 긍정론과, 2) KOSPI200 지수선물 6/9월 SP의 현저한 저평가 구도가 암시하는 매수우위의 6월 선물옵션 동시만기주 현선물 수급변수(현 SP 시장가 0.20pt, 당사 추정 주체별 실질 이론가는 국내 0.35pt, 외국인 0.67pt)에 집중될 전망. 시장 제반 환경의 반작용적 상황변화는 증시 바닥통과 과정을 활용한 투자전략 공수교대 필요성을 역설. 짙은 관망과 수세적 대응으로 일관할 때가 아니란 의미
- 최근 미국 장단기 금리역전 현상은 장래 경기침체의 현실화보단 연내 Fed 금리인하를 암시하는 전조(前兆)로 봄이 타당. 과거 장단기 금리역전기와 현 상황이 극명히 차별화되는 대목은, 1) 인플레 압력이 낮고, 2) 과잉투자 버블 징후가 미약하며, 3) 글로벌 주요 금융기관의 크레딧 리스크 발발 여지가 제한적이란 사실. 장단기 금리역전으로 표출화된 시장의 고민은 연준측 적극적 통화완화의 당위성을 한층 더 배가시킬 공산이 큼. 향후 Average Inflation Targeting으로의 연준 물가 프레임워크 변화 가능성까지 고려할 경우, 중장기 Super Dovish 통화정책 환경에 대한 긍정론은 불변. 통상, 경기침체 직전 일드커브 플레트닝 기류 고착화와 장단기 금리역전 현상이 발생한 것은 주지의 사실일 것이나, 장단기 금리역전과 증시 고점 및 리세션 발발 시점간에는 상당한 시차가 존재했고 그 기간은 매번 상이. 되려, 금리역전은 반작용적 통화완화와 정책부양을 채근하며 시장의 환골탈태 상승랠리를 견인. 장단기 금리역전만으로 세상과 시장의 끝을 논하는 것은 너무도 때이른 판단이라 생각하는 이유
- 하반기 글로벌 Top-down 환경은 상반기 부침을 끝내고 본격 바닥반등에 나서는 매크로 변수와 잠복 정치/정책 불확실성간 시소게임 가능성이 우세. 상기 구도 아래선 글로벌 수요환경과 내부 펀더멘탈을 잇는 핵심 가교라 할 수 있는 반도체 업황(수출) 회복이 전제되기 전까진 증시 반등의 추세를 자신했던 무리. IT/씨클릭 등 Core 섹터가 주도하는 전면전보단 소수정예 알파의 게릴라전을 상정하는 이유. 세가지 Protected Put적 투자대안을 주목. 1) 미국 주도권 변화와 긴밀히 맞닿아 있는 투자대안은 일련의 트럼프 정치/정책 불확실성에 대응하는 시장 내 궁극적 안전지대. 2008년 이래 미국 제외 글로벌 대비 미국증시 상대주가 추이와 국내 주요 업종간 상관성을 따를 경우, 반도체, 바이오/헬스케어, 소프트웨어가 상기 궤에 부합하는 미친(美親) 전략대안. 2) 6월 동시만기를 분기로 향후 시장 수급환경은 외국인의 저평가 선물 Bottom-fishing과 금융투자를 위시한 기관권 현물 배당매수차익거래가 주도할 개연성이 높음. 중간배당 모범생 기업군을 포함한 KOSPI200 내 고배당 기업군을 팔목상대할 시점. 3) 내수경기 경착륙 리스크 완화가 곧 극미(克美)의 첩경이란 사실은 향후 중국의 정책부양 의지와 강도를 대변. 중국 통화완화와 소비부양의 최우선 교집합인 자동차/부품, 비철금속, 차이나 인바운드 소비재(패션/화장품) 옥석 가리기에 매진할 필요

다음주 국내증시는 중장기 시장 바닥 확인 과정을 마무리하고 마디 지수대 KOSPI 2,100pt선 탈환에 나서는 중립이상의 추가흐름 전개를 예상

그림 1. 다음주 KOSPI 전망: 2,050 ~ 2,100pt

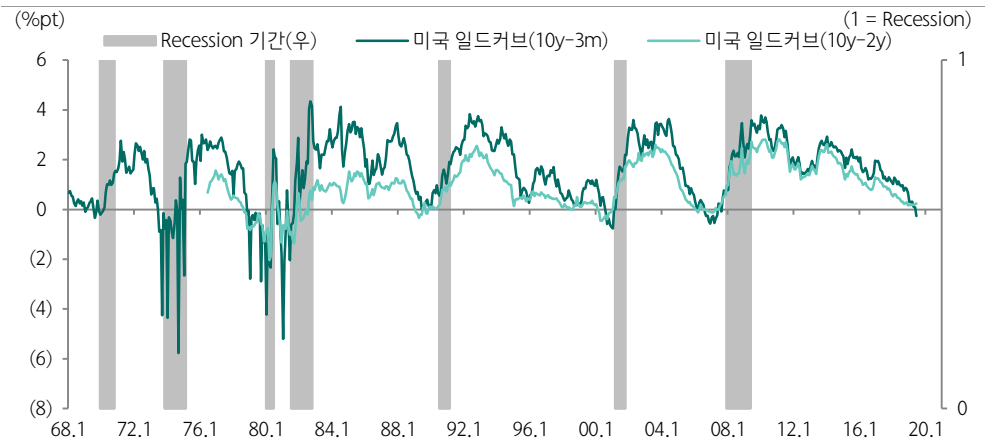


자료: KRX, 하나금융투자

최근 미국 장단기 금리역전 현상은 장래 경기침체의 현실화보단 연내 Fed 금리인하를 암시하는 전조(前兆)로 봄이 타당

과거 장단기 금리역전기와 현 상황이 극명히 차별화되는 대목은, 1) 인플레이 압력이 낮고, 2) 과잉투자 버블 징후가 미약하며, 3) 글로벌 주요 금융기관이 크레딧 리스크 발발 여지가 제한적이란 점

그림 2. 미국 일드커브와 NBER 규정 경기침체 기간



자료: REFINITIV, 하나금융투자

표 1. 미국 장단기 금리역전 기간과 미국 증시 고점 및 Recession 발발 시점간 시차

구분	장단기 금리 역전기 (A)	S&P500 고점(B)		Recession 발발(C)	
		시기	경과 기간(B-A, 월)	시기	경과 기간(C-B, 월)
1	1966년 10월	1968년 12월	26	1969년 12월	12
2	1973년 6월	1973년 10월	4	1973년 11월	1
3	1978년 11월	1980년 12월	25	1981년 7월	7
4	1989년 6월	1990년 6월	12	1990년 7월	1
5	2000년 8월	2000년 9월	1	2001년 3월	6
6	2006년 3월	2007년 10월	19	2007년 12월	2
Average			15		5
Median			16		4

자료: REFINITIV, 하나금융투자

표 2. 미국 장단기 금리역전 기간과 글로벌/한국 증시 고점 및 Recession 발발 시점간 시차

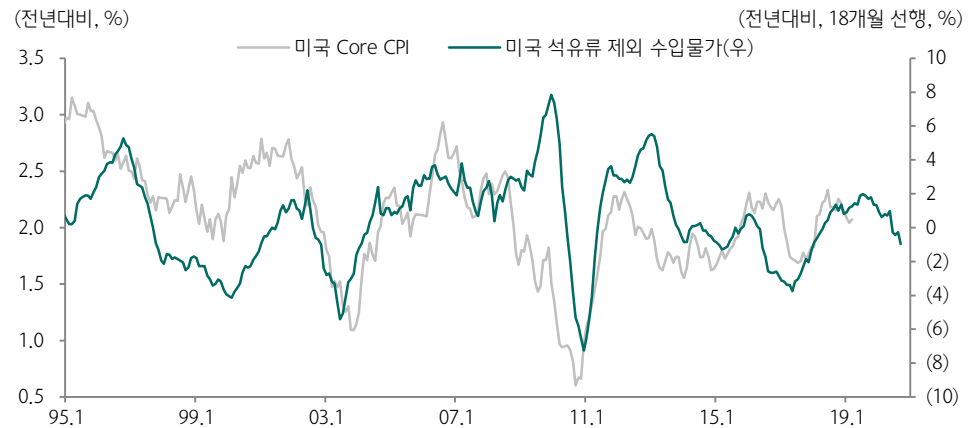
구분	장단기 금리 역전기 (A)	글로벌 증시 고점(B)		KOSPI 고점(C)		Recession 발발(D)		
		시기	경과 기간 (B-A, 월)	시기	경과 기간 (C-A, 월)	시기	경과기간 (D-B, 월)	경과기간 (D-C, 월)
1	1966년 10월	N/A	N/A	N/A	N/A	1969년 12월	N/A	N/A
2	1973년 6월	N/A	N/A	N/A	N/A	1973년 11월	N/A	N/A
3	1978년 11월	N/A	N/A	1981년 7월	32	1981년 7월	N/A	0
4	1989년 6월	1990년 1월	7	1989년 9월	3	1990년 7월	6	10
5	2000년 8월	2000년 8월	0	2000년 8월	0	2001년 3월	7	7
6	2006년 3월	2007년 11월	20	2007년 11월	20	2007년 12월	1	1
Average		9		14		5		
Median		7		12		6		

자료: REFINITIV, 하나금융투자

그림 3. 미국 Core CPI와 수입물가(석유류 제외)

미국 Core CPI에 18개월 가량 선행하는 미국 수입물가(석유류 제외)는 향후 미국 매크로 감속전환과 인플레이션 기대심리 약화 가능성을 암시

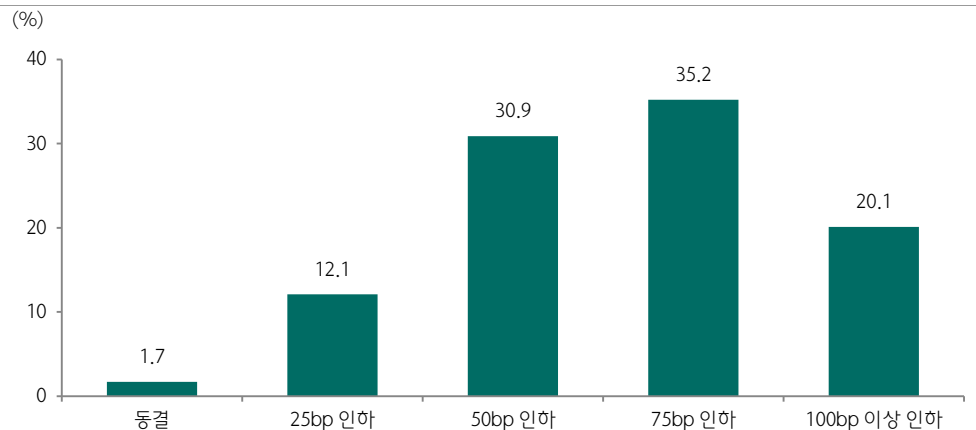
장단기 금리역전으로 대표되는 일드커브 플래트닝 기조의 심화는 중장기 연준 통화정책의 Super Dovish 방향선회 가능성을 지지



자료: REFINITIV, 하나금융투자

그림 4. 미국 금리선물 내재 연말 정책금리 변화 확률

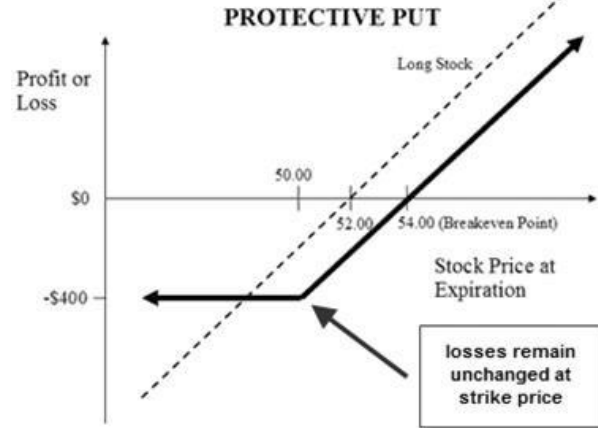
시장은 연말까지 Fed 정책금리의 추가 2~3회 인하 가능성을 상정하기 시작



자료: CME FedWatch, 하나금융투자

그림 5. 투자전략 방점 판단: Protective Put

Powell Put에 대한 긍정론은 시장의 Protective Put(잠재적 주가 다운사이드 리스크는 제한, 향후 경기/정책/실적 측면 업사이드 포텐셜은 향유) 격 주가행보 및 전략대안 선택의 필요성을 지지

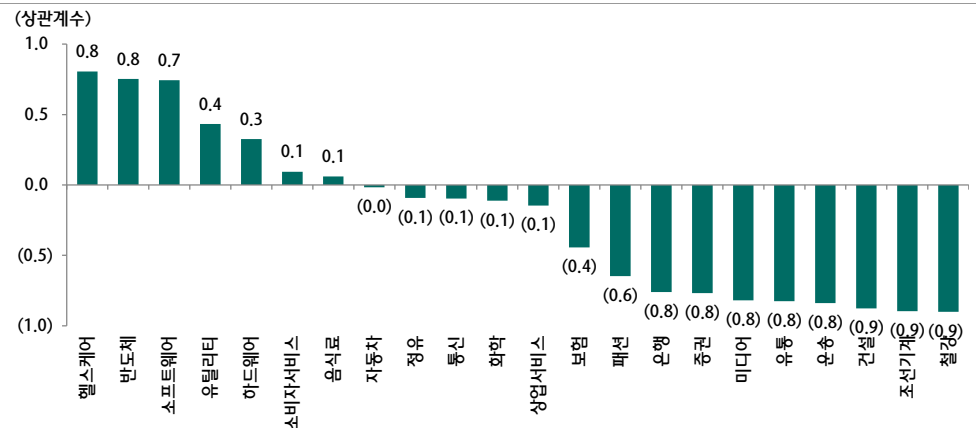


자료: Stocktrader.com

그림 6. 미국/미국 제외 글로벌 상대주가와 한국증시 주요 업종간 상관관계

미국 주도권 변화와 긴밀히 맞닿아 있는 투자대안인 일련의 트럼프 정치/정책 불확실성에 대응하는 시장 내 궁극적 안전지대

바이오/헬스케어(한미약품/메디톡스), 반도체(삼성전자/엘비세미콘), 소프트웨어(카카오/더존비즈온)가 상기 권에 부합하는 미친(美親) 전략대안



자료: Bloomberg, REFINITIV, 하나금융투자

표 3. 하나금융투자 추정 KOSPI200 실질 배당액 지수 및 주체별 6/9월 SP 실질 이론가

구분	KRX 기준	2019년 중간배당 반영 예상치	
		CD 91일물(국내)	LIBOR 3M(외국인)
배당액 지수	0.810036	0.839318	0.840452
이론가	6월물	268.11	268.26
	9월물	268.50	268.93
	6/9 SP	0.39	0.67
시장가	6월물	267.95	
	9월물	268.15	
	6/9 SP	0.20	
괴리차	6월물	(0.16)	(0.31)
	9월물	(0.35)	(0.78)
	6/9 SP	(0.19)	(0.47)

주: CD 91일물 1.82% 적용, 외국인 금리 2.47%(LIBOR 3M) 가정

자료: KRX, 하나금융투자

표 4. 하나금융투자 추정 KOSPI200 기업 2019 중간(2Q)배당 예상치 및 배당수익률

종목명	2016년 DPS (원)		2017년 DPS (원)		2018년 DPS (원)		당사 추정 '19 중간배당		비고
	중간	기말	중간	기말	중간	기말	DPS (원)	수익률(%)	
대교	100	140	100	140	100	110	100	1.6	시장 컨센서스
쌍용양회	-	32	64	80	90	100	90	1.6	시장 컨센서스
두산	-	5,100	-	5,100	1,300	1,300	1,300	1.2	
두산밥캣	-	700	-	800	400	500	400	1.2	시장 컨센서스
하나금융지주	250	800	300	1,250	400	1,500	450	1.2	
웅진코웨이	-	3,200	800	800	800	1,200	800	1.0	
SK이노베이션	-	6,400	1,600	6,400	1,600	6,400	1,600	1.0	
삼성전자	20	550	140	430	354	354	354	0.8	
SK텔레콤	1,000	9,000	1,000	9,000	1,000	9,000	2,000	0.8	
현대차	1,000	3,000	1,000	3,000	1,000	3,000	1,000	0.7	
한온시스템	50	75	75	80	80	80	80	0.7	
POSCO	1,500	5,750	1,500	3,500	1,500	5,000	1,500	0.6	
GKL	130	870	130	600	130	580	130	0.6	
한국셀석유	2,000	17,000	-	17,000	2,000	17,000	2,000	0.6	시장 컨센서스
SK	-	3,700	-	4,000	1,000	4,000	1,000	0.4	
KCC	1,000	8,000	1,000	8,000	1,000	8,000	1,000	0.4	
한국단자	250	450	250	450	250	450	250	0.4	
S-Oil	500	5,700	1,200	4,700	600	150	300	0.4	

자료: Quantiwise, 하나금융투자

표 5. 2012년 이후 상장사(KOSPI+KOSDAQ) 중간배당(DPS) 연속 실시 기업

종목명	중간배당 연속 실시 횟수	최근 3개년 중간배당 수익률(%)	'12년 DPS(원)		'13년 DPS(원)		'14년 DPS(원)		'15년 DPS(원)		'16년 DPS(원)		'17년 DPS(원)		'18년 DPS(원)	
			중간	기말	중간	기말	중간	기말	중간	기말	중간	기말	중간	기말	중간	기말
삼성전자	7	0.4	10	150	10	276	10	390	20	400	20	550	140	430	354	354
POSCO	7	0.6	2,000	6,000	2,000	6,000	2,000	6,000	2,000	6,000	1,500	5,750	1,500	3,500	1,500	5,000
SK텔레콤	7	0.4	1,000	8,400	1,000	8,400	1,000	8,400	1,000	9,000	1,000	9,000	1,000	9,000	1,000	9,000
하나금융지주	7	0.9	200	250	150	250	150	450	150	500	250	800	300	1,250	400	1,500
S-Oil	7	0.8	450	2,200	450	880	150	-	1,100	1,300	500	5,700	1,200	4,700	600	150
KCC	7	0.3	1,000	7,000	1,000	7,000	1,000	8,000	1,000	8,000	1,000	8,000	1,000	8,000	1,000	8,000
GKL	7	0.5	130	1,087	130	1,049	130	872	130	701	130	870	130	600	130	580
하나투어	7	0.8	500	500	500	600	600	700	700	800	700	800	700	800	700	600
한국단자	7	0.4	100	200	100	250	150	300	200	400	250	450	250	450	250	450
인탑스	7	0.5	150	75	100	150	50	75	75	100	50	130	50	150	50	150
대화제약	7	0.2	30	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	100	50	100
대교	7	1.2	110	100	110	100	100	130	100	140	100	140	100	140	100	110
KPX케미칼	7	0.8	500	2,500	500	1,000	500	1,250	500	1,250	500	1,500	500	1,500	500	1,500
리드코프	7	0.7	50	50	50	50	50	50	50	100	50	100	50	150	50	100
진양홀딩스	7	1.4	35	75	35	100	40	125	40	100	40	100	40	100	50	100
KPX홀딩스	7	0.9	550	2,000	550	1,500	600	1,500	600	1,500	600	1,500	600	3,250	600	2,000
아세아텍	7	2.2	75	-	50	-	50	-	50	-	75	-	75	-	75	-
세원정공	7	0.7	100	-	100	-	100	-	100	-	100	-	100	-	100	-
만호제강	7	0.8	180	-	150	-	150	-	150	-	150	-	150	-	150	-
삼화왕관	7	1.1	400	750	450	750	500	750	500	800	500	850	550	850	500	850
그린케미칼	7	3.0	50	100	50	100	50	110	50	110	50	110	300	110	50	110
지에스이	7	1.6	40	40	40	40	40	45	50	50	50	10	10	30	30	30
포시에스	7	1.3	29	-	29	-	29	-	83	-	87	-	91	-	95	-
신 흥	7	0.9	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
양지사	7	0.7	50	-	50	-	50	-	50	-	50	-	50	-	50	-
진양산업	6	1.1	-	200	50	100	50	100	50	150	50	125	50	75	25	75
청담러닝	5	1.7	-	500	-	500	300	500	300	500	300	500	300	500	300	500
씨엠에스에듀	5	1.6	-	264	-	259	120	128	289	-	150	150	150	150	60	50
현대차	4	0.7	-	1,900	-	1,950	-	3,000	1,000	3,000	1,000	3,000	1,000	3,000	1,000	3,000
한온시스템	3	0.7	-	143	-	194	-	194	-	194	50	75	75	80	80	80
와이솔	3	0.7	-	-	-	-	-	83	-	173	91	136	95	143	100	150
까뮤이앤씨	3	0.4	-	-	-	-	-	15	-	15	5	10	5	15	5	15
삼양옵틱스	2	2.7	-	-	-	-	269	700	-	11,905	-	1,200	500	800	400	700
SK이노베이션	2	0.6	-	3,200	-	3,200	-	-	-	4,800	-	6,400	1,600	6,400	1,600	6,400
웅진코웨이	2	0.6	-	-	-	1,660	-	2,000	-	2,800	-	3,200	800	800	800	1,200
오렌지라이프	2	2.2	-	-	-	-	-	1,226	-	2,226	-	2,037	700	1,700	1,000	1,600
쌍용양회	2	1.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32	64	80	90	100
케어젠	2	0.6	-	-	-	-	-	-	-	600	-	1,000	600	600	600	-
한솔제지	2	0.7	-	-	-	-	-	-	-	481	-	700	200	400	200	400
유아이엘	2	1.6	-	50	-	250	-	300	-	310	-	350	150	350	150	250
동양고속	2	1.0	-	956	-	765	-	956	-	1,338	-	153	238	397	500	500
두산	1	0.4	500	3,000	500	3,000	500	3,500	-	4,550	-	5,100	-	5,100	1,300	1,300
미원상사	1	0.1	91	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	154	462
동남합성	1	0.1	-	73	-	73	-	73	-	73	-	73	-	73	73	1094
SK	1	0.1	-	1,250	-	1,500	-	2,000	-	3,400	-	3,700	-	4,000	1,000	4,000
레드캡투어	1	0.4	-	550	-	600	-	600	-	600	-	600	-	600	200	600
위닉스	1	0.4	-	50	-	100	-	100	-	-	-	50	-	200	200	200
아나패스	1	0.2	-	300	-	200	-	350	-	200	-	200	-	200	100	150
두산밥캣	1	0.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	700	-	800	400	500
오가닉티코스 메텍	1	0.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	54	-	46	45	80

주: 2012~2018 기간 중 합병, 재상장, 상장폐지 기업 제외

자료: Quantwise, 하나금융투자

Weekly Review

표 1. 주간 글로벌 자산시장 동향

구분		현재가	1W	1M	3M	6M	YTD
주요 중시 (pt, %)	DOW	25,539.6	1.6	(3.4)	0.3	4.7	3.3
	S&P500	2,826.2	1.5	(3.6)	2.8	7.3	5.7
	NASDAQ	7,575.5	0.4	(6.7)	2.1	8.7	9.7
	STOXX50	3,340.0	1.3	(3.6)	0.9	9.2	(4.7)
	DAX	11,980.8	1.2	(2.5)	4.0	11.1	(7.3)
	FTSE100	7,220.2	0.5	(2.2)	0.9	6.5	(6.1)
	CAC40	5,292.0	1.3	(3.5)	0.5	9.9	(0.4)
	NIKKEI225	20,774.0	(0.8)	(5.2)	(1.2)	(4.2)	(8.7)
	HSI	26,965.3	(0.6)	(8.2)	(4.5)	3.5	(9.9)
	SHANGHAI	2,827.8	(2.7)	(3.4)	(4.8)	8.5	(14.5)
	KOSPI	2,069.1	2.3	(5.8)	(4.5)	(0.3)	(16.1)
	SENSEX	40,083.5	1.5	3.8	9.1	12.4	17.7
	Bovespa	95,998.8	(0.6)	1.0	1.8	8.9	25.6
	RTS	1,303.4	2.1	4.6	10.5	12.6	12.9
금리 (% , bp)	미국 10y	2.13	(0.13)	(0.33)	(0.50)	(0.71)	(0.27)
	미국 3y	1.82	(0.23)	(0.42)	(0.62)	(0.89)	(0.15)
	유로존 10y	(0.23)	(0.05)	(0.23)	(0.29)	(0.48)	(0.65)
	유로존 3y	(0.68)	(0.02)	(0.09)	(0.15)	(0.13)	(0.14)
	한국 10y	1.65	(0.09)	(0.25)	(0.36)	(0.35)	(0.82)
	한국 3y	1.54	(0.08)	(0.20)	(0.28)	(0.29)	(0.59)
F/X	달러 인덱스	97.3	(0.8)	(0.3)	(0.3)	0.6	5.4
	유로/달러	1.1	0.8	0.2	0.3	(1.4)	(6.5)
	달러/엔	108.2	(1.3)	(1.8)	(2.6)	(4.0)	(3.9)
	달러/위안	6.9	0.2	2.0	2.9	0.6	6.3
	달러/원	1,181.3	(0.7)	1.3	4.0	5.5	10.7
상품 (USD, %)	WTI	51.7	(12.5)	(17.3)	(8.4)	(0.8)	(14.0)
	Brent	60.5	(13.2)	(14.8)	(8.5)	(1.5)	(9.2)
	Dubai	60.8	(8.5)	(12.9)	(8.8)	3.2	(5.0)
	천연가스	2.4	(9.5)	(6.0)	(17.3)	(47.3)	(19.8)
	금	1,334.7	3.9	4.1	3.8	6.4	2.3
	은	14.8	2.8	(0.8)	(1.6)	0.6	(12.9)
	구리 (LME, 3M)	5,790.0	(1.7)	(7.3)	(10.0)	(5.8)	(20.2)
	니켈 (LME, 3M)	11,715.0	(2.7)	(4.0)	(11.4)	6.9	(7.4)
	아연 (LME, 3M)	2,460.0	(3.2)	(11.2)	(10.1)	(4.8)	(25.8)
	알루미늄 (LME, 3M)	1,766.5	(1.6)	(1.8)	(5.2)	(10.0)	(22.5)
	DDR3 4Gb	1.7	(2.4)	(6.2)	(28.4)	(37.8)	(57.1)
	NAND MLC 64G	2.6	0.0	0.0	0.0	(6.9)	(27.8)
기타	VIX (pt)	16.1	(1.8)	0.7	(0.5)	(7.1)	5.1
	VKOPSI (pt)	16.5	(0.9)	2.9	1.9	(1.7)	4.4
	Ted Spread(bp)	35.4	(5.8)	(9.9)	7.5	1.2	4.1
	LIBOR-OIS (bp)	33.2	(2.1)	(6.9)	4.6	0.9	17.5

주: 북미 및 유럽 지역 6/5일, 아시아 지역 6/6일 기준
 자료: Bloomberg, 하나금융투자

표 2. 글로벌 중시(MSCI 지수) 섹터별 동향(선진)

구분	시가총액 (십억달러)	주가동락률(%)					12개월 선행 EPS 추정치 변화율(%)				12개월 선행 P/E(배)	12개월 선행 P/B(배)
		1W	1M	3M	6M	YTD	1W	1M	3M	6M		
선진	45,142.6	1.5	(3.3)	1.7	6.6	11.2	0.2	(1.0)	(1.1)	0.6	15.7	2.2
에너지	2,396.9	(0.7)	(5.5)	(6.3)	(3.2)	5.0	(0.2)	(0.0)	4.8	(4.0)	14.1	1.4
소재	1,964.3	3.6	(2.0)	(0.3)	7.3	8.5	(0.7)	(0.8)	(2.5)	(5.9)	14.1	1.7
산업재	5,293.1	2.7	(3.1)	1.7	10.0	14.3	0.4	(1.0)	(4.8)	0.9	16.1	2.7
경기소비재	5,059.0	1.2	(5.3)	2.3	6.6	11.1	0.5	(1.4)	(2.3)	1.5	16.5	2.8
필수소비재	4,216.1	1.8	(0.3)	4.4	6.5	12.1	0.3	(0.1)	(0.9)	2.6	19.4	3.7
헬스케어	5,340.5	2.1	(1.1)	(0.6)	0.3	4.5	0.1	(1.8)	(1.7)	1.8	16.7	3.5
금융	7,033.0	1.6	(3.8)	1.2	5.5	9.9	0.1	(0.7)	(0.4)	3.5	11.1	1.1
IT	6,700.6	1.7	(5.5)	5.4	14.7	18.9	0.3	(1.4)	(1.0)	(4.2)	19.7	5.4
통신서비스	3,946.8	(1.9)	(5.0)	1.1	6.9	10.9	0.0	(0.9)	(0.3)	4.1	16.0	2.5
유틸리티	1,628.0	2.9	2.3	2.7	6.6	10.4	0.2	(0.2)	1.5	3.2	17.0	1.8
미국	26,093.3	1.6	(4.1)	1.3	3.3	20.5	0.0	(0.9)	(0.9)	1.1	17.3	3.1
에너지	1,214.8	(0.9)	(7.1)	(9.6)	(9.1)	10.6	(0.2)	(0.3)	4.1	(8.5)	16.5	1.5
소재	688.8	5.7	(1.2)	1.7	3.7	18.4	(2.0)	(2.1)	(6.0)	(10.0)	16.8	2.1
산업재	2,566.8	3.1	(4.3)	(0.2)	5.7	25.2	0.1	(1.2)	(3.8)	4.3	17.3	4.5
경기소비재	2,765.1	1.0	(6.5)	1.8	4.1	22.9	0.5	(0.3)	(0.8)	5.7	21.0	7.0
필수소비재	2,010.2	2.2	(0.3)	5.5	2.9	17.4	0.2	0.3	(0.6)	(0.4)	19.7	5.0
헬스케어	3,544.1	2.5	(0.8)	(2.3)	(4.3)	10.9	0.0	(1.1)	(0.4)	4.3	15.9	3.8
금융	3,393.4	2.0	(3.5)	2.4	0.6	21.5	(0.0)	(0.7)	(0.7)	6.4	11.9	1.4
IT	5,538.9	1.7	(6.6)	4.0	9.6	28.4	0.3	(1.3)	(1.4)	(5.1)	19.7	6.8
통신서비스	2,682.2	(2.8)	(6.5)	0.1	5.4	19.7	(0.2)	(0.7)	0.3	4.2	17.0	2.9
유틸리티	842.2	3.6	2.5	5.1	9.4	15.8	0.1	0.2	(0.2)	0.8	19.2	2.1
유럽	6,008.4	2.2	(3.4)	0.2	6.5	8.7	0.7	(0.5)	(2.6)	1.2	13.3	1.5
에너지	319.3	0.1	(3.1)	(7.1)	(0.1)	3.9	(1.0)	(0.4)	1.3	2.1	11.2	1.2
소재	324.6	2.1	(7.5)	(5.3)	4.1	6.0	(0.9)	(2.6)	(5.6)	(14.7)	13.2	1.4
산업재	863.4	1.9	(2.6)	2.9	13.9	16.7	(0.1)	(0.2)	(0.8)	7.8	15.8	2.5
경기소비재	970.9	1.2	(5.6)	1.4	12.2	14.5	(0.1)	(0.9)	(3.9)	1.2	11.7	1.5
필수소비재	825.9	1.6	(0.5)	4.9	10.1	12.7	0.9	0.3	(0.6)	7.0	20.3	3.1
헬스케어	405.6	1.5	(5.0)	(7.0)	(1.8)	0.5	0.9	(0.8)	(1.8)	7.9	13.4	1.8
금융	932.4	1.7	(7.0)	(2.7)	1.1	4.4	0.7	(0.1)	(2.1)	0.8	8.9	0.7
IT	488.7	1.5	(3.5)	5.1	14.2	16.1	0.5	(0.7)	(3.5)	2.2	21.3	3.7
통신서비스	341.1	3.0	0.1	(0.1)	(2.6)	(0.3)	0.8	(4.7)	(7.9)	(1.3)	14.5	1.7
유틸리티	422.4	1.8	2.9	4.1	15.0	12.5	0.0	0.5	(0.9)	9.4	15.1	1.5
일본	4,372.7	0.7	(2.9)	(0.9)	(0.8)	4.5	0.9	(2.2)	(0.9)	(3.8)	12.6	1.1
에너지	36.5	(1.4)	(11.0)	(11.8)	(27.1)	(19.0)	0.2	0.5	1.0	(23.7)	6.6	0.5
소재	220.4	1.1	(9.1)	(8.8)	(11.1)	(7.7)	(1.0)	(4.6)	(7.6)	(12.3)	10.0	0.9
산업재	854.6	0.4	(5.7)	(3.2)	(2.3)	(0.6)	0.1	(1.5)	(12.3)	(13.7)	12.4	1.2
경기소비재	834.5	(0.9)	(6.0)	(5.4)	(6.5)	(7.1)	(0.3)	(4.8)	(3.8)	(6.2)	11.0	1.1
필수소비재	364.1	(1.9)	(6.5)	(9.2)	(10.1)	(11.1)	(0.4)	(1.8)	(3.9)	(2.7)	20.9	2.1
헬스케어	383.7	(1.3)	(2.8)	(6.2)	(5.6)	(4.9)	(0.1)	(29.5)	(37.3)	(41.0)	39.1	2.1
금융	478.6	(0.1)	(5.1)	(8.0)	(16.1)	(9.7)	(0.7)	(2.1)	7.2	(0.2)	8.1	0.5
IT	454.8	0.5	(8.4)	(2.8)	3.0	4.3	(0.6)	(2.3)	7.4	(4.0)	15.9	1.5
통신서비스	508.2	(2.8)	(2.6)	1.4	5.7	3.3	(0.3)	1.7	2.0	10.3	11.8	1.6
유틸리티	72.7	1.2	(4.5)	(15.9)	(13.3)	(16.0)	(0.5)	(2.6)	24.9	23.2	7.9	0.8

주: 6/5일 종가 기준

자료: Bloomberg, 하나금융투자

표 3. 글로벌 중시(MSCI 지수) 섹터별 동향(신흥)

구분	시가총액 (십억달러)	주가등락률(%)					12개월 선행 EPS 추정치 변화율(%)				12개월 선행 P/E(배)	12개월 선행 P/B(배)
		1W	1M	3M	6M	YTD	1W	1M	3M	6M		
신 흥	14,106.0	2.0	(5.5)	(3.7)	2.4	4.0	0.4	(3.5)	(5.4)	(6.1)	12.4	1.5
에너지	1,340.1	1.3	(0.8)	(0.7)	2.7	8.6	0.5	(1.1)	(0.1)	(4.7)	8.3	0.9
소재	1,065.3	2.0	(4.0)	(5.2)	(1.4)	(0.7)	0.9	(5.8)	(7.7)	(6.4)	10.4	1.2
산업재	1,028.3	2.1	(2.6)	(5.3)	(0.7)	(0.7)	(0.3)	(2.9)	(4.3)	1.7	12.1	1.2
경기소비재	1,442.1	1.2	(11.1)	(6.2)	5.6	10.1	(0.0)	(4.7)	1.8	4.2	19.5	2.3
필수소비재	1,258.3	1.7	(1.6)	2.0	5.9	5.2	0.1	(1.8)	(2.6)	9.0	23.5	3.3
헬스케어	461.5	(0.9)	(9.5)	(11.6)	(9.7)	(6.3)	(0.1)	(7.8)	(7.1)	2.3	23.5	2.8
금융	3,885.6	1.7	(2.1)	(1.7)	3.9	4.6	1.1	(3.3)	(4.2)	3.2	9.2	1.2
IT	1,282.9	3.6	(8.4)	(4.2)	3.3	5.3	(0.3)	(3.6)	(16.5)	(41.0)	15.4	1.6
통신서비스	1,321.4	2.2	(9.4)	(6.5)	(0.2)	0.7	(0.2)	(4.5)	(7.9)	2.4	21.5	2.6
유틸리티	472.3	4.4	0.7	(2.4)	1.9	1.4	0.3	(7.0)	(7.4)	16.9	12.0	1.1
한국	970.4	2.8	(5.7)	(4.1)	0.1	1.2	(0.6)	(3.5)	(14.9)	(34.6)	11.8	0.9
에너지	24.4	0.2	(9.0)	(13.9)	(16.9)	(11.9)	(1.3)	(1.7)	(15.8)	(14.9)	9.1	0.8
소재	68.5	2.5	(5.1)	(8.9)	(1.0)	(5.7)	(0.4)	(2.9)	(11.0)	(20.3)	10.0	0.6
산업재	108.5	3.0	(4.8)	(7.9)	(3.4)	(7.2)	(0.9)	(4.1)	(3.3)	2.6	11.1	0.8
경기소비재	113.3	2.2	(4.0)	5.8	21.4	9.3	0.2	0.8	3.2	19.7	10.3	0.7
필수소비재	61.3	0.4	(8.7)	(6.5)	(0.3)	(6.3)	0.3	(2.8)	(4.4)	(10.2)	17.6	1.7
헬스케어	65.7	4.1	(9.7)	(16.6)	(15.0)	(14.6)	(0.6)	(1.7)	(5.0)	7.0	71.2	5.8
금융	115.2	0.1	(3.1)	(1.0)	(3.2)	(2.8)	(0.4)	(1.6)	(0.2)	(5.4)	6.4	0.5
IT	327.1	4.4	(5.8)	(2.1)	2.0	10.5	(1.2)	(4.1)	(29.3)	(58.8)	13.8	1.1
통신서비스	69.2	0.7	(6.6)	(4.5)	(2.9)	(4.8)	(0.2)	(6.6)	(18.9)	(25.0)	24.5	2.0
유틸리티	17.2	3.5	(6.9)	(26.9)	(12.9)	(23.6)	(5.8)	(90.6)	(91.0)	120.2	129.9	0.3
중국	6,802.1	(0.3)	(11.6)	(10.6)	0.3	4.1	(0.2)	(4.6)	(5.4)	3.7	11.4	1.4
에너지	3,426.9	(4.2)	(9.7)	(14.5)	(11.6)	(4.2)	(0.1)	(1.7)	(1.8)	(9.1)	8.8	0.8
소재	235.0	(1.4)	(8.6)	(15.2)	(2.5)	1.2	(0.3)	(5.5)	(6.7)	(14.2)	7.6	0.9
산업재	583.6	(0.1)	(6.2)	(12.1)	(5.0)	(2.1)	(0.4)	(3.1)	(5.6)	(1.4)	8.5	0.9
경기소비재	939.0	(0.3)	(16.3)	(11.9)	4.3	12.8	0.3	(7.5)	(0.0)	7.8	22.2	3.2
필수소비재	516.3	(1.1)	(4.3)	7.7	16.6	18.4	(0.2)	(2.4)	(2.3)	11.6	23.4	3.5
헬스케어	281.6	(6.8)	(11.9)	(11.5)	(1.7)	9.6	(2.9)	(8.7)	(10.8)	4.7	19.6	2.5
금융	2,023.6	(0.9)	(9.0)	(11.1)	0.5	2.8	(0.2)	(4.1)	(5.7)	4.4	6.5	0.8
IT	352.1	(2.3)	(13.7)	(17.2)	1.8	8.2	(0.1)	(4.0)	(4.2)	16.5	16.1	1.8
통신서비스	817.6	1.6	(13.5)	(10.4)	(2.1)	(0.7)	(0.4)	(5.2)	(8.8)	0.6	22.3	2.7
유틸리티	213.1	3.5	0.5	(5.6)	(1.4)	0.6	(0.2)	(1.8)	(3.8)	12.4	10.9	1.3

주: 6/5일 종가 기준

자료: Bloomberg, 하나금융투자

표 4. 한국 주요 업종별 실적 및 수급 모멘텀

KSE W126업종	19년 연간 이익추정치 변화율(%)				외국인 누적 순매수 강도(%)					기관 누적 순매수 강도(%)				
	1W	1M	2M	3M	1W	1M	3M	6M	12M	1W	1M	3M	6M	12M
에너지	(0.6)	(2.8)	12.6	8.6	0.2	2.3	6.0	11.1	22.3	(0.0)	0.1	(0.5)	(0.6)	(1.2)
화학	(0.4)	3.7	(5.5)	(9.3)	0.2	2.3	6.8	13.3	30.2	0.1	0.2	(0.7)	(0.2)	(0.3)
비철,목재등	(0.1)	5.3	(2.8)	4.1	0.3	2.2	5.6	10.4	19.3	0.0	0.1	(0.6)	(0.7)	0.7
철강	(0.1)	(0.0)	(3.0)	(4.3)	0.2	2.0	6.4	12.0	26.1	(0.0)	(0.1)	(0.5)	(0.1)	(0.6)
건설,건축관련	0.1	(2.4)	(3.0)	1.0	0.4	2.9	7.4	16.0	37.1	0.0	(0.1)	0.0	(0.8)	(1.3)
기계	0.1	(2.6)	(4.3)	(3.7)	0.3	2.4	7.8	16.7	40.7	(0.0)	(0.4)	(0.9)	(1.0)	(0.2)
조선	2.7	25.8	(6.5)	(11.8)	0.2	2.0	6.0	13.8	32.2	0.0	(0.4)	(1.4)	(1.2)	0.5
상사,자본재	0.0	(1.5)	(11.1)	(13.5)	0.2	1.7	4.2	8.3	18.9	(0.0)	(0.1)	(0.5)	(0.5)	(0.7)
운송	(0.5)	(5.7)	(4.9)	(4.9)	0.3	3.1	8.9	15.3	27.8	(0.0)	(0.3)	(2.1)	(1.6)	(1.9)
자동차	0.0	(0.2)	1.0	1.3	0.3	2.8	7.8	14.2	28.1	0.0	0.2	0.6	1.7	1.5
화장품,의류,완구	(0.1)	1.6	(3.7)	(1.7)	0.4	3.1	8.7	16.8	35.4	(0.1)	(0.2)	(0.1)	0.0	(0.9)
호텔,레저서비스	(0.2)	0.4	4.3	4.5	0.4	4.2	13.0	23.6	48.6	(0.1)	0.1	0.1	0.5	0.6
미디어,교육	(0.0)	0.9	1.9	4.8	0.2	1.9	5.5	11.5	23.1	(0.1)	(0.3)	(0.7)	(1.4)	(2.6)
소매(유통)	(0.6)	(4.8)	(6.3)	(7.2)	0.3	2.6	7.0	13.5	30.4	(0.0)	(0.0)	0.1	(0.1)	(1.1)
필수소비재	(0.5)	0.6	0.3	(3.2)	0.2	1.8	4.9	8.8	19.2	(0.0)	0.1	(0.0)	0.2	0.7
건강관리	(0.2)	3.3	(8.1)	(9.0)	0.2	1.9	4.8	9.7	22.7	0.0	(0.2)	(0.1)	0.4	1.2
은행	0.2	(0.7)	0.1	0.1	0.4	2.9	8.0	14.3	28.0	(0.0)	0.2	(0.2)	0.3	0.7
증권	2.5	11.3	21.2	16.4	0.3	2.6	6.6	11.5	22.3	0.1	0.1	(0.4)	(0.8)	(1.4)
보험	(0.2)	9.1	3.7	(8.6)	0.2	1.6	4.9	9.2	17.0	(0.0)	(0.1)	(0.2)	(0.3)	0.2
소프트웨어	0.0	(14.3)	(18.1)	(13.4)	0.3	3.6	8.4	15.4	32.4	0.0	0.3	0.7	1.4	1.2
IT하드웨어	(4.3)	(1.8)	(11.8)	(12.8)	0.5	4.4	15.2	33.7	75.7	0.0	(0.7)	0.1	(1.7)	(1.7)
반도체	(1.3)	(2.2)	(16.6)	(30.4)	0.4	3.0	7.4	14.9	26.4	0.0	0.0	0.1	(0.3)	(0.6)
IT가전	(0.0)	(0.3)	(0.2)	0.2	0.5	4.3	12.4	22.4	44.8	0.2	(0.0)	(1.4)	(1.9)	(0.5)
디스플레이	적지	적지	적지	적지	0.4	3.7	10.5	21.0	44.1	(0.0)	(0.4)	0.2	0.4	(1.4)
통신서비스	0.2	(0.8)	(2.9)	(4.4)	0.2	2.6	5.3	10.4	27.3	0.1	0.3	0.1	0.3	1.9
유틸리티	8.3	38.0	(39.6)	(43.1)	0.1	1.2	4.0	9.4	17.6	0.0	0.0	(0.3)	(0.2)	0.4

자료: Quantwise, 하나금융투자

Macro Preview

다음주 주요 이벤트 및 주목 이슈

이벤트	날짜	시간	중요도	주목할 이슈
미국, 멕시코 전체 수입품 5% 관세 부과 시작	6/10	--	★★★	멕시코 불법 이민자 문제 미해결시 10월 1일까지 단계적 인상 예정
ECB 드라기총재 연설	6/12	17:15	★★	유로존 성장전망 체크. 글로벌 정치 불확실성 속 향후 방향 점검

주 : 날짜와 시간은 한국기준

자료: 하나금융투자

지표	날짜	시간	기준	중요도	예상치	이전치
일본 1분기 GDP F	6/10	08:50	%, SAAR	★★	2.2	1.6
중국 5월 수출/입		--	%, YoY	★★	-3.8/-3.6	-2.7/4.0
일본 5월 공작기계수주 P	6/11	15:00	%, YoY	★★	--	-33.4
유로존 6월 섹터 투자자기대지수		17:30	기준=0	★★	--	5.3
미국 5월 NFB 소기업 낙관지수		19:00	기준=100	★★	--	103.5
미국 5월 생산자물가지수		21:30	%, YoY	★★	1.9	2.2
한국 5월 실업률	6/12	08:00	%	★★	--	4.1
일본 4월 핵심기계수주		08:50	%, YoY	★★	--	-0.7
중국 5월 소비자물가지수		10:30	%, YoY	★★★	2.7	2.5
중국 5월 생산자물가지수		10:30	%, YoY	★★★	0.6	0.9
미국 5월 소비자물가지수/근원 소비자물가지수		21:30	%, YoY	★★★	1.9/2.1	2.0/2.1
영국 5월 RICS 주택가격수지	6/13	08:01	%	★★	--	-23
일본 5월 도쿄 평균 사무실 공실률		11:00	%	★★	--	1.70
독일 5월 소비자물가지수 F		15:00	%, YoY	★★	1.4	2.0
유로존 4월 산업생산		18:00	%, MoM	★★	--	-0.3
미국 5월 수출물가지수		21:30	%, YoY	★★	--	0.3
미국 5월 수입물가지수		21:30	%, YoY	★★	--	-0.2
한국 5월 수출물가지수	6/14	06:00	%, YoY	★★	--	-0.4
한국 5월 수입물가지수		06:00	%, YoY	★★	--	4.8
중국 5월 광공업생산		11:00	%, YoY	★★★	5.5	5.4
중국 5월 소매판매		11:00	%, YoY	★★★	8.2	7.2
중국 5월 누적 고정자산투자		11:00	%, YoY	★★★	6.1	6.1
일본 4월 광공업생산 F		13:30	%, YoY	★★	-1.1	-4.3
일본 4월 설비가동률		13:30	%, MoM	★★	--	-0.4
미국 5월 소매판매		21:30	%, MoM	★★★	0.6	-0.2
미국 5월 광공업생산		22:15	%, MoM	★★	0.2	-0.5
미국 5월 제조업생산		22:15	%, MoM	★★	--	-0.5
미국 5월 설비가동률		22:15	%	★★	78.0	77.9
미국 6월 미시간대학교 소비자자기대지수 P		23:00	기준=100	★★	--	100.0

주: 1) 국내지표는 당사 전망치, 날짜와 시간은 한국기준, 2) P(속보치), A(잠정), F(확정치)

자료: Bloomberg, 하나금융투자