Morning Meeting Notes

2023-01-25

현대차증권

What's Inside
[채권전략] 2023년 금융시장 트리플(Triple) 강세 대비
[미국주식] 미국 실적 Weekly - 부진한 4Q22 실적 시즌

New Issue
뉴욕증시, 기업실적 발표 속 혼조
뉴욕채권, 미 국채가 상승...연준 금리인상 중단시점 저울질
국제유가, 차익실현 매물에 1% 이상 하락

New Publication
[반도체/2차전지/자동차] CES 방문 후기 및 투자 활용법(2023-01-17)
[글로벌] 한미중 대표종목 삼국지(2023-01-17)
[통신 산업] 2023년 산업 전망-Any Call에서 Any Content로!(2023-01-09)
[퀀트/글로벌 ETF] 2023년 1분기 퀀트/글로벌 ETF 전략-개와 늑대의 시간(2023-01-06)

Rating, Target Price Changes

신세계인터내셔날	BUY	38,000 원	▷	BUY	34,000 원	(2023-01-20)
고려아연	BUY	800,000 원	▷	BUY	700,000 원	(2023-01-16)
풍산	BUY	38,000 원	▷	BUY	45,000 원	(2023-01-16)
이마트	BUY	110,000 원	▷	M.PERFORM	110,000 원	(2023-01-11)
카카오게임즈	BUY	80,000 원	▷	BUY	58,000 원	(2023-01-10)
크래프톤	BUY	300,000 원	▷	BUY	224,000 원	(2023-01-09)
스카이라이프	신규편입	-	▷	BUY	13,000 원	(2023-01-09)
호텔신라	BUY	90,000 원	▷	BUY	110,000 원	(2023-01-06)
코리안리	BUY	12,000 원	▷	BUY	10,000 원	(2023-01-03)
알테오젠	BUY	71,000 원	▷	BUY	75,000 원	(2023-01-02)
카카오뱅크	신규편입	-	▷	M.PERFORM	27,000 원	(2022-12-14)

외국인 순매수

순매수	금액(백만)
삼성전자	95,253
SK하이닉스	62,547
에스엠	18,342
KODEX 200선물인버스2X	13,570
삼성전자우	13,029

국내기관 순매수

순매수	금액(백만)
LG에너지솔루션	22,335
KODEX 레버리지	18,113
현대건설	18,004
GS건설	8,069
LG전자	8,023

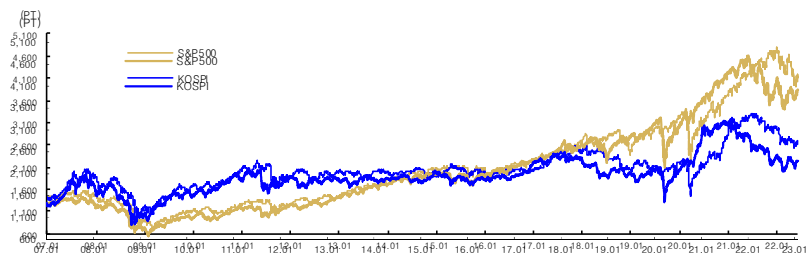
외국인 순매도

순매도	금액(백만)
NAVER	-15,999
카카오	-12,425
SK바이오사이언스	-11,926
KODEX 레버리지	-9,343
삼성전기	-8,857

국내기관 순매도

순매도	금액(백만)
한화솔루션	-21,161
KODEX 200선물인버스2X	-14,901
LG생활건강	-13,212
CJ제일제당	-11,264
씨에스윈드	-8,517

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	종가(pt)	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,395.26		+3.53
대형주	2,374.06		+3.94
중형주	2,707.38	휴장	+1.63
소형주	2,174.74		+1.88
KOSDAQ	717.97		+3.87

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수		휴장	
누적순매수(D-20)			

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위: 억 원)	110,723	휴장	106,134

업종별 지수	종가(pt)	D-1(%)	D-20(%)
건설	79.90		+4.94
금융	378.38		+4.47
운수장비	1,784.13		+1.47
유통	347.42		+0.84
음식료	3,704.96		-4.91
의약품	13,512.18	휴장	-2.79
전기전자	23,485.06		+5.82
철강금속	4,709.25		+4.50
화학	5,326.66		+2.67
유틸리티	832.85		-3.44
통신	381.65		-1.82

해외시장 동향	종가(pt)	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	4,016.95	-0.07	+4.48
NASDAQ	11,334.27	-0.27	+7.97
일본	27,299.19	+1.46	+4.06
중국	3,264.81	휴장	+7.19
독일	15,093.11	-0.07	+8.26

주요 금리 동향	종가(%)	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.32		-29.60
국고채 (10년)	3.27	휴장	-27.90
은행채AAA (3년)	3.91		-71.90
미국국채 (2년)	4.21	-1.71	-11.08
미국국채 (10년)	3.45	-5.71	-29.45

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1235.55	+0.25	-4.59
원/백 엔	947.13	-0.01	-1.30
원/위안	181.50	+0.27	-0.88
달러/유로	1.09	+0.00	+2.35
위안/달러	6.79	-0.25	+2.49
엔/달러	130.18	+0.01	-2.07
Dollar Index	101.91	-0.22	-2.30

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	79.78	-1.83	+0.40
금 (usd/oz)	1,955.4	+0.51	+7.99
BDI	740.0	-3.01	-51.16
천연가스(NYMEX)	3.2	-5.86	-34.15

Conviction Call List

종목명	추천일	월대 수익률(%)

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 전희할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

Strategy Weekly
2023.01.25

오연구원의 외환시장 Insight

2023년 금융시장 트리플(Triple) 강세 대비

채권전략
오창섭
02) 3787-2385
cs.oh@hmsec.com

1. 거시경제 환경 – 스태그플레이션에 따른 통화긴축 및 경기침체

- 스태그플레이션(Stagflation)은 경기불황 상황에서 물가상승이 나타나는 것으로 전쟁과 같은 공급망 위기에서 주로 발생
- 작년 세계경제는 경기악화에도 불구하고 미국과 유로 지역 물가상승률이 9~10%대를 기록하며 스태그플레이션 발생
- 스태그플레이션 상황에서는 시장의 예상과 달리 경기부담에도 인플레이션 억제를 위한 긴축 정책에 집중한다는 문제점
- 특히, 통화정책은 정책금리를 물가상승률을 상회하는 수준까지 올리며 실질금리를 Plus(+)로 전환할 때까지 금리인상 지속

2. 환율 점검 – 연초 원/달러 환율 1,250원 하회

- 현재 세계경제는 경기순환 측면에서 경기가 기준점 밑으로 하락하는 겨울(수축) 국면에서 점차 경기저점에 근접하는 상황
- 작년 4/4분기를 기점으로 국제 금융시장에서 글로벌 채권금리 하향 및 달러화 약세가 경기하강 완충 요인으로 작용
- 2023년 국제 외환시장에서는 미국 달러화가 약세로 전환한 가운데 선진국 대비 신흥국 통화의 상대적 강세 조짐
- 전세계 투자자금의 경우 신흥국을 중심으로 주식시장으로 유입되는 가운데 채권시장 자금유출 마무리 조짐

3. 2023년 금융시장 – 트리플 강세를 대비할 필요

- 금융시장에서 주식시장은 경기 부분에 크게 영향을 받는 가운데 채권시장은 물가 부분에 민감하게 반응
- 올해에도 자산간 상관관계 이상이 지속되는 가운데 '주식 & 채권 & 원화' 트리플(Triple) 강세 전망
- 올해는 경기 반등에 따른 주식시장 강세 및 물가 둔화에 따른 채권금리 하락 가능성을 주목할 필요
- 작년에는 TED Spread가 위험 전조 국면까지 상승했으나, 최근에는 다시 안정국면 회귀 상황

Global Issue

2023.01. 25

미국 실적 Weekly

부진한 4Q22 실적 시즌

Analyst 정나영
02) 3787-2609
ny.jeong@hmsec.com

S&P500 지수 4Q22 실적 발표 현황 (2023.01.20 현지시간 기준, FactSet 집계)

▶ 실적발표 비율: 11%

▶ 지수 내 EPS 서프라이즈 기업 비율 67%: 과거 5년평균(77%)과 10년평균(73%)을 모두 하회

- 통신업종은 현재까지 실적을 발표한 기업이 모두 시장 예상보다 부진한 EPS를 발표, 업종 내 EPS 서프라이즈 기업 비율 0%로 가장 낮음
- 에너지, 헬스케어, 소재, 부동산 업종은 현재까지 모두 100%의 EPS 서프라이즈 기업 비율을 기록하고 있으나, 실적을 발표한 기업 수가 적은 편

▶ 지수 평균 EPS 서프라이즈 +3.3%: 과거 5년평균(+8.6%)과 10년평균(+6.4%)을 모두 하회

- 대부분 업종의 평균 EPS 서프라이즈가 하락한 가운데, 특히 통신업종 평균 EPS 서프라이즈가 -78.2%로 하락하며 지수 평균을 전주 대비 4.4% 끌어내림. 지난 주 지수 내 시가총액 상위의 넷플릭스가 예상치를 78.2% 하회하는 부진한 실적을 발표한 영향(4Q22 EPS 실제 $0.12 vs 예상치 $0.55)

▶ 지수 평균 EPS 성장률 컨센서스 YoY -4.6%: 전주(YoY -4.0%) 대비 0.6%p 하락

- 에너지, 산업재, 부동산, 유틸리티를 제외한 7/11개 업종이 4Q22 EPS가 YoY로 하락할 것으로 예상됨. 특히, 소재 업종은 YoY -26.3%로 11개 업종 중 가장 큰 폭의 EPS 역성장을 기록할 것으로 전망됨

6분기 연속 수익성 악화 전망

FactSet 컨센서스 상, 지난 1월 20일(현지시간) 기준 S&P500 지수 4Q22 순이익률은 11.4%로 예상됨, 이에 따르면, S&P500 지수 순이익률은 2Q21(13.0%)부터 4Q22까지 6분기 연속 하락을 기록할 것으로 전망됨. 미국 기업들의 수익성 악화 원인은 1) 비용증가와 2) 기고효과라고 분석. 지난 12월까지 미국 생산자물가지수(PPI) 상승률은 21개월 연속 6.0%를 상회, 고 인플레이션 구간이 지속됨. 미국 기업들도 3Q22 실적 발표에서 S&P500 지수 중 약 80%의 기업(402개)이 인플레이션을 언급할 만큼 비용증가 부담이 큰 것으로 나타남. 또, FactSet이 집계를 시작한 2008년 이후 S&P500 지수 순이익률이 가장 높은 순서는 2Q21(13.0%), 3Q21(12.8%), 1Q21(12.7%), 4Q21(12.4%)로 2021년의 높은 순이익률에 따른 기고효과도 발생. 실제, 4Q22 예상 순이익률 11.4%는 6분기 연속 하락했으나, 5년 평균(11.4%)과 비교하면 낮지 않음.

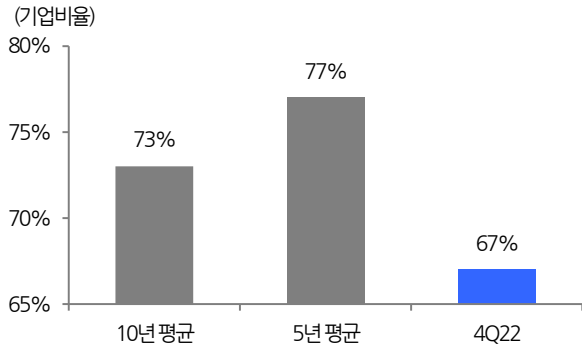
향후 실적 전망 및 가이던스

지난 주 예상치와 비교했을 때, 지난 1월 20일(현지시간) 기준 S&P500 지수의 2023년과 2024년 실적 전망은 각각 하향조정. 2022년말 예상치와 비교해도 마찬가지. 다만, 2023년 EPS 전망이 2024년 EPS 전망보다 큰 폭 하향조정됨에 따라 2024년 EPS 성장률 예상치는 상승

▶ S&P500 지수 2023 EPS 성장률 예상치 +4.2%: 2022년말 예상치(+5.0%) 대비 0.8% 하락

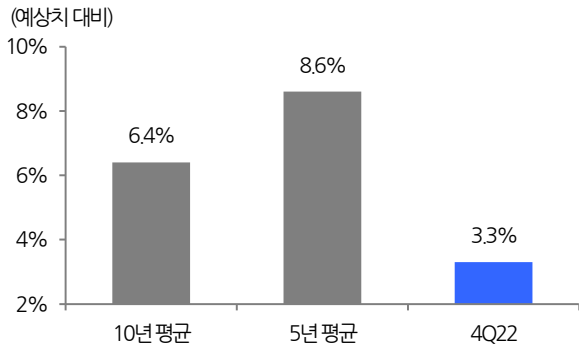
▶ S&P500 지수 2024 EPS 성장률 예상치 +11.1%: 2022년말 예상치(+10.8%) 대비 0.3% 상승

<그림1> S&P500 지수 내 EPS 서프라이즈 기업 비율



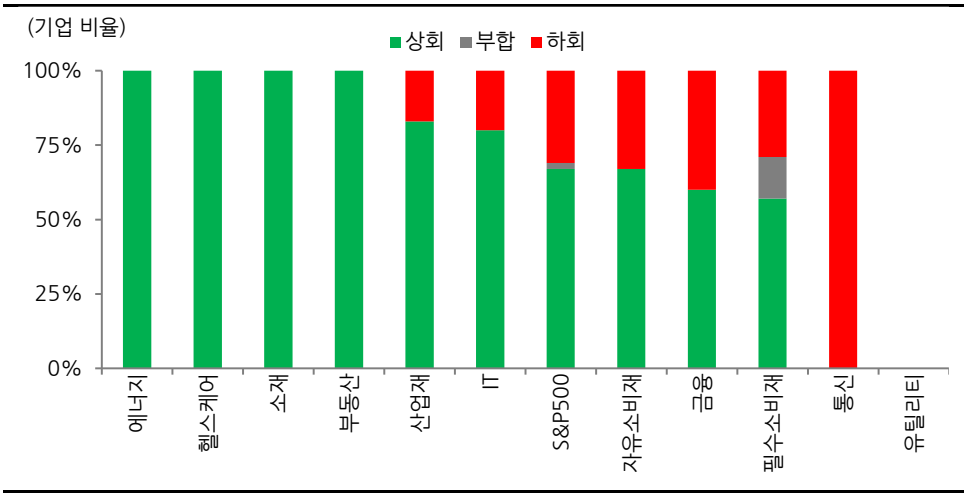
자료 : FactSet(23.01.20), 현대차증권

<그림2> S&P500 지수 평균 EPS 서프라이즈



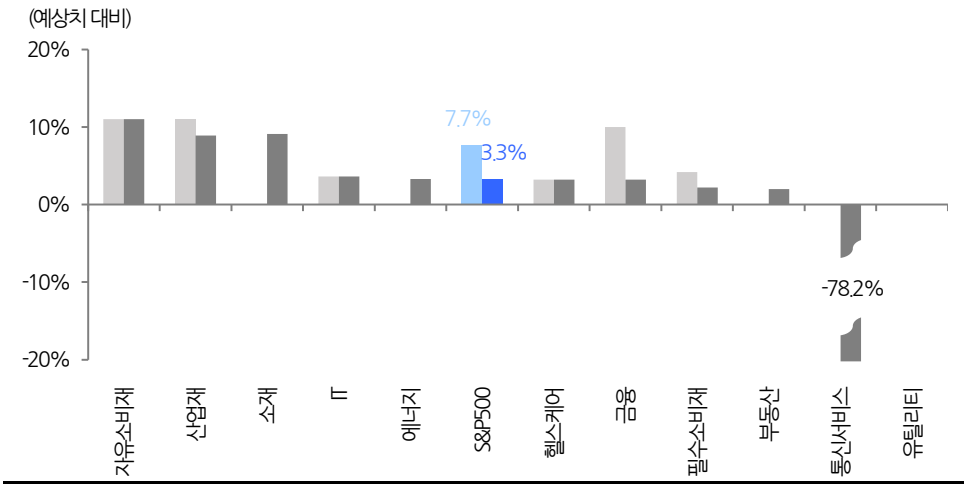
자료 : FactSet(23.01.20), 현대차증권

<그림3> S&P500 지수 내 4Q22 EPS 서프라이즈 기업 비율 - 업종별



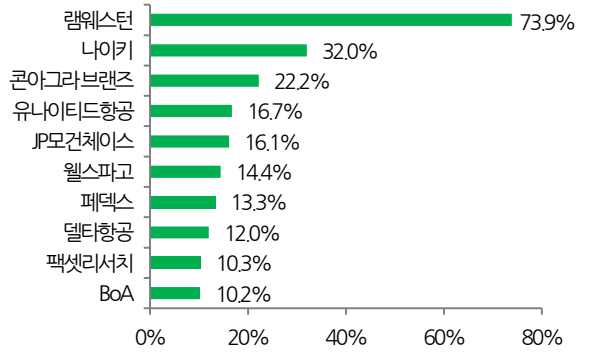
자료 : FactSet(23.01.20), 현대차증권

<그림4> S&P500 지수 4Q22 평균 EPS 서프라이즈 - 업종별



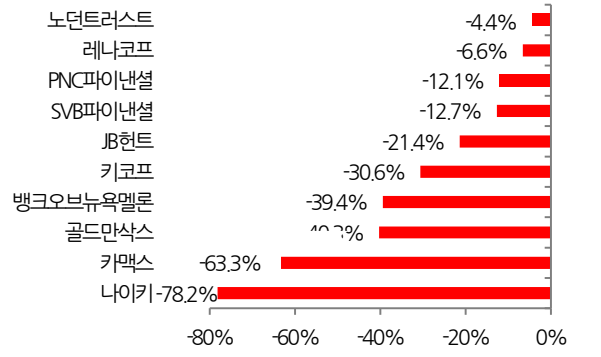
자료 : FactSet(23.01.20), 현대차증권

<그림5> S&P500 4Q22 EPS 서프라이즈 상위 10개



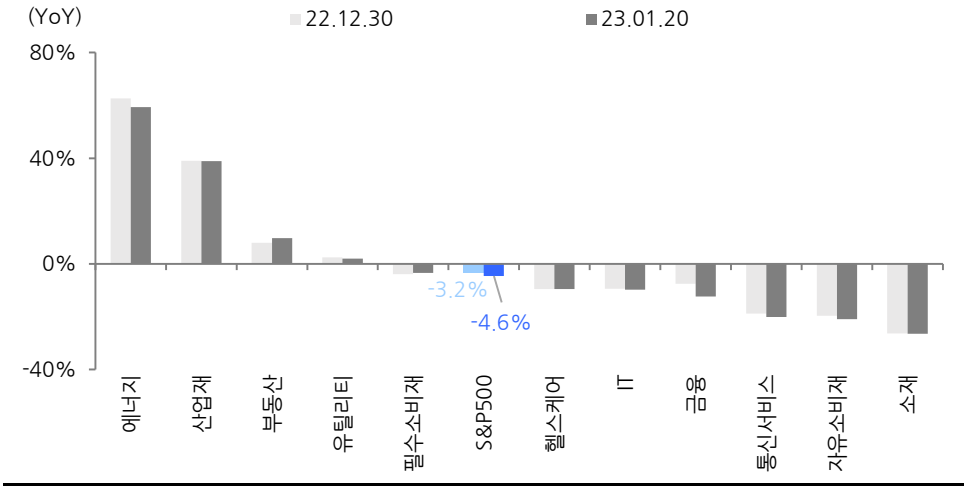
자료 : FactSet(23.01.20), 현대차증권

<그림6> S&P500 4Q22 EPS 서프라이즈 하위 10개



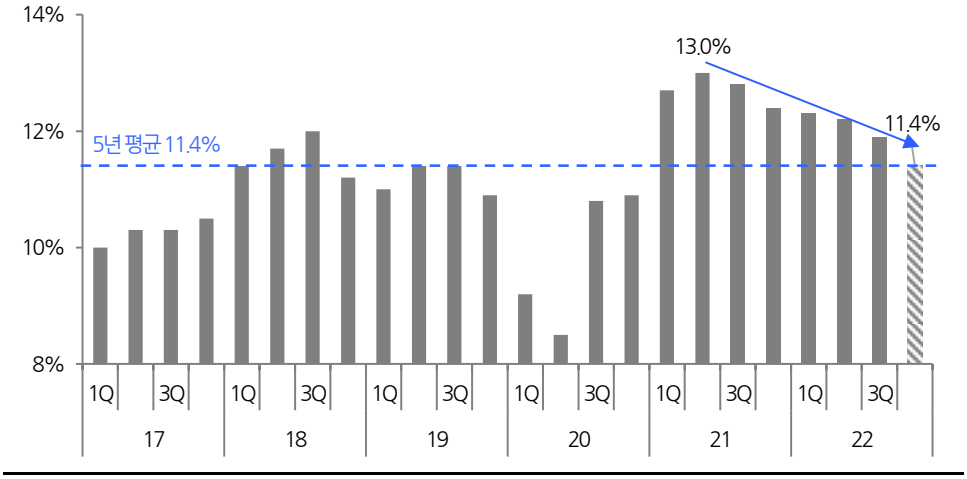
자료 : FactSet(23.01.20), 현대차증권

<그림7> S&P500 지수 4Q22 EPS 성장률 컨센서스 - 업종별



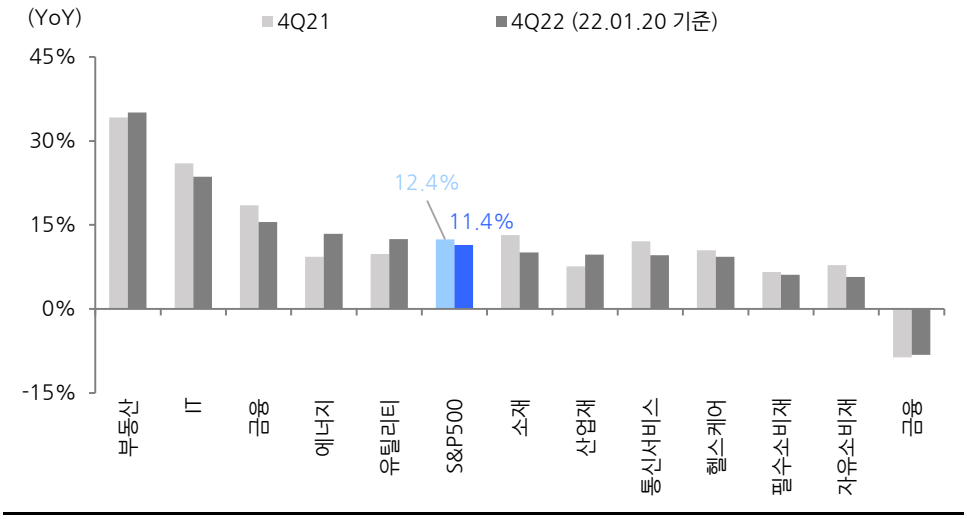
자료 : FactSet, 현대차증권

<그림8> S&P500 지수 분기별 순이익률 추이



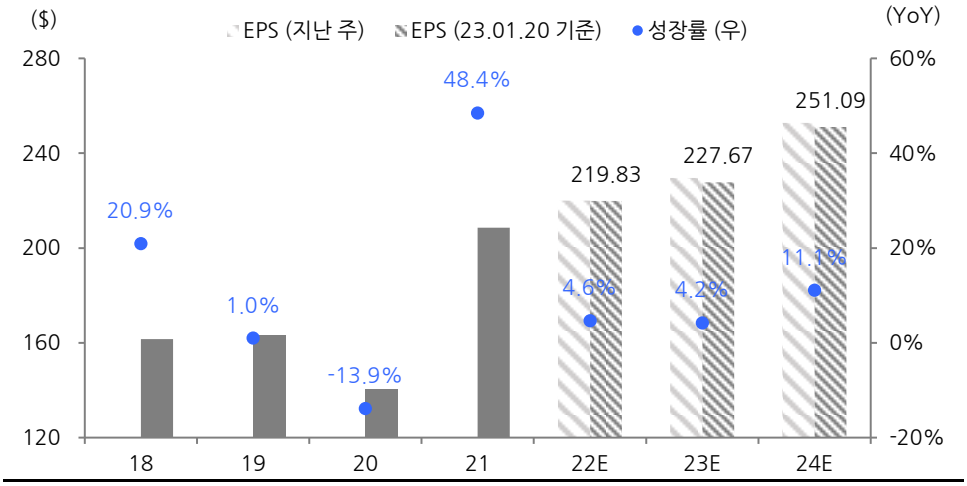
자료 : FactSet(23.01.20), 현대차증권

〈그림9〉 S&P500 지수 순이익률 YoY 비교 - 업종별



자료 : FactSet(23.01.20), 현대차증권

〈그림10〉 S&P500 지수 실적 추이 및 향후 전망



자료 : FactSet(23.01.20), 현대차증권

▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.