

2022.05.20



Daishin Research Center

Daishin Research

Morning Meeting Brief

2022.05.20



섹터	제목	작성자
Quant	까다로워진 반등 조건 낙폭 과대 & 퀄리티	조재운
글로벌전략	우려와 현실 사이, 명확한 구분을 요하는 시점	문남중

Quant

조재은

jaeun.jo@daishin.com

낙폭과대 + 퀄리티 종목을 사야하는 이유

- 코로나 19 팬데믹 이후 빠른 속도로 상승하던 글로벌 증시는 연초 하락 반전하며 17.4% 하락. KOSPI의 경우 2021년 저점 대비 8.9% 낮은 수준으로 내려온 상황. 증시 하락의 배경은 높은 인플레이션, 중앙은행의 금리인상, 지정학적 리스크, 공급망 병목현상, 경기둔화 우려 등 다양. 단기간에 쏟아진 악재와 우려는 원자재 가격 상승, 경제지표 및 기업이익 훼손과 함께 투자심리를 악화
- 전반적인 경제상황과 기업이익 전망은 아직까지 불투명한 상황이나 우려와 악재들이 완화되기 시작하면 단기적 안도렐리가 가능하다고 판단. 짧은 기간 우려와 악재들이 쏟아져 나온 만큼 투자자들의 과민반응이 주가의 과도한 하락으로 이어졌기 때문
- 투자 여건이 비우호적인 만큼 낙폭과대 종목을 선별하는데 있어 낙폭 크기와 이익 안정성을 함께 고려할 필요. 자금조달이 용이하고 경기 회복 가시성이 높은 상황에서는 회복에 대한 믿음으로 가격 변동이 큰 종목을 낮은 가격에 사는 것이 유리하겠으나 현재는 금리 상승과 물가 상승 등으로 인해 회복력과 회복조건이 제한적
- 따라서 이번 안도렐리에서는 낙폭과대와 퀄리티주의 교집합, 1) P/E 하락폭이 크고, 2) 목표주가와 괴리율이 높으며 3) 질 높은 실적(높은 ROE), 4) 낮은 부채비율(총부채/총자본), 5) 안정적 이익 추이를 보이는 업종과 종목을 주목
- 업종별로 살펴보면 스코어 상위 업종 중 실적 컨센서스는 상향됐으나 주가는 하락한 IT가전, 건설/건축, 기계, 반도체, IT 하드웨어가 유망

글로벌전략

문남중 namjoong.moon@daishin.com

우려와 현실 사이,
명확한 구분을 요하는 시점

- 미국 증시, 경기에 대한 시각차를 바탕으로 냉온탕을 오가는 중. 그 바탕에는 위험이 높아지고 있다는 우려와 이러한 위험이 실제 발생할지 여부를 둔 간극차에 기인
- 미국 경기 침체의 증거는 없지만, 미국 증시는 최고점에서 큰 폭 하락. 증시 진정의 발판만 마련된다면 극도의 투자심리 위축으로부터 탈피하는 계기가 될 것. 27일 발표되는 4월 PCE/근원 PCE가 역할을 해줄 것

- 미국 증시가 경기에 대한 시각차를 바탕으로 냉온탕을 오고 가고 있다. 4월 소매판매는 고물가에도 수요 위축이 크지 않았음을 보여줬지만, 유통업체의 어닝 쇼크는 인플레이션 고착화에 따른 경기 침체 우려를 높였었다. 현 VIX 지수(33, 19일)가 극단적인 변동성을 나타내는 기준선(40)을 목전에 앞둔 정도로, 5월 미국 증시는 극도의 투자 심리 위축에 시달리고 있다. 그 바탕에는 위험이 높아지고 있다는 우려와 이러한 위험이 실제 발생할지 여부를 둔 간극차에 기인한다.

- 현재로선 미국 경기 침체의 증거는 없다. 3월 말, 금리 인상 초입에서 나타난 장단기 금리차(10Y-2Y) 역전은 경기 침체 예측력이 떨어지고, 미국 경기(OECD CLI)는 여전히 경기 확장 국면(4월 100.2p)에 위치해 있다. 재닛 옐런 재무장관의 발언대로 인플레이션 압력 증가에 따른 경기둔화 위험이 높아지고 있지만, 경기 침체 발생 가능성은 낮다는 언급을 귀 기울일 필요가 있다. 로렌스 서머스 전 국가경제위원장 역시 향후 2년 이내 경착륙 가능성을 절반 이상 예견하고 있다. 현 시장은 위험이 높아지고 있다는 우려에 과잉 반응하고 있는 것이다.

- 미국 경기 침체의 증거는 없지만, 미국 증시(S&P500, 나스닥, 다우)는 최고점에서 각각 -18.1%, -29.2%, -13.8%(12일 기준) 하락했다. 위험에 대한 우려를 선반영하며 가격 부담을 낮춘 만큼, 증시 진정의 발판만 마련된다면 극도의 투자심리 위축으로부터 탈피하는 계기가 될 것이다. 27일 발표되는 4월 PCE/근원 PCE가 인플레이션 고착화와 경기 침체 우려를 낮추는데 역할을 해줄 것이다.

Compliance Notice

- ✓ 본 자료에 수록된 내용은 당 Research Center가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- ✓ 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다.
- ✓ 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
- ✓ 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.