퀀틴전시 플랜

현금 비중을 늘린 워렌버핏은 알고 있었다?

[투자전략팀]

조재운 / Quant Strategist
jaeun.jo@daishin.com

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

요일	주제
월	이슈/변곡점 분석 및 전망
화	경제지표/이슈 점검
수	증시 성과 요인 분석
목	실적 컨센서스 점검
금	밸류에이션 점검, 주간 전망

퀀틴전시 플랜 자료는?

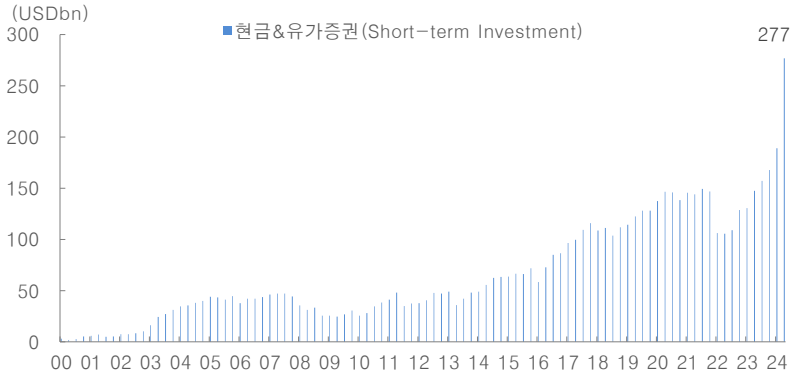
퀀틴전시 플랜 자료는 대신증권 리서치 소속 **퀀트**, **전**략, **시**황 애널리스트의 현재 시장에 대한 고민과 생각을 담아낸 자료입니다. 매일 이슈에 대한 분석과 시장 리뷰, 확인해야 할 데이터들을 제공할 예정입니다.

경제지표

현금 비중을 늘린 워렌버핏은 알고 있었다?

- 지난 8월 3일 버크셔 헤서웨이는 2Q24 실적을 발표. 그의 모든 행보는 투자자들의 관심사. 버핏은 1Q24 대비 현금 보유량을 크게 늘렸는데, 이 같은 내용이 미국 경제에 대한 우려가 커지고 주식 시장이 약세를 보이는 가운데 발표된 탓에 관심이 증폭
- 이러한 워렛버핏의 투자전략 변화는 미래를 예측하는 능력보다는 그의 오랜 투자 철학인 가치 투자 원칙에 따라 이루어진 것이라고 분석. 따라서 최근 주식시장이 하락하긴 했으나 워렌버핏의 입장에서 아직 매력적인 투자처는 아닐 가능성
- 2Q24 버크셔 헤서웨이 실적 보고서에서 현금 및 미국 단기 국채 보유량이 4Q23 1,296억 달러에서 2,346억 달러로 급증. 반면 지분증권투자(Investments in equity securities)는 3,538억 달러에서 2,849억달러로 감소
- 버핏의 이러한 행보는 미국 고용 지표 부진으로 인해 세계 최대 경제 대국인 미국 경제에 대한 우려가 커지고 주식 시장이 약세를 보이는 가운데 발표가 되며 시장에서 워렌버핏이 시장의 하락에 대한 힌트를 알고 있다는 내용이 대두
- 하지만 워렛버핏의 투자전략 변화는 그의 미래 예측 능력보다 워렌버핏의 가치 투자 원칙에 따라 이루어진 것이라고 판단
- 2023년 1분기 실적 발표 당시 단기 미국 국채 수익률이 5%에 육박하는 상황에서 주식 투자의 매력도가 상대적으로 떨어졌다고 언급
- 또한 2024년 2월 주주서한에서는 최근 시장이 투기적 성향이 강해져 카지노와 같은 분위기가 형성됐다고 지적
- 버핏이 "자본의 영구적인 손실을 피하는 것"이 중요한 원칙이라고 강조했던 만큼. 현재처럼 불확실성이 큰 시장 상황에서는 무리하게 투자하기보다 현금을 보유하며 적절한 투자 기회를 기다리는 것이 그의 원칙에 부합. 그 결과 주식 비중을 줄이고 현금 비중을 늘린 것이라고 판단
- 현재 주식 시장은 과거 워렌버핏이 매력적이지 않다고 발언한 당시보다 변동성과 가격이 높은 상황. 또한 단기 미국 국채 수익률도 아직 5%를 상회하는 수준
- 따라서 워렌버핏의 입장에서는 아직 주식시장이 매력적인 투자처가 아닐 가능성이 높다고 판단

버크셔헤서웨이 현금 및 채권 보유금액 추이

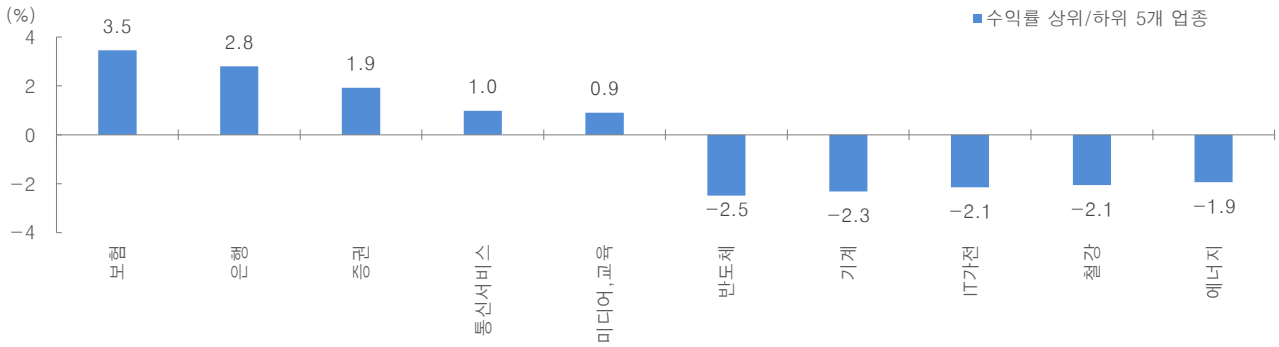


자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

업종 수익률 및 특징주

- 업종별로는 보험(+3.5%) 강세. 그중 삼성생명(+5.4%), DB손해보험(+5.4%) 등 상승 마감. 뒤이어, 은행(+2.8%), 증권(+1.9%) 등 전반적인 금융주 강세 전개. KB금융(+3.6%), 신한지주(+3.1%), 메리츠금융지주(+2.5%), 한국금융지주(+2.7%) 상승 마감
- 한편, 당일 바이오 업종 강세. 특히 에스디바이오센서(+13.5%)는 코로나19 재유행에 따른 진단 테마로 급등하여 52주 신고가 경신
- 반면, 반도체(-2.5%) 약세. 차익실현매물 출회된 영향으로 삼성전자(-2.4%), SK하이닉스(-2.9%) 하락 마감

수익률 상위/하위 5개 업종



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가	등락율(%)						
	(p)	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	2,674	-0.9	2.1	-4.3	-1.8	-0.2	6.8	0.7
에너지	3,582	-1.9	-0.5	-2.7	-1.0	-11.8	-17.9	-13.8
화학	4,504	-1.5	-0.2	-15.0	-22.3	-30.6	-38.2	-33.3
비철,목재	3,893	0.4	1.4	-4.5	-8.6	-0.9	-9.0	-0.8
철강	2,211	-2.1	-1.1	-12.4	-18.9	-27.9	-37.8	-33.7
건설,건축	1,227	0.4	-1.6	-1.7	0.9	-1.4	-7.2	-2.3
기계	3,180	-2.3	1.3	-8.4	-4.7	32.9	32.6	33.4
조선	3,745	0.9	-0.6	9.7	23.0	56.1	36.9	43.3
상사,자본재	1,547	-0.7	0.7	-1.4	4.0	-2.1	29.1	14.6
운송	1,421	-0.7	0.5	-2.3	0.9	-6.1	-0.9	-6.7
자동차	9,460	-0.6	2.7	-4.6	-2.3	-7.2	19.4	6.7
화장품,의류	3,802	0.1	1.2	-7.3	-13.8	-2.6	-5.7	-6.2
호텔,레저	1,631	0.0	-0.1	-4.3	-12.2	-21.0	-6.1	-12.4
미디어,교육	505	0.9	-0.6	-5.8	-12.6	-16.2	-23.6	-21.8
소매(유통)	1,677	0.8	0.6	-1.8	-10.9	-18.8	-26.6	-17.1
필수소비재	5,436	-0.1	-1.3	-0.5	6.4	13.2	14.1	11.6
건강관리	8,831	0.7	0.6	7.7	8.8	10.3	18.6	4.4
은행	1,864	2.8	4.8	3.8	7.8	12.0	48.9	33.1
증권	1,296	1.9	5.6	3.9	8.7	6.8	45.0	29.2
보험	7,430	3.5	2.4	-0.1	0.0	7.2	38.3	30.1
소프트웨어	5,385	0.1	0.4	-6.0	-11.7	-20.2	-13.9	-21.7
IT하드웨어	908	-1.7	0.5	-13.7	-8.3	4.6	-7.5	-5.5
반도체	10,676	-2.5	5.1	-7.4	1.2	10.9	27.3	7.4
IT가전	1,917	-2.1	-1.0	-12.4	-20.0	-19.9	-38.0	-28.4
디스플레이	717	-0.7	4.0	-10.3	6.3	-7.7	-12.1	-7.9
통신서비스	303	1.0	1.2	2.0	3.5	-3.3	12.7	7.7
유틸리티	759	-1.6	-0.2	-0.1	8.1	-2.9	20.2	16.3

주: Top 5, Bottom 5
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 YTD 수익률

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20 조 1 항 5 호 사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자: 이경민, 조재운)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center 의 추정치로서 오차가 발생 할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.