

Morning Meeting Brief

Quant

[퀀틴전시 플랜] 선물 포지션으로 본 미국 주식과 채권. 강력한 매수세 지속

- S&P 500이 주도한 주식시장의 롱포지션 강도는 67.6%로, 역대 최고치 매수 강도
- 채권시장의 롱포지션 강도는 55.0%로 전고점을 포함하여 2006년 이후 최고치
- 금리 인하 기대 속 단기채 매수 강도 높지만, 물가와 부채우려로 장기채 부진

조재운. jaeun.jo@daishin.com

산업 및 종목 분석

[Industry Report] 섬유·의복업: 글로벌로 도약하는 K 패션

- 내수 시장은 성장 한계에 직면. 패션 기업들의 해외 진출은 이제 필수
- 글로벌 소비 keyword: MZ 세대와 K-컬처
- 한국의 신진 브랜드들이 글로벌 시장에서 큰 인기를 얻으며 빠르게 성장 중

유정현. junghyun.yu@daishin.com

Quant 조재운
jaeun.jo@daishin.com

Strategist 이경민
kyoungmin.lee@daishin.com

선물 포지션으로 본 미국 주식과 채권, 강력한 매수세 지속

- S&P 500이 주도한 주식시장의 롱포지션 강도는 67.6%로, 역대 최고치 매수 강도
- 채권시장의 롱포지션 강도는 55.0%로 전고점을 포함하여 2006년 이후 최고치
- 금리 인하 기대 속 단기채 매수 강도 높지만, 물가와 부채우려로 장기채 부진

미국 시장 : 주식과 채권에서 강한 매수 포지션

미국 시장은 2006년 이후 볼 수 없었던 강력한 매수 심리를 보이는 중. 주식과 채권 시장 모두에서 기관 투자자들이 역대급 롱(매수) 포지션을 구축하고 있으며, 이는 시장의 낙관적 전망과 투자 심리를 강하게 반영. 특히, S&P 500과 1~2년물 T-Note는 각각 주식과 채권 시장에서 가장 강한 매수 강도를 보이며 시장을 주도

주식 시장: 역대 최고치의 매수 강도, S&P 500가 주도

전체 주식시장의 롱포지션 강도는 67.6%로, 2007 금융위기 직전 최고치인 60%를 상회. 이는 2006년 이후 가장 강한 매수 심리로, 주식 시장에 대한 신뢰가 크게 높아졌음을 반영

그 중 S&P 500은 70%를 초과하며, 다른 지수(나스닥 60%, 러셀 중소형주) 대비 선전. 이는 대형주 중심의 시장 안정성과 성장 가능성에 대한 투자자들의 높은 신뢰를 반영. 반면 기술주 위주 나스닥은 약간 둔화됐는데 60%로 여전히 높은 수준이지만, 2024년 초 75%에서 소폭 하락한 수준. 이는 기술주 중심의 매수 심리가 일부 완화되었음을 시사

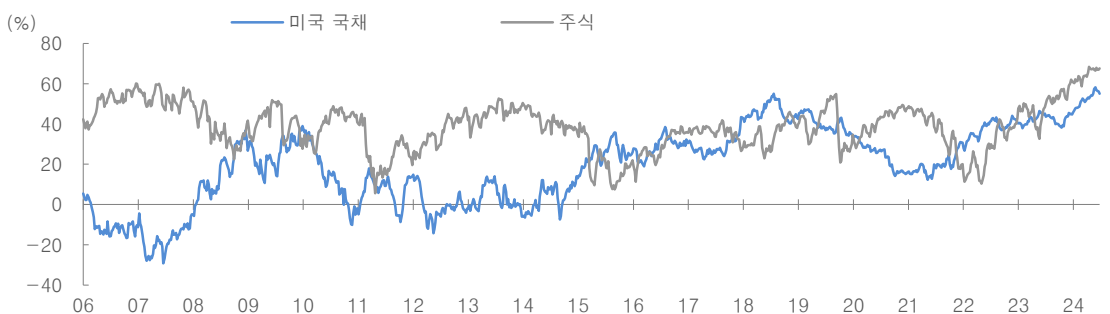
채권 시장: 금리 인하 기대 속 강한 매수 심리. 장기채는 물가와 부채 우려 반영

채권시장 전체의 롱포지션 강도는 55.0%로, 2019년 전고점(52.7%)을 넘어선 상황. 이는 전고점을 포함하여 2006년 이후 가장 높은 수준

만기가 짧은 1~2년물 T-Note의 매수 강도가 가장 높으며, 이는 금리 인하에 대한 강한 기대감을 반영. 최근 금리인하에도 높은 수준을 유지하고 있는 채권 금리의 하향 안정을 기대하는 것으로 판단

장기 채권은 4~6년물과 6.5~10년물 모두 2019년 수준과 비슷한 강도를 보이고 있지만, 만기가 가장 긴 T-Bond(30년물)는 매수 강도가 40%로 상대적으로 낮으며 과거대비 해도 부진한 수준. 이는 물가 부담과 미국 부채 우려가 주요 원인으로 작용했다고 해석

미국 시장 : 주식과 채권에서 강한 매수 포지션



자료: 상품거래위원회, 대신증권 Research Center

섬유의복업

글로벌로 도약하는 K패션

- 내수 시장은 성장 한계에 직면. 패션 기업들의 해외 진출은 이제 필수
- 글로벌 소비 keyword: MZ 세대와 K-컬처
- 한국의 신진 브랜드들이 글로벌 시장에서 큰 인기를 얻으며 빠르게 성장 중

국내 소비환경

한국의 소비는 수출과 같은 대외 변수에 크게 의존. GDP에서 수출이 차지하는 비중이 높기 때문에 수출의 호조와 부진 여부에 따라 GDP와 소비가 크게 좌우되는 경향 뚜렷. 2012-2013년을 기점으로 GDP 잠재성장률이 2%대 진입하며 소비 증가율이 낮아졌고, 2024년 이후 저성장 고착화로 국내 패션 기업들의 해외 진출은 필수

글로벌 소비 트렌드

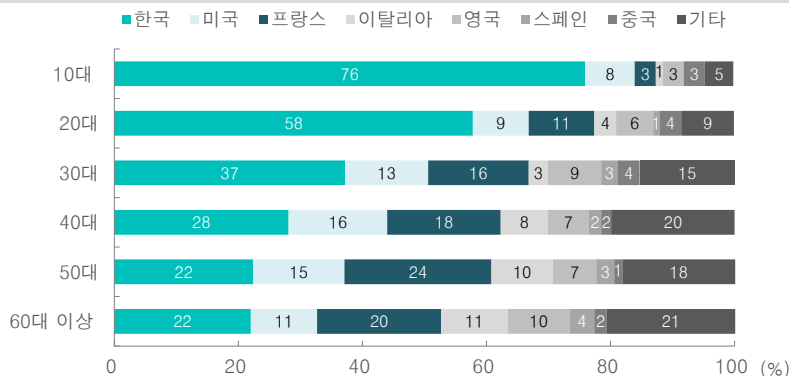
이른 바 전세계적으로 MZ 세대가 소비의 주요 세력으로 등장. 이들은 새로운 것을 추구하며 소셜 미디어를 통해 소비의 경험을 실시간으로 공유하기 때문에 글로벌 소비 트렌드의 실시간 동기화 현상이 나타남. 또한 이들은 넷플릭스를 통해 침투하는 새로운 문화에 대해 매우 적극적으로 수용하는 태도를 보임. K-푸드, K-뷰티 등 K-컬처가 세계적으로 선풍적인 인기를 끌며 확산되는 데는 이러한 현상이 바탕이 됨

최근 국내 소비 경기의 구조적 침체로 기성 브랜드들의 고전 속에 새롭게 부상한 이른 바 "3MA(마뎡킹, 마르디 메크르디, 마리떼 프랑소와 저버)" 브랜드는 연평균 100% 이상의 고성장 지속 중. 이들 브랜드는 대기업이 기획하고 생산한 후 백화점에 유통하는 브랜드나, 고가의 디자이너 브랜드가 아니며 주로 소셜 미디어나 블로그 등 온라인 기반에서 출발하여 시류를 읽는 기민성을 경쟁력으로 빠르게 성장. 매출의 절반 이상이 해외 소비자들에서 비롯되어 이미 높은 글로벌 인지도 확보. 이 밖에 한국의 많은 패션 브랜드들이 다양한 방식으로 해외 시장 확보. 앞으로 해외 시장에서 활약이 예상됨

기업분석

- 힐라홀딩스(081660): 미국 법인 구조조정은 긍정적(BUY, TP 52,000원 유지)
- 피스피스 스튜디오(비상장): 2025년이 기대되는 패션업계 총아(N/R)

일본 여성이 패션을 위해 참고하는 나라



자료: 라쿠텐, 대신증권 Research Center



유정현 junghyunyu@daishin.com

투자의견

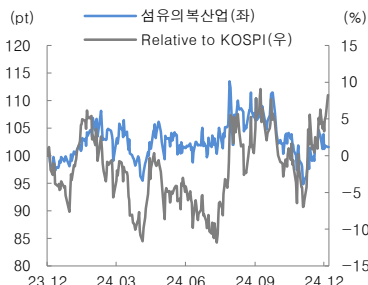
Neutral

종립, 유지

Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
힐라홀딩스	Buy	52,000원
피스피스 스튜디오	N/R	N/R

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	6.3	-5.1	-0.1	3.5
상대수익률	15.3	1.9	15.3	10.4



▶ 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.