

STRATEGY

미 물가발표 이후 대응 전략

2023/ 2/ 14

Strategist

곽병열

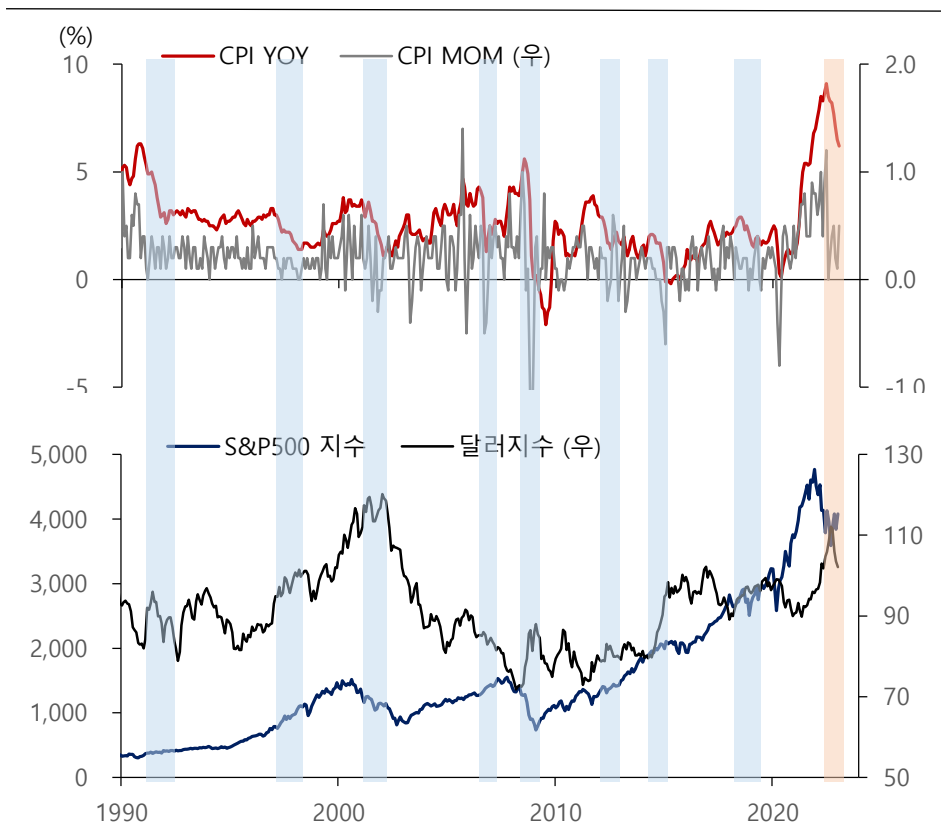
(2009-7148)

brkwak@leading.co.kr

■ 전년동월비(yoy)와 전월비(mom)의 교착국면 통과해야

1 월 고용지표 서프라이즈 이후 연준 인사들의 매파적 발언이 강화된 영향으로 국내외 증시는 조정 흐름을 보이는 가운데, 1 월 소비자물가지수 발표(국내시각 14 일 22:30)를 앞두고 확인 심리가 고조됨. 현재 블룸버그 전망치는 전년동월비(%yoy) +6.2%(전월 6.5%), 전월비(%mom) +0.5%(전월 0.1%)로 전년동월비 기준으로는 피크아웃(peak out) 지속되나, 전월비는 전월보다 큰 폭으로 상승하는 교착국면이 나타날 것으로 추정되고 있음

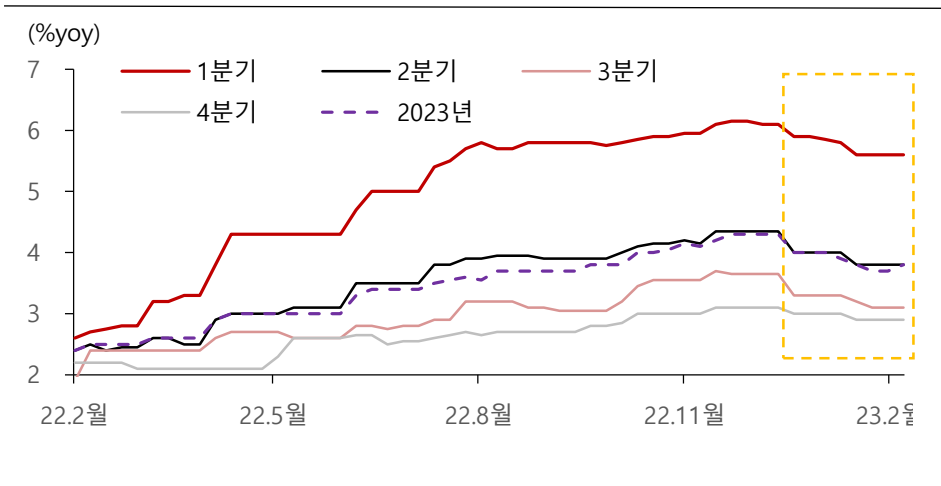
<그림 1> 미국 소비자물가지수와 뉴욕증시 & 달러지수



다만 이러한 물가지수 전년동월비와 전년비의 교착국면은 인플레이션 순환주기 (전년동월비 기준) 상 중후반부에서 나타나는 현상으로 해당구간의 뉴욕증시 및 달러화 반응은 평균적으로 중립이상은 유지하면서 큰 폭의 추세하락을 초래하지는 않았음.

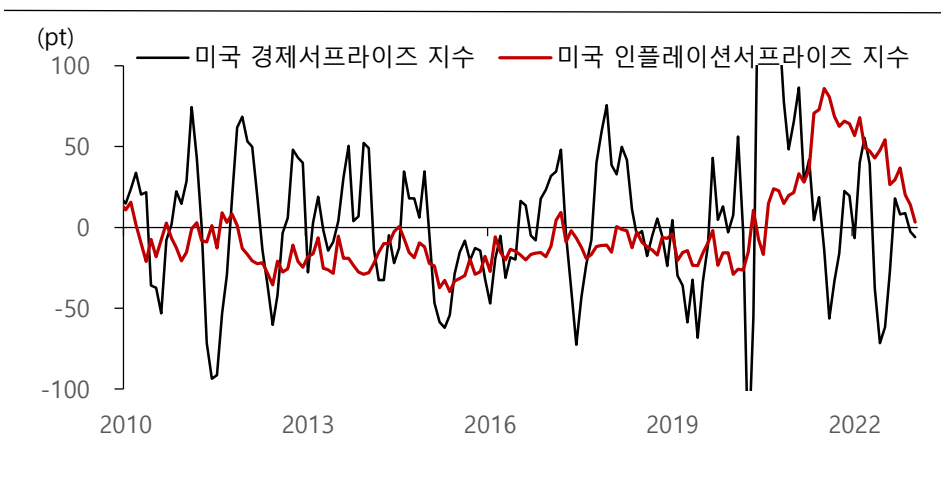
미국 소비자물가지수의 2023 년 예상흐름은 분기별로 완만한 둔화세가 이어지면서 연간기준 3.8%까지 하향될 것으로 예상됨. 특히 전년동기비 기준 1 분기 5.6%에서 2 분기 3.8%로 큰 폭으로 레벨다운될 것으로 전망돼, 전월비의 노이즈가 미칠 악영향은 점차적으로 완화될 것임. 전문가들의 추정 신뢰도 역시 인플레이션 서프라이즈 지수의 0 선 근접을 통해서 비교적 양호한 것으로 판단함

<그림 2> 미국 소비자물가지수의 전망 추이



자료: Bloomberg, 리딩투자증권

<그림 3> 미국 경제 및 인플레이션 서프라이즈 지수 추이



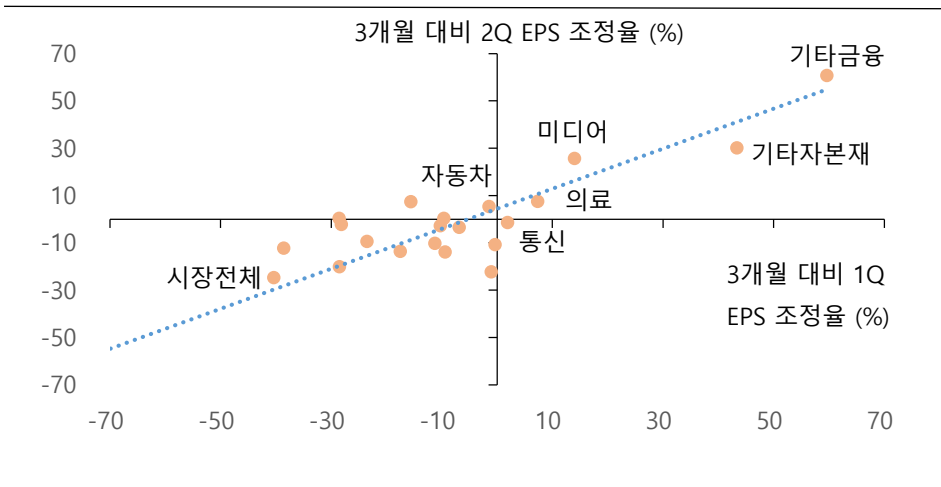
자료: Bloomberg, 리딩투자증권

물론 지난 자료(미 경기지표의 숨은 그림 찾기과 대응전략, 2/7)에서 밝힌 바, 현 국면은 급격한 경기침체 확률은 완화되나 경기둔화 및 이자비용 부담으로 변동성 장세를 동반하는 상황이기도 함. 즉 물가지표의 전년동월비는 완만히 피크아웃되나 전월비는 높은 변동성을 나타내며 단기적으로 시장불안을 야기할 수 있음은 감안해야 함.

따라서 최근 조정된 실적 전망을 통해 이익회복의 가시성이 뛰어나고, 특히 상반기 중에 의미 있는 실적 복원력이 곧 확인될 업종과 종목은 변동성 장세에서 상대적으로 편안한 실적주로서 대안이 될 것으로 예상함.

2023 년 1 분기와 2 분기 예상 EPS 가 3 개월 대비 모두 상향조정된 업종은 기타금융, 기타자본재, 미디어, 의료, 자동차, 통신 등이었음

<그림 4> 1 분기 & 2 분기 이익상향 업종군 주목



자료: Dataguide, 리딩투자증권

주: IFRS 연결 재무제표 기준으로 3개월 이내 발표된 증권사별 최근 EPS 추정치임

2023년 1분기와 2분기 예상 EPS가 3개월 대비 모두 상향조정된 종목은 아래의 표와
같으니 참고하기 바람

<그림 5> 1분기 & 2분기 이익상향 종목군 주목

종목명	1Q EPS 조정율 (3개월 대비, %)	2Q EPS 조정율 (3개월 대비, %)
파크시스템스	116	179
롯데정보통신	73	192
한국조선해양	82	94
NHN	92	40
카카오페이	60	61
셀트리온헬스케어	62	51
현대일렉트릭	59	52
원익IPS	63	30
팬오션	18	56
한미약품	38	32
대한유화	10	45
한화에어로스페이스	11	30
천보	23	17
LG유플러스	15	22
효성중공업	25	4
삼성엔지니어링	19	8
풍산	11	12
현대로템	13	6
LS ELECTRIC	16	2
농심	8	8

자료: Dataguide, 리딩투자증권

■ 결 론

- ▷ 물가지수 전년동월비와 전년비의 교착국면은 인플레이션 순환주기 상 중후반부에 나타나는 현상으로 뉴욕증시 및 달러화 반응은 평균적으로 중립이상 유지하면서 큰 폭의 추세하락을 초래하지는 않았음
- ▷ 미국 소비자물가지수의 2023 년 예상흐름은 분기별로 완만한 둔화세가 이어지면서 연간기준 3.8%까지 하향될 것으로 예상됨. 이러한 전문가들의 추정 신뢰도는 인플레이션 서프라이즈 지수의 0 선 근접을 통해서 비교적 양호한 것으로 판단함
- ▷ 2023 년 1 분기와 2 분기 예상 EPS 가 3 개월 대비 모두 상향조정된 업종 및 종목에 주목 (그림 4, 5 참조)

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.