

리딩 리서치의 변동성 장세 대응전략

< 반등의 연속성과 업종 및 종목 대응은? >

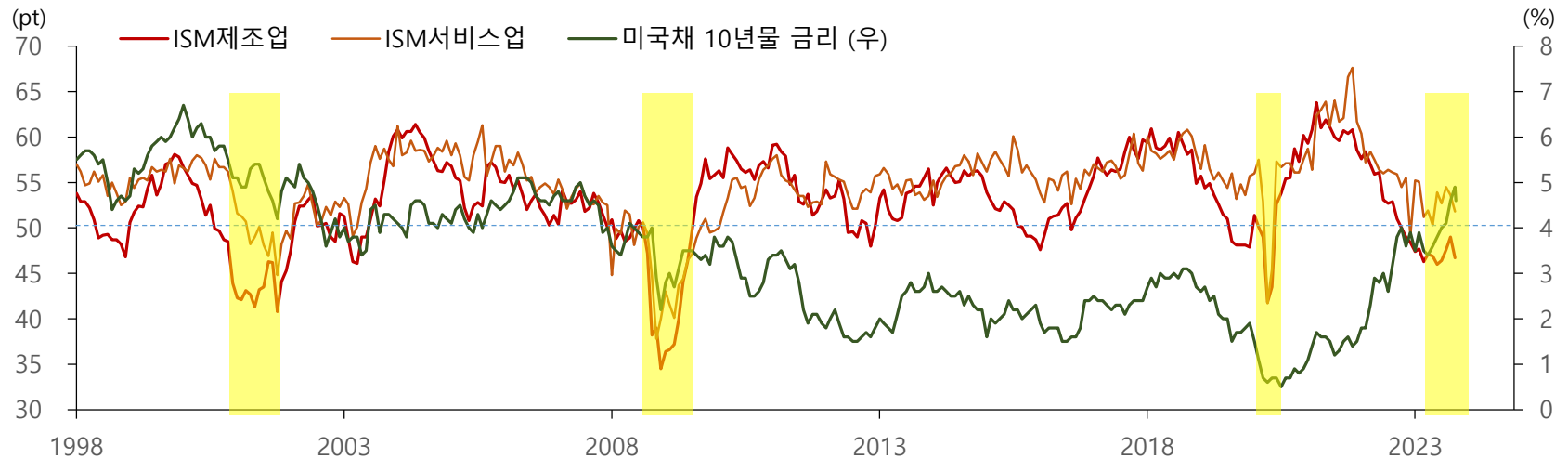
리딩투자증권 곽병열

2023.11.07

1 Big Picture: 미국 경제, 경기순환 상 'Slow Down' 시그널 ↑

- 고물가-고금리 영향에 따른 미국 경기순환 상 4Q23~1Q24 'Slow Down' 시그널 확대 중
- 지난 자료를 통해 ① 미국 동행-후행지수 하강세, ② 소비여력 소진에 따른 둔화 우려, ③ 고용 여건 변화에 따른 고임금 압력 약화(16개 주의 삼 롤 트리거 발동) 등을 언급한 바 있음
- 더불어 경기 방향성 예측에 유용한 ISM제조업-서비스업 모두 동반 부진을 재확인
→ 정책 유도된 둔화 국면으로 해석돼, 국내외 자산시장의 과잉 반응은 점차 완화되는 과정으로 판단

미국 ISM제조업-서비스업: 흐름 상 동반 부진 중, 다만 서비스업은 아직 50선 상회

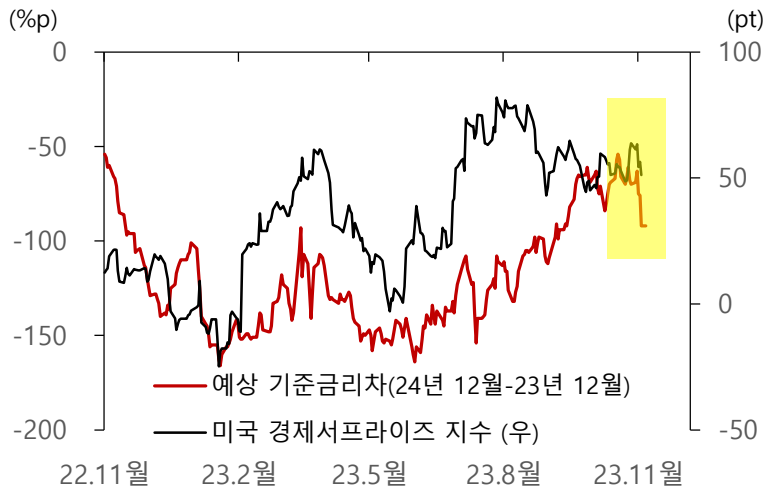


자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

2 11월 FOMC 이후 경제 지표↓ → 내년 금리인하 기대감 ↑

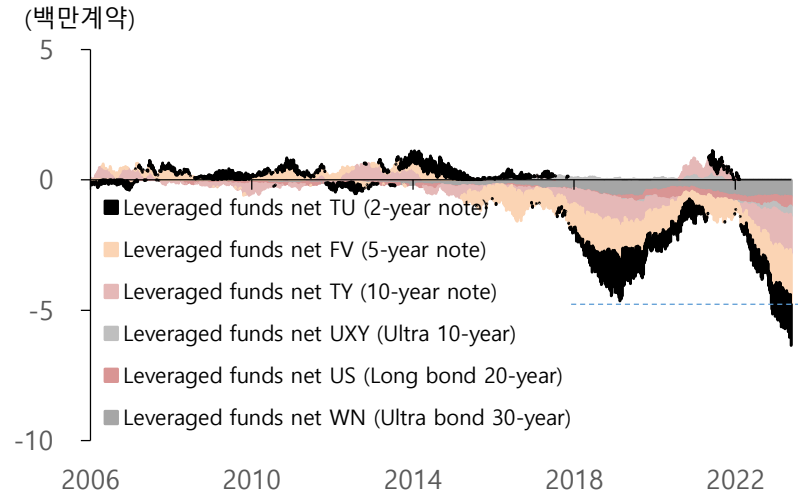
- 11월 FOMC 이후 확인된 미국의 10월 경제지표는 기대수준 하회 중
→ 기존 연방 기준금리 2차례 인하 전망에서 3~4차례 인하 가능성 ↑
- 11월 FOMC 이전 레버리지 펀드들의 미국채 선물 숏 포지션(Short Position)은 2006년 이후 최대치
→ 수급상 헤지펀드들의 미국채 과매도에 대한 정상화 시도 중인 것으로 추정

경제지표 둔화에 호응한 금리인하 기대감 ↑



자료 : Bloomberg, 리딩투자증권
주: 연방기준금리 선물로 추정된 예상기준금리차임

수급상 헤지펀드들의 미국채 과매도에 대한 정상화

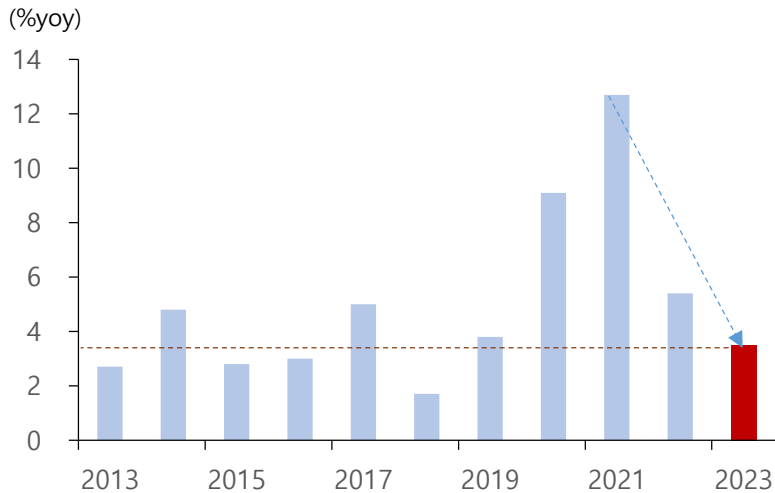


자료 : CFTC, Bloomberg, 리딩투자증권

3 연말특수 기대는 중립 수준

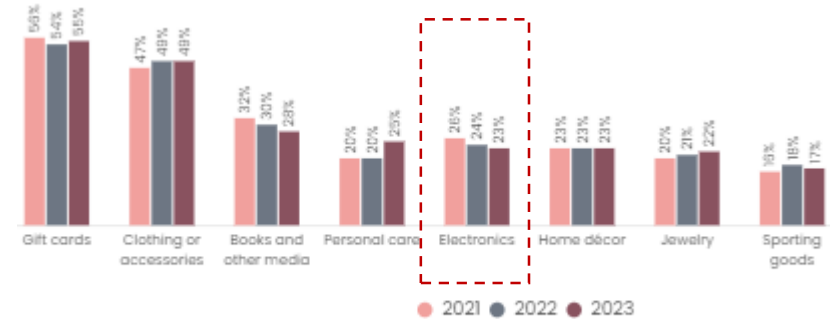
- NRF(전미소매협회)의 2023년 연말특수 전망은 전년대비 3~4%로 코로나팬데믹 이전 회귀 예상
→ 코로나팬데믹 국면의 초과저축 소진 흐름과 사실상 동행
- 연말특수 시즌의 위시리스트 중 가전제품 기대 수요는 소폭 둔화
→ 연말특수 기대는 중립 수준으로 판단, 이에 따라 소비지표의 계절성 기대도 중립적임

미국 연말특수 전망: 전년대비 3~4% 수준



자료 : NRF, 리딩투자증권

23년 연말특수 시즌의 위시리스트



자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

4 '참을 수 없는' 저평가 업종-종목 중심으로

- 시장금리 변동성이 큰 고비를 통과하고, 공매도금지 조치로 1차적으로 낙폭과대의 수급 정상화, 2차적으로 펀더멘털 상 저평가 업종 및 종목 선호 예상함
- 3분기말 대비 PER 저평가 업종: 조선, 하드웨어, 자동차및부품, 반도체, 미디어
- 특히 1개월간 PER 저평가 심화되었으나, 적정주가 상향된 종목군 주목

3분기말 대비 PER 저평가 매력이 커진 업종

업종	①PER (3분기말) (배)	②PER (11/3일) (배)	(②/①-1) (%)
조선	18.3	14.9	-18.8
하드웨어	25.5	22.8	-10.6
자동차및부품	4.7	4.2	-10.3
반도체	19.6	17.6	-10.2
미디어	22.4	20.3	-9.5
금속및광물	11.2	10.3	-8.5
기타자본재	8.7	8.0	-8.3
생활용품	20.8	19.4	-7.0
시장전체	11.5	10.7	-6.8
소프트웨어	21.6	20.4	-5.7
건설	6.0	5.7	-5.4
유통	9.0	8.5	-5.3
의료	40.7	39.0	-4.2
보험	4.6	4.4	-3.9

PER 저평가 업종 중 투자매력도 큰 종목군

Name	FY24 PER (1M Chg) (%)	적정주가 (1M Chg) (%)
아모레G	-21.4	11.0
포스코인터내셔널	-20.0	5.1
에스엠	-15.8	1.0
넥센타이어	-12.0	0.9
현대위아	-11.2	3.5
에스에프에이	-10.6	0.9
아모레퍼시픽	-8.3	14.3
효성중공업	-8.1	10.4
심텍	-7.2	3.0
하나마이크론	-5.5	14.6
솔루엠	-4.8	2.0
인텔리안테크	-4.6	3.9
한국타이어엔테크놀로지	-4.3	10.4
SK네트웍스	-4.1	4.5

자료 : Dataguide, 리딩투자증권
주: 12개월 예상EPS로 산출함

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 3자에게 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.