

리딩 리서치의 미국 금리인하 대응전략 (2)

< 금리인하 국면의 이익 반응을 중심으로 >

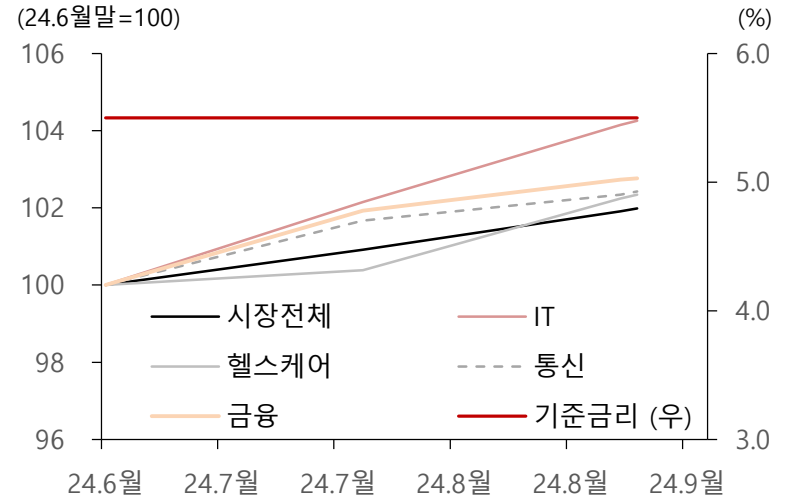
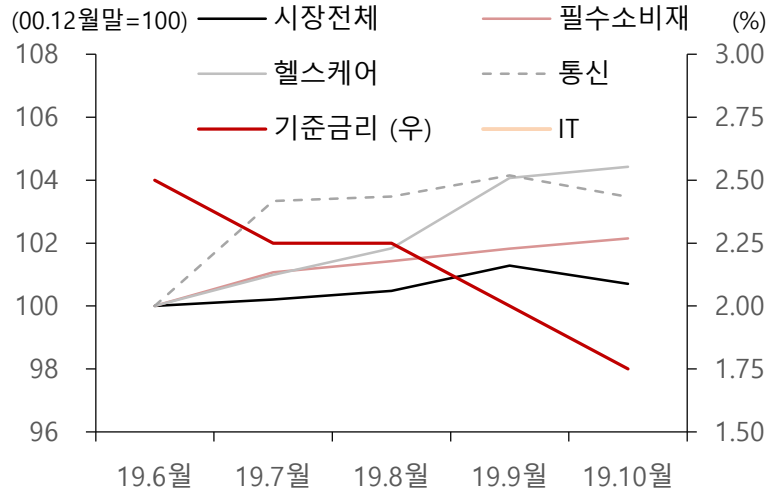
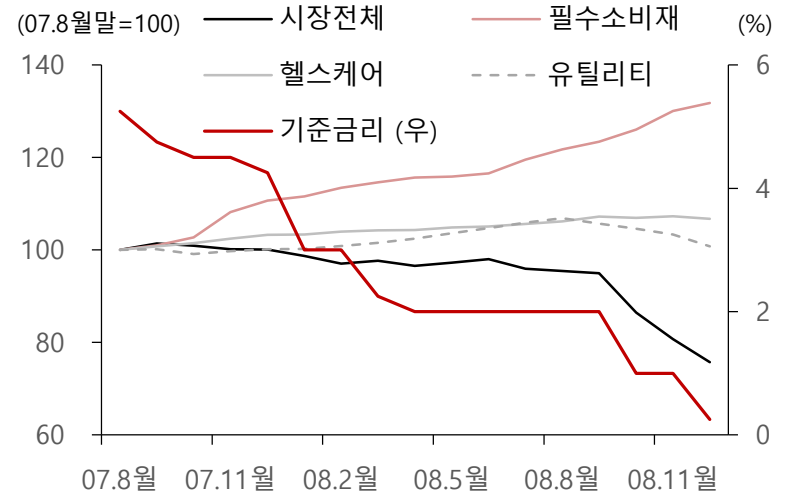
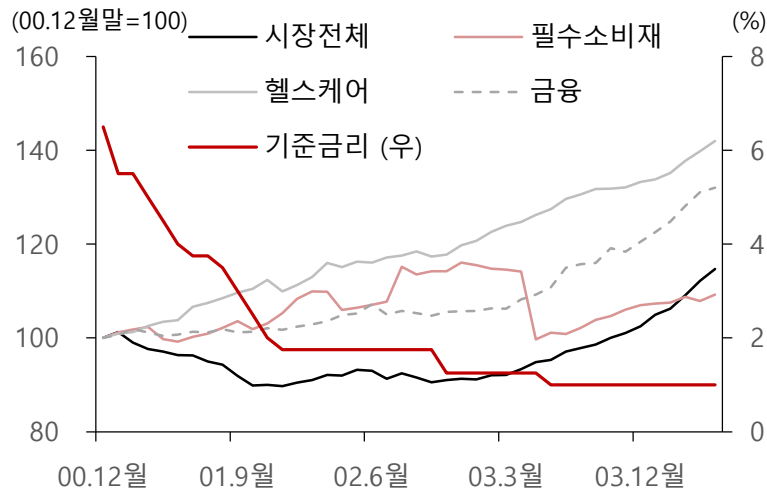
리딩투자증권 곽병열

2024.09.03

1 미 금리인하 이후 이익 반응 : 필수소비재, 헬스케어, 경기방어주 ↑

- 미 금리인하 이후(2000년 이후 사례), 필수소비재와 헬스케어 업종의 이익상향 조정 발견

2000년 이후 미 금리인하 이후 12개월선행 EPS 반응 → 3번 모두 필수소비재, 헬스케어 업종의 상향조정 발견



- 미 금리인하 이후 이익 사이클에 따른 주가 차별화: 이익상향 조정이 뚜렷한 필수소비재, 헬스케어 양호

1995년 이후 미 금리인하 이후 주가 반응 → 빈도와 평균값을 바탕으로 필수소비재, 헬스케어, 경기방어주(통신 등)

금리인하 월(M) 전후	시장전체	에너지	금융	경기소비재	필수소비재	소재	헬스케어	IT	산업재	유틸리티	통신
M-1 1995.06월	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
M 1995.07월	103.2	103.3	102.7	103.3	100.0	102.7	104.6	106.1	104.5	99.7	103.4
M+1 1995.08월	103.1	99.4	108.2	101.0	99.5	102.1	104.2	105.9	103.3	98.5	108.1
M+2 1995.09월	107.3	101.2	114.9	102.2	106.8	102.4	113.2	105.2	105.8	104.3	116.8
M-1 1998.08월	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
M 1998.09월	106.2	113.7	101.8	99.1	100.2	106.1	111.7	113.3	103.3	107.5	111.0
M+1 1998.10월	114.8	115.0	114.0	110.5	115.2	109.7	115.6	120.8	113.1	105.2	119.3
M+2 1998.11월	121.6	115.4	121.6	118.8	120.0	113.2	122.5	134.7	117.5	106.4	124.7
M-1 2000.12월	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
M 2001.01월	103.5	97.0	99.6	113.5	93.7	97.4	91.8	117.9	99.0	90.2	114.3
M+1 2001.02월	93.9	94.8	92.9	104.7	94.8	98.3	91.9	84.9	97.4	93.2	104.0
M+2 2001.03월	87.9	93.3	90.0	99.8	89.8	93.8	85.0	74.1	89.2	92.4	98.8
M-1 2007.08월	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
M 2007.09월	103.6	108.0	102.0	99.0	104.2	107.6	102.9	103.8	104.5	103.3	104.5
M+1 2007.10월	105.1	109.2	100.0	99.0	105.9	111.9	104.8	111.2	103.9	110.1	102.9
M+2 2007.11월	100.5	104.8	91.9	93.2	108.9	106.2	105.7	102.2	100.0	110.2	95.5
M-1 2019.06월	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
M 2019.07월	101.3	98.1	102.3	100.9	102.3	99.6	98.3	103.3	100.6	99.6	103.0
M+1 2019.08월	99.5	89.6	97.1	99.5	104.0	96.5	97.6	101.5	97.6	104.3	101.4
M+2 2019.09월	101.2	92.8	101.4	100.2	105.4	99.3	97.3	103.0	100.5	108.4	101.8
M+2 00년이후 평균	96.5	97.0	94.5	97.7	101.3	99.8	96.0	93.1	96.6	103.7	98.7
M+2 전체 평균	103.7	101.5	104.0	102.9	106.2	103.0	104.7	103.8	102.6	104.3	107.5

자료 : Bloomberg, 리딩투자증권 주: 금리인하 단행 1개월 전 지수를 100으로 산출했음

- 미 금리인하 이후 주가 반응은 소비재(경기 및 필수) 및 수출주의 강세 현상

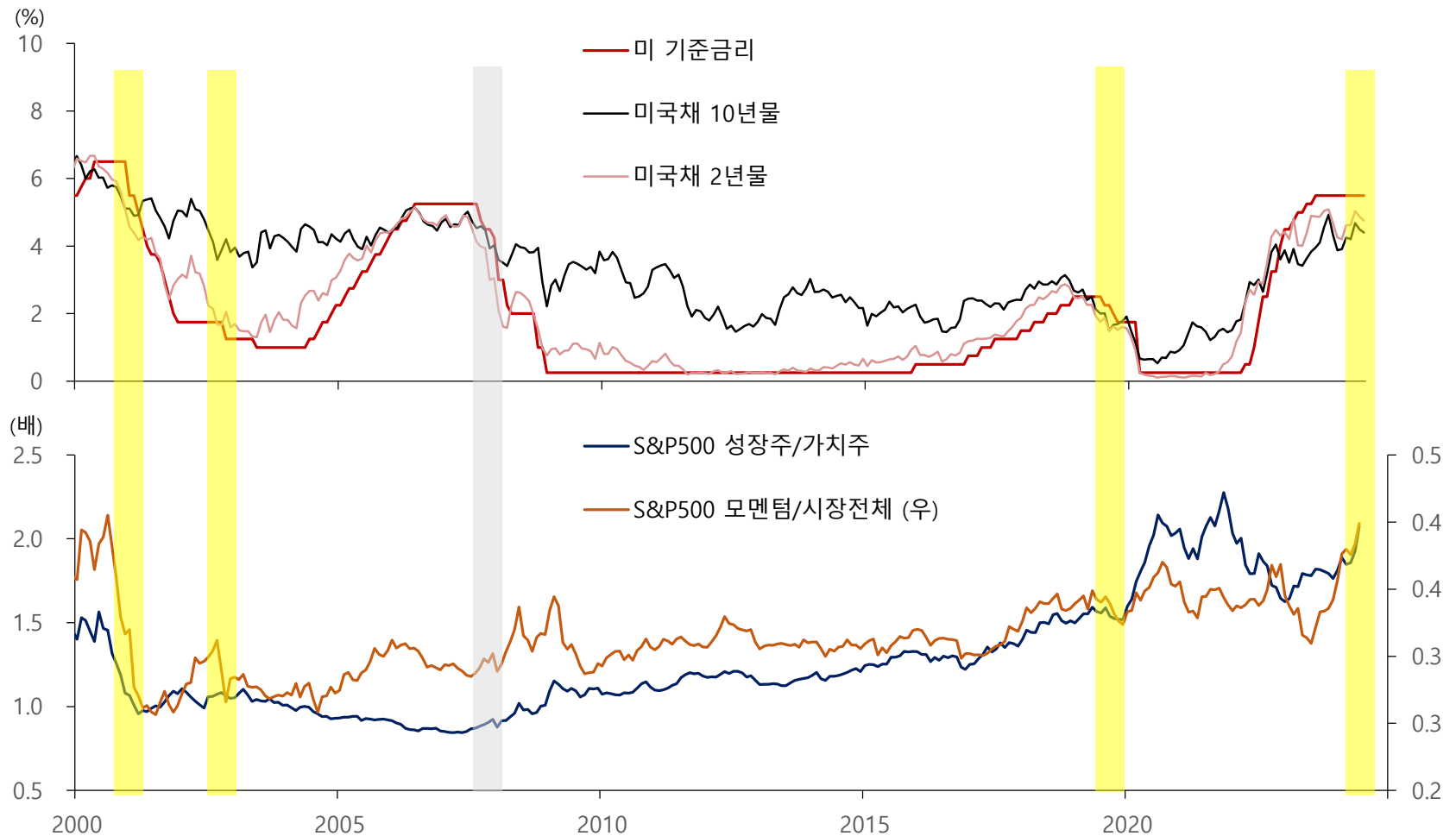
1995년 이후 미 금리인하 이후 국내 주가 반응 → 빈도와 평균값을 바탕으로 필수소비재, 경기소비재, IT, 에너지

금리인하 월(M) 전후	시장전체	에너지	금융	경기소비재	필수소비재	소재	헬스케어	IT	산업재	유틸리티	통신
M-1 1995.06월	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
M 1995.07월	103.7	102.3	109.8	106.0	104.3	102.7	106.6	106.7	103.1	99.3	90.8
M+1 1995.08월	102.3	92.6	114.2	104.3	99.8	96.3	106.5	109.4	106.9	95.8	81.7
M+2 1995.09월	111.2	102.5	121.6	119.6	105.3	101.3	118.2	122.4	113.9	101.8	100.1
M-1 1998.08월	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
M 1998.09월	100.4	93.1	102.7	88.8	98.8	102.1	111.8	98.3	99.2	110.9	95.4
M+1 1998.10월	125.5	106.0	135.2	117.9	106.7	124.6	120.1	130.5	111.9	135.0	141.1
M+2 1998.11월	140.7	141.3	188.4	139.1	132.9	131.9	131.7	130.7	124.1	138.1	128.0
M-1 2000.12월	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
M 2001.01월	126.7	100.0	137.9	131.8	111.2	128.2	138.0	142.1	134.3	110.6	106.0
M+1 2001.02월	117.0	100.0	137.9	133.5	128.7	132.8	139.4	123.7	125.8	108.9	86.1
M+2 2001.03월	105.9	100.0	104.2	134.0	113.2	118.2	120.9	130.6	109.2	85.6	74.1
M-1 2007.08월	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
M 2007.09월	104.8	119.3	100.2	106.8	102.3	112.7	93.3	100.1	107.2	102.4	103.2
M+1 2007.10월	110.5	143.5	106.9	106.2	111.1	113.1	92.1	100.9	123.0	94.5	101.0
M+2 2007.11월	102.2	136.5	95.3	101.8	111.0	100.4	98.9	100.5	104.9	92.1	114.0
M-1 2019.06월	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
M 2019.07월	96.1	107.2	94.4	93.8	93.9	92.1	85.8	98.3	93.0	108.0	104.2
M+1 2019.08월	93.5	105.0	87.1	93.8	91.7	88.1	77.4	96.1	90.7	98.9	110.0
M+2 2019.09월	98.7	106.9	91.0	98.0	97.2	88.3	75.5	104.8	93.5	100.2	112.9
M+2 00년이후 평균	102.3	114.5	96.8	111.3	107.1	102.3	98.4	112.0	102.5	92.6	100.3
M+2 전체 평균	111.8	117.4	120.1	118.5	111.9	108.0	109.0	117.8	109.1	103.6	105.8

자료 : Bloomberg, 리딩투자증권 주: 금리인하 단행 1개월 전 지수를 100으로 산출했음

- 미 금리인하 이후(2000년 이후 사례), 'Style Rotation' 관점에서 중요한 변곡점 출현
→ 성장주 & 모멘텀주 보다는 '가치주 & 시장전체'의 상대적 강세현상 관찰됨 (2007년 국면 예외)

2000년 이후 미 금리인하 전후 스타일지수 반응 → 가치주, 시장전체 > 성장주, 모멘텀주



필수소비재 및 헬스케어 업종 중 FY25 실적모멘텀 개선 중인 외국인 선호 종목군

업종	Name	FY25 매출액 (3M Chg) (%)	FY25 영업이익 (3M Chg) (%)	FY25 순이익 (3M Chg) (%)	외국인매수강도 (60일순매수/시 가총액)(%)
필수소비재	씨앤씨인터내셔널	8.78	9.20	10.40	3.20
	삼양식품	9.55	16.99	14.91	2.33
	롯데웰푸드	-0.52	2.37	6.95	1.49
	한국콜마	1.58	5.91	8.98	1.31
	하이트진로	-0.07	5.71	8.28	1.14
	KT&G	-2.40	0.99	2.58	1.01
헬스케어	티앤엘	19.00	20.74	20.11	6.93
	파마리서치	9.90	10.49	6.53	2.47
	메디톡스	14.59	76.91	-6.41	1.92
	클래시스	5.20	4.36	6.44	1.16
	유한양행	-0.69	7.26	7.46	1.03
	SK바이오팜	5.79	15.21	12.66	1.02
	삼성바이오로직스	4.09	9.27	8.89	0.99
	한미약품	0.28	3.81	5.59	0.75
	한올바이오파마	0.01	38.61	47.62	0.68

자료 : Dataguide, 리딩투자증권

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.