GOLDEN WEEK

2014.6.30

Analyst
이상준
02)3779– 3622
hlsj@goldenbridgefg.com

주요 내용

♦ 시장 전망 : 확인 후 대응하자

외국인 선물 매매에 시장에 휘둘리고 있고 주도주가 없다는 점을 감안할 때 방향성 확인 후 천천히 대응할 필요가 있다. 소위 '잘 나갔던' 종목들의 리스크도 커지고 있어 무리한 매매는 자제하자.

♦ 이 주의 이슈 : 코스닥, 2013년의 데자뷰?

연초부터 4월까지 코스닥의 상대 강세가 이어진 후 현재 상대적 약세 흐름이 나타나고 있다. 수급 여건 등 부정적 요인도 있지만 실적 우려의 선 반영 등 지난해 장세의 데자뷰 가능성은 낮다고 보여진다.

♦ 증권사 별 관심 종목

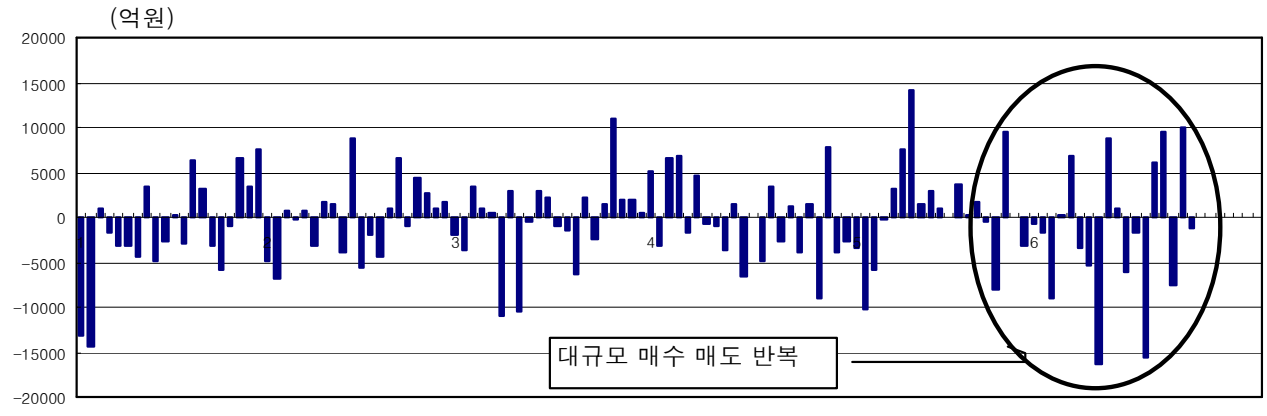
2주 연속 LG이노텍의 실적 전망치가 상향되고 있고 우리금융 컴투스 POSCO 등의 실적 전망치가 상향되었다.

♦ 주간 수급 상황 및 수급 특징주 점검

NAVER에 대해 국내기관과 외국인이 동반 매수했다.

<금주의 차트>

외국인 선물 순매매 추이



시장 전망

확인 후 대응하자

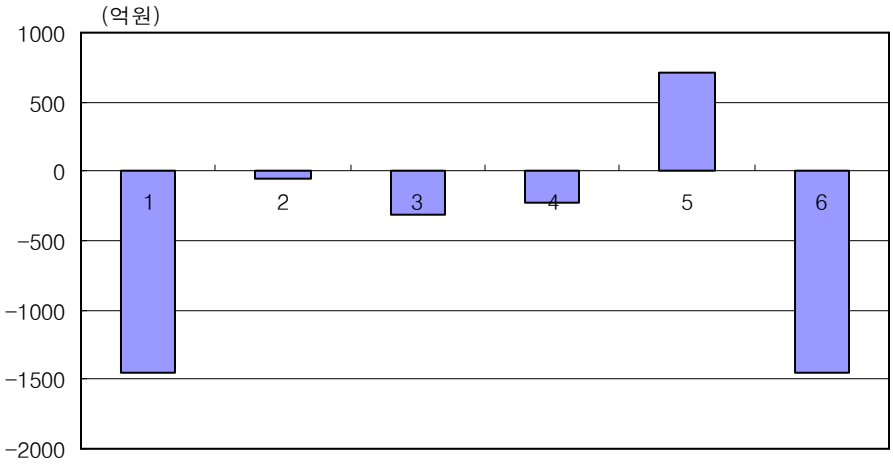
외국인 선물 매매 방향은 아래 쪽

♦ 종잡을 수 없는 외국인 선물 매매

6월 시장은 1조원 이상의 외국인 선물 순매수 순매도가 세 차례나 나오면서 여기에 휘둘렸던 한 달이었다. 특히 외국인이 일별로 순매수 순매도를 오락가락하면서 시장 방향을 판단하기는 쉽지 않다.

다만 외국인의 선물 매매가 6월 중 일 평균 1,500억원의 순매도를 기록함으로써 방향이 아래 쪽이라는 점은 부담스러운 흐름이다.

외국인의 선물 월별 일평균 순매매



SOURCE) 골든브릿지투자증권

♦ 기본적으로 낙폭 과대주 중심의 순환매

흐름 상으로 보면 현재 시장은 낙폭 과대주 중심의 순환매가 지속되고 있다.

주도주 부각되지 못하는 흐름

6월 종목별 주간 흐름을 살펴 보면 첫 주는 지배구조 이슈가 지배를 했지만 이후 낙폭 과대주 중심의 순환매가 반복된 가운데 일부 종목을 제외하고는 시세 연속성도 떨어지는 점이 확인된다. 주도주가 부각되지 못하고 있는 것이다.

6월 주간별 상승하락 TOP5(KOSPI50)

	상승율TOP5	하락율TOP5
1주	삼성SDI 삼성물산 삼성카드 SKC&C SK하이닉스	LG생활건강 SK이노베이션 대우조선해양 두산중공업 강원랜드
2주	LG디스플레이 엔씨소프트 현대제철 롯데케미칼 대우조선해양	삼성물산 대우건설 SKC&C 삼성전자 SK
3주	SK텔레콤 아모레퍼시픽 대우건설 OCI 두산중공업	LG생활건강 엔씨소프트 삼성전자 기업은행 롯데쇼핑
4주	SK이노베이션 LG생활건강 현대건설 NAVER 롯데쇼핑	SK하이닉스 OCI SKC&C 한국전력 아모레퍼시픽

SOURCE) 골든브릿지투자증권

잘 나갔던 종목도 리스크 커진 상황

♦ **확인 후 대응하자**

시장의 방향성도 모호하고 주도주도 부각되지 못하는 흐름에서 무리한 매매는 리스크를 수반할 수 밖에 없다. 아직까지 LG디스플레이 정도는 시세를 유지하고 있지만 SK하이닉스가 5만원 회복을 기점으로 급격한 조정세로 돌아선 점도 부담이 된다. 소위 '잘 나갔던' 종목에 대한 매매도 부담이 따르는 것이다.

무리한 매매 자제

이런 흐름에서는 무리한 매매를 자제하는 가운데 시장 방향성이 확인될 때 까지 느린 걸음걸이로 접근하는 방어적 투자 전략이 불가피해 보인다.

삼성전자 2Q가이던스 예정

♦ **이번 주 어닝시즌 개막**

이번 주는 삼성전자의 실적 가이던스 발표가 예정이 되어 있다. 지표상으로는 미국의 고용지표, 중국의 제조업PMI 등에 주목하자.

이번 주 주요 일정

30일	미) 5월 미결주택 매매 유) 6월 CPI
1일	미) ISM제조업 지수 중) 제조업 PMI(국가통계국, HSBC)
2일	유) 5월 PPI
3일	유) ECB통화정책회의 미) 고용지표 중) PMI 비제조업
4일	한) 삼성전자 2Q 실적 가이던스 미) 휴장(독립기념일)

이번 주 이슈

코스닥, 2013년의 데자뷰?

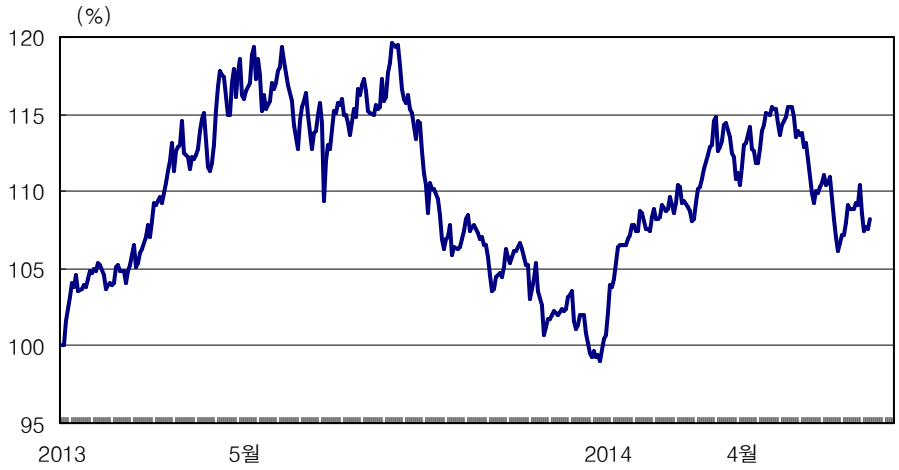
♦ 2013년에 이어 올해도 코스닥 상고 하저?

지난해와 같은 코스닥 상고 하저 우려감

2013년 코스닥시장은 상반기 코스피시장에 비해 상대 강세가 두드러졌던 반면 5월 말을 기점으로 연말까지 내내 약세가 이어졌다.

올 들어서도 상대적인 코스닥의 강세가 이어지다 4월 중순 이후 이런 흐름이 반전되었고, 지난 주 코스닥의 상대 약세가 더욱 두드러지면서 지난해의 흐름이 반복되는 것이 아닌가 하는 의구심이 일고 있다.

코스피 대비 코스닥의 상대 강도



SOURCE) 골든브릿지투자증권

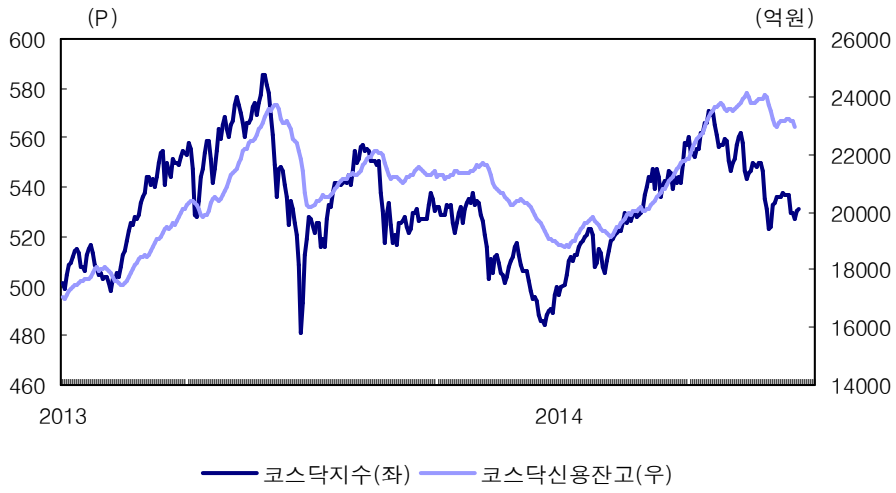
♦ 연초 기대 심리에 의한 코스닥 신용잔고 급증

지난해와 올해 엇비슷하게 나타나고 있는 현상은 연초부터 코스닥의 신용 잔고가 급격하게 증가했다는 점이다.

수급 여건은 지난해보다 불리

통상적으로 신용 매수의 힘에 의한 시장 상승이 4~5개월 이상 유지되기 힘들다는 것은 경험적으로 확인된다. 특히 현재 신용잔고가 고점 대비 크게 줄지 않았다는 점을 감안할 때 작년보다 수급 여건은 오히려 불리한 상황이다.

코스닥지수와 코스닥 신용 잔고

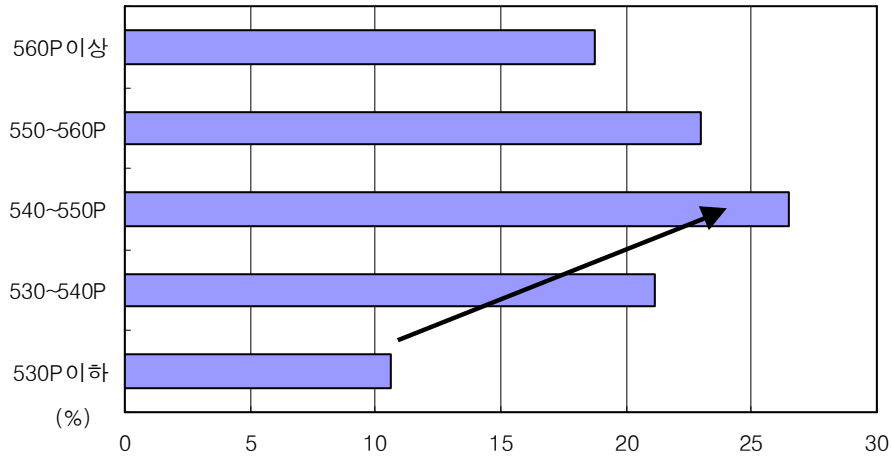


SOURCE) 골든브릿지투자증권

반등할수록 매물 부담 확대

단기 매물 분포상으로 볼 때도 반등할수록 매물 부담이 점점 커지는 점은 부담스러운 요인이다. 다음의 그래프에서 확인되듯이 코스닥지수가 고점을 기록한 4/18일 이후의 거래 분포를 살펴 보면 위로 올라갈수록 매물 부담이 커지는 구조가 확인된다

코스닥 단기 매물 분포(4/18~)



SOURCE) 골든브릿지투자증권

♦ 2013년보다 추가 낙폭은 크지 않을 전망

기업 실적 상으로도 삼성전자의 2분기 실적 전망치가 계속 하향되면서 스마트폰 부품주의 실적 부담은 더욱 커져 있는 상황이다. 이 점은 당분간 코스닥 시장의 발목을 잡을 가능성이 크다.

조정기간 낙폭 크지 않을 것

그렇지만 조정의 폭이나 기간 등은 2013년 하반기보다는 약하게 나타날 가능성이 높다는 판단이다. 그 근거는 크게 두가지 정도다.

실적 부담 선반영

우선 첫번째 근거로 스마트폰 부품주들은 이미 낙폭이 커져 있다는 점이다. 참고로, 2013년 상반기 코스닥 시세는 바이오, IT부품주가 주도를, 올해의 경우 4월까지 바이오, 모바일게임 등이 강세를 주도했다. 즉, 실적 부담은 어느 정도 선반영한 측면이 있다.

두번째로 2013년 상반기에 비해 주가 버블도 심하지는 않은 편이다. 사실 2013년의 경우는 창조 경제에 대한 기대감 등으로 버블이 강하게 형성되었다가 꺼지는 흐름이 나타났었다. 다음의 표는 코스닥 100종목 중 지난해와 올해 연초부터 지수 고점 형성 시 까지의 상승률 상위 종목의 평균 상승률을 비교해 본 것으로, 2013년의 강한 버블을 확인할 수 있다.

지수 고점까지의 코스닥 종목별 수익률 평균 비교(코스닥100)

	상위5종목	상위10종목	상위20종목	코스닥지수
2013년	290.7%	181.0%	119.7%	18.0%
2014년	105.9%	77.2%	56.9%	14.2%

SOURCE) 골든브릿지투자증권

지난해의 데자뷰 가능성 낮아

물론 현재 코스닥시장이 모멘텀을 찾기까지는 시간이 필요한 게 사실이다. 그렇지만 하반기 내내 코스닥의 상대 약세가 이어졌던 지난해의 상황이 올해 데자뷰가 될 가능성은 크지 않다고 판단된다.

이번 주 증권사 관심 종목

♦ 증권사별 관심 종목

지난주 EPS 전망 10% 이상 상향 종목

3개사	우리금융 LG이노텍
2개사	컴투스 POSCO
1개사	강원랜드 기업은행 삼성SDI 서진오토모티브 시그네틱스 코스맥스 한국철강 한진중공업 한화케미칼 SK텔레콤

지난주 투자의견 상향 종목

기업은행 리홈쿠첸 시그네틱스 코오롱생명과학

SOURCE) Wisereport

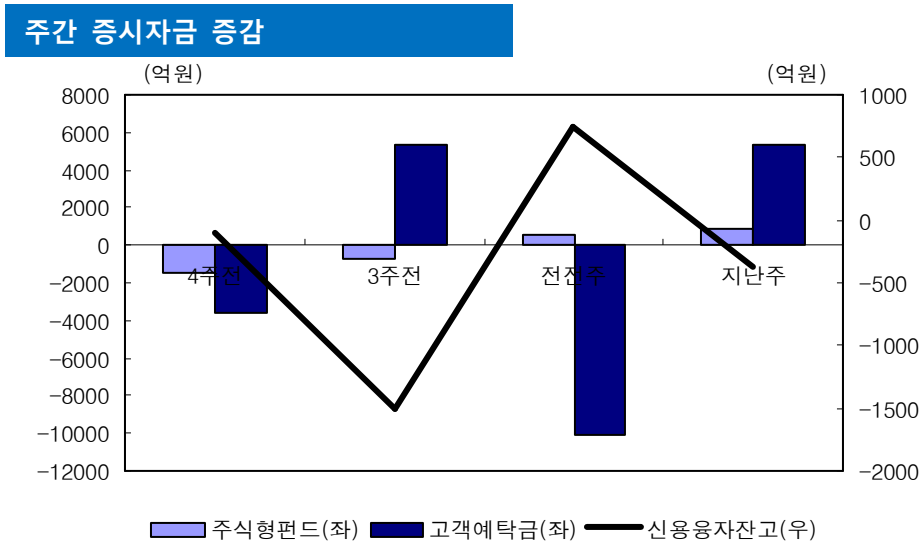
우리금융 LG이노텍 등 실적 전망치 상향

LG이노텍은 전전주에 이어 지난주에도 세군데 증권사에서 실적 전망치를 상향했고 우리금융도 세군데 증권사에서 전망치를 상향했다. 컴투스와 POSCO는 각각 두 군데 증권사에서 실적 전망치를 상향 조정했다.

수급 체크 사항

증시 주변자금 정체

♦ 증시 주변자금 변화



NAVER 국내기관과 외국인 동반 매수

♦ 주간 순매수 순매도 상위 TOP5

순매수상위 TOP5

코스피	기관	LG화학 NAVER SK이노베이션 삼성전자 LG디스플레이
	외국인	현대차 NAVER 신한지주 하나금융지주 KB금융
코스닥	기관	인터파크 CJ오쇼핑 컴투스 차바이오텍 사파이어테크놀로지
	외국인	윈익IPS 게임빌 다원시스 테스 모두투어

순매도상위 TOP5

코스피	기관	삼성SDI 하나금융지주 삼성중공업 대우조선해양 한국전력
	외국인	삼성전자 SK하이닉스 현대모비스 아모레퍼시픽 BS금융지주
코스닥	기관	CJE&M 다음 서울반도체 에스엠 파라다이스
	외국인	파라다이스 위닉스 리홈쿠첸 컴투스 서울반도체