시황/전략

김장열
jay.kim1007@gmail.com
02-3779-3531

런닝맨 Briefing

주식시장의 핵심 매크로 변수 (코로나/세계화종식)는 어느 단계인가?

지난 2여년간 주식시장의 가장 핵심적인 변수는 크게 2가지이다. 코로나발생과 세계화 종식의 부상이다. 코로나자체는 집단면역화가 시간이 지나면서 엔데믹화되어 더이상 큰 변수는 아니다. 하지만, 너무 많은 돈을 풀어서 인플레이션의 씨앗이 되었고 공급망의 문제점을 여실히 드러냈다. 그리고 유사한 상황이 향후 재연될 가능성은 높고 근본적 해결책은 글로벌 협력의 어려움과 국가 이기주의로 난망이다. 러시아-우크라이나 전쟁, 미중 기술 전쟁 (vs. 트럼프 행정부의 무역전쟁)과 민주주의 가치의 동맹블록화로 지난 30 여년 간의 세계화로 인한 좋은 시절 (벨 엡포크)은 종식되어가고 있다는 적색 신호를 보내고 있다. 이는 현재의 Hyper 인플레이션이 금리인상과 QT로 결국 내려오기는 하겠지만 과거와는 너무나 다른 어나더 레벨 (Another level)의 인플레이션 시대의 고착화 시대를 열었다고 볼 수 있다.

한편, 최근 지정학 이슈 와중에도 긍정적 부분은 2가지이다. 첫째, 더 이상 미루지 않고 다양한 신재생에너지 옵션에 대해 열린 정책을 가속화하는 계기를 마련한 것이다. 둘째, 반도체 종합경쟁력의 중요성 (기술/생산/인프라/ 정책 과단성)에 대한 공감대 확인이다. 이 부분 관련 섹터와 종목은 중장기 방향에서는 뒷바람 (Tail wind)를 맞을 가능성이 높아졌다. 물론 관련 전략과 기본이 탄탄한 기업이고 국가적 서포트가 제대로라면 말이다.

큰 그림에서 주식시장의 핵심 매크로 변수는 코로나여파와 세계화종식의 단계이다. 어디쯤 와있는지를 종종 곰곰이 생각 볼 필요가 있다.

코로나
: 1. 너무 많이 풀린 돈, 2. 공급망, 3. 유사한 재해의 반복 가능과/해결책

1번은 긴축 속도 vs. 경기침체의 균형 싸움
2번은 점진적 해결
3번은 현재는 알 수 없음

세계화 종식=> 인플레 고착화
: 1. 러시아, 2. 중국

1번은 1~3년 영향 이어질 이슈
2번은 ~10년 이슈

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자:김장열)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight(비중확대)			
		Neutral (중립)			
		Underweight (비중축소)			
Company (기업)	투자등급 4 단계	단기 주가 상승		3.0%	투자의견 비율은 의견 공표 종목들의 맨 마지막 공표 의견을 기준으로 한 투자등급별 비중 (최근 1 년간 누적 기준, 분기별 갱신)
		중장기 주가 상승		51.1%	
		단기 주가 하락		0.3%	
		단기 주가 박스권		4.1%	
		Attention		41.6%	
		합계		100.0%	