Equity

Compliance Notice

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

국내외 주식시황 김두언 kimdooun@hanafn.com

하나증권 리서치센터

DIN (Doo It Now)

7월엔 MABTU(맵투)(Materials,Auto,Banks,Telecom,Utilities)

(**결론적으로**) 7월 한국의 주가지수는 계절적으로 상승했다. 특히, 지금과 비슷한 매크로 환경(한국과 미국의 금리인하 행보가 겹친 기간에서 경기침체 시기 제외)에서 코스피는 +3.1%, 코스닥은 +2.0% 상승했다. 이 시기에 코스피 지수보다 높은 수익률을 보인 업종은 비철금속(Materials), 자동차(Auto), 은행(Bank), 전기통신(Telecom), 유틸리티(Utilities) 등이다. 앞 글자를 따서 MABTU(이하 맵투)라고 정했다. 계절성이 반드시 들어맞는 것은 아니다. 하지만 과거 20년간 통계적으로 7월에 견고한 수익률을 보였다. 7월엔 맵투를 주목할 시기이다.

기회의 하반기가 시작한다. 유동성이 증가하는 우호적인 매크로 환경을 바탕으로 위험자산 선호는 지속될 것이다. 물론, 예년에 비해 가파르게 달려온 피로감으로 언제든 부침은 예상된다. 미국 S&P500이 전고점을 돌파했다. 하지만 과거와 다르게 신고가를 경신한 종목 수는 가장 적다(4.4%). 한국 코스피가 중동 전쟁에도 삼천피를 사수했다. 하지만 시가총액 1등인 삼성전자가 부진하고(전자 없는 삼천피), 외국인은 한국 주식을 살지 말지 고민 중이다(외국인의 코스피 지분율 32.4%로 하락). 만약 조정이 온다면 이는 더 멀리 가기 위한 숨 고르기로써 추가 매수의 기회로 삼아야 한다. 하나증권은 하반기 코스피 지수의 상단이 최대 3,710pt까지 상승 가능성이 있다고 보고 있다(6/30 강세장이면, 주도주는 변하지 않습니다).

7월 이벤트는 기업 실적이다. 이번 실적 시즌 컨셉은 성장성이다. 상호 관세 부과와 잠재적 인플레이션 압력 그리고 환율 변동성 등을 감안해 볼 때, 순이익 지표가 주가 향방을 결정할 것이다. 환율에 영향을 끼치는 이벤트는 금리를 결정하는 7월 FOMC(한국시간 7/31 새벽 3시)이다. 실제 금리인하는 9월과 12월 연내 2회 인하를 예상하지만, 7월 회의를 전후로 채권시장을 넘어 주식시장에도 금리 인하의 여파가 반영될 것이다. 연준 내부에서 7월 인하를 의미 있게 거론(보우먼, 월러)하기 시작했다. 외신에서는 차기 연준 의장 후보들을 거론하고 있다. 트럼프 행정부의 그림자 연준(연준 의장의 조기 레임덕 견인) 정책이 탄력을 받고 있다. 개인적으로는 7월 회의는 연준 통화정책 프레임의 재검토 결과가 드러날 것으로 기대한다(6/17 주식관점에서 주목하는 6월 FOMC(Feat. FIT로의 회귀)). 가시화 시, 주식시장에는 긍정적이다.

7월 주가는 계절적으로 상승한다. 2005년 1월 이후 20년간 코스피와 코스닥의 월별 수익률은 상승했다. 하지만 이는 경기침체기와 금리 변화를 전부 반영한 기간에서의 수익률이다. 6월 코스피는 2020년 11월 30일 이후 가장 높은(2000년 이후 역대 4번째로 높은) 13.9% 월간 상승을 기록했다. 주가는 글로벌 매크로 환경에 민감하다. 현재와 비슷한 매크로 환경에서의 월별 수익률을 살펴보면, 6월에도 상승을 보였고 7월은 상승폭을 더 키웠다. 7월 코스피는 +3.1%, 코스닥은 +2.0%를 기록했다. 코스피 지수보다 높은 수익률을 보인 업종은 소재, 경기관련소비재, 금융, 커뮤니케이션서비스, 유틸리티 등 6개 업종이었다. 이들 업종을 세분화 하여 살펴봤다. 그 결과 소재에서는 비철금속(+5.9%)이 경기소비재에서는 자동차(+8.2%), 금융에서는 은행(4.7%), 커뮤니케이션서비스에서는 전기통신(+5.3%) 등이 가장 높은 수익률을 기록했다(유틸리티 업종은 세분화 하지 않음). 견고한 수익률을 보인 비철금속(Materials), 자동차(Auto),

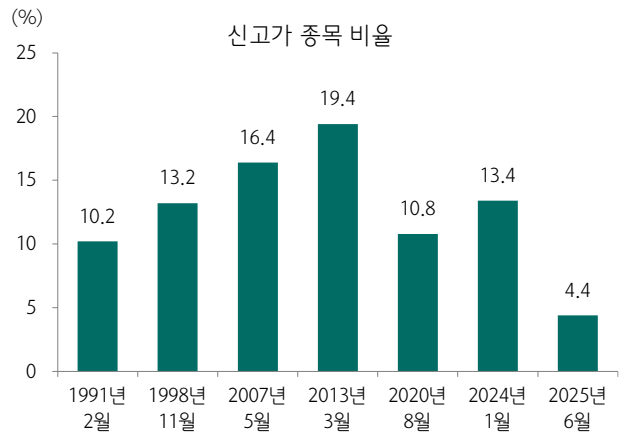
은행(Bank), 전기통신(Telecom), 유틸리티(Utilities) 등의 영문명 앞자리를 따서 MABTU(맵투)라고 정했다. 통계는 참고용이라고 생각할 수도 있다. 6월에 이미 많은 것들을 반영했을 지도 모른다. 하지만 과거 20년간 통계적으로 7월은 견고한 수익률을 보였다는 것을 상기할 필요가 있다. 7월에는 맵투를 중심으로 종목을 선별해 보는 것도 생각해 볼 시기이다.

도표 1. 코스피 업종 수익률 (전기간 vs 현재와 비슷한 매크로 환경)

기간		에너지	소재	산업재	경기관련 소비재	필수 소비재	건강 관리	금융	IT	커뮤니케이션 서비스	유틸리티	코스피
1월	전기간	0.5	-0.1	-0.1	-0.7	-1.3	-0.1	0.1	1.6	-1.3	-0.3	-0.1
	현재와 비슷한 매크로 환경	0.4	-2.5	-1.4	0.3	-0.5	0.1	-3.5	-0.3	5.5	-0.8	0.0
2월	전기간	1.3	2.2	1.4	0.4	0.1	1.6	-0.2	0.0	-1.5	-1.1	0.1
	현재와 비슷한 매크로 환경	2.1	-0.6	1.5	2.0	1.7	2.6	-0.6	0.3	-0.6	0.0	0.3
3월	전기간	1.8	1.2	1.8	1.0	1.2	3.1	0.7	2.8	-0.6	-2.4	1.6
	현재와 비슷한 매크로 환경	-3.2	0.5	2.6	2.3	3.8	3.5	3.5	2.5	-0.3	-0.1	1.4
4월	전기간	3.3	3.5	4.4	4.8	4.2	1.7	3.3	2.1	1.0	3.2	2.9
	현재와 비슷한 매크로 환경	6.5	7.0	3.5	3.1	5.1	4.4	4.2	2.2	6.2	5.9	2.4
5월	전기간	-0.2	-0.5	1.0	1.1	1.4	0.9	-0.8	-0.4	0.5	-0.4	0.1
	현재와 비슷한 매크로 환경	-0.9	-2.0	0.5	3.2	2.2	1.8	-0.7	-0.2	1.3	-2.0	1.1
6월	전기간	-1.4	-0.1	-0.9	0.1	0.8	3.5	-0.9	-1.3	-0.1	-0.7	-0.3
	현재와 비슷한 매크로 환경	1.8	1.6	-0.4	0.8	0.4	5.2	-1.1	-1.3	2.9	-2.7	2.5
7월	전기간	1.0	4.8	2.0	0.5	0.8	1.7	4.1	1.7	3.4	3.3	2.4
	현재와 비슷한 매크로 환경	-0.7	5.2	1.0	3.3	2.6	1.9	4.7	2.2	6.5	5.2	3.1
8월	전기간	-2.6	-0.2	-1.8	0.2	-0.4	0.9	-1.5	-2.3	0.1	-2.1	-1.4
	현재와 비슷한 매크로 환경	-0.4	0.7	-0.7	2.7	0.0	0.8	-0.7	-1.4	2.8	-0.2	-0.3
9월	전기간	2.6	0.0	1.4	1.9	1.6	0.1	0.7	1.7	0.4	0.6	1.1
	현재와 비슷한 매크로 환경	0.0	0.0	0.9	2.1	2.2	-0.9	1.4	3.0	1.3	5.1	2.2
10월	전기간	0.0	-3.3	-2.6	-3.6	-1.8	-2.4	-0.8	-0.7	-2.0	-2.4	-1.8
	현재와 비슷한 매크로 환경	-0.6	-2.9	-2.8	-3.3	-1.1	2.4	0.9	0.1	-1.8	-0.4	-1.1
11월	전기간	0.9	1.8	1.2	1.1	2.9	4.1	0.5	3.3	3.8	2.6	2.1
	현재와 비슷한 매크로 환경	2.2	0.7	-0.1	0.5	1.3	-0.8	-0.2	2.0	1.0	1.6	2.3
12월	전기간	1.0	1.4	2.5	2.1	0.1	2.9	1.8	3.0	-0.9	2.9	2.3
	현재와 비슷한 매크로 환경	2.0	1.5	3.1	1.6	-1.1	3.8	0.0	6.1	-0.2	2.3	4.2

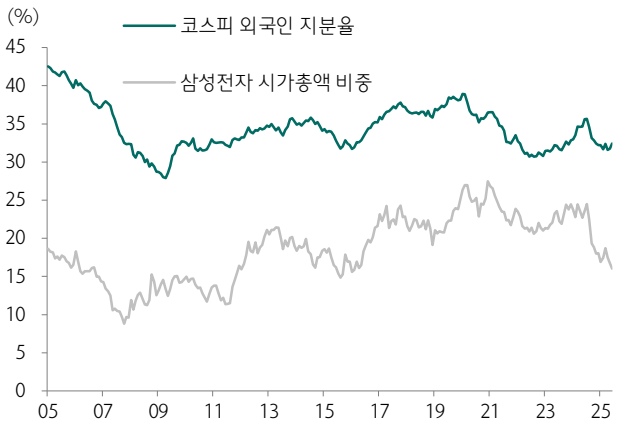
주: (1) 전기간은 2005년 1월부터 2024년 12월까지 20년 월평균 수익률
(2) 현재와 같은 매크로 환경은 한국과 미국의 금리인하 행보가 겹친 기간에서 경기침체 기간을 제외한 시기
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 2. 미국 S&P500 가장 적은 신고가 종목으로 전고점 돌파



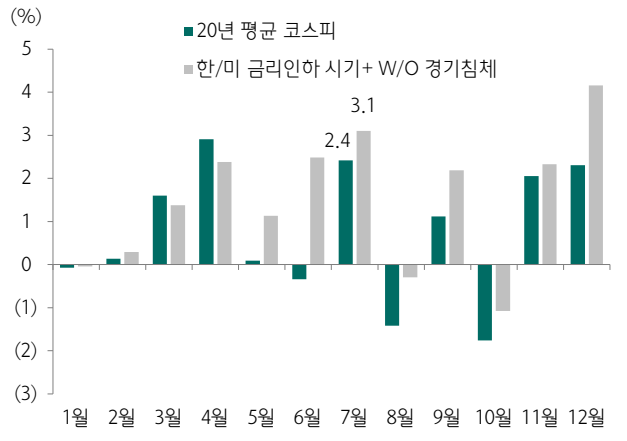
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 3. (삼성)전자와 외인(수급) 없는 삼천피



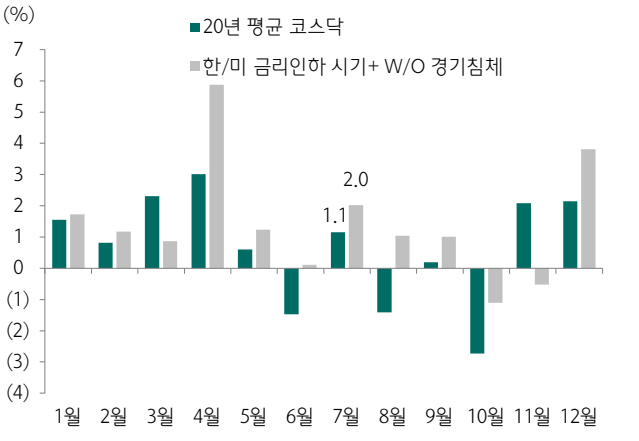
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 4. 현재와 비슷한 매크로 환경에서 7월 코스피 3.1% 상승



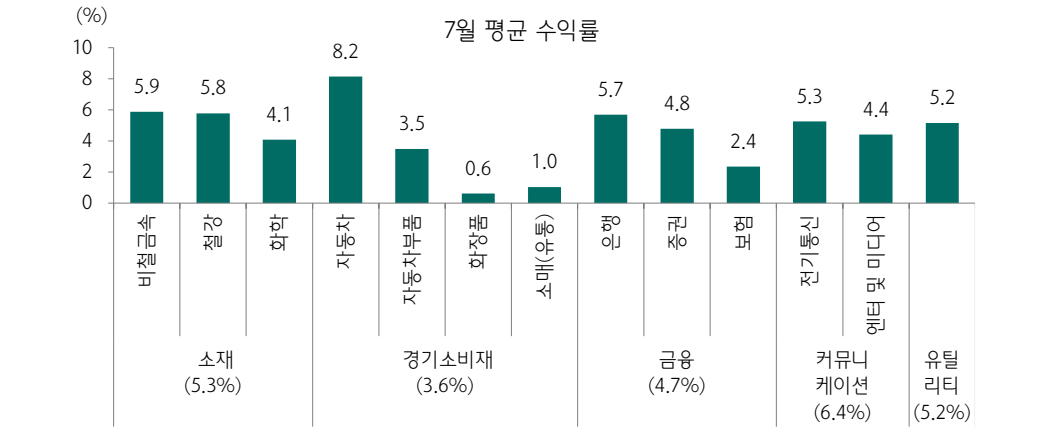
주: 20년 평균은 2005년 1월부터 2024년 12월
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 5. 현재와 비슷한 매크로 환경에서 7월 코스닥 2.0% 상승



주: 20년 평균은 2005년 1월부터 2024년 12월
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 6. 7월 코스피 지수보다 높은 수익률을 보인 업종(MABTU)



자료: Quantiwise, 하나증권