Market Comment



Strategy 변준호 02) 6915-5670 / ymaezono@ibks.com

시장 리스크 완화 조짐 확대 중

1. 3Q 어닝 시즌 일단락

우려됐던 3분기 어닝 시즌이 후반부를 지나며 리스크를 상당 부분 반영한 것으로 보인다. 환율 급락에 따른 수출주 실적 우려가 대두됐으나, 삼성전자, SK하이닉스, 현대차 등 대형 기업들의 실적이 시장의 우려보다 양호하게 발표되면서 실적 발표에 따른 시장 충격은 우려보다 크지 않았던 것으로 추정된다. 영업이익 컨센서스가 존재하는 226개 기업을 대상으로 분석해 보면, 3분기 영업이익은 시장의 예상을 약 3.9% 상회하고 있다. 하지만, 삼성전자, SK하이닉스, 현대차, SK이노베이션 등의 실적 규모가 큰 4종목을 제외하면 시장의 예상을 약 3.2% 하회하는 것으로 나타났다. 종목수 비율도 예상 상회보다 예상 하회가 다소 높게 나타나고 있다.

2. 코어위브, 실적 호조

또한, 우려됐던 코어위브 실적이 우려보다 양호하게 나오며 AI 우려가 완화될 것으로 보인다. 코어위브 회사채 금리가 급등하고 주가가 급락하면서 실적 우려가 컸으나 수치 및 가이던스 모두 시장의 예상보다 양호한 것으로 보여진다. 물론 시중 금리 재 상승 우려와 엔비디아와의 협업 이슈 등이 지속적으로 제기되겠으나, 단기적으로 실적 안정성이 확인됐고 가이던스 역시 상향한 점을 고려하면 단기 리스크 확대 국면은 완화될 것으로 판단된다.

3. 11월 초순 수출, 양호 확인

11월 초순 수출이 YoY 112% 폭증하면서 수출 호조 흐름이 지속되고 있음을 확인했다. 가을 이후, 기저효과 약화로 인해 수출 증가율이 둔화될 것으로 예상했으나, 견조한 반도체 수출 호황에 힘입어 수출 증가율은 지속적으로 상승하고 있다. 9월대비 10월 수출 금액이 다소 줄었으나 견조한 수출 상황이 지속되고 있는 것으로 판단된다. 지역별로 보면 유럽 쪽을 제외한 거의 대부분 지역에서 양호한 것으로 추정된다. 이는 4분기 경기 및 실적 우려를 완화시켜줄 것으로 보인다.

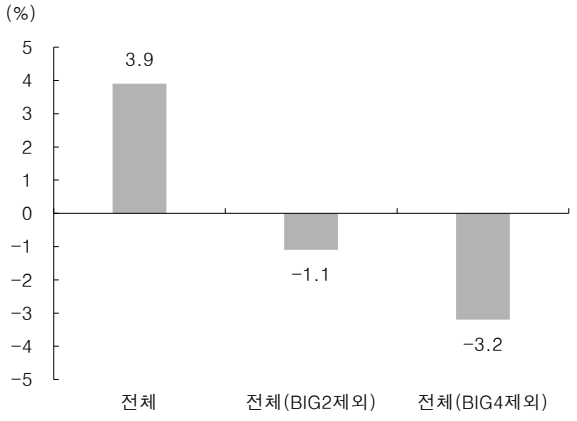
4. 12월, 주요국 동시 일괄 기준 금리 인상 가능성은 경계 요인이나…

12월에 미국, 유럽, 일본 등 주요국들의 일괄적인 기준 금리 인상이 예상된다는 점은 경계 요인이다. 미국은 9, 10월 두달 연속 물가가 시장의 예상치를 상회하면서 이미 금리 인상을 100% 반영하며 기정사실화되고 있다. 유럽, 일본 등도 미국과 유사하게 물가 압력과 중앙은행의 매파적 스탠스를 고려할 때 금리 인상이 예상된다. 다만, 3개 지역의 금리 인상 가능성이 이미 70% 이상 시장에서 반영되고 있고 언론을 통해 두드러지게 예견되고 있는 만큼 시장은 선제적으로 우려를 상당 부분 반영하고 있을 것으로 추정된다. 따라서, 12월 주요국 금리 인상은 새로운 악재라기보다는 상승 탄력을 제한하는 요인으로 작용할 가능성이 높아 긴축 리스크에 따른 증시 하락 위험은 크지 않다고 판단된다.

IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

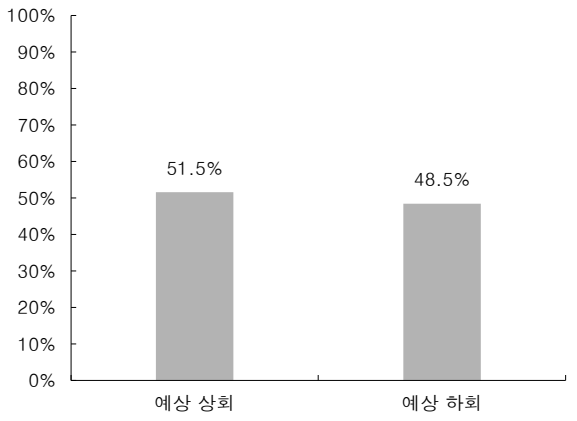
본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙 자료로 사용될 수 없습니다.

그림 1. 3Q 영업이익 합산, 시장 예상대비 상, 하회율



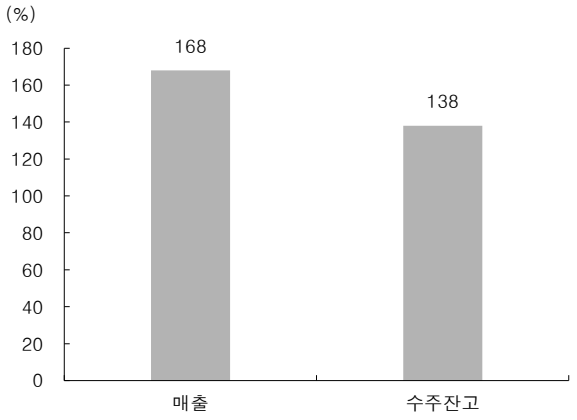
자료: 애프앤가이드QuantiWise, IBK투자증권. 주1: BIG2는 삼성전자, SK하이닉스
주2: BIG4는 삼성전자, SK하이닉스, SK이노베이션, 현대차
주3: 영업이익 컨센서스 비교 가능한 227개 기업으로 분석

그림 2. 3Q 영업이익 시장 예상대비 상, 하회 종목 비율



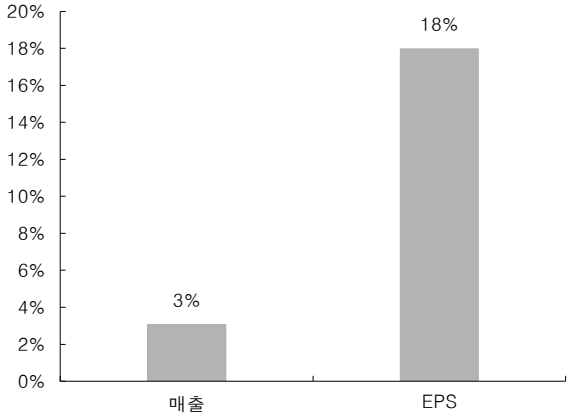
자료: 애프앤가이드QuantiWise, IBK투자증권.
주: 영업이익 컨센서스 비교 가능한 227개 기업으로 분석

그림 3. 코어위브 3분기, 매출 및 수주잔고 YoY 증가율



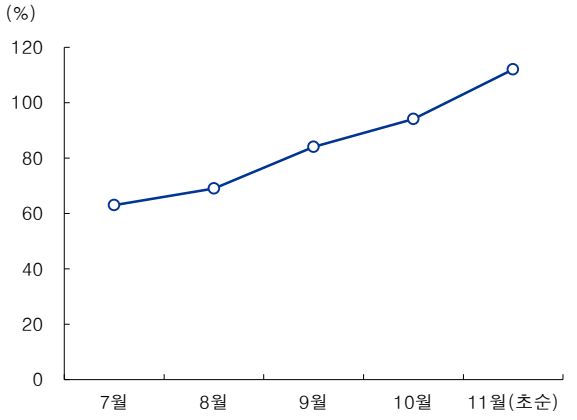
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 4. 코어위브 3분기, 시장 예상대비 상회율



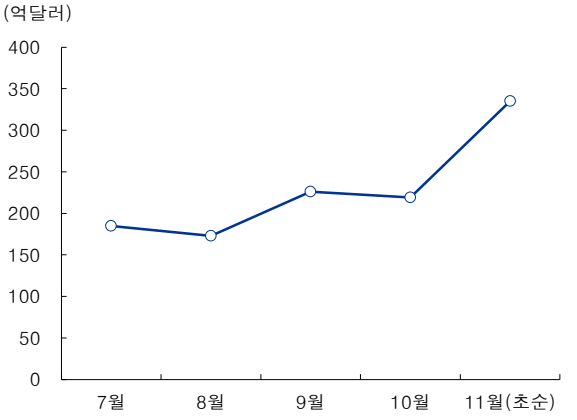
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 5. 하반기 이후, 월별 수출 YoY 증가율 추이



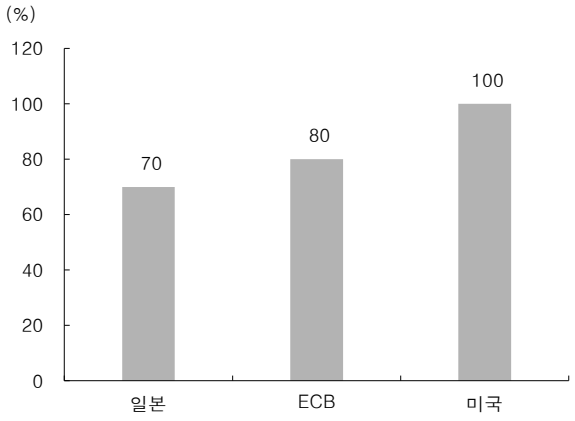
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 6. 하반기 이후, 월별 초순 수출 금액 추이



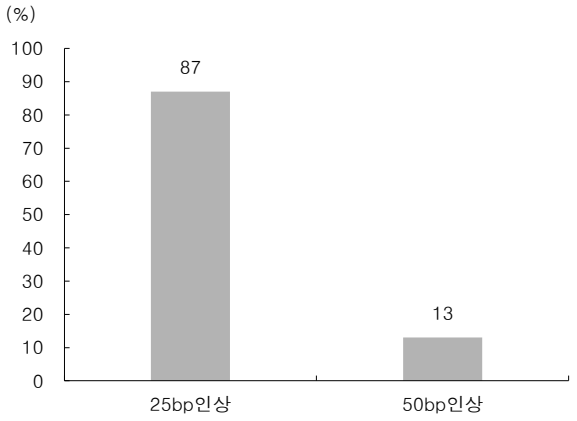
자료: 관세청, IBK투자증권. 주: 통관 기준

그림 7. 12월, 주요국 중앙은행 금리 인상 확률



자료: FedWatch, 업계, IBK투자증권

그림 8. FOMC, 12월 금리 인상 확률



자료: FedWatch, IBK투자증권