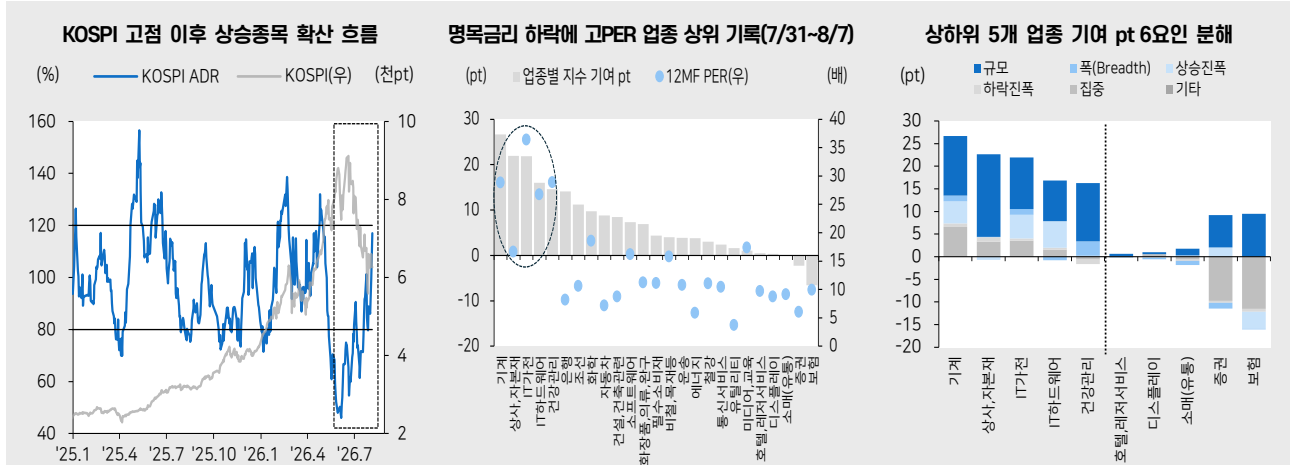


오늘의 차트

염승준 연구원

상승종목 비율 86%, 그럼에도 KOSPI는 -5%



주: 1) ADR(Advance Decline Ratio)은 20거래일 동안 상승종목 누계를 하락종목 누계로 나눈 백분율 지표. ADR이 100%인 경우 상승종목수와 하락종목수가 균형
 2) 업종별 지수 기여 pt 산정은 7월 31일 종가 대비 8월 7일 종가로 계산. 반도체 업종은 제외
 3) 규모(업종 시가총액 크기만으로 기대되는 pt), 폭(Breadth)(상승종목 비율 차이), 상승진폭(오른 종목이 시장 평균보다 더 올랐는지), 하락진폭(바진 종목이 시장 평균보다 더 빠졌는지), 집중(업종 내 대형주가 소형주보다 더 올랐는지), 기타(지수 구성 변경에 따른 기계적 항)

자료: FnGuide, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

지난 주 KOSPI는 종목 85.6%가 올랐는데(상승종목 691개, 하락종목 87개, 유지종목 29개) 지수는 -5.1%(6,595.45pt → 6,258.77pt, -333.68pt) 하락한 한 주였다. 반도체 (-520.60pt), 보험(-6.60pt), 증권(-2.25pt), 소매(유통)(-0.04pt) 이외 모든 업종이 양(+)의 기여를 했으며 반도체 하락분을 22개 업종(+192.81pt)이 만회한 모습이다. 기여 상위 업종으로 기계(+26.67pt), 상사/자본재(+21.93pt), IT가전(+21.89pt)이 꼽힌다.

KOSPI 지수 자체는 6,000pt 선에서 등락을 거듭하고 있지만 내부를 들여다보면 상승종목 확산 흐름이 뚜렷이 관찰된다. KOSPI ADR은 7월 31일 88.8에서 8월 7일 117.0까지 상승했다. 종목과 업종 선별 역량이 중요해진 종목 장세이다. 지난 주 시장 색깔을 분석해보면 전반적인 금리 커브 하락(미 2년물 -9.0bp, 10년물 -8.5bp, 30년물 -6.4bp)에 기계(28.9배), IT가전(36.5배), IT하드웨어(26.8배), 건강관리(28.9배)와 같은 고PER 업종이 기여 pt 상위를 기록했다(명목 금리 하락 수혜 자산군인 금 현물 주간 +7.4%).

다만 업종별 기여 pt를 산출하는 로직상 시가총액 규모 효과가 상당 부분을 차지하기에, 기여 pt 단일 지표만 보는 것은 한계가 있다. 예를 들면, 상사/자본재는 규모 효과가 전체 기여의 83%를 차지한다. 반면 기계 업종(+26.67pt)은 규모(+13.12pt, KOSPI 내 시총 비중 3.14%), 폭(Breadth)(+1.28pt, 상승종목 비율 91.4% vs 시장 85.6%), 상승진폭(+4.88pt, 상승률 평균 +10.60% vs 시장 +7.94%), 하락진폭(+0.77pt, 하락률 평균 -0.02% vs 시장 -3.30%), 집중(+6.55pt, 시총가중 수익률 +12.85% vs 동일가중 +9.69%) 요인별로 분해할 수 있다. 이처럼 상승이 확산되는 국면에선 업종이 어떤 경로로 지수에 기여했는지 분석해 시장 색깔을 읽어내는 것이 중요하다는 판단이다.

Compliance Notice

- 본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.
