

Strategy

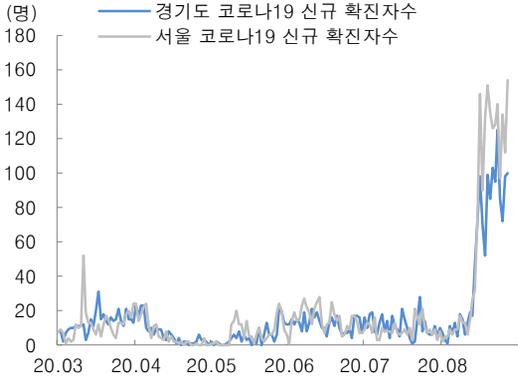
Strategist 이경민

kyoungmin.lee@daishin.com

코로나19 재확산. 주도주 비중확대 기회

- 국내 코로나19 재확산세가 뚜렷하다. 일일 신규 확진자수는 3월초 이후 최고치를 경신 중이다. 사회적 거리두기 3단계 격상 가능성도 배제할 수 없다. 특히, 코로나19 재확산 중심에 국내 인구의 44% 이상 밀집된 서울과 경기도가 자리하고 있다. 정치/경제/산업 중심지에서 코로나19 급증세가 진행 중인 것이다. 하반기 경기/실적에 대한 눈높이가 낮아질 수 밖에 없다. 원화 약세압력 확대(원/달러 환율 반등), 이로 인한 외국인 매물압력 강화가 KOSPI 변동성을 자극할 것이다. 코로나19가 진정국면으로 진입하기 전까지 KOSPI 조정국면을 염두에 두어야 한다. 3월말 코로나19 확산국면을 감안하면 9월 중 진정국면으로 진입할 가능성이 높다.
- 이번 코로나19 재확산으로 KOSPI가 3월과 같은 패닉에 빠질 가능성은 낮다. 1) 무엇보다도 정책 동력이 충분히 유입된 상황이고, 추가적인 재정정책이 남아있고, 이에 대한 기대가 유효하다. 3월 패닉국면 당시 정책 부재/무용론이 투자심리 위축의 주된 원인이었던 것과는 정반대이다. 글로벌 금융시장의 든든한 안전판이 마련되어 있다는 의미이다. 한국 정부는 2차 재난지원금 지급, 4차 추경 등 추가적인 재정정책에 대해 논의 중이다.
- 2) 글로벌 금융시장의 추세를 결정짓는 글로벌 펀더멘털 회복세가 지속되고 있다. 3) 글로벌 신용경색 리스크도 재발할 가능성이 낮다. 3월 초 글로벌 코로나19 팬데믹 선언 이후 글로벌 주요국들은 경제 섯다운을 코로나19 방역으로 선택했다. 글로벌 경제가 절벽으로 떨어질 수 밖에 없었다. 게다가 유가 폭락으로 인한 신용경색 리스크가 가세했다. 신용스프레드 급등과 함께 달러 품귀현상이 나타났다. 그러나 4월 글로벌 경제활동이 재개된 이후 글로벌 경기회복세는 뚜렷하다. 3월과 다른 매크로 환경이다. 글로벌 신용스프레드도 하향안정세를 이어가고 있고, 달러는 약세 압력에 시달리고 있다. 글로벌 코로나19 상황이 여전히 불안한 것이 사실이지만, 경제활동을 이어가는 상황에서 글로벌 펀더멘털과 신용시장에서 이상 징후는 없다.
- 코로나19발 내수경기 위축은 한국 펀더멘털 회복속도를 더디게 만들 것이다. 그러나 대외 의존도가 높은 한국 경기/기업이익 회복세가 꺾일 가능성은 낮다. 코로나19가 진정국면으로 진입할 경우 한국 펀더멘털과 금융시장은 빠른 회복력을 보이고, 상승추세를 재개할 전망이다. 9월 예상되는 코로나19발 KOSPI 단기 조정은 주도주 비중확대 기회로 판단한다.

그림 1. 수도권 중심으로 코로나 19 재확산세 뚜렷



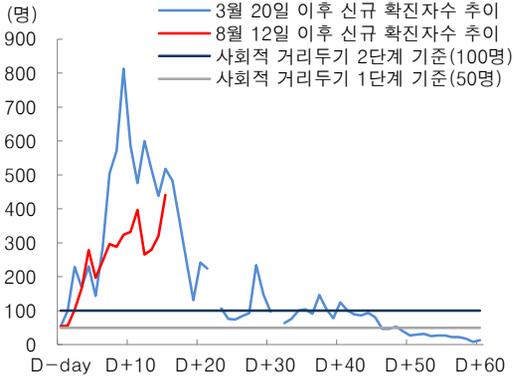
자료: 질병관리본부, CEIC, 대신증권 Research Center

그림 2. 사회적 거리두기 3 단계 격상 가능성

	사회적 거리두기			
	1단계 (생활속 거리두기)	2단계	3단계	
일일 확진자 수	50명 미만	50 ~ 100명 미만	100 ~ 200명 이상, 1주 2회 더블링 발생	
집합/모임/행사	허용 (방역수칙 준수 권고)	실내 50명, 실외 100명 이상 금지	10인 이상 금지	
다중 시설	공공	운영 허용 (필요시 일부 제한/중단)	운영 중단	운영 중단
	민간	운영 허용. 단, 고위험 시설 운영자제 명령	고위험 시설 운영 중단, 그 외 시설 방역수칙 준수 강제	고/중위험 시설 운영 중단, 그 외 시설 방역수칙 준수 강제
기관 기업	공공	유연/재택근무 등으로 근무 밀집도 최소화	유연/재택근무 등을 통해 근무인원 제한	필수인원 외 재택근무
	민간	유연/재택근무 등 활성화 권장	유연/재택근무 등으로 근무인원 제한 권고	필수인원 외 전원 재택근무 권고

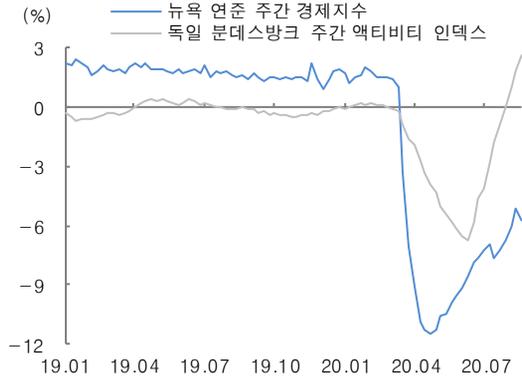
자료: 질병관리본부, 대신증권 Research Center

그림 3. 9월 중 코로나 19 진정국면 진입 예상



자료: 질병관리본부, CEIC, 대신증권 Research Center

그림 4. 글로벌 경기회복세는 뚜렷하고



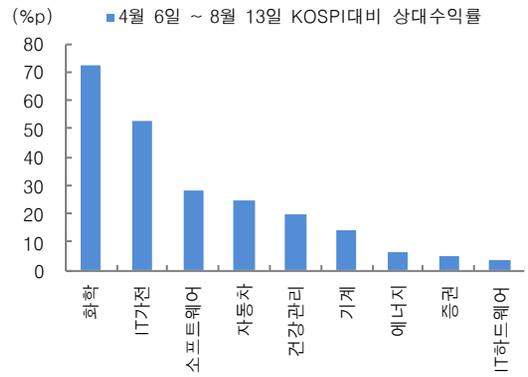
자료: NY Fed, 분데스뱅크, Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 5. 글로벌 신용 리스크도 하향안정세 지속



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 6. 4월초 이후 코로나 19 진정국면에서 KOSPI 상승을 주도한 인터넷, 2차 전자, 제약/바이오



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: 이경민)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
