

국내 증시 추가 랠리, 두가지 지표에 달렸다

[Economist] 박상현 2122-9196 shpark@hi-ib.com / 류진이 2122-9210 jinlee@hi-ib.com



2023-06-26

■ 이번주 주목할 두가지 지표: 5월 반도체 재고 감소와 6월 수출

국내 증시의 추가 랠리 및 하반기 경기 반등과 관련하여 당사는 두가지 모멘텀을 강조한 바 있다. 첫번째는 반도체 업황 개선이고 두번째는 수출 경기 개선(=무역수지 흑자 전환)이다. 당사가 강조한 이 두가지 지표가 이번주 중요한 시험대에 올라선다.

우선, 반도체 업황 개선과 관련하여 30일 발표될 5월 산업활동동향에서 반도체업종 재고 감소 폭을 주목해야 한다. 지난 4월 반도체 재고는 기대와는 달리 전월대비 31.5% 폭증하면서 업황 개선 기대감에 찬물을 끼얹었다. 시장이 기대했던 감소효과가 전혀 나타나지 않은 것이다. 따라서, 이번주 발표될 5월 반도체업종의 재고 조정 및 생산 감소 폭은 이미 기대감으로 반등한 반도체 추가 흐름의 중요한 분수령 역할을 할 것이 분명하다.

두번째 하반기 수출 경기와 관련해서는 오는 7월 1일 발표되는 6월 수출입동향 결과가 중요한 가능자이다. 그나마 다행인 것은 6월 1~20일까지 수출이 기대보다는 양호하다는 점이다. 6월 1~20일까지 수출증가율이 전년동기 5.3%의 플러스 증가율 기록 중이며 무역수지 적자폭도 16억 달러 수준으로 5월 1~20일까지 적자폭 43억 달러를 크게 밀돌고 있다. 6월 수출증가율은 보험권을, 무역수지 역시 보험권 혹은 소폭의 흑자 전환을 기대한다.

반도체 업황 및 하반기 수출 경기 개선을 뒷받침하는 지표도 발표되었다. 3분기 수출산업경기전망지수(ESI)가 108.7로 2분기(90.9)에 비해 크게 개선되었다. 동지수가 100 선을 상회한 것은 지난 22년 1분기 이후 6분기만이다. 수출산업경기전망지수(ESI)는 <그림 3>에서 보듯 국내 수출사이클과 높은 상관성을 보이는 수출경기 선행지표이다. 3분기 국내 수출증가율이 플러스(+) 전환할 공산이 높음을 의미한다.

더욱이 앞서 강조한 반도체 수출의 경우에도 3분기 뚜렷한 회복이 예상되고 있다. 3분기 반도체 수출산업경기전망지수는 128.5로 2분기 52에 비해 76.5pt 급등했다. 주요 업종 중에 가장 큰 상승 폭이다. 참고로 반도체 수출산업경기전망지수 역시 <그림 4>에서 확인되듯이 반도체 수출사이클과 높은 상관성을 보이고 있다. 3분기 국내 반도체 수출 개선을 기대할 만하다.

이 밖에도 3분기 업종별 수출산업경기전망지수를 보면 그동안 부진했던 중공업 업종, 즉 화학, 철강업종의 수출전망이 크게 개선되었고 자동차 및 선박업종은 여전히 양호한 수출경기를 유지할 것으로 전망되었다.

■ 반도체 재고 감소 및 수출 경기 개선 가시화가 국내 증시 추가 랠리를 견인할 것임

반도체 재고 및 6월 수출증가율에서 시장 예상대로, 즉 반도체 재고 급감과 수출증가율 개선이 확인된다면 국내 증시의 추가 상승 모멘텀으로 작용할 것이다. 동시에 하반기 국내 경기 개선 기대감을 강화시켜줄 공산이 높다.

그림1. 4월 예상 밖으로 급증했던 반도체 재고가 감산을 통해 조정되고 있는지가 5월 반도체 업종 재고 추이에서 확인될 것임

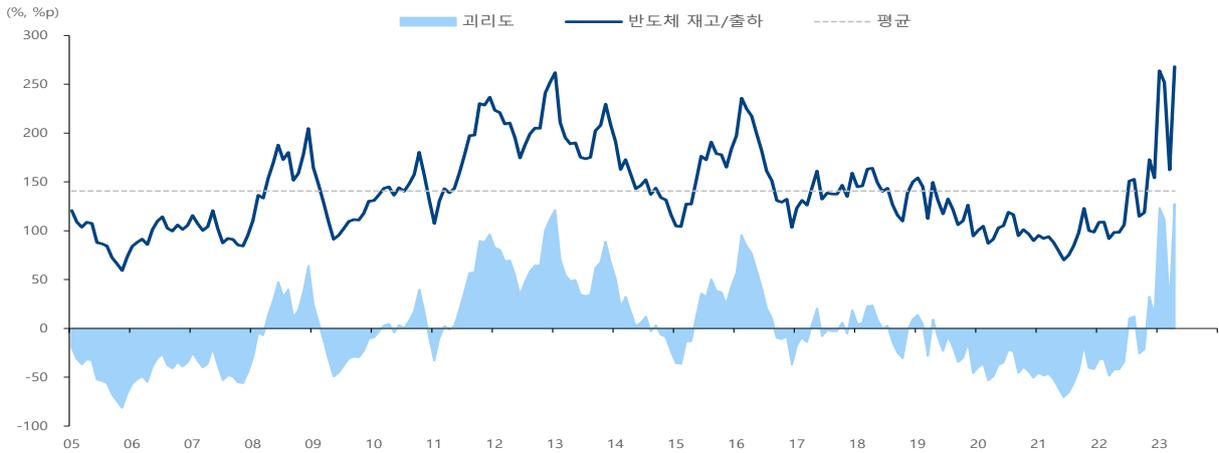


그림2. 반도체 출하-재고 사이클과 높은 상관관계를 보이는 경기선행지수 순환변동치

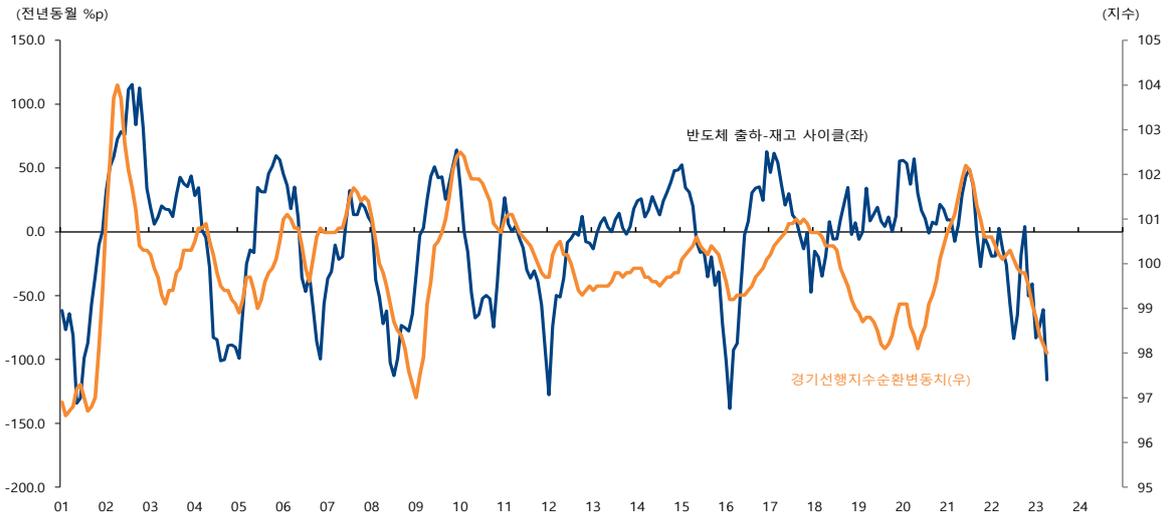
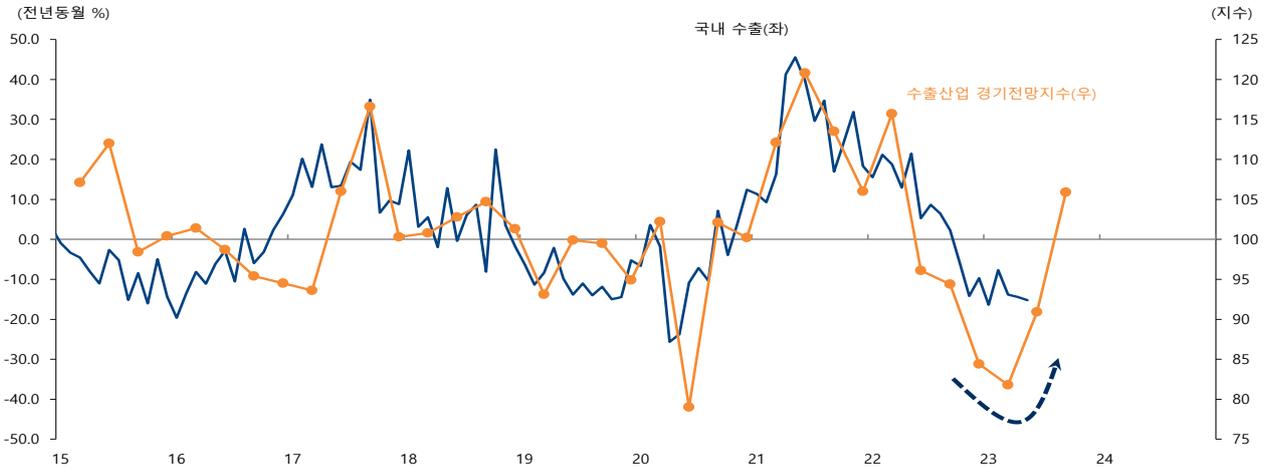


그림3. 3분기 수출산업경기전망지수가 큰 폭으로 개선되면서 3분기 수출 경기 회복 기대감을 강화시켜줌



자료: 국제무역 통상연구원, Bloomberg, CEIC, 하이투자증권 리서치본부

그림4. 3분기 반도체 업종의 수출전망지수도 큰 폭으로 개선됨

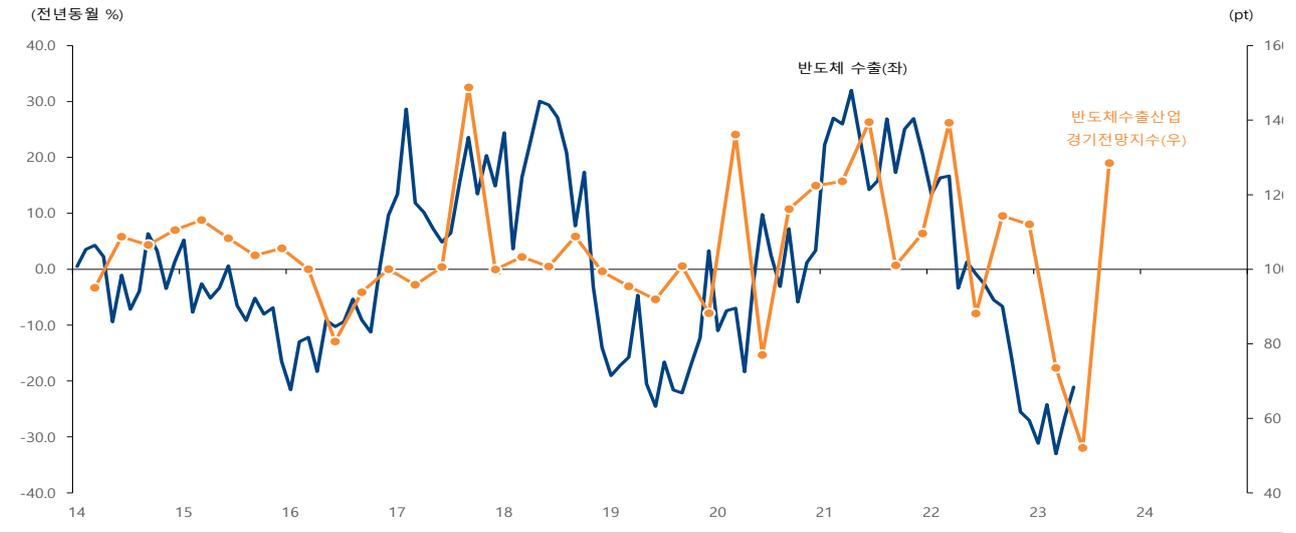


그림5. 품목별 수출산업경기전망지수

	경공업				중공업											
	소계	플라스틱·고무·가죽제품	섬유·의복제품	생활용품	소계	석유제품	화학공업	철강 및 비철금속 제품	기계류	가전	전기·전자 제품	무선통신기기 및 부품	반도체	자동차 및 자동차 부품	선박	의료·정밀 및 광학기기
23.1Q	79.0	75.8	65.6	96.2	82.3	49.7	79.9	86.4	82.3	55.7	85.3	82.1	73.5	99.0	146.5	78.9
2Q	114.8	125.8	92.4	97.7	87.7	102.1	93.8	91.8	97.0	101.0	84.7	93.6	52.0	100.9	144.2	94.2
3Q	98.8	9.8	99.3	95.4	110.0	97.6	129.4	108.3	109.1	101.1	77.1	103.2	128.5	106.5	135.6	109.4
3Q-2Q 차	-16.0	-116.0	6.9	-2.3	22.3	-4.5	35.6	16.5	12.1	0.1	-7.6	9.6	76.5	5.6	-8.6	15.2

자료: 국제무역 통상연구원, Bloomberg, CEIC, 하이투자증권 리서치본부

Compliance notice

- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
 - ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자 : 박상현, 류진이)
- 본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대어될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.