

Strategy Idea



▲ 투자전략
Analyst 박중계
02. 6098-6671
jungje.park@meritz.co.kr

The Chart of the Week: 주도주=FANG

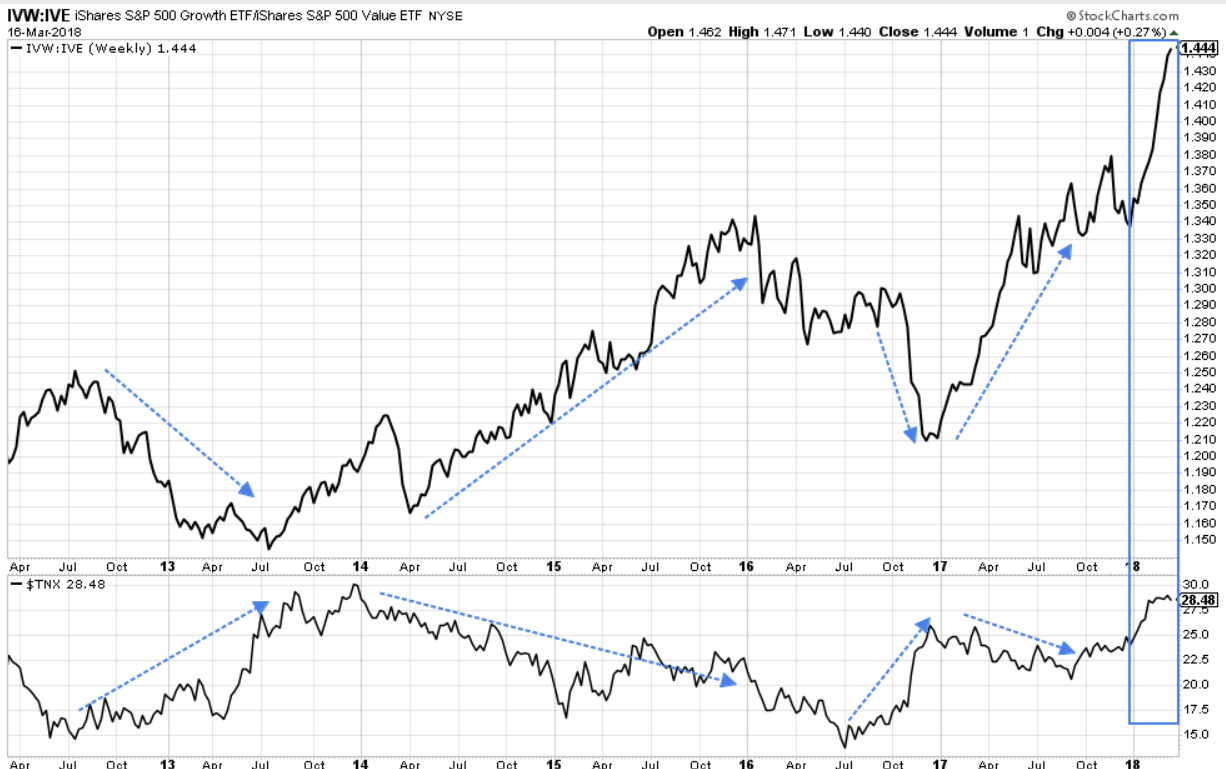
- ✓ 2018년 금리 상승 구간에서 플랫폼 기업들의 주가 상승세 두드러져
- ✓ FANG을 중심으로 하는 플랫폼 기업들은 사상 최대의 독점적 기업 집단, 이번 사이클 주도주
- ✓ 투자 심리 과열에 따른 Flash Crash 구간은 바닥 통과. 트럼프 발 경기 과열 가능성

주도주는 플랫폼 기업

[그림 1: 성장 스타일의 초강세 현상]

금리 상승에도 불구하고 미국의 성장/가치 상대 수익률 강도는 가파르게 상승. 통상적으로 금리 상승 구간에서는 가치 스타일 수익률이 성장 스타일을 상회. 2018년 글로벌 주식 시장에서 나타난 가장 특이한 현상. 이는 FANG 등 플랫폼 기업들의 수익률이 압도적이기 때문

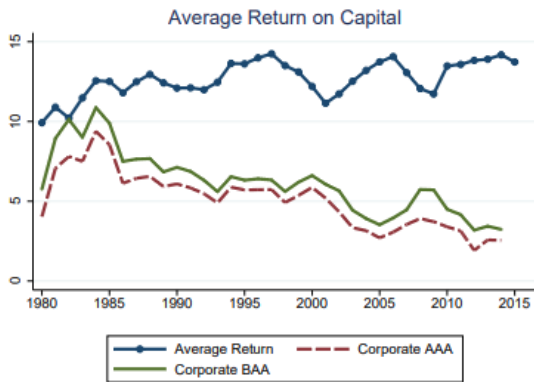
그림1 성장/가치 상대강도(위), 미국채 10년 금리(아래)



자료: Stockcharts.com, 메리츠증권 리서치센터

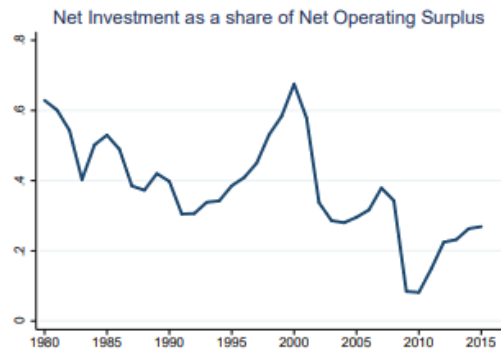
[그림 2~4: 기업들의 Monopoly] Eggertsson, Robbins, Wold가 공동으로 작성한 논문을 보면(“Kaldor and Piketty’s facts: The rise of monopoly power in the United States”), 미국에서 기업들의 부의 독점이 가속화되고 있고 또한 이로 인해 장기 금리도 추세적으로 하락. 주요 플랫폼 기업들의 예상 이익도 빠른 속도로 상향조정

그림2 미국 자본투자 수익률과 회사채 금리



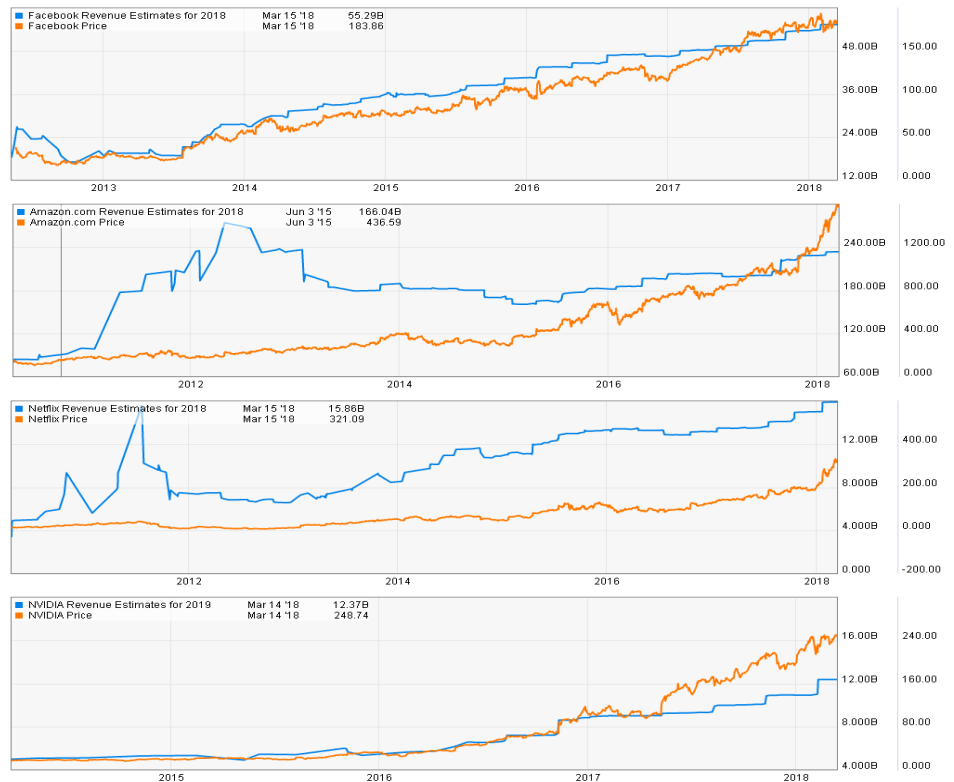
자료: Eggertsson, Robbins, Wold(2018), 메리츠증권증권 리서치센터

그림3 미국 기업 영업수익 대비 투자 비중



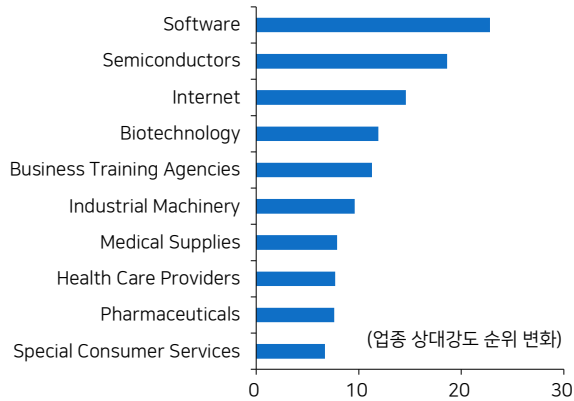
자료: Eggertsson, Robbins, Wold(2018), 메리츠증권증권 리서치센터

그림4 Facebook, Amazon, Netflix, NVIDIA 매출액 추정치 및 주가



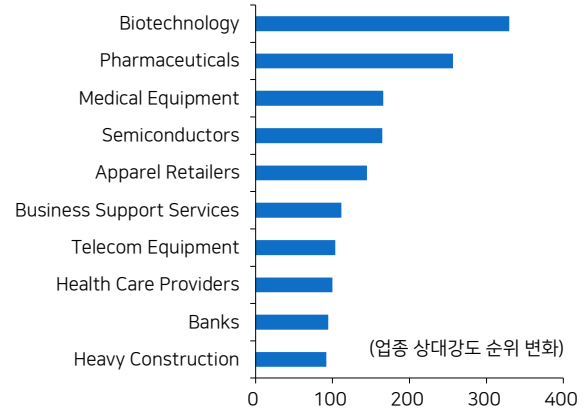
자료: YCharts.com, 메리츠증권증권 리서치센터

그림5 강제 지속 패턴 업종별 상대강도 순위 변화



자료: Stockcharts.com, 메리츠증권증권 리서치센터

그림6 강제 반전 패턴 업종별 상대강도 순위 변화



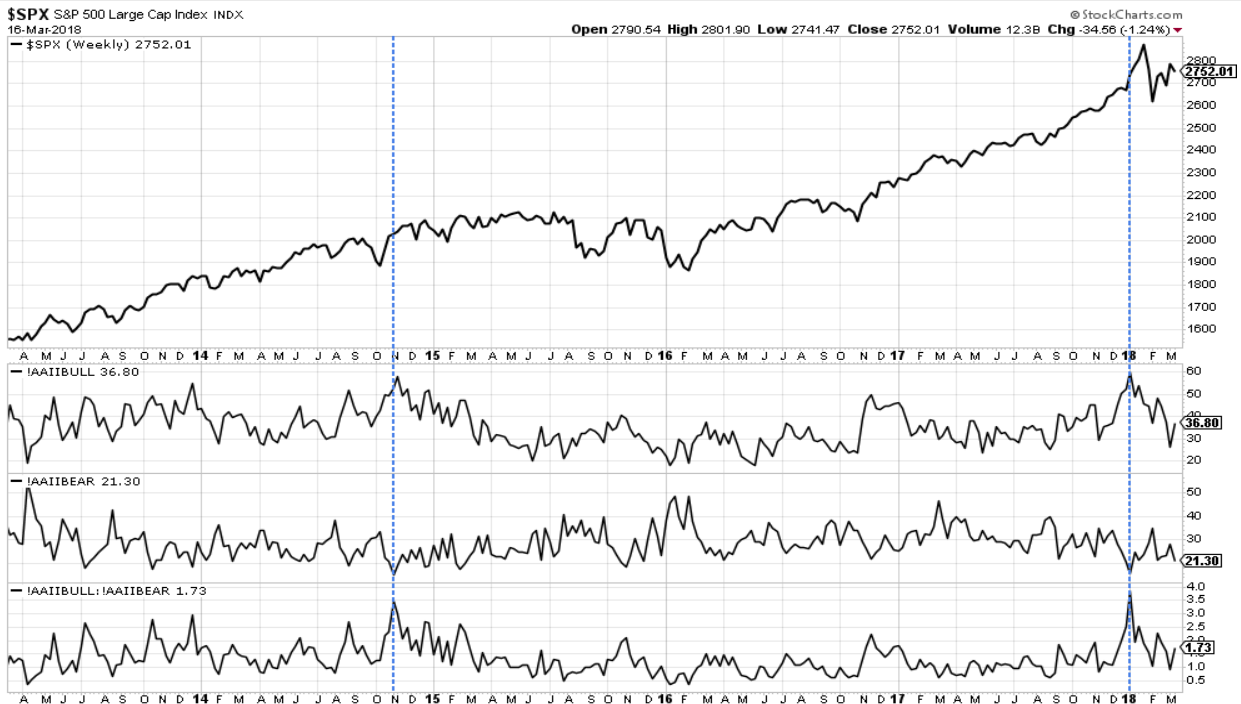
자료: Stockcharts.com, 메리츠증권증권 리서치센터

2월 Flash Crash 이후: 바닥 통과

[그림 7: 단기 투자 심리 과열은 해소]

미국 개인투자자협회(AAII)가 집계하는 긍정적 전망 비율이 30% 이하로 하락. 지난 1월 60% 이상으로 치솟았던 투자 심리 과열 구간은 해소. 그러나 아직 부정적 전망 비율은 낮은 수준

그림7 S&P 500 지수, AAII 긍정적 전망 비율, AAII 부정적 전망 비율, AAII 긍정적/부정적 Ratio



자료: Stockcharts.com, 메리츠증권증권 리서치센터

[그림 8~9: 시장 Breathe]

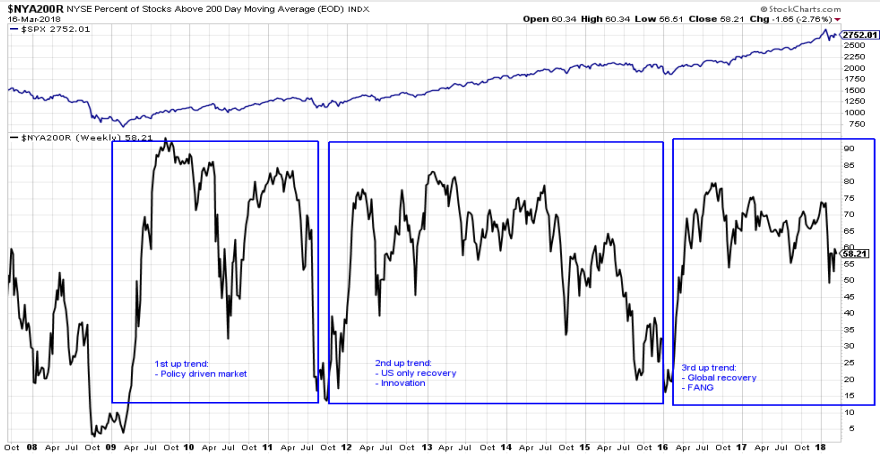
버블 고점을 판단하는 기술적 지표 가운데 시장 Breathe가 약해지는 현상에 주목. 시장 Breathe는 상승 종목수가 확산 혹은 축소되는지를 통해 판단. AD Line으로 볼 때 시장 Breathe는 여전히 강함. 단 200일 이평선 상회비율은 60% 이하로 하락. 50% 이하로 떨어질 때 경고 신호

그림8 S&P 500 AD Line(실선, 등락선), S&P 500(점선)



주: AD Line은 상승종목수에서 하락종목수를 차감하여 누적 합산
 자료: Stockcharts.com, 메리츠증권 리서치센터

그림9 S&P 500(위), 200일 이평선 상회비율(아래)



주: 200일 이평선 상회비율은 인덱스 구성 항목 가운데 200일 이동평균선을 상회하는 종목 수 비율
 자료: Stockcharts.com, 메리츠증권 리서치센터

그림10 미국 철도운송 증가율



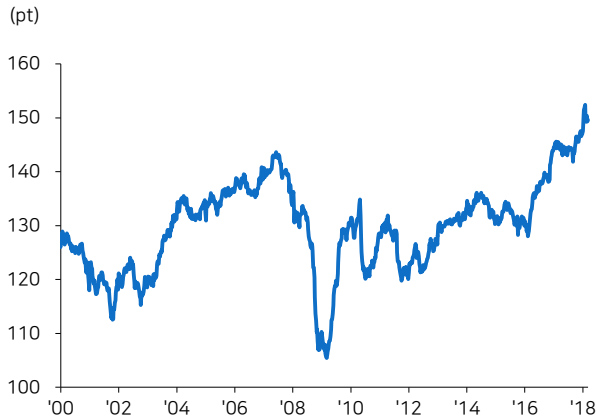
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림11 미국 철강산업 가동률



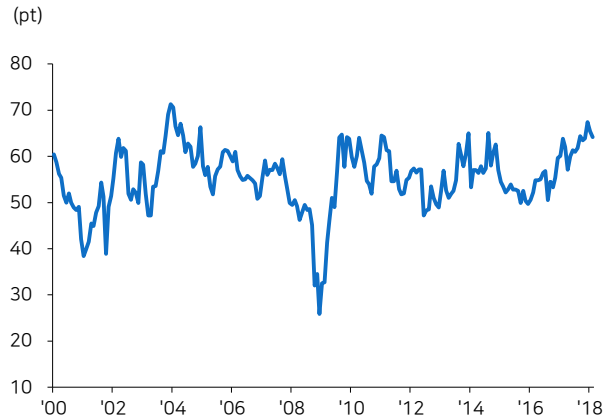
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림12 ECRI 선행지수(Level)



자료: ECRI, 메리츠증권증권 리서치센터

그림13 ISM 신규주문



자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 3월 20일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 중간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 3월 20일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 3월 20일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 박중제) 동 자료는 금융투자회사 영업 및 업무에 관한 규정 중 제 2장 조사분석자료의 작성과 공표에 관한 규정을 준수하고 있음을 알려드립니다. 동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.