LEADING
Weekly
Market Insight

2013년 12월 30일

The week of Janus – 변화가 예상되는 글로벌시장

- **연말 랠리의 종결과 변화가 예상되는 신년 글로벌 주식시장**

선진국 시장 중심 산타 랠리 전개

지난 주 글로벌 주식시장은 미국 양적완화 축소 관련 불확실성 해소 및 미국, 유럽경제지표 호조로 산타랠리가 지속되며 미국 주식시장은 사상최고치 경신행진이 이어지는 강세장을 보였다. 한편, 개도국 시장도 강세를 보이긴 했으나, 그 강도는 선진국에 비해 다소 떨어지는 모습을 보이며 금년 중 지속된 선진국 시장 강세, 이머징 시장 부진의 모습이 연말에도 동일하게 나타나고 있다.

1월 효과에 대한 기대감 유효하나, 미국 시장 과열 우려 상존

통상적으로 1 월에는 새로운 한 해를 시작하면서 경제의 희망적이고 긍정적인 측면을 반영하면서 주식시장도 강세를 보이는 "1 월 효과"를 누리는 경우가 많았다. 내년의 경우에도 미국 경제의 경우 고용시장 회복과 함께 소비와 투자도 증가가 예상되고 있고, 유럽도 더디긴 하지만 금융위기를 겪었던 남유럽 국가들의 경제가 회복세를 보이면서 (+) 성장에 대한 기대가 강해지고 있다. 이에 따라 1 월 글로벌 주식시장도 강세를 보일 수 있는 여건은 마련되어 있다.

하지만, 양적 완화 축소 관련 불확실성 해소 국면에서 이어지고 있는 미국 주식시장의 랠리는 미국 주식시장 변동성 지수(VIX)가 보여 주고 있는 것 처럼 일정 부분 과열된 것으로 판단되며, 과열에 대한 조정이 필요한 시기가 도래한 것으로 판단한다. 이는 4 분기 실적 시즌이 개시되는 다음 주부터 시장이 실적을 소화하는 과정에서 예상보다 실적이 강하지 못할 경우 조정의 빌미로 작용할 수 있을 것으로 보며, 1 월말이 가까워지면 1 월 FOMC 에서 추가로 줄어들 양적 완화 축소 규모에 대한 논의 과정에서도 시장의 조정을 이끌 변수는 나타날 수 있을 것으로 판단된다

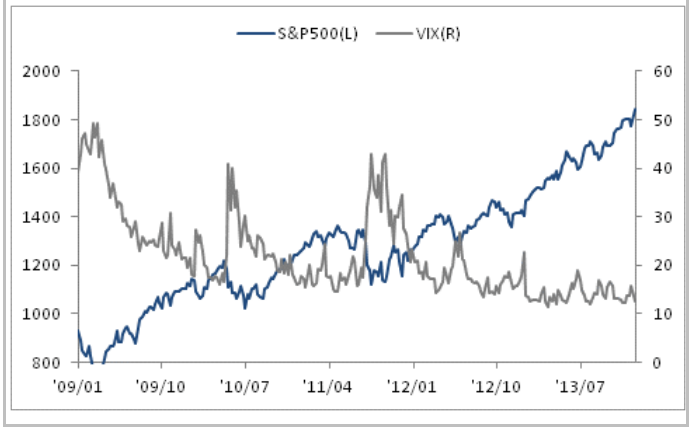
이머징 시장 상대적 저평가 부각 전망

한편, 상대적으로 부진한 모습을 보였던 이머징 시장의 경우 경제지표 호조, 특히 최근 BDI 지수의 개선 및 구리, 니켈 등 비철금속 가격 회복을 통해 나타나는 글로벌 기업들의 투자수요 확대 등으로 경기 모멘텀이 강화되고 있으며, 이와 함께 그의 최저 수준에 근접하고 있는 선진국 시장대비 이머징 시장의 상대적인 밸류에이션 수준을 감안할 때 상대적으로 양호한 주식시장의 흐름을 기대해 볼 수 있을 것으로 전망한다.

한국증시 국내 기관 수급 개선 및 외국인 투자자 관심 제고 전망

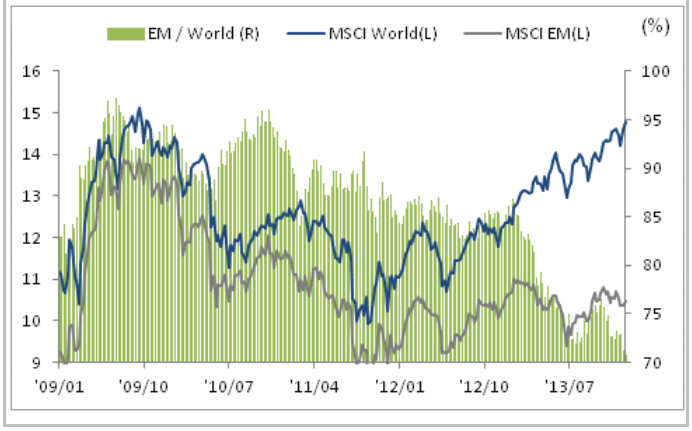
한국 주식시장의 경우 2013 년 연중 9 조 이상 지속적으로 유출되면서 주식시장의 부정적 요인으로 작용해왔던 주식형 수익증권 자금이 최근 1 개월 동안 1.4 조의 순유입세로 전환되고 있는 점과 상대적으로 저렴해진 밸류에이션 수준에 따른 외국인 투자자들의 관심 제고 가능성 등을 감안할 때 연말부터 이어지고 있는 상승 추세가 1 월에도 지속될 것으로 전망한다.

Exhibit 1 S&P500 지수와 VIX 지수



Source :Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 2 MSCI World 대비 MSCI EM 지수 상대 PER



Source :Bloomberg, 리딩투자증권

지역별주식시장전망

- **미국**

지난 주 미국 증시는 크리스마스 연휴에 따른 거래량 감소로 한산한 장세를 보였지만 연준의 테이퍼링 관련 불확실성 해소와 개인소비, 내구재주문, 신규주택매매 등 경제지표 호조로 상승 랠리를 이어갔다. 이에 따라 지난 주 다우존스는 올해 들어 50 번째, S&P500 은 44 번째 사상 최고치 경신행진을 이어갔다. 미국 주식시장의 단기 과열 신호 등을 감안할 때 이번 주는 쉬어가기 장세를 보일 것으로 전망된다. VIX 지수는 박스권 저점까지 하락하며 위험선호도가 고점수준을 보이며 주식시장이 과열신호를 보이고 있고, 10 년 만기 국채금리도 3%에 근접하며 금리도 절대수준은 여전히 낮은 수준이지만 단기에 상승폭이 큰 점은 주식시장에도 우호적이라고 볼 수 없다. 또 1 월이 시작되면서 1 월 FOMC 의 QE 축소 규모에 대한 관심과 우려도 증가할 것으로 눈치보기 장세를 보일 수 있다고 판단한다. 한편 미국의 경제지표는 호조를 보이며, 미국경제의 순항이 이어질 것임을 시사할 전망이다. 구체적으로 이번 주에는 주택관련지표와 12 월 소비자기대지수, 시카고 PMI 지수, 12 월 ISM 제조업 지수, 11 월 건설지출, 12 월 총 차량판매 등이 발표될 예정이며 몇몇 지표가 전월 수준을 소폭 밑도는 수치를 보일 수 있지만 전체적으로 개선 추세는 이어질 것이며, 특히 소비자기대지수의 개선 폭이 클 것으로 컨센서스가 조성돼 있어 경제에 대한 자신감은 상승할 것이다. 한편 3 일(금)에는 버냉키 연준 총재 연설을 비롯해 제프리 래커 리치먼드 연준 총재, 찰스 플로서 필라델피아 연준 총재 연설이 있을 예정으로 시장 투자자들은 관심을 가질 것으로 보인다.

- **유럽**

지난 주 유럽 증시는 휴장일이 많아 한산한 거래를 보인 가운데 미국 경제지표 개선, 미국, 아시아 증시 등 글로벌 시장 상승 영향으로 휴일 이후 큰 폭의 상승세를 이어갔다. 이번 주에는 지난 24일~26일 연휴 기간 동안 백화점 등에서 대규모 세일이 진행된 것에 대해 소매업체들이 연휴 판매액을 발표할 것으로 예상되고 있으나, 기대치에 부응하지는 못할 것으로 전망된다. 유로존 경제지표 회복에도 불구하고 소비 심리는 좀처럼 살아나지 못할 것으로 보이기 때문이다. 프랑스의 경우 소비 회복 부진, 여전히 높은 11% 대의 실업률 영향으로 작년 같은 기간 조사 때보다 매출이 약17%나 줄어든 수치를 보일 것으로 예상되고 있다.
한편 이번 주 발표될 경제지표로는 유로존 12월 제조업 PMI(확정치)가 있다. 52.7로 시장에 미치는 영향은 미미할 것으로 보이나, 국가별로 독일은 개선세가 확인되는 반면 프랑스의 경우 다소 부진하게 나올 수 있다는 점은 유의해야겠다.

- **아시아**

12월 중국 경기회복세가 주춤한 가운데 중국 증시는 연말 자금난 우려로 인한 단기금리 급등으로 부진하였다. 12월 20일, 중앙은행의 단기유동성조작(SLO)을 통한 3,000억 위안의 자금 공급에 이어 27일 역RP(역환매조건부채권) 발행을 통한 290억 위안 규모의 유동성 공급으로 9%대까지 급등하던 단기금리가 5%대로 하락하면서 증시의 소폭 반등을 이끌었다. 금주는 연초에 접어들면서 자금난 우려 해소 및 최근 급락에 따른 반발 매수가 지난주에 이어 유입될 것으로 보인다. 한편 연초 발표될 12월 제조업 지표 와 장외시장인 '신삼판' 시범지역의 전국 확대 및 1월 중 IPO재개에 따른 유동성 이슈에 주목할 필요가 있다.

- **한국**

금주 한국증시는 12월 31일과 1월 1일 휴장으로 주 초반 거래량은 부진할 것으로 전망하나 2014년 국내 경제회복 기대감에 따른 증시대기자금이 유입이 전망된다. '13년 기업들의 잠정실적 발표가 시작됨에 따라 '13년 연간 실적 개선이 기대 되는 기업과 '14년 실적 턴어라운드 기대 기업에 대한 관심이 높아질 전망이다. 한국 상장기업의 2013년 EPS는 8.7% 성장 (500대 기업 기준)이 예상되며 경기소비재, IT, 통신서비스에 비해 에너지, 소재, 산업재의 실적이 저조한 것으로 나타나고 있으나 이들 섹터들의 경우 '14년에는 기저효과 및 경기회복으로 인한 실적 회복세가 두드러질 것으로 보인다.

1. 미주

➢ 경제

지난 주 발표된 미국 경제 지표는 전반적으로 호조세를 이어갔다. 특히 미 경제의 70%를 차지하는 소비 지표가 호조가 이끌었다. 11월 소비지출이 7개월 연속 증가세로 시장 예측치 평균과도 엇비슷한 수치를 보였고, 소비자심리 지수도 82.5로 지난 달 대비 크게 개선됐다. 개인소득도 예상치 0.5%를 하회했지만 1개월 만에 증가세로 전환(-0.1%→0.2%)했다. 또 기업 설비투자의 선행지표인 미국의 11월 내구재주문이 전월대비 +3.5%로 전망치 +2.0%를 상회해 미 경제의 회복 흐름 지속을 재확인했다. 고용 지표도 호조세를 이어갔다. 지난주 미국의 실업보험청구자 수는 33만8000명으로 전주 대비 4만2000명 감소한 것으로 발표됐다. 이는 9개월래 최저 수준이다. 한편 11월 신규주택판매는 전월 대비 2.1% 감소했는데, 모기지 금리 상승 영향도 있겠지만 전월 수치의 개선세가 컸던 영향도 있었던 것으로 보여, 주택 시장 부진으로 해석하기에는 무리가 있어 보인다.

➢ 주식

지난 주 크리스마스 연휴로 한산한 거래가 이어졌지만 실업보험청구자 수 감소, 내구재 주문 증가 등 경제 지표 호조 영향에 미 금융시장은 리스크온 분위기가 지속되었다. 주간기준으로 다우지수는 1.6%, S&P500지수는 1.3%, 나스닥지수는 1.3% 각각 상승해 2주 연속 상승세를 이어갔다. 다우존스는 올해 들어 50번째, S&P500은 44번째 사상 최고치를 경신하며 연말 산타랠리에 성공했다. 섹터별로 일본의 소프트뱅크가 미 이동통신업체 T모빌의 인수를 논의하고 있다는 소식에 T모빌의 주가가 상승해 통신서비스 섹터가 2.3% 상승했고, 글로벌 수요 개선 기대감에 에너지 섹터와 소재 섹터가 각각 2.0%, 2.3% 상승했다. 한편 애플이 세계 최대 모바일회사인 차이나모바일에 아이폰 5S와 5C를 공급하기로 계약한 데 힘입어 주가가 크게 상승했고, 페이스북도 S&P 500 지수 종목으로 편입된 효과로 급등해 IT섹터가 1.8% 상승했다. 또 지난 주 있었던 크리스마스 소비 시즌도 IT섹터에 긍정적 영향을 미친 것으로 보인다. 한편 신고가 행진을 이어가던 트위터는 맥쿼리에서 투자 의견을 '중립'에서 '시장수익률 하회'로 강등해 금요일에 13.04% 급락하기도 했다. 유틸리티 섹터는 국채 수익률 상승에 따른 높은 배당 수익률 매력이 감소해 주간 단위로 0.2% 하락했다.

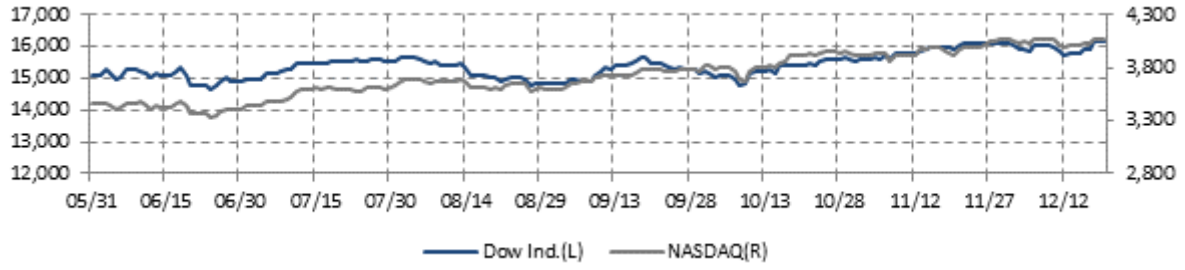
➢ 채권 & 외환

연말연휴 효과로 많은 투자자들이 장외에 머물며 한산한 장을 보인 가운데, 미국 국채 금리는 경기지표가 호조를 보인 영향에 상승했다. 10 년물 금리는 3%로 마감하며 올 들어 두 번째로 3%를 웃돌았다. 단, 크리스마스 연휴로 거래량이 저조했기 때문에 큰 의미를 부여할 필요는 없어 보인다. 미국 달러화도 내구재 주문 등 예상을 앞지른 경제지표 개선세에 강세를 보이기도 했지만 연휴 영향으로 한산한 분위기가 이어져 보합 수준에서 마감했다. 연휴를 마치고 돌아온 시장 참여자들은 달러화 매수에 나설 것이며 내년 초에도 달러화 강세 흐름이 지속될 것으로 전망된다.

Exhibit 3 주간 경제 지표 동향

구분	일자	국가	지표명	단위	지표			변화치	
					시장 예상치	발표치	직전치	시장 대비	직전 대비
발표	2013-12-23	미국	개인소비지수	(%)	0.50	0.50	0.30	0.00	0.20
발표	2013-12-23	미국	개인소득	(%)	0.50	0.20	-0.10	-0.30	0.30
발표	2013-12-23	미국	미시간대 기대지수		83.00	82.50	82.50	-0.50	0.00
발표	2013-12-24	미국	MBA 주택융자 신청지수	(%)		-6.30	-5.50		-0.80
발표	2013-12-24	미국	내구재 주문	(%)	2.00	3.50	-2.00	1.50	5.50
발표	2013-12-24	미국	주택가격지수(전월대비)	(%)	0.50	0.50	0.30	0.00	0.20
발표	2013-12-25	미국	신규주택매매 (전월대비)	(%)	-0.90	-2.10	25.40	-1.20	-27.50
발표	2013-12-25	미국	리치몬드 연방 제조업지수		10.00	13.00	13.00	3.00	0.00
발표	2013-12-26	미국	신규 실업수당 청구건수	(천)	345.00	338.00	379.00	-7.00	-41.00
발표	2013-12-26	미국	실업보험연속수급신청자수	(천)	2,827.00	2,923.00	2,884.00	96.00	39.00
예정	2013-12-31	미국	미결주택매매(전월대비)	(%)	1.00		-0.60		
예정	2013-12-31	미국	달라스 연준 제조업 활동		2.00		1.90		
예정	2013-12-31	미국	S&P/케이스쉴러 주택가격 지수 NSA		165.49		165.66		
예정	2013-12-31	미국	시카고 구매자협회		60.50		63.00		
예정	2014-01-01	미국	소비자기대지수		76.30		70.40		
예정	2014-01-02	미국	Markit 미국 PMI 최종		54.70		54.70		
예정	2014-01-03	미국	ISM 제조업지수		56.90		57.30		
예정	2014-01-03	미국	건설지출 전월대비	(%)	0.60		0.80		
예정	2014-01-03	미국	ISM 뉴욕				69.50		

Exhibit 4 미국 주요 지수 추이



Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 5 달러 인덱스 추이

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 6 미국 10 년 채권 수익률 추이

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 7 미국 주요 섹터별 수익률

	종가	수익률(%)			
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)	(YTD)
MSCI AC World	406.8	1.6	1.2	5.6	19.7
다우종합	16,478.4	1.6	2.4	8.0	25.7
NASDAQ	4,156.6	1.3	2.8	9.9	37.7
S&P 500	1,841.4	1.3	1.9	8.8	29.1
S&P 500 에너지	651.0	2.0	2.7	6.7	22.1
S&P 500 소재	290.8	2.3	4.1	9.3	22.4
S&P 500 산업재	450.5	1.5	3.2	11.7	37.0
S&P 500 경기소비재	526.0	1.1	1.5	9.0	39.9
S&P 500 필수소비재	441.5	0.6	-0.2	6.5	22.4
S&P 500 헬스케어	641.5	0.9	0.4	9.2	38.6
S&P 500 금융	293.9	0.8	1.3	8.7	32.8
S&P 500 IT	581.9	1.8	3.9	11.4	25.5
S&P 500 통신서비스	155.6	2.3	-0.9	3.6	6.5
S&P 500 유틸리티	192.2	-0.2	-0.0	1.1	8.2

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 8 미국 주요 종목 등락률

종목명	종가 (USD)	수익률(%)			
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)	(YTD)
CISCO SYSTEMS INC	22.0	4.5	3.5	-5.6	500.0
EXPRESS SCRIPTS	70.6	4.0	4.6	14.0	475.0
CATERPILLAR INC	90.9	3.8	7.3	8.4	453.6
ORACLE CORP	38.0	3.8	7.6	12.4	501.8
AMERICAN EXPRESS CO	89.2	3.2	4.2	17.5	455.5
UNITEDHEALTH GROUP	74.7	3.2	0.4	3.8	457.4
UNITED TECHNOLOGIES	112.8	3.0	1.2	3.1	439.9
PRICELINE.COM INC	1,170.3	-1.8	-1.4	15.3	460.2
BANK OF AMERICA	15.7	-0.5	-1.0	12.7	500.0
PFIZER INC	30.6	-0.2	-3.9	6.1	520.3
BIOGEN IDEC INC	277.2	-0.0	-5.7	13.2	467.9
PROCTER & GAMBLE	82.0	0.1	-2.7	6.2	523.5
JOHNSON & JOHNSON	92.4	0.4	-2.8	6.5	525.3
COSTCO WHOLESALE	118.5	0.5	-5.5	2.4	475.0

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 9 미국 주요 채권 지표

주요 채권	종가(%)	수익률(bp)		
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)
국고채 10년	3.00	11.1	26.3	37.6
국고채 5년	1.74	6.0	37.1	33.4
LIBOR 3M	0.25	-0.2	0.8	-0.2
EUR-LIBOR 3M	0.27	0.2	8.3	11.4

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 10 달러 환율 추이

주요 환율	종가	통화가치 변동률(%)		
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)
달러 인덱스	80.39	-0.2	-0.2	0.1
USD/EUR	1.375	0.6	1.2	1.7
JPY/USD	105.17	-1.0	-2.8	-6.6
CNY/USD	6.07	0.0	0.4	0.8

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

2. 유럽

➢ 경제

유럽 경제가 전반적으로 서서히 회복되고 있는 가운데 프랑스가 유로존 경제 회복의 최대 변수로 떠오르고 있다. 지난 주 발표된 유로존 경제 지표 중 관심을 끌었던 프랑스 3 분기 국내총생산(GDP) 성장률 확정치가 전분기 대비 0.1% 감소하며 부진하게 발표됐기 때문이다. 2 분기 0.6% 상승으로 9 개월 만에 성장 흐름을 보였지만 불과 1 분기 만에 위축세로 돌아선 것이다. 특히 프랑스의 경우 경제성장의 50%정도를 소비가 기여하고 있는데 11 월 소비자 지출이 전월 대비 1.4% 증가하긴 했으나 전반적인 소비가 최근 둔화되는 흐름을 보이고 있어 전체 경제를 훼손시킬 것에 대한 우려가 높아지고 있다. 이에 더해 정치 불안까지 겹쳐 유로존 회복에 찬물을 끼얹는 요인으로 주목되고 있다. 지난 2012 년 5 월 당선 후 집권 2 년째를 향하고 있는 프랑소와 올랑드 대통령은 심각한 지지율 하락에 직면해 있다. 프랑스 일간지 르 피가로가 지난 11 월 실시한 조사한 올랑드 대통령 지지율은 15%로 2 차 세계대전 이후 역대 대통령 중 최저 지지율을 기록했다. 국내 여론의 불만이 늘어나고 있는 상황에서 유럽통합을 강화하고자 하는 올랑드의 정책은 우려를 증폭시키고 있는 것이다.

한편 그리스는 11 월까지 누적 기조재정수지가 3 억 유로 흑자를 기록해 올해 목표한 흑자전환이 달성될 전망이다. 재정 수지가 흑자로 바뀌면 그리스가 대외 채권단과 구제금융을 받는 협상에서 유리한 입장이 될 것으로 보인다. 그리스 정부는 내년 예산을 짜면서 경제 성장률을 0.6%로 추정해 그리스는 7 년 만에 성장세로 돌아설 것으로 전망된다.

➢ 주식

유럽 증시는 경제 지표 발표도 제한되고 특별한 이벤트가 없는 가운데 크리스마스, 박싱데이 연휴로 24~26 일 대부분 시장이 휴장 혹은 조기 장마감을 해 거래량은 한산했다. 그 와중 미국 경기 회복에 대한 기대감과 더불어 최근 독일을 중심으로 경제 지표가 긍정적으로 나오면서 투자자들의 심리가 회복되어 한산한 거래 속에 상승 움직임은 유지되었다. 특히 연휴가 끝난 후 미국 증시, 아시아 증시의 상승세가 유로존에도 상승 요인으로 작용했고 달러 대비 유로화 가치가 오른 것도 호재로 작용했다. 대부분의 유럽 국가들이 2% 내외 수준 상승한 가운데 재정수지 흑자 전망과 내년 경제 성장률에 대한 기대감이 증가한 그리스의 경우 아테네 지수가 3.7% 급등하는 모습을 보였다. 경제, 정치적 우려가 증가하고 있는 프랑스도 최근 증시가 부진했지만, 지난 주에는 2.0% 상승해 전반적으로 유로존 증시가 연말 산타랠리를 무리없이 즐기는 양상이 이어졌다.

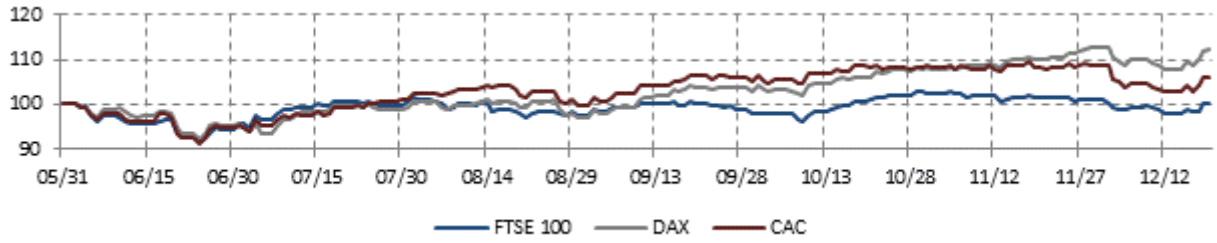
➢ 채권 & 외환

지난 주 유로존 채권 시장도 크리스마스 연휴로 한산한 거래 속에 마무리 됐다. 주식시장 호조로 전반적인 유로존 국채 수익률이 상승한 가운데 그리스 경제에 대한 기대감이 상승해 그리스 10 년 국채 수익률은 전주 대비 12.7bp 하락한 8.3%로 마감했다. 한편 향후 유로존 지역의 채권에 대한 수요가 증가할 것이라는 기대가 높아지고 있다. 미국의 양적완화 축소가 시작된 가운데 통화 완화정책이 지속되고 있는 유럽의 하이일드 채권이 상대적으로 주목을 끌 수 있기 때문이다. 또 유로존의 경기회복이 미국에 비해 천천히 진행돼 유럽에 대한 투자 기대 수익률이 더욱 높아졌기 때문이다. 한편 달러 대비 유로화 가치는 전주 대비 0.6% 상승했다. 독일 중앙은행 분데스방크의 엔스 바이트만 총재는 "물가상승률이 낮다는 것이 기준금리를 낮게 유지할 이유가 되어선 안 된다"고 경고한 것이 상승 요인으로 작용했다.

Exhibit 11 유럽 경제 지표

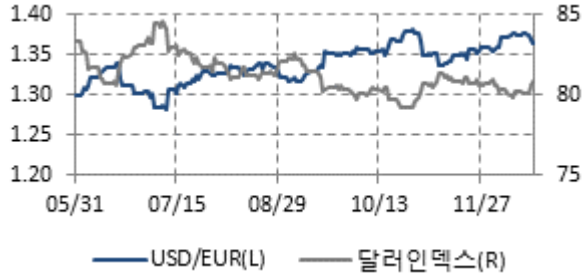
구분	일자	국가	지표명	단위	지표			변화치	
					시장 예상치	발표치	직전치	시장 대비	직전 대비
발표	2013-12-23	독일	수입물가지수 전월비	(%)	-0.10	0.10	-0.70	0.20	0.80
발표	2013-12-23	독일	수입물가지수 전년비	(%)	-3.10	-2.90	-3.00	0.20	0.10
발표	2013-12-24	프랑스	GDP(전분기대비)	(%)	-0.10	-0.10	-0.10	0.00	0.00
발표	2013-12-24	프랑스	소비자 지출 MoM	(%)	0.30	1.40	-0.20	1.10	1.60
발표	2013-12-27	프랑스	전체 구직자	(천)	3,270.00	3,293.00	3,275.20	23.00	17.80
발표	2013-12-27	프랑스	PPI 전년비	(%)	-1.20	-0.60	-1.40	0.60	0.80
예정	2014-01-02	프랑스	PMI 제조업		47.10		47.10		
예정	2014-01-02	독일	PMI 제조업		54.20		54.20		
예정	2014-01-02	유로존	PMI 제조업		52.70		52.70		
예정	2014-01-02	영국	PMI 제조업		58.40		58.40		
예정	2014-01-03	영국	전국 주택 가격 MoM	(%)	0.70		0.60		
예정	2014-01-03	영국	전국 주택 가격 NSA YoY	(%)	7.10		6.50		

Exhibit 12 유럽 주요 증시 추이



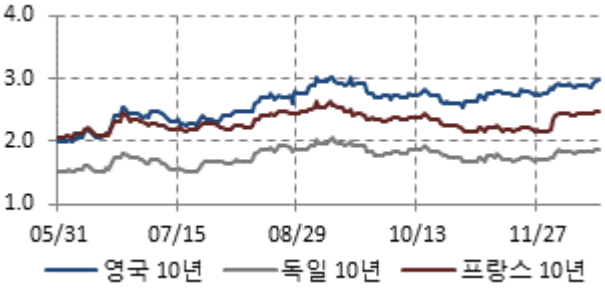
Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 13 유로화 추이



Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 14 주요국 채권 금리 추이



Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 15 유럽 주요국 수익률

	종가	수익률(%)			
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)	(YTD)
MSCI EMU	102.3	2.0	0.6	6.6	20.3
FTSE EUROTOP 100	2,666.2	2.0	0.7	4.5	14.7
Euro Stoxx 50	3,111.4	2.0	0.6	6.6	18.0
영국 FTSE 100	6,750.9	2.2	1.4	3.7	14.5
독일 DAX	9,589.4	2.0	2.2	10.7	26.0
프랑스 CAC 40	4,277.7	2.0	-0.6	2.2	17.5
이탈리아 FTSE MIB	18,956.5	2.1	-0.7	7.4	16.5
스페인 IBEX 35	9,900.1	2.2	0.4	7.3	21.2
포르투갈 PSI 20	6,644.3	2.0	2.1	10.7	17.5
그리스 ASE	1,165.2	3.7	-1.3	13.0	28.3
스위스 SPI	7,850.8	1.7	-0.2	2.7	24.8
러시아 RTS	1,445.9	1.1	2.8	0.9	-5.3
터키 ISE 100	63,885.2	-8.2	-14.3	-14.6	-18.3
남아공 TOP40	40,974.7	2.9	1.7	3.0	17.8

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 16 유럽 주요 종목 등락률

국가	종목명	섹터	시가총액 (USD bn)	수익률(%)	
				(1 주)	(1 개월)
영국	CARNIVAL PLC	경기소비재	32.5	13.9	12.0
영국	VEDANTA RESOURCES PLC	소재	4.0	12.4	3.0
영국	KAZAKHMYS PLC	소재	1.6	12.1	-2.3
영국	EVRAZ PLC	소재	2.7	10.9	3.3
영국	PETROFAC LTD	에너지	6.9	10.4	-3.1
영국	SERCO GROUP PLC	산업재	4.0	9.3	12.0
독일	LANXESS AG	소재	5.5	8.8	0.7
프랑스	EDF	유틸리티	64.8	-0.1	-7.1
독일	HEIDELBERGCEMENT AG	소재	14.1	0.5	-5.5
프랑스	RENAULT SA	경기소비재	23.8	0.7	-9.6
프랑스	ALCATEL-LUCENT	IT	12.7	0.9	6.8
독일	DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	산업재	9.8	1.1	-2.9
영국	JOHNSON MATTHEY PLC	소재	11.0	1.1	1.8
영국	ASTRAZENECA PLC	헬스케어	74.6	1.3	5.4

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 17 유로화 환율 / 주요국 채권 지표

주요 환율/채권	종가(%)	변동률(%, bp)		
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)
USD/EUR	1.37	0.6	1.2	1.7
영국 10년	3.1	13.1	33.7	36.6
독일 10년	2.0	8.5	26.0	17.7
프랑스 10년	2.6	10.7	40.6	23.8

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 18 남유럽 채권 지표

주요국 채권	종가	변동률(bp)		
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)
이탈리아 10년	4.2	9.1	16.3	-20.3
스페인 10년	4.2	8.1	7.0	-13.8
포르투갈 10년	6.0	-0.1	14.7	-78.6
그리스 10년	8.3	-12.7	-39.6	-102.2

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

3. 아시아

➢ 경제

회복세를 보이던 중국 실물경기가 12 월 들어 다시 주춤거리고 있다. 제조업 지표 부진에 이어 지난 금요일 통계국에서 발표한 1 월~11 월 규모이상 공업기업(국영기업 및 매출 500 만 위안 이상 제조업체) 이익도 5.33 조 위안으로 YoY+13.2%를 기록하여 1 월~10 월 증가속도(13.7%) 대비 소폭 하락세를 보였다.

일본의 경우 지난주 11 월 주요 경제지표가 대거 발표된 가운데 소매판매는 MoM+1.9%로 예상치(MoM+1.00%)를 상회하여 호조세를 보인 가운데 광공업생산은 MoM+0.1%로 예상치(MoM+0.4%)를 하회하였다. 한편 11 월 근원 CPI(식품제외)는 1.2% 상승하여 2008 년 10 월 이후 최고치을 기록하면서 디플레이션 탈출 가능성을 높였다.

금주는 신년연휴를 앞두고 중국 증시는 2014 년 1 월 1 일, 홍콩 증시는 12 월 31 일 오후~1 월 1 일, 일본 증시는 12 월 31 일~1 월 3 일까지 휴장한다.

➢ 주식

지난주 중국 증시는 단기금리가 4 일 연속 하락세를 보이면서 자금경색에 대한 불안감이 완화되어 2100 선을 회복하였다. 홍콩 증시는 성탄절 연휴로 거래일이 3 일로 제한된 가운데 본토 자금 경색 우려 완화로 투자심리가 회복되어 기술주 중심으로 반등세를 보이면서 항셍지수가 전주 대비 1.9% 상승하였다. 일본 증시는 미 연준의 미니 테이퍼링, 고용지표 호조로 엔화 약세 현상이 심화되어 닛케이지수는 8 거래일 연속 상승세를 보였다.

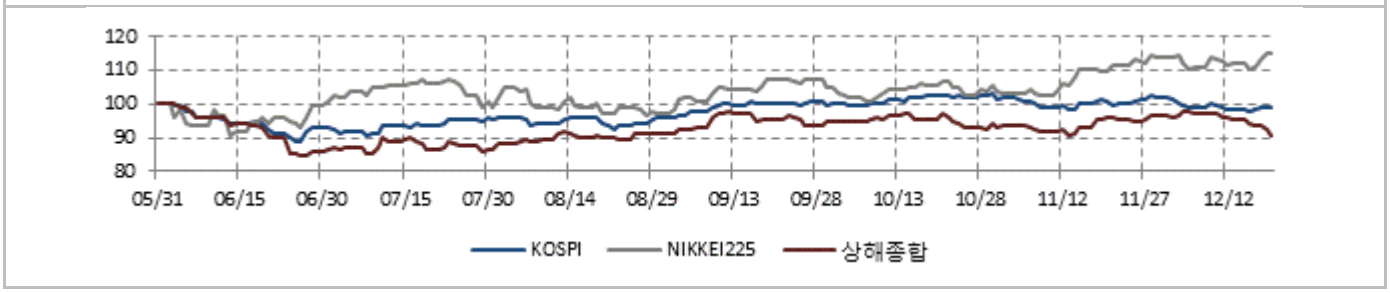
➢ 채권 & 외환

중앙은행의 유동성 공급으로 급등하던 중국 단기금리가 하락세를 보였다. 전주에 이어 중앙은행은 지난 27 일 공개시장조작을 통한 역 RP 발행으로 시장에 290 억 위안 규모의 유동성을 공급하였다. 이에 최근 9%대까지 급등하여 신용경색 우려를 확산시켰던 7 일물 환매조건부채권(RP) 금리는 27 일 5%대까지 하락, 7 일물 Shibor 금리 역시 5%까지 하락하였다. 미국 고용 지표가 호조를 보여 미국 경제 낙관론이 힘을 얻으면서 엔화 약세가 심화되어 엔 달러 환율은 105 엔대를 돌파하였다.

Exhibit 19 아시아 경제 지표

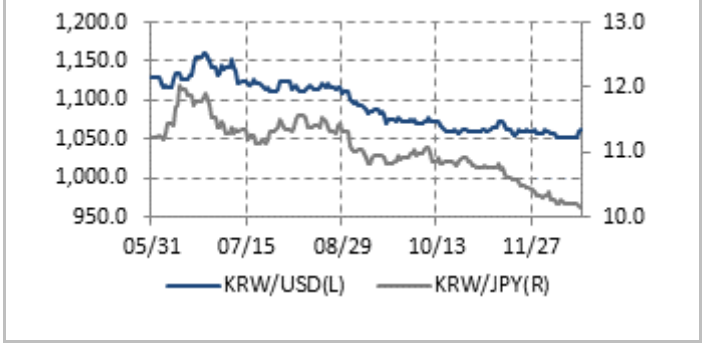
구분	일자	국가	지표명	단위	지표			변화치	
					시장 예상치	발표치	직전치	시장 대비	직전 대비
발표	2013-12-25	일본	기업 서비스 가격 지수 YoY	(%)	0.80	1.00	0.80	0.20	0.20
발표	2013-12-26	한국	할인점 매출 (전년대비)	(%)		1.00	-6.40		7.40
발표	2013-12-26	한국	백화점 매출 (전년대비)	(%)		5.30	-2.20		7.50
발표	2013-12-26	한국	소비자 기대지수			107.00	107.00		0.00
발표	2013-12-27	일본	Markit/JMMA 제조업 PMI			55.20	55.10		0.10
발표	2013-12-27	일본	총 가계지출 전년비	(%)	1.80	0.20	0.90	-1.60	-0.70
발표	2013-12-27	일본	실업률	(%)	3.90	4.00	4.00	0.10	0.00
발표	2013-12-27	일본	근원 CPI (전년대비)	(%)	1.10	1.20	0.90	0.10	0.30
발표	2013-12-27	일본	광공업생산 MoM	(%)	0.40	0.10	1.00	-0.30	-0.90
발표	2013-12-27	일본	소매판매 (전월대비)	(%)	1.00	1.90	-1.00	0.90	2.90
발표	2013-12-27	중국	산업 수익 연초대비 전년대비	(%)		13.20	13.70		-0.50
예정	2013-12-30	한국	BoP 경상수지	($백만)			9,507.60		
예정	2013-12-30	한국	산업생산 SA 전월비	(%)	-0.50		1.80		
예정	2013-12-30	한국	경기순환형 선행 지수 변동				0.40		
예정	2013-12-31	한국	CPI (전년대비)	(%)	1.00		0.90		
예정	2014-01-01	한국	수출 YoY	(%)	4.80		0.20		
예정	2014-01-01	한국	수입 YoY	(%)	1.50		-0.60		
예정	2014-01-01	한국	무역수지	($백만)	3,570.00		4,804.00		
예정	2014-01-01	중국	제조업 PMI		51.20		51.40		
예정	2014-01-02	중국	HSBC/Markit 제조업 PMI		50.50		50.80		
예정	2014-01-03	중국	비제조업 PMI				56.00		

Exhibit 20 아시아 주요 지수 추이



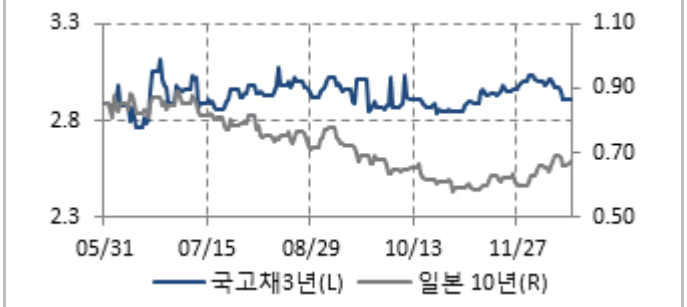
Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 21 원화환율추이



Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit22 한국국고채 3 년 VS 일본 10 년추이



Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 23 아시아주요국수익률

	종가	수익률(%)			
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)	(YTD)
MSCI Asia Pacific	140.3	1.2	-1.1	-0.3	8.5
MSCI EM	997.6	0.9	-1.4	-0.2	-5.5
한국 KOSPI	2,002.3	1.0	-2.1	-0.5	0.3
일본 NIKKEI 225	16,178.9	1.9	2.9	9.6	55.6
중국상해종합	2,101.3	0.8	-5.3	-2.7	-7.4
홍콩항생	23,243.2	1.9	-2.3	0.2	2.6
호주 ASX 200	5,324.1	1.1	-0.2	0.3	14.5
뉴질랜드 NZX 50	4,767.4	1.8	-0.9	-0.3	17.2
인도 SENSEX 30	21,193.6	0.5	3.2	7.4	9.1
싱가포르 STI	3,149.8	1.8	-1.1	-1.9	-0.5
태국 SET	1,298.7	-3.3	-4.5	-8.4	-6.7
인도네시아자카르타	4,213.0	0.4	-0.5	-4.8	-2.4
필리핀PSEi	5,889.8	0.9	-4.5	-7.7	1.3
베트남호치민	506.4	0.4	-0.3	4.1	22.4

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 24 아시아주요종목등락률

국가	종목명	섹터	시가총액 (USDbn)	수익률(%) (1 주)	(1 개월)
중국	GREAT WALL MOTOR CO LTD-A	경기소비재	19.5	9.0	-8.4
중국	SANAN OPTOELECTRONICS CO L-A	IT	6.1	8.6	11.9
한국	DONG-A SOCIO HOLDINGS CO LTD	헬스케어	0.6	7.9	2.0
한국	KOREA ELECTRIC POWER CORP	유틸리티	21.0	5.2	7.0
한국	SK HYNIX INC	IT	24.7	5.0	3.4
한국	KIA MOTORS CORPORATION	경기소비재	21.5	4.5	-7.1
일본	JFE HOLDINGS INC	소재	14.7	4.1	8.8
일본	SHOWA SHELL SEKIYU KK	에너지	3.8	-5.6	-8.5
일본	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	헬스케어	36.3	-4.6	-2.3
한국	SK TELECOM	통신서비스	17.4	-3.4	0.2
홍콩	ESPRIT HOLDINGS LTD	경기소비재	3.8	-2.5	-7.9
한국	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	IT	194.9	-2.2	-6.6
한국	KT&G CORP	필수소비재	9.7	-2.1	-3.5
일본	JX HOLDINGS INC	에너지	12.4	-1.9	-2.1

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 25 아시아주요채권지표

주요채권	종가(%)	수익률(bp)		
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)
한국 국채 5년	3.23	-3.6	-10.3	15.7
일본 10년	0.70	2.3	9.9	2.2
중국 10년	4.48	-12.7	-2.5	48.4
호주 10년	4.28	-1.5	2.2	41.1

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit26 달러환율추이

주요환율	종가	통화가치변동률(%)		
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)
KRW/USD	1,054.36	0.65	0.66	1.83
JPY/USD	105.17	-1.02	-2.80	-6.59
CNY/USD	6.07	0.02	0.38	0.81
AUD/USD	1.13	-0.61	-2.93	-4.81

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

➢ **한국**

전주 한국증시는 미연준의 양적완화 축소에 대한 불안감 해소와 내년 경기회복 기대로 연말 랠리가 전개되며 1.0% 상승하였다.

증시 불확실성 제거와 함께 한국증시는 외국인과 기관투자자의 순매수에 힘입어 상승을 보였다. 배당락을 앞두고 개인투자자는 순매도를 보였으나 배당락 이후 코스닥 중심으로 순매수를 보여 코스닥은 주간 1.7% 상승을 보였다. 한편 2014 년 경기회복 기대감과 증시 상승 기대감으로 국내주식형 펀드는 주간 단위로 1 조 180 억원이 유입되어 주가상승에 긍정적으로 작용하였다.

Exhibit 27 증시주변자금현황

(십억원)	Close	1W(△)	1M(△)	3M(△)	6M(△)	YTD(△)
고객예탁금	13,812.9	761	-548	-3,897	-4,011	-4,201
국내주식형펀드	85,162	1,018	1,440	-3,576	-5,673	-9,225
신용융자(KSE+KOSDAQ)	4,246	-63	-175	-70	-617	334
MMF	71,436	-3,282	-4,332	-3,509	-4,520	7,766

Source:FnGuide, 리딩투자증권

Exhibit 28 투자주체별매매동향

(누적,KSE+KSQ,십억원)	주간	월간	3 개월	6 개월	YTD
외국인	125.8	-1,484.6	3,415.9	14,174.7	4,870.7
기관투자가	1,463.9	3,546.4	-899.9	-4,232.1	4,776.8
(연기금)	187.1	1,101.1	2,444.7	5,966.7	10,555.5
개인	-1,526.5	-1,138.3	-984.6	-7,549.4	-6,117.5
기타	-63.2	-923.5	-1,531.5	-2,393.2	-3,530.1

Source:FnGuide, 리딩투자증권

Exhibit 29 글로벌증시대비국내증시변동

섹터	주간수익률(%)			투자자매매동향 (5 일누적,십억원)		
	한국	MSCIACWI	편차	기관	외국인	개인
전체	0.9	2.0	-1.1	1,322.5	56.7	-1,324.4
에너지	3.1	2.2	0.8	129.1	-56.8	-72.9
소재	1.1	2.7	-1.6	230.7	-37.7	-186.8
산업재	2.0	2.3	-0.3	175.0	-0.5	-172.6
경기소비재	1.8	2.0	-0.3	241.7	-54.0	-178.8
필수소비재	1.1	1.7	-0.6	96.0	-21.4	-73.4
의료	2.2	1.7	0.5	5.6	14.8	-21.2
금융	1.3	1.9	-0.6	172.1	-23.7	-114.7
IT	-0.5	2.3	-2.8	172.0	237.7	-398.6
통신서비스	-0.3	2.0	-2.3	27.3	-5.7	-27.3
유틸리티	2.4	1.3	1.1	73.0	4.0	-78.2

Source:IBES,FnGuide, 리딩투자증권

Exhibit 30 주간투자주체별주요순매수종목

주간기관순매수		주간외국인순매수	
종목명	순매수 (십억원)	종목명	순매수 (십억원)
현대차	147.5	삼성전자	210.7
한국전력	75.9	SK하이닉스	41.7
POSCO	65.2	삼성전자우	30.1
LG화학	56.1	삼성생명	26.7
KB금융	54.9	엔씨소프트	26.6

Source:FnGuide, 리딩투자증권

Exhibit 31 주간투자주체별주요순매도종목

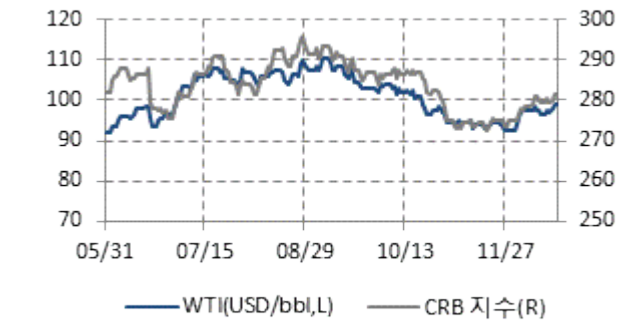
주간기관순매도		주간외국인순매도	
종목명	순매수 (십억원)	종목명	순매수 (십억원)
삼성SDI	-28.2	현대차	-61.3
삼성중공업	-27.6	POSCO	-53.6
NAVER	-19.3	두산인프라코어	-52.3
삼성전자우	-16.7	SK텔레콤	-41.9
STX	-12.3	OCI	-31.2

Source:FnGuide, 리딩투자증권

4.원자재가격동향

미국 난방수요의 증가와 남수단 원유생산 차질로 미국 에너지부의 주간 원유재고가 470 만 배럴 감소한 것으로 발표되어 WTI 는 1.4% 상승하였다. 귀금속 가격은 낙폭과대 심리와 달러 약세로 금과 은은 0.9%, 3.1% 상승하였다. 경기회복 기대감으로 니켈을 제외한 비철금속은 상승세를 보였다. 미국 농무부가 내년 밀 생산량을 최대로 전망하면서 농산물은 약세를 보였고 BDI 지수는 2270 으로 전주 대비 3.1% 상승하였다.

Exhibit 32 원유(WTI)와 CRB 상품지수



Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 33 금과 LME 니켈

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 34 옥수수와대두

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 35 필라델피아반도체지수와낸드가격

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 36 주요원자재가격동향

요원자재	종가 (USD)	수익률(%) (1 주)	(1 개월)	(3 개월)	(YTD)
WTI(NYMEX)	100.3	1.4	8.7	-2.5	9.3
Brent(ICE)	112.2	0.4	1.6	5.9	7.8
천연가스(NYMEX)	4.4	-2.2	12.0	12.6	8.0
금(NYMEX)	1,214.1	0.9	-1.9	-9.4	-28.1
은(CME)	20.0	3.1	1.9	-8.4	-34.2
구리(LME)	7,382.0	2.0	5.2	1.1	-6.9
아연(LME)	2,089.0	2.4	11.8	9.5	0.4
니켈(LME)	14,200.0	-1.5	6.0	1.5	-16.8
알루미늄(LME)	1,810.0	1.4	3.2	-1.6	-12.7
CRB 상품지수	284.2	0.4	3.9	-1.0	-3.7
밀(CBOT)	609.0	-0.7	-8.2	-11.9	-26.8
옥수수(CBOT)	427.5	-1.3	0.2	-8.4	-29.9
대두(CBOT)	1,313.8	-1.3	0.6	1.2	-0.1
필라델피아반도체지수	530.0	1.5	3.9	8.0	38.0
NAND 16Gb MLC	3.4	-0.3	-1.7	-2.6	81.5
DDR3 1G 1333MHz	1.4	0.0	-1.4	-11.0	104.5
Baltic Dry Index	2,277.0	3.1	53.5	12.7	226.2

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

투자전략팀

Strategist 김재호 CFA
(02)2009-7197
kimjh1@leading.co.kr

Quant Analyst 정정원
(02)2009-7068
jwjung@leading.co.kr

미국 담당 (R. A) : 박지미
(02)2009-7059
jmpark1@leading.co.kr

중국 담당 (R. A) : 최미나
(02)2009-7176
mncui@leading.co.kr

*©.2013**LeadingInvestment&SecuritiesCo**.Allrightsreserved*