LEADING
Weekly
Market Insight

2014년 01월 06일

실적을 통한 Reality Check 필요한 글로벌 증시

- **미국 밸류에이션 부담, 중국 PMI 부진, 한국 실적 우려로 글로벌 증시 하락세로 출발**

글로벌 증시 미국 밸류에이션 부담, 중국 PMI 부진으로 조정 진행

지난 주 글로벌 주식시장은 시기적으로 2013 년을 마감하는 한편, 2014 년을 시작하는 복합적 의미를 지닌 시장이었다. 미국 시장의 경우 당사 전략팀의 전망대로 연말 증시는 랠리가 이어지면 마감한 반면, 연초 증시는 밸류에이션 부담으로 조정을 보이는 모습을 보였다. 하지만, 이머징시장은 중국 PMI 부진과 한국 삼성전자 실적 부진 우려가 겹치며 예상보다 큰 폭의 조정이 진행되었다.

이태리, 그리스, 포르투갈 등 유럽 주변부 국 증시 상대적 강세

이머징 시장의 약세는 중국 PMI 에서도 나타났지만, 지난 주 발표된 글로벌 주요국의 PMI 에서 수출 주문 관련 지표가 대부분 약세를 보였던 부분이 투자심리에 부정적인 영향을 미쳤던 것으로 보인다. 이는 외환시장 및 원자재 시장에서 달러화 강세와 함께 원유를 비롯한 원자재 가격의 조정 압력으로 작용했으며 이에 따라 이머징 증시 전반에도 부정적으로 작용했다. 하지만 유럽의 경우 스페인의 구제금융 종료와 함께 스페인, 이태리 등 유럽 주변국 PMI 가 크게 개선되며 이들 지역의 주식시장은 상대적으로 강세를 보이기도 했다.

글로벌 PMI 수출주문지수 부진은 일시적일 전망

하지만 여전히 대부분 주요국의 PMI 가 50 을 상회하는 강세를 보여주고 있고, 미국 경제지표는 양호한 수준을 유지할 것으로 전망되며, 유럽 지표도 개선세를 이어가고 있는 점을 감안할 때, 전월의 PMI 부진은 크게 우려할 부분은 아닌 것으로 판단되며, 이번 주 이후 발표될 미국 고용지표 및 독일 산업생산 등 제반 지표가 호전될 경우 투자심리는 개선될 수 있을 것으로 보인다.

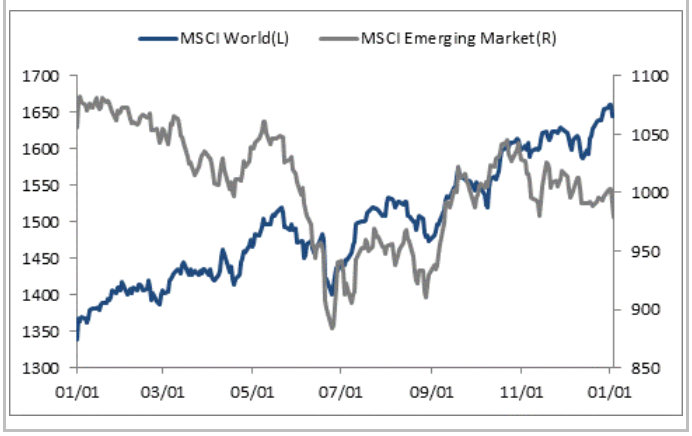
실적시즌 진입으로 실적확인을 통한 국가, 기업간 차별화 진행 전망

한편, 이번 주부터 글로벌 증시는 미국 알코아, 한국 삼성전자를 필두로 본격적인 실적 시즌이 진행되는데, 밸류에이션 부담이 큰 미국의 경우 사상최대수준에 근접해 있는 영업이익률 수준을 감안할 때, 매출증가를 동반한 이익의 개선이 크지 않을 경우 조정압력이 이어질 가능성이 높은 것으로 보인다. 반면, 상대적으로 밸류에이션 부담이 낮고 경기 회복 기대가 고조되고 있는 유럽의 경우 상대적인 긍정적 흐름이 기대된다.

삼성전자 실적우려로 인한 한국 증시 조정은 과도한 수준

중국 시장은 경기둔화 우려와 함께 IPO 재개에 따른 수급 부담이 당분간은 시장을 억누를 것으로 보여 강한 반등은 기대하기 어려울 것으로 보인다. 한편, 지난 주에는 글로벌 IT 하드웨어 대표주인 애플(-4.1%)과 삼성전자(-8.7%)의 주가가 함께 약세를 보였는데, 특히 삼성전자의 경우 지난 주 한국시장 외국인 매도(4,860 억원)의 대부분(4,110 억원)을 차지할 정도로 시장에 미치는 영향이 절대적이었는데, 이번 주 실적 발표에 시장의 관심이 집중될 것으로 보인다. 하지만, 지난 주 삼성전자의 8.7% 급락으로 지수가 2.7% 하락한 한국 증시는 삼성전자 실적 부진 우려가 이미 상당부분 주가에 반영된 점을 감안할 때 반등이 진행될 것으로 전망한다.

Exhibit 1 MSCI World지수와 MSCI EM 지수



Source :Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 2 KOSPI 지수, 삼성전자, 현대차, 기아차 시총 비중 추이

Source :Bloomberg, 리딩투자증권

지역별주식시장전망

- **미국**

글로벌 금융시장의 최대 리스크로 평가되던 미 연준의 테이퍼링이 막상 시행되자 위험자산 투자심리가 개선되는 양상이 보였지만 1 월에 접어 들어서면서 기업 펀더멘털에 비해 주가가 다소 빠른 속도로 상승했다는 인식에 따른 차익실현 압력도 높아지고 있다. 이번 주 1 월 9 일에는 지난 12 월 17~18 일 열렸던 FOMC 회의록이 발표될 예정으로 미국 경제에 대한 진단과 양적완화축소에 속도에 대한 논의가 구체적으로 어떻게 진행됐는지 힌트를 얻을 수 있을 것으로 보인다. 한편 이번 주 발표될 주요 경제 지표로는 10 일 발표될 고용 지표가 있다. 최근 고용의 개선세가 뚜렷한 가운데 12 월 비농업부문 고용자수는 전월대비 소폭 하향될 것으로 컨센서스가 조성돼 있어 양적완화 축소가 부담없는 수준에서 진행될 수 있음을 시사할 것으로 전망된다. 실업률은 이전치와 변동이 없는 7%로 예상된다. 한편 지난 12 월 양적완화 정책을 비롯해 저금리 기조를 지지하는 발언을 하며 시장에 힘을 실어준 비둘기파 인사 존 윌리엄스 샌프란시스코 연방준비은행 총재가 8 일 미국 아리조나주 피닉스시에서 연설할 예정이다. 또 7 일에는 지난 FOMC 의 양적완화 축소에 대해 10 명의 이사 가운데 유일하게 반대표를 던진 보스턴 연방준비은행장인 에릭 로젠그린 이사가 코네티컷 하트보드(Hartford)에서 연설을 한다. 한편 뉴욕 증시는 상승을 이어갈 새로운 기폭제를 찾아 나설 것으로 보이는 가운데, 기업실적에 초점이 맞춰질 것이다. 9 일 알코아를 시작으로 미국의 4 분기 실적발표가 본격적으로 시작될 예정이다. 그 동안 주식 시장의 상승폭이 컸던 만큼 기업들의 실적이 이를 받쳐주지 못할 경우 시장의 변동성과 조정은 불가피 할 것으로 예상된다.

- **유럽**

지난 주 유럽 증시는 중국 지표 부진과 차익실현으로 선진 유럽 국가 중심으로 조정세를 보였지만 이번 주는 유럽의 주요 지표들이 대거 발표되는 만큼 유로존의 개선세를 확인하며 증시에 힘을 실어줄 수 있을 것으로 판단한다. 소매판매와 소비자 기대지수, 경기기대지수, 산업기대지수 개선세가 확인되며 투자심리가 개선될 전망이다. 구체적으로 차주 발표될 12월 서비스, 복합 PMI(확정치) 지수는 모두 전월과 동일한 수준을 보일 것이지만 50선을 상회하는 흐름을 이어가며 완만한 경기 회복이 진행되고 있음을 확인시켜 줄 것이다. 또 다른 지표로는 12월 소비자물가지수(CPI)가 있다. 전년대비 상승률은 ECB의 목표치인 2%에 크게 미달한 0.9%로 예상되지만 드라기 총재가 유럽 경기에 대한 강한 자신감을 나타내고 있기 때문에 1월 9일 열릴 ECB 통화정책 회의에서 추가적인 금리인하 가능성은 낮아 보이며 현재 금리인 0.25%를 유지할 것으로 예상된다.

- **아시아**

지난주 중화권 증시는 중국 제조업 지표 하락으로 경기 성장둔화에 대한 우려가 확대되어 부진하였다. 중국 서비스업 경기 확장세 역시 둔화세를 나타내어 투자심리를 악화시켰다. 금주는 12월 소비자물가지수와 무역수지 등 주요 경제지표 발표가 있는 가운데 제조업 경기 둔화로 수출 증가율이 하락할 가능성이 있을 것으로 판단되어 증시 반등이 제한적일 것으로 전망한다. 또한 금융당국이 16개 기업(1월3일 기준)의 신주발행을 승인하면서 IPO 재개가 확정됨에 따른 물량압박 우려 역시 투자심리를 위축시킬 것으로 판단된다.

- **한국**

금주 한국증시는 1월 7일 삼성전자의 잠정실적 발표와 금통위 금리결정, 옵션만기로 변동성이 높은 장세가 진행될 전망이다. 삼성전자 4분기 영업이익이 컨센서스 9.6조원으로 예상되는 가운데 시장이 우려하고 있는 9조원 하회 여부에 관심이 고조되어 있으며, 달러강세, 엔저로 인해 원/100엔 환율이 1,006원으로 정부와 한은의 환율 개입 여부가 주목된다. 한편, 12월 옵션 만기 이후 외국인을 중심으로 유입되었던 프로그램 차익매수 물량의 축소여부에도 관심이 높아질 전망이나, 지난 주의 조정을 통해 삼성전자 실적 우려는 상당부분 반영된 것으로 판단됨에 따라 분기 실적이 9조원을 하회하지 않는다면 반등을 기대해 볼 수 있을 것으로 전망한다.

1. 미주

➢ 경제

이번 주 고용, 건설지표, 소비자 신뢰지수 등 전반적인 경제 지표는 개선세를 이어갔지만 주요 지표인 제조업 지표가 조정을 보였고, 주택지표 중 일부와 자동차 판매가 다소 부진한 결과를 보였다. 구체적으로 12월 ISM 제조업 구매관리자지수가 57을 기록하며 11월 57.3보다 하락했다. 단, 경기 확장 기준인 50일 선을 7개월 연속 상회해 미국 제조업경기의 회복세가 견고함을 보여줬다. 주택 지표를 살펴보면, 11월 미결 주택 판매지수가 6개월 만에 증가했지만 시장 전망치를 크게 하회했다. 하지만 미국의 20대 대도시 주택가격을 나타내는 10월 S&P/케이스-쉴러 지수는 1년 전보다 13.6% 상승하며 예상치 13.0%를 웃돌며 2006년 2월 이후 7년8개월 만에 최대 상승 폭을 기록해 주택 시장 개선을 지지해줬다. 컨퍼런스보드 12월 소비자신뢰지수는 78.1을 기록해 전월의 72.0(수정치)과 시장의 예측치 76.0을 상회했고, 11월 미국의 건설지출 규모는 56개월만에 최고치를 기록했다. 신규실업수당청구건수도 예상치를 하회해 고용 시장이 회복되고 있음을 보여줬지만 12월 자동차판매는 기후 영향으로 다소 부진했다.

➢ 주식

2013년을 숨 가쁘게 달려온 뉴욕 증시가 12월 마지막 영업일까지 상승 추세를 이어가다 1월 첫거래를 시작하며 지표 혼조와 차익 매물 영향으로 혼조 마감했다. 주 후반 글로벌 증시가 급락한 가운데 벤 버냉키 연준의장이 미국 경제에 대해 낙관하고 경기 부양책을 이어갈 것이란 발언 덕에 낙폭은 제한되며 주간 단위로 다우지수는 0.1%, S&P500지수는 0.5% 하락에 그쳤다. 한편 다우지수의 2013년 연간 상승률은 26.5%에 달해 18년래 최고 수준을 기록했다. S&P500지수는 연간 상승률 29.6%를 기록하며 연간 기준으로 16년 만에 가장 높은 상승률을 기록했다. 섹터별로는 금융 섹터가 0.4% 상승하며 상대적 강세를 보였는데, 이는 뱅크 오브 아메리카에 대한 씨티그룹과 JP모건의 에널리스트 투자의견이 상향 조정된 영향이다. 모기지 서비스 비용 감축을 포함해 장기 수익성을 강화할 수 있는 요인이 많아 향후 실적 전망이 기대치를 상회할 것으로 평가됐다. 펀더멘털 개선세가 부진한 경기방어 섹터인 필수소비재, 통신서비스, 유틸리티가 섹터의 수익률이 1.0~1.5% 하락했다.

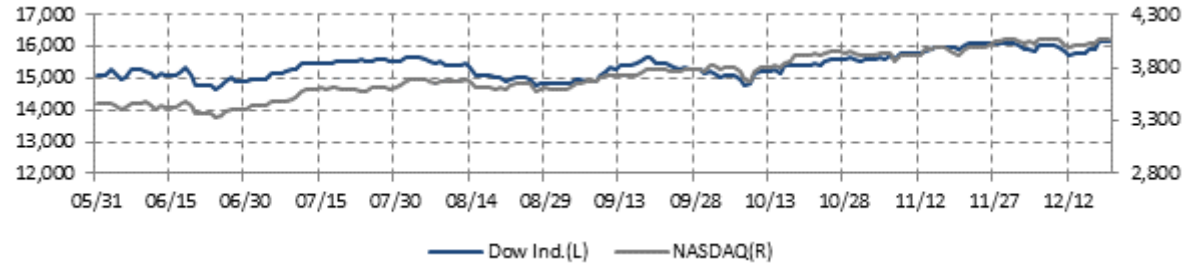
➢ 채권 & 외환

2013 년 마지막 거래일에 3%를 넘겼던 10 년 미국 국채 수익률이 하락세로 돌아섰다. 경제지표가 엇갈린 모습을 보인 가운데 미국 경기회복세에 투자자들이 관망 움직임을 보인 것이 영향을 미쳤다. 한편 달러 인덱스는 경제 지표와 국채 수익률에 따른 등락을 거듭하다 소폭 강세로 마감했다.

Exhibit 3 주간 경제 지표 동향

구분	일자	국가	지표명	단위	지표			변화치	
					시장 예상치	발표치	직전치	시장 대비	직전 대비
발표	2013-12-31	미국	미결주택매매(전월대비)	(%)	1.00	0.20	-0.60	-0.80	0.80
발표	2013-12-31	미국	달라스연준제조업활동		4.00	3.10	1.90	-0.90	1.20
발표	2013-12-31	미국	S&P/케이스쉴러종합-20(전년대비)	(%)	13.50	13.61	13.29	0.11	0.32
발표	2013-12-31	미국	시카고구매자협회		60.80	59.10	63.00	-1.70	-3.90
발표	2014-01-01	미국	소비자기대지수		76.00	78.10	70.40	2.10	7.70
발표	2014-01-02	미국	신규실업수당청구건수	(천)	344.00	339.00	338.00	-5.00	1.00
발표	2014-01-03	미국	ISM 제조업지수		56.80	57.00	57.30	0.20	-0.30
발표	2014-01-03	미국	건설지출(전월대비)	(%)	0.60	1.00	0.80	0.40	0.20
발표	2014-01-04	미국	총차량판매	(백만)	16.00	15.30	16.31	-0.70	-1.01
발표	2014-01-04	미국	국내자동차판매	(백만)	12.59	11.65	12.62	-0.94	-0.97
예정	2014-01-07	미국	ISM 비제조업지수		54.60		53.90		
예정	2014-01-07	미국	제조업수주	(%)	1.70		-0.90		
예정	2014-01-07	미국	무역수지	($십억)	-40.00		-40.60		
예정	2014-01-08	미국	MBA 주택융자신청지수	(%)			-6.30		
예정	2014-01-08	미국	ADP취업자변동	(천)	200.00		215.00		
예정	2014-01-09	미국	Fed Releases Minutes from Dec 17-18 FOMC Meeting		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
예정	2014-01-09	미국	소비자신용지수	($십억)	13.75		18.19		
예정	2014-01-10	미국	비농업부분고용자수변동	(천)	195.00		203.00		
예정	2014-01-10	미국	실업률	(%)	7.00		7.00		
예정	2014-01-11	미국	도매무역판매MoM	(%)	0.70		1.00		

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	404.2	-0.6	2.1	5.3	-1.1
다우종합	16,470.0	-0.1	3.7	9.3	-0.6
NASDAQ	4,131.9	-0.6	2.3	8.5	-1.1
S&P 500	1,831.4	-0.5	2.2	8.3	-0.9
멕시코 IPC	42,065.0	-1.6	0.1	2.8	-1.5
브라질보베스파	50,981.1	-0.6	1.5	-3.5	-1.0
S&P 500 에너지	641.5	-1.5	1.5	5.2	-1.6
S&P 500 소재	289.0	-0.6	4.6	7.7	-0.9
S&P 500 산업재	447.8	-0.6	4.6	12.1	-1.0
S&P 500 경기소비재	526.1	0.0	3.0	8.8	-0.7
S&P 500 필수소비재	437.0	-1.0	-0.6	6.5	-1.3
S&P 500 헬스케어	640.1	-0.2	1.5	7.9	-0.3
S&P 500 금융	295.0	0.4	3.0	9.1	0.1
S&P 500 IT	576.5	-0.9	2.3	10.5	-1.5
S&P 500 통신서비스	153.6	-1.3	-0.6	2.8	-1.3
S&P 500 유틸리티	189.7	-1.3	-1.7	0.5	-1.8

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 8 미국 주요 종목 등락률

종목명	종가 (USD)	수익률(%)			
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)	(YTD)
BANK OF AMERICA CORP	16.4	4.9	5.6	17.2	5.4
BAIDU INC - SPON ADR	175.3	4.8	4.9	11.6	-1.5
DIRECTV	69.0	2.4	4.6	17.5	-0.0
WALT DISNEY CO/THE	76.1	2.0	8.9	18.9	-0.4
AMERICAN EXPRESS CO	89.7	0.8	6.1	21.2	-1.1
CISCO SYSTEMS INC	22.0	0.8	3.4	-4.5	-2.0
JPMORGAN CHASE & CO	58.7	0.8	3.2	12.9	0.3
IBM	186.6	0.7	6.0	1.5	-0.5
FACEBOOK INC-A	54.6	-5.5	16.7	10.9	-0.2
PRICELINE.COM INC	1,132.7	-4.8	-3.7	7.9	-2.6
APPLE INC	541.0	-4.1	-4.5	11.9	-3.6
STARBUCKS CORP	77.0	-2.4	-4.5	0.1	-1.8
AMAZON.COM INC	396.4	-2.0	3.1	25.9	-0.6
VODAFONE GROUP	38.4	-1.6	3.9	8.1	-2.3
PROCTER & GAMBLE	80.5	-1.6	-4.0	6.1	-1.2
VERIZON	48.4	-1.5	-2.4	3.0	-1.5

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 9 미국 주요 채권 지표

주요 채권	종가(%)	수익률(bp)		
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)
국고채 10년	3.00	-0.5	16.1	35.0
국고채 5년	1.73	-0.2	29.3	32.4
LIBOR 3M	0.24	-0.7	-0.2	-0.3
EUR-LIBOR 3M	0.26	-1.8	5.5	9.6

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 10 달러 환율 추이

주요 환율	종가	통화가치 변동률(%)		
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)
달러 인덱스	80.79	0.5	0.2	0.8
USD/EUR	1.359	-1.2	-0.0	0.2
JPY/USD	104.86	0.3	-2.2	-7.0
CNY/USD	6.05	0.3	0.6	1.2

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

2. 유럽

➢ 경제

지난 주 발표된 12 월 유로존 제조업 구매관리자지수(확정치)가 52.7 로 예상치에 부합했고 2011 년 5 월 이후 2 년 7 개월만의 최고치를 기록했다. 경기 확장 기준인 50 선을 상회하는 흐름이 이어지며 다시 일각에서 제기되고 있는 유로존 경제에 대한 우려가 다소 사그러들었다. 국가별로 최근 지표 부진이 이어지고 있는 프랑스의 PMI 지표가 부진했던 반면 유로존 경제 대국 독일의 지표가 긍정적이었고 스페인과 이탈리아의 제조업 PMI 도 모두 호조를 보였다. 스페인 PMI 는 50.8 을 기록, 전달 기록(48.6)이나 예상치(49.9)보다 높았다. 이탈리아의 제조업 PMI 도 53.3 을 기록하며 예상치 51.8, 이전치 51.4 을 크게 상회했다. 다만 영국 제조업 PMI 만 57.3 으로 전월(58.1) 및 예상치(58.3)을 하회했는데, 수출 주문이 소폭 감소한 결과로 보인다.

➢ 주식

지난 주 유럽 증시는 12 월 말까지 미국 경제지표 개선, 글로벌 시장 상승 영향으로 전반적으로 큰 폭의 상승세를 이어 갔으나 1 월 첫거래일 미국과 중국의 PMI 지표 부진과 차익실현 영향으로 조정세를 보였다. 한편 스페인을 제외한 남유럽 국가는 상대적으로 높은 상승률을 보이며 선진 유럽 국가와 차별화된 장세를 보였다. 특히 재정수지 흑자 전망과 내년 경제 성장률에 대한 기대감이 상승한 그리스의 경우 아테네 지수가 전전주에 이어 지난 주에도 3.5% 급등하는 모습을 보였다. 12 월 제조업 지표가 호조세를 보인 이탈리아도 0.8% 상승했다. 스페인의 경우 12 월 중순 이후 지속적으로 상승했던 증시에 대한 차익실현 매물이 출회되며 지표 호조에도 불구하고 1.0% 하락했다. 연초이후 지속적인 상승세를 이어가던 독일도 연말까지 상승세를 이어가다가 새해 들어 글로벌 시장 조정에 영향을 받으며 1.6% 하락했다. 한편 스페인은 구제금융 관리체제가 12 월 31 일 기준으로 종료됐다. 2012 년 7 월 국제채권단의 구제금융안을 받아들인 이후 1 년 반 만에 구제금융 관리체제에서 벗어난 것으로 매우 성공적인 구제금융 사례로 평가됐다.

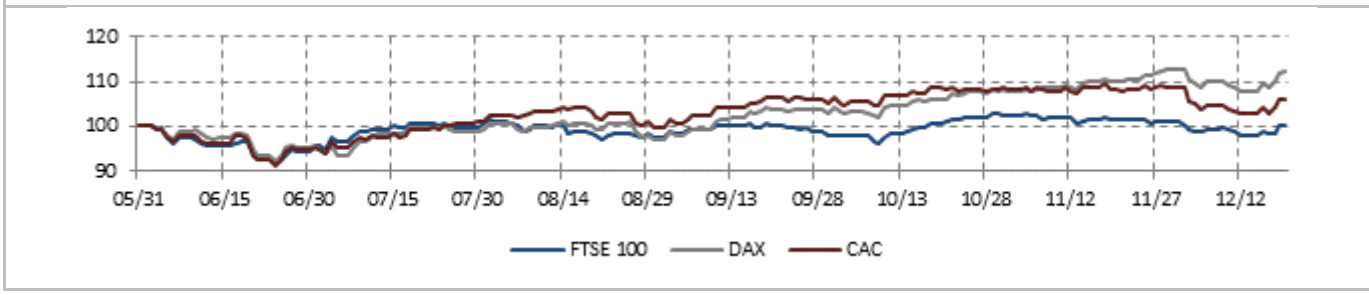
➢ 채권 & 외환

유로존에서는 주요국 증시가 일제히 하락한 가운데 선진 유럽을 비롯해 주변국 국채시장의 강세가 두드러졌다. 특히 이탈리아와 스페인의 국채시장 강세가 두드러졌다. 이로써 스페인 10 년물 수익률은 지난해 5 월 이후 처음으로 4% 아래로 떨어진 3.9%를 기록했다. 유로존 제조업 지표 향상에 따라 주변국 국채 시장에 유동성이 물린 것으로 보인다. 한편 유로달러는 달러 강세 영향으로 전주대비 1.2% 하락한 1.35 달러에 마감했다.

Exhibit 11 유럽 경제 지표

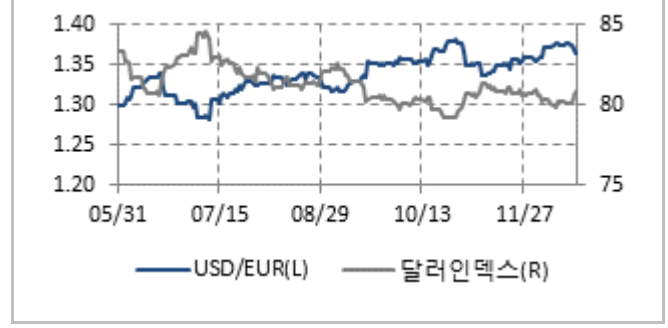
구분	일자	국가	지표명	단위	지표			변화치	
					시장 예상치	발표치	직전치	시장 대비	직전 대비
발표	2014-01-02	프랑스	PMI 제조업		47.10	47.00	47.10	-0.10	-0.10
발표	2014-01-02	독일	PMI 제조업		54.20	54.30	54.20	0.10	0.10
발표	2014-01-02	유로존	PMI 제조업		52.70	52.70	52.70	0.00	0.00
발표	2014-01-02	영국	PMI 제조업		58.40	57.30	58.40	-1.10	-1.10
발표	2014-01-02	스페인	PMI 제조업		49.9	50.8	48.6	1.10	2.20
발표	2014-01-02	이탈리아	PMI 제조업		51.8	53.3	51.4	1.50	1.90
예정	2014-01-06	유로존	PMI Composite		52.10		52.10		
예정	2014-01-06	독일	CPI (전년대비)	(%)	1.40		1.30		
예정	2014-01-07	독일	소매판매 (전월대비)	(%)			-0.80		
예정	2014-01-07	유로존	PPI 전년비	(%)	-1.30		-1.40		
예정	2014-01-07	유로존	CPI 예상YoY	(%)	0.90		0.90		
예정	2014-01-08	독일	무역수지	(십억)	18.90		17.90		
예정	2014-01-08	유로존	소매판매 (전월대비)	(%)	0.10		-0.20		
예정	2014-01-08	유로존	실업률	(%)	12.10		12.10		
예정	2014-01-08	독일	공장수주전월비	(%)	1.50		-2.20		
예정	2014-01-09	유로존	경기기대지수		99.10		98.50		
예정	2014-01-09	독일	산업생산 SA MoM	(%)	1.50		-1.20		
예정	2014-01-09	영국	영국은행은행금리	(%)	0.50		0.50		
예정	2014-01-09	유로존	ECB 금리공시	(%)	0.25		0.25		
예정	2014-01-10	영국	광공업생산MoM	(%)	0.40		0.40		

Exhibit 12 유럽 주요 증시 추이



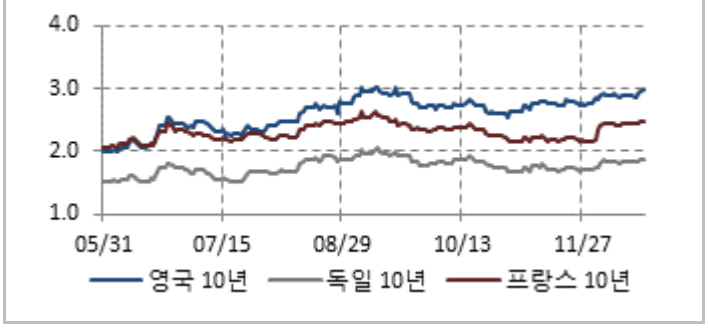
Source : Bloomberg, 리딩투자증권

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 WORLD	404.2	-0.6	2.1	5.3	-1.1
MSCI EMU	101.5	-0.7	3.0	5.7	-0.8
FTSE EUROTOP 100	2,656.7	-0.4	2.7	5.1	-0.5
Euro Stoxx 600	327.6	-0.0	3.3	5.7	-0.2
Euro Stoxx 50	3,074.4	-1.2	2.8	5.0	-1.1
영국 FTSE 100	6,730.7	-0.3	3.4	4.3	-0.3
독일 DAX	9,435.2	-1.6	3.2	9.4	-1.2
프랑스 CAC 40	4,247.7	-0.7	2.4	2.0	-1.1
이탈리아 FTSE MIB	19,112.7	0.8	4.4	4.4	0.8
스페인 IBEX 35	9,798.0	-1.0	2.7	4.0	-1.2
포르투갈 PSI 20	6,768.9	1.9	5.5	12.3	3.2
그리스 ASE	1,205.5	3.5	-0.5	12.9	3.7
스위스 SPI	7,900.8	0.6	3.1	4.6	0.8
러시아 RTS	1,442.2	-0.2	5.7	-0.1	-0.0
터키 ISE 100	65,967.1	3.3	-9.7	-13.4	-2.7
남아공 TOP40	41,418.3	1.1	5.5	5.4	-0.2

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 16 유럽 주요 종목 등락률

국가	종목명	섹터	시가총액 (USD bn)	수익률(%)	
				(1 주)	(1 개월)
영국	NEXT PLC	경기소비재	15.5	12.0	10.3
영국	HARGREAVES LANSDOWN PLC	금융	11.2	10.4	19.2
영국	EVRAZ PLC	소재	2.7	10.0	8.2
프랑스	ALCATEL-LUCENT	IT	12.6	6.6	1.9
영국	KAZAKHMYS PLC	소재	1.5	5.4	-1.7
독일	LANXESS AG	소재	5.5	5.4	4.8
독일	K+S AG-REG	소재	5.7	4.7	6.1
영국	SERCO GROUP PLC	산업재	4.1	4.3	13.1
독일	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	금융	37.7	-3.0	-1.4
독일	RWE AG	유틸리티	21.3	-2.6	-5.7
영국	WM MORRISON SUPERMARKETS	필수소비재	9.9	-2.1	-0.6
영국	TESCO PLC	필수소비재	43.9	-1.8	-3.2
프랑스	GDF SUEZ	유틸리티	55.0	-1.7	1.0
영국	OLD MUTUAL PLC	금융	15.3	-1.7	0.2
영국	SSE PLC	유틸리티	21.4	-1.2	1.9
영국	TATE & LYLE PLC	필수소비재	6.1	-1.2	1.3

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 17 유로화 환율 / 주요국 채권 지표

주요 환율/채권	종가(%)	변동률(%, bp)		
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)
USD/EUR	1.36	-1.2	-0.0	0.2
영국 10년	3.0	-5.0	12.3	28.5
독일 10년	1.9	-1.2	12.8	10.2
프랑스 10년	2.5	-2.6	14.3	18.5

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 18 남유럽 채권 지표

주요국 채권	종가	변동률(bp)		
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)
이탈리아 10년	3.9	-29.8	-23.9	-38.2
스페인 10년	3.9	-35.0	-31.2	-33.2
포르투갈 10년	5.6	-37.2	-26.2	-71.8
그리스 10년	8.1	-22.9	-61.2	-98.6

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

3. 아시아

➢ 경제

제조업 경기 둔화세로 중국 실물경기 회복이 주춤거리고 있다. 경제활동이 줄어드는 연말이라는 계절적 요인과 선진국 수요 감소로 생산과 수출이 부진하여 제조업 경기가 하락세를 보였다. 통계국에서 발표한 12 월 제조업 PMI 는 51.0 을 기록하여 예상치(51.2)와 전월치를(51.4) 하회하였다. 세부항목별로는 생산지수(53.9, MoM-0.6%p), 신규주문지수(52.0, MoM-0.3%p), 신규수출주문지수(49.8, MoM-0.8%p), 완성품 재고지수(46.2, MoM-1.7%p), 고용지수(48.7, MoM-0.9%p), 생산경영 활동 예상지수(49.4, MoM-5.5%p)등 대다수 항목이 전월 대비 하락세를 보였다. 중소기업을 대상으로 하는 HSBC 제조업 PMI 의 경우 예상치에(50.5) 부합, 전월치(50.8)를 하회하였다. 세부항목중 신규수출주문은 49.1 로 지난해 8 월 이후 처음으로 50 선을 하회하여 4 개월 만에 최저수준을 나타냈다. 비제조업 지표 역시 약세를 나타내 서비스업 경기가 부진함을 보였다. 3 일 발표한 비제조업 PMI 는 54.6 으로 전월치(56.0)를 하회하였다.

일본은 연말연시 연휴로 지난 31 일부터 1 월 3 일까지 나흘간 휴장하였다.

➢ 주식

지난주 중국 증시는 12 월 제조업 및 비제조업 지표 부진으로 하락세를 보였다. 1 월 3 일 기준 금융당국이 16 개 기업의 신주발행을 승인하면서 IPO 재개가 확정됨에 따른 유동성 우려 역시 투자심리를 악화시켰다. 홍콩 증시도 본토 제조업 지표 부진으로 금융주, 부동산주 등 대형주들이 약세를 보여 항셍지수는 전주 대비 1.8% 하락하였다. 일본 증시는 31 일부터 1 월 3 일까지 나흘간 신년 연휴로 휴장을 하였다. 12 월 30 일 일본 증시는 엔화 약세가 지속되어 닛케이지수가 0.69% 상승 마감 하였다. 닛케이지수는 지난해 56% 올라 1972 년 이후 연간 기준 최고 상승폭을 기록하였다

➢ 채권 & 외환

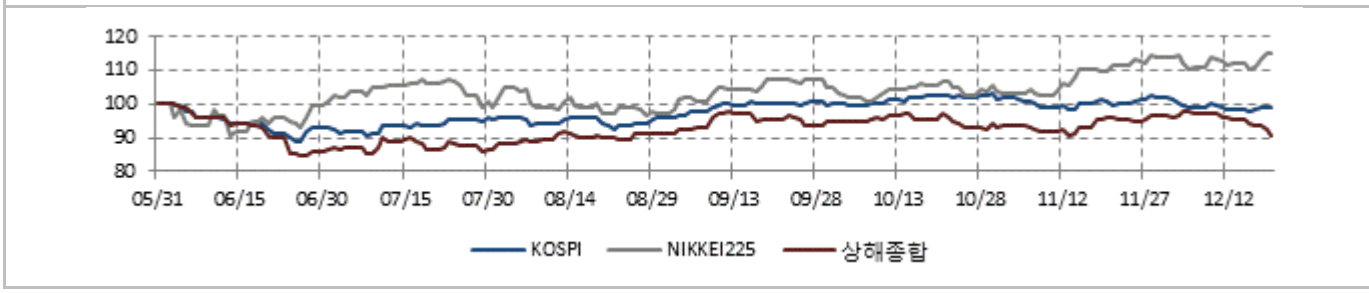
위안화 환율은 지난해 한해 동안 2012 년의 3 배에 달하는 1,984bp 상승하였고 41 차례나 최고치를 갱신하였다. 1 분기에는 해외경기의 호전, 미국경제 회복세, 해외수요 증가 등으로 인해 등락을 반복하다가 3 월말 6.27 위안/달러선이 붕괴되었고 4 월~5 월에는 16 차례나 최고치를 갱신하여 6.19 위안/달러선이 무너졌다. 3 분기에도 미국 Fed 의 출구전략 추진과 중국 경제의 호전 등으로 인해 10 월말 6.1352 위안/달러까지 환율이 상승하였다. 11 월 중국의 대외무역 흑자가 사상 최고치를 기록하고 달러화가 평가절하, 12 월에는 위안화 절상추세가 강화되어 연말인 12 월 31 일에는 6.1 위안/달러를 돌파하였다.

미국 Fed 의 미니 테이퍼링 결정과 일본 중앙은행의 초완화 정책 여파로 엔/달러 환율은 지난해 5 년 2 개월 만에 105 엔선을 넘어섰다.

Exhibit 19 아시아 경제 지표

구분	일자	국가	지표명	단위	지표			변화치	
					시장 예상치	발표치	직전치	시장 대비	직전 대비
발표	2013-12-30	한국	BoP경상수지	($백만)		6,033.30	9,507.60		-3,474.30
발표	2013-12-30	한국	산업생산 SA 전월비	(%)	-0.50	0.00	1.80	0.50	-1.80
발표	2013-12-31	한국	CPI (전년대비)	(%)	1.00	1.10	0.90	0.10	0.20
발표	2014-01-01	한국	무역수지	($백만)	3,635.00	3,677.00	4,804.00	42.00	-1,127.00
발표	2014-01-01	중국	제조업 PMI		51.20	51.00	51.40	-0.20	-0.40
발표	2014-01-02	중국	HSBC/Markit제조업 PMI		50.50	50.50	50.80	0.00	-0.30
발표	2014-01-03	중국	비제조업 PMI			54.60	56.00		-1.40
예정	2014-01-06	중국	HSBC/Markit서비스 PMI				52.50		
예정	2014-01-06	일본	자동차판매YoY	(%)			13.30		
예정	2014-01-08	중국	무역수지	($십억)	32.90		33.80		
예정	2014-01-09	한국	BoK 7일 Repo 금리	(%)	2.50		2.50		
예정	2014-01-09	중국	CPI (전년대비)	(%)	2.70		3.00		
예정	2014-01-10	일본	선행지수 CI		110.80		109.80		
예정	2014-01-10	중국	신규위안대출	(십억)	585.00		624.60		

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 아시아 주요국 수익률

	종가	수익률(%) (1 주)	(1 개월)	(3 개월)	(YTD)
MSCI Asia Pacific	140.3	-0.0	0.2	0.9	-0.7
MSCI EM	979.5	-1.8	-1.6	-2.8	-2.3
MSCI EM Asia	434.9	-2.1	-2.9	-1.3	-2.6
한국 KOSPI	1,946.1	-2.8	-2.0	-2.5	-3.2
일본 NIKKEI 225	16,291.3	0.7	5.7	16.2	0.0
중국상해종합	2,083.1	-0.9	-7.5	-4.2	-1.6
홍콩항생	22,817.3	-1.8	-3.8	-1.4	-2.1
대만가권	8,546.5	0.1	1.5	2.2	-0.8
호주 ASX 200	5,350.1	0.5	1.4	2.7	-0.0
뉴질랜드 NZX 50	4,769.0	0.0	0.7	0.2	0.7
인도 SENSEX 30	20,851.3	-1.6	0.7	4.7	-1.5
싱가포르 STI	3,131.5	-0.6	-0.9	-0.2	-1.1
태국 SET	1,224.6	-5.7	-11.0	-14.2	-5.7
인도네시아자카르타	4,257.7	1.1	0.4	-3.0	-0.4
필리핀PSEi	5,947.9	1.0	-2.6	-6.9	1.0
베트남호치민	505.4	-0.2	-1.1	1.6	0.1

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 24 아시아주요종목등락률

국가	종목명	섹터	시가총액 (USDbn)	수익률(%) (1 주)	(1 개월)
중국	SANAN OPTOELECTRONICS CO L-A	IT	6.7	14.3	11.4
일본	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	금융	96.9	9.3	10.3
중국	INNER MONGOLIA BAOTOU STEE-A	소재	9.1	6.6	-14.0
일본	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	금융	52.8	6.5	7.5
중국	TENCENT HOLDINGS LTD	IT	118.6	5.3	11.4
중국	DAQIN RAILWAY CO LTD -A	산업재	18.9	5.1	-3.6
일본	CHUBU ELECTRIC POWER CO INC	유틸리티	9.9	4.7	-0.4
일본	JFE HOLDINGS INC	소재	14.7	4.5	8.3
한국	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	IT	180.9	-8.4	-9.5
중국	GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP-A	경기소비재	7.9	-8.2	-15.8
중국	ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-A	소재	15.0	-7.1	-16.6
한국	SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	금융	20.2	-5.6	1.8
한국	KT&G CORP	필수소비재	9.6	-5.0	-4.3
한국	SK TELECOM	통신서비스	17.3	-5.0	1.1
홍콩	KUNLUN ENERGY CO LTD	에너지	13.7	-4.9	-6.5
한국	KIA MOTORS CORPORATION	경기소비재	20.2	-4.9	-6.9

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 25 아시아 주요 채권지표

주요채권	종가(%)	수익률(bp) (1 주)	(1 개월)	(3 개월)
한국 국채 5년	3.33	10.7	-6.7	27.3
일본 10년	0.74	3.5	10.7	8.8
중국 10년	4.65	7.2	20.0	64.8
호주 10년	4.34	6.8	3.8	31.1

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit26 달러환율추이

주요환율	종가	통화가치변동률(%) (1 주)	(1 개월)	(3 개월)
KRW/USD	1,055.23	-0.08	0.50	1.44
JPY/USD	104.86	0.30	-2.22	-7.04
CNY/USD	6.05	0.29	0.65	1.19
AUD/USD	1.12	0.86	-0.77	-5.19

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

➢ **한국**

전주 한국증시는'14 년 경기회복 기대감과 달리 IT 섹터의 실적 우려, 엔화 대비 원화 강세 우려로 기관과 외국인 동반 매도로 2.8% 하락하였다.

삼성전자 4 분기 영업이익이 컨센서스 보다 10% 가량 하회 할 것이라는 시장의 우려가 커지면서 외국인, 기관투자자의 삼성전자에 대한 대규모 매도가 이어졌고 100 엔당 원화 환율이 1000 원을 하회하면서 일본 자동차업종과의 경쟁력 약화 우려로 자동차 섹터도 대규모 매도가 이루어졌다. 지난해 연말 경기회복 기대감과 배당 수익을 목표로 대규모 유입되었던 외국인 중심의 프로그램 차익매도가 진행되며 지수는 낙폭을 키웠다. 한편 1 월 증시 기대감으로 주식형 펀드는 지난 1 개월간 1 조 3440 억 원 순유입 되었으나 외국인의 강한 매도로 인해 증시에 미치는 영향은 제한되었다.

Exhibit 27 증시 주변자금현황

(십억원)	Close	1W(△)	1M(△)	3M(△)	6M(△)	YTD(△)
고객예탁금	16,013.2	1,736	1,741	-252	-2,305	1,801
국내주식형펀드	85,392	83	1,344	-2,674	-5,479	14
신용융자(KSE+KOSDAQ)	4,161	-68	-238	-196	-586	-22
MMF	66,505	-3,298	-9,136	-6,543	-4,346	-1,221

Source:FnGuide, 리딩투자증권

Exhibit 28 투자주체별매매동향

(누적,KSE+KSQ,십억원)	주간	월간	3 개월	6 개월	YTD
외국인	-486.2	-2,279.8	2,366.9	13,887.8	-604.1
기관투자가	-284.0	2,914.4	-959.3	-4,674.5	-307.6
(연기금)	150.7	1,044.0	2,507.7	5,961.9	125.5
개인	737.7	201.0	38.0	-6,829.7	881.7
기타	32.4	-835.7	-1,445.6	-2,383.7	30.0

Source:FnGuide, 리딩투자증권

Exhibit 29 글로벌 증시대비국내증시변동

섹터	주간수익률(%)			투자자매매동향 (5 일누적,십억원)		
	한국	MSCIACWI	편차	기관	외국인	개인
전체	-2.7	-0.2	-2.5	-205.9	-539.1	718.9
에너지	-1.2	-0.8	-0.4	14.6	-11.7	-2.1
소재	-2.4	0.5	-2.9	-34.6	-15.0	50.5
산업재	-1.3	0.1	-1.4	-14.0	-34.6	48.7
경기소비재	-2.3	0.1	-2.4	-17.2	-77.3	90.1
필수소비재	-0.8	-0.3	-0.5	61.4	-16.7	-49.7
의료	1.1	0.1	1.0	4.7	-2.6	-2.2
금융	-1.8	0.1	-1.9	71.5	-40.8	-31.9
IT	-5.1	-0.9	-4.2	-313.5	-353.4	651.0
통신서비스	-1.2	-0.3	-0.9	-13.8	20.8	-7.8
유틸리티	-0.3	-0.4	0.1	34.9	-7.9	-27.7

Source:IBES,FnGuide, 리딩투자증권

Exhibit 30 주간투자주체별주요순매수종목

주간기관순매수		주간외국인순매수	
종목명	순매수 (십억원)	종목명	순매수 (십억원)
KB금융	41.8	삼성전자우	53.2
한국전력	36.3	NAVER	41.0
CJ	34.4	SK텔레콤	34.6
OCI	25.8	서울반도체	16.8
현대모비스	20.1	현대차2우B	15.6

Source:FnGuide, 리딩투자증권

Exhibit 31 주간투자주체별주요순매도종목

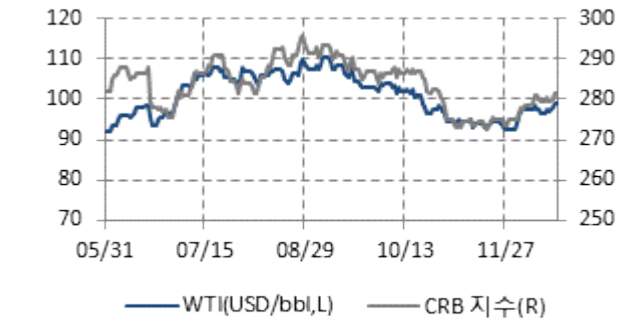
주간기관순매도		주간외국인순매도	
종목명	순매수 (십억원)	종목명	순매수 (십억원)
삼성전자	-113.1	삼성전자	-411.1
기아차	-79.2	현대모비스	-45.0
NAVER	-68.0	KB금융	-38.9
삼성전자우	-64.0	GS건설	-18.3
삼성전기	-43.2	신한지주	-15.6

Source:FnGuide, 리딩투자증권

4.원자재 가격동향

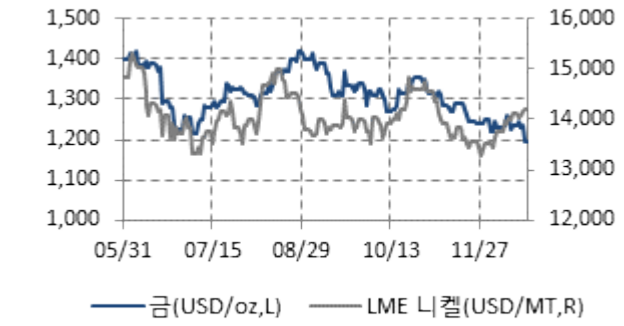
국제유가는 리비아 일부 유전 생산재개 전망, 중국 경기부진 우려, 미국 달러화 강세로 WTI 와 브렌트유가 각각 6.3%, 4.7% 하락하였다. 금 가격은 반발매수세에 힘입어 2.0% 상승을 보였으나 중국 경기지표 둔화로 비철금속가격은 하락세를 보였다. 농산물 작황 호조로 대부분 농산물 가격은 약세를 지속하였다. 필라델피아 반도체 지수는 약보합으로 마감하였고 BDI 지수는 원유가격 하락으로 10.6% 하락하였다.

Exhibit 32 원유(WTI)와 CRB 상품지수



Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 33 금과 LME 니켈



Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 34 옥수수와 대두

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 35 필라델피아 반도체지수와 낸드가격

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 36 주요원자재가격동향

주요원자재	종가 (USD)	수익률(%) (1 주)	(1 개월)	(3 개월)	(YTD)
WTI(NYMEX)	94.0	-6.3	-3.3	-9.5	-4.5
Brent(ICE)	106.9	-4.7	-4.1	-0.0	-3.5
천연가스(NYMEX)	4.3	-1.5	8.7	13.5	1.7
금(NYMEX)	1,238.5	2.0	-0.7	-5.5	3.0
은(CME)	20.2	0.8	1.9	-7.3	4.3
구리(LME)	7,315.0	-0.9	3.1	0.8	-0.6
아연(LME)	2,026.0	-3.0	6.9	8.2	-1.4
니켈(LME)	13,845.0	-2.5	1.4	-1.5	-0.4
알루미늄(LME)	1,772.5	-2.1	0.0	-3.9	-1.5
CRB 상품지수	276.5	-2.7	-0.5	-3.5	-1.3
밀(CBOT)	605.8	-0.5	-8.5	-13.0	0.1
옥수수(CBOT)	423.5	-0.9	-3.0	-7.1	0.4
대두(CBOT)	1,271.3	-3.2	-3.1	-0.6	-1.6
필라델피아반도체지수	526.7	-0.6	3.5	5.8	-1.6
NAND 16Gb MLC	3.4	-0.3	-1.4	-6.3	-0.3
DDR3 1G 1333MHz	1.4	1.5	0.7	-11.5	1.5
Baltic Dry Index	2,036.0	-10.6	2.1	-2.3	-10.6

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

5.한국/미국기업실적발표예정

Exhibit 37 한국/미국 기업실적 발표

발표/예정	Date	기업명	기업코드	발표 EPS(원, 달러)	예상 EPS(원, 달러)
예정	2014-01-07	한) 삼성전자	005930 KS		198232
예정	2014-01-07	미) Micron Technology Inc	MU US		0.423
예정	2014-01-08	미) Monsanto Co	MON US		0.641
예정	2014-01-09	미) Alcoa Inc	AA US		0.056
예정	2014-01-09	미) Texas Industries Inc	TXI US		-0.244
예정	2014-01-10	미) American Express Co	AXP US		1.254

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*