LEADING
Weekly
Market Insight

2014년 01월 13일

돋보이는 유로존 주변국과 미국 고용지표 부진

유로존 경제 회복 기대 강화, 남유럽 주식시장 초강세 진행

- **경기 회복 기대가 강화되고 있는 유럽 주변부국과 미국 고용지표 부진**

연초 이후 가장 돋보이는 경제권은 유로존이다. 선진국 경제권 가운데 금년에도 성장률은 가장 낮을 것으로 추정되고 있지만, 연간 기준으로 (+)권으로 턴어라운드 한다는 점, 그리고 작년말 기준으로 아일랜드와 스페인이 IMF 등 국제기구로부터 구제금융에서 벗어난다는 점이 투자자들의 관심을 불러일으키고 있는 것으로 보인다. 또한, 유로존 복합 PMI 지수, 소매판매 등 지표도 호조세를 보이고 있어 새해 경제회복에 대한 기대감을 더욱 높여 주고 있다. 이에 따라 스페인, 포르투갈, 그리스의 경우 전 주 5% 이상의 상승률을 기록하는 초 강세를 보이고 있고, 채권시장도 동반 강세를 보이고 있다.

미국 고용지표 부진 불구 실적 시즌 기대로 반등

반면, 전년말 사상 최고치를 기록한 후 신년초 개장과 함께 조정을 보였던 미국 주식시장은 지난 주 지표 부진에도 불구하고 실적시즌에 대한 기대와 함께 상승세를 보이기는 했지만, 여전히 연초 대비 (-)권에 머물러 있다.

특히 1 월 28,29 일 예정된 FOMC 에서 추가 양적완화 규모에 시장의 관심이 집중된 가운데, 전 주말 미국 고용지표가 예상 밖의 부진을 나타내면서, 일각에서는 월말 양적 완화 추가 축소가 이뤄지지 않을 것이라는 기대도 조성되고 있으나, 1 달 정도의 지표 부진으로 스케줄이 크게 변경되진 않을 것이라는 Fed 당국자들의 발언들을 감안할 때, 100 억불 정도의 양적완화 축소는 이어질 것으로 보인다. 미국 12 월 비농업부문 고용자 수는 기상 악화의 영향과 전월치의 높은 상향조정(3.8 만건)으로 인해 7.4 만 건 증가에 그쳐 예상(+19.7 만)에 크게 못 미쳤다. 하지만, 실업률은 6.7%로 0.3%P 나 감소했지만, 이는 경제활동참가율 감소(63% → 62.8%)에 기인한 것으로 고용률(노동자수/총인구)은 58.6%로 전월과 변화가 없었다.
따라서, 이번 주 선진국 주식시장은 전 주에 이어 지표개선 및 투자심리 호전에 따른 유럽시장의 강세가 이어질 것으로 전망되는 가운데, 미국시장의 경우 주요 금융주들의 실적 발표에 따른 실적장세가 이어질 것으로 보인다.

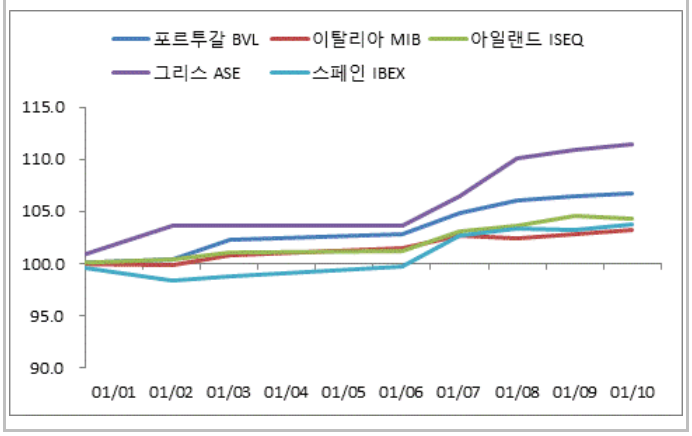
지표부진, IPO재개로 중국시장 약세/이머징 투자심리 위축

한편, PMI 지표 및 수출 부진, IPO 재개에 따른 물량 부담으로 약세가 이어지고 있는 중국 시장의 경우 이번 주에도 전 주와 유사한 흐름이 이어질 가능성이 높을 것으로 보이며, 이러한 추세는 이머징 시장 전반의 투자심리에도 부정적인 영향을 미칠 것으로 보인다.

한국 증시 추세적 반전은 시일이 걸릴 전망

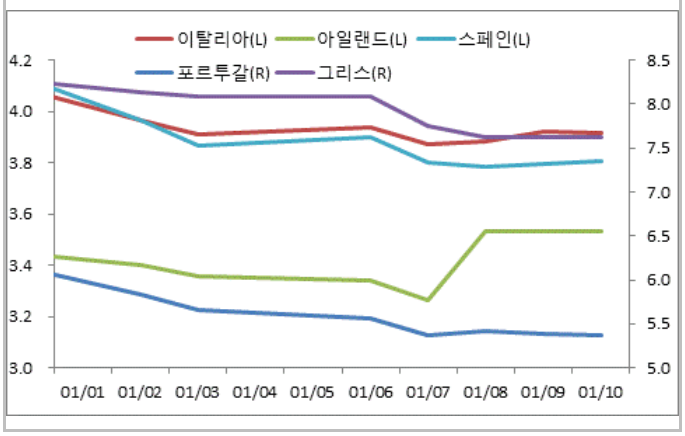
한국시장의 경우, 삼성전자 실적공개 이후 외국인이 순매수로 전환하면서 지수 반전을 시도했지만, 국내기관의 프로그램 매도 물량 출회 및 이머징 시장 부진으로 반등이 제한되었으며, 원화강세의 기업실적에 미치는 부정적 영향은 조정과정을 통해 상당 부분 반영되었지만 당분간 탄력적 반등은 제한될 것으로 전망한다.

Exhibit 1 PIIGS국가 연초대비 주가 등락률



Source :Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 2 PIIGS 국가 연초대비 국채 수익률(10 년 국채)



Source :Bloomberg, 리딩투자증권

지역별주식시장전망

- **미국**

지난 주 주식시장은 미국의 경기가 개선되고 있음에도 일부 경제 지표의 부진, FOMC 의사록 공개 이후 테이퍼링의 속도가 빨라질 수 있다는 우려, 고용 회복 강도에 대한 우려로 S&P500 과 나스닥은 각각 0.6%, 1% 상승한 반면, 다우지수는 0.2% 하락하는 혼조세를 보였다. 이번 주에도 금융사들의 4 분기 실적발표가 대거 예정된 가운데 소비, 주택, 인플레이션, 제조업 관련 경제지표 발표가 예정되어 있다. 11 월 쇼핑시즌 시작 영향으로 상승폭이 컸던 탓에 12 월 소매판매는 11 월 대비 부진한 수치를 보일 수 있는 반면 소비자심리지수는 개선될 것으로 보인다. 주택 시장 지표는 혼조 양상을 보일 것으로 전망되지만 제조업 지표는 개선세가 예상된다. 전반적으로 혼조세가 예상돼 시장은 실적발표에 더욱 민감하게 반응할 전망이다. 실적발표 기업으로는 14 일 JP 모건과 웰스파고, 15 일 뱅크오브아메리카가, 16 일에는 골드만삭스, 씨티그룹, 블랙록, 인텔, 유나이티드 헬스그룹이, 17 일에는 모건스탠리, 제너럴 일렉트릭(GE), 슐럼버거가 각각 실적을 발표한다.
16 일에는 지난해 12 월부터 올 1 월초까지 미국경제를 평가하는 베이지북이 공개될 예정으로 미국 경기에 대한 진단을 다시 한번 확인해 볼 수 있겠다. 또 16 일에는 1 월 퇴임을 앞두고 있는 벤 버냉키 연준 의장이 워싱턴 D.C 브루킹스연구소에서 강연을 할 예정이다. 13 일과 15 일에는 데니스 록하트 애틀랜타 연방준비은행 총재가 강연을 갖는다.

- **유럽**

최근 유로존의 경제지표가 호조세를 보이고 있다. 특히 남유럽 국가들의 경기 턴어라운드 기대감이 확산되면서 주식 시장과 채권시장이 동반 강제를 보이고 있다. 이러한 영향으로 미국, 선진 유럽 시장 대비 남유럽 재정 위기국들의 연초대비 주식 시장 수익률이 강세를 보이고 있다. 특히 그리스의 연초대비 수익률은 10%를 상회하고 있다. 이번 주 주목할 유로존 경제 지표로는 11월 산업생산, 무역수지, 12월 CPI 확정치가 발표된다. 산업생산과 무역수지의 개선세가 예상되며, CPI 확정치는 예상치 수준을 보이며 디플레이션 우려를 키우지는 않을 전망이다. 15일에는 2013년 연간 독일 국내총생산(GDP) 성장률이 발표된다. 지난 주 ECB 통화정책회의에서 기준금리를 동결했고, ECB 드라기 총재가 구체적인 계획에 대한 언급은 없었지만 인플레이션 하락을 막고 경기부양에 총력을 다할 것이라고 제시함에 따라 이번 주 유럽 지역의 주식 시장도 무난한 흐름을 이어갈 수 있을 것으로 판단한다. 한편 최근 정치, 경제적으로 유로존 회복에 찬물을 끼얹고 있는 프랑스는 14일 프랑수아 올랑드 프랑스 대통령이 기자회견을 열고 2014년 국정 과제에 대해 발표한다.

- **아시아**

지난주 중화권 증시는 12월 서비스 PMI, 수출 증가율, 생산자물가지수(PPI) 등 경제지표 부진과 기업공개(IPO) 재개에 따른 유동성 부담으로 전주에 이어 약세를 나타냈다. 금융당국이 IPO 재개를 정식 가동함에 따라 지난주 7개 기업이 공개청약을 진행하여 물량압박 우려가 증시에 악재로 작용하였다. 금주는 제조업 경기 부진과 정부의 부채를 줄이기 위한 긴축적인 통화정책 및 IPO 재개에 따른 유동성 우려로 전주에 이어 부진할 것으로 보인다. 한편 정부의 승인을 받은 기업중 33개 기업의 공개청약이 이번주에 진행될 예정이다.

- **한국**

금주 한국증시는 전주 삼성전자를 시작으로 본격적인 어닝 시즌에 진입한 가운데 원화강세 영향으로 주요 수출 제조기업의 4분기 기업 실적 전망치도 하향되고 있어 투자자의 시장에 대한 상승 기대감은 제한적일 것으로 판단된다. 한국 주식시장의 상대적 부진을 통해 이러한 악재는 상당부분 반영되었지만, 최근 원화의 상대적 강세에 따른 기업의 이익 훼손에 대한 우려와 함께 국내 투자자의 경기회복 기대도 약화되고 있는 환경에서 지수는 제한적인 움직임을 보이는 가운데 낙폭과대, 실적호전 중소형주에 대한 관심이 커질 것으로 보인다.

1. 미주

➢ 경제

지난 주 발표된 경제지표는 전반적으로 혼조 양상을 보였다. 특히 주요 지표인 고용지표에 대한 해석이 엇갈렸다. 지난해 12월 비농업부문 신규취업자수가 7만4000명 증가하며 시장 예상치 19만6000명을 크게 하회했고 최근 3년 가운데 가장 낮았다. 반면 12월 실업률은 6.7%로 전달 전망치인 7.0%보다 낮았다. 실업률은 구직 포기자의 증가로 내려간 것이어서 미국의 고용 상황에 적신호가 켜졌다는 우려가 발생했다. 이에 따라 양적완화 축소가 빨라질 수 있다는 우려는 완화됐지만 고용지표가 좋지 않아 고용 회복세가 둔화된 것이 아니냐 하는 불안감이 높아졌다. 한편 고용 지표 외의 지표들도 혼조세를 보였다. 미국 공급관리자협회(ISM)는 지난해 12월 비제조업(서비스업) 지수가 53.0을 기록했는데, 이는 이전치와 예측치를 하회한 것이고, 지난해 6월 이후 최저치이다. 한편 11월 무역수지 적자는 전월보다 12.9% 줄어든 343억 달러로 4년래 최저치를 기록했다. 이는 시장 전망치 400억달러를 큰 폭으로 하회하는 것이며 2009년 10월 이후 최저수준이다. 한편 FOMC회의록 공개 결과 연내 양적완화 축소가 계속될 것이며 상황에 따라선 속도가 빨라질 수 있다는 관측이 나왔다. 테이퍼링 결정에 대해 다수 지지가 있었음을 확인했다.

➢ 주식

지난 주 미국 증시는 FOMC회의록에서 연내 양적완화 축소가 계속 이어질 수 있고 상황에 따라선 속도가 빨라질 수 있다는 관측이 나옴에 따라 조정을 보였고, 고용지표에 대한 해석이 엇갈리고 전반적인 경제지표가 혼조세를 보이면서 시장도 반등은 했지만, 연간 기준 상승세로의 회복은 이루지 못하는 혼조를 보였다. S&P500과 나스닥지수는 각각 0.6%, 1% 상승했지만, 다우지수는 0.2% 하락했으며, 섹터별로는 의료 서비스 관련 주식이 강세를 보인 영향에 헬스케어 섹터가 2.7% 상승했다. 뉴로크린 바이오사이언시스, 유나이티드헬스그룹을 비롯해 대형주인 존슨앤존슨이 상승했다. 유틸리티 섹터는 국채 수익률이 하락하면서 배당 수익률 매력이 부각되며 2.5% 상승했다. 한편 어닝시즌의 시작을 알리는 알코아가 지난해 4분기에 적자로 전환하면서 소재 섹터는 0.3% 하락했다. 알루미늄 가격이 2008년 금융위기 전 수준으로 회복하지 못했는데, 전세계 알루미늄 공급은 중국과 중동의 생산 증가로 지난 9년 동안 수요를 웃돌고 있다.

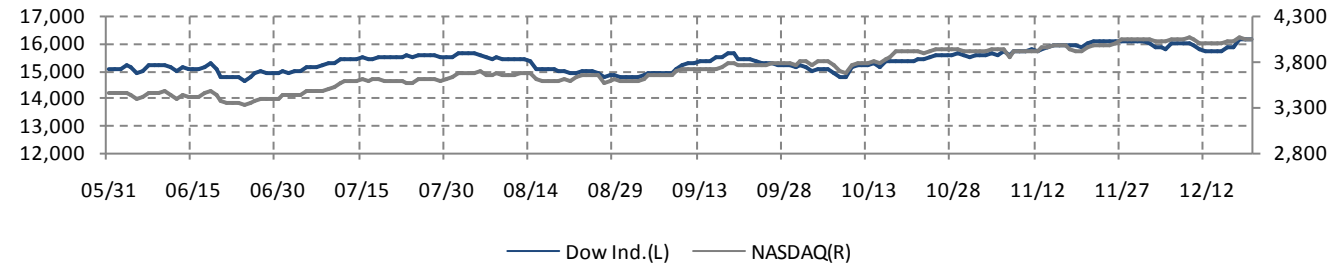
➢ 채권 & 외환

양적완화축소에 대한 우려에도 불구하고 미 30 년만기 국채 입찰 호조, 경제 지표 혼조 등으로 국채 가격이 상승했다. 이는 미국이 양적완화를 축소하면 채권시장이 가장 먼저 큰 타격을 받을 것이라던 예상과는 크게 다르게, 10 년 국채 수익률이 3% 선이 심리적 마지노선으로 작용한데다가 주말 고용지표 부진 등을 빌미로 매수세가 유입되었기 때문이다. 한편 채권투자의 대가 '빌 그로스'는 최소 2016 년까지는 금리를 올리지 않을 것으로 판단해 단기채 투자 비중을 늘릴 것을 추천했다.

Exhibit 3 주간 경제 지표 동향

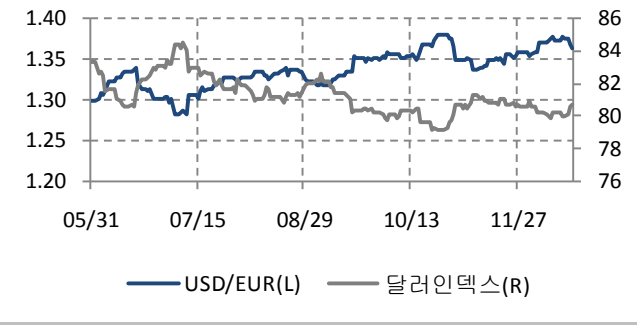
구분	일자	국가	지표명	단위	지표			변화치	
					시장 예상치	발표치	직전치	시장 대비	직전 대비
발표	2014-01-07	미국	ISM 비제조업지수		54.70	53.00	53.90	-1.70	-0.90
발표	2014-01-07	미국	제조업수주	(%)	1.70	1.80	-0.90	0.10	2.70
발표	2014-01-07	미국	무역수지	($십억)	-40.00	-34.30	-40.60	5.70	6.30
발표	2014-01-09	미국	신규 실업수당 청구건수	(천)	335.00	330.00	339.00	-5.00	-9.00
발표	2014-01-10	미국	비농업부분고용자수 변동	(천)	197.00	74.00	203.00	-123.00	-129.00
발표	2014-01-10	미국	실업률	(%)	7.00	6.70	7.00	-0.30	-0.30
예정	2014-01-14	미국	소매판매 추정 전월비	(%)	0.10		0.70		
예정	2014-01-15	미국	기업재고	(%)	0.30		0.70		
예정	2014-01-15	미국	MBA 주택융자 신청지수	(%)			2.60		
예정	2014-01-15	미국	제조업지수 (뉴욕주)		4.00		0.98		
예정	2014-01-16	미국	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
예정	2014-01-16	미국	CPI (전년대비)	(%)	1.50		1.20		
예정	2014-01-16	미국	신규 실업수당 청구건수	(천)	325.00		330.00		
예정	2014-01-17	미국	필라델피아 연준 경기 전망		8.50		7.00		
예정	2014-01-17	미국	NAHB 주택시장지수		58.00		58.00		
예정	2014-01-17	미국	주택착공건수 전월비	(%)	-9.20		22.70		
예정	2014-01-17	미국	건축허가 (전월대비)	(%)	-0.20		-3.10		
예정	2014-01-17	미국	설비가동률	(%)	79.10		79.00		
예정	2014-01-17	미국	미시간대 기대지수		83.50		82.50		

Exhibit 4 미국 주요 지수 추이



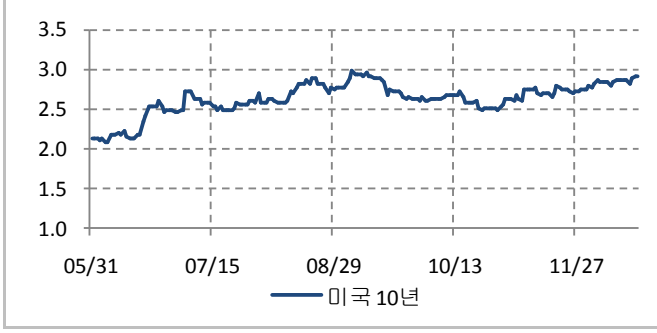
Source : Bloomberg, 리딩투자증권

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	405.8	0.4	2.7	5.0	-0.7
다우종합	16,437.1	-0.2	3.7	7.9	-0.8
NASDAQ	4,174.7	1.0	4.3	10.1	-0.0
S&P 500	1,842.4	0.6	3.4	8.2	-0.3
멕시코 IPC	42,458.5	0.9	0.4	3.6	-0.6
브라질보베스파	49,696.5	-2.5	-0.7	-6.5	-3.5
S&P 500 에너지	641.8	0.0	3.1	4.5	-1.5
S&P 500 소재	288.3	-0.3	4.5	7.5	-1.2
S&P 500 산업재	449.3	0.3	5.0	11.0	-0.7
S&P 500 경기소비재	526.4	0.0	3.2	9.3	-0.7
S&P 500 필수소비재	437.0	-0.0	-0.7	4.6	-1.3
S&P 500 헬스케어	657.3	2.7	5.0	10.8	2.3
S&P 500 금융	297.1	0.7	4.7	8.5	0.8
S&P 500 IT	578.8	0.4	3.0	10.3	-1.1
S&P 500 통신서비스	150.2	-2.2	-1.1	-0.6	-3.4
S&P 500 유틸리티	194.4	2.5	2.8	0.3	0.6

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 8 미국 주요 종목 등락률

종목명	종가 (USD)	수익률(%)			
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)	(YTD)
BIOGEN IDEC INC	299.3	7.9	7.6	27.5	7.1
FACEBOOK INC-A	57.9	6.2	17.3	18.0	6.0
COMCAST	53.5	4.8	10.0	16.3	3.0
DIRECTV	72.1	4.4	7.7	18.9	4.4
EXPRESS SCRIPTS	72.9	4.1	8.4	15.5	3.7
JOHNSON & JOHNSON	94.7	3.1	1.8	5.9	3.4
BOEING CO/THE	141.9	3.1	7.0	20.3	4.0
AMGEN INC	118.0	3.1	4.4	6.4	3.4
AT&T INC	33.6	-3.4	-1.0	-1.7	-4.4
CHEVRON CORP	121.0	-2.7	-0.9	2.8	-3.1
MICROSOFT CORP	36.0	-2.4	-4.2	5.6	-3.7
NEWS CORP - CLASS A	17.4	-2.4	-1.1	6.0	-3.4
HEWLETT-PACKARD CO	27.7	-2.3	2.6	21.5	-1.0
EBAY INC	52.2	-2.1	1.5	-4.1	-4.9
GENERAL ELECTRIC CO	27.0	-1.9	1.4	10.5	-3.8
3M CO	136.2	-1.6	7.4	12.8	-2.9

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 9 미국 주요 채권 지표

주요 채권	종가(%)	수익률(bp)		
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)
국고채 10년	2.86	-13.7	0.5	17.1
국고채 5년	1.62	-11.3	12.0	20.3
LIBOR 3M	0.24	0.2	-0.2	-0.2
EUR-LIBOR 3M	0.26	0.4	1.6	9.6

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 10 달러 환율 추이

주요 환율	종가	통화가치 변동률(%)		
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)
달러 인덱스	80.66	-0.2	1.0	0.4
USD/EUR	1.367	0.6	-0.7	0.9
JPY/USD	104.18	0.7	-1.6	-5.4
CNY/USD	6.05	-0.0	0.3	1.1

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

2. 유럽

➢ 경제

지난 주 유로존에서는 주요 지표 발표가 대거 이어졌다. 먼저 12 월 유로존 복합 구매관리자지수(PMI)는 52.1 을 기록하며 전달보다 경제 상황이 나아지고 있음을 시사했다. 유로존의 지난해 11 월 실업률은 12.1%를 기록하며 전문가 예상과 부합한 수치를 보였고, 같은 기간 유로존 소매판매는 1.4% 증가해 12 년래 최대폭의 증가세를 보였다. 또 유로존 경기 신뢰지수가 2 년 5 개월만에 최고치를 기록하며 투자심리를 살려냈다. 12 월 유로존 CPI 속보치가 전년에 비해 0.8% 상승했는데, 이는 이전치 0.9%을 하회해 추가 경기부양책에 대한 기대감을 높였다. 그러나 유럽중앙은행(ECB)이 두 달째 기준금리를 동결하면서 마리오 드라기 총재가 "통화부양 기조를 지속할 것이며 필요할 경우 모든 부양책을 총동원하겠다"고 발언했지만, 구체적인 부양책을 언급하지는 않았다. 한편 국가별로 독일의 지난달 실업자 수가 직전월과 비슷한 수준일 것이라던 시장 전망보다 크게 개선되며 독일 노동시장의 회복세를 시사했다. 한편 독일의 11 월 무역수지 흑자는 178 억유로를 기록했고, 전문가들의 예상치인 180 억유로를 하회했다.

➢ 주식

유럽 증시는 유럽의 전반적인 경제지표가 호조세를 보이면서 상승 마감했다. 디플레이션 우려와 유럽중앙은행(ECB)의 금리 동결 결정에 실망한 투자자들이 매도세를 보여 등락을 거듭하기도 했으나 스페인증시 IBEX35 지수가 5.00%, 포르투갈증시 PSI20 지수가 4.8% 각각 오르는 등 남유럽증시가 강세를 보이면서 스톡스 600 지수가 0.7% 상승했다. 그리스의 10 월 실업률이 27.8%, 이탈리아 실업률이 12.7%로 이전치를 상회했지만 2014 년 경기회복에 대한 기대감이 지속되고 있다. 한편 프랑스는 12 월 복합구매관리자지수(PMI)가 47.3(제조 47.0, 비제조 47.8)을 기록하며 하락했고, 경기 확장을 나타내는 기준선인 50 을 밑돌며 최근의 경기 부진이 다시 한번 확인되며 0.1% 상승에 그쳤다. 또 성장을 촉진시키지 못하는 프랑스 정부의 무능력은 올해 유로존(유로 사용 18 국)에서 가장 큰 걱정거리가 될 것이라고 언급되는 등 최근 유럽 지역의 골칫거리로 대두되고 있는 상황이다.

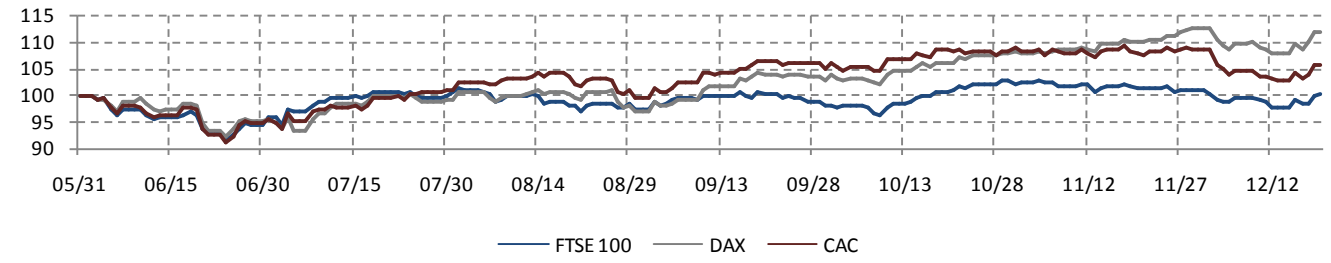
➢ 채권 & 외환

연초부터 유럽 주변부 국가 국채 금리 역시 빠르게 하락하며 채권 시장이 강세를 보이고 있다. 포르투갈의 10 년물 국채 금리는 현재 5.47%로 지난해 말보다 0.87%포인트 떨어졌다. 스페인의 10 년물 국채 금리도 지난 주 47.3bp 하락한 3.8% 마감했다. 이와 같이 투자심리가 회복되면서 유럽 재정위기 국가들이 잇따라 채권 발행에 나서고 있고, 이들 국가의 국채 입찰에 해외 자금이 대거 몰리고 있다. 스페인은 올해 2420 억유로의 국채를 발행할 계획이고, 이탈리아, 그리스도 발행 계획을 세우고 있다. 한편 유로화는 유로존 지표가 호조를 보인 가운데 유럽중앙은행(ECB)이 기준금리를 동결하며 소폭 강세를 보였다.

Exhibit 11 유럽 경제 지표

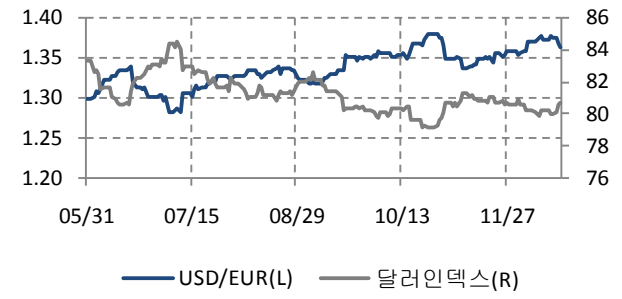
구분	일자	국가	지표명	단위	지표			변화치	
					시장 예상치	발표치	직전치	시장 대비	직전 대비
발표	2014-01-06	유로존	PMI Composite		52.10	52.10	52.10	0.00	0.00
발표	2014-01-06	독일	CPI (전년대비)	(%)	1.40	1.40	1.30	0.00	0.10
발표	2014-01-07	독일	실업자 변동 (단위:천)	(천)	-1.00	-15.00	10.00	-14.00	-25.00
발표	2014-01-07	유로존	CPI 예상 YoY	(%)	0.80	0.80	0.90	0.00	-0.10
발표	2014-01-08	독일	무역수지	(십억)	18.90	18.10	17.90	-0.80	0.20
발표	2014-01-08	유로존	소매판매 (전월대비)	(%)	0.10	1.40	-0.20	1.30	1.60
발표	2014-01-08	유로존	실업률	(%)	12.10	12.10	12.10	0.00	0.00
발표	2014-01-09	영국	무역수지	(£)	-2,300.00	-3,238.00	-2,619.00	-938.00	-619.00
발표	2014-01-09	유로존	경기기대지수		99.10	100.00	98.50	0.90	1.50
발표	2014-01-09	유로존	소비자기대지수		-13.60	-13.60	-13.60	0.00	0.00
발표	2014-01-09	독일	산업생산 SA MoM	(%)	1.50	1.90	-1.20	0.40	3.10
발표	2014-01-09	유로존	ECB 금리 공시	(%)	0.25	0.25	0.25	0.00	0.00
예정	2014-01-14	유로존	산업생산 SA MoM	(%)	1.40		-1.10		
예정	2014-01-15	독일	재정수지 (GDP의 %)	(%)	0.00		0.10		
예정	2014-01-15	유로존	무역수지 SA	(십억)	14.80		14.50		
예정	2014-01-15	독일	GDP NSA 전년대비	(%)	0.50		0.70		
예정	2014-01-16	독일	CPI (전년대비)	(%)	1.40		1.40		
예정	2014-01-16	유로존	ECB Publishes Monthly Report		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
예정	2014-01-16	유로존	CPI (전년대비)		0.01				

Exhibit 12 유럽 주요 증시 추이



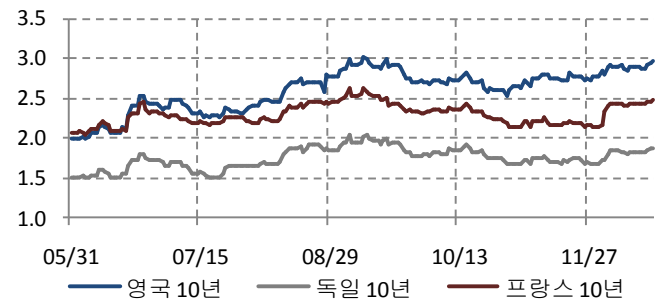
Source : Bloomberg, 리딩투자증권

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	405.8	0.4	2.7	5.0	-0.7
MSCI EMU	102.6	1.1	5.4	5.4	0.3
FTSE EUROTOP 100	2,671.0	0.5	4.8	5.0	0.1
Euro Stoxx 600	330.0	0.7	5.3	5.9	0.5
Euro Stoxx 50	3,104.2	1.0	5.3	4.4	-0.2
영국 FTSE 100	6,739.9	0.1	3.6	3.9	-0.1
독일 DAX	9,473.2	0.4	4.4	8.6	-0.8
프랑스 CAC 40	4,250.6	0.1	4.0	0.7	-1.1
이탈리아 FTSE MIB	19,569.0	2.4	8.9	3.6	3.2
스페인 IBEX 35	10,290.6	5.0	10.0	6.4	3.8
포르투갈 PSI 20	7,093.4	4.8	9.8	14.7	8.2
그리스 ASE	1,296.4	7.5	8.3	16.9	11.5
스위스 SPI	7,987.6	1.1	5.3	5.8	1.9
러시아 RTS	1,396.4	-3.2	-0.9	-5.5	-3.2
터키 ISE 100	67,912.1	2.9	-8.2	-10.8	0.2
남아공 TOP40	40,834.3	-1.4	2.8	5.0	-1.6

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 16 유럽 주요 종목 등락률

국가	종목명	섹터	시가총액 (USD bn)	수익률(%) (1 주)	(1 개월)
독일	COMMERZBANK AG	금융	20.3	14.8	18.7
독일	DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	산업재	10.9	12.4	13.4
프랑스	CREDIT AGRICOLE SA	금융	34.0	8.4	10.5
프랑스	RENAULT SA	경기소비재	25.4	7.6	8.1
독일	DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	금융	51.4	7.4	10.9
프랑스	ESSILOR INTERNATIONAL	헬스케어	24.0	7.3	13.1
영국	RSA INSURANCE GROUP PLC	금융	6.0	6.7	-1.5
프랑스	SOCIETE GENERALE	금융	48.0	6.5	10.4
영국	ARM HOLDINGS PLC	IT	22.4	-10.6	-2.3
영국	WM MORRISON SUPERMARKETS	필수소비재	9.1	-8.6	-9.6
영국	SAINSBURY (J) PLC	필수소비재	10.8	-7.5	-10.8
영국	RIO TINTO PLC	소재	97.5	-6.8	-2.3
영국	ABERDEEN ASSET MGMT PLC	금융	9.0	-6.7	-2.1
영국	EVRAZ PLC	소재	2.5	-6.7	2.1
프랑스	ALCATEL-LUCENT	IT	11.9	-6.2	-6.6
영국	KAZAKHMYS PLC	소재	1.4	-6.2	-4.3

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 17 유로화 환율 / 주요국 채권 지표

주요 환율/채권	종가(%)	변동률(%, bp)		
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)
USD/EUR	1.37	0.6	-0.7	0.9
영국 10년	2.9	-15.2	1.0	13.6
독일 10년	1.8	-10.0	2.9	-2.1
프랑스 10년	2.5	-4.6	9.0	12.5

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 18 남유럽 채권 지표

주요국 채권	종가	변동률(bp)		
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)
이탈리아 10년	3.9	0.2	-14.2	-36.1
스페인 10년	3.8	-6.0	-22.1	-47.8
포르투갈 10년	5.3	-28.6	-63.0	-86.3
그리스 10년	7.6	-47.3	-100.0	-113.9

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

3. 아시아

➢ 경제

서비스 PMI 부진, 생산자물가지수의 지속적 하락, 수출 증가율 감소 등 지난주 발표된 중국 12 월 주요 지표 부진으로 경제 모멘텀 둔화 우려가 확대되었다. 6 일 발표된 중국 12 월 HSBC 서비스업 PMI 는 50.9 를 기록하여 전월치 52.5 를 하회, 28 개월이래 최저수준을 기록하여 제조업 지표에 이어 부진하였다. 식품가격 안정세와 정부의 신중한 통화정책으로 소비자물가지수는 전년동기대비 2.5% 상승하여 전월치(3.0%), 예상치(2.7%) 및 정부의 목표치(3.5%)를 하회하였다. 같은날 발표된 생산자물가지수는 전년동기대비 1.4% 하락하여 예상치(-1.3%)를 밑돌아 22 개월 연속 마이너스권에 머물렀다. 한편 12 월 수출 증가율은 기저효과로 전월치(12.7%)를 크게 하회한 4.3%를 기록하였고 원자재 수입 증가세로 수입은 8.3% 증가하여 예상치(5.0%), 전월치(5.3%)를 상회하였다.
1 월 10 일 내각부에서 발표한 일본의 지난 11 월 경기동행지수와 선행지수는 동반 상승세를 보였다. 11 월 경기동향지수 속보치는 전월대비 0.1 포인트 오른 110.5 를 기록, 선행지수는 전월 109.9 에서 0.9 포인트 상승한 110.8 을 기록하여 경기개선에 대한 기대감을 높였다.

➢ 주식

지난주 중국 증시는 경제제표 부진에 따른 경제성장 둔화 우려와 기업공개(IPO) 재개에 따른 유동성 부담으로 부진하였다. 12 월 생산자물가지수(PPI)는 전년 대비 1.4% 하락하여 22 개월 연속 마이너스권에 머물렀고 수출은 기저효과로 전월치와 예상치를 하회한 4.3%의 증가율을 기록하였다. 홍콩 증시는 본토 경기둔화에 대한 우려로 등락세를 거듭하다 전주 대비 소폭 상승 마감하였다. 일본 증시는 엔화 강세와 미 연준 출구전략 가속화에 대한 우려가 부담으로 작용하여 전주 대비 2.3% 하락하였다.

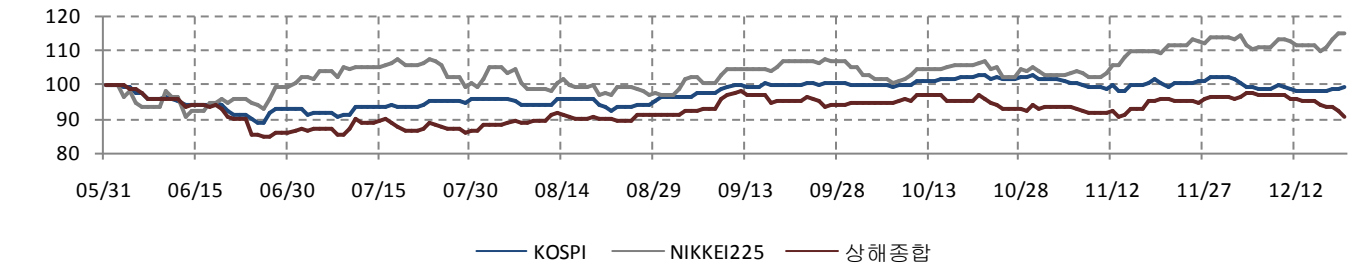
➢ 채권 & 외환

엔 달러 환율은 지난해 12 월 미국 연방공개시장위원회(FOMC) 의사록 공개와 경제지표 혼조의 영향을 받은 가운데 주말 고용지표 혼조로 미 국채금리 하락과 함께 하락 반전하며 104 엔 초반까지 하락하였다. 중국 5 년물 국채금리는 정부의 100 억 위안 대규모 국채발행에 따른 물량 부담으로 1 월 6 일 4.52%까지 상승하여 지난 1998 년 이후 16 년 만에 최고치를 기록하였다.

Exhibit 19 아시아 경제 지표

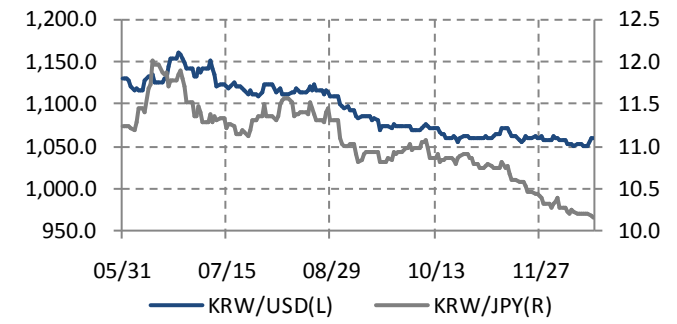
구분	일자	국가	지표명	단위	지표			변화치	
					시장 예상치	발표치	직전치	시장 대비	직전 대비
발표	2014-01-06	한국	외환보유고	($십억)		346.46	345.01		1.45
발표	2014-01-06	중국	HSBC/Markit 서비스 PMI			50.90	52.50		-1.60
발표	2014-01-06	일본	자동차 판매 YoY	(%)		18.70	13.30		5.40
발표	2014-01-09	중국	CPI (전년대비)	(%)	2.70	2.50	3.00	-0.20	-0.50
발표	2014-01-09	중국	PPI 전년비	(%)	-1.30	-1.40	-1.40	-0.10	0.00
발표	2014-01-10	일본	외화보유고	($십억)		1,266.80	1,275.40		-8.60
발표	2014-01-10	중국	무역수지	($십억)	32.15	25.64	33.80	-6.51	-8.16
발표	2014-01-10	중국	수출 YoY	(%)	5.00	4.30	12.70	-0.70	-8.40
발표	2014-01-10	중국	수입 YoY	(%)	5.00	8.30	5.30	3.30	3.00
발표	2014-01-10	일본	선행지수 CI		110.80	110.80	109.80	0.00	1.00
발표	2014-01-10	일본	동행지수		110.60	110.50	110.40	-0.10	0.10
예정	01-10~14	중국	종합 자금조달 RMB	(십억)	1,137.50		1,230.00		
예정	01-10~14	중국	외환보유고	($십억)			3,660.00		
예정	01-10~14	중국	신규 위안 대출	(십억)	570.00		624.60		
예정	2014-01-14	일본	BOP 경상수지 YoY	(%)	74.20		-130.40		
예정	2014-01-14	중국	외국인 직접투자 YoY	(%)			2.40		
예정	2014-01-15	한국	실업률 SA	(%)	2.90		2.90		
예정	2014-01-16	일본	기계수주 전월비	(%)	1.10		0.60		
예정	2014-01-16	일본	기계수주 YoY	(%)	11.70		17.80		
예정	2014-01-17	일본	소비자기대지수		43.20		42.50		

Exhibit 20 아시아 주요 지수 추이



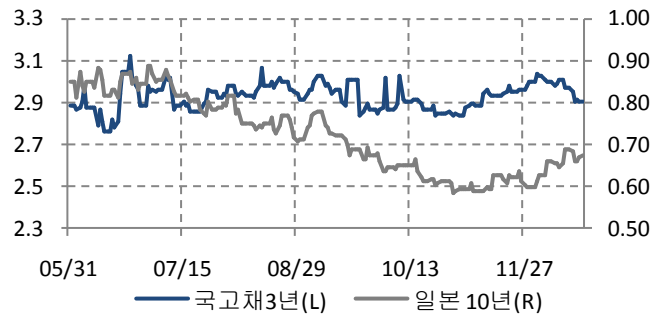
Source:Bloomberg, 리딩투자증권

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	139.6	-0.5	-0.1	-0.9	-1.2
MSCI EM	970.2	-1.0	-3.2	-5.2	-3.2
MSCI EM Asia	431.3	-0.8	-3.8	-3.6	-3.4
한국 KOSPI	1,938.5	-0.4	-2.0	-4.3	-3.6
일본 NIKKEI 225	15,912.1	-2.3	2.6	10.5	-2.3
중국상해종합	2,013.3	-3.4	-8.7	-9.6	-4.9
홍콩항생	22,846.3	0.1	-2.1	-1.6	-2.0
대만가권	8,529.4	-0.2	1.1	2.2	-1.0
호주 ASX 200	5,312.4	-0.7	4.1	1.6	-0.7
뉴질랜드 NZX 50	4,864.4	2.0	3.4	2.6	2.7
인도 SENSEX 30	20,758.5	-0.4	-2.0	1.1	-1.9
싱가포르 STI	3,143.9	0.4	2.7	-1.1	-0.7
태국 SET	1,255.5	2.5	-8.3	-13.9	-3.3
인도네시아자카르타	4,255.0	-0.1	-0.4	-5.9	-0.4
필리핀PSEi	5,842.9	-1.8	-0.8	-10.0	-0.8
베트남호치민	518.9	2.7	2.7	4.9	2.8

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 24 아시아주요종목등락률

국가	종목명	섹터	시가총액 (USDbn)	수익률(%) (1 주)	(1 개월)
일본	YAHOO JAPAN CORP	IT	36.7	13.5	13.5
홍콩	BELLE INTERNATIONAL HOLDINGS	경기소비재	10.3	11.4	5.8
한국	YUHAN CORPORATION	헬스케어	2.1	8.0	8.3
홍콩	LI & FUNG LTD	경기소비재	11.5	7.6	7.0
일본	NISSAN MOTOR CO LTD	경기소비재	40.9	6.6	5.0
일본	HITACHI LTD	IT	39.3	6.3	13.0
한국	KOREA ELECTRIC POWER CORP	유틸리티	22.0	6.3	14.3
한국	SK HYNIX INC	IT	25.8	6.1	4.6
중국	KANGMEI PHARMACEUTICAL CO-A	헬스케어	5.9	-10.6	-10.2
중국	SANAN OPTOELECTRONICS CO L-A	IT	6.2	-7.6	12.5
일본	FANUC CORP	산업재	41.0	-7.5	6.1
중국	SHANGHAI PHARMACEUTICALS-A	헬스케어	6.0	-6.9	-16.3
중국	GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP-A	경기소비재	7.4	-6.8	-19.9
한국	LG CHEM LTD	소재	16.7	-6.6	-6.6
일본	JAPAN TOBACCO INC	필수소비재	61.4	-6.6	-9.5
중국	GREAT WALL MOTOR CO LTD-A	경기소비재	18.4	-6.0	-12.4

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 25 아시아주요채권지표

주요채권	종가(%)	수익률(bp)		
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)
한국 국채 5년	3.28	-5.6	-10.8	15.1
일본 10년	0.70	-3.9	5.1	4.4
중국 10년	4.61	-3.5	-0.6	58.5
호주 10년	4.27	-7.8	-8.0	13.8

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit26 달러환율추이

주요환율	종가	통화가치변동률(%)		
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)
KRW/USD	1,061.38	-0.58	-0.87	0.94
JPY/USD	104.18	0.65	-1.59	-5.38
CNY/USD	6.05	-0.01	0.33	1.10
AUD/USD	1.11	0.55	-1.22	-5.00

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

➢ **한국**

전주 한국증시는 배당 차익매물과 HSBC 의 한국 투자의견 중립으로 하향 영향으로 0.4% 하락하였다.

삼성전자 4 분기 영업이익이 8.3 조로 발표됨에 따라 실망매물이 출회되었으나 일회성 비용 증가에 따른 부분과 지난해 연말부터 진행된 조정을 통한 선반영을 감안 낙폭은 제한되는 모습을 보였다. 한편 외국인은 주말을 제외하고는 순매수를 지속했으나, 증권을 비롯한 금융투자가 차익매도 물량이 시장의 반등을 제한했다 10 일 정부당국의 통화투기 세력에 대한 지속적인 제재 방침을 시사하면서 환율의 변동성은 당분간 현재 수준에서 제한될 수 있을 것으로 보인다.

Exhibit 27 증시주변자금현황

(십억원)	Close	1W(△)	1M(△)	3M(△)	6M(△)	YTD(△)
고객예탁금	13,614.2	-2,202	-540	-1,958	-4,822	-598
국내주식형펀드	84,859	-592	1,363	-2,666	-7,085	-519
신용융자(KSE+KOSDAQ)	4,208	65	-211	-131	-220	25
MMF	76,406	6,522	-527	-1,833	-210	8,680

Source:FnGuide, 리딩투자증권

Exhibit 28 투자주체별매매동향

(누적,KSE+KSQ,십억원)	주간	월간	3 개월	6 개월	YTD
외국인	223.4	-1,273.2	1,022.6	13,916.9	-371.3
기관투자가	-534.5	2,544.4	-66.3	-5,058.3	-846.8
(연기금)	95.1	852.9	2,496.7	5,879.9	221.0
개인	243.7	-600.7	308.6	-6,513.2	1,125.3
기타	67.4	-670.6	-1,264.9	-2,345.4	92.8

Source:FnGuide, 리딩투자증권

Exhibit 29 글로벌증시대비국내증시변동

섹터	주간수익률(%)			투자자매매동향 (5 일누적,십억원)		
	한국	MSCIACWI	편차	기관	외국인	개인
전체	-0.3	1.5	-1.8	-457.8	393.7	250.6
에너지	-1.7	1.3	-3.0	-0.1	29.1	29.7
소재	-3.4	1.0	-4.4	-236.6	34.8	261.5
산업재	0.5	1.4	-0.9	66.5	-99.3	59.9
경기소비재	0.2	2.1	-1.9	87.3	-28.6	-39.8
필수소비재	-0.2	1.5	-1.6	-7.6	2.2	0.4
의료	5.9	2.0	3.9	35.7	13.8	-37.3
금융	-1.3	1.4	-2.6	-0.6	-26.1	39.6
IT	-0.4	1.7	-2.0	-451.8	450.1	-2.8
통신서비스	0.0	1.4	-1.3	16.4	-17.1	6.5
유틸리티	5.4	0.6	4.7	33.0	34.9	-67.0

Source:IBES,FnGuide, 리딩투자증권

Exhibit 30 주간투자주체별주요순매수종목

주간기관순매수		주간외국인순매수	
종목명	순매수 (십억원)	종목명	순매수 (십억원)
KT	46.4	삼성전자	192.1
호텔신라	38.1	SK하이닉스	164.0
GS건설	37.5	NAVER	75.5
대우조선해양	37.4	SK텔레콤	37.4
현대건설	37.3	LG디스플레이	35.8

Source:FnGuide, 리딩투자증권

Exhibit 31 주간투자주체별주요순매도종목

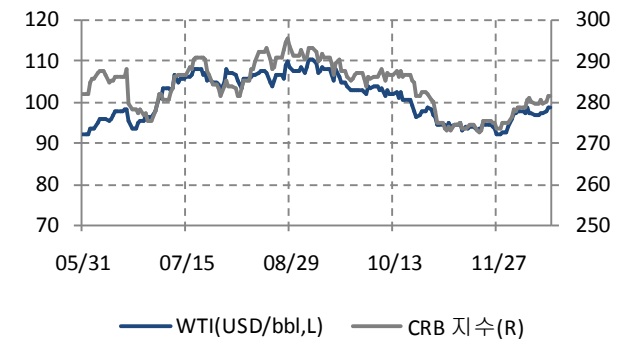
주간기관순매도		주간외국인순매도	
종목명	순매수 (십억원)	종목명	순매수 (십억원)
삼성전자	-374.0	삼성중공업	-46.1
LG화학	-148.5	KT	-37.4
NAVER	-111.1	현대건설	-32.0
대림산업	-64.8	NHN엔터	-28.4
SK텔레콤	-53.0	현대모비스	-26.9

Source:FnGuide, 리딩투자증권

4.원자재 가격동향

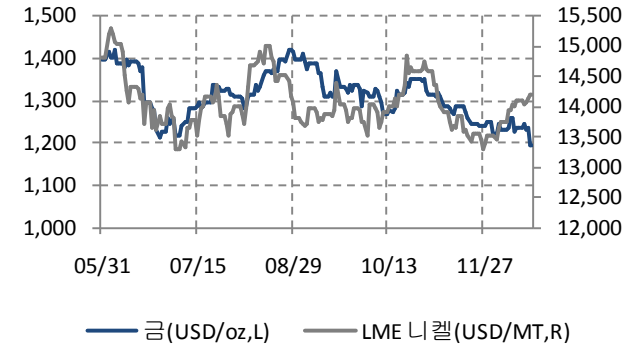
국제유가는 미국 원유재고 증가와 고용지표 부진으로 WTI 는 1.3% 하락하였으나 브렌트유는 0.3% 상승하였다. 낙폭과대에 따른 반발매수세를 보인 금 가격은 연준의 양적완화 지속 전망으로 보합세를 보였으며 비철금속도 보합세로 마감하였다. '13 년 주요 농산물 수출국의 작황이 풍작으로 공급과잉이 지속됨에 따라 밀 가격은 6.1% 하락하였으나 옥수수와 대두가격은 2.2%, 0.6% 상승하였다. 반도체 가격은 휴대폰 메모리 수요증가에 힘입어 상승세를 보였으며 BDI 지수는 연초 계절적 영향으로 25.7% 급락했다.

Exhibit 32 원유(WTI)와 CRB 상품지수



Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 33 금과 LME 니켈

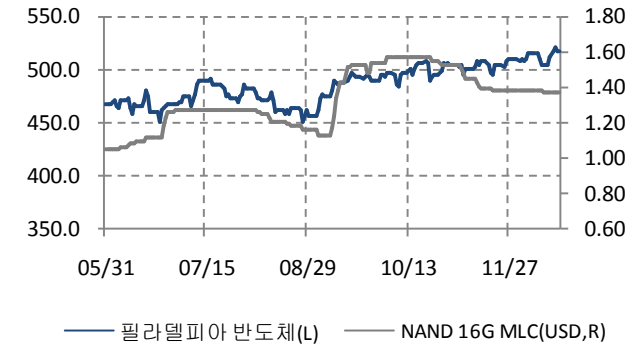


Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 34 옥수수와대두

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 35 필라델피아반도체지수와낸드가격



Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 36 주요원자재가격동향

주요원자재	종가 (USD)	수익률(%) (1 주)	(1 개월)	(3 개월)	(YTD)
WTI(NYMEX)	92.7	-1.3	-4.8	-9.1	-5.8
Brent(ICE)	107.3	0.3	-2.1	-1.6	-3.2
천연가스(NYMEX)	4.1	-5.8	-6.4	0.7	-4.2
금(NYMEX)	1,246.7	0.7	-0.8	-1.7	3.7
은(CME)	20.2	0.1	-0.7	-5.1	4.4
구리(LME)	7,302.5	-0.2	1.1	1.4	-0.8
아연(LME)	2,032.0	0.3	3.4	6.0	-1.1
니켈(LME)	13,860.0	0.1	-1.2	-0.4	-0.3
알루미늄(LME)	1,765.0	-0.4	-2.9	-6.2	-2.0
CRB 상품지수	275.4	-0.4	-2.0	-3.9	-1.7
밀(CBOT)	569.0	-6.1	-11.2	-18.8	-6.0
옥수수(CBOT)	432.8	2.2	-1.5	-3.0	2.5
대두(CBOT)	1,278.5	0.6	-3.8	2.0	-1.1
필라델피아반도체지수	533.7	1.3	4.6	7.3	-0.2
NAND 16Gb MLC	3.4	0.0	-1.2	-6.3	-0.3
DDR3 1G 1333MHz	1.5	6.5	7.2	-5.7	8.0
Baltic Dry Index	1,512.0	-25.7	-34.2	-23.8	-33.6

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)	Surprise (%)
발표	2014-01-07	한) 삼성전자	005930 KS		199101	
발표	2014-01-08	미) Micron Technology Inc	MU US	0.3	0.417	-28.06%
발표	2014-01-08	미) Monsanto Co	MON US	0.67	0.638	5.02%
발표	2014-01-10	미) Alcoa Inc	AA US	0.04	0.06	-33.33%
예정	2014-01-14	미) JPMorgan Chase & Co	JPM US		1.368	
예정	2014-01-14	미) Wells Fargo & Co	WFC US		0.983	
예정	2014-01-15	미) Bank of America Corp	BAC US		0.267	
예정	2014-01-16	미) UnitedHealth Group Inc	UNH US		1.406	
예정	2014-01-16	미) Goldman Sachs Group Inc/The	GS US		4.151	
예정	2014-01-16	미) Citigroup Inc	C US		0.966	
예정	2014-01-16	미) Intel Corp	INTC US		0.518	
예정	2014-01-16	한) KT&G	033780 KS		5170.82	
예정	2014-01-17	미) General Electric Co	GE US		0.533	
예정	2014-01-17	미) Morgan Stanley	MS US		0.44	
예정	2014-01-17	미) Schlumberger Ltd	SLB US		1.328	

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*