

[Spot 분석] 한반도 주식시장의 주변 정세는?

이진우 (02)3774-1469 / zeenu@miraeeasset.com

미약한 반등? 견조한 하단?

보는 관점에 따라 달라 보일 수 있는 시장임. 어제 주가의 장중 상승폭이 제한된 점은 북한발 악재의 여진이 남아 있다고 볼 수 있지만 반대로 장중 주가가 비교적 안정적인 흐름을 보인 점은 시장이 빠르게 이성을 찾고 있다는 의미로 해석됨. 다만 북한의 연평도 포격 악재가 반영된 24일 주가 흐름에서 보듯이 1900선을 빠르게 회복한 후 안착에 성공하고 있다는 것을 긍정적으로 평가할만 함. 1900선은 올해 장기박스권의 상단으로 주가 레벨업의 근간을 훼손하고 있지 않기 때문임

한반도 주식시장의 주변정세는? Not Bad!

지정학적 위험을 제거하고 현재 국내 주식시장을 점검해보면 비관보다 낙관에 무게가 실림. 이유는 크게 두 가지임

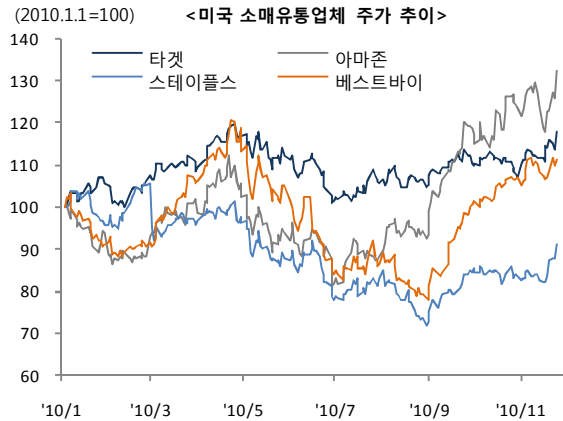
1) 중국, 뜨겁지도 차갑지도 않은 '골디락스'로 가고 있다

기대를 모았던 중국 10월 경기선행지수는 예상치를 하회. 중국의 10월 경기선행지수 101.57로 전월대비 감소했고 전년동월대비 -4.0%, 전월비 -0.04% 하락함. 하지만 시장 충격은 제한적. 10월 경기선행지수의 하락요인(전월비)이 전월 경기선행지수가 상향조정된 측면이 크기 때문. 결과적으로 경기선행지수가 반전에 성공하지는 못했지만 경기회복에 대한 기대감은 유지되는 모습. 더 나아가 중국 정부의 긴축우려가 존재하고 있는 상황에서 뜨겁지도 차갑지도 않은 중국의 경기지표는 우호적으로 작용할 가능성 높음

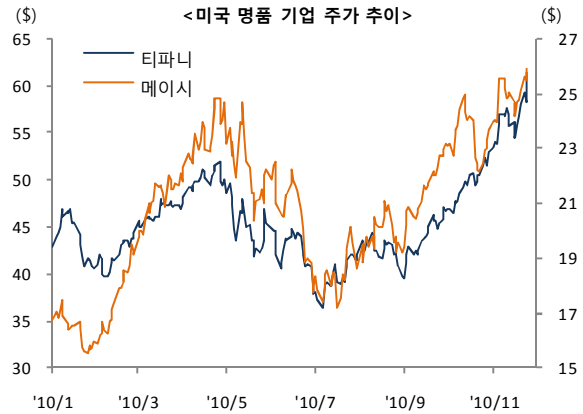
2) 미국 소비시즌, 양적-질적 회복이 감지된다

연말 미국 소비가 드라마틱한 회복세를 보이긴 어렵지만 시장 영향력은 기대 이상일 가능성. 양적, 질적인 개선세가 관찰된다는 점에서임. 실제로 미국의 소매업체들의 흐름을 보면 연말 소비시즌(블랙 프라이데이: 11/26)을 앞두고 기대감이 높아지고 있음. 베스트바이(대형 전자제품 유통업체), 타겟(대형 할인점), 아마존(온라인 쇼핑몰 업체), 스테이플스(소매업체)들의 강한 반등세가 관찰되고 있음. 이는 양적인 측면에서 연말 미국 소비시즌 기대감이 선반영되고 있는 것으로 풀이됨. 한편, 질적인 개선도 감지. 고가제품에 대한 수요가 살아나고 있을 개연성이 높다는 점에서임. 최근 메이시(미국 고급백화점), 티파니(명품 귀금속)의 주가가 탄력적인 상승세를 보이고 있다는 점 때문

[그림 1] 미국 소매업체 주가 상승은 소비시즌 기대감 반영



[그림 2] 고가제품에 대한 수요도 살아나는 듯



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 자산운용리서처

시장 리더들에 대한 선택과 집중전략 유지

단기적으로 시장은 북한발 악재의 여진으로 조심스러운 행보를 보일 가능성 높음. 하지만 중국과 미국 등 국내증시의 주변환경을 본다면 나쁘지 않은 상황. 시장 리더(자동차, IT)들에 대한 선택과 집중전략은 여전히 유효. 이들 업종 모두 중국과 미국 모멘텀의 교집합에 놓여있는 업종이라는 점에서임

본 조사 자료에 수록된 내용은 당사 자산운용리서처팀이 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 또한 본 자료는 과거 자료를 기초로 한 투자참고 자료로 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 증권투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.