



Morning Letter

2012. 10. 08

Strategist **곽병열**

Tel. 368-6132

kbr87690@eugenefn.com

미국 고용, 대선정국에 따른 조작설로 얼룩지다

전주말 미국 9월 실업률은 서프라이즈한 결과가 나왔지만, 뉴욕증시 반응은 신통치 않았습니다. 금번 미국 고용지표는 QE3 효과를 확인할 수 있는 첫번째 실물지표라는 측면에서 고무적인 결과지만, 미국 대선정국과 맞물리면서 예상치 못한 실업률 조작논란으로 확산되면서 개선효과가 폄하되었는데요. 이는 QE3 효과에 대한 본격적인 확인과정을 월중반 미국 주택지표 발표까지 연기시킨 것으로 판단합니다.

QE3 효과? 실업률 조작논란으로 아직 중립적

Jack Welch, the former chief executive officer of General Electric Co. (GE), touched off an Internet-based frenzy on Oct. 5 when he suggested on Twitter that Obama's team lowered the U.S. unemployment rate to 7.8 percent to give the president a boost. "Unbelievable jobs numbers. . . these Chicago guys will do anything. . . can't debate so change numbers," he wrote. (믿지 못할 고용 넘버들이다. 오바마 측근들은 (대선을 위해서는) 어떤 것도 할 수 있다)

- 전일 Bloomberg, 'Welch Conspiracy Theory on Jobs Data Not Tied to Reality'

9월 미국 실업률은 7.8%(컨센서스 8.2%, 직전월 8.1%)로 2009년 1월 이후 처음으로 7%대에 진입했습니다. 노동참여율도 상승했고, 특히 8월 비농가취업자수는 기존 9.6만명보다 4.6만명이나 상향 조정되면서 9월 실업률 서프라이즈를 이끌었습니다. 9월 고용증가를 주도한 것은 금융, 전문직, 교육/보건 등 서비스업인데, 9월 ISM서비스업 지수의 개선세가 일정부분 실제고용에도 반영된 것으로 나타났습니다.

그러나 대선 바로 직전 실업률의 개선에 대한 일부 전문가들과 공화당의 반응은 조작설까지 제기하는 이전투구(泥田鬪狗) 양상이 되었습니다. 그 선두주자는 GE의 이전 CEO인 잭 웰치인데요, 웰치는 트위터를 통해 조작설을 제기했고, 공화당 관계자들은 이를 정치적 발언으로 활용하면서 실업률 개선효과는 반감되었습니다. 이례적으로 노동부 장관까지 모욕을 느낀다고 분개하자, 웰치는 '누구를 공격하고자한 발언은 아니다'란 식으로 꼬리를 내리긴 했습니다.

금번 실업률 조작논란으로 QE3 효과에 대한 본격적인 확인과정은 월중반 미국 주택지표 발표를 통해서 다시 재현될 것으로 판단합니다. 그 이전까지 본격적인 QE3 모멘텀은 아직 중립모드라고 판단합니다.

Morning Letter는 전일 해외증시, 당일 모닝 미팅을 정리하고 재해석하여 투자 인사이트를 드리고자 작성했으니 참고바랍니다.



Strategist **곽병열**

Tel. 368-6132

kbr87690@eugenefn.com

Morning Letter는 전일 해외증시, 당일 모닝 미팅을 정리하고 재해석하여 투자 인사이트를 드리고자 작성했으니 참고바랍니다.

금일 모닝미팅에서는 삼성전자 잠정실적, 한국전력 코멘트 등이 눈에 띕니다

첫째, 삼성전자 잠정실적 서프라이즈에 대한 리뷰와 4Q12 전망이 제시되었는데요. 4Q12 실적은 1) 낸드플래시 가격반등과 D램가격 하락폭 둔화 등으로 반도체총괄 실적이 대폭 개선됨에도 불구하고, 2) 애플을 중심으로 한 주요 경쟁업체들의 신제품 출시로 인한 마케팅비용 증가로 휴대폰 부문 수익성이 악화되면서 둔화될 것으로 전망하고 있습니다. 향후 삼성전자 주가의 Key Driver로 애플의 아이패드 미니에 대항할 10월말 테블릿PC 출시와 애플 견제를 위한 사업전략(낸드플래시 용량확대, 모바일D램 가격인상 등)을 언급하고 있습니다.

둘째, 한국전력 소액주주 패소 영향이 언급되었는데요. 이를 통해 향후 정부의 전기요금 규제완화 가능성은 낮아진 것으로 판단하고 있습니다. 그러나 선고 결과가 전기요금 규제가 과거보다 강화되었다기 보다는 동일한 것이고, 셀가스 생산량 증가로 아시아 천연가스 도입단가 하락효과는 월가절감 상 긍정적이라고 언급되고 있습니다.

건강한 한 주되시고요, 저는 내일 다시 찾아 뵙겠습니다.

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대어할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙 자료로 사용될 수 없습니다