

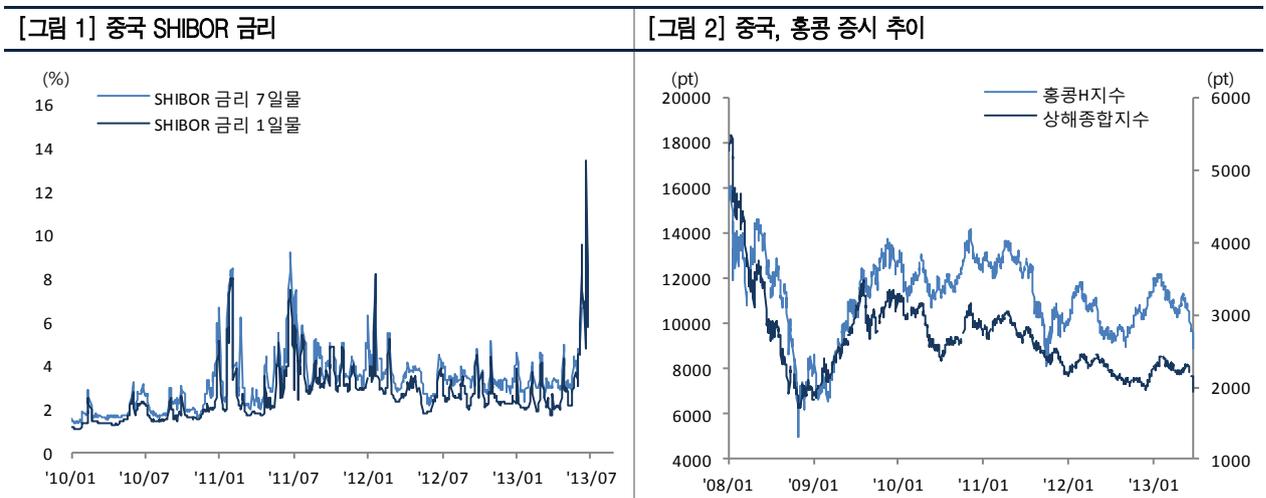
변동성 시장 대응법

코스피 5 영업일째 하락. 양적완화 축소와 중국 신용경색 우려 겹치면서 단기 변동성 높은 장세 지속. 코스피 1차적으로 2012년 전저점 수준까지 떨어줘야 할 듯

중국 증시 급락 지속하면서 금융시장 불안 가중되는 상황. 불안의 원인은 중국 단기자금 시장 경색 상황에서 중국 정부가 유동성 지원조치 나오지 않으면서 자금 경색 심화되고 있는 것. 중국 단기자금 시장 금리인 SHIBOR 금리 급등 상황. 현재 분기말 자금수요 증가할 시기라는 점에서 신용경색 상황 극대화 되고 있다는 점도 참고. 이에 전일 중국 정부가 매주 시행하던 채권발행(유동성회수)을 이번주 중단하고 국내 증시 장 마감후 중국 인민은행에서 유동성 위기 아니라며 진화에 나선 모습. 하지만 여전히 쉐도우뱅크 문제 해결을 위한 의지 강함. 단기적으로 중국 정부의 유동성 공급 가능성은 높지 않을 듯. 우선은 다음달 초까지 기다려야 할 듯

중국 신용경색 문제가 중국발 신용위기 상황까지 갈 가능성 낮다는 판단. 중국 정부가 쉐도우 금융 근절을 위해 선제적으로 대응하고 있는 것. 시장은 현재 불확실성으로 인해 과도하게 반응하고 있는 듯. 현재 중국 증시 레벨이 홍콩 H 지수는 2011년 유럽위기 수준, 상해종합은 2009년 금융위기 수준까지 내려왔다는 점 감안하면 시장이 리스크를 이미 많이 반영했다고 판단

아직은 시장 방향성 가늠하기 어려운 상황. 변동성 지속될 것. 하지만 중장기적인 입장에서 미국 펀더멘털이 살아있고 글로벌 위기 상황은 아니라는 점, 이러한 상황에서 PBR 1 배 이하의 밸류에이션이 더 악화될 가능성 높지 않다는 점 참고. 물론 반등의 시기나 속도가 빠르지 않을 수는 있으나 현재 레벨은 추격 매도보다는 저가매수가 유리. 현재 국내 투신권, 기관의 저가매수 지속되는 점도 참고



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 상품마케팅본부

본 자료는 투자자의 증권 투자를 돕기 위하여 미래에셋증권 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 복사되거나 대어될 수 없습니다. 본 조사 자료에 수록된 내용은 당사 상품마케팅본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 미래에셋증권은 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 증권투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 동 자료는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 동 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. 작성자: 정유정