

Strategist 이영원

02) 3787-2505

youngwon.lee@hmcib.com

Jr, Analyst 김정호

02) 3787-2385

hmcstar@hmcib.com

10월 주식시장 전망(요약)

대외정책의 혼선에도 유효한 경기 모멘텀

- 10월 주식시장은 다소 부정적인 대외정책변수와 글로벌 경기회복에 대한 기대가 교차하면서 등락이 반복될 전망이다
- 9월 FOMC회의 이후 오히려 혼란한 연준 정책과 부채한도, 예산안 협상의 난항을 겪고 있는 미국 의회, 행정부의 대립 때문
- 그러나 유럽, 중국 중심의 긍정적인 경기 모멘텀이 지속되며 시장은 안정적인 등락을 이어갈 것으로 기대. KOSPI지수는 1950~2060범위의 등락 예상

10월 주식시장은 다소 부정적인 대외 정책변수와 글로벌 경기회복에 대한 기대가 교차하면서 등락이 반복되는 구간이 될 것으로 예상된다. 9월 미국의 FOMC회의를 통해 예상되던 자산매입 규모 축소가 이뤄지지 않으면서 정책측면의 혼선이 발생했고, 미국 의회, 행정부와 양당의 대립에서 비롯된 부채한도, 예산안 협상의 파행이 연방정부 폐쇄로 이어질 수 있다는 부담이 가세하면서 정책변수의 부정적인 영향이 불가피해 보인다. 부채한도, 예산안 협상의 결과로 인한 시장의 충격이 돌발적으로 발생할 수 있다는 점을 염두에 두고 있어야 할 것으로 판단된다.

9월 중 Tapering은 단행되지 않았지만 10월, 12월 등 연내 시행가능성이 여전히 높은 상황에서 서 연기에 따른 투자심리의 안정이 장기화되기는 어려울 것으로 판단된다. 오히려 경제성장률 전망 하향조정 등 경기에 대한 긍정적 시각의 후퇴가 경기 모멘텀에 기초한 한국시장의 상승에 제동을 걸게 될 가능성이 높아 보인다.

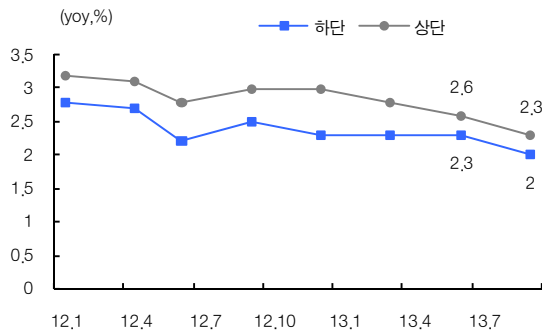
반면 유럽, 중국 발 경기 회복 기대는 10월 이후에도 여전히 유효할 것으로 예상된다. 서서히 진행 중이나 개선세가 뚜렷해지고 있는 유럽, 중국의 경기지표 추이는 4분기 뿐 아니라 내년까지 이어지는 경기회복에 대한 신뢰를 높일 수 있기 때문이다. 10월 중에도 이들 지역의 경기지표 동향에 따른 긍정적인 영향이 지속될 수 있을 것으로 기대된다.

한편 10월 중 예정된 기업실적 발표, 어닝시즌의 영향은 단기적으로는 부정적, 장기적으로는 긍정적인 모습을 보일 가능성이 높아 보인다. 3분기 실적 전망의 하향 조정 추이를 감안할 때, 실제 어닝시즌 중 어닝 쇼크 가능성이 여전히 높아 보이는 반면, 4분기 전망에서는 글로벌 경기회복에 대한 긍정적인 영향이 반영되고 있기 때문이다. 4분기 전망치의 추가 조정 여부에 관심을 두고 긍정적인 변화가 예상되는 에너지, 소재, 경기소비재, 통신 섹터에 관심을 높이는 것이 바람직해 보인다.

수급측면에서 외국인의 주도는 여전히 이어질 것으로 예상되나 미국의 경기전망 하향 등의 영향으로 시장에 대한 영향력은 다소 줄어들 것으로 판단된다. 따라서 대형주 위주의 시장전개가 중소형주로 대상을 넓히는 계기가 마련될 것으로 예상되며 어닝 시즌과 맞물려 활발한 종목발굴이 이어질 가능성도 높을 것으로 판단된다.

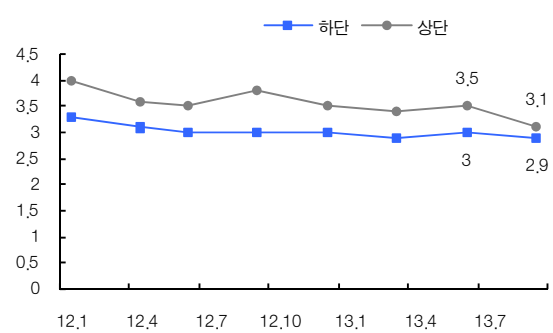
10월 중 KOSPI지수는 큰 폭의 등락보다는 잦은 등락이 반복될 가능성이 높아 보이며 등락범위는 1950~2060이 될 것으로 예상된다.

〈그림1〉 FOMC멤버의 미국 경제성장률 전망: 2013년



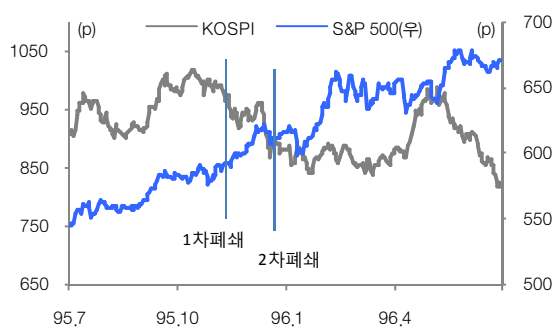
자료: FRB, HMC투자증권

〈그림2〉 FOMC멤버의 미국 경제성장률 전망: 2014년



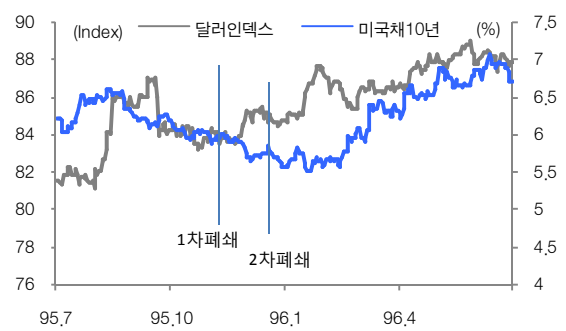
자료: FRB, HMC투자증권

〈그림3〉 95년 미국 정부폐쇄기간과 주가



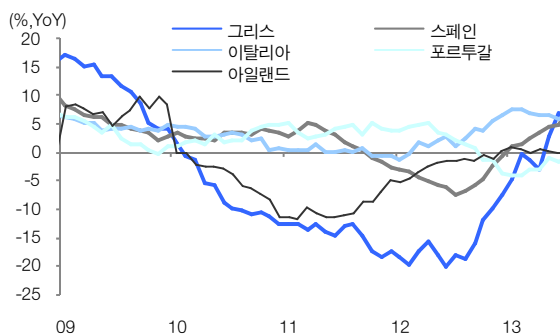
자료: Bloomberg, HMC투자증권

〈그림4〉 95년 미국 정부폐쇄기간과 금리, 달러화



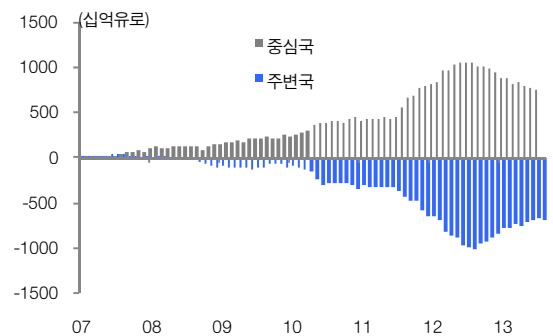
자료: Bloomberg, HMC투자증권

〈그림5〉 유로존 임금 증가율



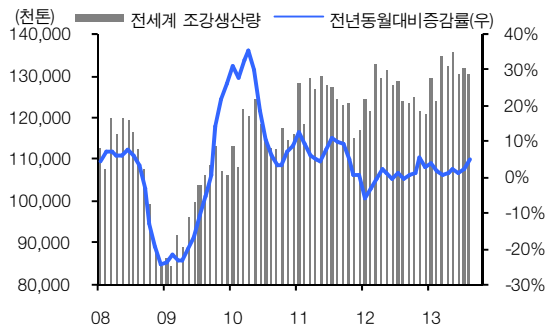
자료: Bloomberg, HMC투자증권

〈그림6〉 유로존 Target 2



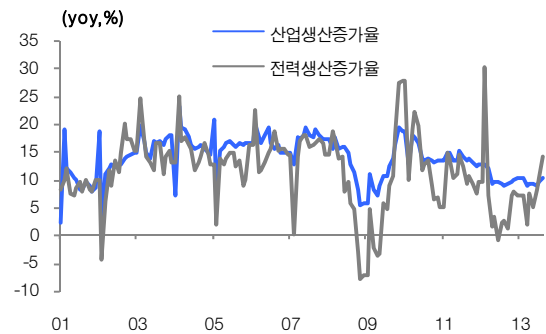
자료: Bloomberg, HMC투자증권

〈그림7〉 전세계 조강생산



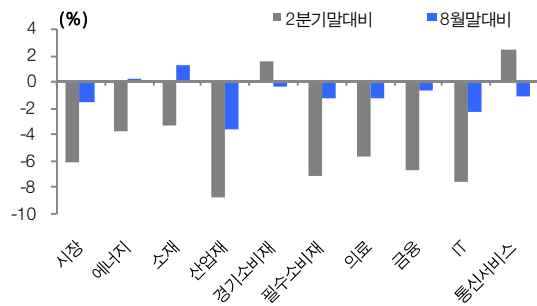
자료: Bloomberg, HMC투자증권

〈그림8〉 중국 전력생산과 산업생산



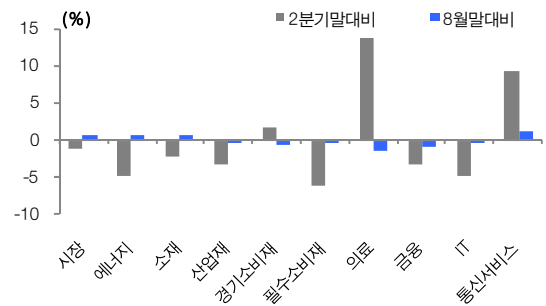
자료: Bloomberg, HMC투자증권

〈그림9〉 3분기 섹터별 순이익 전망 변화율



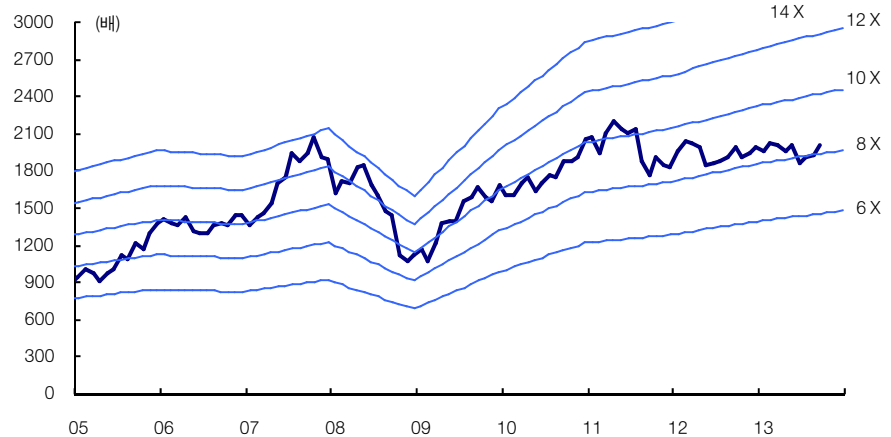
자료: Inguide, HMC투자증권

〈그림10〉 4분기 섹터별 순이익 전망 변화율



자료: Inguide, HMC투자증권

〈그림11〉 한국시장의 PER 밴드



자료: IBES, HMC투자증권

STRATEGY COMMENT

-
- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
 - 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
 - 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
-