

주식시장 전망과 주요 이슈

2016. 1. 20.

황 세 운
자본시장실장 / 연구위원
자본시장연구원

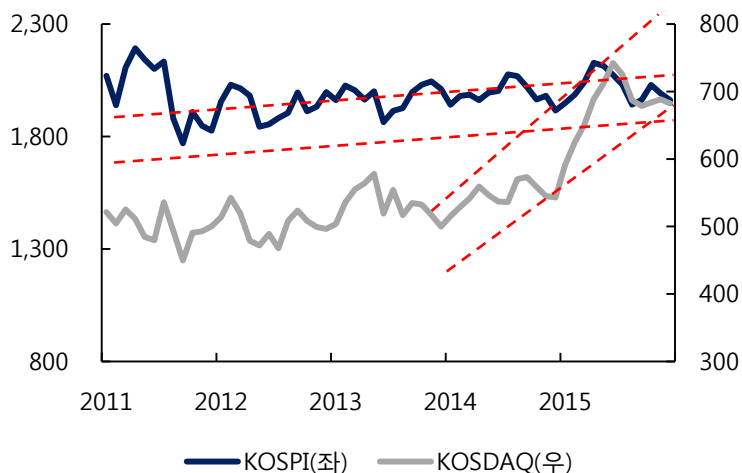


2015년 주식시장 회고 (1)

❖ 글로벌 주식시장은 전반적으로 부진한 흐름을 보였고 국가간 격차 축소

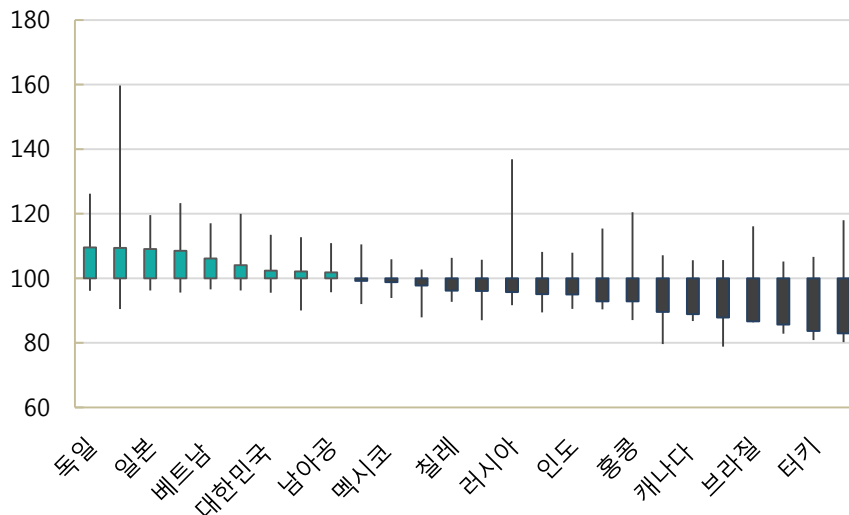
- 독일, 중국, 일본은 연초대비 10% 내외의 상승을 기록한 반면, 사우디아라비아와 터키는 20%에 육박하는 지수하락을 기록하였음
- 중국, 러시아 주식시장은 높은 지수변동성을 보였으며, 특히 중국은 상반기 급등과 하반기 폭락이라는 극심한 변동성을 보였음
- KOSPI는 지난해에 이어 지수정체가 지속되었으나, KOSDAQ은 연간 26%에 이르는 뚜렷한 지수 상승을 실현

국내 지수추이



자료: DataGuide

2015년 주요국 지수변화

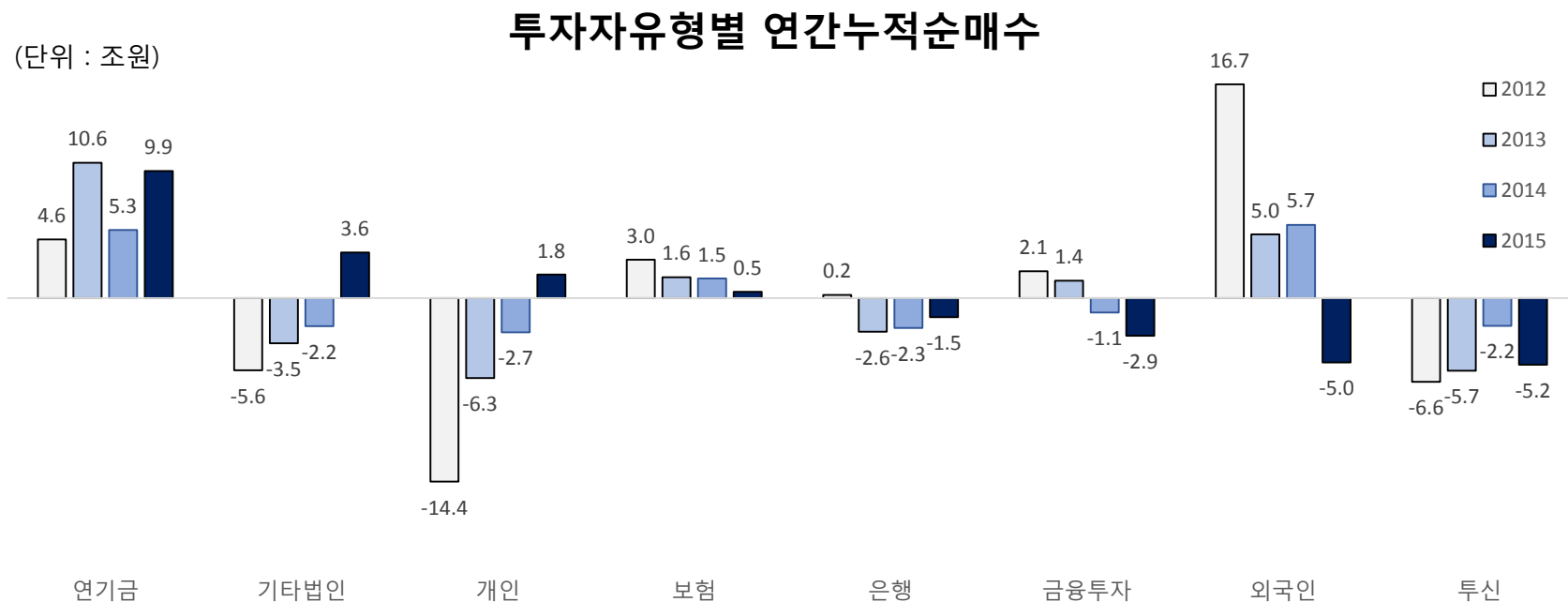


주: 2015년 초 지수를 100으로 표준화
자료: DataGuide

2015년 주식시장 회고 (2)

❖ 연기금의 순매수, 투신의 순매도 지속

- 연기금은 2014년 5.3조원에 이어 2015년 9.9조원 순매수(2010년 이후 순매수 지속)
- 지속적 순매도를 보이던 개인이 2015년 1.8조원 순매수로 전환(코스닥 효과)
- 2012년 이후 순매수 기조를 이어오던 외국인이 5.0조원 순매도로 전환
- 투신은 2010년 이후로 순매도 기조 유지

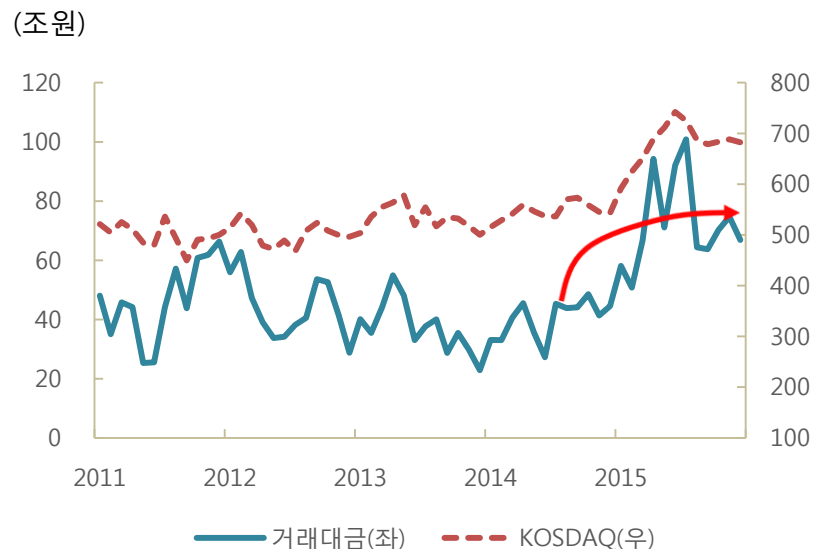
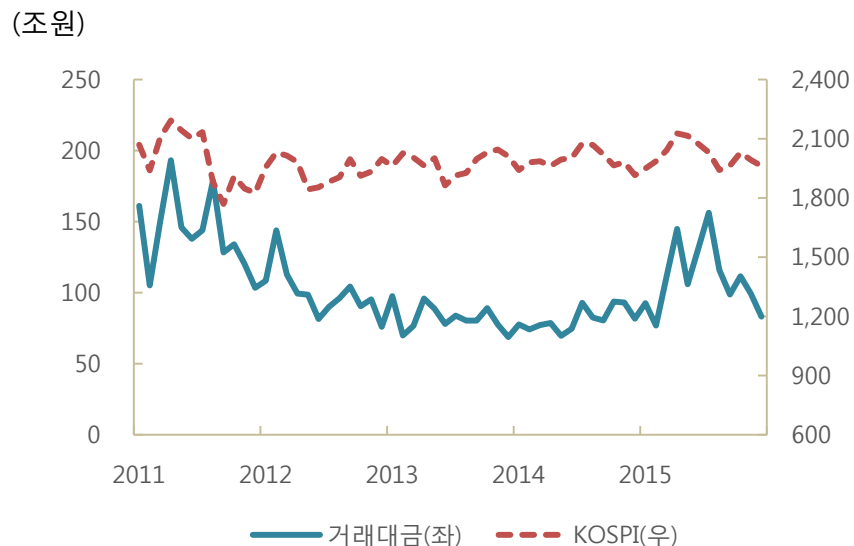


2015년 주식시장 회고 (3)

❖ KOSPI 거래대금의 감소세는 마무리 단계, KODAQ 거래대금은 레벨업

- 2011년 이후 지속되던 KOSPI 거래대금 감소세는 마무리 단계에 접어든 것으로 보이며, 2015년 상반기 거래대금의 증가세가 나타났으나 유지되지 못함
- KOSDAQ 거래대금은 지수의 상승세를 바탕으로 뚜렷한 상승세를 보였으며, 지수조정 이후에도 2014년에 비하여 높은 수준을 유지하고 있음

거래대금 추이



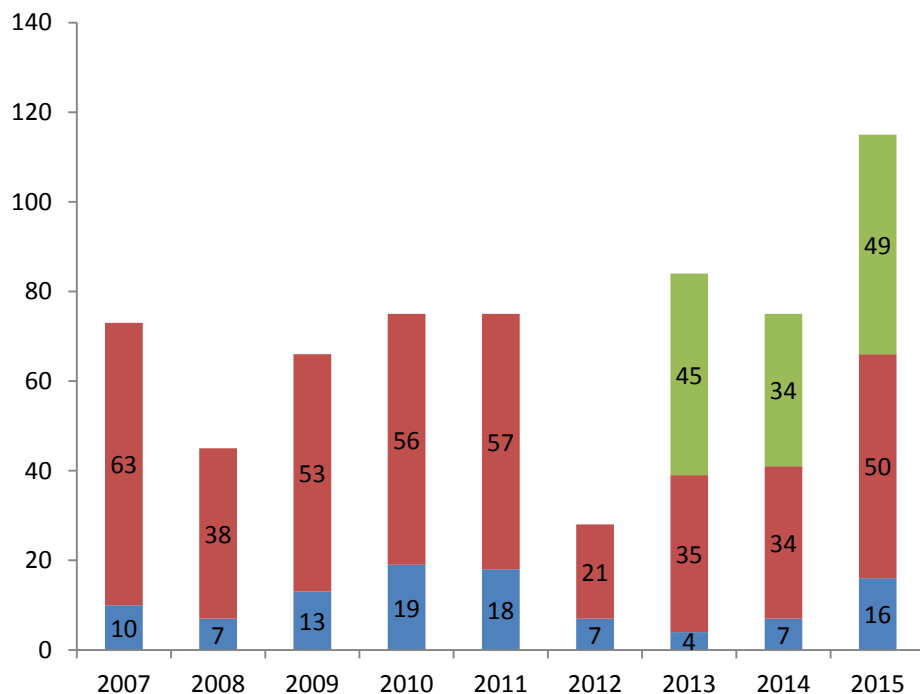
자료: DataGuide

2015년 주식시장 회고 (4)

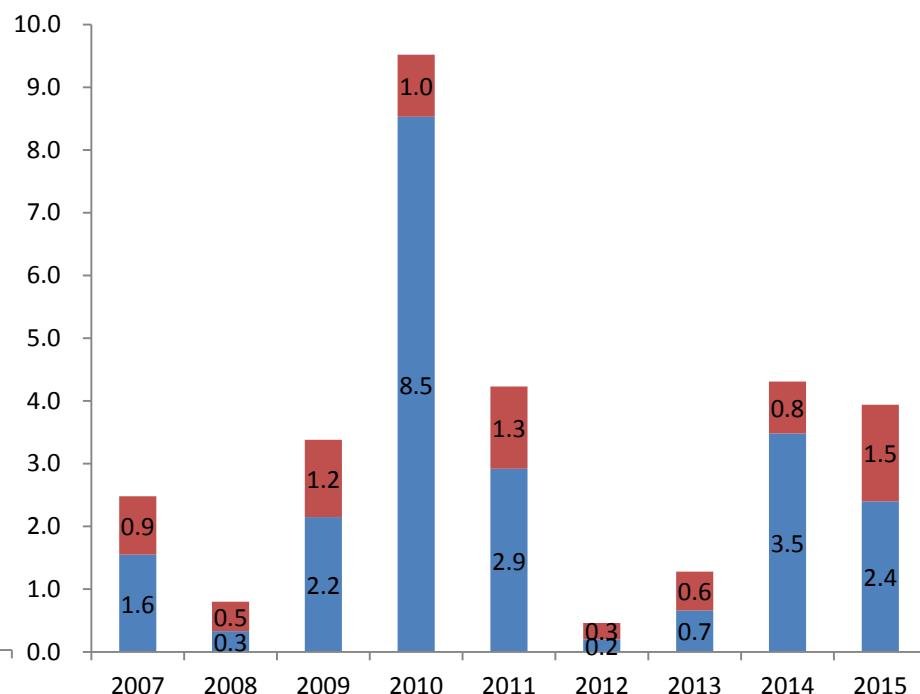
❖ 2012년 이후 최대의 IPO실적(건수 기준)을 달성

- 유가증권시장과 코스닥시장의 IPO건수는 66건, 공모금액은 3.9조원을 기록
- 대형기업의 상장부재로 IPO건수에 비해 신규공모 금액은 전년대비 소폭 하락
- 코넥스시장은 개장 이후 가장 많은 49건의 상장을 달성

IPO 신규공모 건수



IPO 신규공모 금액



자료 : KRX
주 : SPAC 제외

■ KOSPI ■ KOSDAQ ■ KONEX

■ KOSPI ■ KOSDAQ

핵심변수(1) 대외경제여건

- ❖ **대외경제여건 (1): 미국은 완만한 회복세, 유럽과 일본은 침체 지속, 중국은 경제 성장률의 뚜렷한 감소세 가능**
 - 미국은 완만한 경기 상승 국면이 지속될 것으로 예상
 - 유럽 및 일본은 장기적 경기 침체 우려
 - 중국은 이전에 비하여 큰 폭의 성장률 둔화가 예상됨

- ❖ **대외경제여건 (2): 통화정책의 디커플링**
 - 미국은 경기 회복에 따라 연내 추가적인 금리인상
 - 유럽과 일본은 디플레 방지를 위한 양적완화 지속
 - 중국은 경기부양을 위한 유동성 확대정책 유지

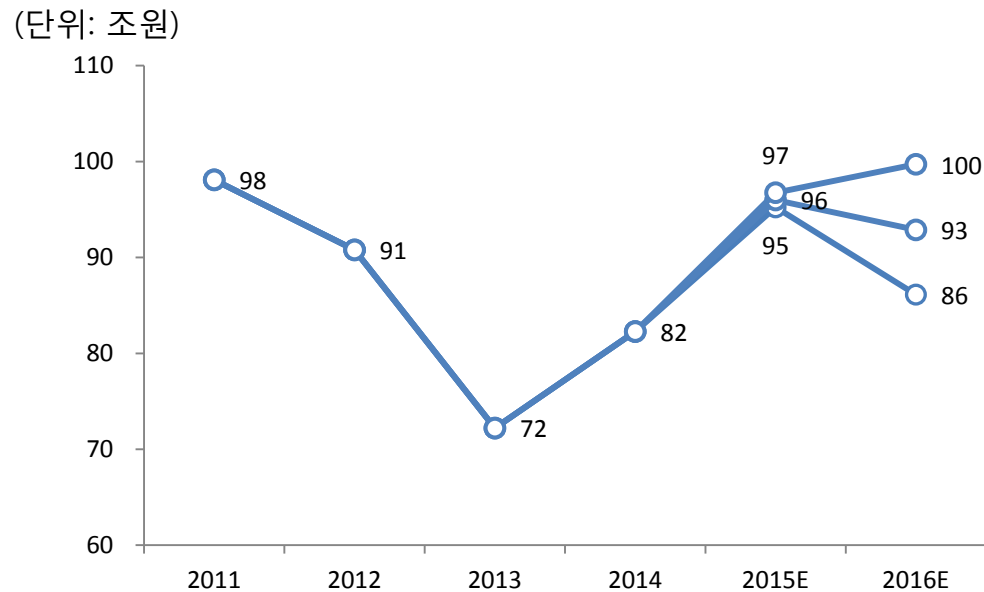
- ❖ **대외경제여건 (3): 국제유가는 저점 영역에 근접**
 - 건설, 조선, 석유화학에 추가적인 부담 요소
 - 유가하락에 따른 저인플레이션 부담 지속

핵심변수(2) 기업실적

❖ 기업실적 소폭 악화 전망

- 애널리스트 전망에 근거한 2016년 순이익은 93조원으로 추정 (예측오차 보정)
- 2016년 KOSPI 상장기업 순이익은 2015년 대비 3.1% 감소할 것으로 예상

KOSPI 상장기업 순이익 추이 및 전망

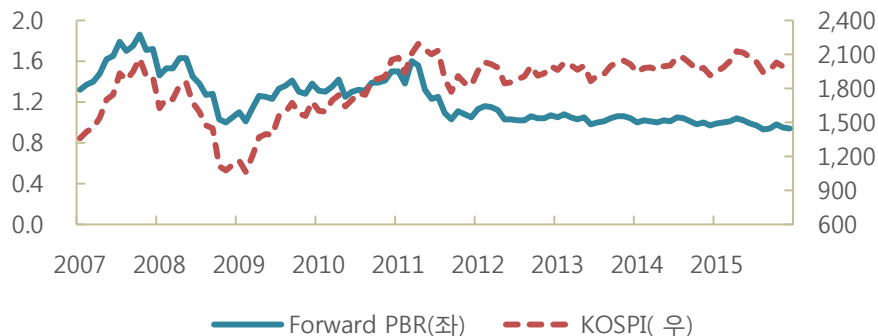
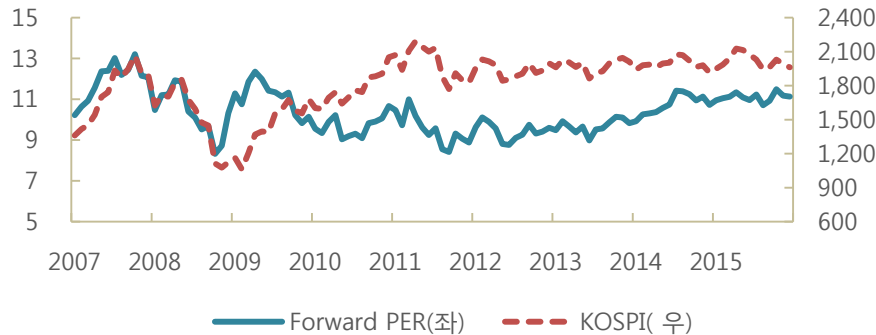
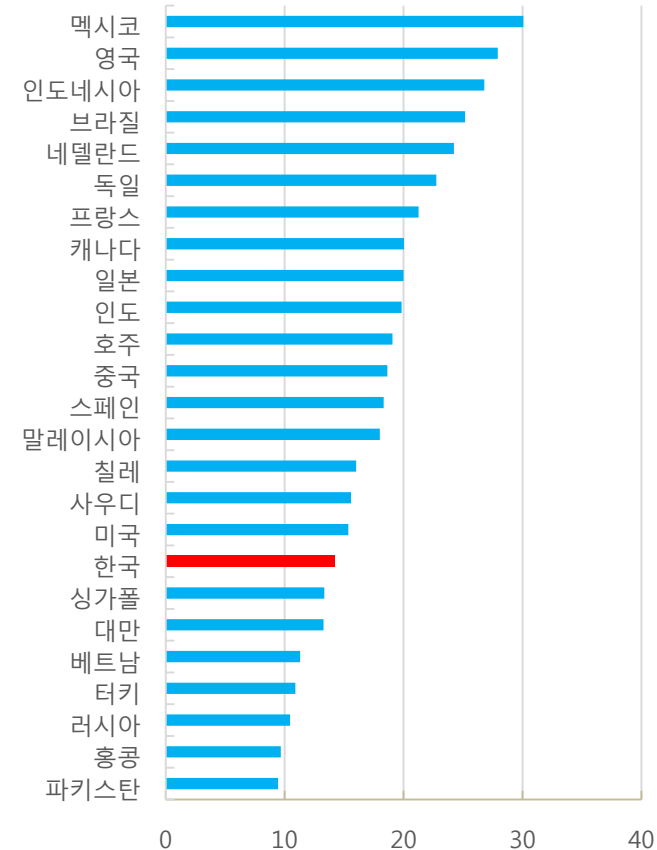


핵심변수(3) 가치평가

❖ 한국시장 PER은 11.1, PBR은 0.9 수준(2015년말 기준)

- 기업 순이익 감소로 PER 상승, PBR은 전년대비 하락
- 주요국 대비 밸류에이션은 큰 변동없이 중위권 유지

주요국 PER



자료: Bloomberg
주: 2015년 12월 31일 기준

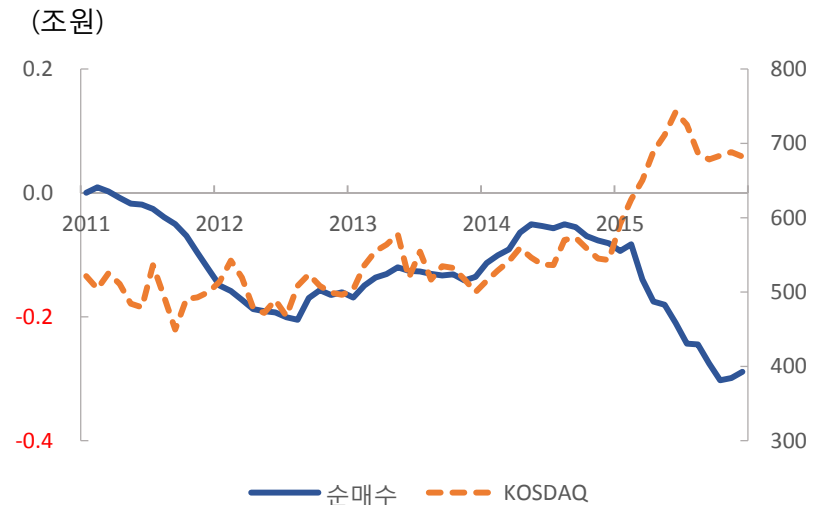
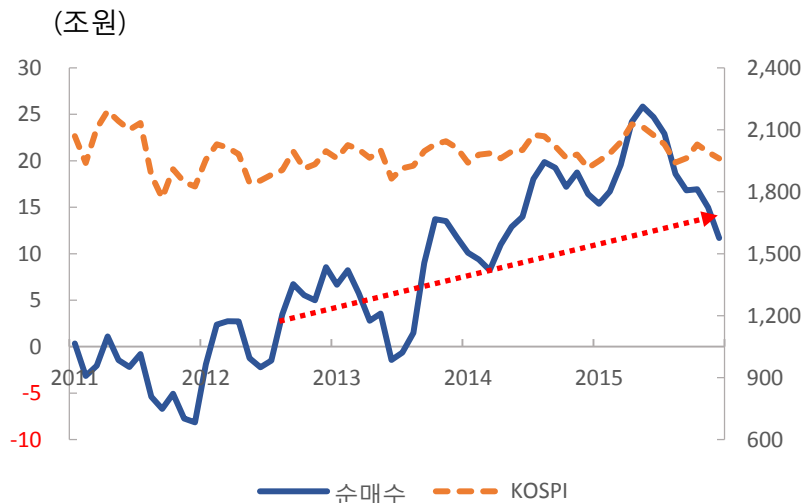
주: 2011년 2월 이전 K-GAAP 기준, 3월 이후 K-IFRS 기준
자료: DataGuide

핵심변수(4) 해외 자금흐름

❖ 미국 기준금리의 추가 인상 가능성, 국제유가 하락 등으로 외국인 자금이탈 지속

- 미국 기준금리, 중국 리스크, 국제유가 하락 등으로 추가적인 외국인의 자금이탈이 가능하지만 급격한 자금유출 가능성은 크지 않음
- 중국 리스크의 반복적인 부각에 따라 변동성 확대 우려 존재
- 한국의 경상수지, 재정수지, 외환보유고, 국가 신용등급 등을 고려할 때 상대적으로 견조한 경제기조 유지

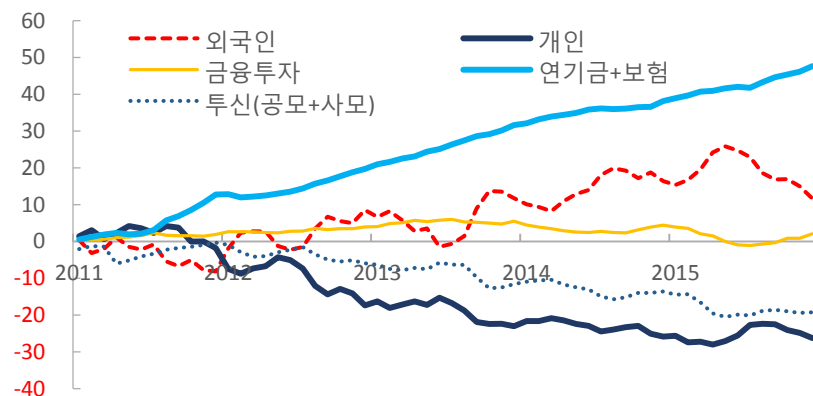
외국인 누적 순매수 추이



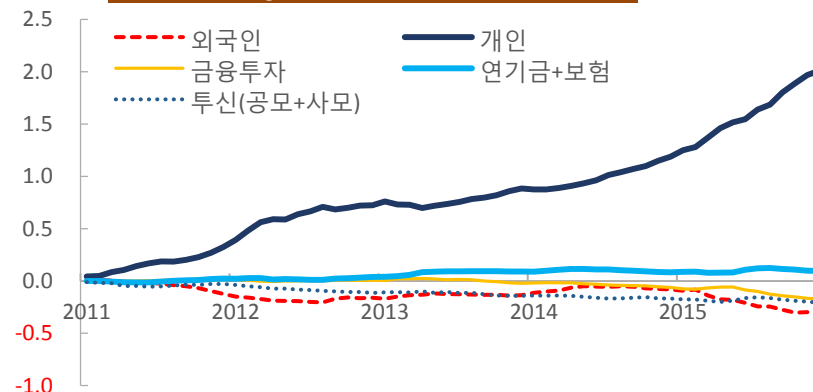
핵심변수(4) 국내 자금흐름

❖ 연기금(KOSPI)과 개인(KOSDAQ)의 안정적인 순매수세

(조원) KOSPI 투자자별 누적순매수



(조원) KOSDAQ 투자자별 누적순매수



연기금 주식보유

(단위 : 조원)

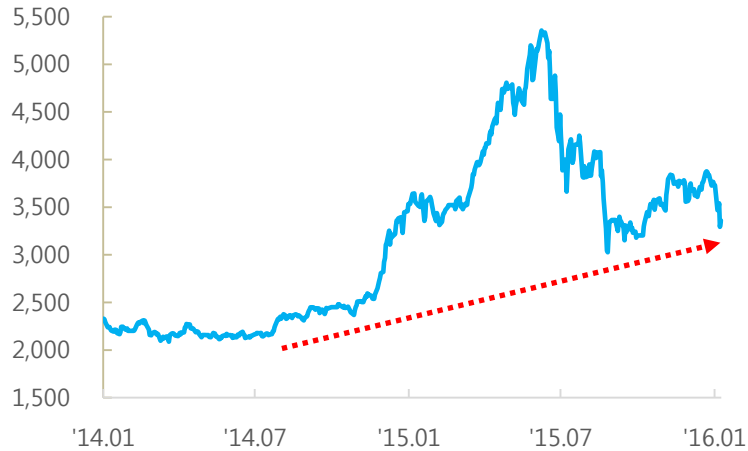
	KOSPI 수익률	연기금 순매수	국민연금			
			운용기 금	운용기금 순유입액	국내주식 투자	
2005	54%	-0.2	163.9	23	19.7	12.00%
2006	4%	0.8	189.6	25.9	20.7	10.90%
2007	32%	3.9	219.5	29.8	33.1	15.10%
2008	-41%	9.8	235.4	25.7	28.3	12.00%
2009	50%	-8.2	277.6	24.4	36.3	13.10%
2010	22%	9.3	324	29.5	55	17.00%
2011	-11%	13.5	348.9	30.9	62.1	17.80%
2012	9%	4.6	392	32.9	73.3	18.70%
2013	1%	10.6	427	32.5	83.9	19.70%
2014	-5%	5.3	470	32.9	83.9	17.90%
2015	2%	9.9	507	27.5	96.8	19.1%

주: 2015년말 기준
(국민연금은 2015년 10월 기준)

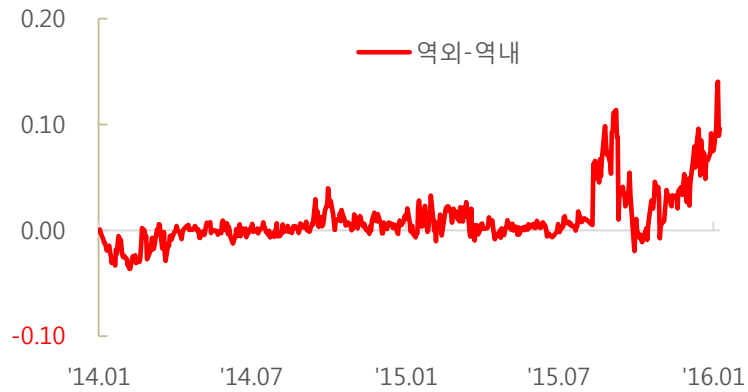
자료: DataGuide, 국민연금 기금운용본부

주요이슈(1) 중국증시 폭락

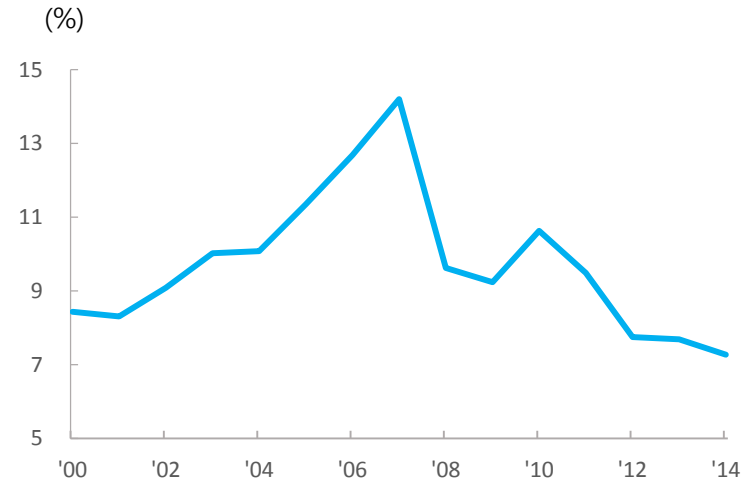
CSI300지수 추이



위안화 역내외 환율 스프레드



중국 경제성장률 추이(연)



중국 경제성장률 추이(분기)

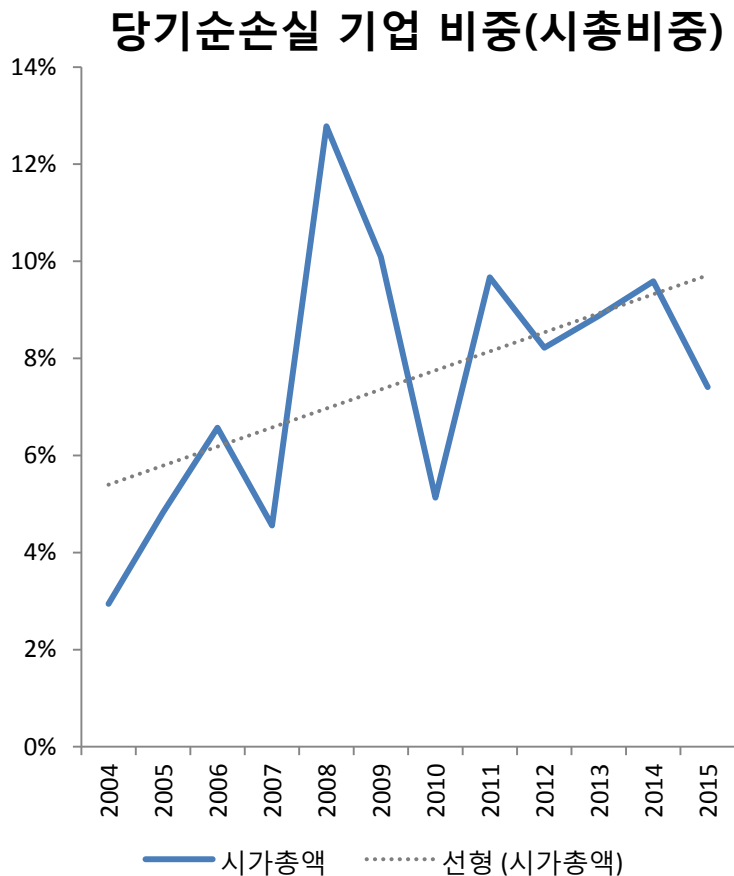


자료: Bloomberg

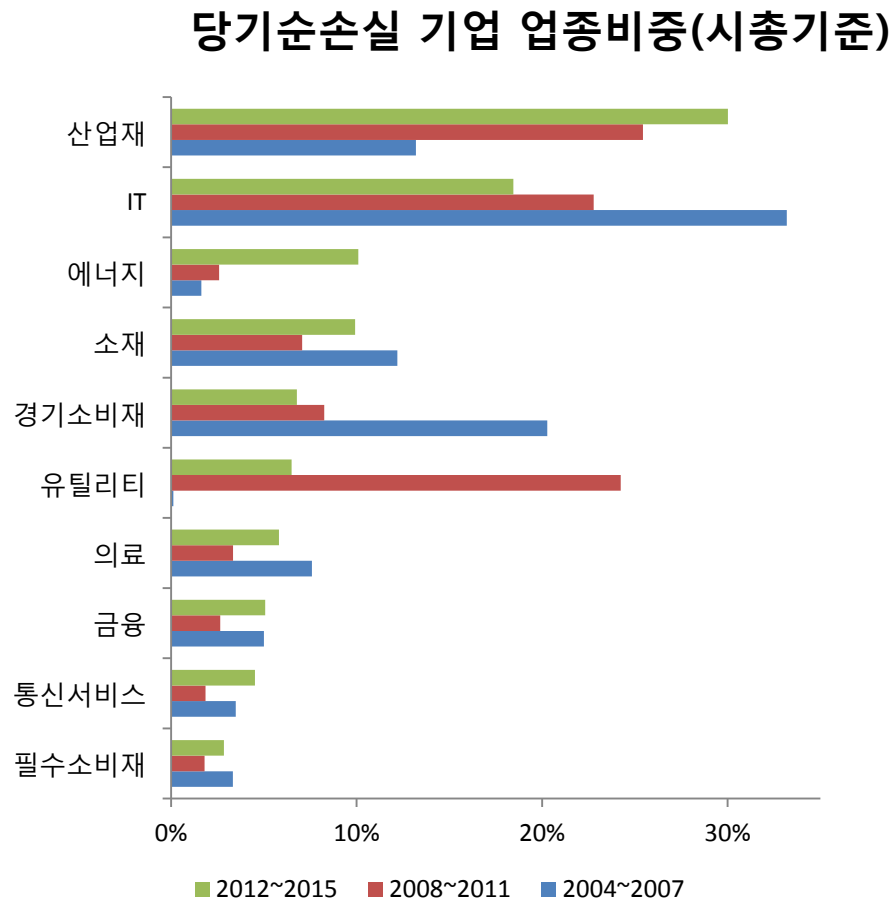
자료: CEIC

주요이슈(2) 기업구조 조정

❖ 기업구조조정의 필요성이 산업조정의 형태로 변형



주: 2015년은 3분기 합산 기준



Thank You !

Seiwoon Hwang
Korea Capital Market Institute
Phone: 82-2-3771-0824
E-mail: neptune@kcmi.re.kr