

자본시장 동향 및 전망 : 주식시장

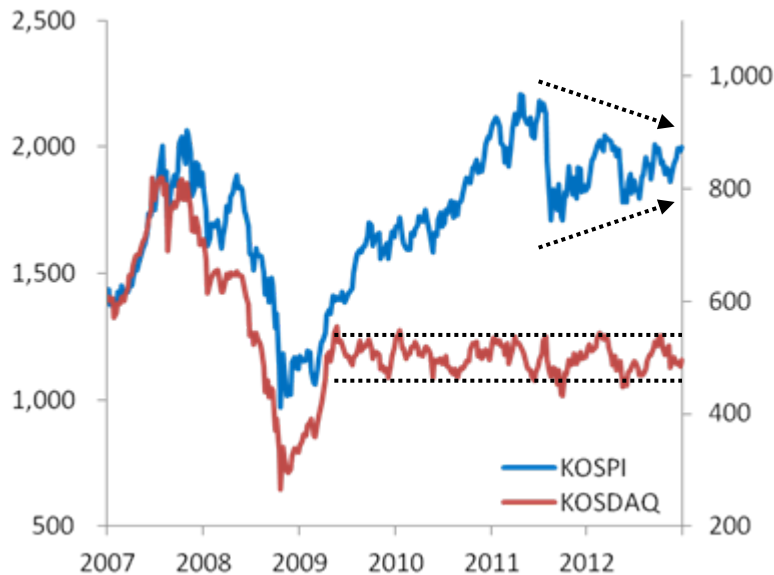


2012년 주식시장 회고 (1)

❖ 2011년의 침체에서 벗어나 소폭 상승, 변동성 축소

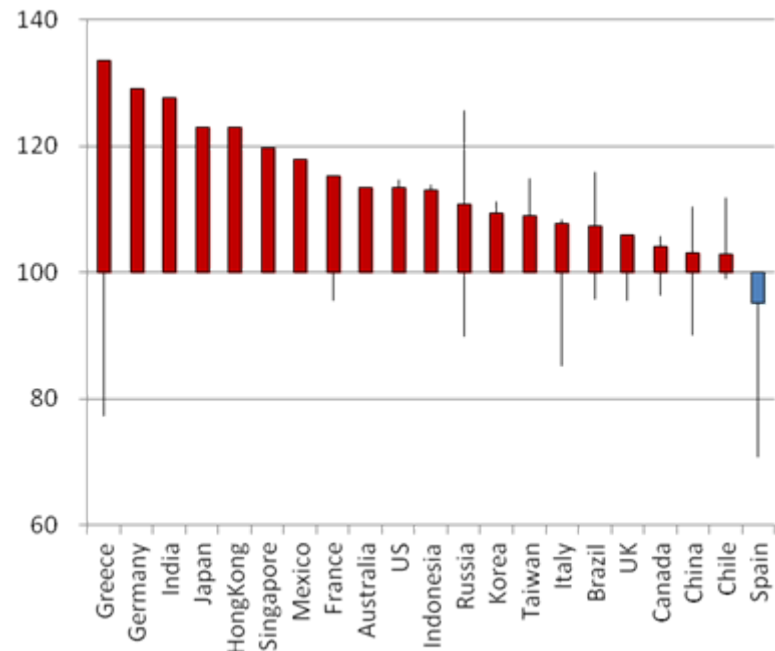
- 코스닥시장의 부진한 흐름은 3년 이상 지속

지수추이



자료: FnGuide

2012년 주요국 지수변화

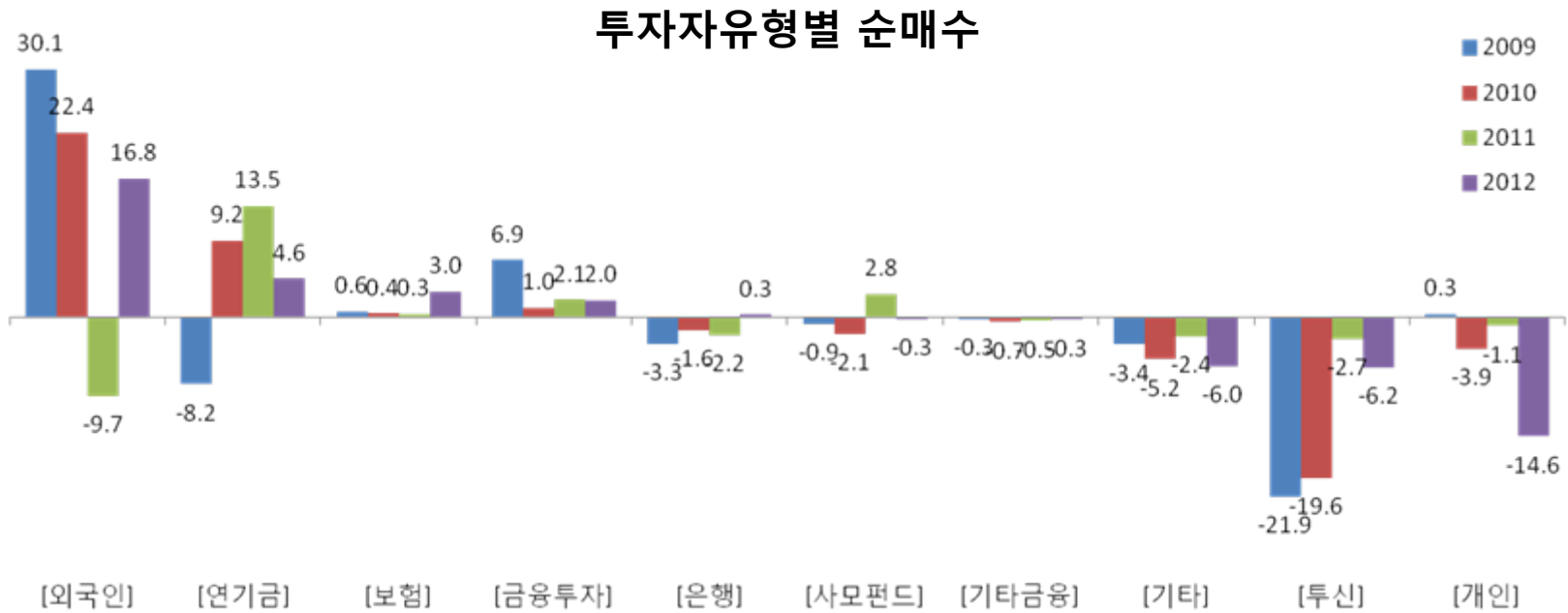


자료: Bloomberg
주: 2011년말 지수=100

2012년 주식시장 회고 (2)

❖ 외국인과 연기금의 순매수, 개인과 투신의 순매도

- 외국인은 2011년 10조 순매도 후 2012년 17조 순매수로 전환
- 개인은 지난해 15조 순매도, 최근 3년간 연속 순매도



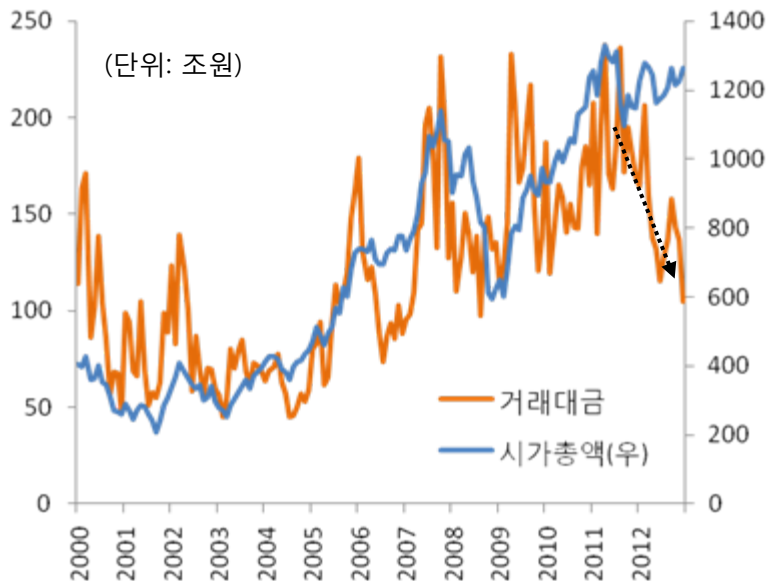
자료: FnGuide, 단위: 조

2012년 주식시장 회고 (3)

❖ 거래대금의 급감

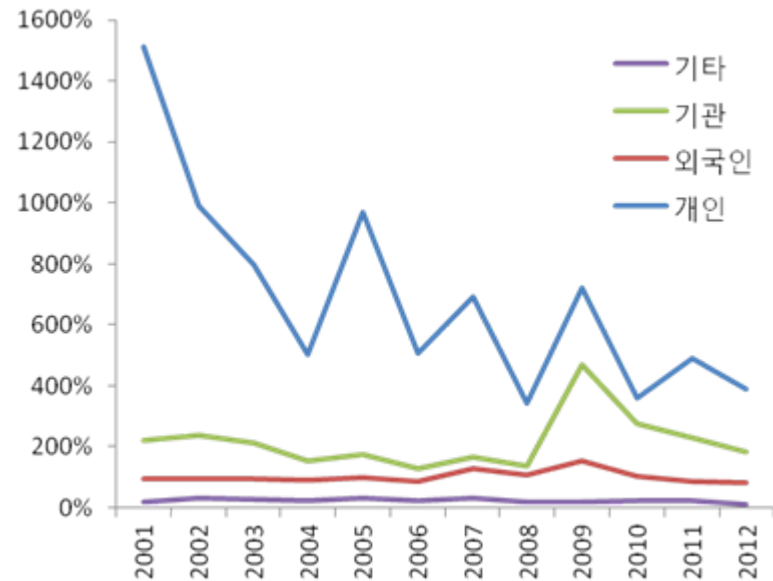
- 2008년 금융위기 수준까지 감소
- 개인투자자의 회전율은 지속적 감소추세에 있음

거래대금



자료: KRX, FnGuide

투자자유형별 거래회전율

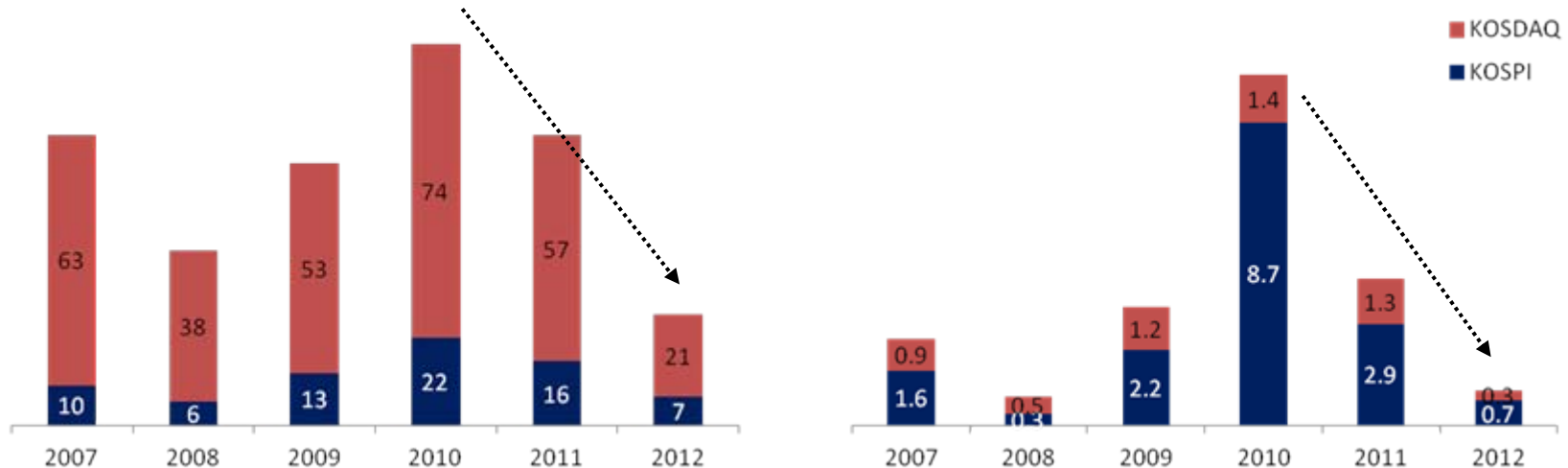


2012년 주식시장 회고 (4)

❖ IPO시장 위축

- 2012년 IPO는 28건, 공모금액은 약 1조원 수준에 불과
- 연이은 대형기업의 상장계획 철회
 - 현대오일뱅크, 포스코특수강, 삼보E&C, 미래에셋생명 등
- 유상증자 역시 2011년 대비 43% 이상 감소

IPO 신규공모 추이
(좌: 건수, 우: 금액)



자료: KRX, KCMI

핵심변수(1) 대외경제여건

❖ 긍정적 요인

- 정치적 불확실성 해소
- 미국 경기의 완만한 회복세
- 중국 경기둔화세 진정예상
- 위험자산 선호도 증가 가능성
- 풍부한 글로벌 유동성

❖ 부정적 요인

- 유럽 재정위기의 장기화
- 원화절상 압력
- 장기침체 공포
- 유동성의 급속한 유출입

❖ 2012년에 비해 양호하나 세계경제의 불확실성은 당분간 지속

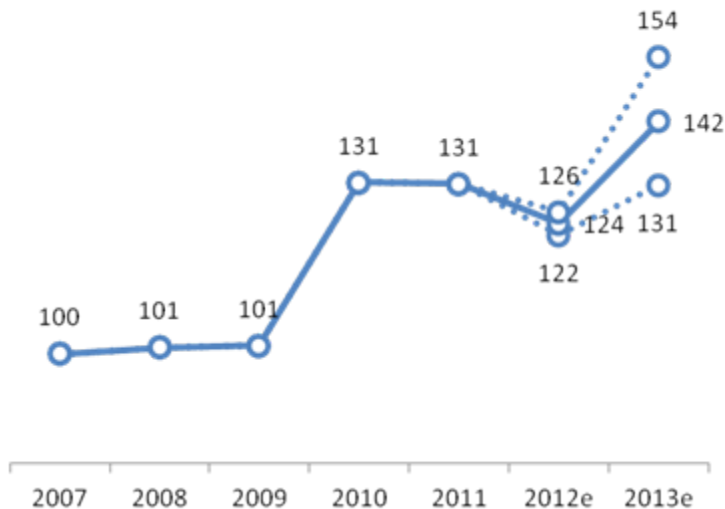
핵심변수[2] 기업실적

❖ 기업실적 개선 전망

- 애널리스트 전망에 근거한 2013년 영업이익은 2012년 대비 약 15% 증가한 142조 내외로 추정(예측오차 보정)

상장기업 영업이익 추이

(좌: 유가증권 우:코스닥)

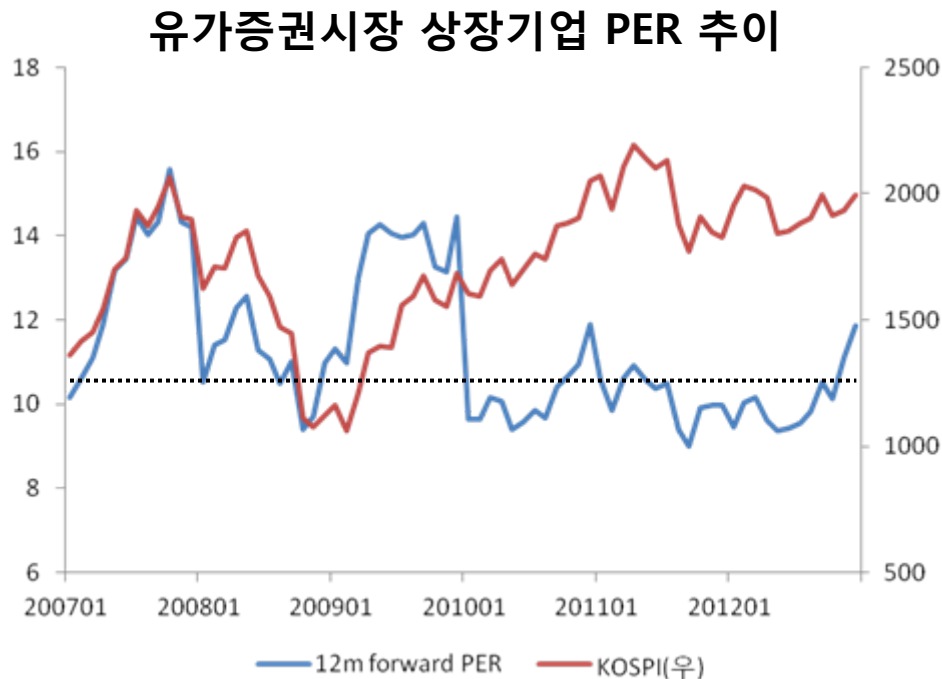


자료: FnGuide, KCMI 단위: 조

핵심변수(3) 가치평가

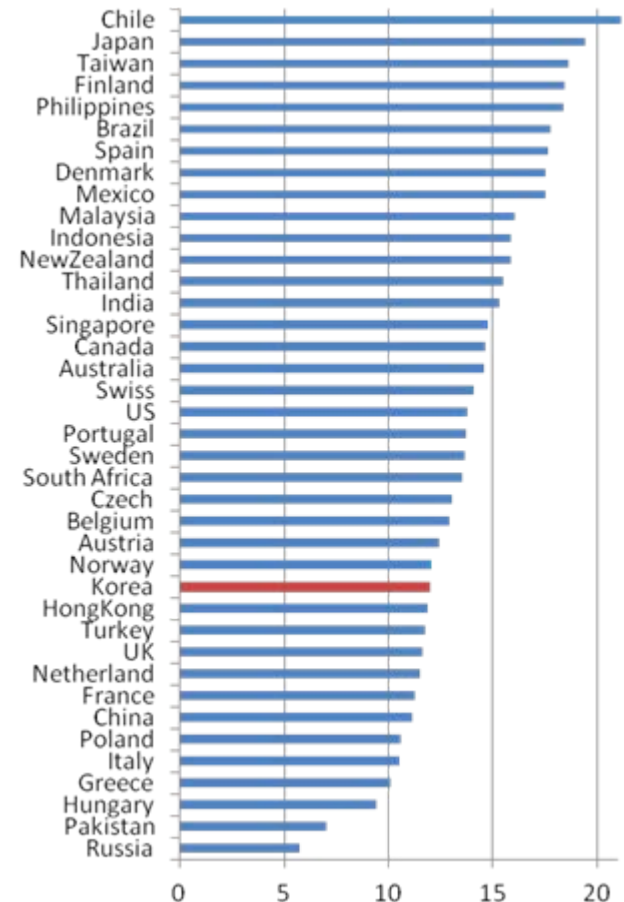
❖ 한국시장 PER은 11.9, PBR은 1.2 수준

- 최근 저평가 다소 완화, 그러나
- 아시아 주요국 대비 저평가 지속



자료: Bloomberg

주요국 PER

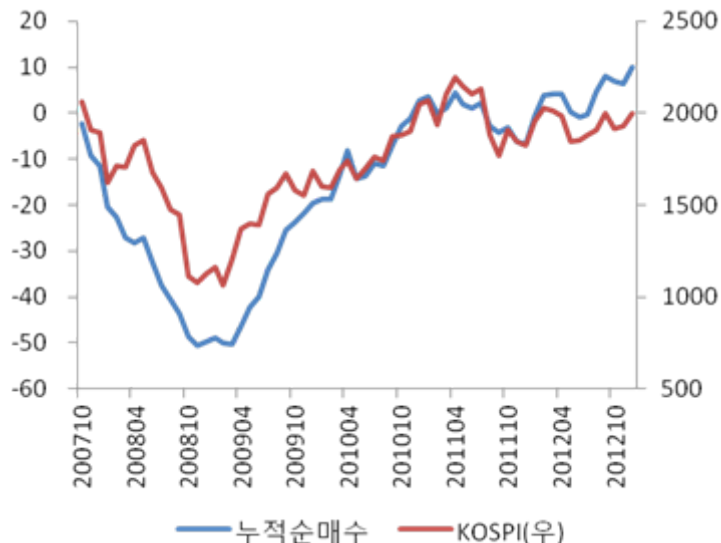


자료: Bloomberg
주: 2012년 말 기준

핵심변수(4) 자금흐름

- ❖ 외국인 매수세는 대외여건 변화에 의존
 - 유럽자금중심으로 완만한 유입 지속
 - Vanguard의 벤치마크 변경에 따른 순매도 예상(약 9조원)
- ❖ 저금리와 금융소득종합과세기준 하향으로 주식 선호도 상승

외국인 누적 순매수 추이



자료: FnGuide

연기금 주식보유

| 년도 | KOSPI 수익률 | 연기금 순매수 | 국민연금 국내주식 보유금액 (조원) |
|------|-----------|---------|---------------------|
| 2008 | -40.8% | +9.8 | 28.6 |
| 2009 | 49.7% | -8.2 | 36.3 |
| 2010 | 21.9% | +9.2 | 55.1 |
| 2011 | -11.0% | +13.5 | 64.7 |
| 2012 | 9.4% | +4.6 | 68.0 |
| 2013 | | | 86.0(E) |

자료: FnGuide, 국민연금

주요이슈[1] 자본시장법 개정안

- ❖ **주식시장의 구조적 변화에 적응해야 하는 상황**
 - 거래회전율의 감소, 공모시장의 위축에 따른 수익성 저하
 - 기관투자자 영향력 확대
 - 주식시장간 국제적 경쟁, 거래비용 중요성 부각
- ❖ **금융서비스의 다양화를 통해 금융회사의 경쟁력 제고**
 - 금융투자회사의 업무다양화, 신규수익원 창출
 - 금융투자회사의 전문화 유도
- ❖ **주식거래환경 변화를 통해 주식시장 효율성 제고**
 - ATS의 도입을 통한 매매서비스에 대한 경쟁환경 조성
 - 거래비용 절감 및 매매체결 서비스의 다양화
 - 투자전략의 다양화
 - 금융산업의 저변확대

주요이슈[2] 중소기업 자금조달

❖ 중소기업과 대기업 주가 양극화, 코스닥시장의 침체

- 중소기업을 위한 자본시장기능의 공백확대
- 중소기업의 자본시장 자금조달 여건 악화
- 벤처자금 회수경로 부족

❖ 코넥스시장 개설과 장외시장 개편으로 자금조달 여건을 개선

- 자금의 선순환 체계 마련
- 유가증권시장, 코스닥(코넥스)시장, 장외시장의 정체성 확립
- 정보비대칭 해소 및 유동성 확대를 위한 시장제도 개선

❖ 중소기업주식에 대한 투자확대 방안 모색

- 중소기업 주식투자에 대한 지원
- 중소기업 상장을 유인하기 위한 정책