GOLDEN BRIDGE
골든브릿지투자증권

2016. 12. 19. 주간 정기물

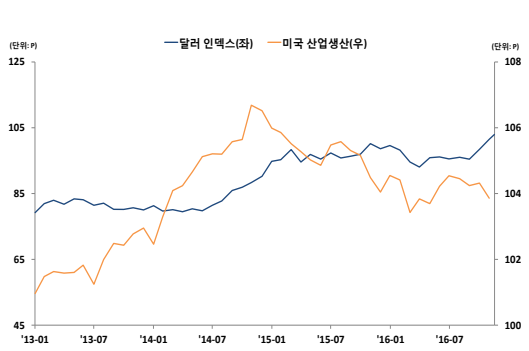
# Weekly Macro Key Chart Book

Analyst 서형석, RA 박건영
02-3779-3543
seo3869@goldenbridgefg.com

## ■ 주간 핵심 포인트 : 12월 美 기준금리 인상 후 주목해야 할 변화

- ✓ **FOMC, '17년 세 차례 이상 금리인상 가능성 제기, 매파적인 분위기로 전환**
- ✓ **글로벌 마켓 : 미국 '잠시 주춤', 신흥국 '17년 기대'**
- ✓ **KOSPI 주간 예상 밴드 : 2,010pt ~ 2,060pt**

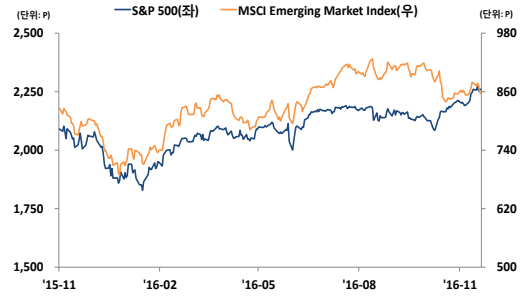
[그림1] 달러 인덱스, 미국 산업생산 지수




자료: Bloomberg, 골든브릿지투자증권 리서치센터

- 12월 FOMC에서 금리인상(+0.25%p) 단행. '17년 세 차례 이상 금리인상 가능성을 시사하면서 매파적인 분위기로 전환.
- 향후 미국 기준금리 인상은 미국 가계 실질소득 증가세 둔화와 모기지 금리 상승에 따른 주택시장 조정 가능성 등을 가져올 수 있다는 점에서 달러 강세 현상은 완화될 것으로 전망.
- 발표된 미국 11월 산업생산 전월 대비 -0.4% 감소, 유틸리티 생산이 -4.4%로 산업생산 둔화를 견인. 최근 달러 강세가 미국 산업생산 회복에 부정적인 영향을 미친 것으로 판단

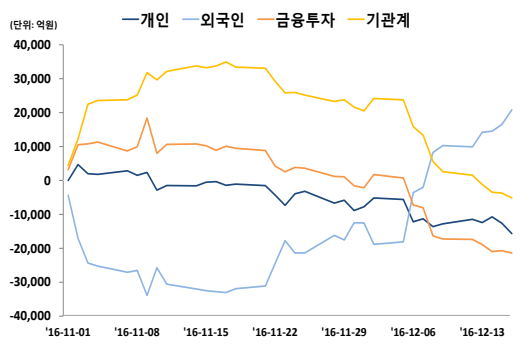
[그림2] S&P 500, MSCI 이머징 마켓 인덱스




자료: Bloomberg, 골든브릿지투자증권 리서치센터

- 달러화 및 각국 금리의 동반 상승으로 이머징 마켓 지수 횡보. '17년은 투자 심리를 반전시킬 긍정적 요인들이 존재한다고 판단.
- 중국의 안정적 경제 성장 기대감, 달러대비 자국 통화 약세에 따른 가격 경쟁력 회복, 선진국 대비 이머징 마켓의 GDP 대비 부채 비율이 낮다는 점에서 글로벌 금리 상승기의 충격 완충 기대감 등을 반영했을 때 MSCI 이머징 마켓 인덱스 반등 가능성을 주목할 시점.

[그림3] KOSPI 투자자별 누적 순매수




자료: 골든브릿지투자증권 리서치센터

- 대통령 탄핵안 가결, 미 금리인상 단행 이후 정치적, 경제적 불확실성 소멸, 외국인 매수세가 유입되며 KOSPI 상승 견인, 12월 4주차 KOSPI 예상 밴드 2,010~2060P 전망.
- 12월 FOMC에서 '17년 세 차례 금리인상을 제기하면서 여전히 긴축우려에 따른 국내시장 자금유출 가능성은 부담감.
- 향후 발표될 미국 경기지표와 트럼프 재정정책에 따라 금리인상 속도가 결정될 것으로 보이며, KOSPI에 회복 강도는 후행할 것으로 전망.

**Compliance Notice**

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 서형석)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.