

2006년 경제/주가/금리 전망

안정/균형 성장 속에 주가/금리 상승 예상



이 승 수 (David Lee)

RE/MAX Premier Realty



5400 Trabuco Road
Irvine, California 92620

(949) 433-3689 or (714) 552-5248

Contents

이머징 국가에서 불어오는 훈풍/한국 경제에 찾아온 ‘Goldilocks’

■ 경제 전망

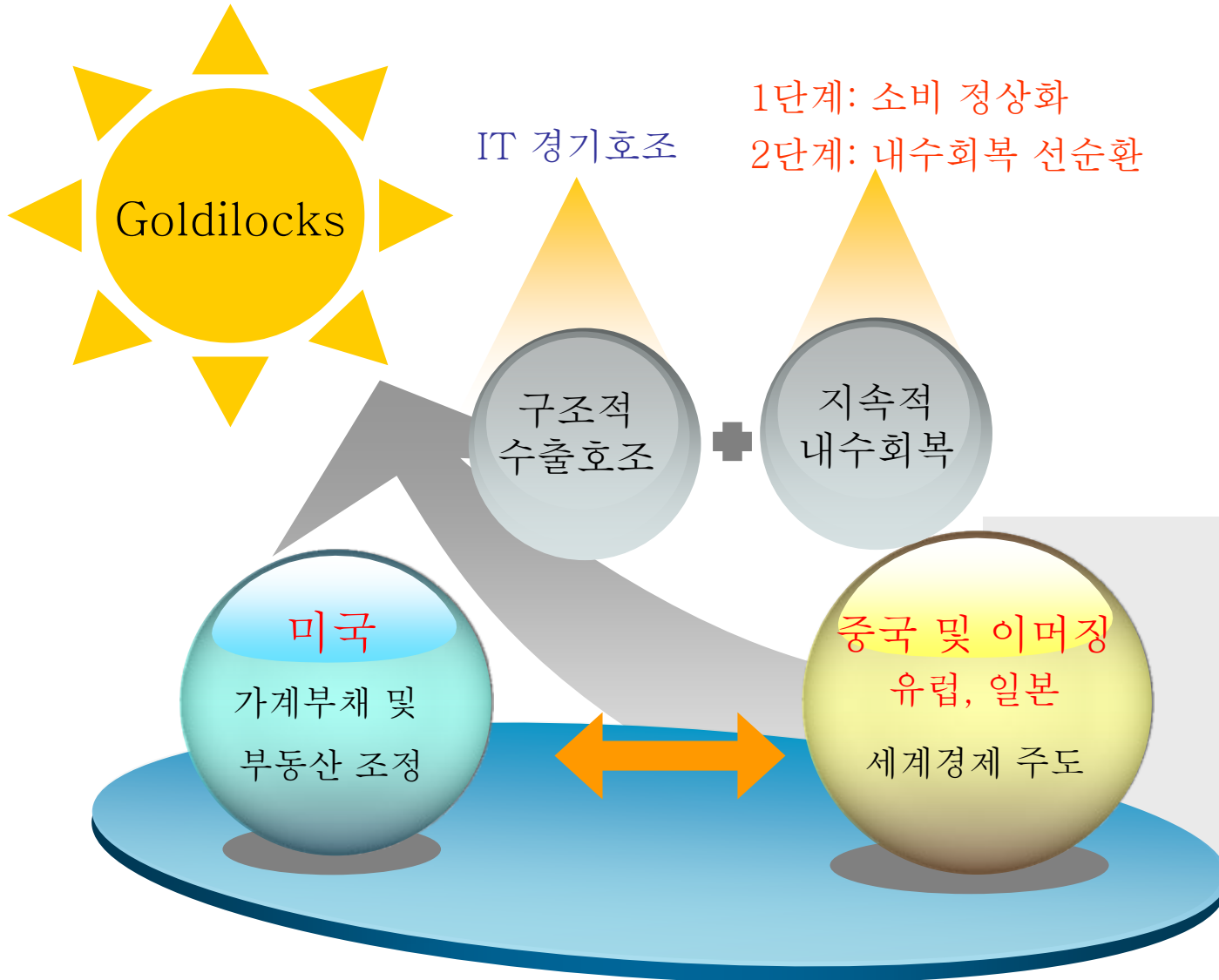
1. 미국 경제 - 구조조정으로 세계경제에 대한 기여도 약화
2. 중국 경제 - 안정적 고성장 기조 유지
3. 환율 - 2006년 달러는 다시 약세 추이로
4. 유가 - 55달러 이상의 수준에서 머무를 전망
5. 한국 수출 - 일평균 12억불 대를 향하여
6. 한국 내수 - 꾸준한 회복 전망
7. 결론 - 한국 경제에 찾아온 ‘Goldilocks’

■ 주식시장 전망 : 장기성장 + 가치재평가 기간

1. 한국기업의 도약
2. 밸류에이션
3. 2006년 리스크 요인

Goldilocks: 건실한 경제 성장과 낮은 인플레이션이 지속되는 국면을 일컫는 말임
너무 뜨겁지도, 차갑지도 않은 적절한 경제 상황을 나타냄

2006년 경제전망 흐름

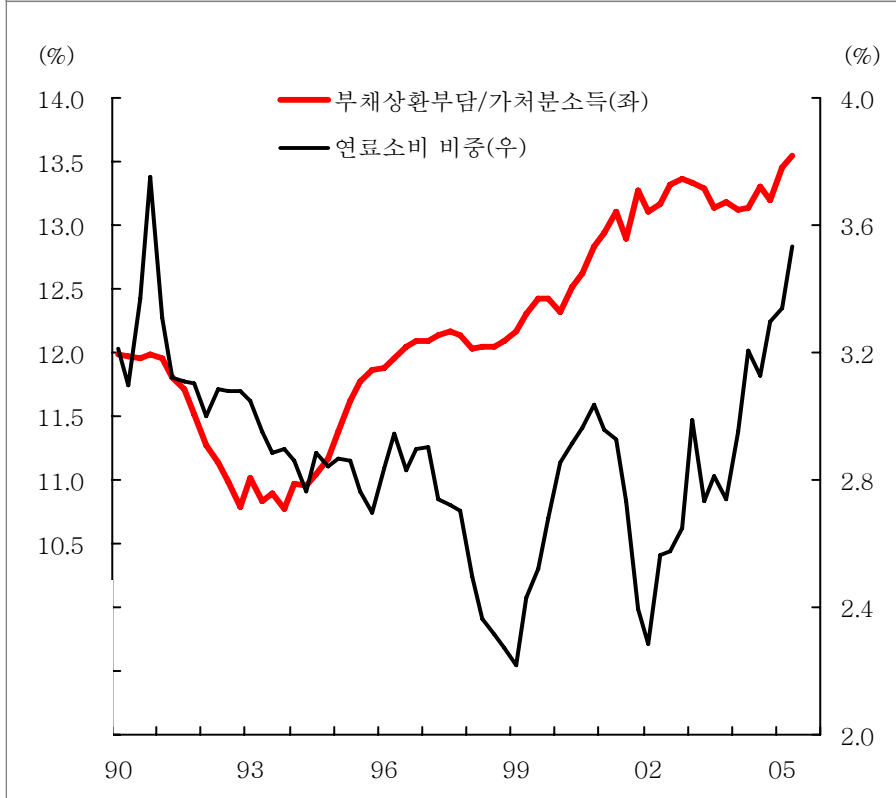


1. 미국 경제 - 구조조정으로 세계 성장에 대한 기여도 약화

■ 신 3高 (고유가, 고부채, 고금리)에 직면한 미국 경제

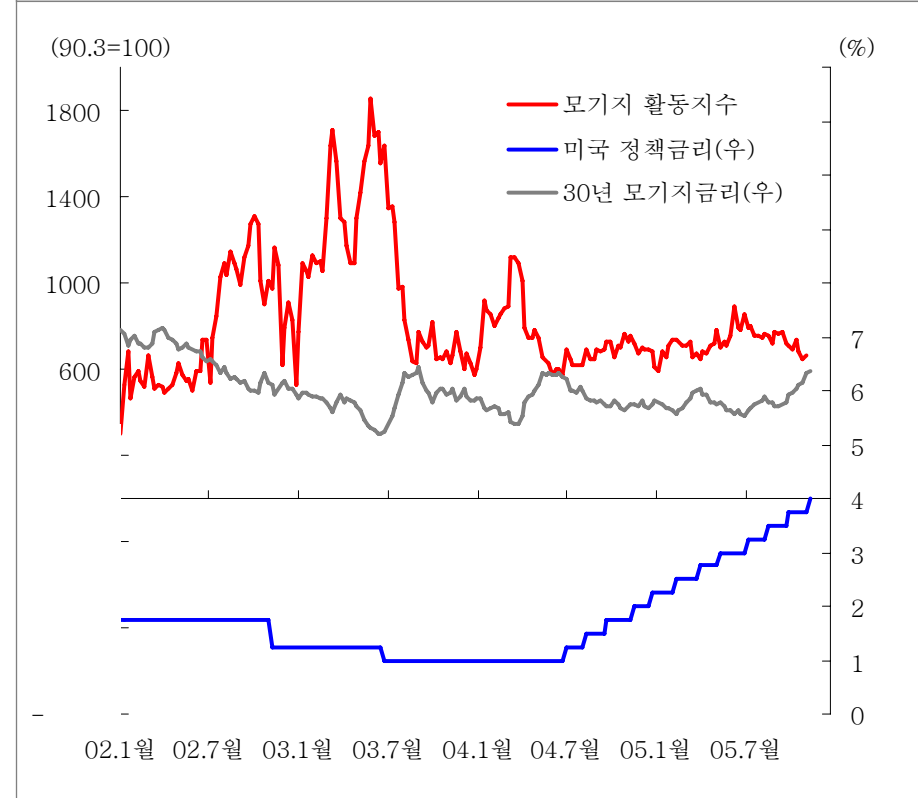
- 2004년 유가 급등, 부동산 경기 급등 및 가계 부채 부담 급증
- FRB의 지속적인 금리 인상과 더불어 미국 경제 조정 국면 전망 → 금리정책이 중요한 변수

유가 급등과 부채 부담 증가로 가계 소비 여력 약화



자료: Thomson Datastream

정책금리 및 모기지 금리 상승으로 모기지 관련 활동 둔화

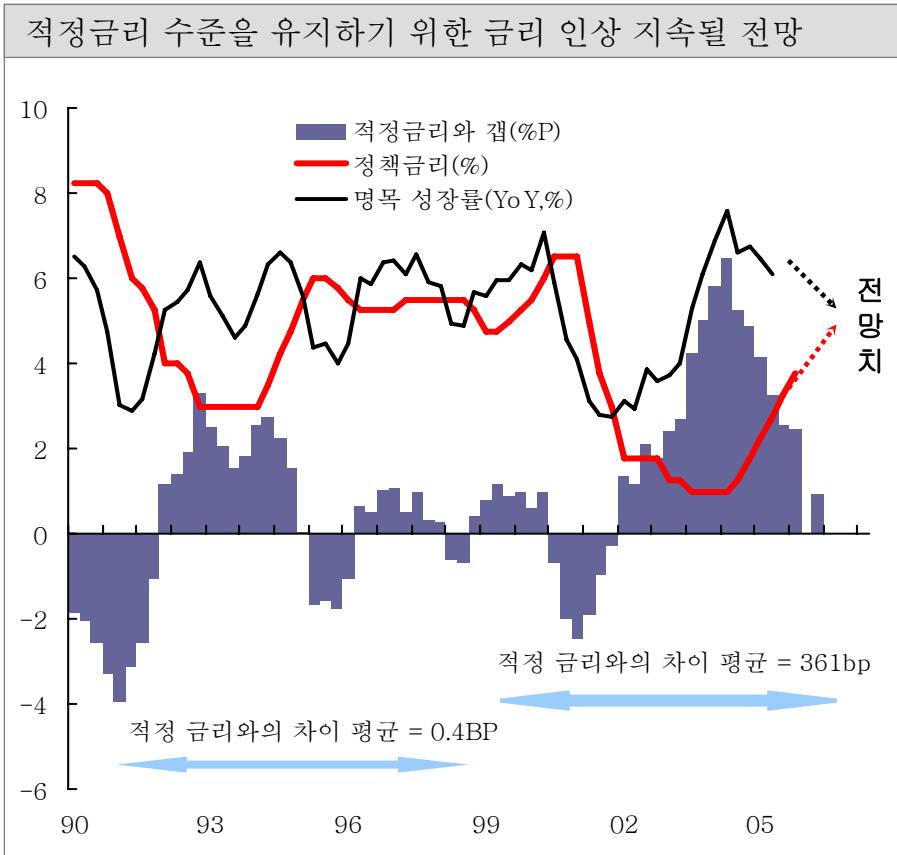


자료: Thomson Datastream

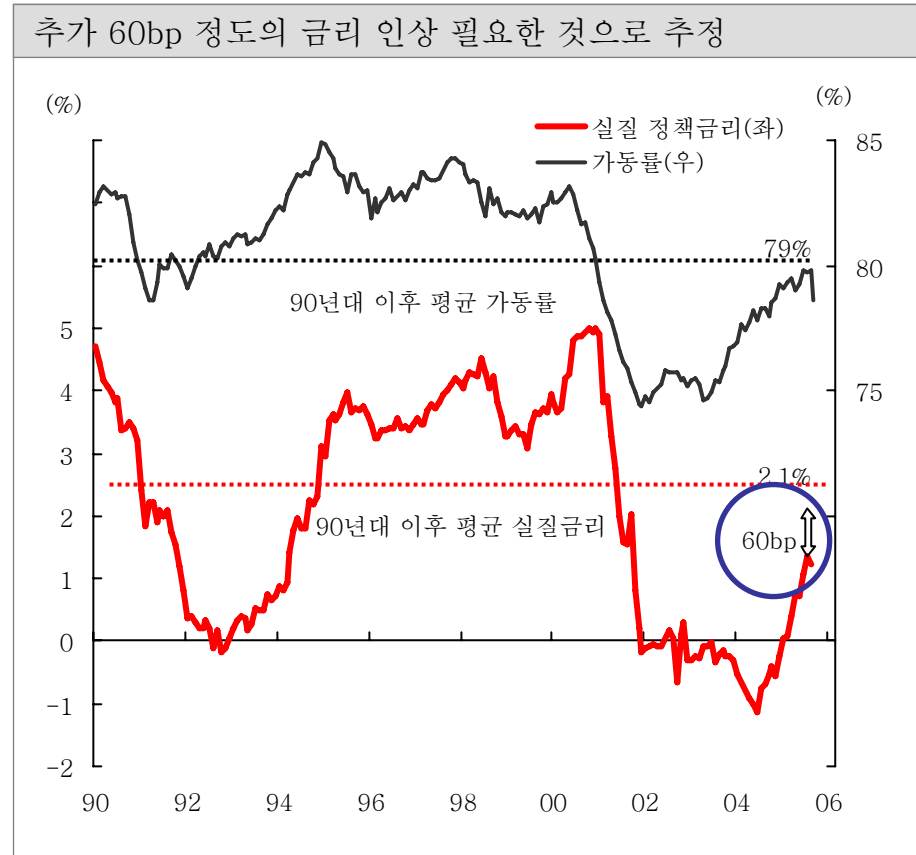
1. 미국 경제 - 구조조정으로 세계 성장에 대한 기여도 약화

■ 연방기금금리는 2006년 1분기, 4.5% 수준까지 인상될 전망

- 현재 가동률은 90년대 이후 평균 가동률의 79% 수준. 그러나 실질 금리는 과거 평균치 2.1%에 미치지 못하는 1.5% 기록
- 60bp 정도의 추가 인상 필요성. 내년 3~5월 중에 금리 인상 마무리 가능성 높아



자료: Thomson Datastream,

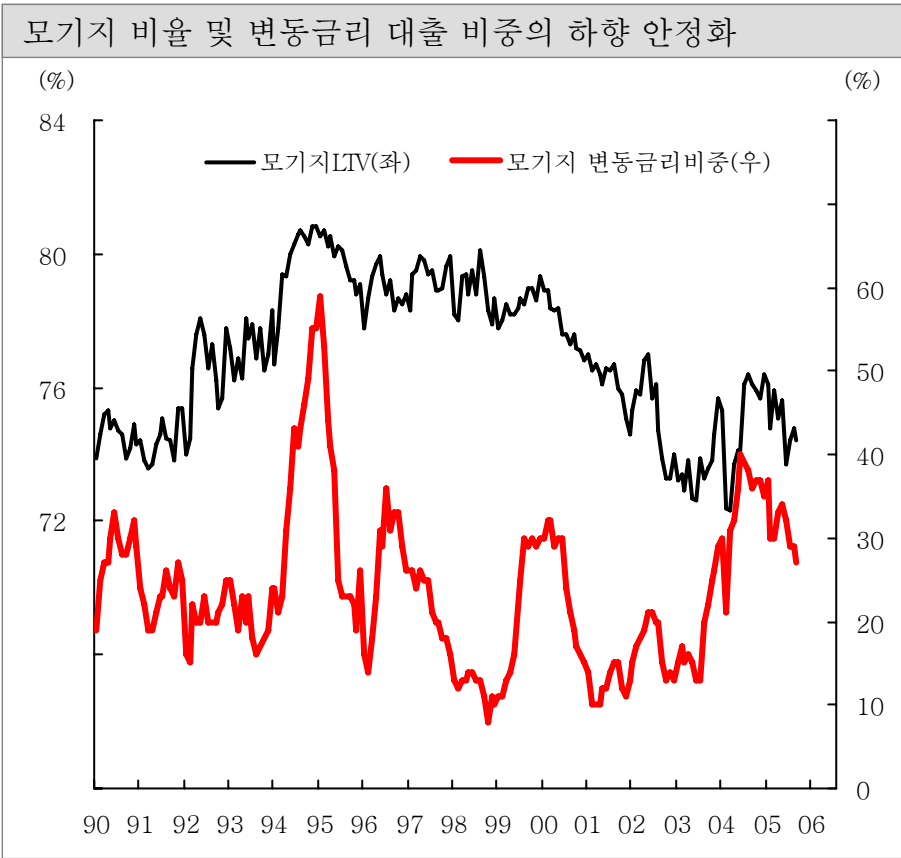


자료: Thomson Datastream,

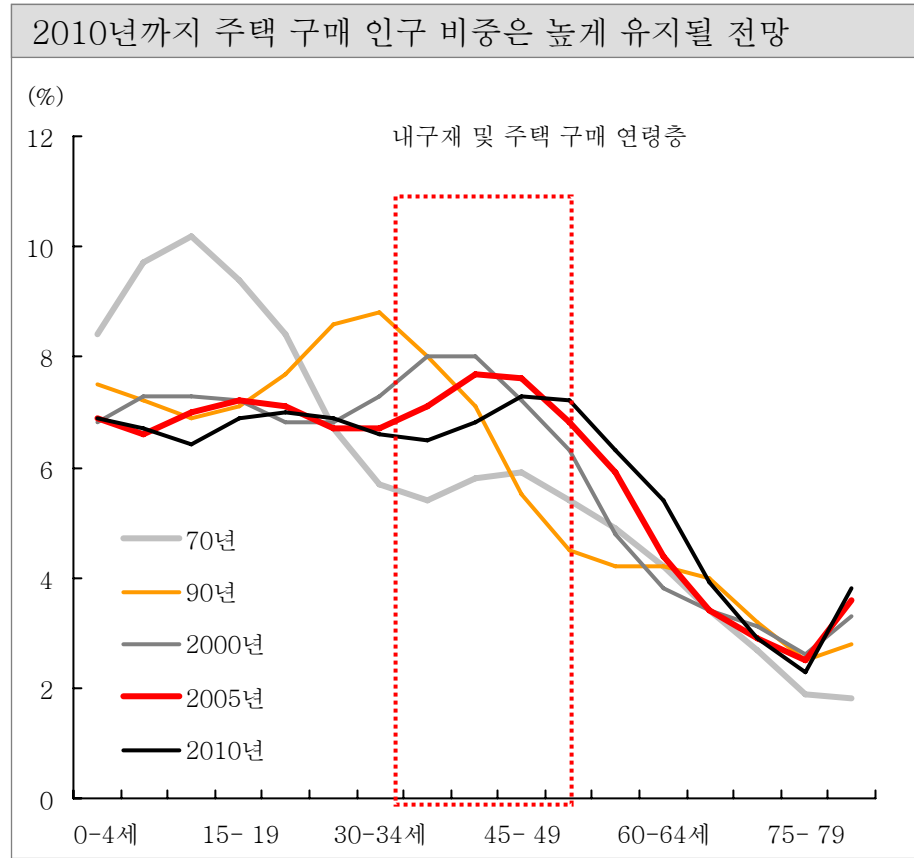
1. 미국 경제 - 구조조정으로 세계 성장에 대한 기여도 약화

■ 낮은 금리 인상 리스크와 견조한 주택 수요로 부동산 시장 하향 안정 예상

- 가계의 변동금리 대출 비중은 27%, 은행의 모기지 대출에 대한 LTV 비율은 74% 수준
- 주요 주택 수요 계층인 35~54세 연령층의 높은 인구 비중 유지 중



자료: Thomson Datastream

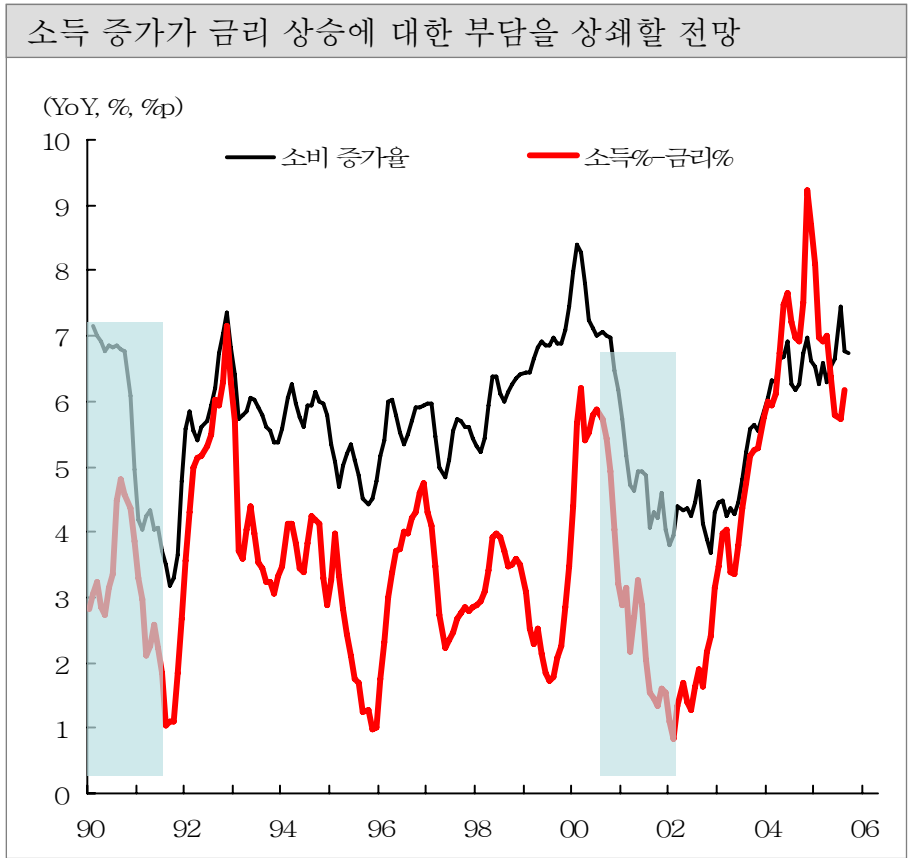


자료: Thomson Datastream

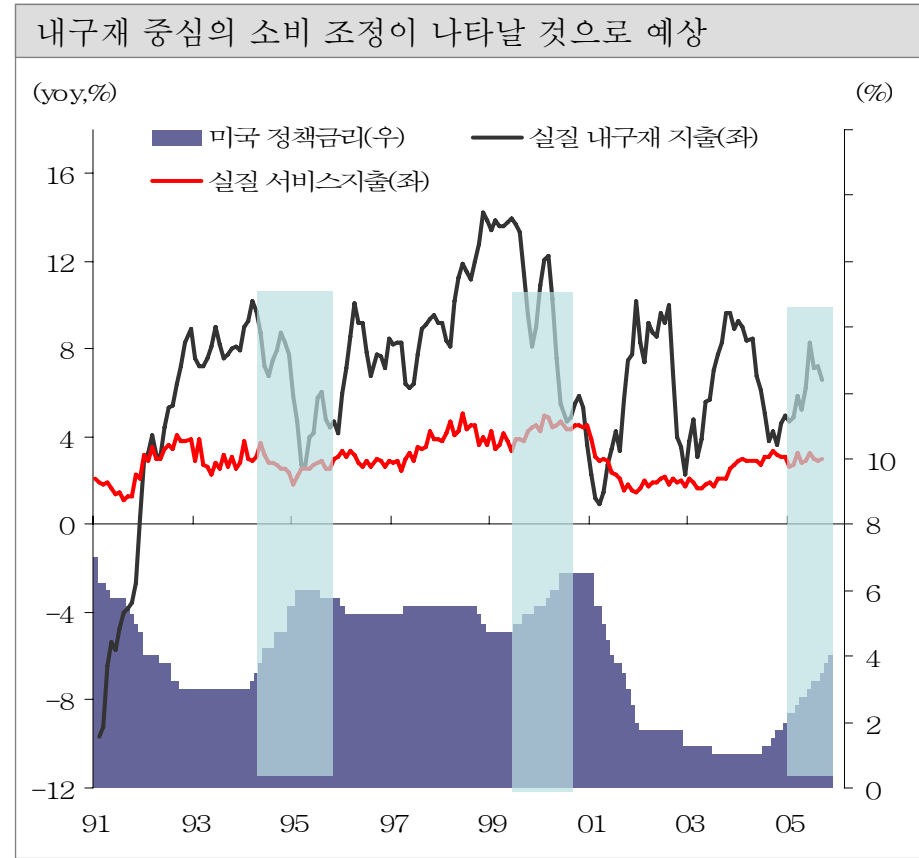
1. 미국 경제 - 구조조정으로 세계 성장에 대한 기여도 약화

■ 미국 가계의 견조한 소득 증가세로 금리 인상의 부담 상쇄할 듯

- 금리 인상이 지속되고 있지만 아직 가계의 소득 증가 추이가 견조해 가계의 현금흐름의 큰 악화는 없을 듯
- 금리 인상시 내구재 중심의 소비 조정이 나타나 전체 소비 및 고용시장이 받는 타격은 제한적일 전망



자료: Thomson Datastream

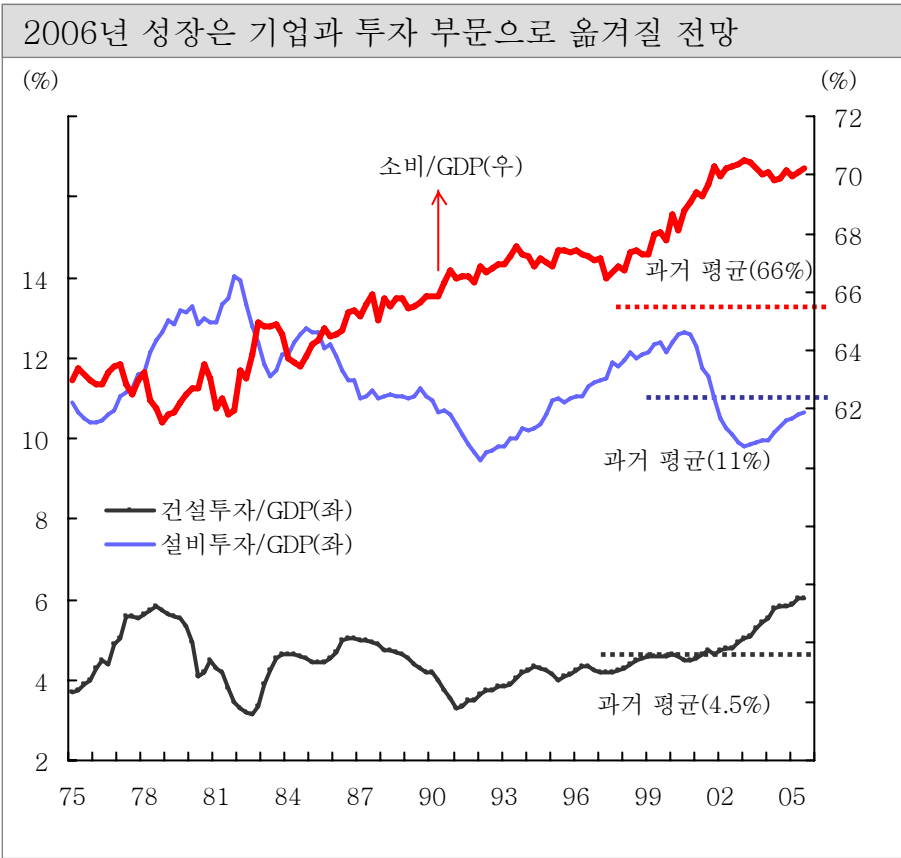


자료: Thomson Datastream

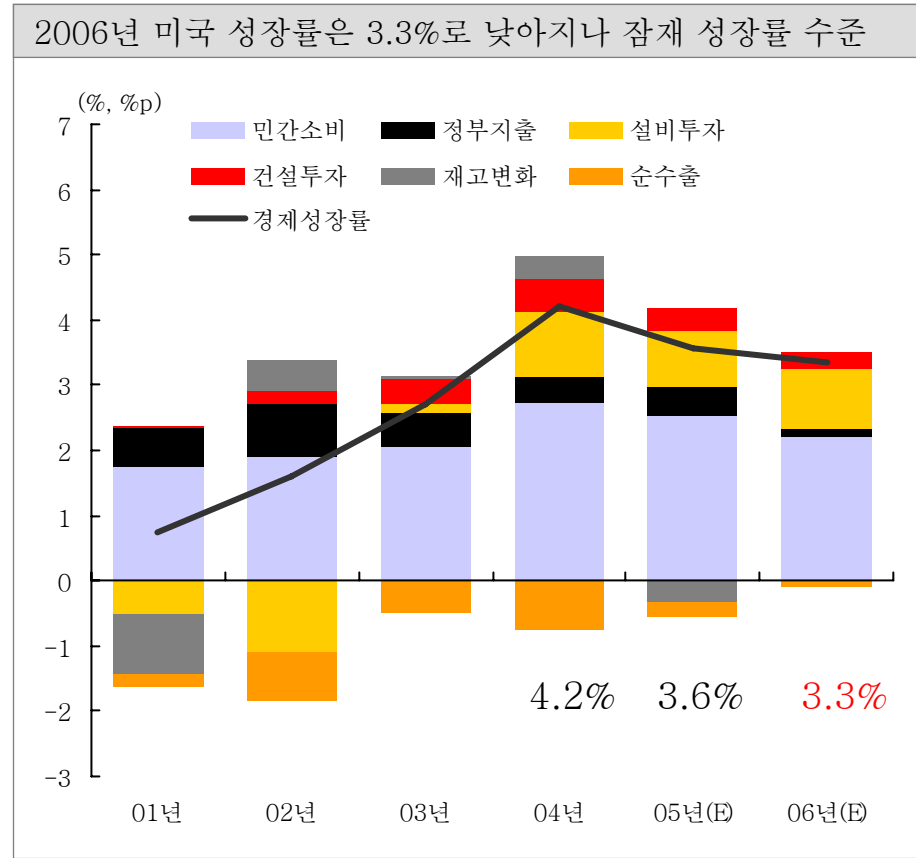
1. 미국 경제 - 구조조정으로 세계 성장에 대한 기여도 약화

■ 소비와 건설경기 조정으로 3.3%의 성장률을 기록할 미국 경제

- 재고조정을 마친 기업들의 재고 축적과 세계 경기 호조에 따른 기업 투자
- 소비성향 조정에 따른 무역수지 적자 축소가 미국 경제 안정에 긍정적 기여 전망



자료: Thomson Datastream



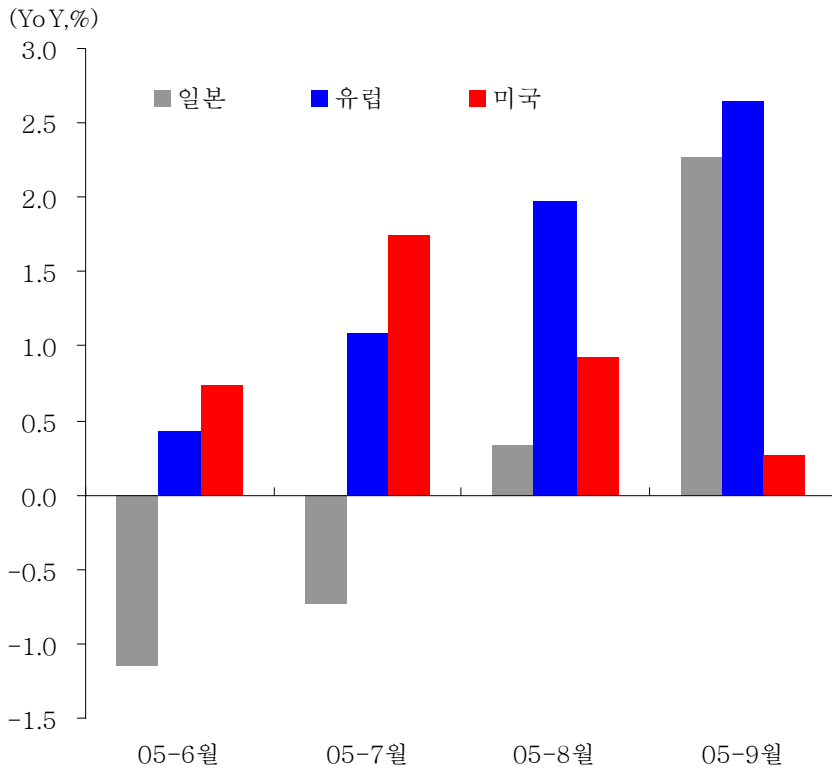
자료: Thomson Datastream

1. 미국 경제 - 구조조정으로 세계 성장에 대한 기여도 약화

■ 미국 기여도 약화되지만, 기타 지역 및 국가 성장세가 두드러질 전망

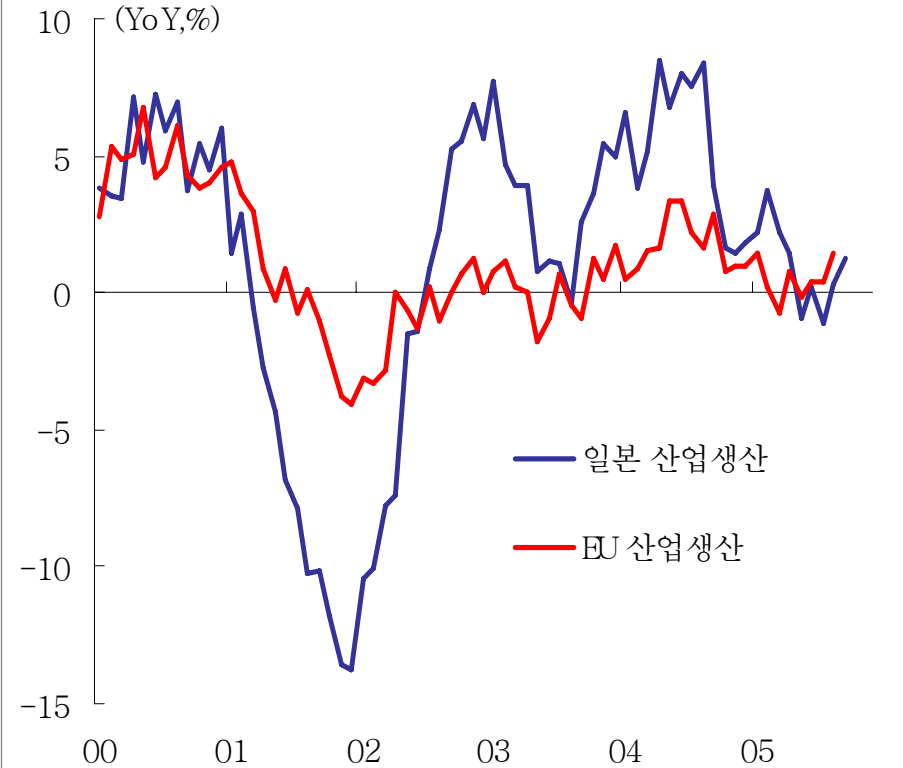
- 유럽과 일본, 이머징 국가들의 경기 회복 신호가 보다 강하게 나타나고 있어 미국 부진을 상쇄 전망
- 미국 이외 국가들의 내수 회복은 글로벌 불균형 해소에 기여할 것으로 기대

주요국 OECD 경기 선행지수: 미국의 늦은 회복 신호



자료: OECD

유럽과 일본 경기 추이

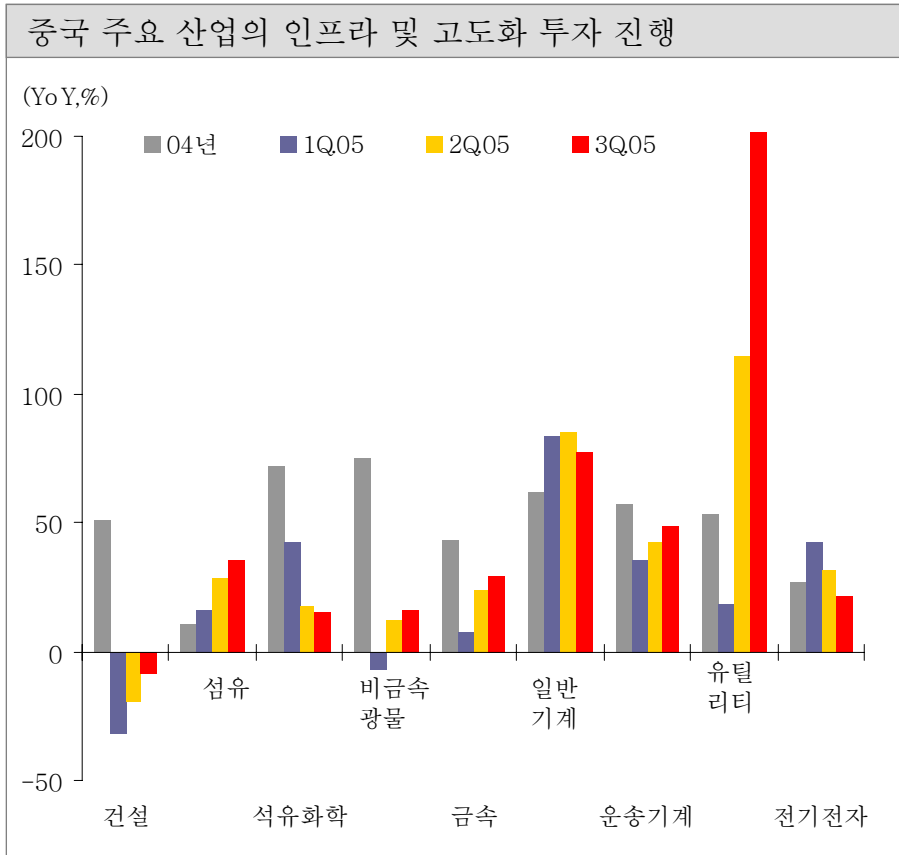


자료: IMF

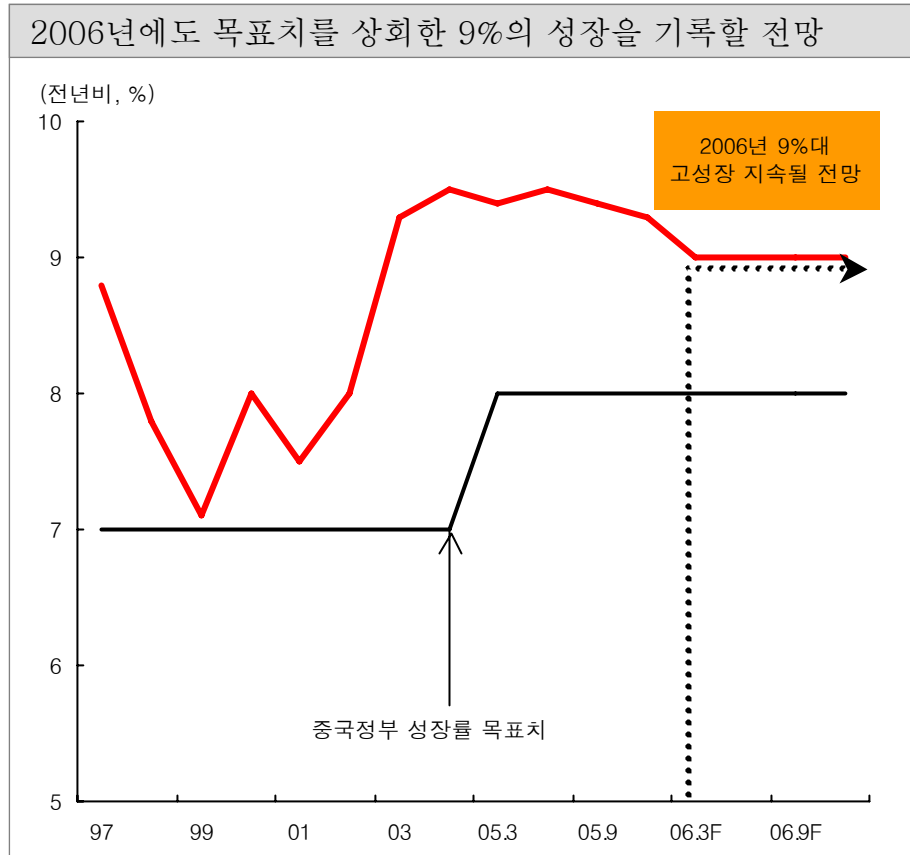
2. 중국 경제 - 안정적 고성장 기조 유지

■ 중국의 인프라 및 고도화 투자로 9%대의 고성장 국면 이어질 전망

- 소비와 투자 중심의 고성장국면 이어질 전망
- 정치적 경기 순환 사이클과 주요 국제 행사들의 경제적 효과 고려시 2010년까지 8%이상 성장 달성 전망



자료:CEIC,

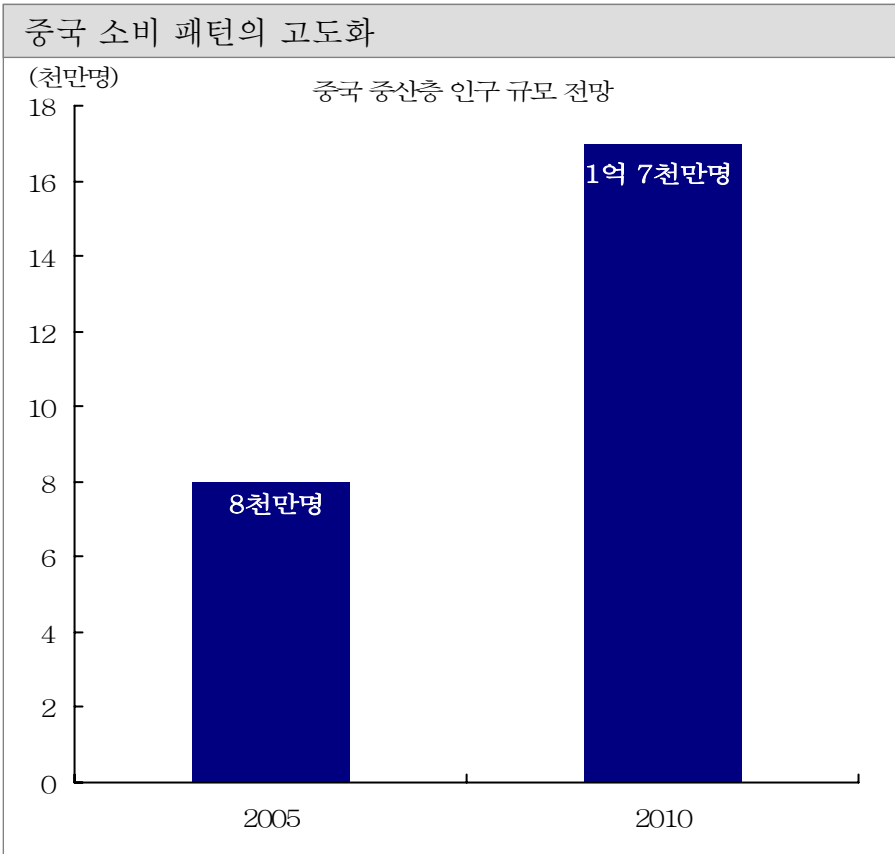


자료:CEIC,

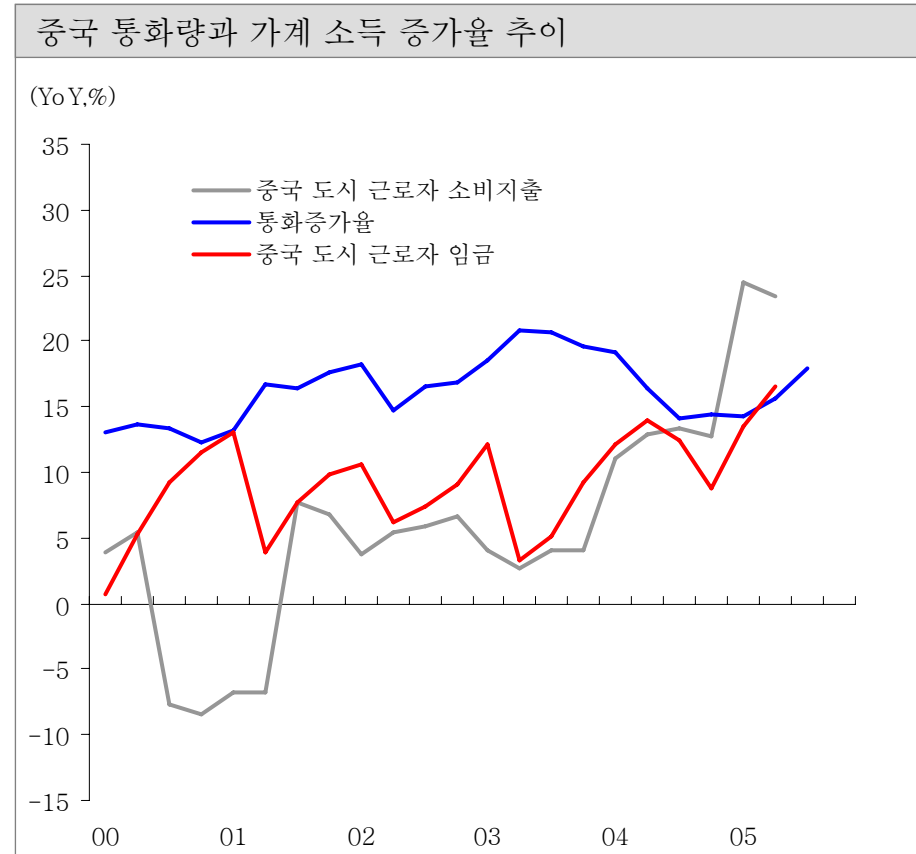
2. 중국 경제 - 안정적 고성장 기조 유지

■ 정부의 내수 활성화 정책, 가계의 소비 패턴의 변화와 소득 증가로 2006년 소비 12% 증가 전망

- 중국의 도시와 농촌간 소득 격차 축소 정책으로 소비 및 투자증가 예상
- 소득 증가와 더불어 중국 중산층이 빠르게 늘어나면서, 소비 패턴의 고급화, 다원화되고 있어



자료:CEIC,



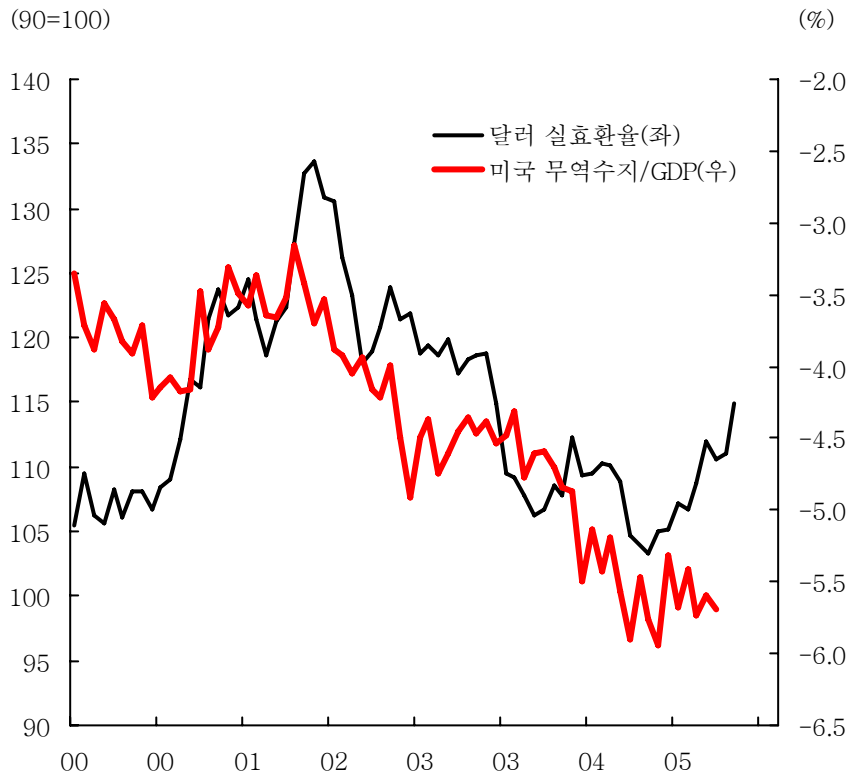
자료:CEIC,

3. 환율 - 2006년 달러는 다시 약세 추이로

■ 2006년 1분기 이후 미국 금리 인상 종료와 미국 경기 조정으로 달러화 약세 예상

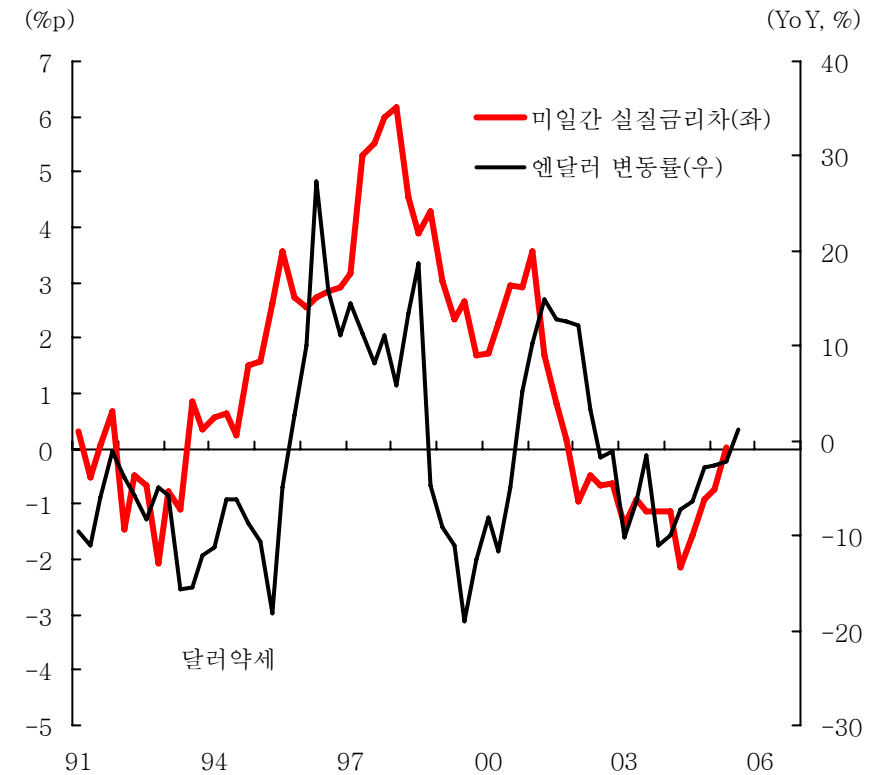
- 2006년 2분기 이후에는 경기요인이 환율의 주요 변수가 될 전망. 성장동력이 약화될 전망이다 달러화의 가치 약세 예상
- 중국의 추가적인 위안화 절상 가능성 주목

무역수지 추가 악화가 멈추면서 달러화는 강세로 반전



자료: Thomson Datastream,

선진국간 금리 격차는 2006년 1분기 이후 완화 예상

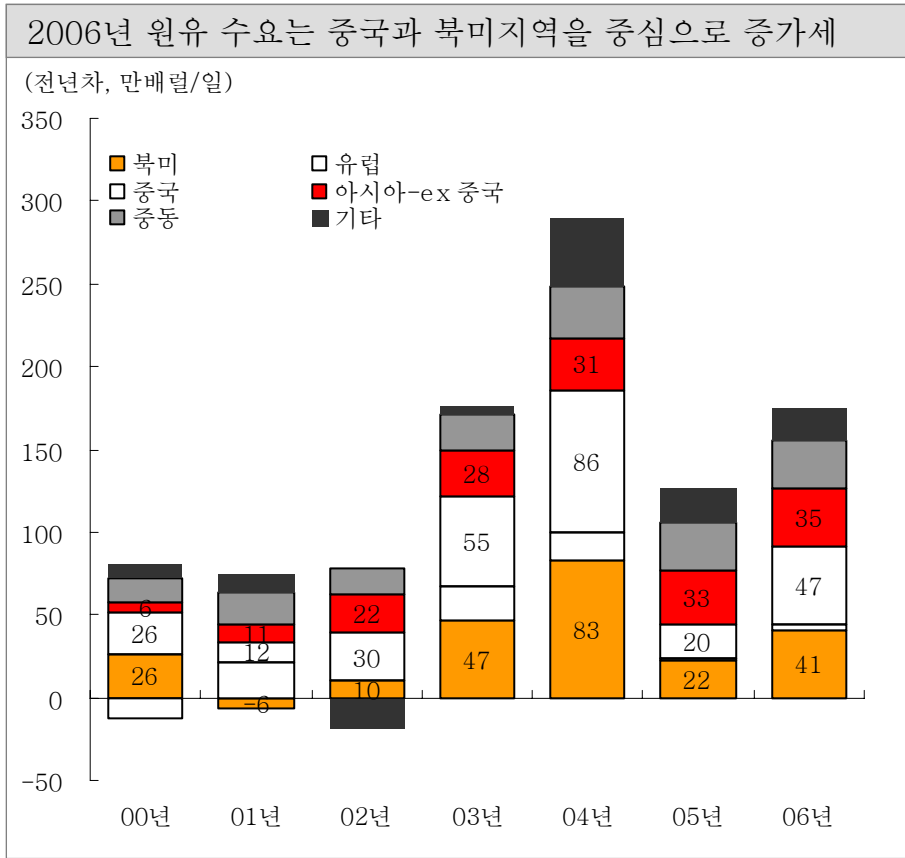


자료: Thomson Datastream,

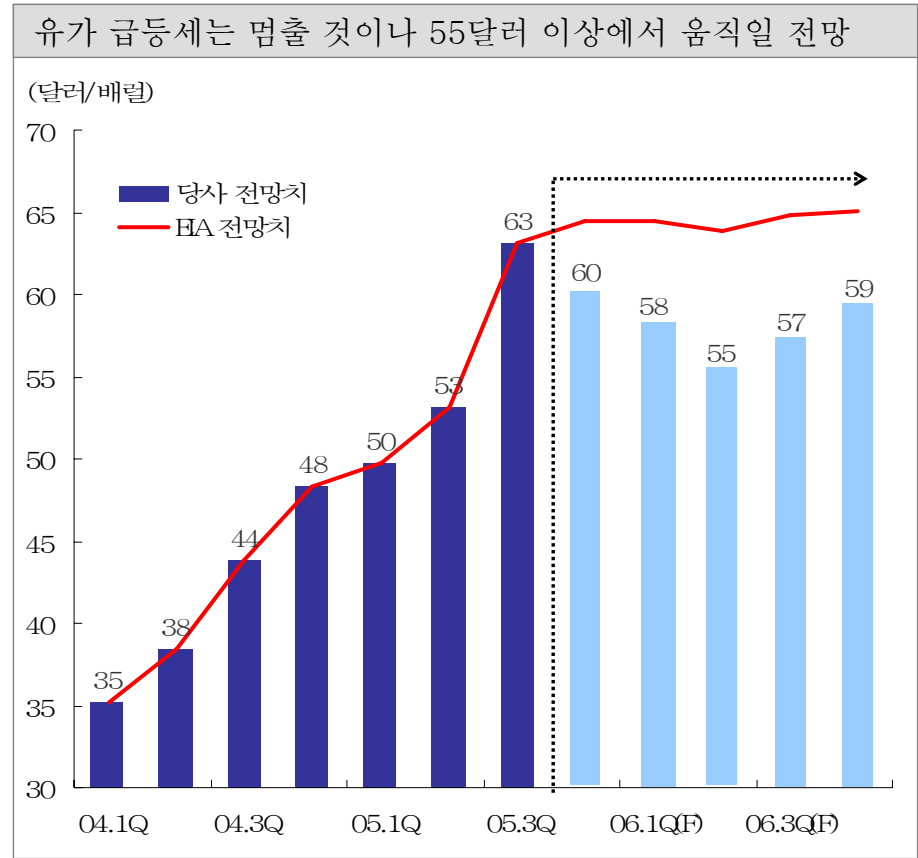
4. 유가 - 55달러 이상의 수준에서 머무를 전망

■ 견조한 세계 경제 성장으로 유가는 55달러 이상의 고유가 전망: 경제 부담은 제한적일 전망

- 허리케인, 중동지역 불안, 투기적 수요로 급등했던 유가는 안정국면 진입 예상
- 그러나 2006년에도 중국과 북미지역을 중심으로 원유 수요는 170만배럴 증가할 것으로 전망



자료: EIA,



자료: EIA,