

Market Watch - 용자비율이 하락함!

투자를 하더라도 시장을 전혀 안볼 수는 없습니다. 몇 가지 대표적인 지표를 통해 현재 시장이 어느 위치에 있는지 가늠해 봅니다.

금리 상승이 지속될지 아닐지 모르지만, 조심해서 나쁠 건 기회비용밖에 없습니다 (기회비용도 싸지는 않음). 사실 행하지 않음에 대한 손실은 없습니다. FOMO (Fear Of Missing out)보다 더 두려운 것은 돈을 잃는 것입니다.

제목의 준비는 투자실행을 의미하지 않습니다. '언제든 돈을 투입할 수 있도록 준비하자'의 의미입니다.

Summary

* 날짜는 지표마다 하루/이틀 차이가 날 수 있음.

날짜	코스피 (지수)	용자 비율	Yield Spread	KOSPI P/E	KOSPI P/B	KOSPI ROE	KOSPI 배당%	원/달러	원/엔	버핏지수
2023-12-28	2,655	71.8%	1.32%	19.4	0.96	5.0%	1.83%	1,289.2	9.12	117.6%
2023-11-28	2,522	79.00%	0.94%	19	0.92	4.80%	1.95%	1,287.30	8.73	111.20%
2023-11-07	2,444	79.20%	0.88%	18.3	0.89	4.90%	2.02%	1,305.00	8.68	108.00%
2023-10-26	2,311	81.30%	0.88%	17.3	0.84	4.80%	2.13%	1,345.60	9.02	101.60%
2023-09-26	2,465	80.30%	0.81%	18.5	0.89	4.80%	2.00%	1,354.50	9.1	108.30%
2023-08-30	2,561	82.40%	2.27%	15.7	0.94	6.00%	1.93%	1,323.70	9.1	114.40%
2023-06-29	2,550	81.80%	2.57%	15.6	0.93	6.00%	1.95%	1,321.50	9.1	112.70%
2023-03-31	2,477	76.50%	4.88%	12	0.93	7.80%	2.00%	1,306.10	9.8	109.60%
2022-12-30	2,236	76.20%	5.47%	10.8	0.84	7.80%	2.22%	1,260.90	9.6	97.30%
2021-12-30	2,978	60.80%	6.35%	12.7	1.1	9.00%	1.82%	1,188.00	10.3	130.20%
2021-01-29	2,976	57.90%	2.20%	30.6	1.2	3.90%	1.43%	1,117.60	10.7	125.00%
2020-12-31	2,873	54.50%	2.47%	29.5	1.2	3.90%	1.48%	1,084.50	10.5	122.50%
2020-08-31	2,326	56.30%	3.04%	26.7	1	3.60%	1.85%	1,187.90	11.2	98.90%
2020-03-31	1,755	51.00%	6.15%	14.7	0.7	4.80%	2.51%	1,218.30	11.3	72.10%
2011-10-31	1,909	53.80%	6.69%	11.4	1.2	10.90%	1.47%	1,111.90	14.2	86.30%
2008-10-31	1,113	46.90%	7.34%	8.8	0.9	10.50%	2.66%	1,282.50	13	52.10%

용자잔고율 - 용자잔고율 71.8%, 전월 말 대비 7.2%p 하락.

신용거래는 투자의 레버리지를 높이는 방법 중 하나입니다. 레버리지가 손실에도 적용되므로 상당한 주의를 필요로 합니다.

어떤 투자자산이든 빛으로 산 물건은 매매 회전율이 높습니다. 신용잔고가 크게 증가한 상태에서 주가 하락이 발생하면, 투매가 발생할 수 있고 급락이 발생할 수 있습니다. 이를 반대로 생각하면, 신용잔고가 작은 종목은 매물이 적다 로도 이해됩니다. 이런 의미에서 신용잔고는 매도 (5분) 대기 물량이라고 봐도 무방합니다. 핫 머니입니다.

'빛이 늘어 난다' 라는 의미는 시장 참여자들의 기대가 높다는 의미이고, 시장은 투자자에게 이럴 때마다 겸손함을 가르쳐 주었습니다. '난 정통 가치투자자야' 라고 자신하더라도 시장이 가격을 패대기 치면 건디기 어렵습니다.

역사적으로 급락이 발생하기 전에는 축제 분위기인 경우가 많았다는 것을 잊지 말아야 겠습니다. 과열을 판단할 자신의 도구가 있으면, 대응하는데 도움이 됩니다. 월말에 지수 다음으로 보는 지표가 있습니다. 예탁잔고대비 용자잔고 의 비율입니다. 시장을 과열을 가늠하는 여러 가지 지표가 있지만, 편집인이 제일 신뢰하는 단기과열 지표입니다. 빛을 내서 투자하는 사람들의 열정과 초조한 마음을 더 믿기 때문입니다.

1. 예측할 수 없는 위험이 많고, 시장의 수준을 판단한다고 해서 다가올 위험을 완전히 피할 수 있는 것은 아닌듯 함.
2. 하지만, 살펴보고 가늠하는 것으로 우리의 소중한 재산을 지키는데 일조할 수 있음.
3. 신용 팽창(빛)으로 인한 위기의 경우, 특정 지표를 살펴봄으로써 손실을 어느 정도 줄이는 역할은 할 수 있을 듯함. 예탁금 대비 용자잔고 비율임. (이마저도 쉽지는 않음. 축제에서 홀로 빠져나올 수 있어야 함)
4. 용자가 빛이라면, 예탁금은 담보임. 빛이 많더라도 담보가 두둑하면 자산이 좀 하락해도 끄떡없음. 그래서 빛의 크기가 아니라 비율 '(신용거래용자 + 예탁증권담보용자)/예탁잔고' 로 봐야함.
산식) '용자잔고율 = (신용거래용자+예탁증권담보용자)/예탁잔고'
참고) [예탁금 대비 용자잔고 비율 \(2008년 부터~\)](#)
5. 과거 사례로 보면 50%~60% 정도가 바닥, 100% 근처일 때가 고점인 경우가 많았음.

6. 용자잔고는 금액보다 속도가 더 중요함. 천천히 움직일 때는 사람들이 반응하는 속도가 느림. 기울기가 가팔라질 때를 조심해야 함.

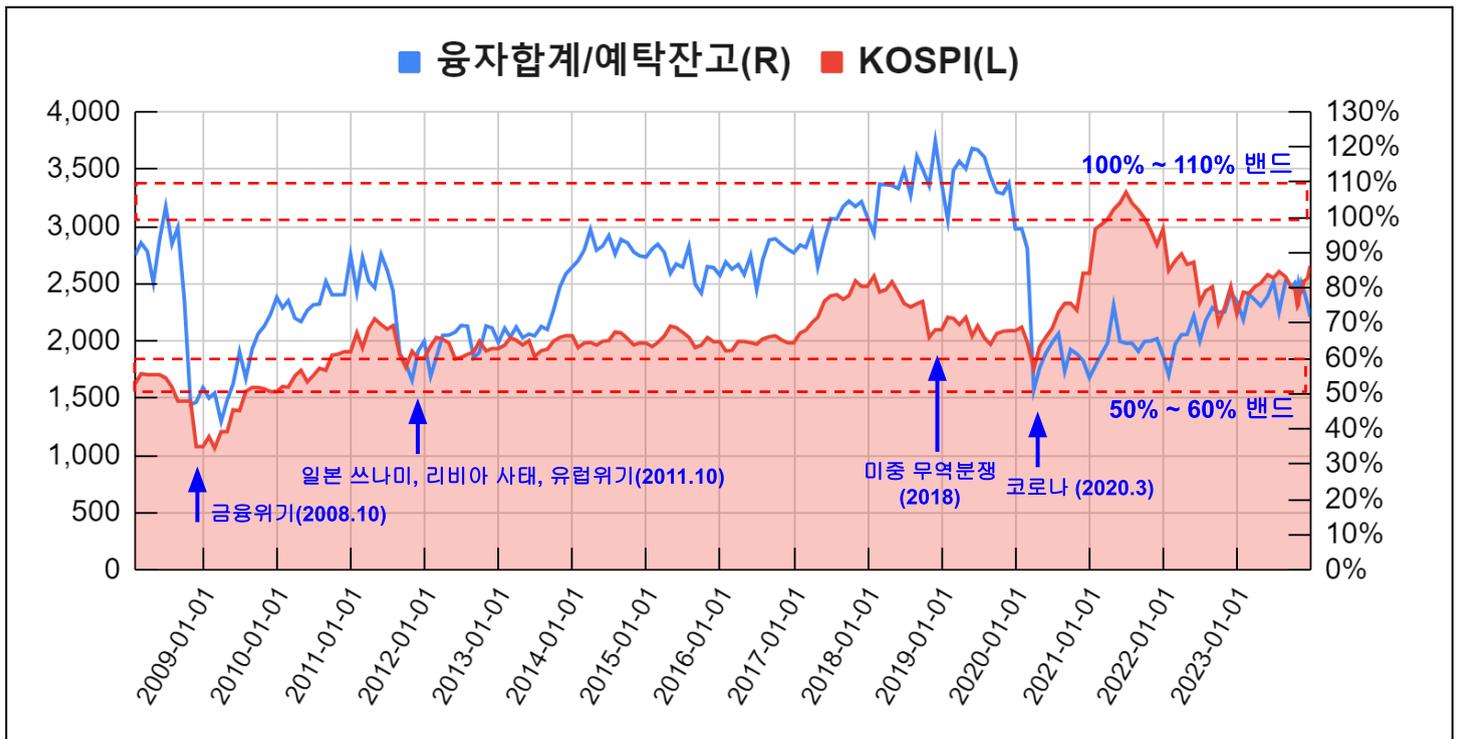
7. 과거의 경우, 용자잔고율이 꽤 상승한 상황에서 어떤 트리거가 발생하면 급락을 맞는 경우가 많았음.

- ▷ 23년 12월 28일: 용자잔고율이 소폭 감소함. 71.8%임. 예탁금 2.5조 증가.
- ▷ 23년 11월 07일: 용자잔고율이 소폭 줄어들었음. 79.2%임.용자금이 줄고 있음.
- ▷ 23년 10월 30일: 용자잔고율이 소폭 줄어들었음. 지수하락으로 시가총액이 160조 가량 줄었음. 예탁금이 꽤 줄었음. 매물을 받아줄 돈이 부족해 진다는 의미임.
- ▷ 23년 9월: 예탁금 소폭 늘고, 용자합계 소폭 줄어 용자잔고율 소폭 하락함.
- ▷ 23년 8월
 - 8월 잔고율 상승은 예탁잔고 하락에 기인함. 7월 말 58조 → 8월 말 51조.
 - 잔고율이 점점 상승하고 있음. 기울기는 가파르지 않음.
 - 잔고율은 높지는 않은 수준이나, 지속적으로 상승하고 있는 중임.
 - 최근 3년 중 높은 구간임. 투자에서 조심해서 나쁠 건 기회비용밖에 없음.
- ▷ 2020년 3월 ~ 2021년 1월
 - 지수는 상승했지만 용자잔고율은 상승하지 않음.
 - 투자자들이 빛을 낼 만큼의 자신감은 부족한 시기인 듯함.
 - 용자잔고율 낮고 주가는 고점인 (이례적인) 시기임.
 - 빛이 늘어났지만, 투자자예탁금이 폭발적으로 늘어나서 용자잔고율이 낮게 유지됨.

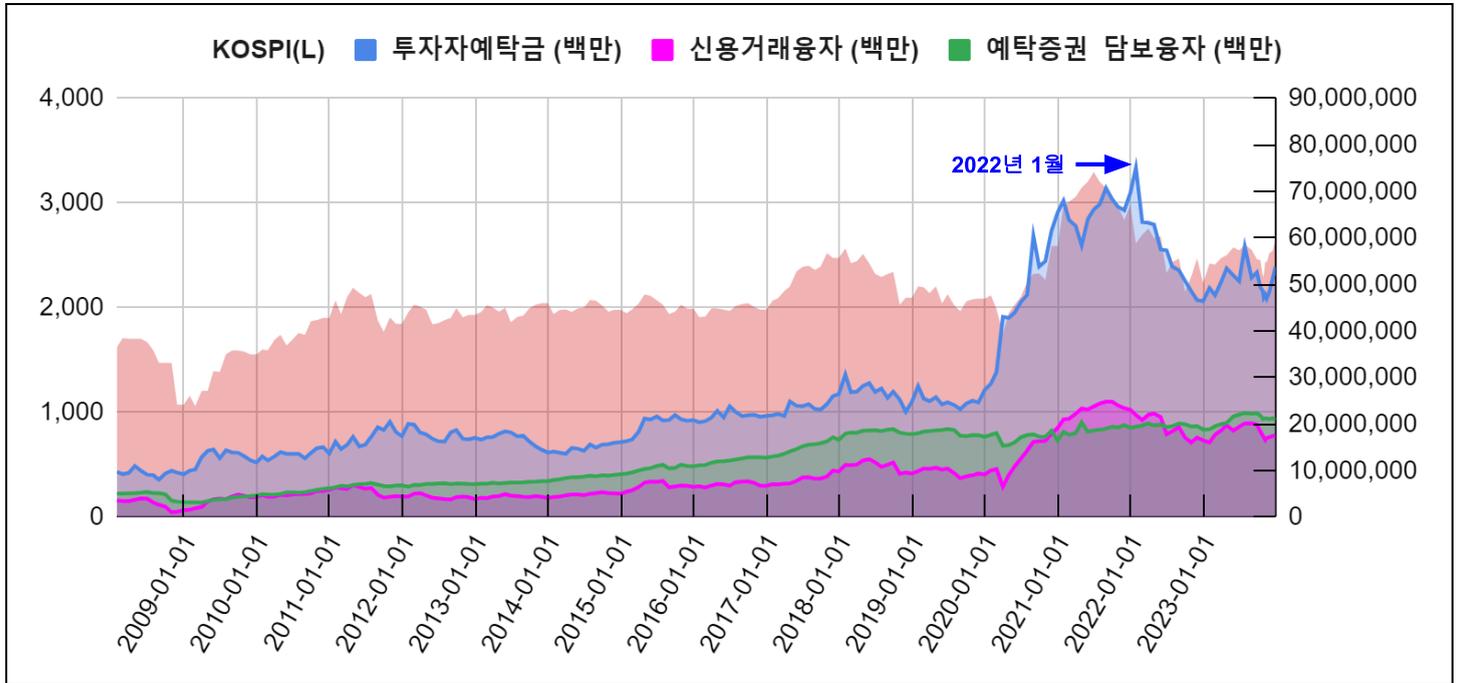
<예탁잔고 대비 용자 비율 (백만원)>

[백만원,%]	KOSPI	투자자 예탁금	신용거래 용자	예탁증권 담보용자	용자합계	용자합계 /예탁잔고	시가총액 합계	예탁잔고 /시가총액
2023-12-28	2,655	53,815,555	17,566,961	21,064,918	38,631,879	71.80%	2,558,164,800	1.51%
2023-11-28	2,522	48,538,664	17,204,508	21,132,785	38,337,293	79.00%	2,419,885,000	1.58%
2023-11-07	2,444	47,810,097	16,603,948	21,252,746	37,856,694	79.20%	2,350,490,800	1.61%
2023-10-30	2,311	47,194,481	17,183,887	21,198,599	38,382,486	81.30%	2,210,658,600	1.74%
2023-10-13	2,456	49,492,020	18,464,129	21,864,284	40,328,413	81.50%	2,356,365,000	1.71%
2023-09-26	2,463	52,631,446	19,913,980	22,356,528	42,270,508	80.30%	2,362,403,300	1.79%
2023-08-30	2,561	51,489,906	20,178,181	22,270,387	42,448,568	82.40%	2,474,537,800	1.72%
2023-06-29	2,550	50,755,817	19,455,179	22,072,629	41,527,808	81.80%	2,442,708,500	1.70%
2023-03-31	2,477	50,601,820	18,694,062	20,010,795	38,704,857	76.50%	2,357,023,800	1.64%
2022-12-30	2,236	46,448,436	16,518,648	18,868,972	35,387,620	76.20%	2,082,733,900	1.70%
2021-12-30	2,978	69,653,452	23,097,232	19,236,990	42,334,222	60.80%	2,649,663,500	1.60%
2021-01-29	2,976	68,017,176	21,013,879	18,366,296	39,380,175	57.90%	2,424,994,300	1.62%
2020-12-31	2,591	65,522,730	19,221,357	16,501,299	35,722,656	54.50%	2,366,125,800	1.51%
2020-08-31	2,326	60,526,989	16,215,052	17,846,645	34,061,697	56.30%	1,903,527,000	1.79%
2020-03-31	1,755	43,082,921	6,578,263	15,406,579	21,984,842	51.00%	1,388,006,300	1.58%
2011-10-31	1,909	20,530,376	4,402,133	6,642,298	11,044,431	53.80%	1,183,798,400	0.93%
2008-10-31	1,113	10,026,310	1,085,845	3,613,393	4,699,238	46.90%	613,865,200	0.77%

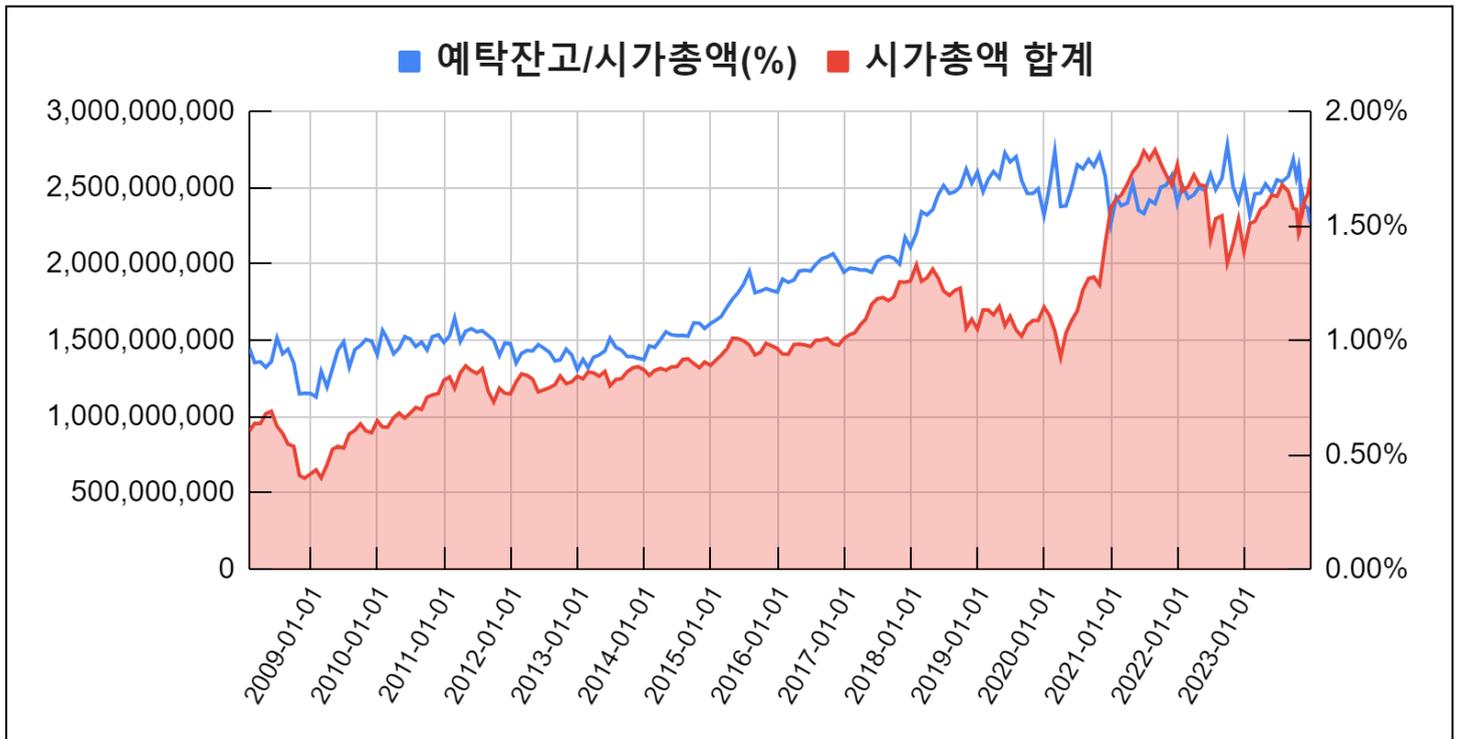
< 예탁잔고 대비 용자 비율 >



<투자자예탁금 및 용자 추이>



<예탁잔고/시가총액 추이>



8. 용자잔고율의 분모인 투자자예탁금은 지수에 후행하는 경향이 있음.

9. 지수가 하락하고, 주식투자를 대체할 수 있는 부동산 등이 상승하는 시기이면 (지수하락과 투자자예탁금 하락으로 인해) 용자잔고율이 오를 수 있음.

10. 역사적으로 지수하락은 신용물량 투매를 불러올 수 있으므로 조심해야 함. 바닥도 대개 이 시기에 만들어지는 듯함.

KOSPI - P/E 19.4, P/B 0.96, 배당수익률 1.83%

1. 코스피는 대한민국 대표 지수임. 1980년 1월 4일 지수 100을 기준으로 함.

참고) 코스닥은 현재 1,000이 기준임. 100으로 시작했지만 IT버블 때, 너무 많이 하락해서 10배 스케일업 함.

2. 시장을 판단하는 기본적인 지표로 PER, PBR, ROE, 배당수익률 등이 있음.

주) PER의 역수는 '순이익/시총' 이므로 투자자본대비 Return을 의미함. 이자율임. 주로 채권이자율이나 ROE와 비교함.

3. PER (=시총/순이익)은 이익과 관련된 지표이므로 이익 부침이 심한 기업일 경우, 저평가와 고평가 등락이 심함. 미래 PER을 기준으로 기업을 평가해야 하고 PER만으로 기업의 저평가/고평가 여부를 판단하기 어려움..

4. 투자자들이 자본의 1배도 인정 못한다는 것 (PBR이 1 미만인 경우)은 재산의 성질, 성장성, 혹은 이익력 (ROE 등) 등을 좋지 않게 평가한다는 말임. 전망이 밝은 경우, 투자타이밍이 될 수 있으나, 저PBR만으로 투자하면 안 됨.

5. 과거 PER이나 PBR의 추세를 탐구하는 것은 현재 대비 상대매력을 비교하기 위함임. 기본적으로 평균회귀의 개념을 깔고 감. 실제로는 평균회귀 할 수도 있고, 하지 않을 수도 있음.

6. 과거 지표는 미래 정보를 주지 않음. 현재의 위치를 파악하는데 초점을 맞춰야 함. 투자타이밍으로 사용하기보다 현재가 과거대비 저평가인가 고평가에 대한 단서로만 사용하길 권함.

7. $PBR = ROE \times PER = ROE \times 1/k$ 임.

주) k는 요구수익률, 전망이 밝은 경우 ROE가 k보다 작으면 전반적으로 투자하기 좋은 시기임. PBR과 PER이 낮은 경우라는 의미임.

▷ 2023년 12월 28일: 지수상승으로 대부분의 지표 소폭 상승함.

▷ 2023년 11월 07일: 지수상승으로 대부분의 지표 소폭 상승함.

- ▷ 2023년 10월 30일: 지수하락으로 지표가 소폭 개선되으나, 투자하기 좋은 지표는 아닌 듯함.
- ▷ 2023년 9월 말: 지수는 하락했지만, 기업들 2분기 이익 감소로, 멀티플이 상승함.
- ▷ 2023년 8월 말: 코스피 지표는 PER 15.7, PBR 0.9, ROE 6.0% 임. PER은 과거 대비 낮은 수준도 높은 수준도 아닌 듯함.

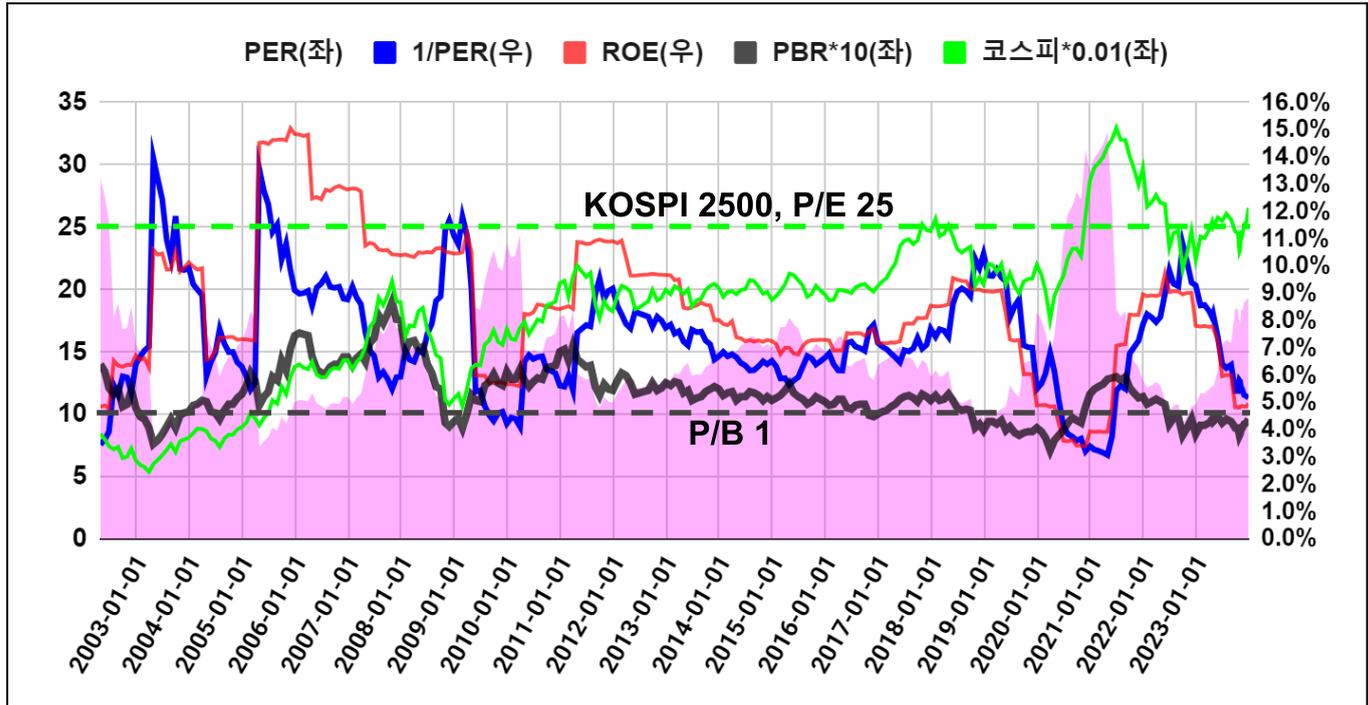
<KOSPI PER 및 PBR 추이>

일자	KOSPI	PER	PBR	ROE	1/PER(우)	배당수익률	비고
2023-12-28	2,655	19.4	0.96	5.0%	5.2%	1.83%	
2023-11-28	2,522	19.0	0.92	4.8%	5.3%	1.95%	
2023-11-14	2,433	18.3	0.89	4.9%	5.5%	2.02%	
2023-11-07	2,444	18.3	0.89	4.9%	5.5%	2.02%	
2023-10-30	2,311	17.3	0.84	4.8%	5.8%	2.13%	
2023-10-26	2,299	17.2	0.83	4.8%	5.8%	2.15%	
2023-09-27	2,465	18.5	0.89	4.8%	5.4%	2.00%	
2023-08-30	2,561	15.7	0.94	6.0%	6.4%	1.93%	
2023-06-29	2,550	15.6	0.93	6.0%	6.4%	1.95%	
2023-03-31	2,477	12.0	0.93	7.8%	8.4%	2.00%	
2022-12-29	2,236	10.8	0.84	7.8%	9.3%	2.22%	
2021-12-30	2,978	12.7	1.14	9.0%	7.9%	1.82%	
2021-01-29	2,976	30.6	1.20	3.9%	3.3%	1.43%	
2020-12-30	2,873	29.5	1.16	3.9%	3.4%	1.48%	
2020-08-31	2,326	26.7	0.97	3.6%	3.7%	1.85%	
2020-03-31	1,755	14.7	0.71	4.8%	6.8%	2.51%	코로나
2011-10-31	1,909	11.4	1.24	10.9%	8.8%	1.47%	동일본쓰나미, 리비아 사태, 유럽경제위기
2008-10-31	1,113	8.8	0.93	10.5%	11.3%	2.66%	글로벌 금융위기

<KOSPI PER 및 PBR 추이>

* PBR 10배 Scale-up함, KOSPI 1/100배 Scale-down함

**1/PER 이 Peak 찍고 내려올 때가, 대개 투자하기 괜찮은 시기였음.



8. 자본을 조달한 사람은 더이상 돈을 잘 불리지 못하거나, 더쓸 돈이 없으면 잉여금을 분배해야 함. 하지 않으면 돈때먹는 양아치와 다를 바 없음. 이런 일이 발생하면, 투자자는 그 기업의 자본을 낮게 평가하게 됨.

9. 낮은 배당성향이나 배당수익률은 저 PBR의 한 원인일 수 있음.

주) 낮은 배당성향에 대해 대주주를 마냥 욕하기 부르기가 어려움. 현재 제도는 세금이 많아 대주주도 잉여금을 분배받기가 부담스러운 구조임. 배당소득을 분리과세하면, 투자자/국가/대주주에게 모두 좋을 듯. 배당유인 정책이 부족한 듯함.

주) 아마리님 글 참조

1.연말되면 매물이 쏟아진다. 대주주 양도세 피하려고 많이 팔았다. 이제는 50억이 대 주주 요건이 되면서 줄어들었다.

2.배당금 안 받으려고 판다. **배당 수령액이 1억원을 넘어서기 시작하면** 실질세율이 법인 세율을 넘어선다. **3억원 근방에** 이르게되면 **39.5%**에 이른다. 배당 안받고 팔고 연초에 다시 사는데 낫다. CFD 계좌로 보유하면 좀 더 낫다.

3.배당수령액이 **10억원이 넘어서게** 되면 **절반을 세금으로** 줘야 한다. 상장기업 대주주 들에게 해당될법한 배당액. 세금을 주고나면, 반 밖에 못받을텐데 배당률을 높이는 싫을 것은 당연 배당안주고 소각하는게 낫기는 한데, 지분가치가 올라가면 상속세가 커진다.

$$10. \text{적정PBR} = \text{적정 시총/자본} = [\text{예상 배당지출}/(\text{요구수익률} - \text{성장률})] / \text{자본}$$

$$= \text{예상배당성향} \times \text{ROE} / (\text{요구수익률} - \text{성장률})$$

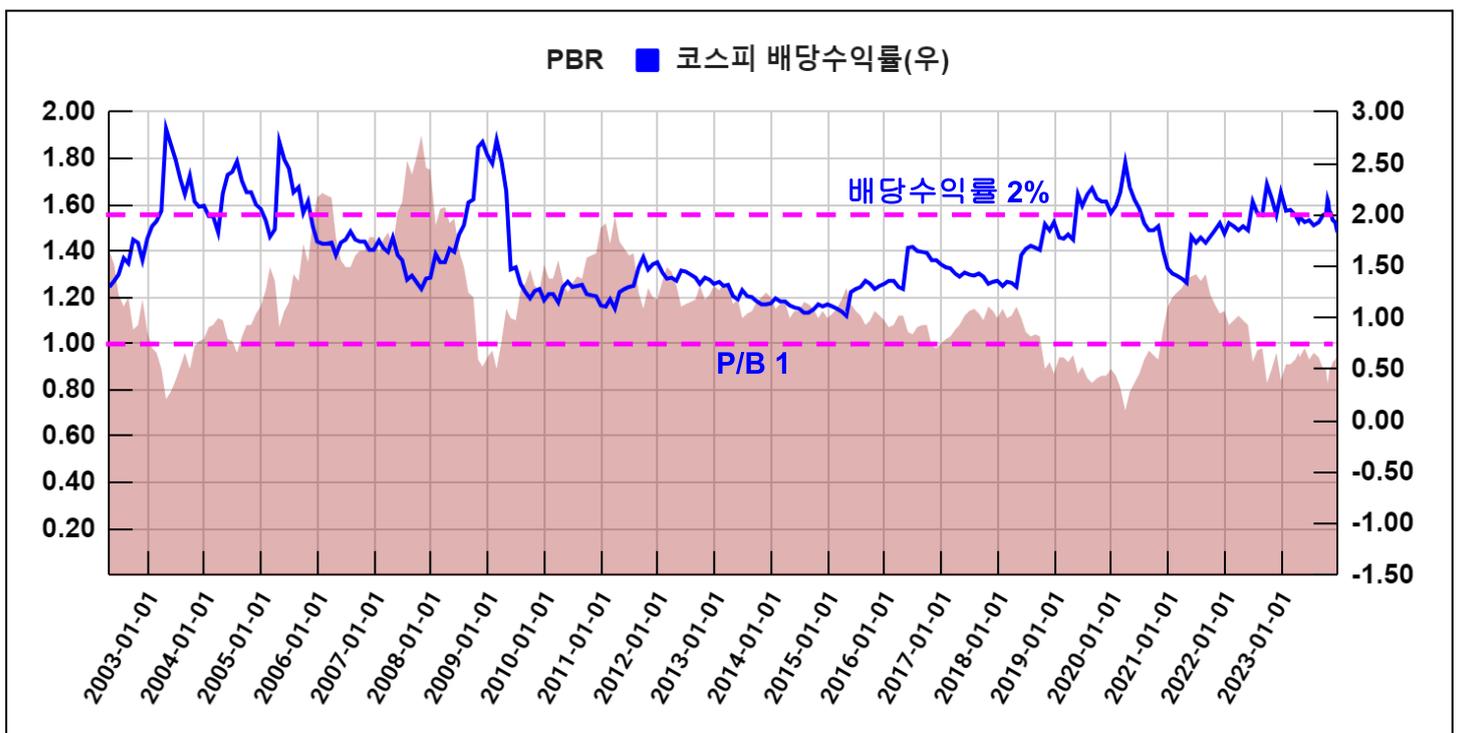
주) 위 식은 고든 성장 모델에서 유도한 식입니다. PBR은 주주환원과 ROE의 함수임을 나타냅니다.

▷ 2023년 10월 30일: 주주환원 좀 합시다!!! PBR이 저게 뭘니까 라고 외쳐봄.

▷ 2023년 9월

- 코스피의 PBR은 0.89배이고 배당수익률은 2.0%임.

- 한국 기업들의 배당성향은 2022년 기준 25.6%로 OECD 국가 평균(53.4%)보다 낮음.



Yield spread - 1.32%임. 전월 말보다 소폭 상승! 채권금리 하락!

1. 농부들이 땅을 경작하여 얻는 수확물을 yield라고 표현함. 이자율을 yield라고 표현하는 것은 영어권의 일반적인 용어임. 금융 시장에서 yield는 이자율을 의미하는 용어로 사용함.

2. Yield spread는 주식시장의 이자율과 채권시장의 이자율 비교를 통해 상대매력을 알아보기 위함임. 코스피의 이자율과 미국채 10년 만기의 이자율을 비교해봄. 극단적으로 yield가 (-) 면 주식할 필요가 없음. 미국 국채 투자해야 합니다.

주) '1/PER minus US 10-Year Bond Yield' 로 계산합니다.

▷ 23년 12월 28일: 10년 만기 미국채 금리 3%대 진입. Yield 소폭 상승.

▷ 23년 11월 07일: 전월말과 동일함. 0.88%임.

▷ 23년 10월 30일: 지수하락으로 스프레드 소폭 상승함.

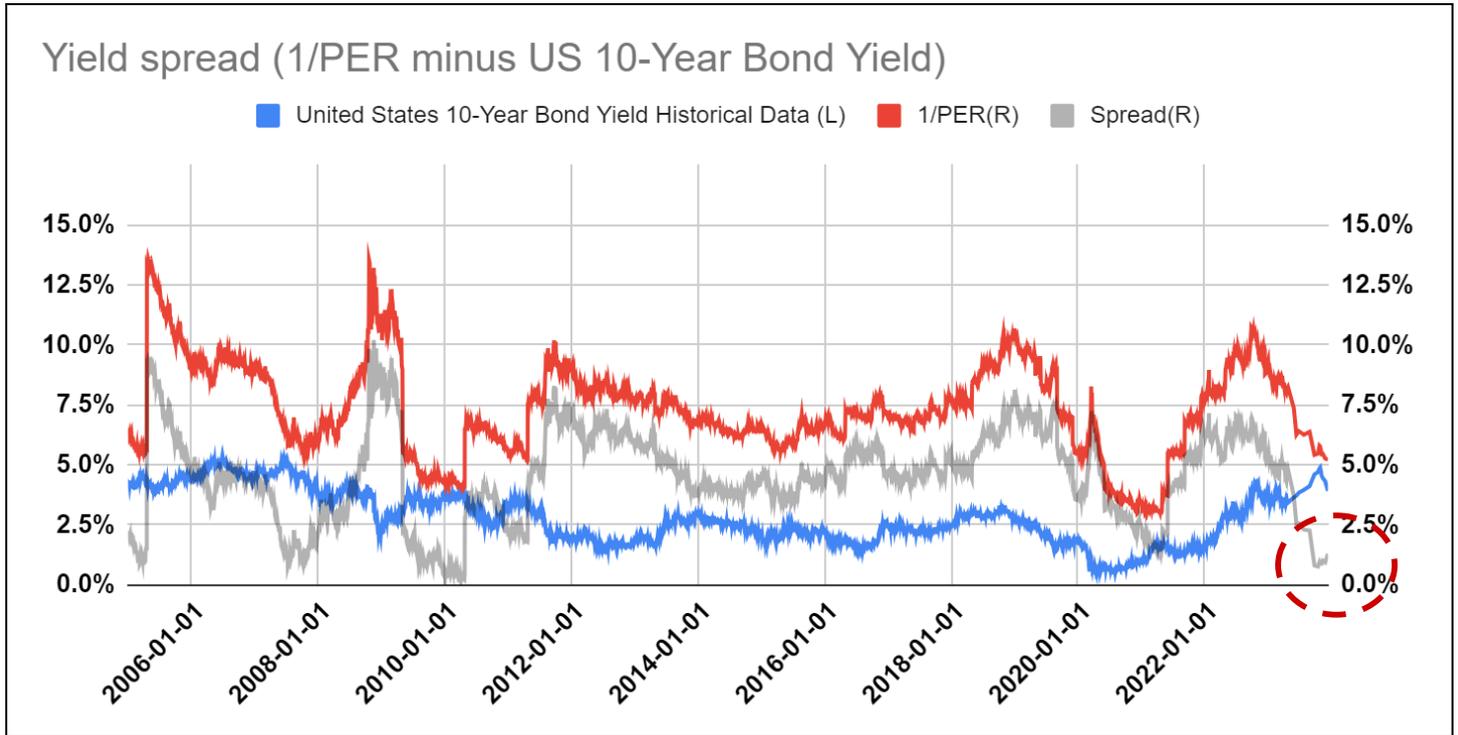
▷ 23년 10월 16일: 스프레드가 하락하고 있음. 주식이 더 하락하거나, 채권금리가 더 하락해야 주식 매력이 커질 듯함.

▷ 23년 9월: 국채 금리가 이 속도로 상승하면 주식할 필요 없을 듯. 주식대비 채권 금리가 상대적으로 꽤 높은 수준임.

<Yield spread (KOSPI 1/PER minus US 10-Year Bond Yield)>

Date	United States 10-Year Bond Yield Historical Data	1/PER	Spread	Remark
2023-12-28	3.85%	5.17%	1.32%	채권금리 하락
2023-11-28	4.33%	5.27%	0.94%	채권금리 소폭 하락
2023-11-07	4.57%	5.45%	0.88%	채권금리 소폭 하락
2023-10-30	4.89%	5.77%	0.88%	미국채 금리가 급하게 상승하고 있음
2023-09-27	4.55%	5.42%	0.81%	
2023-08-30	4.11%	6.38%	2.27%	
2023-06-29	3.84%	6.41%	2.57%	
2023-03-31	3.47%	8.35%	4.88%	
2022-12-29	3.82%	9.29%	5.47%	
2021-12-30	1.51%	7.86%	6.35%	
2021-01-29	1.07%	3.27%	2.20%	
2020-12-30	0.93%	3.39%	2.47%	
2020-08-31	0.71%	3.75%	3.04%	
2020-03-31	0.67%	6.82%	6.15%	
2011-10-31	2.12%	8.80%	6.69%	
2008-10-31	3.97%	11.31%	7.34%	

<Yield spread (KOSPI 1/PER minus US 10-Year Bond Yield)>



글로벌 지수와 환율 - 12월 지수 상승, 원화 약세!

1. 한국 주식시장의 상대적인 위치를 파악하기 위해서 글로벌 지수를 모니터링함.

- ▷ 2023년 12월 28일: 12월 글로벌 증시가 전반적으로 상승함.
- ▷ 2023년 10월 31일: 3개월째 시장 분위기 좋지 않음.
- ▷ 2023년 9월: 글로벌증시 하락, 원화 약세 지속
- ▷ 2023년 8월: 글로벌증시가 하락하였고, 원화 약세가 심함.

2. 1)원화의 가치를 파악하기 위해서, 2)환율 변동에 따른 위험을 관리하기 위해서 글로벌 대표적인 통화와 원화와 상대 강도 비교함.

- ▷ 2023년 12월 28일: 원화 강세임. 미국 기준금리 동결
- ▷ 2023년 10월 31일: 2023년은 전반적으로 원화 약세 분위기임. 엔화는 땅굴을 파고 있음.
- ▷ 2023년 9월: 엔화 약세 지속.
- ▷ 2023년 8월: 엔화 약세와 달러 강세가 지속되고 있음. 유로도 23년 들어 원화 대비 강세임.

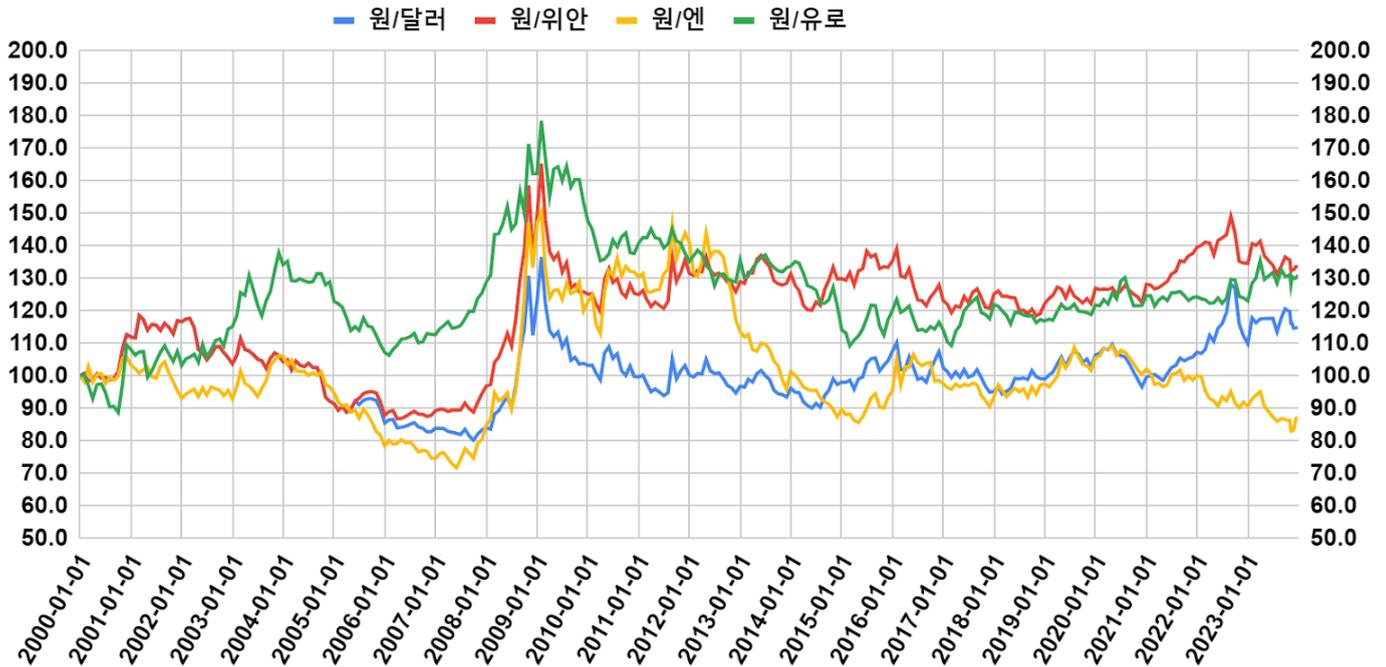
<글로벌 지수와 외화대비 원화환율, 2023년 12월 28일 한국 시간 기준>

분류	종목명	지수, 환율	상승률								
			12월	11월	10월	2023	2022	2021	2020	2019	2018
한국	KOSPI	2,600	4.7%	11.3%	-7.6%	19%	-26%	2%	35%	8%	-19%
한국	KOSDAQ	859	4.2%	13.0%	-12.5%	28%	-35%	7%	44%	0%	-16%
미국	S&P500	4,698	5.1%	9.2%	-2.5%	25%	-20%	27%	16%	29%	-7%
미국	나스닥	14,778	5.9%	11.5%	-2.1%	45%	-34%	21%	44%	35%	-4%
미국	러셀2000	1,983	14.5%	9.5%	-6.5%	18%	-22%	14%	18%	24%	-13%
일본	니케이	33,140	0.2%	8.5%	-4.1%	30%	-12%	7%	17%	19%	-14%
중국	항셱	16,621	0.0%	-0.6%	-2.5%	-15%	-13%	-15%	-4%	14%	-18%
독일	닥스	16,666	3.1%	10.3%	-3.5%	19%	-12%	17%	3%	27%	-18%
유럽	유로 스톡스50	4,517	3.2%	8.8%	-2.4%	17%	-11%	22%	-6%	27%	-14%
인도	인도 센섹스	70,727	7.9%	4.8%	-2.7%	18%	3%	24%	16%	14%	7%
유럽	인도 니프티50	21,220	8.0%	5.5%	-2.7%	19%	3%	26%	15%	12%	5%
환율	원/위안	182.6	-0.6%	-0.9%	-0.1%	-0.5%	-2.2%	12.6%	0.5%	2.0%	-0.8%
환율	원/달러	1,304.9	-0.9%	-4.0%	0.0%	2.0%	6.1%	9.6%	-6.0%	3.7%	4.4%
환율	원/엔	9.11	3.9%	-2.3%	-0.8%	-5.0%	-6.8%	-1.7%	-1.0%	4.6%	7.3%
환율	원/유로	1,428.2	1.0%	-1.1%	0.4%	6.2%	-0.4%	2.0%	2.3%	1.5%	-0.2%
환율	원/루피	15.7	-0.6%	-4.1%	0.0%	1.5%	-4.4%	7.7%	-8.4%	1.4%	-4.4%
환율	원/동	0.054	-0.9%	-2.8%	0.1%	0.1%	1.9%	10.6%	-6.0%	4.2%	

<환율 인덱스(원화대비)>

날짜	원/달러	원/엔	원/위안	원/유로	Index(2000년 1월 말, 100)				비고
					달러원	엔원	위안원	원/유로	
2023-12-28	1,289.2	9.12	181.3	1,425.8	114.8	87.1	133.6	130.9	
2023-11	1,287.30	8.73	180.1	1,414.70	114.6	83.4	132.7	129.9	
2023-10	1,345.60	9.02	184	1,428.10	119.8	86.3	135.6	131.1	
2023-09	1,354.50	9.1	185.3	1,422.30	120.6	86.5	136.5	130.6	
2023-08	1,323.70	9.1	181.6	1,443.90	117.8	86.8	133.8	132.6	
2023-06	1,321.50	9.1	181.8	1,434.80	117.6	87.3	133.9	131.7	
2023-03	1,306.10	9.8	190.1	1,415.70	116.3	94	140.1	130	
2022-12	1,260.90	9.6	182.7	1,349.40	112.2	91.9	134.6	123.9	
2021-12	1,188.00	10.3	186.8	1,350.50	105.7	98.7	137.6	124	
2021-01	1,117.60	10.7	173.8	1,356.40	99.5	102	128	124.5	
2020-12	1,084.50	10.5	166.1	1,324.50	96.5	100.4	122.4	121.6	
2020-08	1,187.90	11.2	173.4	1,417.90	105.7	107.2	127.8	130.2	
2020-03	1,218.30	11.3	172	1,343.70	108.4	108.3	126.7	123.4	코로나19
2011-10	1,111.90	14.2	175	1,540.70	99	135.9	129	141.4	글로벌 금융위기
2008-10	1,282.50	13	188.2	1,633.00	114.2	124.5	138.6	149.9	

Exchange Index (2000년 1월 초 100 기준)



국내시장 상세 - 2023년 대형주 장세!!!

투자를 오랫동안 하신 분도 시장 상황을 늘 주시하는 것은 쉬운 일이 아닌 듯 합니다 (그럴 필요도 없고요). 국내시장의 시가총액 변화와 대형주의 순위 변화를 통해, 대강의 시장흐름을 가늠해 봅니다.

1. 국내시장 등락률은 시가총액을 기준으로 산정한 것임. 신규 상장된 종목을 포함하고 상장폐지된 종목을 제외하므로, 지수 상승률과 다를 수 있음.

2. 코스피, 코스닥 전체 종목의 월간/연간 상승률임.

KOSPI	22/12/29	23/11/30	23/12/28	상승(월)	상승(연)	KOSDAQ*	22/12/29	23/11/30	23/12/28	상승(월)	상승(연)
시가총액(조)	1,767	2,028	2,126	4.9%	20.3%	시가총액(조)	315	410	432	5.4%	36.9%
				98.6	359					22.3	116

- ▷ 2023년 12월 28일: 월간 코스피 98.6조, 코스닥 22.3조 상승함. 합계 121조 상승함.
(연간 코스피 359조, 코스닥 116조 상승)
- ▷ 2023년 11월 09일: 월간 코스피 118.2조, 코스닥 32.7조 상승함. 합계 150.9조 상승함.
- ▷ 2023년 10월 31일: 월간 코스피 140.4조, 코스닥 49.1조 사라짐. 합계 189.5조 사라짐.
- ▷ 2023년 9월: 월간 코스피, 코스닥 합쳐 대략 56조 사라짐.
- ▷ 2023년 8월: 월간 코스피, 코스닥 합쳐 대략 64조 사라짐.

3. 코스피/코스닥 시총 상위 20개 기업을 제외한 시가총액 월간 상승률임.

KOSPI	22/12/29	23/11/30	23/12/28	상승(월)	상승(연)	KOSDAQ*	22/12/29	23/11/30	23/12/28	상승(월)	상승(연)
시가총액(조)	822	888	919	3.5%	11.7%	시가총액(조)	259	294	308	5.0%	18.9%
				31.1	96.4					14.6	48.9

- ▷ 2023년 12월 28일: 월간 코스피 31.1조, 코스닥 14.6조 상승함. 합계 45.6조 상승함.
(연간 코스피 96.4조, 코스닥 48.9조 상승)
- ▷ 2023년 11월 09일: 합하여 70.8조 상승함. 시총Top 종목들의 상승률이 높음. 소형주투자자들의 눈물이 보이는 듯함.
- ▷ 2023년 10월 31일: 합하여 98.7조 사라짐. 전반적으로 하락함.
- ▷ 2023년 09월: 코스피, 코스닥 종목 모두 골고루 하락함.
- ▷ 2023년 08월:

- 코스피/코스닥 모두, 시총 상위 기업이 하락을 주도함.
- 코스닥은 상위 20개를 제외하면 함께 시총이 상승함. 신규상장이 많았음. 2023년 8월 신규 상장한 기업 중 큐리옥스바이오시스템즈, NICE평가정보 등 비교적 큰 기업이 포함되어 있음.

4. 코스피/코스닥 각 시총 상위 20개 기업의 월간/연간 상승률임.

▷ 2023년 12월 28일 기준, 상위 20위 종목 월간 변화

- 코스피: 변화없음.
- 코스닥: 위메이드, 루닛 신규, 이오테크닉스, 휴젤 제외.

▷ 2023년 11월 09일 기준, 상위 20위 종목 월간 변화

- 코스피: 변화없음.
- 코스닥: 위메이드 신규, 루닛 제외

<시총 상위 20개 기업의 월간 상승률, 신규는 형광펜>

KOSPI 상위(조)	22/12/29	23/11/30	23/12/28	상승(월)	상승(연)	KOSDAQ 상위(조)	22/12/29	23/11/30	23/12/28	상승(월)	상승(연)
삼성전자	330.1	434.6	468.6	7.8%	42.0%	에코프로비엠	9.0	26.8	28.2	5.1%	212.7%
SK하이닉스	54.6	97.5	103.0	5.7%	88.7%	에코프로	2.6	19.9	17.2	-13.5%	563.5%
LG에너지솔루션	101.9	106.4	100.0	-5.9%	-1.8%	셀트리온헬스케어	9.2	12.3	12.5	1.9%	36.0%
삼성바이오로직스	58.4	51.6	54.1	4.8%	-7.4%	포스코DX	1.0	8.7	11.3	29.5%	1087.2%
삼성전자우	41.6	47.6	51.3	7.6%	23.4%	엘앤에프	6.2	6.4	7.4	15.7%	18.3%
현대차	32.3	39.0	43.0	10.4%	33.4%	HLB	3.3	4.1	6.6	59.3%	98.2%
POSCO홀딩스	23.4	40.8	42.2	3.4%	80.7%	알테오젠	2.0	4.1	5.1	24.1%	160.8%
기아	24.0	34.5	40.2	16.4%	67.3%	셀트리온제약	2.5	3.2	3.7	15.1%	44.8%
NAVER	29.1	33.8	36.4	7.7%	24.9%	HPSP	1.1	3.8	3.6	-4.2%	234.7%
LG화학	42.4	35.4	35.2	-0.4%	-16.8%	JYP Ent.	2.4	3.4	3.6	5.5%	49.5%
삼성SDI	40.6	32.5	32.5	0.0%	-20.1%	레인보우로보틱스	0.6	3.4	3.4	-0.8%	490.4%
셀트리온	22.6	23.8	29.5	23.7%	30.5%	리노공업	2.4	3.0	3.1	1.4%	30.2%
포스코퓨처엠	13.9	25.1	27.8	10.6%	99.4%	펄어비스	2.7	2.4	2.5	2.5%	-7.6%
카카오	23.7	22.4	24.1	7.6%	2.1%	클래시스	1.2	2.7	2.4	-9.5%	105.2%
삼성물산	21.2	22.1	24.0	8.5%	13.3%	솔브레인	1.7	2.2	2.4	9.7%	39.5%
현대모비스	18.9	21.4	22.2	3.5%	17.4%	루닛	0.4	1.4	2.3	64.1%	540.0%
KB금융	19.8	21.1	21.8	3.2%	10.1%	에스엠	1.8	2.1	2.2	6.2%	20.2%
신한지주	17.9	19.0	20.7	8.8%	15.6%	카카오게임즈	3.7	2.2	2.1	-1.9%	-41.9%
LG전자	14.2	16.8	16.7	-0.9%	17.7%	위메이드	1.1	1.8	2.1	13.6%	93.0%

KOSPI 상위(조)	22/12/29	23/11/30	23/12/28	상승(월)	상승(연)
SK이노베이션	14.2	14.4	14.1	-2.0%	-0.8%
합계	944.9	1,140.0	1,207.6	5.9%	27.8%
				67.5	262.7

KOSDAQ 상위(조)	22/12/29	23/11/30	23/12/28	상승(월)	상승(연)
동진세미캠	1.5	2.0	2.0	0.7%	29.2%
합계	56.3	115.9	123.6	6.7%	119.7%
				7.7	67.4

5. 월간, 연간 상승요약

▷ 2023년 코스피, 코스닥 모두 대형주 장세임. 시총 상승분의 상당부분이 상위 종목 상승에 기인함.

<총 상승률>

KOSPI	22/12/29	23/11/30	23/12/28	상승(월)	상승(연)
시가총액(조)	1,767	2,028	2,126	4.9%	20.3%
				98.6	359.1

KOSDAQ*	22/12/29	23/11/30	23/12/28	상승(월)	상승(연)
시가총액(조)	315	410	432	5.4%	36.9%
				22.3	116.3

<시총 상위 20개 기업 상승률>

KOSPI	22/12/29	23/11/30	23/12/28	상승(월)	상승(연)
합계	944.9	1,140.0	1,207.6	5.9%	27.8%
				67.5	262.7

KOSDAQ	22/12/29	23/11/30	23/12/28	상승(월)	상승(연)
합계	56.3	115.9	123.6	6.7%	119.7%
				7.7	67.4

<시총 상위 20개 기업 제외 상승률>

KOSPI	22/12/29	23/11/30	23/12/28	상승(월)	상승(연)
시가총액(조)	822	888	919	3.5%	11.7%
				31.1	96.4

KOSDAQ*	22/12/29	23/11/30	23/12/28	상승(월)	상승(연)
시가총액(조)	259	294	308	5.0%	18.9%
				14.6	48.9

버핏지수 - 117.6%, 전월대비 6.4%p 상승!

1. 워렌 버핏은 2001년 미국의 경제 전문지 포춘 과의 인터뷰에서 "주식시장의 밸류에이션을 판단하는 가장 훌륭한 방식은 그 나라의 시가총액을 국내 총생산과 비교하는 것" 이라고 언급했음. 그 때부터 버핏지수로 불림

2. '시가총액/국내총생산(GDP) x 100' 으로 계산함.

3. 버핏 지수에 관한 일반적인 내용은 다음과 같음.

- 1) 일반적으로 100%가 넘으면 고평가, 80%이하로 내려가면 저평가로 해석함.
- 저평가/고평가에 대해 절대적으로 통용되는 원칙은 없음.
- 2) 유동성이 풍부한 구간에는 고평가 구간(100% 이상)에 머무는 기간이 더 많음.
- 3) GDP는 국내총생산 기준이므로 해외 매출을 반영하지 않음.
- 4) 금리의 영향을 반영하지 않음 (금리가 낮거나 높으면 시총이 높거나 낮을 수 있음).
- 5) 비상장사는 GDP에는 포함되나 시총에는 반영되어 있지 않음. 이 면에서 국가 간 비교 시 PBR이 더 적합한 듯함.

4. 위의 이유로 버핏지수만 보면 안 됨. 나름대로 밸류에이션 평가하고, 장기 보유하는 투자자면 전혀 보지 않는 것도 좋을 수 있음. 잘못 보면 노이즈인 듯.

5. 최근의 버핏 지수임.

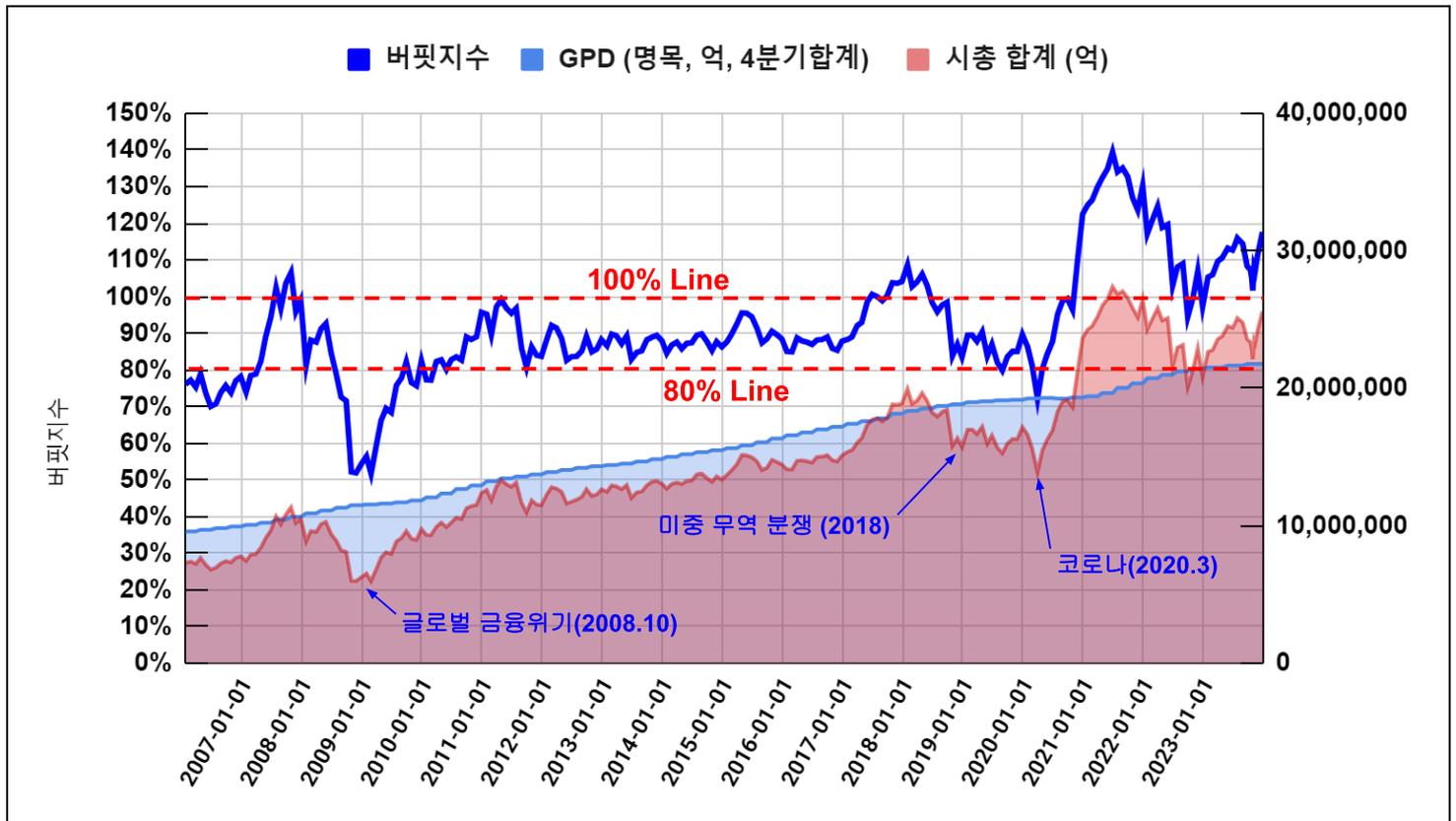
- ▷ 2023년 12월 28일: 117.6%임. 최근 10년 월말 기준 중앙값 94.5%.
- ▷ 2023년 11월 07일: 108.0%임. 최근 10년 월말 기준 중앙값 92%. GDP 상승이 좀 아쉬움.
- ▷ 2023년 10월 30일: 102%임, 최근 10년 월말 기준 중앙값 91%.
- ▷ 2023년 09월: 현재 108%, 최근 10년 월말 기준 중앙값 89%.
- ▷ 2023년 08월: 현재 114%, 최근 10년 월말 기준 중앙값 92%.
- ▷ 2023년 07월: 현재 116%, 최근 10년 월말 기준 중앙값 92%.

<버핏 지수>

* '월말 시가총액/최근4분기 합계 명목 GDP' 로 계산

** 출처 : 금융투자협회(시가총액), GPD(e-나라지표)

Date	기준GPD	코스피 시총(억)	코스닥 시총(억)	시총 합계 (억)	GPD (명목, 억, 4분기합계)	버핏지수	10년 중앙값 (Median)
2023-12-28	2023.2/4	21,263,725	4,317,923	25,581,648	21,756,945	117.6%	94.5%
2023-11-28	2023.2/4	20,177,292	4,021,558	24,198,850	21,756,945	111.2%	93.0%
2023-11-07	2023.2/4	19,470,752	4,034,156	23,504,908	21,756,945	108.0%	92.0%
2023-10-30	2023.2/4	18,406,847	3,699,739	22,106,586	21,756,945	101.6%	91.4%
2023-09-26	2023.2/4	19,534,626	4,024,567	23,559,193	21,756,945	108.3%	89.8%
2023-08-30	2023.1/4	20,296,723	4,472,203	24,768,926	21,648,262	114.4%	89.7%
2023-06-29	2023.1/4	20,248,844	4,140,206	24,389,050	21,648,262	112.7%	89.5%
2023-03-31	2022.4/4	19,579,264	3,990,974	23,570,238	21,505,758	109.6%	89.5%
2022-12-29	2022.3/4	17,672,352	3,154,987	20,827,339	21,414,129	97.3%	89.4%
2021-12-30	2021.3/4	22,033,665	4,462,970	26,496,635	20,351,365	130.2%	89.0%
2021-01-29	2020.4/4	20,513,024	3,736,919	24,249,943	19,407,262	125.0%	88.3%
2020-12-30	2020.3/4	19,805,432	3,855,826	23,661,258	19,319,115	122.5%	88.3%
2020-08-31	2020.2/4	15,810,998	3,224,272	19,035,270	19,243,408	98.9%	88.0%
2020-03-31	2019.4/4	11,797,287	2,082,776	13,880,063	19,244,981	72.1%	87.8%
2011-10-31	2011.3/4	10,817,856	1,020,128	11,837,984	13,723,205	86.3%	
2008-10-30	2008.3/4	5,519,331	474,319	5,993,650	11,493,660	52.1%	



6. 글로벌 국가들의 버핏 지수 상승률임.

주) GDP는 비상장사가 포함되어 있어, 국가별 비교시 P/B 가 주식투자에 더 바람직하다고 생각함.

출처) <https://www.gurufocus.com/global-market-valuation.php>

<글로벌 버핏 지수>

*월간상승 내림차순.

** 출처 : <https://www.gurufocus.com/global-market-valuation.php>,

*** 버핏 지수는 집계 기간에 따라서, 다를 수 있음

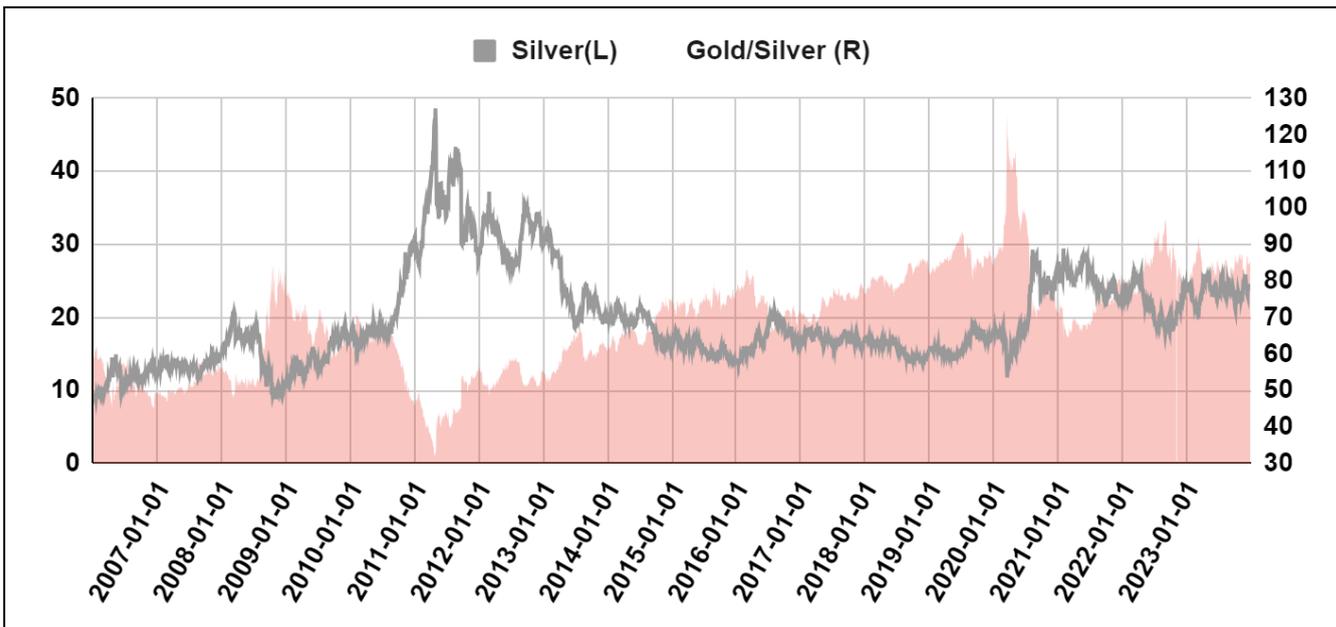
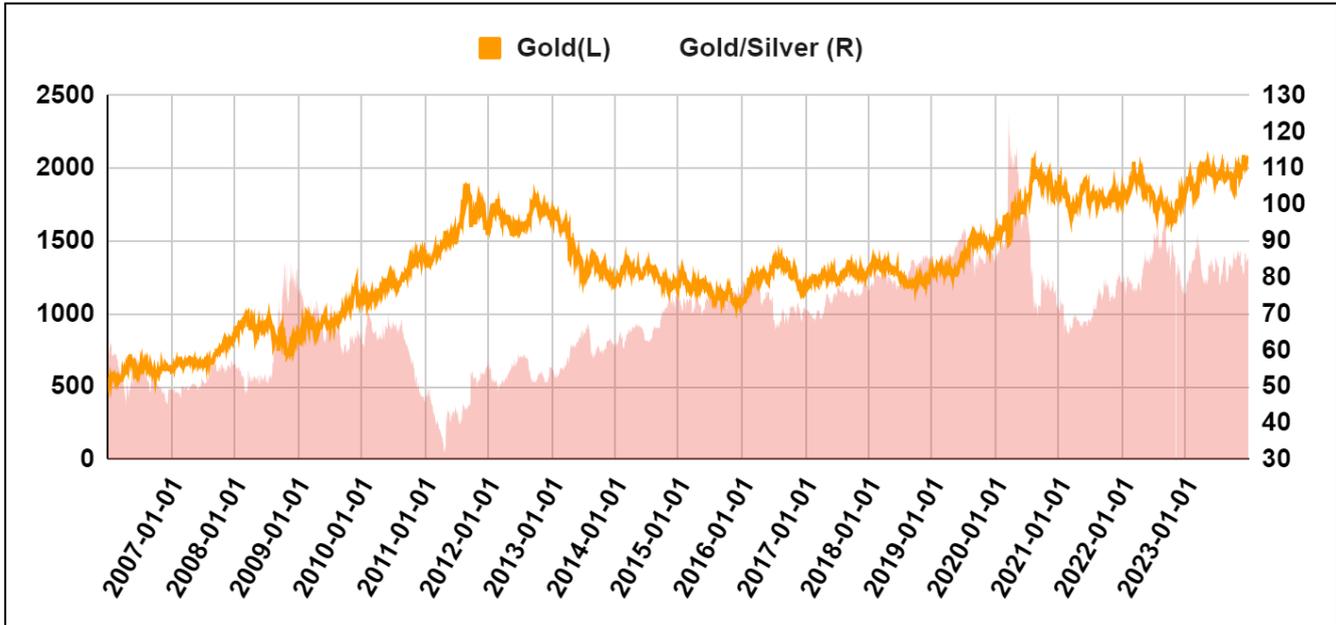
Country	월간 상승	23/12/28	23/11/30	23/10/31	23/10/03	23/08/30	23/07/28	23/06/30	ETF
Sweden	7.9%	166.5	154.3	141.6	146.4	149.7	156.4	155.2	EWD
India	7.5%	105.9	98.5	93.9	96.8	95.7	97.2	93.9	INDA
Australia	7.2%	107.6	100.4	96.0	98.3	103.4	105.1	101.6	EWA
Mexico	6.5%	36.6	34.4	31.2	32.6	34.6	34.9	34.1	EWW
USA	6.2%	175.6	165.3	149.5	159.8	166.7	170.8	166.7	SPY
Brazil	5.4%	57.7	54.7	48.6	49.5	50.5	51.7	50.9	EWZ
Belgium	5.2%	58.5	55.6	52.9	55.3	57.7	59.7	55.1	EWK
Singapore	4.6%	152.7	146.0	145.8	151.4	153.0	160.5	152.8	EWS
Korea	3.9%	101.5	97.7	87.7	95.0	98.7	101.4	98.6	EWY
Canada	3.9%	146.5	141.0	131.5	133.6	141.7	143.0	138.8	EWC
UK	3.6%	108.2	104.4	102.5	105.2	104.6	107.7	104.6	EWU
France	3.6%	126.0	121.7	114.6	117.6	122.6	124.4	121.7	EWQ
Germany	3.2%	59.3	57.4	52.4	54.0	56.2	58.3	56.4	EWG
Netherlands	2.9%	142.5	138.5	130.1	131.1	135.0	143.8	139.2	EWN
Indonesia	2.8%	43.5	42.3	40.3	41.6	41.6	41.2	39.8	EIDO
Switzerland	2.4%	239.5	233.9	224.0	234.1	239.0	243.9	240.7	EWL
Italy	2.3%	39.9	39.0	36.4	36.6	38.0	38.7	36.7	EWI
Spain	0.6%	58.9	58.5	52.5	54.2	55.6	56.3	55.3	EWP
Pakistan	0.5%	18.3	18.2	15.6	14.0	13.9	14.2	12.5	PAK
Japan	-0.1%	152.7	152.8	140.8	143.2	147.6	152.3	150.5	EWJ
South Africa	-1.1%	295.1	298.6	277.2	287.2	296.7	311.5	296.9	EZA
Hong Kong	-1.4%	1037.4	1052.1	1056.4	1099.4	1141.0	1229.5	1168.8	EWH
Egypt	-1.5%	18.6	18.9	17.2	15.2	14.4	13.4	13.5	EGPT
Russia	-2.2%	32.0	32.7	33.1	32.4	33.2	31.1	28.7	ERUS
China	-4.1%	54.7	57.0	57.0	58.7	59.1	61.8	60.0	MCHI
Turkey	-8.7%	60.0	65.7	62.1	145.2	135.3	120.9	98.5	TUR

금, 은 상대가격

대체 투자 관점에서 현물의 대표적인 상품인 금, 은 가격을 모니터링 합니다.

* 1 트로이 온스(oz t): 31.10 그램 (8.29돈, 1돈=3.75 그램)

Date	Gold(L) / Troy Ounces	Silver(L) / Troy Ounces	Gold/Silver (R)
2023-12-28	2,083.50	24.372	85.5
2022-12-30	1,826.20	24.04	76.0
2021-12-30	1,814.10	23.06	78.7



그 외 시장관련 지표

시장/산업 관련 지표는 찾아보면 아주 많음. 몇 개의 대표적인 것들을 소개함 (추가될 수 있음).

1. Fear & Greed Index (공포와 탐욕 지수) : [설명 및 현재상태, 장기트렌드, 지수\(S&P500\)와 비교](#)

2 Yield spread (장단기 금리차) : [10년만기 국채 - 2년만기 국채 \(feat. S&P500\)](#)

3. VIX (변동성 지수 혹은 공포지수) : [CBOE Volatility Index](#)

주) 설명은 메르님 블로그에서 읽어보시길 권함. <https://blog.naver.com/ranto28/223237681488>

4. 필라델피아 반도체 지수 : 지수추종 ETF

- <https://www.nasdaq.com/market-activity/index/sox>

- [iShares Semiconductor ETF \(SOXX\)](#)

이상입니다.

투자에 도움이 되었으면 합니다.



Orangeboard
Market watch

읽어 주셔서 감사 드립니다. 다들 돈 많이 버세요!!!

