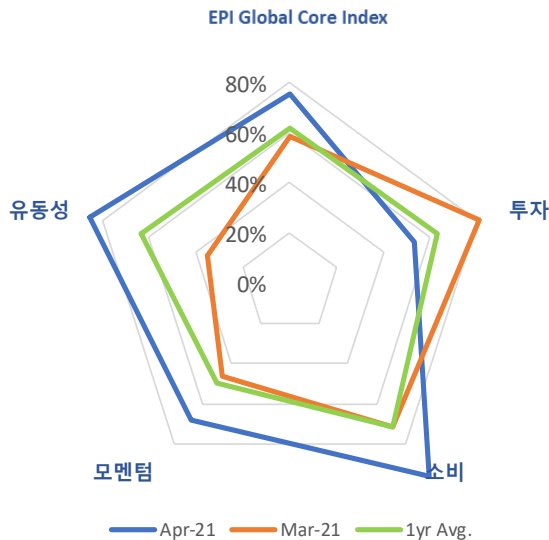


20th April 2021

경제 펀더멘탈은 좋다, 그러나 시장 지표의 위치를 보자

Global Macro Model



- 투자** 3개월 간의 강세후 둔화된 원자재 지수
- 소비** 미국 소매판매 지표 강세는 추가 진행중
- 모멘텀** 통계적으로 과열 직전 수준 근접
- 유동성** 실물 유동성이 화폐 유동성 감소를 보완

Global Macro Core	Change	전월대비 등급 변화
EPI Global Core Index	↑	58 75
Investment	↓	53 81
Consumption	↑	71 96
Momentum	↑	46 68
Liquidity	↑	35 85

경제지표 Key Point

원자재 지수

2월중 유가를 비롯한 원자재 가격 상승률의 높은 기저효과로 둔화

제조업 전망지수

대표적인 경제 선행지수인 글로벌 제조업 경기 전망이 확장세를 유지

미국 소매판매지수

전월 하락했었던 소매판매 지수가 기저효과로 높은 반등세 기록

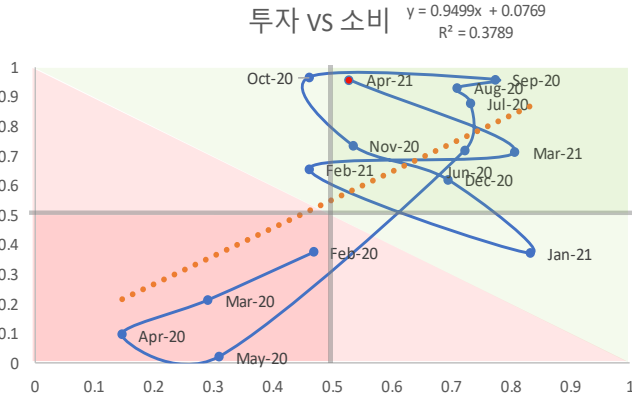
미국 물가상방압력지수

경기 회복 기대가 높은 물가 상방압력 지표로 나타남

한국 수출지수

대 유럽 수출의 반등으로 3월 수출 전년 대비 16.5% 상승

Global Market Review



분류	1개월 성과	매력도
미국 주식	6.0%	(낮음) (높음)
미국제외 선진국 주식	2.7%	(낮음) (높음)
신흥국 주식	0.7%	(낮음) (높음)
한국 주식	3.6%	(낮음) (높음)
상품	2.6%	(낮음) (높음)
채권	1.0%	(낮음) (높음)
리츠	7.9%	(낮음) (높음)

포트폴리오 방향

자본시장 지표가 유례없이 강세를 보이고 있습니다. 모멘텀 지표들은 추가 강세를 기록하고 있으며 기술적으로 과열 국면으로 진입할 수도 있다는 가정을 해야 할 시기입니다. 유동성 지표들 중에서 화폐 유동성 지표는 양적 완화 둔화로 이미 약세국면이나 실물 유동성 지표가 강세를 보이고 있는 상황입니다.

한편 펀더멘탈 지표인 투자 지표는 코로나19 재유행으로 과열이 진정되고 있습니다. 그러나 소비 지표는 미국을 비롯한 유럽 등의 선진국 지표가 추가적인 회복세를 보이는 것으로 나타났습니다. 경제지표만으로는 거시 사이클이 본궤도에 진입하고 있는 상황을 나타낸다고 볼 수 있으나 수요회복에는 아직 자신감이 부족합니다.

당사의 분석모델 기준으로는 기업실적이 발표되면서 지난 달에 비해 미국과 한국 주식시장의 매력도가 높은 대신 이외 선진국 매력도는 낮은 상황입니다. 유가를 비롯한 실물자산 등의 최근 초강세이후 가격매력도가 단기적으로 하락한 것으로 보입니다. 4월에는 일드자산 내에서도 강력한 성과를 기록한 리츠 매력도가 감소한 반면 채권매력도가 반등이 나타났습니다. 5월 이후에는 미국을 비롯한 재정정책이 실제 집행되면서 인플레이션이 다시 시장을 견인할 것으로 예상되는 시점입니다.

Compliance Notices

본 자료의 내용은 단지 정보의 제공을 목적으로 하고 있으며 고객의 특정 투자목적, 재정상태와 특정한 요구를 반영하고 있지 않습니다. 본 자료는 어떠한 수익을 보장하거나 약속하는 것이 아님을 알려드립니다.

본 자료에 포함되어있는 정보는 당사가 신뢰하는 출처로부터 취득한 것에 기초하여 작성된 것으로서 그 정확성 및 완전함이 전적으로 보장되지는 않습니다. 투자에는 항상 위험이 수반되며 과거의 운용실적이 미래의 성과를 보장하거나 예측하는 것은 아닙니다.

본 자료는 해당 투자계약서, 투자설명서 및 투자권유문서에서 정하고 있는 것 외에는 어떠한 추가적인 법률상의 의무도 부담하지 않습니다.