

Week Ahead_Economy

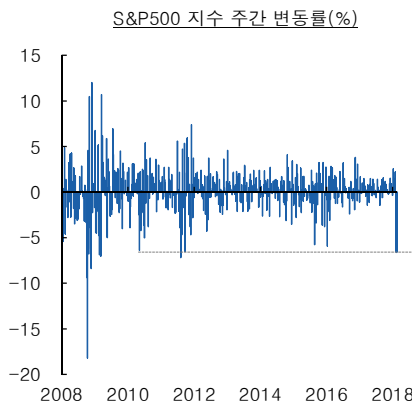
2년 만의 증시 급락, 금리 안정 가능성 우선 체크

미국 통화 긴축 가속화에 대한 우려가 채권시장과 주식시장에 동시에 큰 영향을 미치고 있음. 특히, 주식시장은 그간 큰 변동성 없이 상승했고, 더욱이 연말 연초에 가파르게 올랐던 반작용으로 인해 가파른 되돌림을 겪고 있음. 이번 한 주(2월 5~9일) S&P500지수의 하락률은 6.6%(월~목만 반영), 유럽 위기와 미국 신용등급 강등 여파가 동시에 작용했던 2011년 8월 첫주 이래로 가장 큰 것임.

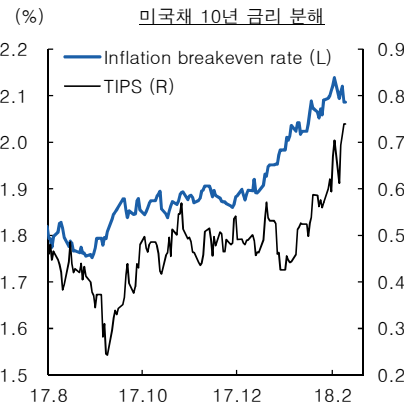
다만, 미국 경기 및 인플레이에 대한 기대감과 재정적자 심화 우려로 연초 들어 가파르게 오르던 미국채 금리에 변곡점 형성 가능성이 보이기 시작했는데, 채권시장에 반영된 인플레이 기대 심리가 꺾이는 징후를 보였기 때문. 이는 FRB의 6월 금리인상 확률 반락과 연계된 현상으로 (3월 금리인상 확률은 100%에서 유지), 이른바 파월 풋(Powell put)을 기대하는 것.

그래서 다음주(2월 12~16일)에는 무엇보다 1월 미국 소비자물가에 관심이 집중될 수밖에 없음. 현재 형성된 컨센서스로는 1월 물가가 크게 오르지 않을 것 같고 전년비로는 오히려 반락이 기대되는 상황. 하지만, 금융시장의 경계심리는 실제 데이터 확인 전까지 높은 수준을 유지할 가능성이 높음. 연후에는 3월 1일 예정된 제롬 파월 의장의 첫번째 의회 청문회가 중요 이벤트로 대기.

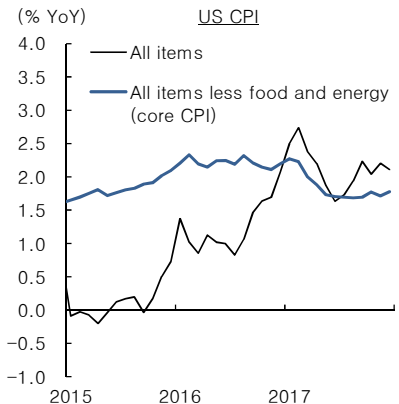
미국 증시, 2011년 8월 이후 주간 하락 최대



미국 채권시장의 인플레이 기대심리 반락



미국 코어 인플레이, 전년비 1%대 후반 횡보 중



자료: Bloomberg, CEIC, 미래에셋대우 리서치센터

Date	Region	Economic indicator	Survey	Prior
2/14	미국	1월 소비자물가(전월비)	★★★ 0.4%	0.1%
2/14	미국	1월 핵심 소비자물가(전월비)	★★★ 0.2%	0.3%
2/14	미국	1월 소비자물가(전년비)	★★★ 2.0%	2.1%
2/14	미국	1월 핵심 소비자물가(전년비)	★★★ 1.7%	1.8%
2/14	미국	1월 소매판매(전월비)	★★★ 0.3%	0.4%
2/14	미국	1월 핵심 소매판매(전월비)	★★★ 0.4%	0.4%
2/14	유로존	1월 산업생산(전월비)	★★ -0.2%	1.0%
2/14	일본	4Q GDP(전분기비, 연율화)	★★★ 0.2%	0.6%
2/15	미국	1월 기업재고(전월비)	★ 0.3%	0.4%
2/15	미국	2월 뉴욕 제조업지수	★★ 17.9	17.7
2/15	미국	1월 산업생산(전월비)	★★★ 0.2%	0.9%
2/15	미국	1월 설비가동률	★★ 78.0%	77.9%
2/16	미국	1월 주택건축 착공(전월비)	★★ 2.8%	-8.2%
2/16	미국	1월 주택건축 허가(전월비)	★★ 0.0%	-0.2%
2/17	미국	2월 미시건대 소비자심리	★★ 95.5	95.7

Preview

미국 1월 소비자물가

- 에너지가격 상승 효과로 1월 소비자물가는 전월비 0.4% 상승이 예상되고 있으나 기저효과 탓에 전년비는 오히려 반락이 예상되고 있음.
- 핵심 소비자물가는 전년비 1.7~1.8% 수준의 상승률을 최근 8개월 동안 유지하고 있으며, 1월에도 큰 변화가 예상되지는 않음.

미국 1월 소매판매

- 핵심 소매판매는 직전과 비슷한 전월비 0.4% 수준의 비교적 견고한 증가세를 유지할 것으로 추정되고 있음.

미국 1월 산업생산

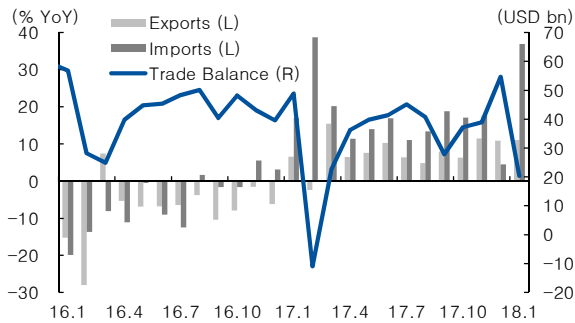
- 12월에는 한파 영향으로 유틸리티 생산이 급증하면서 산업생산 증가를 견인했었음. 1월에도 한파 영향이 있지만 기저효과가 불리해서 산업생산 증가율이 다소 낮아질 듯.

일본 4Q GDP

- 최근 양호한 흐름을 보였던 일본 GDP는 4사분기에는 수출 호조에도 불구하고 민간 소비가 부진했기 때문에 전분기보다 둔화됐을 것으로 전망.

Review 1) 중국 1월 수출입

수출이 나쁘지 않은 가운데 수입 급증



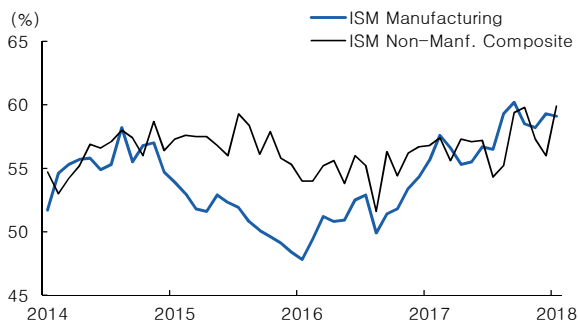
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

중국 1월 수출입 증가

- 1월 중국 수출은 전년비 +11.1%로(예상 +11.1%, 직전 +10.9%) 예상치와 전월치를 상회하며 증가했음.
- 미국향 수출은 전년비 +11.1%(직전 +12.7%), EU향 수출은 +10.3%(직전 12.7%) 두자리수 증가율을 유지. 반면 일본향 수출은 +1.4%(직전 +14.9%) 둔화.
- 한편 1월 수입은 +36.9%(직전 10.6%, 직전 +4.5%) 예상치와 전월치를 크게 상회. 특히 기계 및 전자 부품이 +42.5%(직전 +6.3%), 기계공학 수입이 +115.2%(직전 +25.1%) 크게 증가했음.
- 수입이 급증하면서 무역수지는 204억 달러로(직전 546억 달러) 감소했음.

Review 2) 미국 1월 비제조업 ISM

미국 경제, 양호한 경기 모멘텀 지속



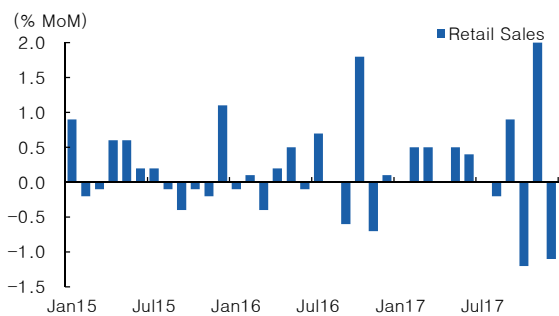
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

미국 비제조업 PMI 호조

- 1월 미국 ISM 비제조업 지수는 59.9%로(예상 56.7%, 직전 56%) 예상치와 전월치를 모두 상회하며 2개월 만에 반등, 2005년 8월 이후 149개월 최고치를 기록.
- 경영활동지수는 59.8%로(직전 57.8%), 신규수주지수가 62.7%로(직전 54.5%) 상승한 가운데, 고용지수는 61.6%로 데이터 집계 이후 최고치 기록(직전 56.3%).
- 한편 ISM 제조업 지수는 59.1%로(직전 59.3%) 전월과 비슷한 수준 유지.
- 미국 제조업, 비제조업 모두 활발한 증가세를 유지하고 있는 상황.

Review 3) 유로존 12월 소매판매

유로존 전년 4사분기 소매판매 실적은 조금 부진



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

유로존 소매판매 기저효과로 반락

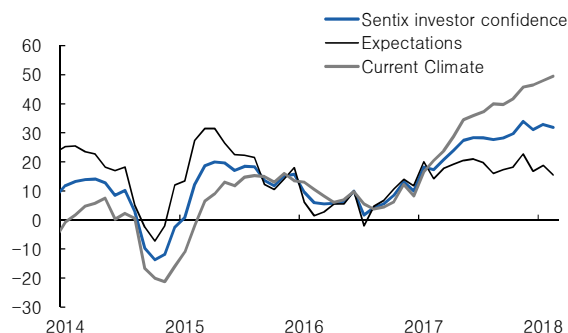
- 유로존 12월 소매판매는 전월비 -1.1%로(예상 -1.0%, +2.0%) 예상치와 전월치를 모두 하회하며 반락, 전년비로는 +1.9%(예상 +1.9%, 직전 +3.9%).
- 식품 및 음료 판매가 전월비 +0.7%로(직전 +1.3%) 2개월 연속 증가했던 반면, 식품외 판매는 -1.2%로(직전 +2.8%) 반락.
- 국가별로는, 독일 소매판매가 전월비 -1.9%로(직전 +1.9%) 부진했고 이탈리아 소매판매도 전월비 -0.3%로(직전 +0.9%) 후퇴.

서비스 지표와 달리 유로존 소매판매는 썩 좋지 못한 상황

- 유로존 소비심리나 서비스업 PMI가 오름세를 유지했던 것에 비해, 실제 소매판매 실적은 지난해 4사분기에 등락을 거듭하는 가운데 조금 부진했던 것으로 보임.

Review 4) 유로존 1월 섹틱스 지수

유로존 투자자 심리는 회복



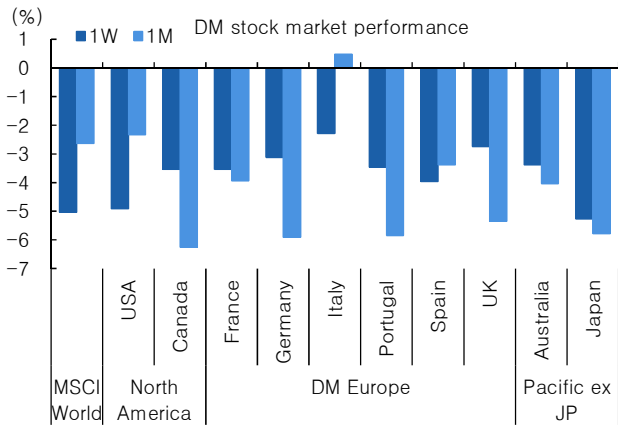
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

현재판단지수는 상승, 미래기대지수는 하락

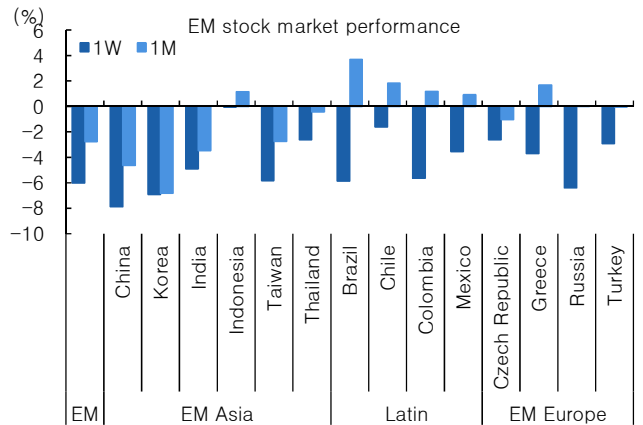
- 유로존 2월 Sentix 투자자 신뢰지수는 31.9pt로(예상 33.2pt, 직전 32.9pt) 예상치와 전월치에 못 미쳤고, 정책 양상을 보이는 중.
- 현재 판단지수의 경우에는 49.5pt로(직전 48pt) 상승해 2007년 8월 이후 가장 높은 수준으로 상승했음
- 반면 미래 기대지수는 15.5pt로(직전 18.75pt) 하락해 2017년 2월 이후 가장 낮은 수준이었음.
- 즉, 현재 상황에 대해서는 좋다고 인식하지만 지속성에 대해서는 회의적인 시각이 좀더 우세하다는 것.

Weekly Economy Review

선진국 증시 Performance



신흥국 증시 Performance



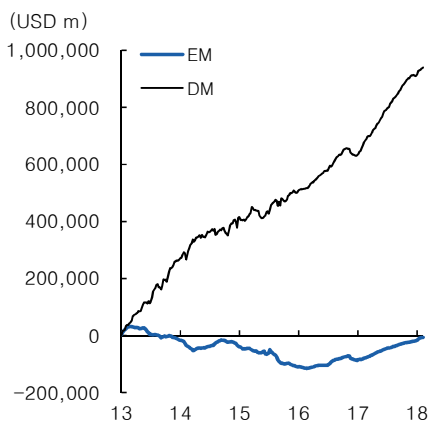
자료: MSCI, Bloomberg/ Note: 2018년 2월 8일기준

글로벌 주요국 증시 Performance (MSCI 기준)

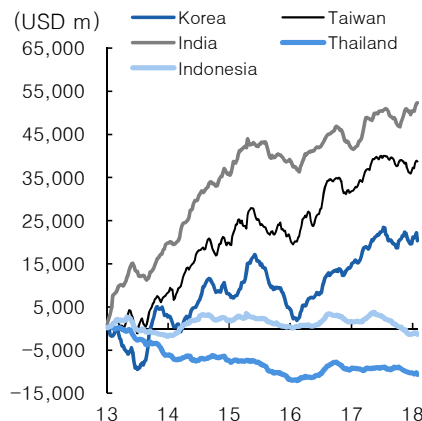
주간 성과	US	JP	EU	CN	KR	1M 성과	US	JP	EU	CN	KR	YTD 성과	US	JP	EU	CN	KR
Market	(4.9)	(5.3)	(3.4)	(7.9)	(6.9)	Market	(2.3)	(5.8)	(4.7)	(4.6)	(6.8)	Market	0.4	(2.3)	(2.5)	1.5	(4.1)
에너지	(9.0)	(7.2)	(4.3)	(4.9)	(7.8)	에너지	(8.8)	(8.1)	(7.3)	(0.4)	(1.2)	에너지	(4.7)	(5.4)	(4.3)	7.6	(4.5)
소재	(4.1)	(7.8)	(3.8)	(6.0)	(8.5)	소재	(5.4)	(10.8)	(5.2)	(6.7)	(5.7)	소재	(1.6)	(6.4)	(1.8)	3.1	0.7
자본재	(4.7)	(6.0)	(3.6)	(7.2)	(7.8)	자본재	(1.5)	(5.4)	(4.1)	(8.1)	(1.1)	자본재	1.4	(1.0)	(0.8)	(3.6)	3.3
상업서비스	(5.2)	(8.8)	(3.1)	(2.9)	(2.9)	상업서비스	(3.2)	(11.4)	(8.3)	(2.3)	(2.3)	상업서비스	(1.4)	(9.7)	(6.4)		(6.2)
운송	(4.2)	(4.9)	(1.2)	(5.7)	(4.0)	운송	(7.4)	(6.1)	(4.5)	(5.2)	0.3	운송	(2.6)	(3.1)	(1.5)	0.5	3.2
자동차/부품	(1.3)	(3.8)	(2.4)	(7.2)	(1.7)	자동차/부품	(4.0)	(4.8)	(1.4)	(13.2)	1.5	자동차/부품	2.5	(1.2)	4.8	(11.1)	(2.3)
내구소비재	(1.1)	(2.7)	(2.9)	(7.3)	(5.5)	내구소비재	(1.7)	(5.3)	(2.2)	0.5	(6.4)	내구소비재	1.5	(0.8)	(1.0)	2.7	(8.0)
소비자서비스	(4.0)	(7.3)	(2.9)	(4.2)	(5.3)	소비자서비스	(1.5)	(3.0)	(4.7)	(4.0)	(0.3)	소비자서비스	(0.3)	(2.1)	(5.3)	3.6	(9.6)
미디어	(4.0)	(6.2)	(3.2)	(4.1)	(4.1)	미디어	(0.6)	(5.2)	(3.2)	(2.6)	(2.6)	미디어	1.3	(3.2)	(1.2)		(7.2)
유통	(1.2)	(6.7)	(3.9)	(4.4)	(8.3)	유통	7.0	(4.4)	(7.3)	(1.1)	1.9	유통	11.7	(3.2)	(6.3)	8.9	6.1
필수품 유통	(4.5)	(3.3)	(2.9)	(1.2)	(4.2)	필수품 유통	(1.6)	(7.2)	(3.3)	22.5	2.2	필수품 유통	1.4	(5.4)	(1.6)	18.6	0.5
음식료	(5.1)	(7.5)	(3.8)	(3.6)	(3.8)	음식료	(3.4)	(9.5)	(6.5)	(2.0)	(3.0)	음식료	(4.0)	(7.9)	(6.5)	1.0	(7.1)
생활용품	(4.4)	(2.4)	(4.1)	(1.3)	(8.2)	생활용품	(8.7)	(0.9)	(5.3)	(11.0)	(7.6)	생활용품	(8.7)	0.6	(4.8)	(13.3)	(9.2)
의료장비	(4.9)	(4.9)	(3.6)	(6.5)		의료장비	(0.9)	(9.2)	(5.0)	(6.3)		의료장비	2.8	(5.3)	(2.5)	(5.3)	
제약/바이오	(4.8)	(4.8)	(3.4)		(11.2)	제약/바이오	(1.7)	(3.2)	(8.1)		(8.9)	제약/바이오	0.4	(0.3)	(6.1)		8.1
은행	(5.3)	(6.5)	(2.7)	(8.6)	(4.7)	은행	1.4	(7.4)	(0.2)	6.4	(5.0)	은행	3.2	(3.2)	2.0	11.4	0.2
IB/증권	(5.5)	(8.4)	(4.7)	(7.8)	(8.3)	IB/증권	(1.0)	(6.0)	(2.1)	(2.5)	2.2	IB/증권	1.0	(0.6)	0.0	3.4	9.3
보험	(4.3)	(4.7)	(3.0)	(7.5)	(4.1)	보험	(1.3)	(6.2)	(1.1)	(0.1)	4.0	보험	(1.2)	(3.6)	0.7	1.0	1.4
부동산	(4.3)	(6.5)	(3.8)	(12.9)		부동산	(6.9)	(4.7)	(7.9)	(11.8)		부동산	(8.2)	(2.1)	(6.7)	2.3	
소프트웨어	(5.8)	(7.7)	(4.0)		(9.1)	소프트웨어	(1.3)	(5.9)	(6.8)		(10.1)	소프트웨어	3.6	(2.7)	(4.1)		(2.8)
하드웨어	(4.8)	(7.0)	2.8		(8.1)	하드웨어	(5.5)	(5.9)	5.3		(12.0)	하드웨어	(2.0)	(2.1)	9.8		(10.0)
반도체	(5.2)	(8.8)	(3.8)	(9.1)	(4.4)	반도체	(4.2)	(13.4)	(2.2)	(17.3)	(9.1)	반도체	0.7	(8.2)	2.8	(22.0)	(7.1)
통신서비스	(5.5)	(4.3)	(3.5)	(5.9)	(6.3)	통신서비스	(3.0)	(5.3)	(7.8)	(1.2)	(7.8)	통신서비스	(4.1)	(3.0)	(5.9)	(2.1)	(8.3)
유틸리티	(4.4)	(3.6)	(4.1)	(3.9)	(3.8)	유틸리티	(7.2)	(5.4)	(9.0)	(0.2)	(5.1)	유틸리티	(8.7)	(2.2)	(6.8)	(1.7)	(6.8)

자료: MSCI, Bloomberg/ Note1: 2018년 2월 8일기준 / Note2: 빨간색 칸은 수익률 상위 20개 업종, 파란색 칸은 수익률 하위 20개 업종을 의미

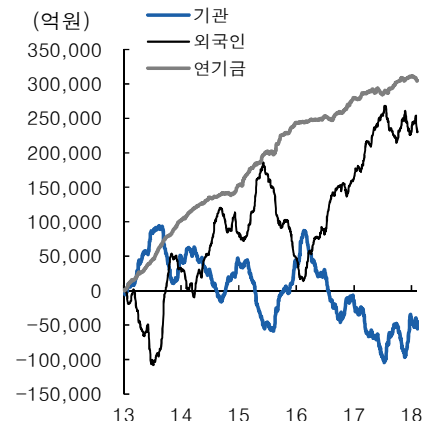
글로벌 주식형 펀드 누적순매수



아시아 외국인 누적 순매수

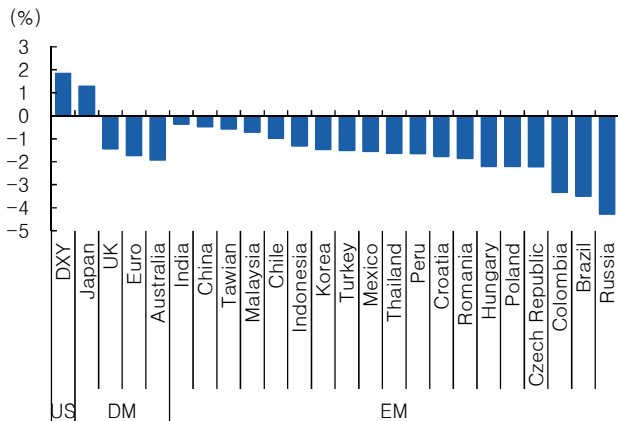


KOSPI 투자 주체별 누적 순매수

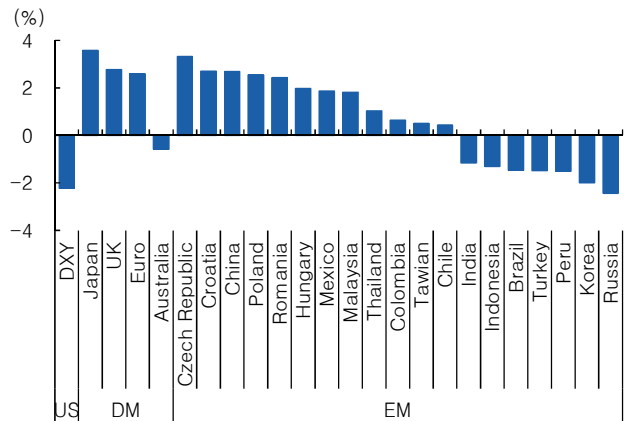


자료: EPFR, Bloomberg, Dataguide

글로벌 주요국 달러 대비 통화가치 변화 (1W)

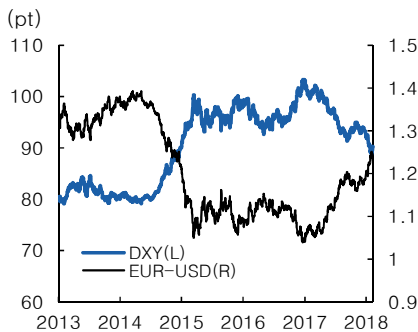


글로벌 주요국 달러 대비 통화가치 변화 (1M)

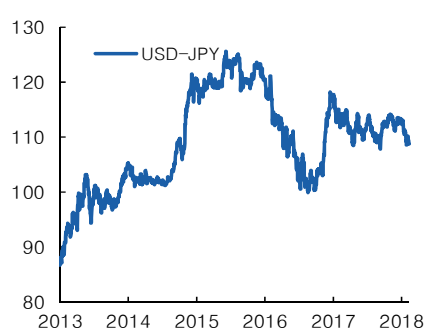


자료: MSCI, Bloomberg/ Note: 2018년 2월 8일기준

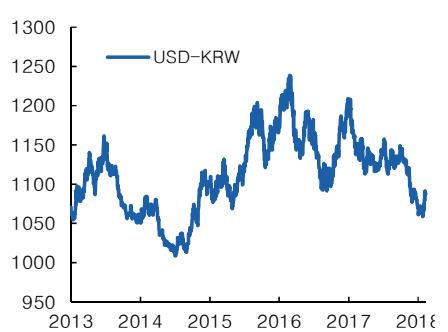
달러 인덱스, 유로 환율 추이



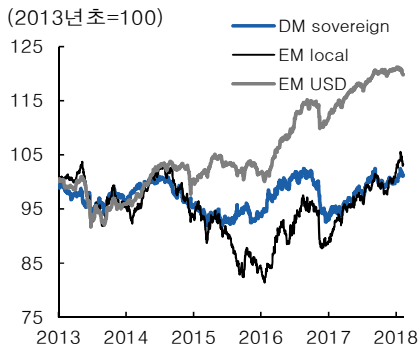
엔달러 환율 추이



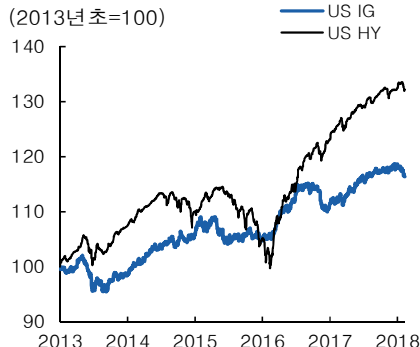
원달러 환율 추이



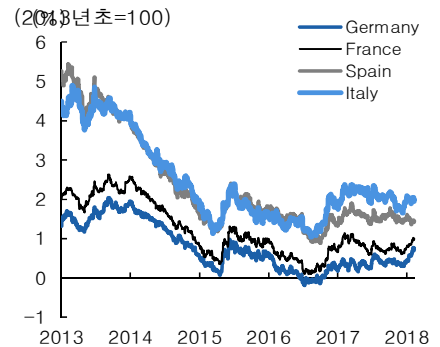
글로벌 채권 지수 추이



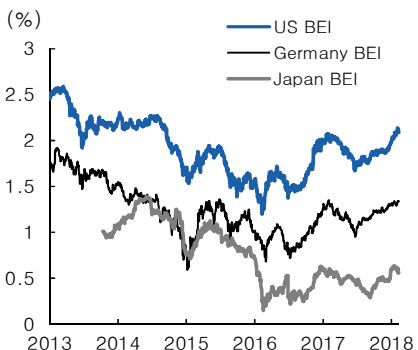
미국 회사채, 하이일드 채권 지수 추이



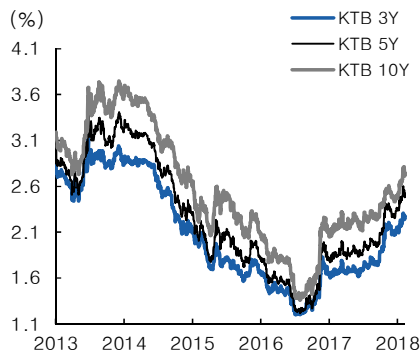
유로존 주요국 금리 추이(10Y)



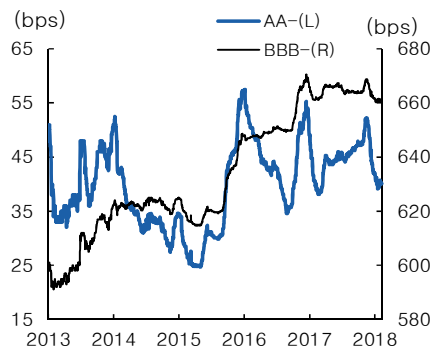
선진국 BEI (10Y)



국고채 금리 (3Y, 5Y, 10Y)

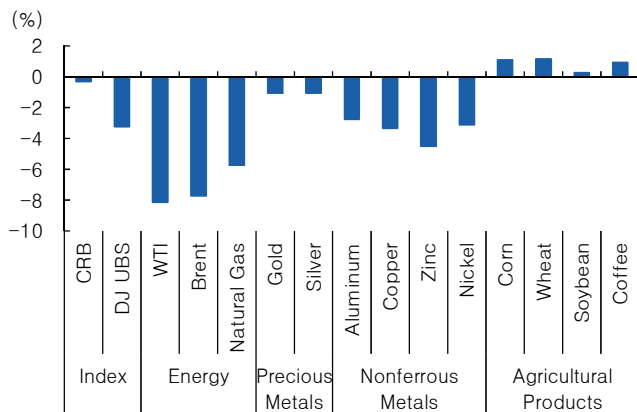


국내 회사채 스프레드 (AA-, BBB-, 3Y)

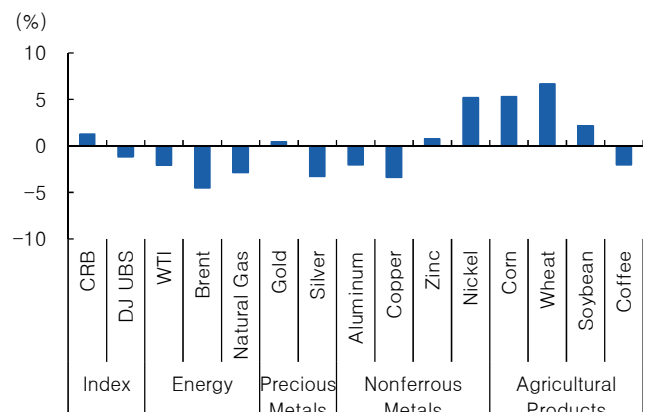


자료: EPFR, Bloomberg, Dataguide

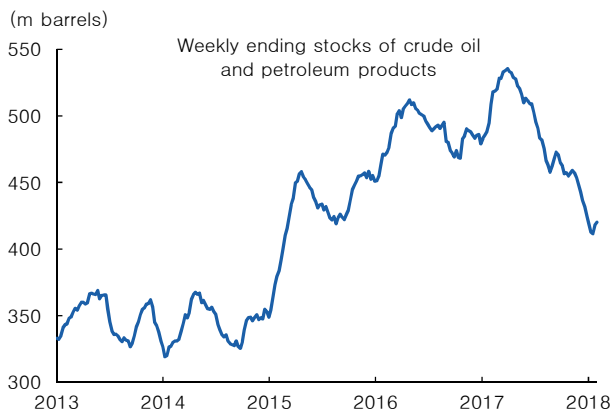
원자재 품목별 가격 변화 (1W)



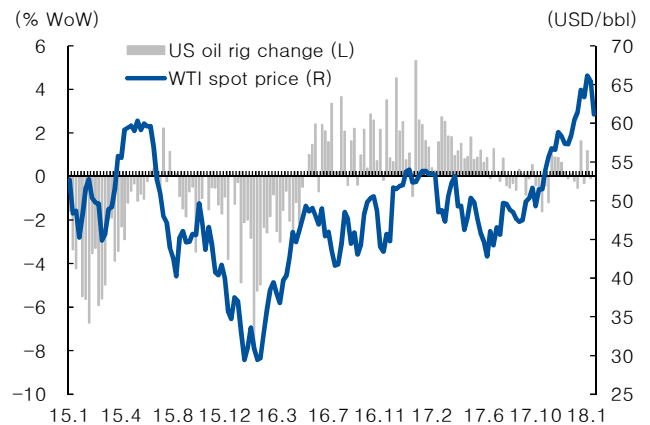
원자재 품목별 가격 변화 (1M)



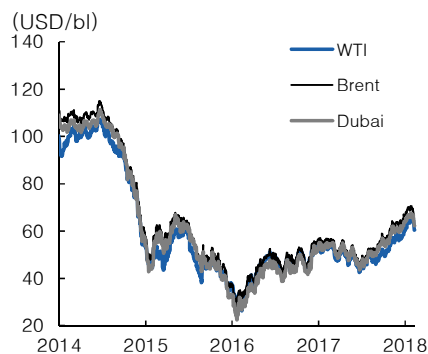
미국 원유 재고 변화



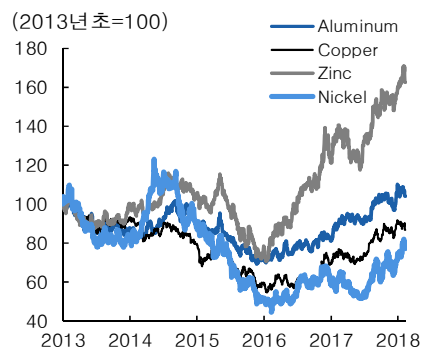
미국 오일 시추 장비 추이



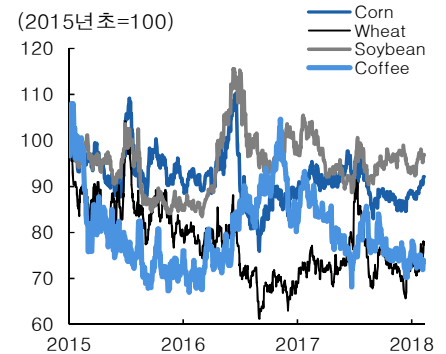
원유 가격 추이



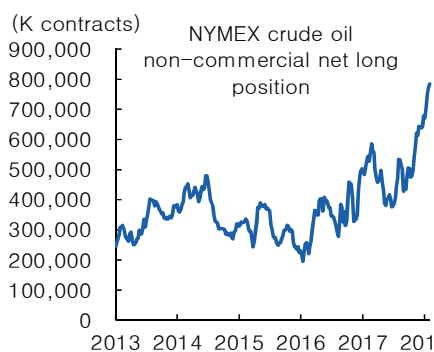
산업금속 가격 추이



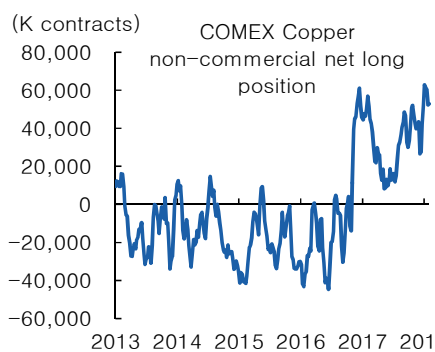
농산물 가격 추이



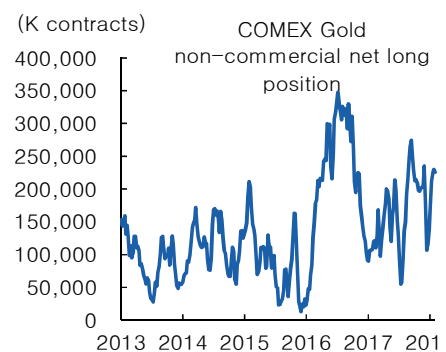
NYMEX WTI 투기적 순매수



COMEX Copper 투기적 순매수



COMEX Gold 투기적 순매수



Week Ahead_ Economy

2년 만의 증시 급락, 금리 안정 가능성 우선 체크

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.