

Week Ahead_Economy

금융시장 안정성 회복 국면

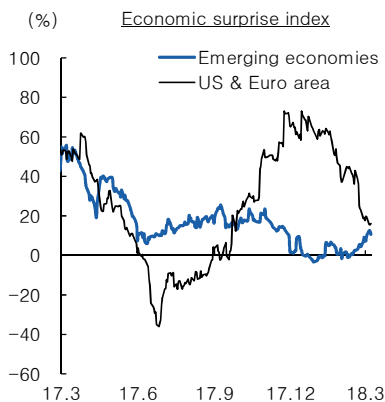
FRB 긴축 우려에 이어 미국 정부의 철강 관세 부과에 따른 무역분쟁 우려가 야기되었지만, 글로벌 금융시장이 재차 크게 흔들리진 않았고 증시 반등 시도는 계속되고 있는 상황임.

최근 눈에 띄는 변화는 경제지표 서프라이즈 인덱스가 선진국은 하락인 반면, 신흥국은 반등하고 있는 것으로, 신흥국에게 유리하지 않은 최근 두 가지 이슈(미국 통화 긴축, 미국 보호 무역)에도 불구하고 신흥국 증시가 선진국 대비 뒤처지지 않는 것과 연관성이 있을 것.

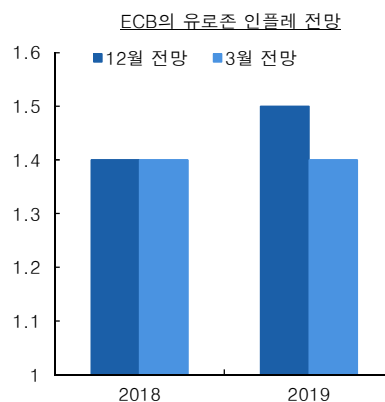
한편, ECB 통화정책회의에서는 '경기전망 악화시 자산 매입을 확대하겠다'는 포워드 가이드가 삭제되었음. 하지만, ECB는 유로존의 2019년 CPI 상승률 예상치를 낮춰(1.5→1.4%) 2% 인플레이 목표 달성이 여전히 쉽지 않음을 시사했고, 드라기 총재는 유로화 강세를 주시하고 있다는 언급을 덧붙였음. 이런 혼재된 시그널로 인해 ECB 통화 긴축 우려가 특별히 자극되지는 않는 모습임.

다음주(3월 12~16일) 경제지표들 중에서는 3월 FOMC를 앞두고 미국 2월 소비자물가가 중요하겠지만, 최근 미국 소비 부진과 관련해서 2월 소매판매의 반등 여부 및 그 강도도 못지 않게 중요할 것임. 이는 미국 성장을 전망과 연계해서 금리 향방에 큰 영향을 미칠 수 있음. 다른 한편으로, 중국 1~2월 경제지표들은 대체로 전년 말보다 조금 약하다는 예상이 많음.

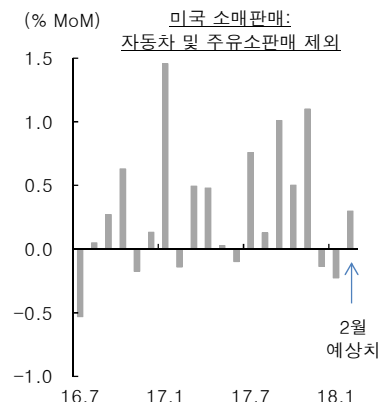
경제서프라이즈 지수: 선진국 하락, 신흥국 상승



ECB, 2019년 유로존 인플레이 전망 하향



미국 2월 소매판매 반등 강도에 주목



자료: Bloomberg, CEIC, 미래에셋대우 리서치센터

| Date | Region | Economic indicator/event | Survey | Prior |
|------|--------|--------------------------|----------|-------|
| 3/13 | 미국 | 2월 소비자물가(전년비) | ★★★ 2.2% | 2.1% |
| 3/13 | 미국 | 2월 핵심 소비자물가(전년비) | ★★★ 1.8% | 1.8% |
| 3/14 | 미국 | 2월 소매판매(전월비) | ★★★ 0.3% | -0.3% |
| 3/14 | 미국 | 2월 핵심 소매판매(전월비) | ★★★ 0.3% | -0.2% |
| 3/14 | 미국 | 2월 생산자물가(전월비) | ★★ 0.1% | 0.4% |
| 3/14 | 유로존 | 1월 산업생산(전월비) | ★★ -0.2% | 0.4% |
| 3/14 | 한국 | 2월 실업률 | ★ 3.6% | 3.6% |
| 3/14 | 중국 | 2월 소매판매(YTD, 전년비) | ★★★ 9.8% | 10.2% |
| 3/14 | 중국 | 2월 산업생산(YTD, 전년비) | ★★★ 6.2% | 6.6% |
| 3/14 | 중국 | 2월 고정투자(YTD, 전년비) | ★★★ 7.0% | 7.2% |
| 3/15 | 미국 | 3월 뉴욕 제조업지수 | ★★ 15.0 | 13.1 |
| 3/15 | 미국 | 3월 필라델피아 제조업지수 | ★★ 23.0 | 25.8 |
| 3/15 | 미국 | 2월 주택건축 착공(전월비) | ★★ -3.1% | 9.7% |
| 3/15 | 미국 | 2월 주택건축 허가(전월비) | ★★ -3.6% | 7.4% |
| 3/16 | 미국 | 3월 미시건대 소비자심리(잠정치) | ★★ 99.5 | 99.7 |
| 3/16 | 미국 | 3월 산업생산(전월비) | ★★ 0.3% | -0.1% |

Preview

미국 2월 소비자물가

- 헤드라인 인플레이는 전년비 2%대 초반, 코어 인플레이는 전년비 1%대 후반 수준에서 큰 변화 없었을 것으로 예상되고 있음. 전월비로는 각각 0.2%로 예상되고 있음.

미국 2월 소매판매

- 2월 소매판매는 전월비 증가했을 것으로 예상되나 1월에 감소한 만큼 반등하는 수준에 그칠 것으로 예상되고 있음.
- 자동차와 주유소 판매를 제외한 핵심 소매판매도 전월비 +0.3% 수준으로 반등 예상.

미국 2월 산업생산

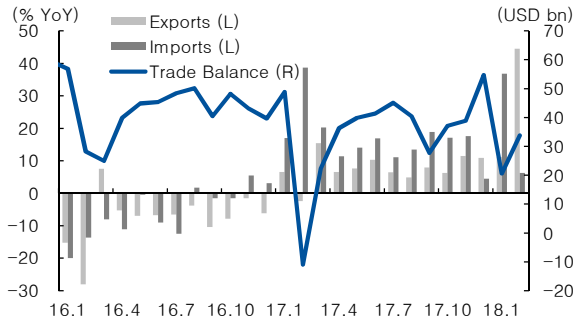
- 직전월 부진에서 회복 예상. 1월 산업생산은 4개월 만에 감소한 바 있음.

중국 소매판매, 산업생산, 고정투자

- 중국 소매판매는 지난해 10%대 초반 증가율을 큰 변동 없이 유지해 왔음. 그런데, 금년 1~2월 소매판매는 10%에 조금 못 미칠 수 있을 것으로 예상되고 있음.
- 산업생산 증가율은 전년비 6%대에서 등락을 보이는 상황으로, 1~2월 누적치는 12월에 조금 못 미친다는 예상이 우세. 고정자산투자는 증가세 둔화는 지속 예상.

Review 1) 중국 2월 수출입

중국 수출 3년래 최고 수준으로 증가



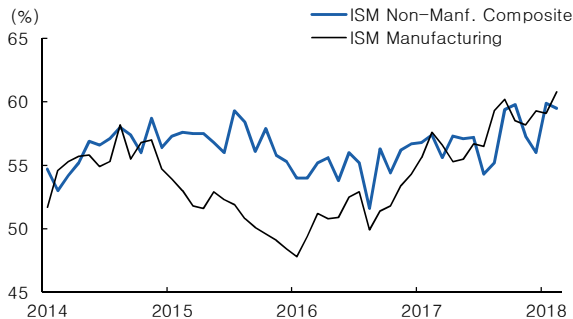
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

2월 중국 수출 4개월 연속 두자리수 증가

- 2월 중국 수출은 전년비 +44.5%로(예상 +11.0%, 직전 +11.2%) 준절 연휴에도 불구하고 2015년 2월 이후 가장 큰 폭 증가.
- 미국향 수출이 +46.1%로(직전 +11.1%), EU향 수출이 +42.4%로(직전 +10.3%) 증가폭이 컸고 일본향 수출 +31.2%(직전 +1.4%), 아세안향 수출은 +36.2%로(직전 +18.4%) 양호한 실적을 보임.
- 수입은 +6.3%로(예상 +8.0%, 직전 +36.8%) 예상치에 오히려 약간 못 미친 결과.
- 경험적으로 2월 수출이 튀는 경우가 있는데, 이 경우 3월 수출이 나쁠 때가 많음. 특히, 올해는 전년대 기간이 16일에 달해 예년에 비해 5일 정도 긴 편. 1~3월 수출을 함께 보아야 중국 수출 동향 판단에 왜곡이 없을 듯.

Review 2) 미국 ISM 비제조업지수

미국 비제조업 견고한 성장세, 고용 증가세는 둔화 시사



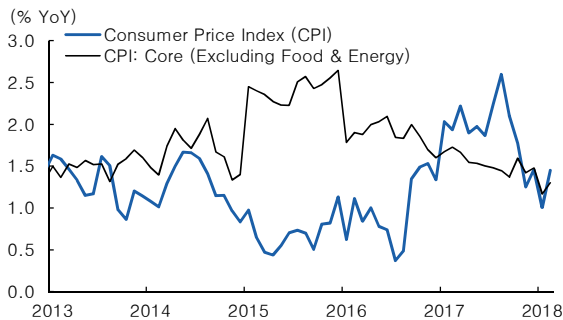
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

2월 ISM 비제조업 지수 0.5%p 하락

- 2월 미국 ISM 비제조업지수는 59.5%로(예상 59.0%, 직전 59.9%) 전월치에는 미치지 못 하였으나 예상보다는 높았음.
- 경영활동지수는 62.8%로(직전 59.8%) 3%p 상승했고, 신규수주 지수는 64.8%로(직전 62.7%) 상승했는데 신규수출수주도 59.5%로(직전 58.0%) 상승.
- 반면 고용지수는 55.0%로(직전 61.6%) 작지 않은 하락 폭을 기록하여, 비제조업 고용 증가세가 위축되었을 가능성을 시사. 수입도 50.0%로(직전 54.0%) 둔화되며 전체 지수 하락을 이끌었음.

Review 3) 한국 2월 소비자물가

헤드라인 인플레이션은 올랐지만 코어 인플레이션은 횡보



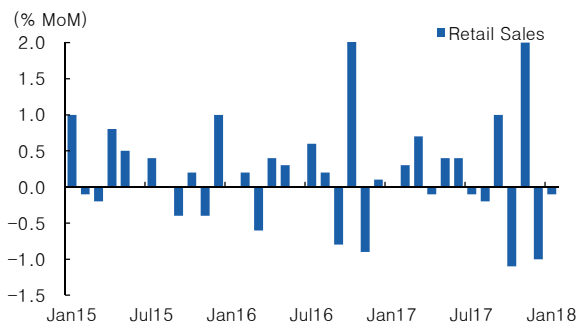
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

2월 소비자물가 상승, 이상 한파 여파

- 한국 2월 소비자물가는 전년비 +1.4%로(예상 +1.2%, 직전 +1.0%) 예상치와 전월치를 모두 상회하며 반등.
- 식품 및 에너지를 제외한 코어 인플레이션은 전년비 +1.2%로(예상 1.2%, 직전 1.1%) 예상치에 부합하는 수준으로 전월보다 소폭 상승했음.
- 헤드라인 인플레이션이 컨센서스 이상으로 상승한 데에는 농축산물 물가가 +3.5%로(직전 -0.6%)로 크게 상승했기 때문. 이상 한파 영향으로 보임.
- 한편, 서비스 물가가 +1.7%로(직전 +1.4%) 상승한 반면, 공업제품 물가는 전년비 +0.8로(직전 +1.0%) 상승세 둔화.

Review 4) 유로존 1월 소매판매

유로존 소매판매는 부진한 편



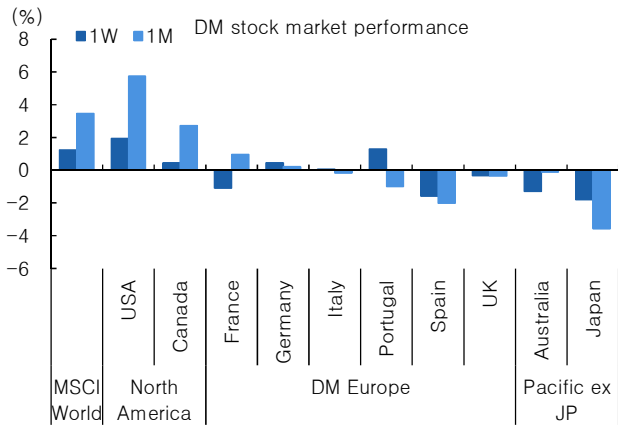
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

소매판매 2개월 연속 감소, 감소폭은 축소.

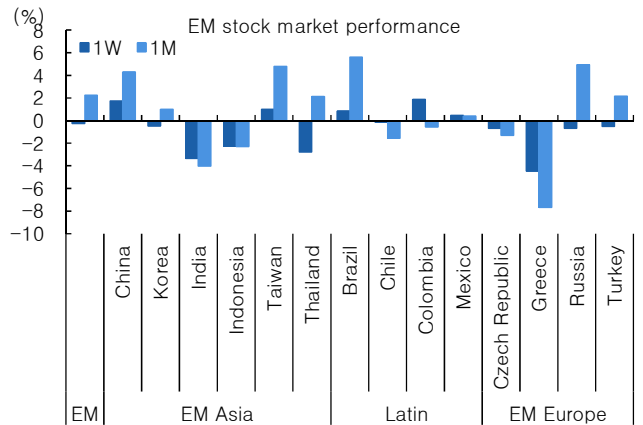
- 유로존 1월 소매판매는 전월비 -0.1%로(예상 -0.1%, 직전 -1.0%) 예상치에 부합하는 수준으로 2개월 연속으로 감소.
- 전년비로는 +2.3%로(예상 +2.0%, 직전 +2.1%) 증가해 2014년 1월 이후 전년대비 증가세를 유지하고 있음.
- 연료 및 식료품을 제외한 핵심 소매판매의 경우 전월비 -0.3%로(직전 -1.2%) 2개월 연속 감소했음.
- 독일 소매판매는 전월비 -0.7%로(직전 -1.1%) 2개월 연속 감소했음.

Weekly Economy Review

선진국 증시 Performance



신흥국 증시 Performance



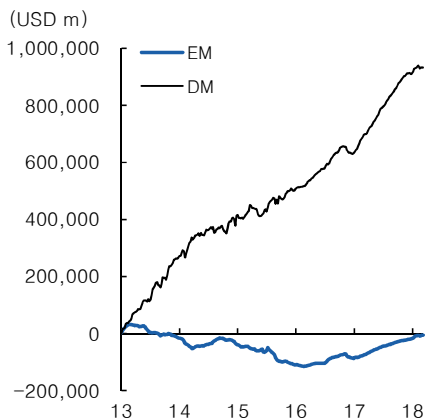
자료: MSCI, Bloomberg/ Note: 2018년 3월 8일기준

글로벌 주요국 증시 Performance (MSCI 기준)

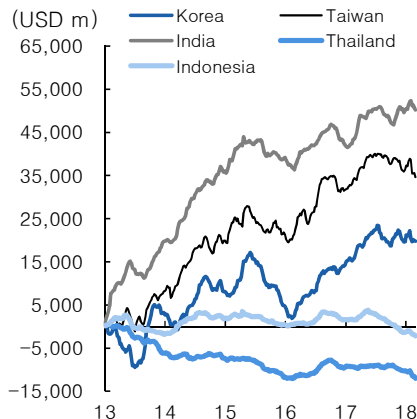
| 주간 성과 | US | JP | EU | CN | KR | 1M 성과 | US | JP | EU | CN | KR | YTD 성과 | US | JP | EU | CN | KR |
|--------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| Market | 1.9 | (1.8) | (0.7) | 1.7 | (0.5) | Market | 5.7 | (3.6) | (0.4) | 4.3 | 1.0 | Market | 2.2 | (5.8) | (4.4) | 5.8 | (2.6) |
| 에너지 | 0.7 | (0.0) | (1.0) | (3.1) | (1.6) | 에너지 | 0.3 | (5.2) | (1.0) | (4.2) | 5.7 | 에너지 | (7.3) | (10.3) | (6.0) | 1.0 | 0.9 |
| 소재 | 1.8 | (3.1) | (0.5) | (4.3) | (1.5) | 소재 | 4.6 | (5.5) | 0.5 | 2.5 | 0.9 | 소재 | (0.9) | (11.6) | (3.8) | 4.2 | 1.6 |
| 자본재 | 1.7 | (3.2) | (1.2) | (1.7) | (0.8) | 자본재 | 4.0 | (6.0) | 0.1 | (0.3) | (2.8) | 자본재 | 1.3 | (7.0) | (3.4) | (3.1) | 1.2 |
| 상업서비스 | 2.3 | (1.2) | 0.4 | | (2.2) | 상업서비스 | 7.9 | (2.5) | 0.8 | | (3.2) | 상업서비스 | 2.0 | (10.7) | (6.9) | | (9.1) |
| 운송 | 1.4 | (1.5) | 0.2 | (4.6) | (2.2) | 운송 | 3.2 | (4.7) | 0.9 | (1.2) | (2.7) | 운송 | (3.1) | (7.9) | (3.4) | (1.6) | 0.0 |
| 자동차/부품 | 1.4 | (4.0) | (0.5) | (3.3) | (5.2) | 자동차/부품 | (0.7) | (8.4) | (2.0) | 5.0 | (6.5) | 자동차/부품 | (3.3) | (7.7) | 0.2 | (5.6) | (7.6) |
| 내구소비재 | 0.1 | (1.0) | (0.6) | (3.8) | 4.2 | 내구소비재 | 0.9 | 0.0 | 0.2 | 3.6 | 3.2 | 내구소비재 | (2.2) | (1.2) | (3.0) | 8.6 | (4.6) |
| 소비자서비스 | 0.6 | 0.6 | (2.0) | 1.8 | (0.3) | 소비자서비스 | 1.8 | 0.5 | (1.5) | 10.5 | (8.4) | 소비자서비스 | (2.1) | (0.4) | (5.0) | 6.2 | (17.4) |
| 미디어 | 0.7 | (1.2) | (2.8) | | 1.0 | 미디어 | (0.3) | (1.2) | (0.5) | | (4.0) | 미디어 | (2.4) | (3.3) | (1.5) | | (10.8) |
| 유통 | 2.0 | 0.3 | (0.5) | (1.0) | (2.6) | 유통 | 8.1 | 0.5 | (4.6) | 6.4 | (8.6) | 유통 | 15.5 | (2.7) | (11.4) | 11.0 | (1.3) |
| 필수품 유통 | (0.9) | (0.3) | (0.7) | (17.9) | (4.7) | 필수품 유통 | (3.9) | (0.7) | 0.1 | (12.4) | (3.6) | 필수품 유통 | (6.0) | (5.2) | (2.0) | 6.5 | (2.6) |
| 음식료 | 1.7 | (0.4) | (1.0) | (1.6) | (2.5) | 음식료 | 1.6 | (1.9) | (2.3) | 4.4 | (4.2) | 음식료 | (4.4) | (10.2) | (9.9) | 6.0 | (12.9) |
| 생활용품 | 0.9 | 3.0 | 0.7 | (0.9) | (0.2) | 생활용품 | 0.2 | 6.1 | (3.0) | 2.6 | (1.1) | 생활용품 | (9.7) | 9.1 | (8.9) | (11.9) | (8.5) |
| 의료장비 | 2.7 | (0.8) | (0.1) | 0.5 | | 의료장비 | 5.7 | 2.3 | 3.1 | 3.0 | | 의료장비 | 4.8 | (1.7) | (1.7) | (1.9) | |
| 제약/바이오 | 2.1 | (1.5) | (0.1) | | (3.9) | 제약/바이오 | 4.0 | (1.2) | (0.3) | | 11.7 | 제약/바이오 | 0.6 | (0.0) | (7.2) | | 25.9 |
| 은행 | 1.4 | (2.6) | (2.1) | (1.3) | (5.4) | 은행 | 5.9 | (7.5) | (2.9) | (0.7) | (4.2) | 은행 | 4.7 | (9.8) | (1.6) | 10.1 | (4.8) |
| IB/증권 | 2.5 | (2.0) | (1.0) | (1.6) | (1.3) | IB/증권 | 7.9 | (3.2) | (0.2) | (3.1) | (5.6) | IB/증권 | 3.8 | (3.8) | (2.7) | 0.1 | 3.5 |
| 보험 | 2.8 | (1.3) | (2.1) | (3.3) | (4.5) | 보험 | 4.9 | (5.6) | (0.6) | (2.4) | (4.8) | 보험 | (0.8) | (8.5) | (1.1) | (1.7) | (4.7) |
| 부동산 | 1.9 | (1.3) | 1.5 | (1.2) | | 부동산 | 3.7 | (3.2) | 1.7 | 1.0 | | 부동산 | (7.8) | (5.2) | (7.1) | 3.2 | |
| 소프트웨어 | 3.3 | (2.1) | 2.1 | | (0.3) | 소프트웨어 | 10.4 | 2.1 | 2.7 | | (3.3) | 소프트웨어 | 9.3 | (0.5) | (4.1) | | (6.3) |
| 하드웨어 | 1.1 | (2.5) | 0.4 | | 2.7 | 하드웨어 | 12.8 | (3.8) | 2.2 | | 5.0 | 하드웨어 | 6.9 | (5.8) | 9.3 | | (5.0) |
| 반도체 | 4.4 | (2.6) | 3.2 | 1.3 | 7.7 | 반도체 | 15.0 | 2.3 | 9.3 | 4.9 | 11.9 | 반도체 | 10.5 | (4.9) | 7.9 | (18.2) | 8.1 |
| 통신서비스 | 2.3 | (0.7) | 0.4 | (3.5) | (3.8) | 통신서비스 | 2.4 | (0.9) | 1.4 | (8.8) | (5.4) | 통신서비스 | (5.6) | (3.8) | (6.4) | (10.9) | (13.2) |
| 유틸리티 | (0.5) | (2.7) | 1.0 | (1.8) | (3.5) | 유틸리티 | 2.2 | (2.8) | 1.8 | 1.3 | (7.8) | 유틸리티 | (7.8) | (4.9) | (6.4) | 0.0 | (14.1) |

자료: MSCI, Bloomberg/ Note1: 2018년 3월 8일기준 / Note2: 빨간색 칸은 수익률 상위 20개 업종, 파란색 칸은 수익률 하위 20개 업종을 의미

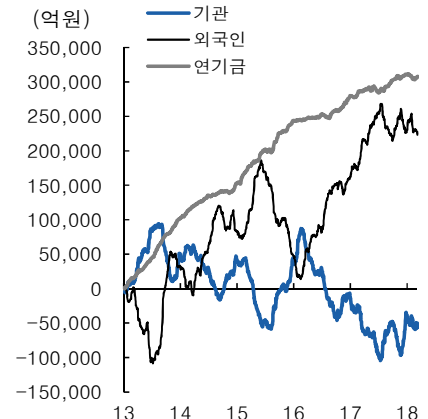
글로벌 주식형 펀드 누적순매수



아시아 외국인 누적 순매수

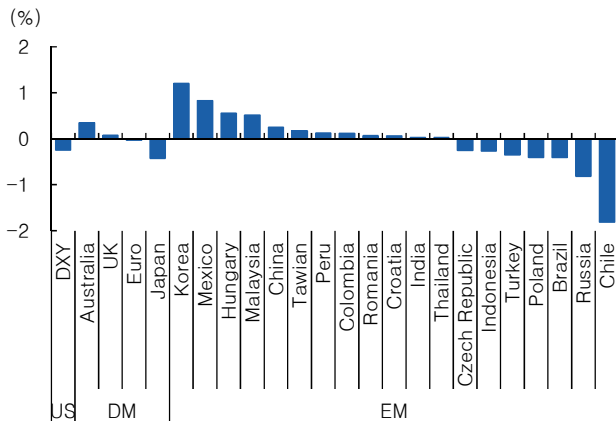


KOSPI 투자 주체별 누적 순매수

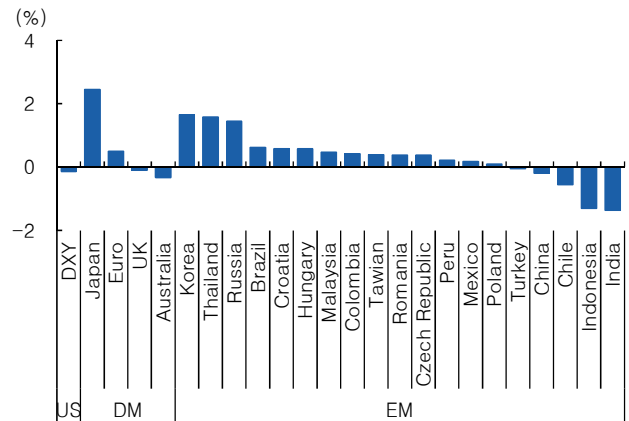


자료: EPFR, Bloomberg, Dataguide

글로벌 주요국 달러 대비 통화가치 변화 (1W)

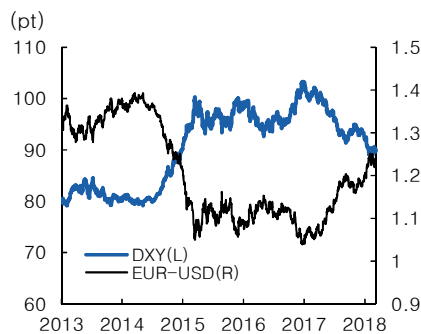


글로벌 주요국 달러 대비 통화가치 변화 (1M)

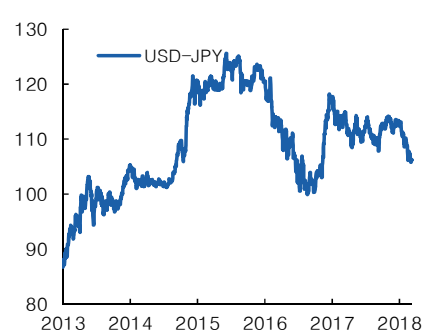


자료: MSCI, Bloomberg/ Note: 2018년 3월 22일기준

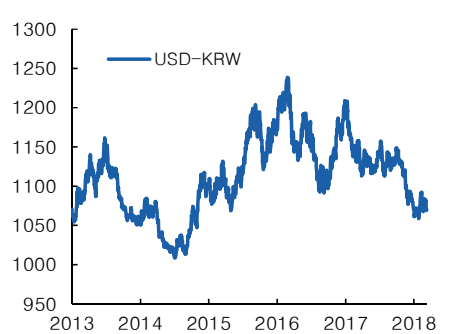
달러 인덱스, 유로 환율 추이



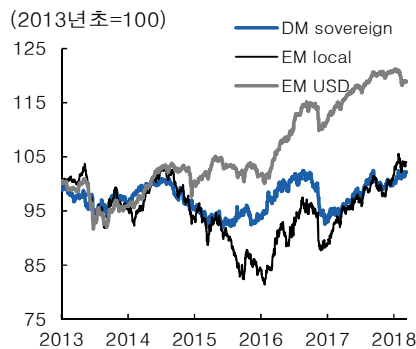
엔달러 환율 추이



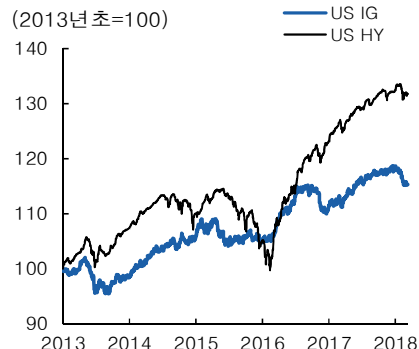
원달러 환율 추이



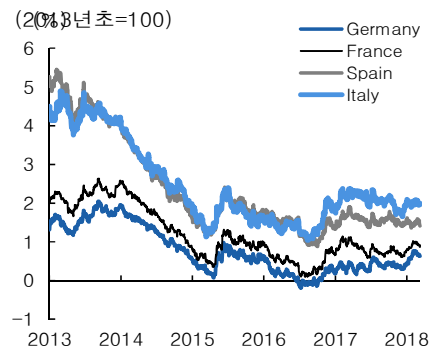
글로벌 채권 지수 추이



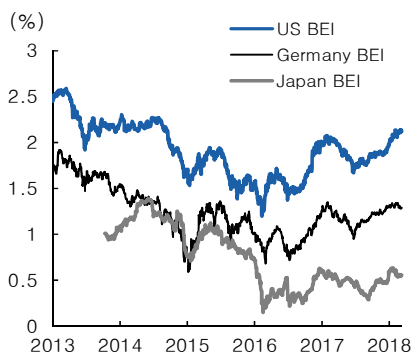
미국 회사채, 하이일드 채권 지수 추이



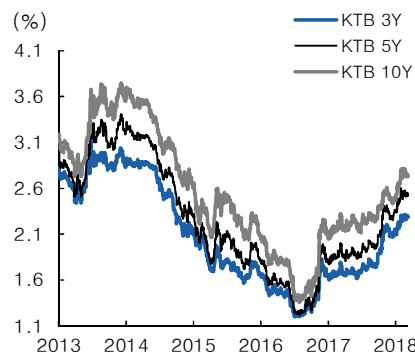
유로존 주요국 금리 추이(10Y)



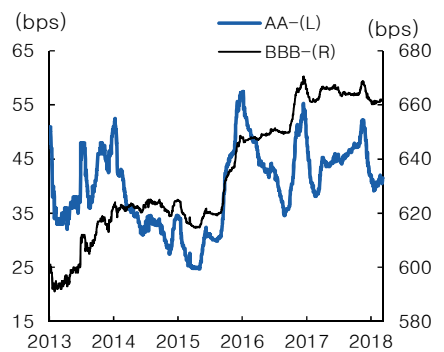
선진국 BEI (10Y)



국고채 금리 (3Y, 5Y, 10Y)

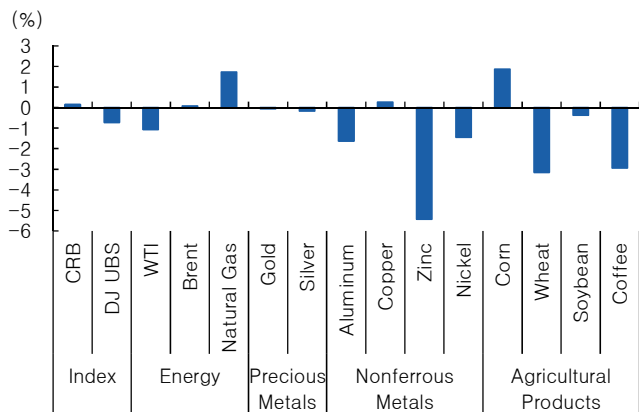


국내 회사채 스프레드 (AA-, BBB-, 3Y)

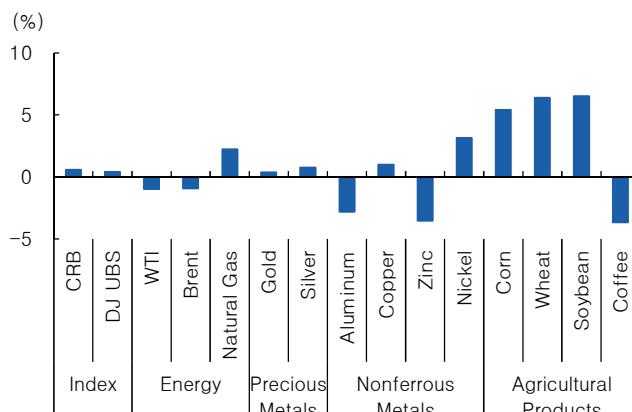


자료: EPFR, Bloomberg, Dataguide

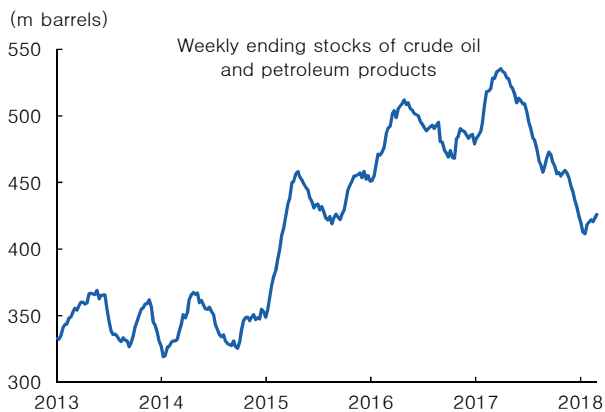
원자재 품목별 가격 변화 (1W)



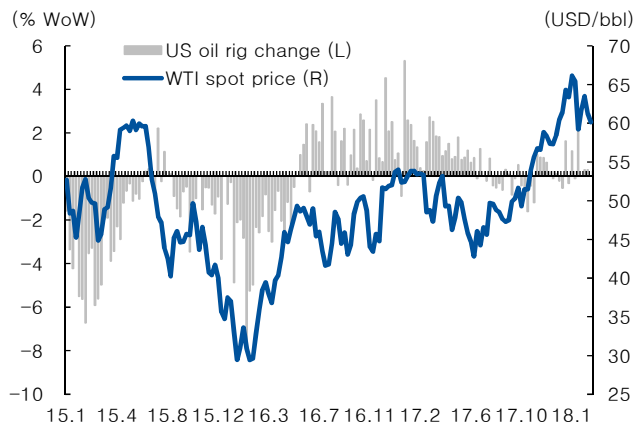
원자재 품목별 가격 변화 (1M)



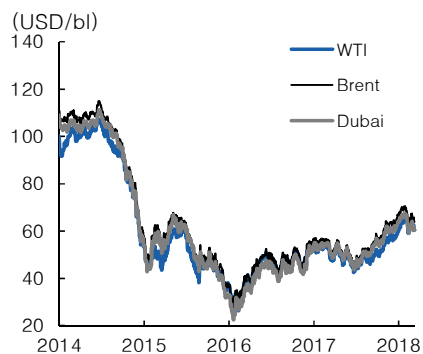
미국 원유 재고 변화



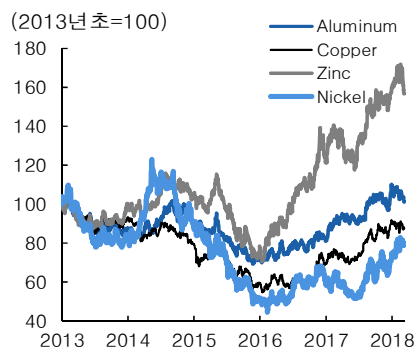
미국 오일 시추 장비 추이



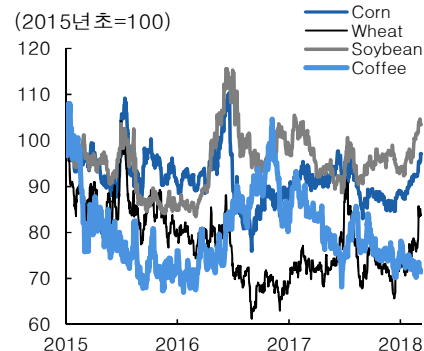
원유 가격 추이



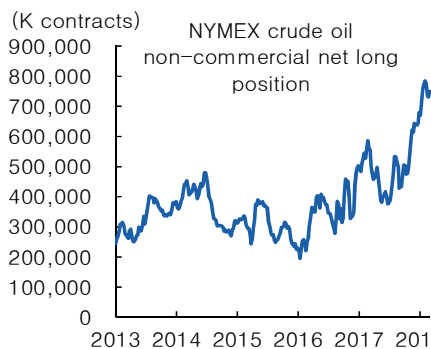
산업금속 가격 추이



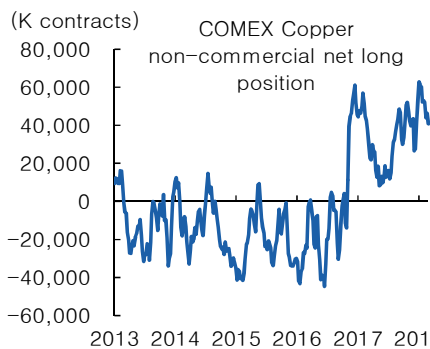
농산물 가격 추이



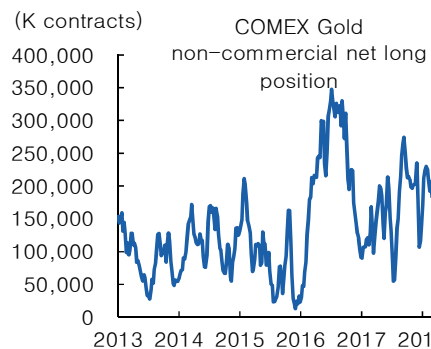
NYMEX WTI 투기적 순매수



COMEX Copper 투기적 순매수



COMEX Gold 투기적 순매수



Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 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.