

DAISHIN START

* START=STrategic Analysis and Refreshing Thoughts

2~3월은 숏커버 장세였다

Focus ▶ 4p 참고

Technical Analyst 김영일 ampm01@daishin.com

4월들어 KOSPI200 대차잔고가 작년 3월 수준을 넘어서 역대 최고치를 갱신

1월부터 대차잔고가 꾸준히 증가했음에도 2월이후 대차잔고 상위종목들의 성과 좋았음. 1월말 기준 상장기업대상 대차잔고 상위 30종목의 2월이후 평균상승률은 12.6%를 기록하며 KOSPI 상승률(5.3%)을 7.3%p 앞섬

대차잔고 증가에도 대차잔고 상위종목들의 성과가 좋았던 이유는 공매도(숏) 심리 약화 때문. 4월들어 상품 매도포지션과 국내주식 공매도비율 증가세로 반전. 그 동안 숏커버 수혜를 보았던 종목들에 대한 선별이 필요한 시점



2016년 04월 19일 화요일

KOSPI

2009.1 ▼-5.61 (-0.28%)

	4/14	4/15	4/18
종가	2015.93	2014.71	2009.10
등락	34.61	-1.22	-5.61
등락폭(%)	1.75	-0.06	-0.28
거래량(백만주)	472	317	338
거래대금(십억원)	6,311	4,468	4,242
시가총액(십억원)	1,235,670	1,234,931	1,231,566

주: 거래량, 거래대금, 시가총액은 보통주 기준으로 표시

KOSDAQ

695.34 ▼-0.28 (-0.04%)

	4/14	4/15	4/18
종가	693.42	695.62	695.34
등락	-0.03	2.20	-0.28
등락폭(%)	0.00	0.32	-0.04
거래량(백만주)	704	693	707
거래대금(십억원)	3,568	3,354	3,462

주: 거래량, 거래대금, 시가총액은 보통주 기준으로 표시

증시일정 ▶ 2p

Market Data

Snap Shot ▶ 9p

Chart Alarm ▶ 13p

매매 및 자금동향 ▶ 19p

18일 KOSPI는 개인과 기관의 매도세에 0.28% 하락한 2,009.10에 거래 마감

주간 증시 일정

일	화	수	목	금
11 中 3월 CPI (전기:2.3%, 발표:2.3%) 中 3월 PPI (전기:-4.9%, 발표:-4.3%) 中 3월 사회용자총액 CNY(10~15 일) (전기:780.2b, 발표:2340.0b) 中 3월 M2(10~15 일) (전기:13.3%, 발표:13.4%)	12 獨 3월 CPI 확정 (전기:0.3%, 발표:0.3%) 韓 3월 수출물가지수 (전기:-2.1%, 발표:-4.5%) 韓 3월 수입물가지수 (전기:-7.4%, 발표:-7.7%)	13 美 3월 소매판매 (전기:0.0%, 발표:-0.3%) 美 2월 기업재고 (전기:-0.1%, 발표:-0.1%) 中 3월 수출 (전기:-25.4%, 발표:11.5%) 中 3월 수입 (전기:-13.8%, 발표:-7.6%) 美 베이징북 공개	14 美 주간 신규실업수당청구건수 美 3월 CPI (전기:-0.2%, 발표:0.1%) 美 3월 CPI (식품에너지제외) (전기:0.3%, 발표:0.1%) EZ 3월 CPI 확정 (전기:-0.1%, 발표:-0.1%)	15 美 3월 산업생산 (전기:-0.6%, 발표:-0.6%) 美 4월 미시간소비자신뢰 잠정 (전기:91.0, 발표:89.7) 中 1Q GDP (전기:6.8%, 발표:6.7%) 中 3월 산업생산 (전기:5.9%, 발표:6.8%) 中 3월 소매판매 (전기:11.1%, 발표:10.5%)
18 美 4월 NAHB 주택시장지수 (전기:58.0, 예상:59.0) 韓 2월 M2 (전기:1.1%, 예상:--)	19 美 3월 주택착공건수 (전기:1178k, 예상:1170k) 美 3월 건축허가 (전기:1167k, 예상:1200k) EZ 4월 ZEW 서베이 예상 (전기:10.6, 예상:--) 韓 금통위	20 美 3월 기준주택매매 (전기:5.08m, 예상:5.26m) 日 3월 수출 (전기:-4.0%, 예상:-7.1%) 日 3월 수입 (전기:-14.2%, 예상:-16.5%)	21 美 주간 신규실업수당청구건수 美 2월 FHFA 주택가격지수 (전기:0.5%, 예상:0.4%) EZ 4월 소비자자기대지수 예상 (전기:-9.7, 예상:-9.3) ECB 통화정책회의	22 美 4월 마켓 PMI 제조업 (전기:51.5, 예상:52.0) EZ 4월 마켓 PMI 제조업 잠정 (전기:51.6, 예상:51.9) EZ 4월 마켓 PMI 서비스업 잠정 (전기:53.1, 예상:53.3) 日 4월 넷케이 PMI 제조업 잠정 (전기:49.1, 예상:49.5) EZ 재무장관 회의 EU 재무장관 회의 (23 일)
25 美 3월 신규주택매매 (전기:512k, 예상:525k) 獨 4월 IFO 기업환경 (전기:106.7, 예상:--)	26 美 3월 내구재주문 잠정 (전기:-3.0%, 예상:1.6%) 美 2월 S&P/CS 20개 도시 SA (전기:0.8%, 예상:--) 美 4월 소비자자기대지수 (전기:96.2, 예상:95.8) 韓 1Q GDP 잠정 (전기:3.1%, 예상:--) 美 FOMC (26~27 일)	27 美 3월 미결주택매매 (전기:3.5%, 예상:-0.2%) 獨 4월 GfK 소비자자기대지수 (전기:9.4, 예상:--) 韓 4월 소비자심리지수 (전기:100, 예상:--) 美 FOMC (26~27 일) 日 금통위 (27~28 일)	28 美 주간 신규실업수당청구건수 美 1Q GDP (전기:1.4%, 예상:--) 美 1Q 개인소비 예상 (전기:2.4%, 예상:--) EZ 4월 소비자자기대지수 확정 (전기:-- , 예상:--) 日 4월 CPI (신선식품제외) (전기:-0.3%, 예상:--) 日 금통위 (27~28 일)	29 美 3월 개인소득 (전기:0.2%, 예상:0.3%) 美 3월 PCE Core (MoM) (전기:0.1%, 예상:0.1%) 美 4월 미시간소비자신뢰 확정 (전기:-- , 예상:--) EZ 1Q GDP SA 예상 (전기:1.6%, 예상:--) EZ 4월 CPI (전기:-- , 예상:--)
2 韓 4월 수출(1 일) (전기:-8.2%, 예상:--) 韓 4월 수입 (1 일) (전기:-13.8%, 예상:--) 美 4월 ISM 제조업 (전기:51.8, 예상:--) EZ 4월 마켓 PMI 제조업 확정 (전기:-- , 예상:--) 日 4월 넷케이 제조업 PMI 확정 (전기:-- , 예상:--)	3 中 4월 차이신 PMI 제조업 (전기:49.7, 예상:--) 韓 4월 CPI (전기:1.0%, 예상:--)	4 美 4월 ADP 취업자 변동 (전기:200k, 예상:--) 美 4월 내구재 주문 확정 (전기:-- , 예상:--) EZ 4월 마켓 PMI 서비스업 확정 (전기:-- , 예상:--) EZ 4월 소매판매 (전기:2.4%, 예상:--)	5 美 주간 신규실업수당청구건수 中 4월 차이신 PMI 서비스업 (전기:52.2, 예상:--) OECD 경제전망 보고서 英 지방선거	6 美 4월 비농업부분고용자수 변동 (전기:215k, 예상:--) 美 4월 시간당 평균 임금 (전기:0.3%, 예상:--) 中 4월 외환보유고 (7 일) (전기:\$3212.6b, 예상:--) 中 4월 수출 (전기:11.5%, 예상:--) 中 4월 수입 (전기:-7.6%, 예상:--)
9 EZ 5월 섀넥스투자자기대지수 (전기:5.7, 예상:--) 中 4월 외국인직접투자 CNY(8~12 일) (전기:7.8%, 예상:--) 日 3월 실질 임금총액 (전기:0.4%, 예상:--) 日 4월 소비자자기대지수 (전기:41.7, 예상:--)	10 美 3월 도매 재고 (전기:-0.5%, 예상:--) 中 4월 CPI (전기:2.3%, 예상:--) 中 4월 PPI (전기:-4.3%, 예상:--) 中 4월 신규대출 CNY (10~15 일) (전기:1370.0b, 예상:--) 中 4월 사회용자총액 CNY(10~15 일) (전기:2340.0b, 예상:--)	11	12 美 주간 신규실업수당청구건수 EZ 3월 산업생산 (전기:0.8%, 예상:--) 韓 4월 수출물가지수 (전기:-4.5%, 발표:--) 韓 4월 수입물가지수 (전기:-7.7%, 발표:--)	13 美 4월 소매판매 (전기:-0.3%, 예상:--) 美 5월 미시간소비자신뢰 잠정 (전기:-- , 예상:--) EZ 1Q GDP 잠정 (전기:-- , 예상:--) 中 4월 소매판매(14 일) (전기:10.5%, 예상:--) 韓 금통위

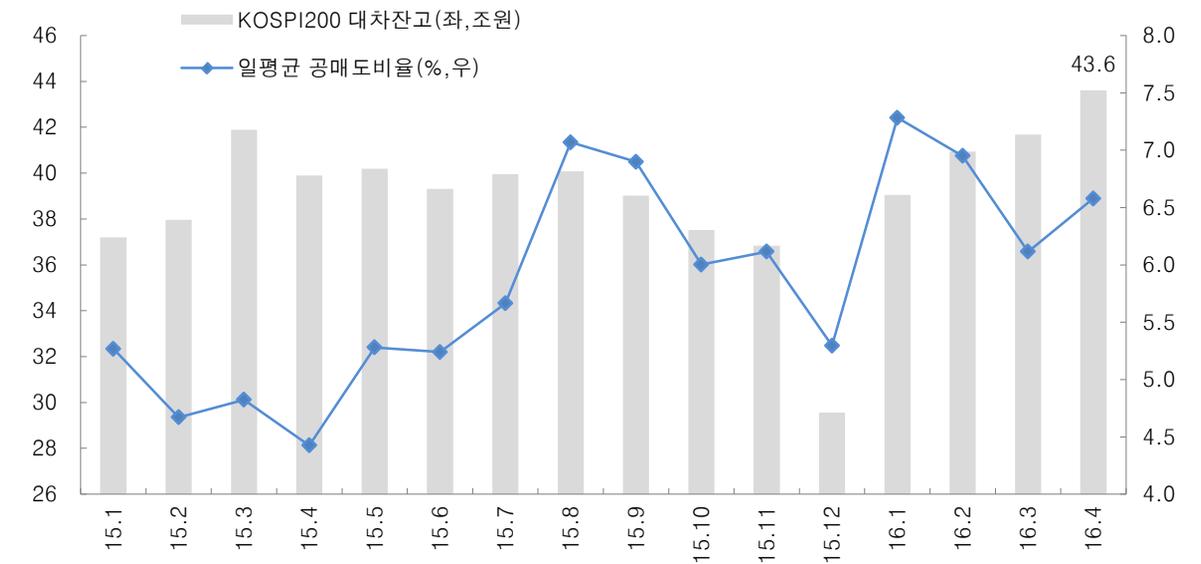
주: 날짜는 해당국의 Local Time 기준이며 예상치는 Bloomberg 기준, K는 천, M은 백만을 의미
 미국 지표인 경우 전기대비, 다른 국가들의 경우 전년동기대비 데이터를 나타냄

KOSPI 전망

- 4월 중 KOSPI 정점통과 가능성. 글로벌 정책 공백기 돌입. 기대했던 글로벌 회의 이벤트 통과. 글로벌 금융시장의 안도랠리 연장 동력도 점차 둔화/약화될 가능성 높음. 유가와 글로벌 환율 변동성 확대 예상
- 향후 정책 모멘텀, 안도랠리 동력의 약화국면에서는 글로벌 리스크들이 수면 위로 부각될 전망. 1) 4월말 실적 마감에 임박할수록 중국발 기업리스크가 수면 위로 부상할 가능성이 높고, 2) 유가 하락반전시 증등, 남미발 불확실성 확대 예상. 3) 글로벌 하이일드 채권 시장에서의 만기 이슈도 주목할 부분.
- KOSPI 2,000선 회복은 새로운 상승추세 진입이 아닌 정점통과 시그널. 추가 반등시 성장주 비중 축소, 가치주 (Low-Vol, 배당주 등)로 포트폴리오 안정성 강화 필요

Today's Key Chart

공매도 심리 재차 강화되나



- 4월들어 KOSPI200 대차잔고가 작년 3월 수준을 넘어서 역대 최고치를 갱신
- 1월부터 대차잔고가 꾸준히 증가했음에도 2월이후 대차잔고 상위종목들의 성과 좋았음. 1월말 기준 상장기업대 상 대차잔고 상위 30종목의 2월이후 평균상승률은 12.6%를 기록하며 KOSPI 상승률(5.3%)을 7.3%p 앞섬
- 대차잔고 증가에도 대차잔고 상위종목들의 성과가 좋았던 이유는 공매도(숏) 심리 약화 때문. 4월들어 상품 매도 포지션과 국내주식 공매도비율 증가세로 반전
- 그 동안 숏커버 수혜를 보았던 종목들에 대한 선별이 필요한 시점
- (1) 숏커버가 마무리 국면에 진입했을 것으로 예상되는 종목은 한전기술, 현대미포조선, 두산, OCI 등이며, 1분기 실적을 기점으로 숏커버가 예상되는 종목은 GS리테일, 호텔신라, 하나투어 등이다.

투자포커스

2~3월은 숏커버 장세였다

Technical analyst 김영일 ampm01@daishin.com

고개드는 공매도

4월들어 KOSPI200 대차잔고가 작년 3월 수준을 넘어서 역대 최고치를 갱신했다. 지난주말 기준 KOSPI200 대차잔고는 전월비 4.6%증가하며 43.6조원을 기록했다.

1월부터 대차잔고가 꾸준히 증가했음에도 2월이후 대차잔고 상위종목들의 성과가 유난히 좋았다. 1월말 기준 상장기업대상 대차잔고 상위 30종목의 2월이후 평균상승률은 12.6%를 기록하며 KOSPI 상승률(5.3%)을 7.3%p 앞서고 있다.

대차잔고 증가에도 대차잔고 상위종목들의 성과가 좋았던 이유는 공매도(숏) 심리 약화에 있다. 2월과 3월의 공매도비율(공매도거래량/전체거래량) 감소는 위축된 공매도 심리를 나타냈고 공매도에 시달렸던 종목들은 빠르게 반등했다.

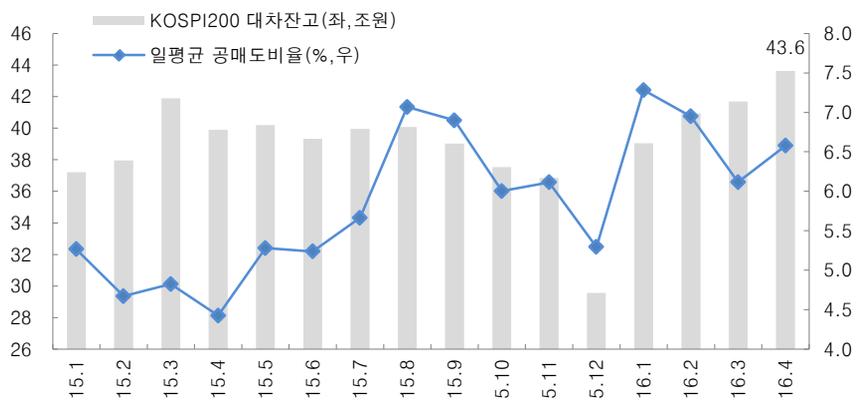
지난 2개월간의 숏커버 장세는 주요 상품가격에서도 발견된다. WTI와 구리 선물의 비상업포지션(투기적포지션)은 2~3월 빠르게 감소하며 상품 가격 상승을 가속화시켰다.

그런데 4월들어 상품 매도포지션과 국내주식 공매도비율이 증가하고 있다. 2개월간 공매도 종목들이 큰 폭의 주가 상승을 기록하며 공매도 가격 매력이 커졌기 때문이다.

지금은 그 동안 숏커버 수혜를 보았던 종목들에 대한 선별이 필요한 시점이다.

대차잔고, 공매도비중, 52주이격도, 이익전망으로 볼 때 (1) 숏커버가 마무리 국면에 진입했을 것으로 예상되는 종목은 한전기술, 현대미포조선, 두산, OCI 등이며, 1분기 실적을 기점으로 숏커버가 예상되는 종목은 GS리테일, 호텔신라, 하나투어 등이다.

그림 1. 4월들어 공매도 비율 증가



자료: Wsefn, 대신증권 리서치센터

2~3월은 숏커버 장세였다

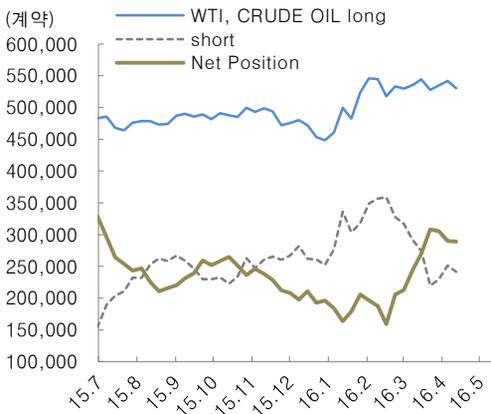
지난 2개월간 주요 자산에서 숏커버가 빠르게 진행되었다. 상품시장에서의 숏커버가 가장 강했고 주식시장에서도 상품업종을 중심으로 숏커버가 진행되었다.

WTI 비상업 순포지션은 2월 중순부터 빠르게 증가하기 시작했는데 주된 이유는 매도(숏)포지션 감소에 있었다(그림2). 숏포지션 청산은 2~3월 유가상승에 상당부분 기여했다. 이러한 현상은 구리선물에서도 나타났다. (그림 3)을 보면 1월중순부터 3월중순까지 구리 비상업 순포지션이 증가했는데 이 역시 매도(숏)포지션 감소에 기인한다.

상품시장 변화와 함께 미국 주식시장에서는 업종별 대차잔고비중에 변화가 있었다. 3월 말 기준 미국주식 대차잔고비중은 3개월만에 처음으로 전월대비 0.14%감소했으며(1월 0.21%증가, 2월 0.10%증가) 상대적으로 금융, 산업재, 소재의 대차잔고비중 감소폭이 컸다. 반면 헬스케어, 통신, 필수재의 대차잔고비중은 전월비 증가했다.

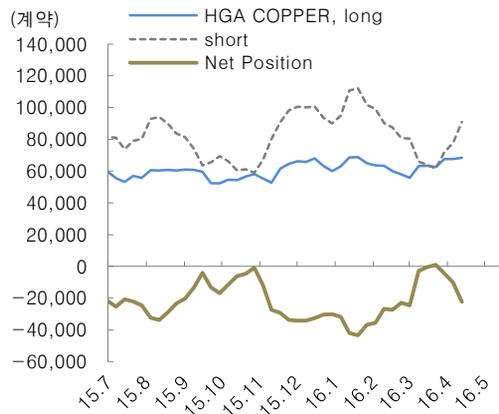
상품시장의 숏커버는 상당부분 진행된 것으로 판단된다. WTI 숏포지션은 작년 3분기 수준까지 낮아졌고, 구리 숏포지션의 경우 4월들어 오히려 증가하고 있다. 숏커버의 수혜를 보았던 섹터와 종목들에 대한 선별이 필요한 시점이다.

그림 2. WTI 비상업 포지션



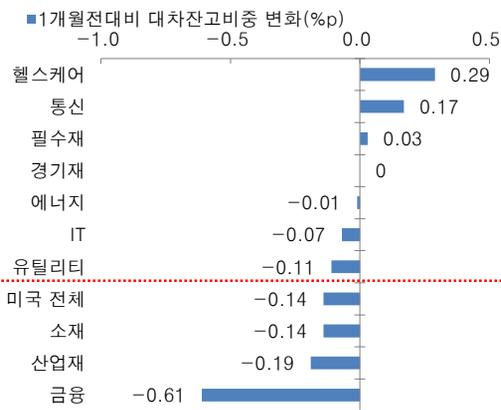
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 3. 구리 비상업 포지션



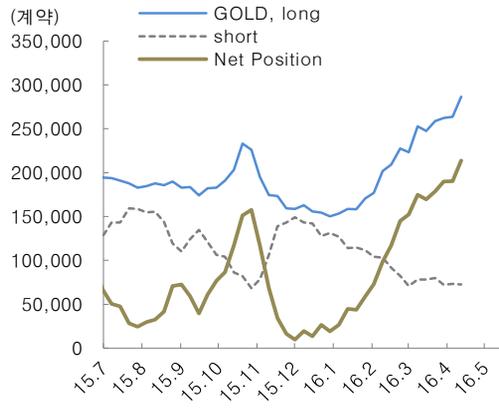
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 4. 미국 업종별 대차잔고 비중 변화(as of 2016.3)



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 5. 금 비상업 포지션 : 롱포지션 증가



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

숏커버 관련 투자 아이디어

기본적으로 숏커버를 이용한 전략은 투자 확률이 떨어진다.

대차거래나 공매도 대상이 되는 종목들을 보면 향후 주가 전망이 불투명한 기업인 경우가 많다. 때문에 이들 종목에 접근할 때는 추세적 상승에 베풀하기보다 ‘공매도(숏) 심리가 극대화되는 시점에 사서 공매도 심리가 약해지는 시점에 파는 평균회귀전략’ 정도가 대안이 될 수 있다.

숏커버 투자 전략의 대상은 (1) 대차잔고비율이 높고 (2) 공매도비중이 높은 종목이다. 이러한 경우 정상적인 수급보다는 공매도 수급에 따라 주가가 움직일 가능성이 높다.

공매도(숏) 심리를 판단하는 지표로 대차잔고, 공매도비중, 52주이격도를 제시한다.

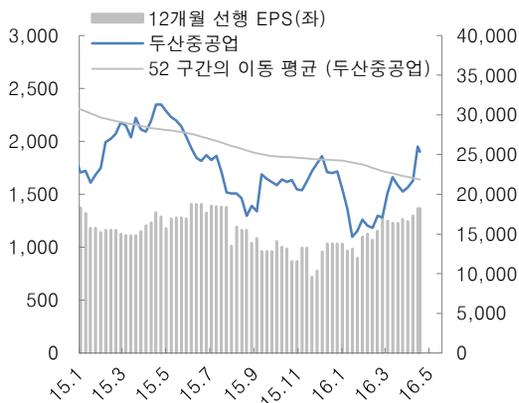
(그림 9)의 2015년 12월~2016년 1월과 같이 대차잔고가 증가하며 공매도비중이 증가하는 종목은 공매도(숏)심리가 강한 종목이다. 심리의 쏠림 정도는 (그림 8)의 주가와 1년 평균간 괴리율(이격도)을 통해 판단할 수 있다.

두산중공업의 경우 1월 중 ①대차잔고와 공매도비중이 빠르게 증가하며 공매도(숏) 심리가 강했지만 ②오히려 이로 인해 ‘주가와 1년 평균간의 괴리율’은 역사적 하단 수준에 도달하게 되었고 공매도가 기술적 반등을 앞당기는 역할을 했다. 이후 이익전망 상황은 숏커버를 가속화시키는 요인으로 작용했다.

현재 두산중공업은 숏커버가 상당부분 진행된 것으로 판단된다.

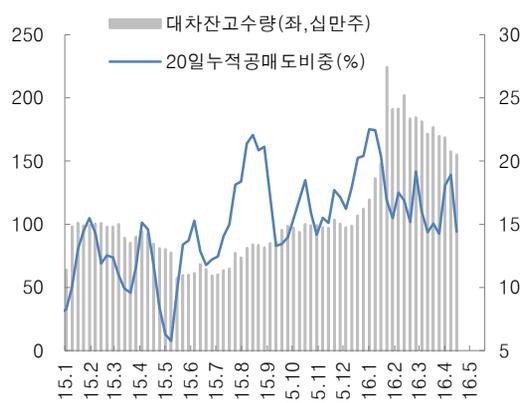
2월에 비해 대차잔고와 공매도강도는 빠르게 감소했고 주가는 1년 평균수준을 상회한 상황이다. 이익전망이 상향되고 있어 주가 상승세는 이어지겠지만 재차 대차잔고와 공매도비중이 증가한다면 공매도의 영향권으로 재진입할 위험이 있다.

그림 8. 주가와 1년 평균간 괴리율(%)



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 9. 대차잔고와 공매도비중



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

주 : 20일누적공매도비중 = 20일누적공매도수량/20일누적거래량

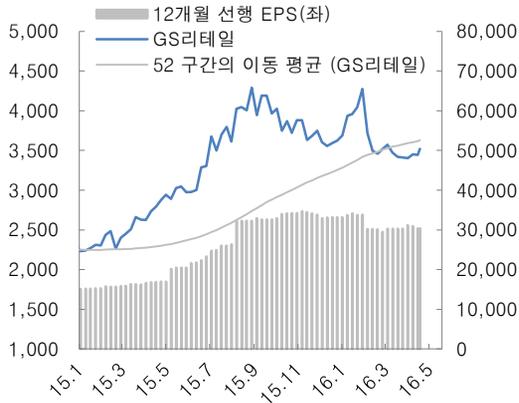
2월부터 시작된 종목별 숏커버는 여전히 진행형이다. 다만, 4월들어 대형주 공매도비중이 증가하고 있다는 점은 경계해야 한다.

필자는 대차잔고, 공매도비중, 이익전망 등을 이용해 2월 이후 진행된 숏커버가 마무리 국면에 진입했을 것으로 예상되는 종목과 향후 숏커버가 예상되는 종목을 선정했다.

숏커버가 마무리 국면에 진입했을 것으로 예상되는 종목은 한전기술, 현대미포조선, 두산, OCI 등이다. 이들은 2016년 1분기 실적이 턱어라운드할 것으로 예상되는 종목이다. 하지만 여전히 대차잔고와 공매도비중이 높아 이익 모멘텀 둔화시 재차 공매도에 노출될 위험이 있다.

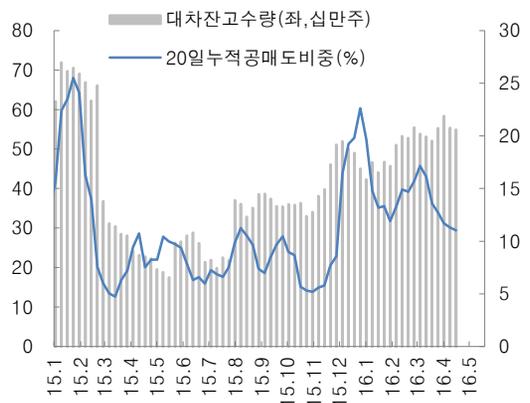
반면 1분기 실적을 기점으로 숏커버가 나타날 것으로 예상되는 종목은 GS리테일, 호텔신라, 하나투어 등이다. 이들의 경우 1분기 실적 우려는 여전하지만 2분기에는 실적 개선이 예상되는바 공매도 심리가 약화될 가능성이 높기 때문이다.

그림 10. 주가와 1년 평균간 괴리율(%)



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 11. 대차잔고와 공매도비중



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 12. 숏커버 가능종목(호텔신라 등) & 숏커버 마무리 예상종목(한전기술 등)

	대차잔고비중(%)		공매도비중(%)		영업이익(YOY,%)			주가-평균 괴리율(%)
	현재	1개월 증감(%p)	현재	1개월 증감(%p)	15.4Q	1Q(예상)	2Q(예상)	
호텔신라	52.6	-6.9	10.2	-1.5	-57.5	-16.3	39.9	-28.0
하나투어	19.0	2.8	10.7	3.0	-18.8	-10.9	8.9	-26.4
파라다이스	27.0	4.2	12.1	3.2	흑전	-9.6	53.5	-20.5
카카오	33.1	6.6	16.3	-3.3	-85.7	-43.6	191.4	-11.4
GS 리테일	20.9	-0.3	11.0	-4.9	15.8	-17.3	12.0	-4.2
한전기술	19.3	-0.9	10.8	-6.7	적전	65.7	92.1	-3.3
현대미포조선	20.1	-6.8	7.5	-5.6	-88.5	35.6	93.6	1.7
두산	40.6	7.7	20.9	7.2	적전	21.5	6.2	2.4
현대중공업	20.8	-6.1	11.9	3.1	적지	흑전	흑전	8.7
OCI	36.7	0.6	8.5	6.1	적지	-20.6	흑전	8.7
두산인프라코어	25.7	-8.9	6.1	-2.4	적전	20.7	2.9	14.6
두산중공업	28.3	-5.3	14.4	-4.7	적전	28.0	5.8	16.2

자료: wisefn, 대신증권 리서치센터

주: 대차잔고비중 = 대차잔고수량/유통주식수*100, 공매도비중=20일공매도수량/20일거래량, 주가-평균 괴리율 = 주가와 52주평균간 이격도(%)

Today's Data Snapshot

<Tuesday> Macro / Risk Index

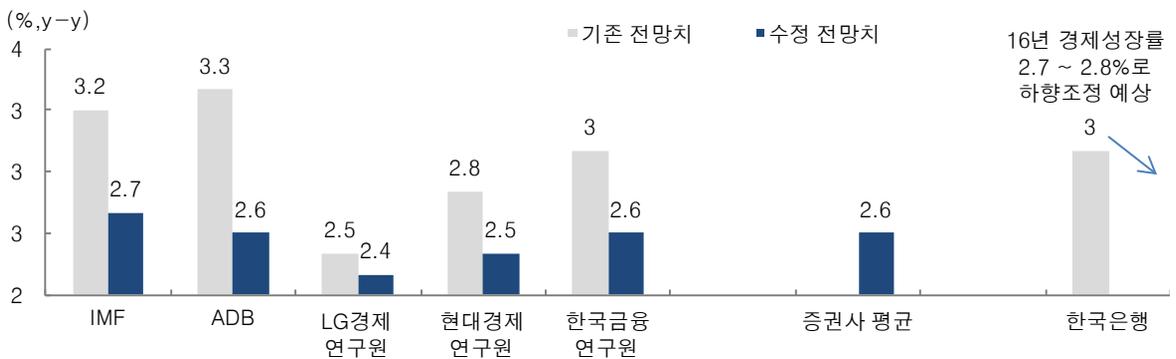
Strategist 이경민 kmlee337@daishin.com

Economist 이하연 hylee1107@daishin.com

미국 환율보고서. 환율 반전의 트리거

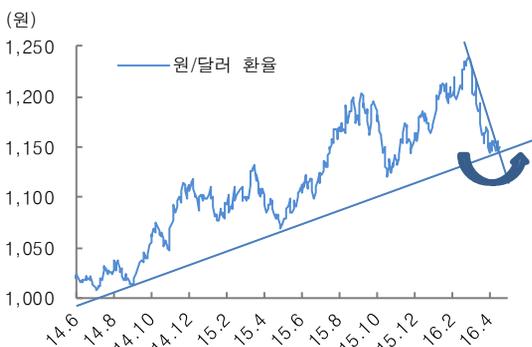
1. 주요 산유국 생산량 합의 무산 : 17일 도하 산유국 회의에서 산유량 동결 합의 실패로 국제 유가가 큰 폭으로 하락. 글로벌 금융시장에 위험자산회피 심리로 이어짐. 한국을 포함한 아시아 증시 약세에 원/달러 환율 또한 반등하며 달러당 1,150원 선 회복. 하지만 한은 금통위, 미국 환율보고서 공개 등을 앞두고 있어 상승 폭은 제한
2. 미국 환율보고서 공개 : 이번주 미국 환율보고서 공개 예상. 최근 원/달러 환율 하락압력(원화 강세)에는 한국이 환율조작국(심층분석 대상국) 리스트에 포함될 수 있다는 우려감 때문. 하지만, 환율 개입 강도/방향성 측면에서 한국이 환율조작국으로 지목될 가능성은 낮아보임. 미국 환율보고서 공개와 함께 원화 약세 가속화 가능성도 배제할 수 없음

그림 13. 한국은행, 2016년 경제성장률 2.7 ~ 2.8%로 하향조정 예상



자료: Bloomberg, FnDataGuide, 대신증권 리서치센터

그림 14. 원/달러 1,150원선 지지력 유효. 상승반전 예상



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 15. 달러, 강세반전 가능성 높아져



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

1. 경제지표 Review & Preview

표 1.글로벌 경제지표 Review

일자	국가	경제지표	전기	예상치	전월 비교	발표치
4.13	중국	3월 수출(YoY)	-25.4%	10.0%	↑	11.5%
	중국	3월 수입(YoY)	-13.8%	-10.0%	↑	-7.6%
	미국	3월 소매판매(MoM)	0.0%	0.1%	↓	-0.3%
4.14	미국	3월 CPI(MoM)	-0.2%	0.2%	↓	0.1%
4.15	중국	3월 산업생산(YoY)	-	5.9%	↑	6.8%
	중국	3월 소매판매(YoY)	-	10.4%	↑	10.5%
	중국	1Q GDP(YoY)	6.8%	6.7%	-	6.7%

자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

미국 3월 실물지표: 미국 소매판매와 소비자물가지수가 시장 예상보다 부진한 모습을 보이며 연준의 4월 금리 동결 가능성에 힘을 실어줌. 특히 소매판매는 전월비 감소 전환. 자동차판매 급감에 따른 타격으로 최근 무역 및 도매재고 지표 부진에 더해 1분기 미국 경제성장률 부진 예상

중국 3월 실물지표 및 1분기 경제성장률: 중국 3월 수출이 9개월만에 증가로 전환하며 경기회복 시그널로 작용. 중국정부의 부양책이 긍정적 역할로 작용. 1분기 GDP 성장률은 6.7%로 7년래 최저 수준을 기록했지만 예상치에 부합해 시장에 영향력은 제한적. 산업생산과 소매판매 모두 개선된 모습으로 중국 경기바닥론에 힘을 실어줌

표 2.글로벌 경제지표 Preview

일자	국가	경제지표	전기	예상치	전월 비교	발표치
4.19	한국	금통위				
	미국	3월 주택착공건수(MoM)	5.2%	-0.7%	↓	
	미국	3월 건축허가(MoM)	-2.2%	2.0%	↑	
4.20	일본	3월 수출(YoY)	-4.0%	-7.0%	↓	
	일본	3월 수입(YoY)	-14.2%	-16.6%	↓	
	미국	3월 기존주택판매(MoM)	-7.1%	3.5%	↑	
4.21	유로존	ECB 통화정책회의				
4.22	유로존	4월 마켓 제조업 PMI	51.6	51.9	↑	
	유로존	4월 마켓 서비스업 PMI	53.1	53.3	↑	
	유로존	4월 마켓 종합 PMI	53.1	53.3	↑	
	미국	4월 마켓 제조업 PMI	51.5	52.0	↑	

자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

한국 4월 금통위: 이번주 한은 금통위에서는 '수정경제전망'이 발표될 예정. 2016년 국내 경제성장률 하향조정(3.0%에서 2.7~2.8%로)이 예상되나 기준금리 동결 가능성이 높다는 판단. 금통위원 교체, 총선 등이 정책 변경에 부담으로 작용. 단 주변 국가들의 통화완화에 따른 원화 강세 부담, 국내 재정정책효과 소멸 등이 향후 한은 금리인하 압력으로 작용할 가능성

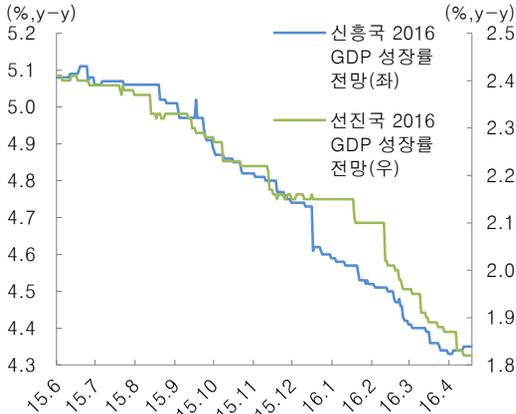
일본 3월 수출입지표: 엔화 강세 부담으로 일본 수출부진이 지속될 전망. 수입 또한 내수심리위축 등으로 감소 폭 확대 예상. 일본 경제지표 부진이 지속됨에 따라 4월 일본은행 금정위에서 통화완화 가능성 높다는 판단. 자산매입규모 확대, 당좌예금 마이너스 금리 폭 확대 등이 포함될 수 있음

유로존 4월 PMI: 글로벌 통화완화 기조에 따른 심리 회복, 수요 확대 등으로 유로존 PMI 상승세 예상

2. Macro & Risk Index

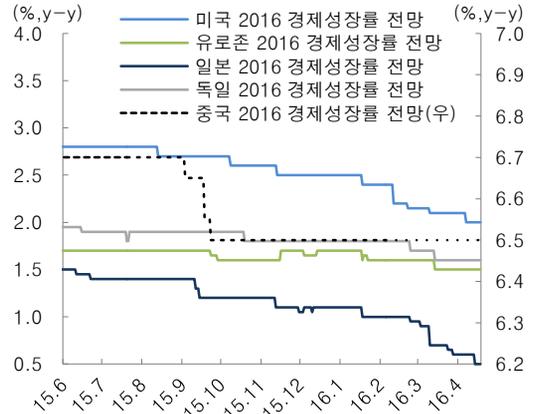
서프라이즈 인덱스: 선진국 서프라이즈 인덱스는 주춤하며 보합세를 보이는 가운데 신흥국 서프라이즈 인덱스가 치솟으며 2014년 2월 이후 최고치 기록. EMBI Index : 이머징 마켓 본드 인덱스는 하향세를 그리는 중. 반대로 Ted Spread는 1월 이후 최고 수준으로 확대한 후 횡보하며 안전자산에 대한 선호심리를 반영하는 모습

그림 5. 선진국/신흥국 2016년 경제성장률 전망치 추이



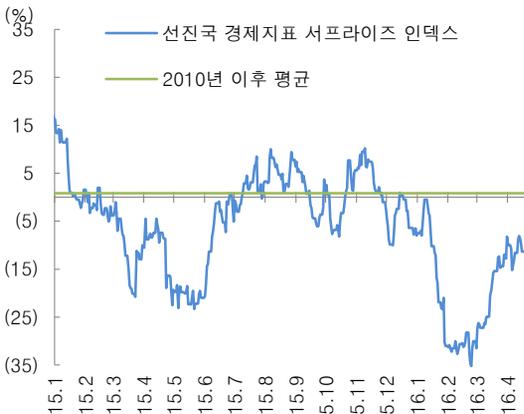
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 6. 주요국 2016년 경제성장률 전망치 추이



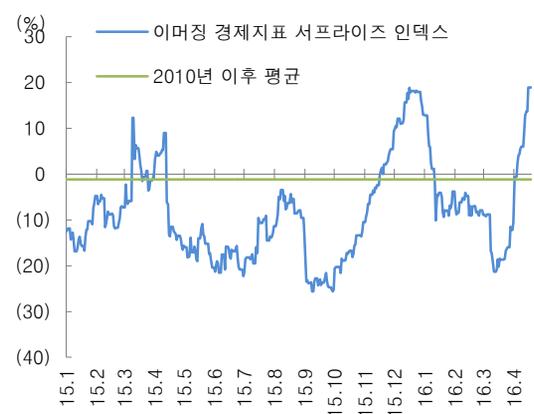
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 7. 선진국 경제지표 서프라이즈 인덱스



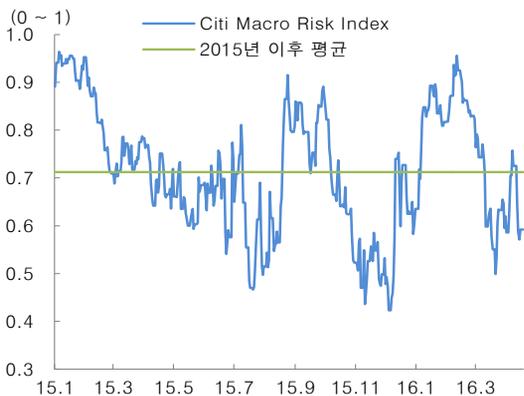
자료: Citi, Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 8. 신흥국 경제지표 서프라이즈 인덱스



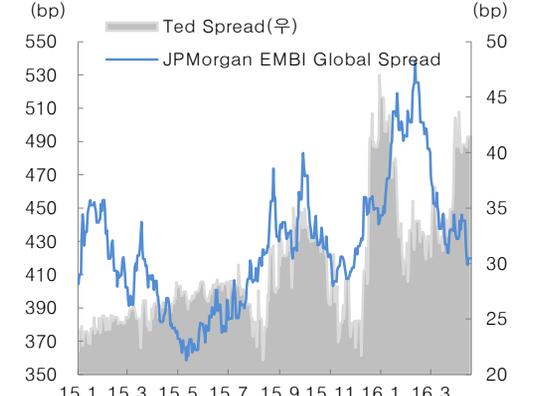
자료: Citi, Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 9. Citi Macro Risk Index



자료: Citi, Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 10. EMBI Spread 와 Ted Spread

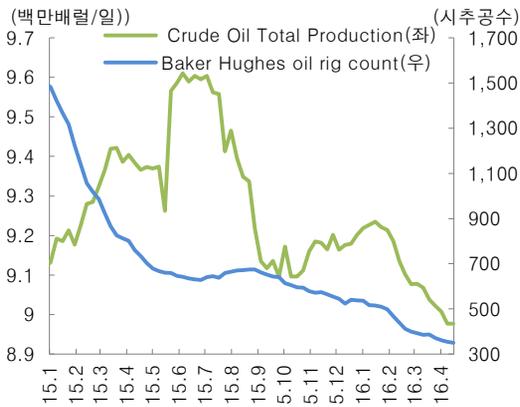


자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

3. Commodity Index

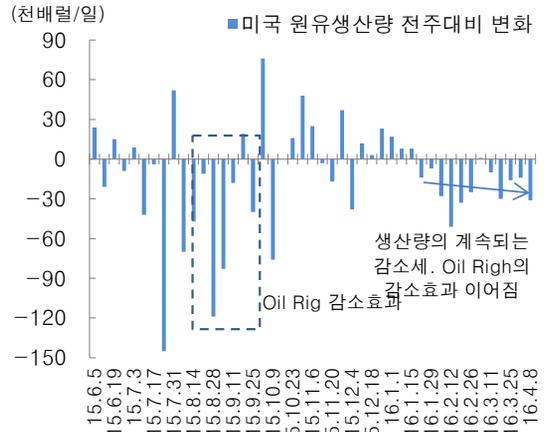
유가 원유생산 감소는 가시화되고 있음. 17일 있었던 OPEC과 Non-OPEC의 회의는 별다른 결과없이 끝남. 단기적인 유가 반등은 어려울 것으로 예상. 금과 엔에 대한 투기적포지션은 여전히 매수일관. 다만 엔화가 강세에서 한풀 꺾이는 모습. 금 값은 여전히 상승추세를 이어가는 중

그림 11. 원유 공급감소 가능성



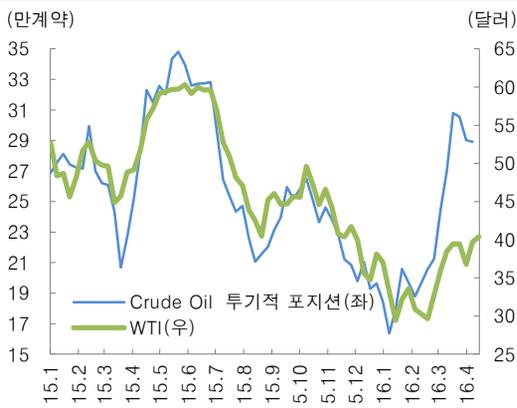
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 12. 미국 원유생산 지속되는 감소. Oil Rig 감소 효과



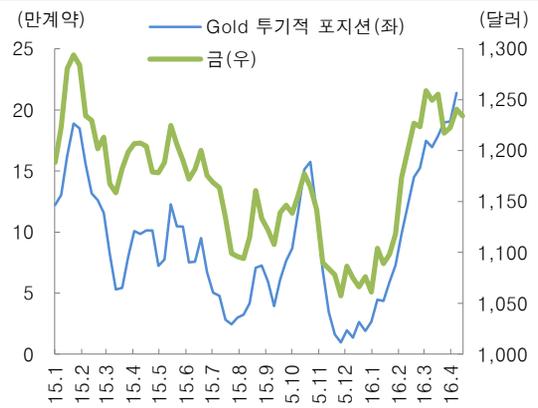
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 13. 유가와 투기적 포지션



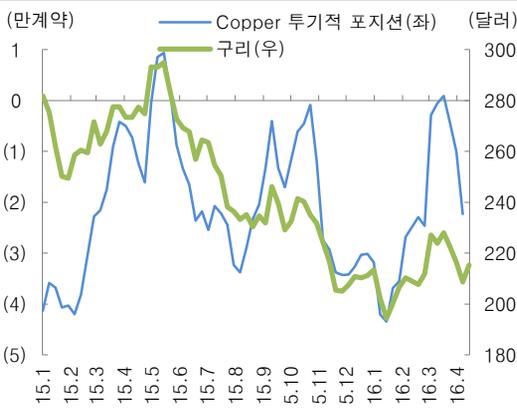
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 14. 금가격과 투기적 포지션



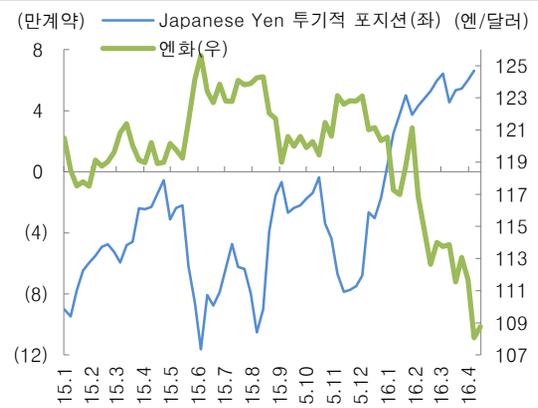
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 15. 구리 가격과 투기적 포지션



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

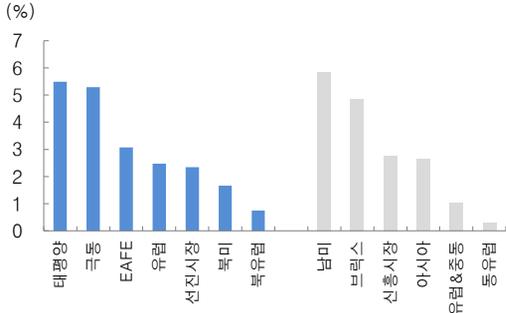
그림 16. 엔/달러 환율과 투기적 포지션



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

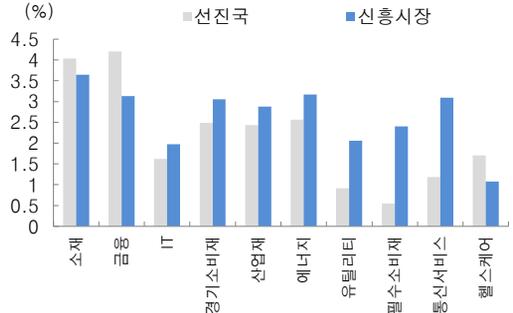
▶ 해외 증시

최근 5일간 MSCI 지역지수 등락률



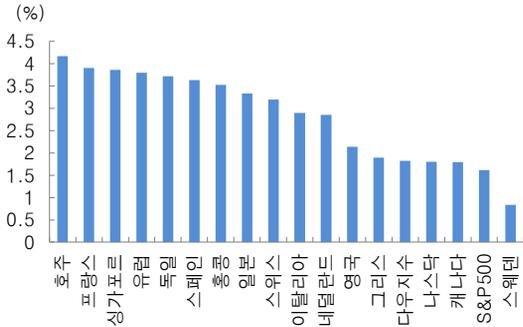
주: EAFE는 유럽, 호주, 극동아시아 지역임
자료: Bloomberg

최근 5일간 MSCI 산업지수 등락률



자료: Bloomberg

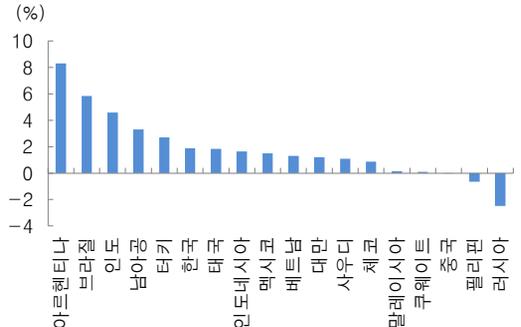
최근 5일간 선진국 주요 증시 등락률



주: 그리스(ASE), 스페인(IBEX), 싱가포르(STI), 홍콩(HIS), 독일(DAX), 캐나다(S&P/TSX), 이탈리아(MIB), 프랑스(CAC), 유럽(SX5P), 호주(AS51), 네덜란드(AEX), 인도(SENSEX), 사우디(SASEDX), 필리핀(PCOMP), 태국(SET), 베트남(VNINDEX), 쿠웨이트(KWSEDX), 인도네시아(JCI), 브라질(BOV), 한국(KOSPI), 아르헨티나(MERVAL), 멕시코(MEXBOL), 말레이시아(KLCI), 터키(XU100), 남아공(TOP40), 중국(SHCOMP), 대만(TWSE), 체코(PX), 러시아(RTSS)

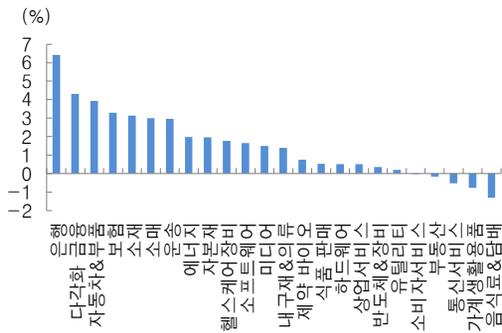
자료: Bloomberg

최근 5일간 신흥시장 주요국 증시 등락률



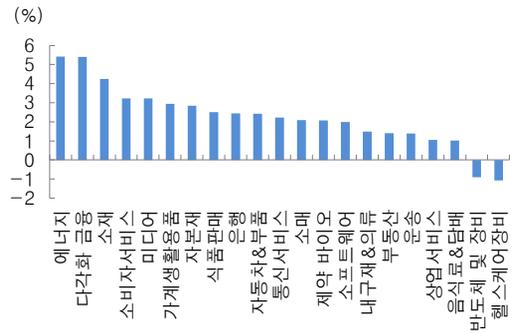
주: 아르헨티나(MERVAL), 브라질(Ibovespa), 인도(SENSEX), 남아공(TOP40), 터키(XU100), 중국(SHCOMP), 대만(TWSE), 체코(PX), 말레이시아(KLCI), 쿠웨이트(KWSEDX), 베트남(VNINDEX), 러시아(RTSS)

최근 5일간 미국 증시의 업종지수 등락률



주: S&P500의 업종 지수임
자료: Bloomberg

최근 5일간 중국 업종지수 등락률



주: 상해 A시장의 종목들로 구성된 S&P/CSI 300의 업종 지수임
자료: Bloomberg

02. 상품 가격

- 미국 서부텍사스산원유(WTI) 5월 인도분 선물 가격은 전일대비 2.75% 하락한 40.36달러에 거래를 마감
- 금값은 6월 인도분이 전날 증가보다 0.66% 상승한 온스당 1233.10달러에 거래를 마칩

CRB상품 가격과 LME 비철금속 가격



주: LME비철금속지수는 알루미늄, 전기동, 납, 니켈, 주석, 아연의 현물시세
자료: Bloomberg

상해 컨테이너 운임지수, 발틱 운임 지수(BDI)



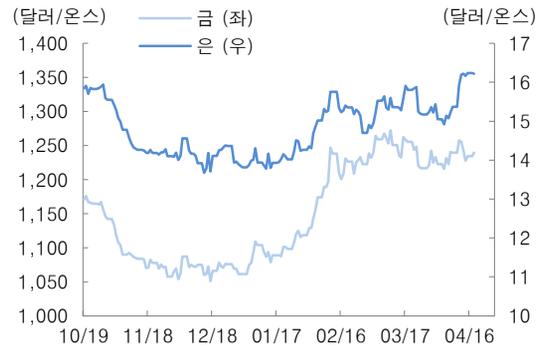
주: 케이프사이즈는 15만DWT 이상 최대 용량의 벌크선임
자료: Bloomberg

국제유가(WTI, 두바이유)



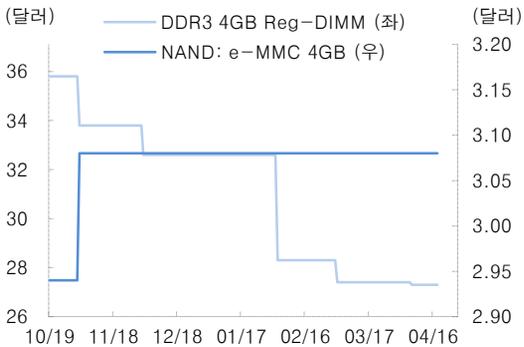
자료: Bloomberg

금, 은 가격



자료: Bloomberg

DRAM과 NAND 현물가격



자료: Bloomberg

철강 가격



자료: Bloomberg

나프타, 부타디엔 가격



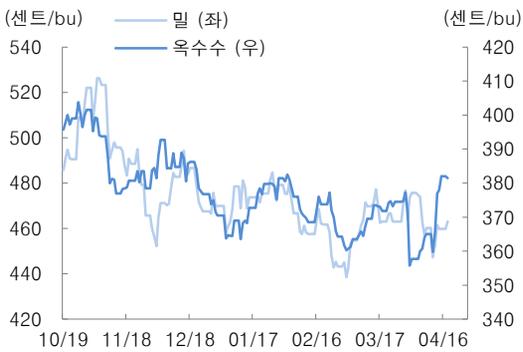
자료: Bloomberg

에틸렌, 프로필렌 가격



자료: Bloomberg

밀, 옥수수 가격



자료: Bloomberg

원당, 대두 가격



자료: Bloomberg

니켈, 아연 가격



자료: Bloomberg

구리, 납 가격



자료: Bloomberg

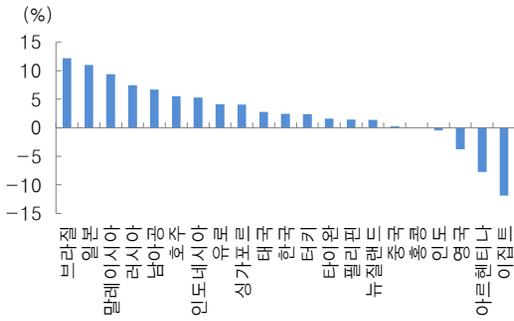
03. 금융지표

환율/금리/리스크 지표

- 18일 서울 외환시장에서 원달러 환율은 전날보다 4.0원 오른 1150.20원에 장을 마감
- 18일 지표물인 국고채 3년물 금리는 전날보다 1.3bp 오른 1.507%에 거래를 마감

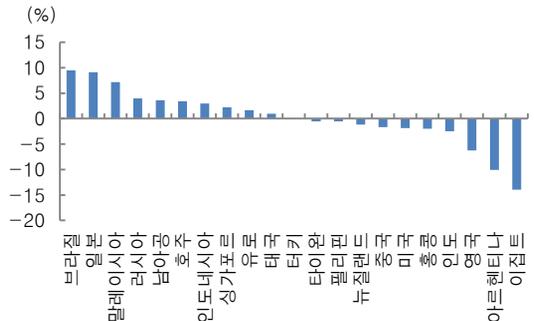
▶ 환율

주요국 기준환율의 2016년 절상률 (달러 대비)



자료: Bloomberg

주요국 기준환율의 2016년 절상률 (원화 대비)



자료: Bloomberg

원/달러, 원/엔



자료: Bloomberg

달러화 지수와 JP모건 아시아 통화지수



자료: Bloomberg

달러/유로, 엔/달러



자료: Bloomberg

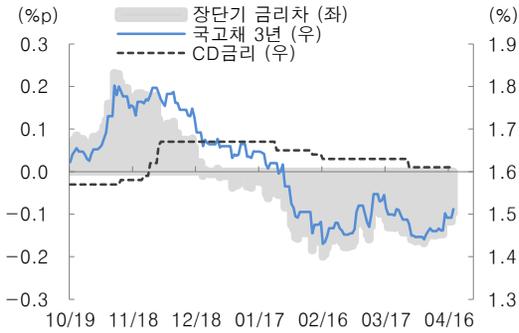
중국 위안화 현선물



자료: Bloomberg

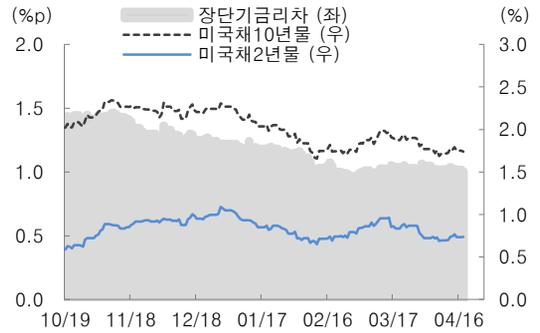
▶ 금리 및 리스크 지표

국고채3년, CD금리와 장단기 금리차



자료: Bloomberg

미국 국채 10년물, 2년물과 장단기 금리차



자료: Bloomberg

신용시장 국채 가산금리와 한국 CDS 가산금리



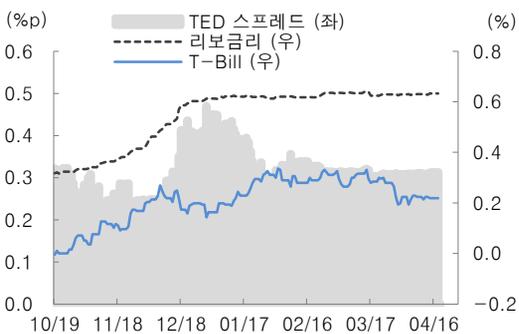
자료: Bloomberg

JP모건 EMBI 스프레드, Libor-OIS 스프레드



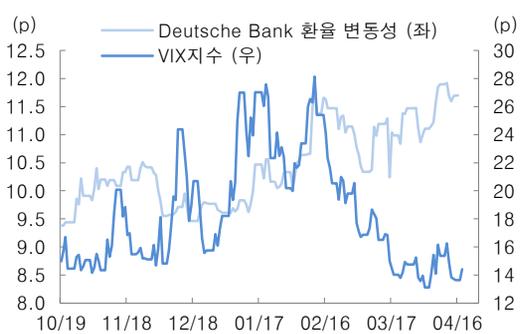
자료: Bloomberg

TED 스프레드



자료: Bloomberg

Deutsche Bank 환율 변동성과 VIX 지수



자료: Bloomberg

매매 및 자금 동향

▶ 투자주체별 매매동향 (유가증권시장: 순매수 금액)

(단위: 십억원)

구분	4/18	4/15	4/14	4/12	4/11	04월 누적	16년 누적
개인	-48.2	-109.4	-791.2	-88.5	81.0	-217	-2,268
외국인	199.6	102.8	550.3	116.0	-15.6	1,116	1,833
기관계	-139.2	25.0	174.1	-102.8	-128.4	-1,382	288
금융투자	-101.8	305.3	75.8	-135.7	-133.0	-757	-54
보험	7.7	-26.7	31.5	20.3	-7.2	-3	2,580
투신	-58.7	-115.4	4.8	21.8	23.5	-341	-1,006
은행	1.3	-1.3	-32.2	-21.6	-3.8	-99	-317
기타금융	2.9	-2.1	-1.1	-0.6	-0.5	-14	-93
연기금	27.7	-69.8	25.6	6.3	-33.9	-49	307
사모펀드	-18.5	-64.7	55.5	7.2	26.4	-132	-1,076
국가/지자체	0.3	-0.4	14.2	-0.5	0.3	13	-54

자료: Bloomberg

▶ 종목 매매동향

유가증권 시장

(단위: 십억원)

외국인			
순매수	금액	순매도	금액
POSCO	24.8	SK 하이닉스	36.3
SK 이노베이션	24.1	삼성생명	14.5
LG 전자	21.2	현대모비스	12.4
삼성전자	19.2	호텔신라	11.0
LG 화학	16.2	LG 디스플레이	5.8
금호석유	13.8	SK 텔레콤	4.7
신한지주	11.8	엔씨소프트	4.1
S-Oil	11.3	오뚜기	4.0
고려아연	11.3	롯데케미칼	4.0
아모레퍼시픽	11.2	한국항공우주	3.5

자료: KOSCOM

기관			
순매수	금액	순매도	금액
기아차	20.9	SK 이노베이션	30.3
현대모비스	15.9	삼성생명	26.1
현대차	12.0	POSCO	18.4
삼성전기	10.5	삼성전자	13.9
LG 생활건강	10.3	LG 화학	12.2
CJ CGV	9.6	NAVER	12.0
코스맥스	9.4	S-Oil	11.6
호텔신라	9.0	고려아연	10.9
한전 KPS	6.8	대한항공	8.6
CJ	6.5	한미사이언스	8.3

코스닥 시장

(단위: 십억원)

외국인			
순매수	금액	순매도	금액
카카오	8.6	셀트리온	8.9
에스에프에이	4.3	인트론바이오	3.1
파트론	2.3	케어젠	2.2
셀트리온제약	1.7	메디톡스	2.0
실리콘웍스	1.6	SK 머티리얼즈	1.3
컴투스	1.6	슈프리마에이치큐	1.3
코스온	1.3	보성파워텍	1.3
에코프로	1.2	성우하이텍	1.2
내추럴엔도텍	1.2	파라다이스	1.2
이오테크닉스	1.1	씨씨에스	1.2

자료: KOSCOM

기관			
순매수	금액	순매도	금액
CJ E&M	9.8	셀트리온	4.6
내추럴엔도텍	2.8	카카오	4.6
와이지엔터테인먼트	2.5	에스에프에이	3.8
인트론바이오	2.2	웹젠	2.8
뉴트리바이오텍	1.2	바이넥스	2.1
유앤아이	1.1	레고컴바이오	2.1
케어젠	1.0	이오테크닉스	1.9
삼천리자전거	0.9	와이솔	1.7
파라다이스	0.9	AP 시스템	1.5
동서	0.8	바텍	1.5

▶ 최근 5일 외국인 및 기관 순매수, 순매도 상위 종목

외국인						기관					
(단위: %, 십억원)						(단위: %, 십억원)					
순매수	금액	수익률	순매도	금액	수익률	순매수	금액	수익률	순매도	금액	수익률
POSCO	125.0	4.0	SK 하이닉스	102.1	0.2	기아차	76.7	7.0	삼성전자	94.0	2.6
LG 화학	89.2	5.3	LG 디스플레이	36.9	-8.4	현대중공업	56.9	5.1	SK 이노베이션	70.3	-2.4
SK 이노베이션	71.3	-2.4	현대모비스	27.9	2.8	현대차	48.2	5.5	한미약품	66.4	-1.4
삼성전자	52.9	2.6	삼성전자우	22.4	3.7	신한지주	46.5	5.1	한미사이언스	60.3	-5.5
LG 전자	50.5	-0.6	기아차	21.8	7.0	현대모비스	45.1	2.8	LG 전자	48.7	-0.6
NAVER	48.2	-0.5	롯데케미칼	18.2	-0.2	삼성엔지니어링	35.9	4.3	한국전력	34.2	0.5
삼성 SDI	43.1	5.9	한국항공우주	12.1	6.2	두산	31.9	4.9	NAVER	32.0	-0.5
고려아연	41.5	3.8	한샘	12.0	-1.8	한화케미칼	31.8	10.9	S-Oil	28.9	-4.1
한국전력	41.2	0.5	한온시스템	12.0	3.5	하나금융지주	31.7	9.4	삼성물산	27.7	1.8
우리은행	33.6	5.8	LG 생활건강	11.9	1.7	두산중공업	27.1	11.9	엔씨소프트	25.0	-2.9

자료: KOSCOM

▶ 아시아증시의 외국인 순매수

구분	4/18	4/15	4/14	4/12	4/11	04월 누적	16년 누적
한국	177.8	122.6	500.6	129.8	-28.7	1,119	1,878
대만	--	246.8	202.8	-21.2	8.5	485	5,466
인도	--	0.0	0.0	64.4	23.5	-74	1,140
태국	--	0.0	0.0	-16.1	-61.9	-171	372
인도네시아	--	1.7	-15.1	18.7	-32.6	63	378
필리핀	--	-8.2	-10.6	-0.6	6.3	-61	15
베트남	--	3.3	5.1	-34.2	7.0	-63	-110

(단위: 백만달러)

주: 대만 외국인 투자자 순매수 현황은 TWSE(Taiwan Stock Exchange) + GTSM(Gre Tai Securities Market)의 합산 데이터임. GTSM은 우리나라의 코스닥에 해당되는 General Board와 프리보드 역할을 하는 이머징 스타크 마켓 등으로 구분. 이머징 스타크 마켓은 General Board로 건너가기 위한 가교 역할을 수행

자료: Bloomberg, 각국 증권거래소

▶ Compliance Notice

- ✓ 본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- ✓ 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다.
- ✓ 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다. 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.