

DAISHIN START

* START=STrategic Analysis and Refreshing Thoughts



신흥국통화 추가 강세 쉽지 않다

Focus ▶ 4p 참고

Technical Analyst 김영일 ampm01@daishin.com

3개월간 강세로 신흥국 통화는 작년 10월 고점수준에 근접. 4월 중순 이후 신흥국통화 강세 요인이 하나들 약해지고 있음. ①위안화 약세전환 ②미국대비 주요국 서프라이즈인덱스 고점 근접 ③원자재 솟포지션 청산 마무리. 가격부담이 높아진 기계, 철강, 조선업종에 대한 차익실현 심리가 강해질 것. 대안은 저변동성 종목

2016년 04월 26일 화요일

KOSPI

2014.55 ▼-0.94 (-0.05%)

	4/21	4/22	4/25
종가	2022.10	2015.49	2014.55
등락	16.27	-6.61	-0.94
등락폭(%)	0.81	-0.33	-0.05
거래량(백만주)	387	476	396
거래대금(십억원)	4,687	4,148	4,361
시가총액(십억원)	1,239,559	1,235,516	1,234,968

주: 거래량, 거래대금, 시가총액은 보통주 기준으로 표시

KOSDAQ

703.7 ▲0.65 (0.09%)

	4/21	4/22	4/25
종가	701.62	703.05	703.70
등락	1.76	1.43	0.65
등락폭(%)	0.25	0.20	0.09
거래량(백만주)	834	703	700
거래대금(십억원)	3,998	3,572	3,364

주: 거래량, 거래대금, 시가총액은 보통주 기준으로 표시

증시일평 ▶ 2p

Market Data

Snap Shot ▶ 8p

Chart Alarm ▶ 12p

매매 및 자금동향 ▶ 18p

25일 KOSPI는 개인과 기관의 매도세에 0.05% 하락한 2,014.55에 거래 마감

주간 증시 일정

월	화	수	목	금
18 美 4월 NAHB 주택시장지수 (전기:58.0, 발표:58.0) 韓 2월 M2 (전기:1.1%, 발표:0.5%)	19 美 3월 주택착공건수 (전기:1194k, 발표:1189k) 美 3월 건축허가 (전기:1177k, 발표:1086k) EZ 4월 ZEW 서베이 발표 (전기:10.6, 발표:21.5) 韓 금통위	20 美 3월 기준주택매매 (전기:5.07m, 발표:5.33m) 日 3월 수출 (전기:-4.0%, 발표:-6.8%) 日 3월 수입 (전기:-14.2%, 발표:-14.9%)	21 美 주간 신규실업수당청구건수 美 2월 FHFA 주택가격지수 (전기:0.4%, 발표:0.4%) EZ 4월 소비자자기대지수 발표 (전기:-9.7, 발표:-9.3) ECB 통화정책회의	22 美 4월 마켓 PMI 제조업 (전기:51.5, 발표:50.8) EZ 4월 마켓 PMI 제조업 잠정 (전기:51.6, 발표:51.5) EZ 4월 마켓 PMI 서비스업 잠정 (전기:53.1, 발표:53.2) 日 4월 닛케이 PMI 제조업 잠정 (전기:49.1, 발표:48.0) EZ 재무장관 회의 EU 재무장관 회의 (23 일)
25 美 3월 신규주택매매 (전기:512k, 예상:520k) 獨 4월 IFO 기업환경 (전기:106.7, 예상:107.1)	26 美 3월 내구재주문 잠정 (전기:-3.0%, 예상:1.9%) 美 2월 S&P/CS 20개 도시 (전기:0.8%, 예상:0.8%) 美 4월 소비자자기대지수 (전기:96.2, 예상:96.0) 韓 1Q GDP 잠정 (전기:3.1%, 예상:2.7%) 美 FOMC (26~27 일)	27 美 3월 미결주택매매 (전기:3.5%, 예상:0.5%) 獨 4월 Gfk 소비자자기대지수 (전기:9.4, 예상:9.4) 韓 4월 소비자심리지수 (전기:100, 예상:--) 美 FOMC (26~27 일) 日 금정위 (27~28 일)	28 美 주간 신규실업수당청구건수 美 1Q GDP (전기:1.4%, 예상:0.6%) EZ 4월 소비자자기대지수 확정 (전기:-9.7, 예상:-9.3) 日 4월 CPI (신선품제외) (전기:-0.3%, 예상:-0.3%) 日 금정위 (27~28 일)	29 美 3월 개인소득 (전기:0.2%, 예상:0.3%) 美 3월 Core PCE (MoM) (전기:0.1%, 예상:0.1%) 美 4월 미시소비자신뢰 확정 (전기:89.5, 예상:90.0) EZ 1Q GDP SA 예상 (전기:1.6%, 예상:1.4%) EZ 4월 CPI (전기:-0.1%, 예상:0.0%)
2 韓 4월 수출(1 일) (전기:-8.2%, 예상:-9.4%) 韓 4월 수입 (1 일) (전기:-13.8%, 예상:--) 美 4월 ISM 제조업 (전기:51.8, 예상:51.5) EZ 4월 마켓 PMI 제조업 확정 (전기:51.5, 예상:--) 日 4월 닛케이 제조업 PMI 확정 (전기:48.0, 예상:--)	3 中 4월 차이신 PMI 제조업 (전기:49.7, 예상:49.8) 韓 4월 CPI (전기:1.0%, 예상:--)	4 美 4월 ADP 취업자 변동 (전기:200k, 예상:200k) 美 4월 내구재 주문 확정 (전기:--, 예상:--) EZ 4월 마켓 PMI 서비스업 확정 (전기:53.2, 예상:--) EZ 4월 소매판매 (전기:2.4%, 예상:--)	5 美 주간 신규실업수당청구건수 中 4월 차이신 PMI 서비스업 (전기:52.2, 예상:--) OECD 경제전망 보고서(5~20 일) 英 지방선거	6 美 4월 비농업부문고용자수 변동 (전기:215k, 예상:200k) 美 4월 시간당 평균 임금 (전기:0.3%, 예상:0.3%) 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 섹터투자자기대지수 (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%, 예상:--) 韓 4월 수입물가지수 (전기:-7.7%, 예상:--)	13 美 4월 소매판매 (전기:-0.3%, 예상:--) 中 4월 산업생산 (14 일) (전기:6.8%, 예상:--) 中 4월 고정자산투자(농촌제외) (14 일) (전기:10.7%, 예상:--) 中 4월 소매판매(14 일) (전기:10.5%, 예상:--) 韓 금통위
16 美 5월 제조업지수 (전기:9.5%, 예상:--) 美 5월 NAHB 주택시장지수 (전기:58.0, 예상:--)	17 美 4월 주택착공건수 (전기:1089K, 예상:--) 美 4월 건축허가 (전기:1086K, 예상:--) 美 4월 CPI (전기:0.9%, 예상:--) 美 4월 산업생산 (전기:-0.6%, 예상:--) 日 3월 산업생산 확정 (전기:--, 예상:--)	18 EZ 4월 CPI 확정 (전기:--, 예상:--) 日 1Q GDP 잠정 (전기:-1.1%, 예상:--)	19 韓 4월 PPI (전기:-3.3%, 예상:--) ECB 통화정책회의	20 EZ 5월 소비자자기대지수 예비(21 일) (전기:--, 예상:--) 日 4월 수출 (22 일) (전기:-6.8%, 예상:--) 日 4월 수입 (22 일) (전기:-14.9%, 예상:--)

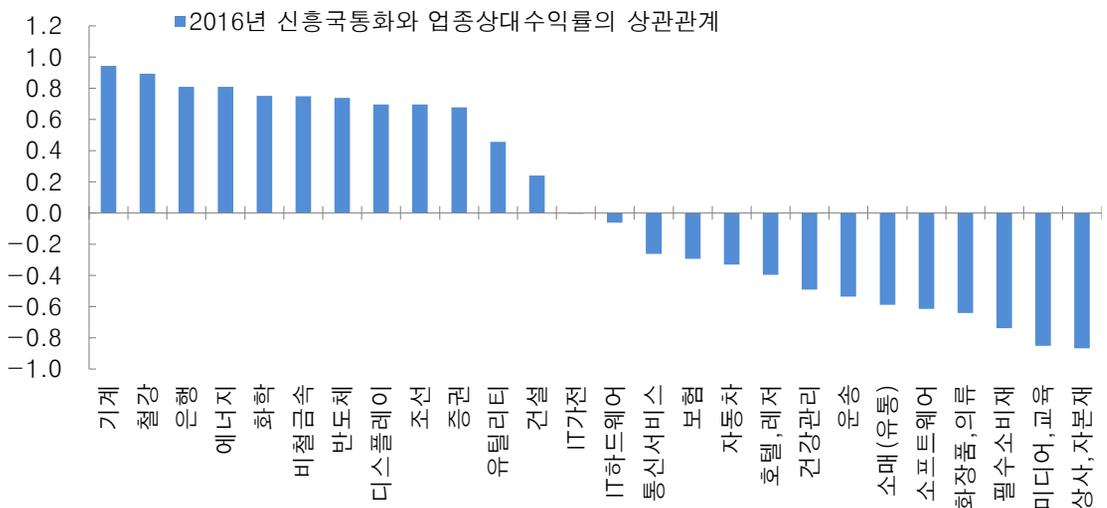
주: 날짜는 해당국의 Local Time 기준이며 예상치는 Bloomberg 기준, K는 천, M은 백만을 의미
미국 지표인 경우 전기대비, 다른 국가들의 경우 전년동기대비 데이터를 나타냄

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 증동, 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

신흥국통화 약세 반전시 업종 수익률 차이 좁혀질 것



- 3개월간 강세로 신흥국 통화는 작년 10월 고점수준에 근접하며 추가상승과 하락전환의 귀로에 섬.
- 4월 중순 이후 신흥국통화 강세 요인이 하나둘 약해지고 있음. ①위안화 약세전환 ②미국대비 주요국 서프라이즈인덱스 고점 근접 ③원자재 솟포지션 청산 마무리
- 3개월간의 주가상승으로 가격부담이 높아진 기계, 철강, 조선업종에 대한 차익실현 심리가 강해질 것
- 대안은 지수 조정기에 상대적 성과가 양호한 저변동성 지수내 주가 상승률이 높지 않은 종목

투자포커스

신홍국통화 추가 강세 쉽지 않다

Technical analyst 김영일 ampm01@daishin.com

1분기 신홍국 통화 강세 원인

신홍국 강세가 3개월째 이어지고 있다.

최근 3개월 MSCI전세계지수는 11.5% 상승했는데 같은기간 MSCI신홍국지수는 18.3% 상승하며 10.8% 상승에 그친 MSCI선진국지수를 7.18%p 앞서고 있다.

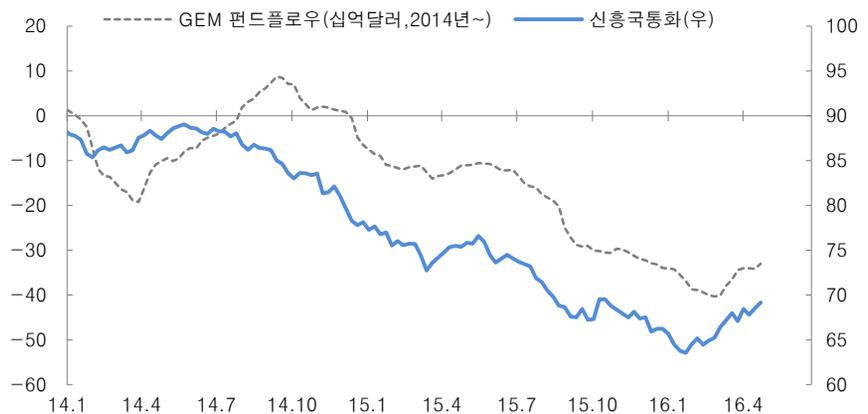
신홍국 주식시장 강세 원인은

- ① 미국 금리인상 지연에 따른 신홍국통화 안정
- ② 미국과 중국 경기 우려 감소
- ③ 상품가격 상승에 따른 위험자산 선호 등으로 요약된다.

이 중 ②경제지표 호조로 경기에 대한 기대는 유효하지만 ①신홍국통화 강세와 ③상품 가격 상승에 따른 위험자산 선호는 5월을 기점으로 둔화될 전망이다.

이에 따라 신홍국통화와 상품가격 상승에 민감하게 반응했던 업종 중 밸류에이션 부담이 높아진 업종에 대해서는 차익실현을 고려해야 한다. 또한 신홍국통화 약세 반전시 시장 변동성이 커진다면 저변동성 종목이 대안이 될 것이다.

그림 1. 신홍국통화와 신홍국 주식형펀드플로우



자료: Bloomberg, EPFR, 대신증권 리서치센터

쉽지 않은 신흥국통화 추가 강세

신흥국통화(JPMorgan Emerging Markets Currency)가치는 연초이후 9.3%나 높아졌다. 2016년 신흥국통화 안정화 경로를 살펴보면,

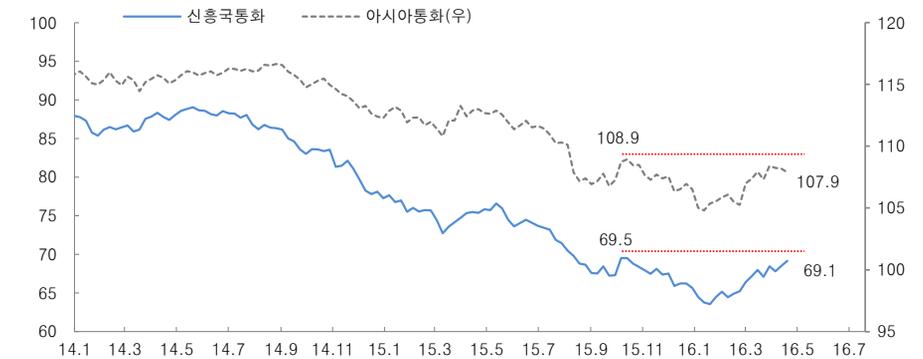
1월을 기점으로 신흥국 불안을 주도했던 중국 위안화가 안정을 찾았고(그림 3) 2월부터는 선진국 경기 우려가 감소하며 하방을 견고히 했다. 3월이후에는 중국을 중심으로 신흥국 경기 기대가 커지며 신흥국통화는 강세를 지속했다(그림 4). 여기에 원자재가격이 상승하며 원자재 노출도가 높은 브라질과 러시아등의 환율가치가 큰 폭으로 상승했다.

3개월간의 강세로 신흥국 통화는 작년 10월 고점수준에 근접하며 추가상승과 하락전환의 귀로에 섰다. 그런데 4월 중순 이후 신흥국통화 강세 요인이 하나둘 약해지고 있다.

우선, 연초이후 강세를 이어오던 위안화가 약세 전환의 움직임을 나타내고 있다.

중국 1분기 결산을 앞두고 중국기업 실적우려와 회사채 금리 상승이 위안화 약세 압력으로 작용하고 있다. 신용등급이 높은 회사채 금리의 변동성도 커지고 있어 5월에는 채권시장의 불안이 위안화 약세 압력으로 작용할 가능성을 염두해야 한다.

그림 2. 신흥국통화와 아시아통화



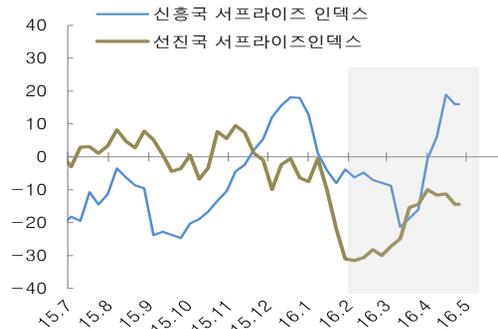
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 3. 1분기 위안화 안정



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 4. 1분기 경기에 대한 심리도 나쁘지 않아

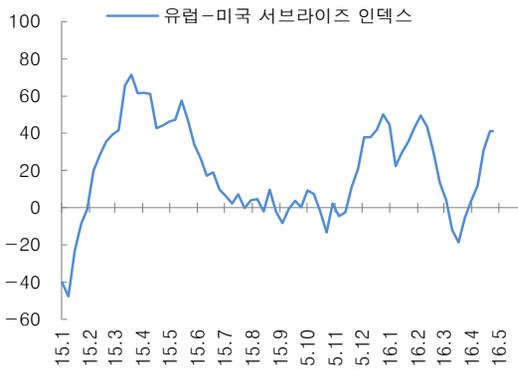


자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

매크로 심리 또한 신흥국통화 추가 상승에 부담이다. 유럽과 미국간 서프라이즈인덱스 차이는 작년 4분기 고점에 근접해 향후 유럽보다는 미국의 경기 기대가 커질 것으로 예상된다. 이는 달러 강세 요인이다.(그림 5)

신흥국과 선진국간 서프라이즈인덱스 차이 역시 2015년 이후 고점수준에 도달해 반전 가능성이 높아지고 있다. 상대적으로 우위에 있었던 신흥국 경기 기대는 선진국에 비해 약화될 것으로 예상된다. 이는 신흥국 통화 약세 요인으로 작용할 것이다.

그림 5. 상대적으로 미국 매력 높아져



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 6. 상대적으로 선진국 매력 높아져



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

원자재 노출도 높은 통화 경계감 높아야

2월 이후 신흥국통화 강세시기 원자재 노출도가 높은 통화의 강세 폭이 컸다.(그림 7)

신흥국통화에 유리한 환경(중국 안정, 경기에 대한 우려 감소)이외에 원자재, 특히 유가 상승이 빠르게 진행되었기 때문이다. 신흥국에 유리한 환경이 바뀐다면 원자재 노출도가 높은 통화의 반락이 더 클 것이다.

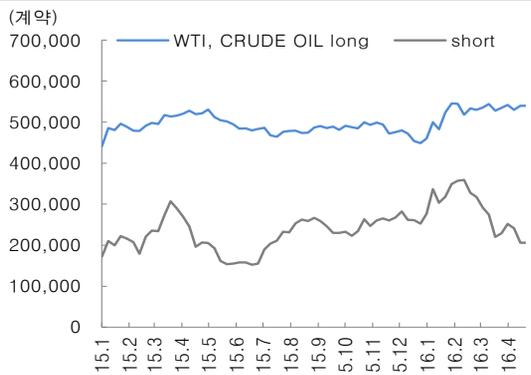
WTI와 구리 등의 상승을 이끈 가장 큰 요인은 수급이었다. WTI 투기적 포지션을 살펴보면 2월 이후 숏포지션이 빠르게 감소했다. WTI선물은 상승베팅이 아닌 숏커버에 의해 상승했을 가능성이 높다. 4월말 현재 WTI 숏포지션은 상당부분 청산된 상태이다.

그림 7. 원자재 노출도 높은 통화가 신흥국통화 강세 주도



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 8. WTI 투기적포지션 : 숏커버



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

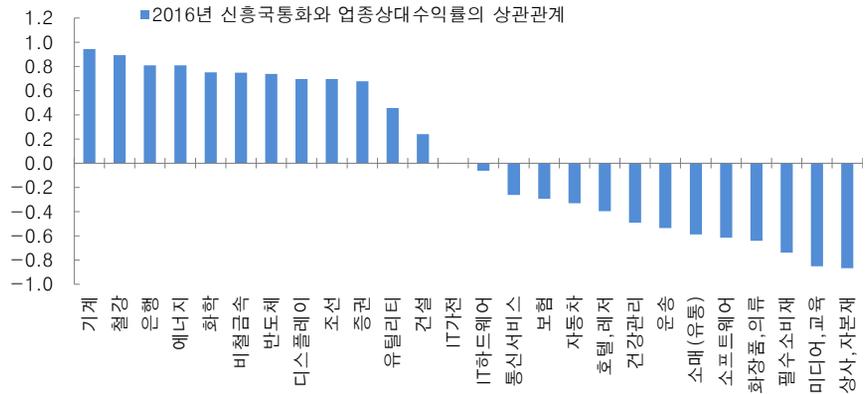
업종간 수익률 격차 해소. 저변동성 종목이 대안

5월에는 지난 3개월간 벌어진 업종간 수익률 격차가 좁혀질 가능성을 고민해야 한다.

(그림 9)는 연초 이후 신흥국통화와 업종상대수익률간의 상관관계를 나타낸다. 신흥국 통화 강세에 긍정적으로 반응한 업종은 기계, 철강, 은행등이었다. 반면 신흥국 통화 강세에 부정적으로 반응한 업종은 미디어교육, 필수소비재, 화장품의류였다.

신흥국통화가 약세로 반전한다면 3개월간의 주가상승으로 가격부담이 높아진 기계, 철강, 조선업종에 대한 차익실현 심리가 강해질 것이다.

그림 9. 신흥국통화와 업종 상대 수익률의 상관관계

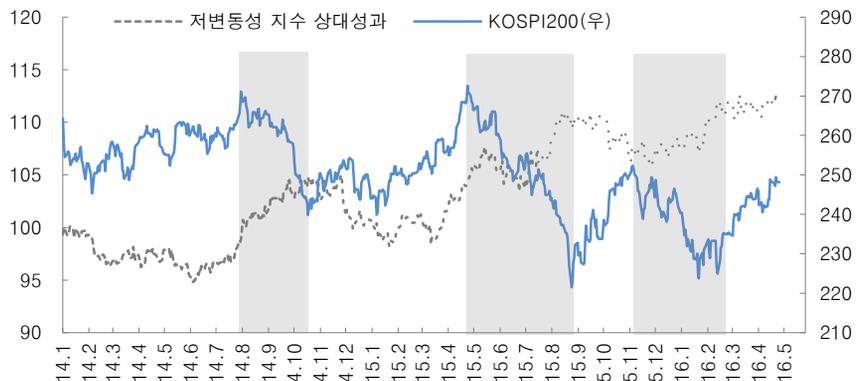


자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

5월에 주목해야할 스타일은 저변동성이다. 신흥국통화가 약세로 반전한다면 외국인 수급은 약해질 것이고 이는 KOSPI 하락압력으로 작용할 것이다.

2014년 이후 지수하락기 대안은 저변동성 종목이었다. (그림 10)은 저변동성지수의 KOSPI200 대비 상대성과를 나타내는데 지수 약세기에 상대적 성과가 양호했다. 특히 저변동성 구성종목 중 연초이후 수익률이 마이너스를 기록 중인 종목들(현대그린푸드, 농심, 에스원, 기아차 등)에 관심을 가져볼만 하다.

그림 10. 저변동성지수 상대성과



자료: Wsetn, 대신증권 리서치센터

[표 1] KOSPI200 저변동성지수 구성종목

종목명	섹터	12개월 선행		상승률(%)				
		P/E	P/B	2016년	1월	2월	3월	4월
금호석유	화학	15.23	1.16	39.54	-3.07	21.78	-5.37	24.74
롯데정밀화학	화학	14.27	0.78	6.46	6.18	-1.85	9.7	-8.35
휴캠스	화학	18.1	1.47	26.14	9.8	5.06	8.78	3.38
LF	화장품, 의류	10.37	0.7	-3.15	-3.89	-3.47	3.39	1.16
강원랜드	호텔, 레저	17.35	2.51	9.77	7.29	0.12	-0.85	5.01
KT&G	필수소비재	15.51	2.22	18.66	-0.96	2.9	3.29	10.45
CJ제일제당	필수소비재	15.86	1.48	-1.72	9.01	-12.03	-4.01	6.47
롯데제과	필수소비재	31.76	1.28	6.19	6.1	-0.83	7.09	-5.1
롯데칠성	필수소비재	28.44	1.14	-6.71	-1.76	-4.82	-12.34	13.25
농심	필수소비재	18.98	1.23	-14.79	6.6	-13.34	-1.48	-6.5
현대그린푸드	필수소비재	16.82	1.08	-20.16	-8.87	-12.61	-1.77	2.32
하이트진로	필수소비재	22.92	1.41	15.6	27.14	-1.01	-1.87	-4.15
빙그레	필수소비재	18.96	1.13	2.19	4.23	-2.24	-0.57	0.86
SK 텔레콤	통신서비스	10.89	0.87	-6.5	-3.02	11.72	-10.71	-2.88
KT	통신서비스	11.49	0.64	7.26	-3.54	6.05	3.11	1.34
POSCO	철강	13.76	0.47	49.55	7.21	11.2	10.58	8.43
현대제철	철강	9.19	0.5	26.13	-2.2	13.82	-0.18	9.55
한국금융지주	증권	9.8	0.79	-4.34	-6.36	-10.45	5.77	6.82
현대차	자동차	6.53	0.58	1.34	-10.74	10.9	3.39	-1.97
현대모비스	자동차	7.25	0.8	1.83	4.87	-3.68	0	0.4
기아차	자동차	6.87	0.72	-6.75	-14.16	2.1	4.77	0.93
한국타이어	자동차	8.99	1.11	15.41	-0.96	14.59	1.87	0
한국타이어월드와이드	자동차	10.77	0.75	29.71	1.43	13.24	14.18	-1.09
넥센타이어	자동차	10.39	1.26	22.27	-7.29	20.09	5.82	1.72
금호타이어	자동차	18.69	1.06	23.77	-7.13	24.96	7.55	-3.1
S&T 모티브	자동차	9.29	1.19	-25.87	-1.63	-8.89	-10.14	-9.26
신한지주	은행	8.43	0.62	8.09	-2.4	-1.68	6.72	4.44
KB 금융	은행	7.83	0.45	8.3	-7.84	-2.78	7.24	14.6
하나금융지주	은행	6.53	0.33	10.17	-9.32	-2.57	18.94	9.68
기업은행	은행	7.03	0.47	4.45	-6.88	1.3	5.15	4.49
우리은행	은행	6.06	0.35	20.18	-0.23	-1.02	8.61	12.05
삼성카드	은행	13.72	0.66	27.39	23.34	-6.18	5.46	4.51
한국전력	유틸리티	4.66	0.5	18.4	5.2	11.6	2.55	-1.16
한국가스공사	유틸리티	10.17	0.35	11.4	1.36	2.81	-0.13	6.91
GS	에너지	7.52	0.75	11.44	-0.59	5.16	11.32	-3.56
이마트	소매(유통)	13.01	0.66	-5.03	-13.23	7.32	-0.29	4.56
현대백화점	소매(유통)	10.95	0.84	12.65	1.19	5.86	1.47	2.18
LG	상사, 자본재	10.29	0.86	-1.13	4.1	-2.58	-4.6	2.63
에스원	상사, 자본재	21.65	2.64	-10.33	2.31	-10	-3.7	2.37
고려아연	비철금속	14.08	1.54	6.82	-7.04	2.41	7.84	3.63
풍산	비철금속	10.09	0.73	11.62	-12.16	15.5	6.08	3.54
삼성생명	보험	13.37	0.78	1.82	0	1.82	4.91	-4.26
한화생명	보험	11.71	0.55	-6.77	-6.23	-11.69	9.48	2.09
동부화재	보험	10.67	1.07	2.84	-3.27	-0.74	12.44	-5.67
삼성전자	반도체	10.85	0.96	1.59	-8.73	2.43	11.37	-2.36
LG 디스플레이	디스플레이	34.53	0.75	5.5	-10.8	11.87	8.57	-3.57
LS	기계	13.57	0.58	24.41	-7.44	12.18	6.92	10.71
LS 산전	기계	12.91	1.34	12.61	-11.41	-4.05	21.87	8.92
현대로템	기계	91.89	1.07	18.77	-17.07	21.4	17.63	-0.58
LG 전자	IT 가전	14.65	0.88	15.24	7.62	12.09	-5.09	-0.65

자료: Wisefn, 대신증권 리서치센터

Today's Data Snapshot

<Tuesday> Macro / Risk Index

Strategist 이경민 kmlee337@daishin.com

Economist 이하연 hylee1107@daishin.com

미국 경기, 믿어도 될까?

1. 미국 FOMC회의 & BOJ 금정위 : 매파적 스탠스에 대한 우려감에 4월 FOMC회의에 근접하며 미국 달러/채권 금리 반등시도. 일본 추가양적완화 기대감에 엔화 약세가 가세. 기대만큼이나 경제심리도 만만치 않음을 시사
2. 4월 미국 경제지표 부진. 2분기 GDP 전망 하향조정 : 글로벌 정책 기대/모멘텀이 선반영된 상황에서 중요한 것은 경기모멘텀. 미국 경기가 든든한 버팀목 역할을 해 줌에 따라 글로벌 금융시장이 빠르게 안정을 찾을 수 있었음. 하지만, 미국 경기모멘텀에 최근 이상 징후 감지. 4월 경제지표 부진이 지속되며 1분기뿐만 아니라 2분기 GDP성장률 전망까지 빠르게 하향조정 중. 특히, 소비와 제조업 부분의 부진이 큰 영향을 미친 것으로 나타남. 미국 경기모멘텀의 근간에 대한 신뢰도 약화 가능성. 28일 1분기 GDP 성장률 발표가 이번주 글로벌 위험자산의 분기점이 될 전망

그림 11. 4월 FOMC 경계감. 달러/금리 반등시도



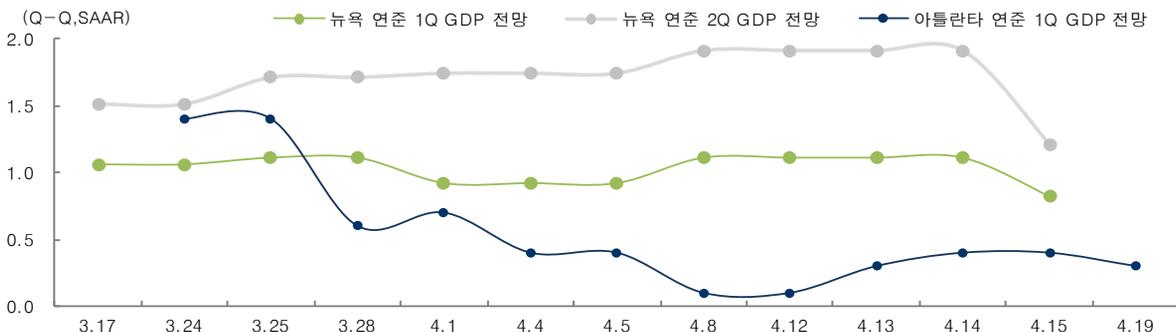
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 12. 4월 미국 경제지표 부진 뚜렷



자료: CFI, Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 13. 애틀란타, 뉴욕 연준에서 제공하는 GDP 전망치. 문제는 2분기 GDP 전망치의 가파른 하향조정세



자료: 애틀란타, 뉴욕 연준 홈페이지, 대신증권 리서치센터

1. 경제지표 Review & Preview

표 1. 글로벌 경제지표 Review

일자	국가	경제지표	전기	예상치	전월 비교	발표치
4.19	한국	4월 금통위(기준금리)	1.50%	1.50%	—	1.50%
4.20	일본	3월 수출(YoY)	-4.0%	-7.0%	↓	-6.8%
4.20	일본	3월 수입(YoY)	-14.2%	-16.6%	↓	-14.9%
4.21	유럽	4월 ECB 통화정책회의	동결	동결	—	동결
4.22	미국	4월 마켓 제조업 PMI	51.5	52.0	↓	50.8
4.22	유럽	4월 마켓 제조업 PMI	51.6	51.9	↓	51.5
4.25	독일	4월 IFO 기업환경	106.0	107.1	↑	

자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

한국 4월 금통위: 기준금리 동결. 2016년 경제성장률은 하향 조정. 총재가 여전히 금리 인하에 신중한 입장이나 경기 하방 리스크, 하반기 추경과 시너지 효과 등을 고려할 때 여전히 추가 금리 인하 가능성은 열려있음

유로존 4월 ECB 통화정책회의: 통화정책 동결. 하지만 통화정책회의 이후 열린 기자회견에서 드라기 총재가 완화적 입장을 나타내며 유로화 약세/달러 강세 견인

미국 4월 제조업 PMI: 전월대비 상승을 예상했으나, 예상과 달리 2009년 9월 이후 최저치를 기록하며 미 경기 우려 초래. 일시적 부진 이후 2분기 경기 반등에 대한 기대를 낮추는 요소로 연준의 완화적 기조 지속에도 영향을 줄 것

표 2. 글로벌 경제지표 Preview

일자	국가	경제지표	전기	예상치	전월 비교	발표치
4.26	한국	1분기 GDP QoQ(YoY)	0.7%(3.1%)	0.4%(2.7%)	↓	
4.27	미국	4월 FOMC(정책금리)	0.25~0.5%	0.25~0.5%	—	
4.28	미국	1분기 GDP QoQ 연율	1.40%	0.60%	↓	
4.28	일본	4월 금정위(정책금리)	동결	동결	—	
		4월 도쿄 CPI(신선품제외)	-0.3%	-0.3%	—	
4.29	유로존	1분기 GDP QoQ	0.3%	0.4%	↑	
4.29	미국	3월 Core PCE MoM	0.1%	0.1%	—	
		4월 미시간소비자신뢰 확정	89.5	90.0	↑	

자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

한국 1분기 경제성장률: 최근 국내 1분기 경제성장률 예상치가 잇따라 하향 조정되며, 지난 4분기보다 낮은 성장률을 기록할 것으로 예상. 수출과 설비투자 부진에 기인

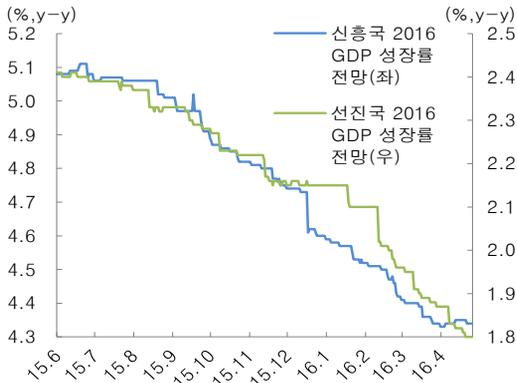
미국 4월 FOMC 회의 및 1분기 경제성장률: 최근 미 산업생산, 소매판매 등 지표 부진에 1분기 GDP 성장률 둔화 및 금리 동결 예상. 단 최근 중국 등 신흥국 경제 및 금융리스크가 다소 둔화된 만큼 연준의 스탠스 변화에 주목할 필요

일본 4월 금정위: 마이너스 금리 보완책(일본은행 대출에 마이너스 금리 적용 등) 발표 예상. 국채, ETF, REIT 등 자산매입규모 확대 가능성도 열려있음. 최근 일본 통화완화 기대가 엔화 약세를 이끌고 있으나, 회의 결과에 따라 단기 변동성 확대에 그칠 가능성 또한 배제할 수 없음

2. Macro & Risk Index

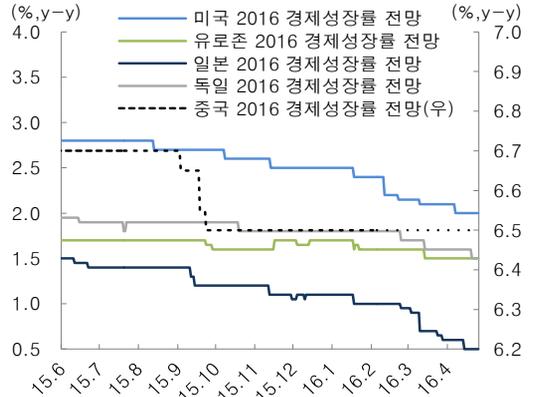
서프라이즈 인덱스: 선진국 서프라이즈 인덱스는 보합세를 유지하는 가운데 신흥국 서프라이즈 또한 하락반전하며 주춤하는 모습. EMBI Index : 이머징 마켓 본드 인덱스는 하향세를 그리는 중. 반대로 Ted Spread는 1월 이후 최고 수준으로 확대한 후 횡보하며 안전자산에 대한 선호심리를 반영하는 모습

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



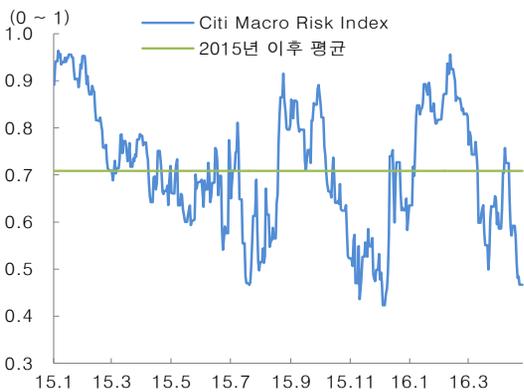
자료: CMI, Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 8. 신흥국 경제지표 서프라이즈 인덱스



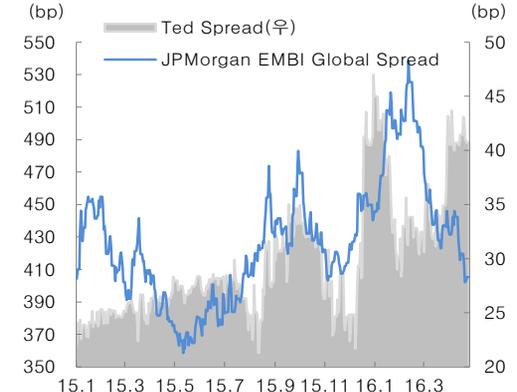
자료: CMI, Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 9. Citi Macro Risk Index



자료: CMI, Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 10. EMBI Spread와 Ted Spread

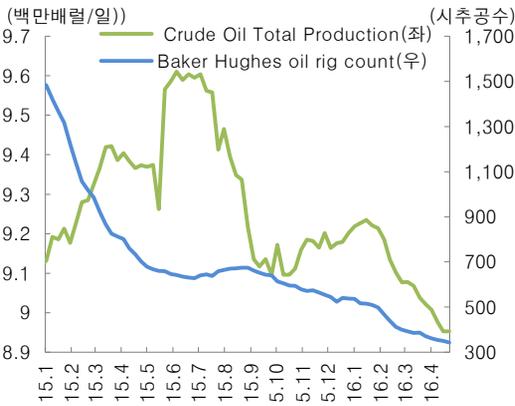


자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

3. Commodity Index

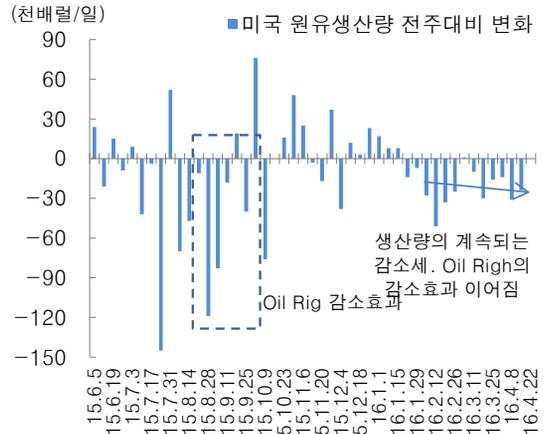
유가 원유생산 감소가 지속중. 일각에서는 과잉공급이라는 근본적인 문제가 해소되는 것이 아니냐는 시각. 그러나 여전히 단기적인 유가 반등은 어려울 것은 OPEC의 감산에 대한 의지가 전혀 없다는 것. 금과 엔에 대한 투기적포지션은 여전히 매수일관. 엔화는 완전히 약세반전하며 111엔 대로 오름 모습

그림 11. 원유 공급감소 가능성



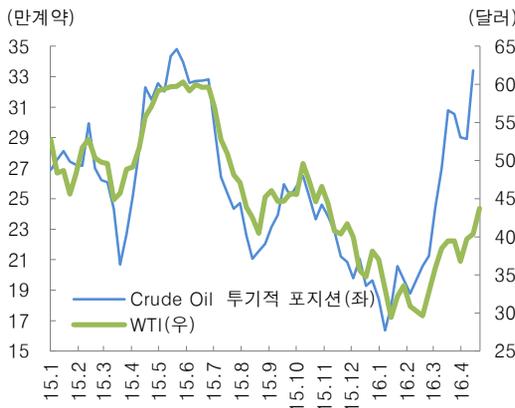
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 12. 미국 원유생산 지속되는 감소. Oil Rig 감소 효과



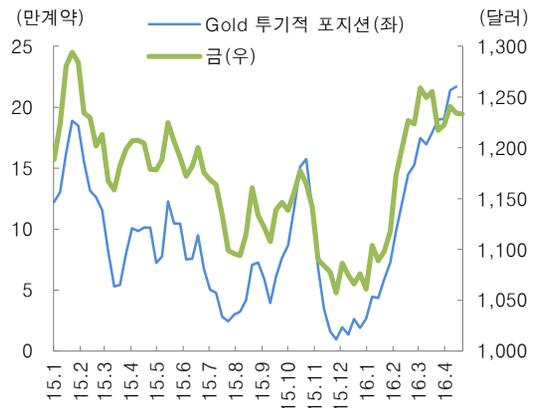
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 13. 유가와 투기적 포지션



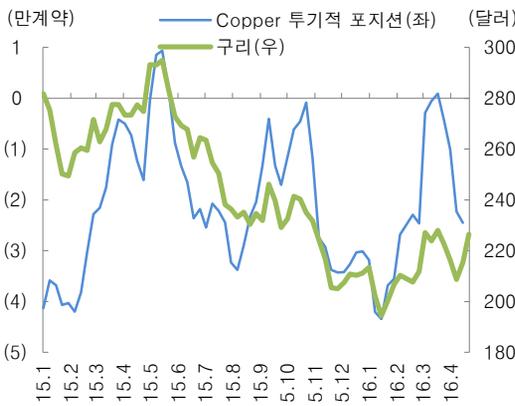
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 14. 금가격과 투기적 포지션



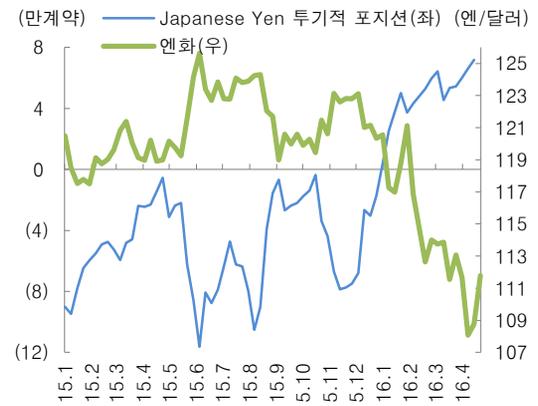
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 15. 구리 가격과 투기적 포지션



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 16. 엔/달러 환율과 투기적 포지션



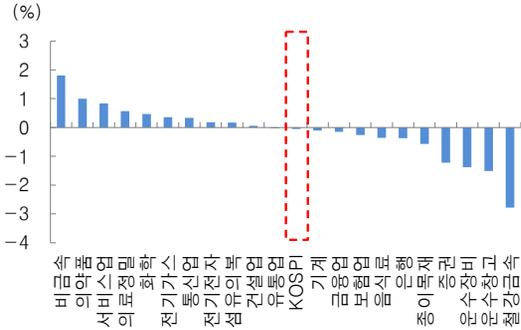
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

01. 주가 등락률

- 25일 KOSPI는 개인과 기관의 매도세에 0.05% 하락한 2,014.55에 거래 마감
- 개인과 기관은 각각 396억원, 1,763억원 순매도한 반면, 외국인은 2,220억원 매수 우위

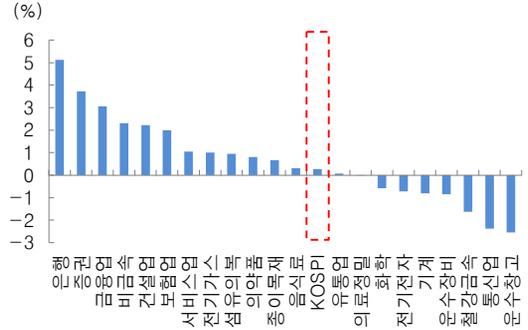
▶ 국내 증시

전일 업종지수 수익률



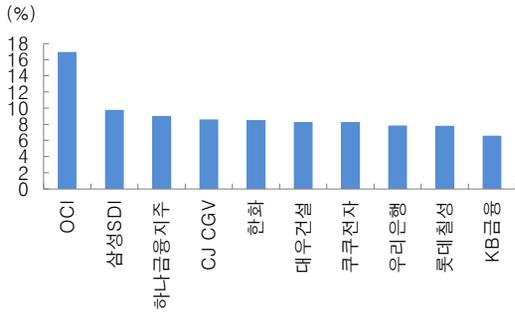
자료: Bloomberg

최근 5일간 업종지수 수익률



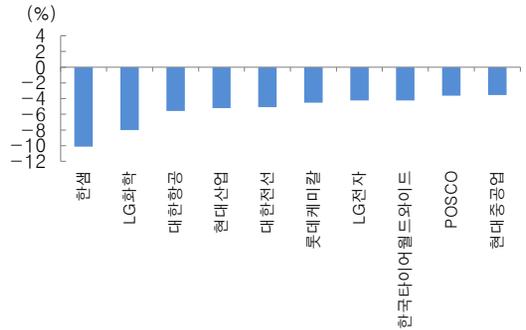
자료: Bloomberg

최근 5일간 대형주 상승률 상위 10종목



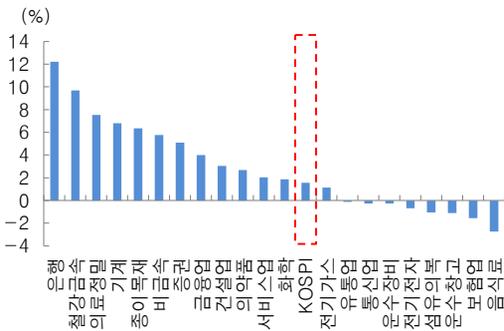
주: 대형주는 KOSPI 시총 상위 100종목임
자료: Bloomberg

최근 5일간 대형주 하락률 상위 10종목



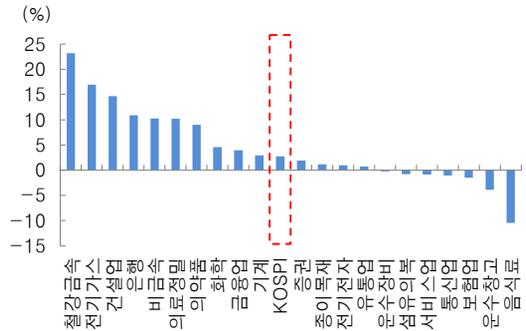
주: 대형주는 KOSPI 시총 상위 100종목임
자료: Bloomberg

최근 1개월 업종 수익률



자료: Bloomberg

연간 업종 수익률



자료: Bloomberg

02. 상품 가격

- 미국 서부텍사스산원유(WTI) 6월 인도분 선물 가격은 전일대비 1.30% 상승한 43.73달러에 거래를 마감
- 금값은 6월 인도분이 전날 종가보다 1.60% 내린 온스당 1230.0달러에 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)



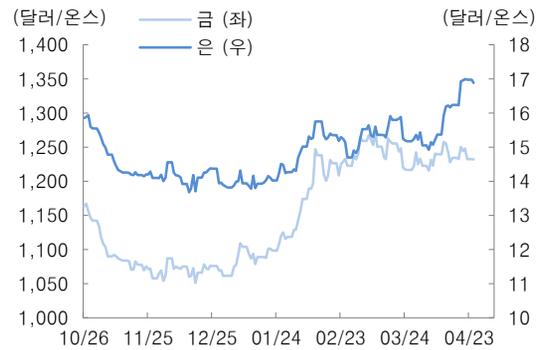
주: 케이프사이즈는 15만DWT 이상 최대 용량의 벌크선임
자료: Bloomberg

국제유가(WTI, 두바이유)



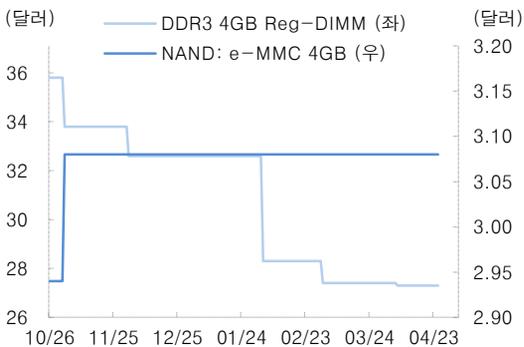
자료: Bloomberg

금, 은 가격



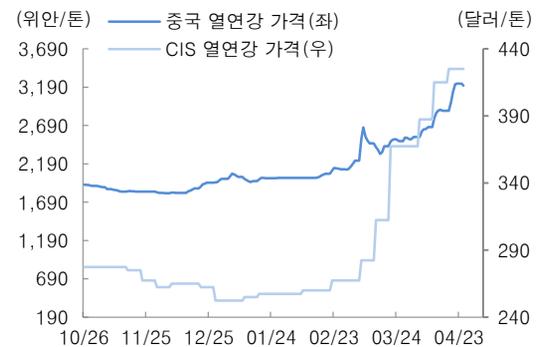
자료: Bloomberg

DRAM과 NAND 현물가격



자료: Bloomberg

철강 가격



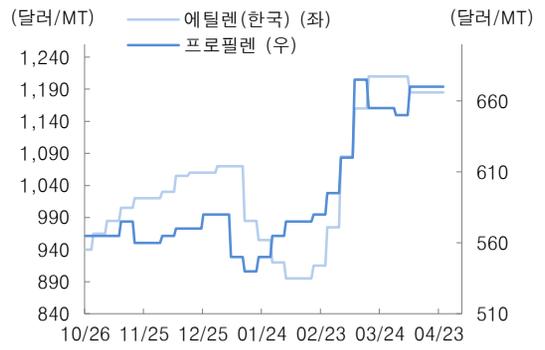
자료: Bloomberg

나프타, 부타디엔 가격



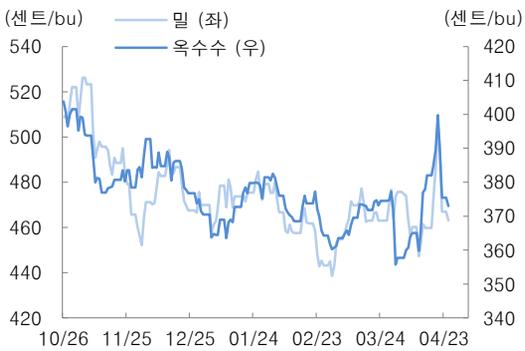
자료: Bloomberg

에틸렌, 프로필렌 가격



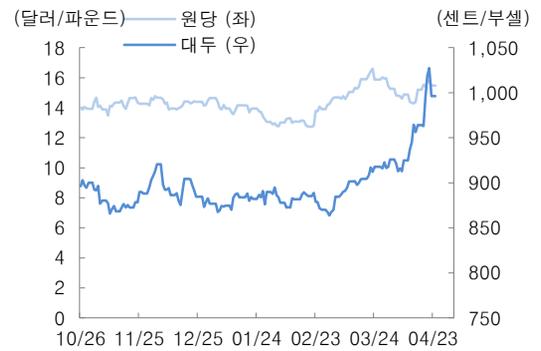
자료: Bloomberg

밀, 옥수수 가격



자료: Bloomberg

원당, 대두 가격



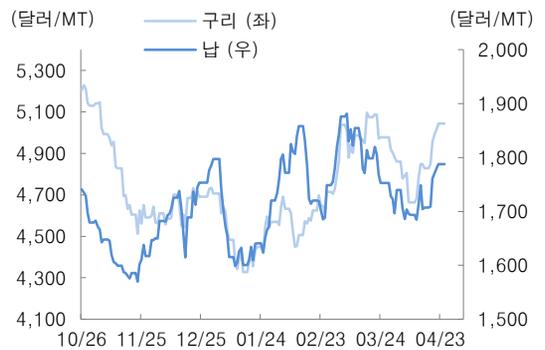
자료: Bloomberg

니켈, 아연 가격



자료: Bloomberg

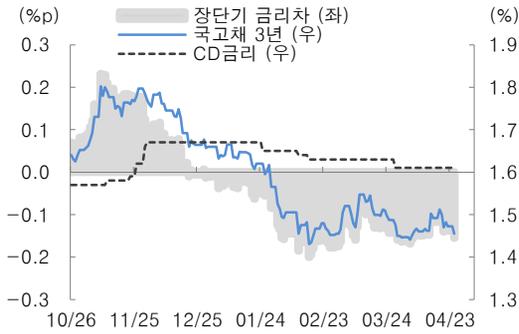
구리, 납 가격



자료: Bloomberg

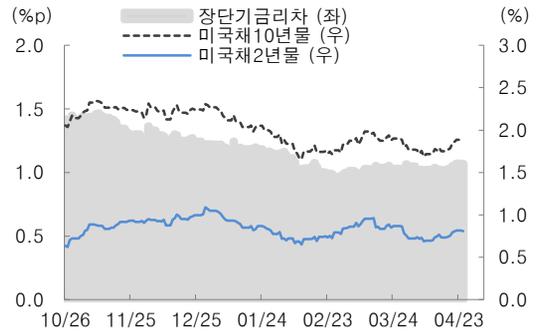
▶ 금리 및 리스크 지표

국고채3년, CD금리와 장단기 금리차



자료: Bloomberg

미국 국채 10년물, 2년물과 장단기 금리차



자료: Bloomberg

신용시장 국채 가산금리와 한국 CDS 가산금리



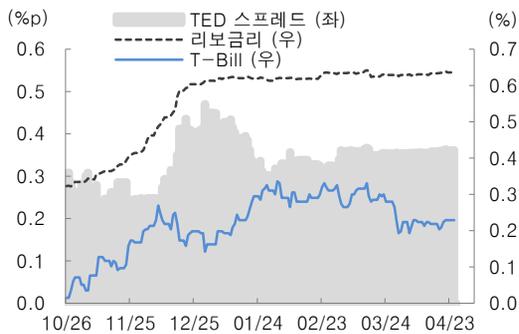
자료: Bloomberg

JP모건 EMBI 스프레드, Libor-OIS 스프레드



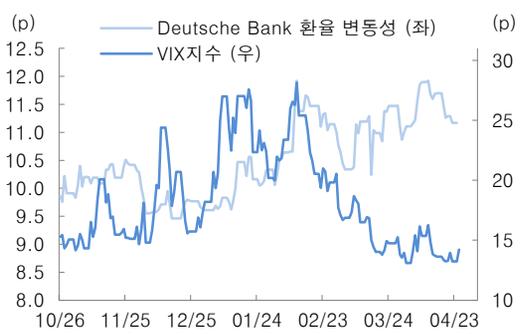
자료: Bloomberg

TED 스프레드



자료: Bloomberg

Deutsche Bank 환율 변동성과 VIX 지수



자료: Bloomberg

매매 및 자금 동향

▶ 투자주체별 매매동향 (유가증권시장: 순매수 금액)

(단위: 십억원)

구분	4/25	4/22	4/21	4/20	4/19	04월 누적	16년 누적
개인	-41.4	38.5	-302.0	-45.0	-152.6	-720	-2,770
외국인	208.1	155.1	159.8	111.7	28.6	1,779	2,496
기관계	-159.8	-184.7	147.9	-58.6	139.6	-1,498	173
금융투자	-121.4	-17.4	82.8	-5.5	192.3	-626	76
보험	3.0	-7.8	-9.5	7.1	-4.6	-15	2,568
투신	-17.4	-81.6	-25.6	-19.3	-50.8	-536	-1,200
은행	-4.2	-10.1	-6.6	-11.2	-2.7	-134	-352
기타금융	-7.2	-0.4	0.9	-3.4	3.9	-21	-99
연기금	3.9	-40.4	51.5	-1.5	17.0	-19	338
사모펀드	-16.1	-22.4	58.5	-24.1	-14.2	-150	-1,094
국가자자체	-0.4	-4.5	-4.2	-0.8	-1.3	2	-65

자료: Bloomberg

▶ 종목 매매동향

유가증권 시장

(단위: 십억원)

순매수	외국인		순매도	금액
	금액	금액		
삼성전자	36.3	대림산업	10.0	
삼성 SDI	33.1	롯데케미칼	9.4	
하나금융지주	17.6	한국전력	7.5	
우리은행	14.1	대한항공	5.4	
아모레퍼시픽	10.2	종근당	4.2	
KT&G	10.0	한미사이언스	4.1	
LG 화학	9.9	SK 하이닉스	2.7	
현대차	8.7	LG 이노텍	2.6	
신한지주	7.2	BGF 리테일	2.5	
CJ CGV	6.3	영진약품	2.2	

자료: KOSCOM

순매수	기관		순매도	금액
	금액	금액		
한국전력	13.1	삼성전자	37.9	
SK	10.6	POSCO	32.0	
한진칼	9.0	삼성물산	20.1	
KB 금융	8.8	LG 화학	18.4	
SK 이노베이션	7.7	KT&G	11.7	
LG 하우스시스	5.8	현대차	10.9	
OCI	5.0	LG 전자	10.3	
롯데케미칼	4.7	우리은행	10.1	
영진약품	4.3	신한지주	9.4	
한샘	4.3	현대산업	8.9	

코스닥 시장

(단위: 십억원)

순매수	외국인		순매도	금액
	금액	금액		
카카오	7.6	디오	3.3	
지스마트글로벌	3.8	인바디	2.9	
뉴트리바이오텍	3.8	ISC	1.7	
크루셜텍	2.4	휴젤	1.6	
셀트리온제약	1.8	SK 머티리얼즈	1.4	
휴온스	1.7	쇼박스	1.4	
셀트리온	1.4	에스에프에이	1.3	
동서	1.3	JW 신약	1.2	
티씨케이	1.2	성우하이텍	1.1	
메디포스트	0.8	NEW	1.0	

자료: KOSCOM

순매수	기관		순매도	금액
	금액	금액		
한일진공	13.8	케어젠	3.2	
카카오	3.3	셀트리온제약	2.6	
컴투스	3.0	창해에탄올	2.6	
인바디	2.2	비아트론	1.6	
뉴트리바이오텍	2.2	셀트리온	1.3	
휴온스	1.8	파라디이스	1.3	
디에이치피코리아	1.6	파트론	1.2	
유니셀	1.4	지스마트글로벌	1.0	
제이콘텐츠리	1.2	사람인에이치알	1.0	
인터플렉스	1.1	엠벤처투자	1.0	

▶ 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
삼성전자	117.4	-0.5	SK 하이닉스	50.4	0.2	현대모비스	82.1	1.4	LG 화학	197.6	-5.1
POSCO	94.2	-0.8	KT&G	43.7	6.6	KT&G	48.3	6.6	삼성전자	101.4	-0.5
삼성 SDI	70.2	10.8	현대모비스	41.0	1.4	현대제철	44.8	1.5	POSCO	78.6	-0.8
NAVER	40.6	-1.0	SK 텔레콤	40.8	-1.9	KB 금융	43.0	5.8	LG 전자	47.0	-2.1
우리은행	33.5	5.5	롯데케미칼	28.4	-3.0	OCI	38.1	11.7	삼성물산	40.5	-2.5
만도	22.7	0.6	대림산업	22.1	-4.2	LG 디스플레이	34.9	2.4	NAVER	39.3	-1.0
금호석유	21.6	3.6	삼성전기	20.8	-1.8	SK 하이닉스	29.9	0.2	한미약품	33.1	-2.1
LG 유플러스	21.4	-0.5	BGF 리테일	14.3	0.8	하나금융지주	27.5	8.8	SK 이노베이션	31.5	0.0
아모레퍼시픽	20.0	1.7	LG 디스플레이	13.6	2.4	CJ CGV	24.6	9.1	현대산업	29.5	-6.0
KB 금융	19.9	5.8	GS 건설	13.3	-0.9	우리은행	23.6	5.5	대한항공	29.3	-7.3

자료: KOSCOM

▶ 아시아증시의 외국인 순매수

구분	4/25	4/22	4/21	4/20	4/19	04월 누적	16년 누적
한국	187.6	125.2	152.3	109.6	59.1	1,755	2,513
대만	--	112.3	253.0	-11.1	2.2	883	5,864
인도	--	--	142.3	-1.7	--	335	1,549
태국	--	-1.4	52.7	4.0	-16.7	-81	462
인도네시아	--	25.7	29.6	14.7	11.7	170	485
필리핀	--	6.5	-2.9	-12.7	-15.3	-81	-5
베트남	--	9.2	3.3	6.2	0.0	-44	-91

(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.