

DAISHIN START

* START=STrategic Analysis and Refreshing Thoughts



2016년 05월 03일 화요일

KOSPI

1978.15 ▼-16.00 (-0.80%)

	4/28	4/29	5/02
종가	2000.93	1994.15	1978.15
등락	-14.47	-6.78	-16.00
등락폭(%)	-0.72	-0.34	-0.80
거래량(백만주)	340	400	327
거래대금(십억원)	5,340	5,248	3,812
시가총액(십억원)	1,225,831	1,221,691	1,209,272

주: 거래량, 거래대금, 시가총액은 보통주 기준으로 표시

KOSDAQ

690.27 ▼-9.50 (-1.36%)

	4/28	4/29	5/02
종가	699.70	699.77	690.27
등락	0.18	0.07	-9.50
등락폭(%)	0.03	0.01	-1.36
거래량(백만주)	665	646	681
거래대금(십억원)	3,441	3,169	3,481

주: 거래량, 거래대금, 시가총액은 보통주 기준으로 표시

기술적 분석 : Warning track. RSI 70

Focus ▶ 4p 참고

Technical Analyst 김영일 ampm01@daishin.com

글로벌 주식시장 RSI가 과매수(70선) 이탈. 지난 3개월간의 주식시장 반등이 정점을 지나고 있음을 시사하는 중요한 첫번째 신호

주식시장 가격부담은 신흥국에 더 크게 작용할 것. 신흥국은 지난 3개월 선진국보다 6.7%p나 초과 상승했지만 이익전망 기여는 크지 않았기 때문

위험지표(VIX와 Citi macro risk index) 낮은 수준에서 반전 시도. 상대적으로 변동성이 낮은 섹터를 선택하는 것이 유리. (선진국-필수재와 유틸리티, 신흥국-통신서비스와 필수재)

증시일정 ▶ 2p

Market Data

Snap Shot ▶ 8p

Chart Alarm ▶ 12p

매매 및 자금동향 ▶ 18p

2일 KOSPI는 외국인과 기관의 매도세에 0.80% 하락한 1,978.15에 거래 마감

주간 증시 일정

월	화	수	목	금
25	26	27	28	29
美 3월 신규주택매매 (전기:519k, 발표:511k) 獨 4월 IFO 기업환경 (전기:106.7, 발표:107.1)	美 3월 내구재주문 잠정 (전기:-3.1%, 발표:0.8%) 美 2월 S&P/CS 20개 도시 (전기:0.79%, 발표:0.66%) 美 4월 소비자자기대지수 (전기:96.1, 발표:94.2) 韓 1Q GDP 잠정 (전기:3.1%, 발표:2.7%) 美 FOMC (26~27일)	美 3월 미결주택매매 (전기:3.4%, 발표:1.4%) 獨 4월 Gfk 소비자자기대지수 (전기:9.4, 발표:9.7) 韓 4월 소비자심리지수 (전기:100, 발표:101) 美 FOMC (26~27일) 日 금정위 (27~28일)	美 주간 신규실업수당청구건수 美 1Q GDP (전기:1.4%, 발표:0.5%) EZ 4월 소비자자기대지수 확정 (전기:-9.7, 발표:-9.3) 日 4월 CPI (신선식품제외) (전기:0.0%, 발표:-0.3%) 日 금정위 (27~28일)	美 3월 개인소득 (전기:0.1%, 발표:0.4%) 美 3월 Core PCE (MoM) (전기:0.2%, 발표:0.1%) 美 4월 미시간소비자신뢰 확정 (전기:89.7, 발표:89.0) EZ 1Q GDP SA(전기대비) (전기:0.3%, 발표:0.6%) EZ 4월 CPI (전기:0.0%, 발표:-0.2%)
2	3	4	5	6
韓 4월 수출(1일) (전기:-8.2%, 발표:-11.2%) 韓 4월 수입(1일) (전기:-13.8%, 발표:-14.9%) 美 4월 ISM 제조업 (전기:51.8, 예상:51.8) EZ 4월 마켓 PMI 제조업 확정 (전기:51.5, 예상:51.5) 日 4월 닛케이 제조업 PMI 확정 (전기:48.0, 예상:--)	中 4월 차이신 PMI 제조업 (전기:49.7, 예상:49.8) 韓 4월 CPI (전기:1.0%, 예상:0.9%) 中 4월 PPI (전기:-4.3%, 예상:-4.2%) 中 4월 신규대출 CNY (10~15일) (전기:1370.0b, 예상:800.0b) 中 4월 사회용자총액 CNY(10~15일) (전기:2340.0b, 예상:--)	美 4월 ADP 취업자 변동 (전기:200k, 예상:195k) 美 4월 내구재 주문 확정 (전기:0.8%, 예상:0.8%) EZ 4월 마켓 PMI 서비스업 확정 (전기:53.2, 예상:53.2) EZ 4월 소매판매 (전기:2.4%, 예상:2.6%)	美 주간 신규실업수당청구건수 中 4월 차이신 PMI 서비스업 (전기:52.2, 예상:--) OECD 경제전망 보고서(5~20일) 英 지방선거	美 4월 비농업부문고용자수 변동 (전기:215k, 예상:200k) 美 4월 시간당 평균 임금 (전기:0.3%, 예상:0.3%) 中 4월 외환보유고 (7일) (전기:\$3212.6b, 예상:\$3200.0b) 中 4월 수출 (전기:11.5%, 예상:1.3%) 中 4월 수입 (전기:-7.6%, 예상:-4.6%)
9	10	11	12	13
EZ 5월 섹터투자자기대지수 (전기:5.7, 예상:--) 中 4월 외국인직접투자 CNY (8~12일) (전기:7.8%, 예상:--) 日 3월 실질 임금총액 (전기:0.4%, 예상:--) 日 4월 소비자자기대지수 (전기:41.7, 예상:--)	美 3월 도매 재고 (전기:-0.5%, 예상:0.1%) 中 4월 CPI (전기:2.3%, 예상:2.4%) 中 4월 PPI (전기:-4.3%, 예상:-4.2%) 中 4월 신규대출 CNY (10~15일) (전기:1370.0b, 예상:800.0b) 中 4월 사회용자총액 CNY(10~15일) (전기:2340.0b, 예상:--)		美 주간 신규실업수당청구건수 EZ 3월 산업생산 (전기:0.8%, 예상:--) 韓 4월 수출물가지수 (전기:-4.5%, 예상:--) 韓 4월 수입물가지수 (전기:-7.7%, 예상:--) MSCI 반기 리밸런싱	美 4월 소매판매 (전기:-0.3%, 예상:0.6%) 中 4월 산업생산 (14일) (전기:6.8%, 예상:--) 中 4월 고정자산투자(농촌제외) (14일) (전기:10.7%, 예상:--) 中 4월 소매판매(14일) (전기:10.5%, 예상:--) 韓 금통위
16	17	18	19	20
美 5월 제조업지수 (전기:9.5%, 예상:--) 美 5월 NAHB 주택시장지수 (전기:58.0, 예상:--)	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:0.1%, 예상:--)	EZ 4월 CPI 확정 (전기:-- , 예상:--) 日 1Q GDP 잠정 (전기:-1.1%, 예상:--)	美 주간 신규실업수당청구건수 韓 4월 PPI (전기:-3.3%, 예상:--) ECB 통화정책회의	EZ 5월 소비자자기대지수 예비(21일) (전기:-9.3, 예상:--) 日 4월 수출 (22일) (전기:-6.8%, 예상:--) 日 4월 수입 (22일) (전기:-14.9%, 예상:--)
23	24	25	26	27
美 5월 마켓 PMI 제조업 잠정 (전기:-- , 예상:--) EZ 5월 마켓 PMI 제조업 잠정 (전기:-- , 예상:--) EZ 5월 마켓 PMI 서비스업 잠정 (전기:-- , 예상:--) EZ 5월 ZEW 서베이 예상 (전기:21.5, 예상:--)	美 4월 신규주택매매 (전기:511k, 예상:--) 獨 1Q GDP 확정 (전기:-- , 예상:--) 獨 5월 IFO 기업환경 (전기:106.6, 예상:--) 日 4월 수출 (전기:-6.8%, 예상:--) 日 4월 수입 (전기:-14.9%, 예상:--)		美 주간 신규실업수당청구건수 美 4월 내구재 주문 잠정 (전기:-- , 예상:--) 美 4월 미결주택매매 (전기:1.40%, 예상:--) 韓 5월 소비자심리지수 (전기:101, 예상:--) G7 정상회담(26~27일)	美 1Q GDP 수정 (전기:0.5%, 예상:--) 美 1Q 개인소비 수정 (전기:1.90%, 예상:--) 美 5월 미시간소비자신뢰 확정 (전기:-- , 예상:--) 日 4월 CPI(신선식품제외) (전기:-0.3%, 예상:--) G7 정상회담(26~27일)

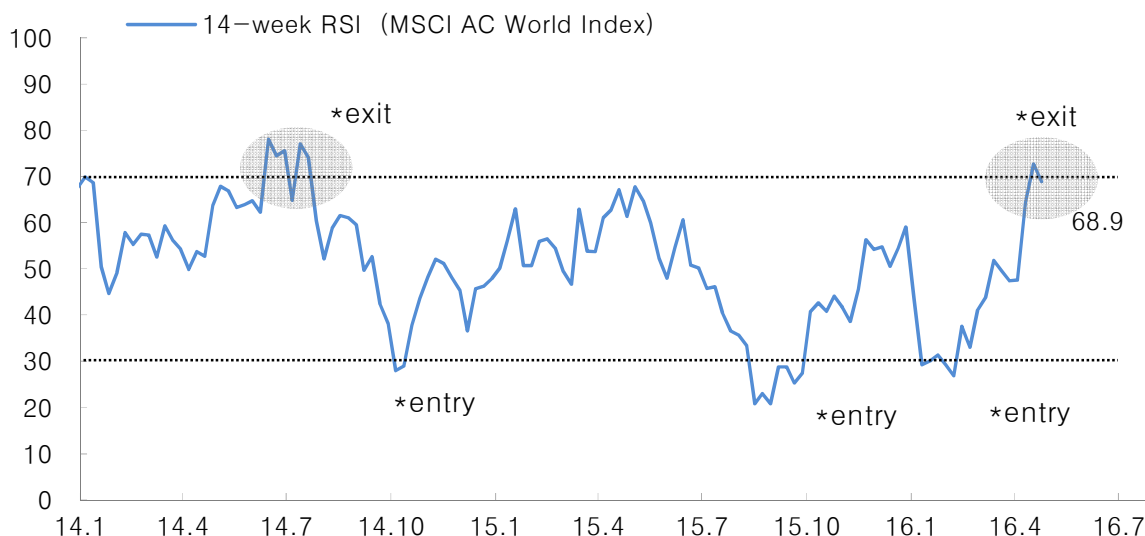
주: 날짜는 해당국의 Local Time 기준이며 예상치는 Bloomberg 기준, K는 천, M은 백만을 의미
미국 지표인 경우 전기대비, 다른 국가들의 경우 전년동기대비 데이터를 나타냄

KOSPI 전망

- KOSPI 하락변동성 확대 예상. 기대했던 글로벌 정책 이벤트 통과. 글로벌 정책 / 유동성 공백 기 돌입. 글로벌 금융시장의 안도랠리 연장 동력도 점차 둔화/약화되며 변동성 확대 예상
- 변화의 트리거는 미국 경기에 대한 투자자들의 의구심 확대와 신뢰도 후퇴. 안도랠리의 기본 전제가 흔들릴 수 있음. 안도랠리 동력의 약화국면에서는 글로벌 리스크들이 수면 위로 부각 될 전망. Brexit이슈, 중국 기업리스크 등 리스크 확대 가능성 점증.
- 해외상장 중국기업들의 MSCI EM 편입 이슈. 외국인 차익실현 자극. 4월까지 안도랠리를 주도 했던 외국인 수급모멘텀이 KOSPI 하락변동성 변수가 될 전망
- 전술적인 변화 필요. Low Vol, 경기방어 스타일 비중확대. 시크리컬 & 경기민감주 비중 축소

Today's Key Chart

글로벌 주식시장 RSI 70선 이탈



- 글로벌 주식시장 RSI가 과매수(70선) 이탈. 지난 3개월간의 주식시장 반등이 정점을 지나고 있음을 시사하는 중요한 첫번째 신호
- 주식시장 가격부담은 신흥국에 더 크게 작용할 것. 신흥국은 지난 3개월 선진국보다 6.7%p나 초과 상승했지만 이익전망 기여는 크지 않았기 때문
- 위험지표(VIX와 Citi macro risk index) 낮은 수준에서 반전 시도. 상대적으로 변동성이 낮은 섹터를 선택하는 것이 유리. (선진국-필수재와 유틸리티, 신흥국-통신서비스와 필수재)

투자포커스

기술적 분석 : Warning track, RSI 70

Technical analyst 김영일 ampm01@daishin.com

기술적 지표의 경고

J. Welles Wilder는 1978년 'Commodities magazine'에서 RSI(Relative strength index)를 소개했다. RSI는 '전일가격에 비해 상승한 날의 변화량과 하락한 날의 변화량을 비교해 가격 강도를 측정하는 지표'로 Trader들이 가장 선호하는 기술적 중 하나이다.

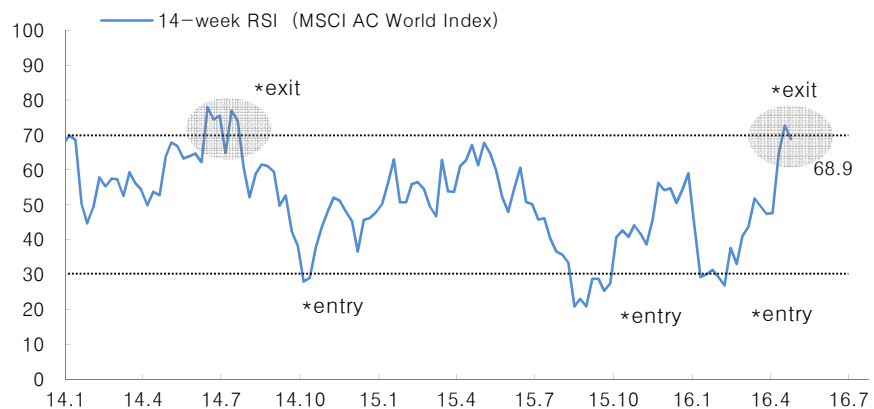
우리나라에서는 RSI가 상대강도지수로 번역되며 특정값에 도달할 경우 Overbought(과매수)와 Oversold(과매도)의 경고 신호로 해석된다. Wilder는 RSI가 나타내는 과매수와 과매도의 경계 수준으로 각각 70과 30을 제시했다.

지난주 MSCI AC World Index의 RSI(14주)가 2014년 7월 이후 처음으로 과매수(70이상) 구간에서 이탈하는 현상이 발생했다. 과거 사례를 보면 'RSI가 과매수에 진입한 이후 과매수(70이상)를 이탈했을 때 주식시장의 중기 변곡점'이 자주 나타나곤 했다.

필자는 1월 19일자 '글로벌 주식시장의 주간 RSI가 30을 하회했을 때' 자료에서 RSI의 활용방법을 소개했다. 당시 글로벌 주식시장 RSI는 2월초 과매도(30선)을 탈출했고 이와 함께 주식시장은 중기 반등을 시작했다.

4월말 기준, 지난 1월말과는 정반대의 기술적 상황이 발생하고 있다. 글로벌 주식시장의 RSI가 과매수(70선)를 일시적으로 넘어선 후 이탈한 것이다. 이는 지난 3개월간의 주식시장 반등이 정점을 지나고 있음을 시사하는 중요한 첫번째 신호이다.

그림 1. 글로벌 주식시장 RSI 70선 이탈



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

한 발 물러서자

글로벌 주식시장(MSCI AC World Index)은 지난 3개월간 9.2% 상승했지만 기술적 측면에서는 여전히 2015년 하반기 시작된 하락추세에서 벗어나지 못하고 있다. 주가 수준이 직전고점(작년 하반기)에 미치지 못하고 있고, 1년 평균값(52주평균)이 하락하고 있기 때문이다. 오히려 지난 3개월의 상승이 부담이 되고 있다는 상황이다.(그림 2)

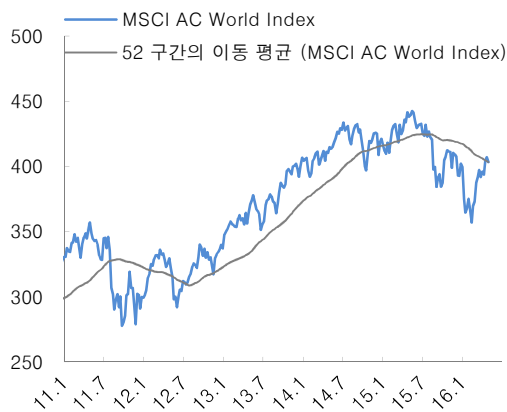
글로벌 주식시장의 가격 부담은 기술적 지표에 나타나고 있다. (그림 3)는 주간 RSI를 나타내는데 4월중순 지표값이 70선을 넘어서며 과매수구간에 진입했었다. 그리고 지난 주에는 70선을 이탈하며 주식시장 중기 고점 통과 가능성을 경고하고 있다.

유동성 확장 국면에서는 중기 기술적 저항선이 자주 돌파되곤 한다. 하지만 1분기 주식 펀드플로우는 작년 하반기 주식시장 저항선이 견고할 것임을 시사하고 있다.

EPFR에 따르면 주가상승이 이어진 4월에 주식형펀드 자금이 유출되었고 누적펀드플로우는 2015년 이후 최저치를 기록하고 있다(그림 4).

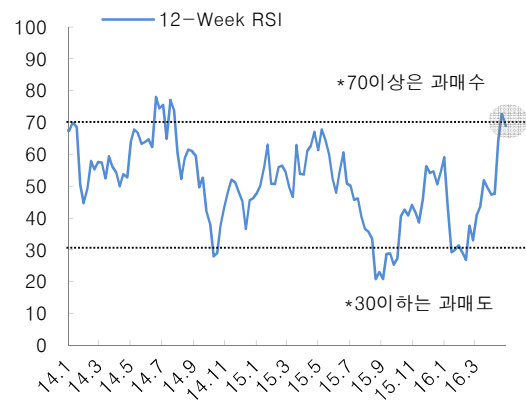
주식시장 가격부담은 신흥국에 더 크게 작용할 것이다. 신흥국은 지난 3개월 선진국보다 6.7%p나 초과 상승했지만 이익전망 기여는 크지 않았기 때문이다.(그림 5)

그림 2. 글로벌 주식시장 1년 평균값에 도달



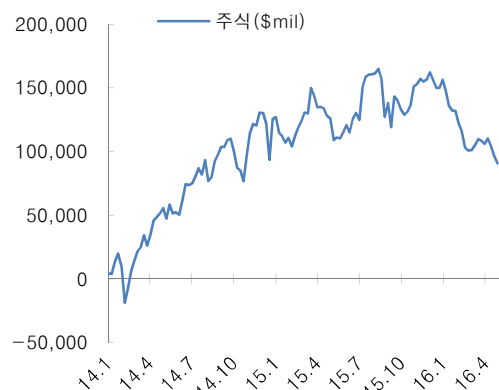
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 3. RSI 지표는 주식시장 정점 통과 가능성 시사



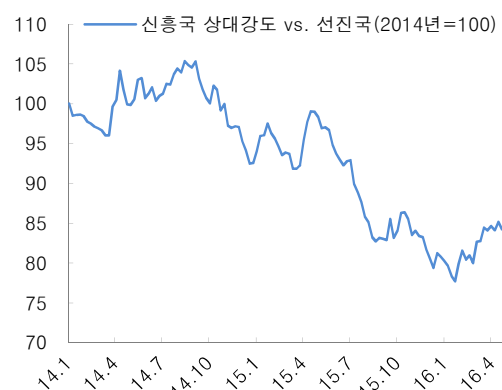
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 4. 4월 주가 상승에도 펀드자금은 유출 전환



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 5. 신흥국 상대강도, 작년 하반기 수준까지 상승



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

기술적으로 신흥국 투자 심리는 여전히 긍정적이다. 다만, 그 수준을 보면 5월 중 투자 심리가 정점을 통과할 것으로 예상된다.

아래 [표 1]은 주요자산의 주간 RSI를 나타내며 70이상을 과매수, 30이하를 과매도로 해석한다. 특히 지표값이 70을 하회할 경우 '정점통과' 가능성이 높은 것으로, 30을 상회할 경우 '저점통과' 가능성이 높은 것으로 판단한다.

4월말, 선진국주식 RSI가 70선을 하회하며 선진국주식 정점통과 가능성이 높아졌다. 신흥국주식과 유가는 여전히 70선을 상회하고 있어 정점통과 신호는 나타나고 있지 않지만 과거 70이상에서 2~4주정도 머물렀다는 점을 감안하면 경계감을 높여야 한다.

달러화와 엔달러 RSI는 지난주 30선을 하회하며 과매도 영역에 진입했다. 이들은 단기적으로 가격하락 압력이 커지고 있지만 1~2주내 중기 저점 형성할 가능성이 높아졌다.

[표 1] 주요 자산 RSI(14 주)

	WTI	금가격	구리	아시아통화	달러화	엔달러	전세계주식	선진국주식	신흥국주식
2016-04-29	76.1	79.2	67.2	71.7	28.5	29.9	68.9	67.8	75.5
2016-04-22	74.6	75.4	68.9	71.8	36.0	40.4	72.7	72.0	77.1
2016-04-15	62.7	72.0	59.4	73.0	36.0	32.5	64.3	63.6	69.0
2016-04-08	54.2	76.7	48.9	60.3	33.4	26.8	47.6	46.7	53.7
2016-04-01	48.8	72.1	55.0	58.3	38.3	31.6	47.4	46.4	53.6
2016-02-26	37.7	72.8	54.6	31.1	44.5	29.3	33.0	33.4	32.2
2016-02-19	30.2	72.3	42.2	36.7	39.9	25.1	37.6	37.9	37.2
2016-02-12	26.4	73.6	32.1	37.7	35.8	25.3	26.9	27.1	27.5
2016-02-05	25.7	55.2	31.9	31.3	50.3	40.1	29.2	29.3	31.3
2016-01-29	34.6	41.4	27.4	28.6	62.3	48.9	31.4	32.1	29.5
2016-01-22	25.7	34.8	18.6	24.8	70.0	47.8	30.1	31.7	22.3

자료: 대신증권 리서치센터

[표 1]의 주요자산 RSI 수준은 2월 이후 이어져오고 있는 기존 스타일(원자재강세, 신흥국강세, 소재업종강세, 고베타종목 강세)의 변곡점 도달 가능성을 시사하고 있다.

4월말 글로벌주식 RSI 70하회는 첫번째 신호로 해석되며 이후 유가와 아시아통화 RSI가 70을 하회할 경우 본격화될 것이다.

변동성 확대 대비

2월 이후 지속된 원자재가격 상승과 달러화 약세는 주식시장 변동성을 끌어내렸다.

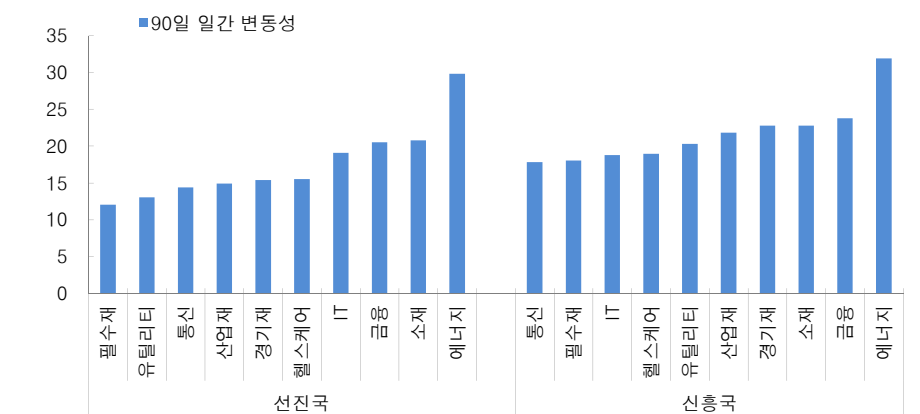
1월말 25를 상회했던 VIX는 4월 중 15수준을 하회했고(그림 7), 1월말 0.9를 기록했던 CITI macro risk index 역시 4월 중 0.6을 하회했다.(그림 8)

위험지표의 안정과 함께 변동성이 높은 낙폭과대주 성과가 월등히 좋았다.

최근 3개월 선진국 에너지/소재섹터는 각각 23%, 26%나 상승하며 선진국지수 상승률(8.5%)을 크게 앞섰고, 신흥국 에너지/소재섹터 역시 각각 32%, 32% 상승하며 신흥국 지수 상승률(15.3%)을 크게 앞섰다.

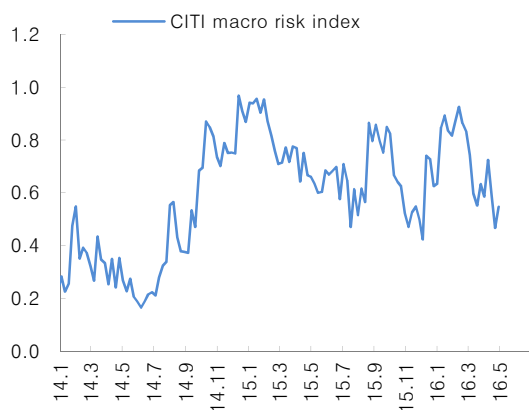
5월 글로벌 주식시장은 기술적 변곡점을 통과하고 있다. 그리고 VIX와 CITI macro risk index는 낮은 수준에서 반전을 시도하고 있다. 주식시장 변동성 확대기에는 상대적으로 변동성이 낮은 섹터를 선택하는 것이 유리하다. 선진국의 경우 필수재와 유틸리티, 신흥국의 경우 통신서비스와 필수재가 이에 해당한다.

그림 6. 선진국과 신흥국 섹터별 90일 변동성



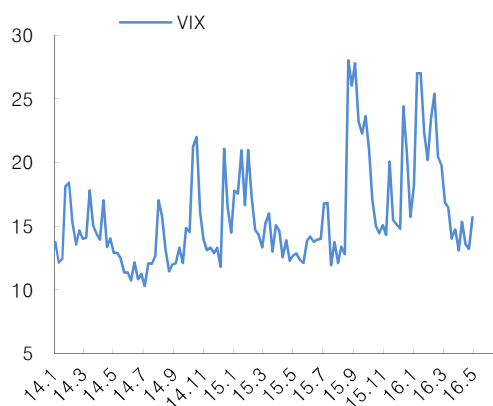
자료: WISEN, 대신증권 리서치센터

그림 7. CITI macro risk index



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 8. VIX



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

Today's Data Snapshot

<Tuesday> Macro / Risk Index

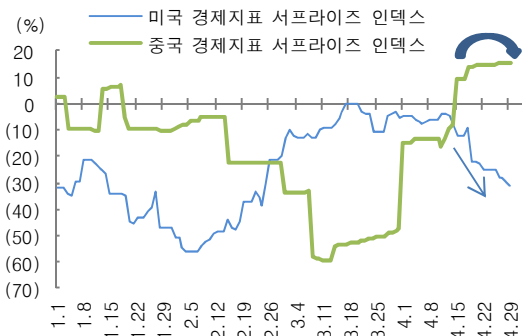
Strategist 이경민 kmlee337@daishin.com

Economist 이하연 hylee1107@daishin.com

G2 경기불확실성. 불안심리를 자극한다

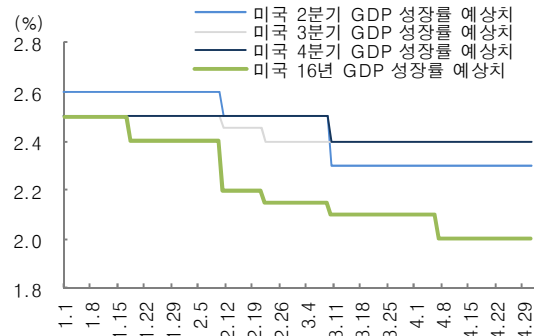
1. G2 경제지표 부진 : 미국 경제지표 부진이 지속되는 가운데 기대했던 중국 PMI도 예상치 하회, 전월대비 하락반전. 중국 경기 턴어라운드 기대 약화와 믿었던 미국 경기에 대한 신뢰가 흔들리고 있음. 1분기 GDP 성장률 예상치 하회에 이은 4월 경제지표 부진 영향으로 글로벌 이코노미스트들의 GDP 성장률 전망치 하향조정 가능성 높음. 연간 GDP 성장률 전망 2% 하회 예상. 미국 경기에 대한 불안심리 확대 불가피
2. 리스크 지표의 반등 : G2 경제지표 부진과 함께 리스크 지표의 반등은 글로벌 금융시장의 하락변동성을 자극할 수 있는 변화. 중기 Macro Risk Index는 15년 하반기 이후 지속되어 온 박스권 하단에서 반등시도 중. 미국/중국 경기에 대한 불안심리가 글로벌 금융시장에는 리스크로 인식될 가능성 시사

그림 9. 미국 경제지표 부진 지속. 중국 경제지표 실망 유입



자료: CFI, Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 10. 미국 16년 GDP 성장률 2% 하회 가능성



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 11. 중기 Macro Risk Index 상승반전. 본격적인 위험자산 선호 후퇴 가능성



자료: CFI, Bloomberg, 대신증권 리서치센터

1. 경제지표 Review & Preview

표 1. 글로벌 경제지표 Review

일자	국가	경제지표	전기	예상치	예상치 비교	발표치
4.26	한국	1Q GDP(QoQ)	0.7%	0.4%	—	0.4%
4.27	미국	4 월 FOMC 회의(기준금리)	0.25~0.5%	0.25~0.5%	—	0.25~0.5%
4.28	미국	1Q GDP 연율(QoQ)	1.4%	0.7%	↓	0.5%
	일본	4 월 금정위(정책금리)	동결	동결	—	동결
	EU	1Q GDP(QoQ)	0.3%	0.4%	↑	0.6%
4.29	미국	3 월 PCE 물가	1.0%	0.8%	—	0.8%
	미국	3 월 근원 PCE 물가	1.7%	1.6%	—	1.6%
	한국	4 월 수출(YoY)	-8.1%	-10.3%	↓	-11.2%
	한국	4 월 수입(YoY)	-13.9%	-12.2%	↓	-14.9%
5.01	중국	4 월 통계국 제조업 PMI	50.2	50.3	↓	50.1
	중국	4 월 통계국 비제조업 PMI	53.8	—	—	53.5

자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

한국 1분기 경제성장률 및 4월 수출입지표: 1분기 경제성장률이 예상보다 큰 폭으로 둔화된 가운데 4월 수출이 또다시 두자릿 수 감소를 기록하며 국내 저성장 기조 장기화 우려로 이어지고 있는 모습. 정부의 경기부양 압박 확대 예상

미국 4월 FOMC 회의 및 1분기 경제성장률: 연준 통화정책 동결에도 시장 불안감 지속. 글로벌 금융시장 불안 문구 삭제로 6월 금리 인상 가능성이 남아있으며, 달러 약세, 유가 반등 등에도 미 경기 회복이 더디게 진행되고 있기 때문

일본 4월 금정위: 예상외의 일본은행 정책 동결로 엔화 가치 빠르게 강세 전환. 내수부진이 지속되고 있는 가운데 엔화 강세 전환으로 수출기업실적 악화, 금융시장 불안 확대 등이 불가피

유로존 1분기 경제성장률: 유로존 1분기 GDP 성장률이 시장 예상치 및 전기치를 상회하며 경기 회복세가 지속되고 있는 것으로 판단. 미 연준의 통화정책 동결 및 경제지표 부진에 이은 유로존 경제지표 호조에 유로화 강세 시현

표 2. 글로벌 경제지표 Preview

일자	국가	경제지표	전기	예상치	전월 비교	발표치
5.02	미국	4 월 ISM 제조업지수	51.8	51.4	↓	
5.03	중국	4 월 차이신 제조업 PMI	49.7	49.8	↑	
	EU	4 월 소매판매(MoM)	0.2%	-0.1%	↓	
5.04	미국	4 월 ADP 취업자변동(천명)	200	195	↓	
	미국	3 월 무역수지	-\$47.1b	-\$41.1b	↑	
	미국	4 월 ISM 비제조업지수	54.5	54.7	↑	
5.05	영국	지방의회선거				
	미국	주간 신규실업수당청구건수(천명)	257	260	↑	
5.06	미국	4 월 비농업고용자수 변동(천명)	215	200	↓	
	미국	4 월 시간당 평균임금(MoM)	0.3%	0.3%	—	
5.08	중국	4 월 수출(YoY)	11.5%	1.3%	↓	
	중국	4 월 수입 (YoY)	-7.6%	-4.6%	↑	

자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

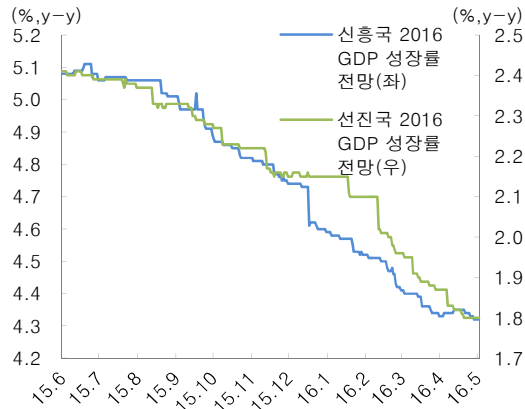
미국 4월 제조업 및 고용 지표: 고용지표의 완만한 회복세 지속이 예상되는 가운데, 1분기 미 경기 위축을 이끈 제조업 지표 개선 여부에 주목. 유가 반등, 달러 약세 전환에도 제조업 부진 지속될 경우, 미국발 경기 불안 우려 가중될 수 있음에 주의

영국 지방선거: 영국의 1분기 성장 부진이 브렉시트 우려를 완화시켰으나, 극우파 지지도가 높아지며 지방의회 선거 결과에 따른 브렉시트 우려 재발 가능성. 글로벌 안전자산 선호 강화 계기가 될 수 있음

2. Macro & Risk Index

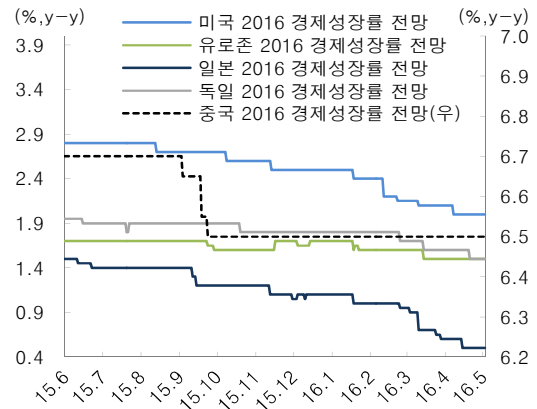
서프라이즈 인덱스: 선진국과 신흥국 모두 회복, 여전히 신흥국 경제지표가 더 긍정적이며 이는 원자재가격의 반등 및 신흥 통화 강세에 기인. 매크로 인덱스: 씨티 매크로 리스크 인덱스가 다시 0.5 위로 오르며 최근 있었던 미국과 일본의 통화정책 등의 아쉬운 결과를 반영하는 모습. 미국의 기준금리 인상 지연과 금정위의 통화정책 동결 이후 쇼크가 영향을 줌

그림 5. 선진국/신흥국 2016년 경제성장률 전망치 추이



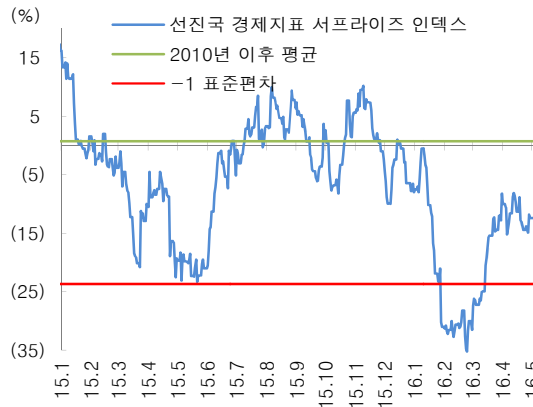
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 6. 주요국 2016년 경제성장률 전망치 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 7. 선진국 경제지표 서프라이즈 인덱스



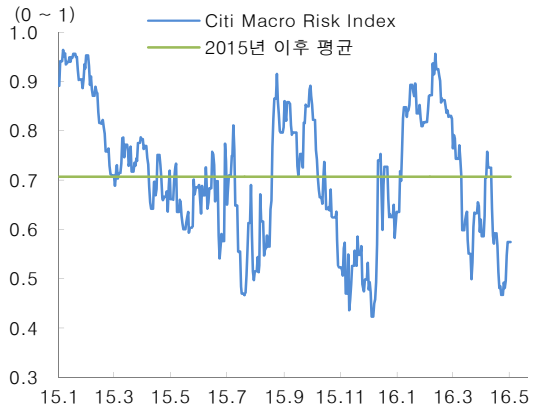
자료: Citi, Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 8. 신흥국 경제지표 서프라이즈 인덱스



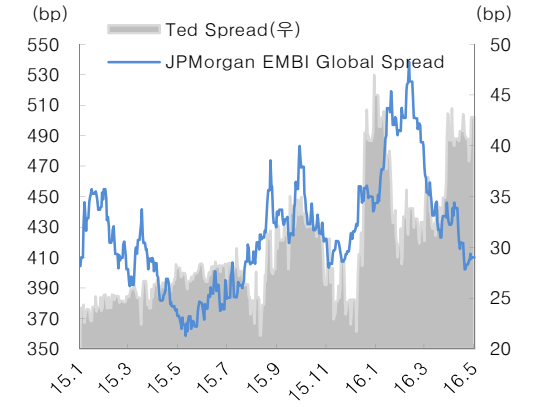
자료: Citi, Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 9. Citi Macro Risk Index



자료: Citi, Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 10. EMBI Spread 와 Ted Spread

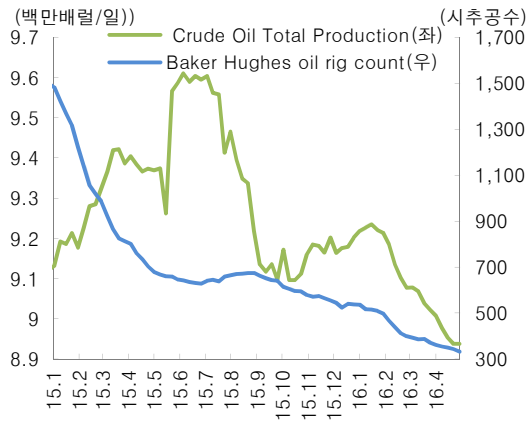


자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

3. Commodity Index

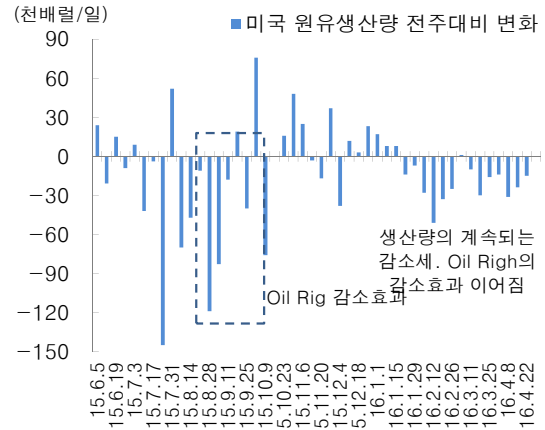
원유생산량 감소는 지속되고 있으나 감소폭이 줄어드는 모습. 특히 Rig수의 감소 이후 6개월 정도의 시차를 두고 생산량에 반영된다고 볼 때 다시 생산량이 증가할 가능성 배제할 수 없음. 금과 엔에 대한 투기적포지션은 여전. 구리의 투기적포지션이 여전히 매도우위이기는 하나 매도포지션 급감으로 반등

그림 11. 원유 공급감소 가능성



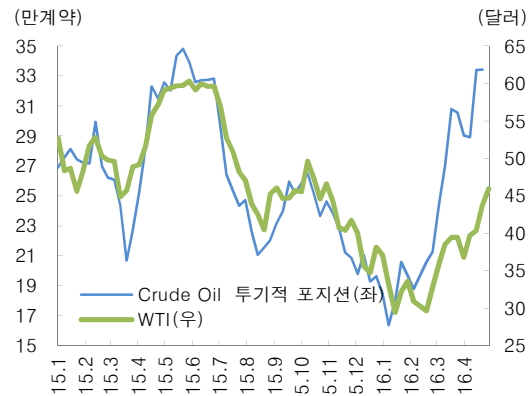
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 12. 미국 원유생산 3주 연속 감소. Oil Rig 감소 효과



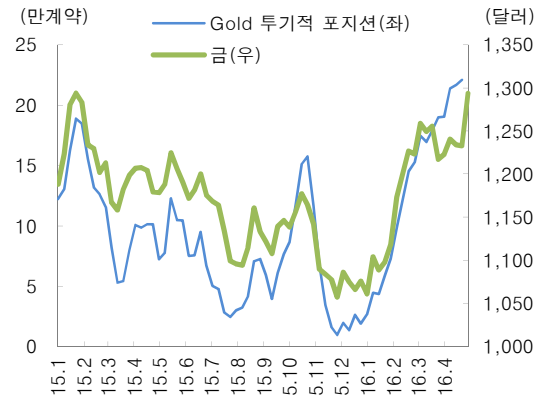
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 13. 유가와 투기적 포지션



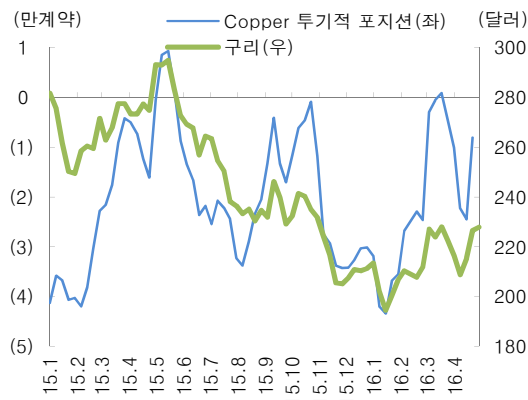
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 14. 금가격과 투기적 포지션



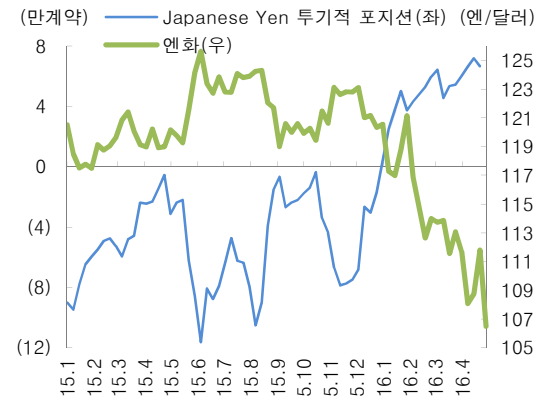
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 15. 구리 가격과 투기적 포지션



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 16. 엔/달러 환율과 투기적 포지션



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

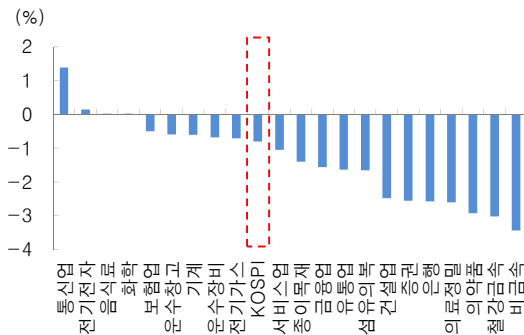
Chart Alarm

01. 주가 등락률

- 2일 KOSPI는 외국인과 기관의 매도세에 0.80% 하락한 1,978.15에 거래 마감
- 외국인과 기관은 각각 328억원, 1,777억원 순매도한 반면, 개인은 1,803억원 매수 우위

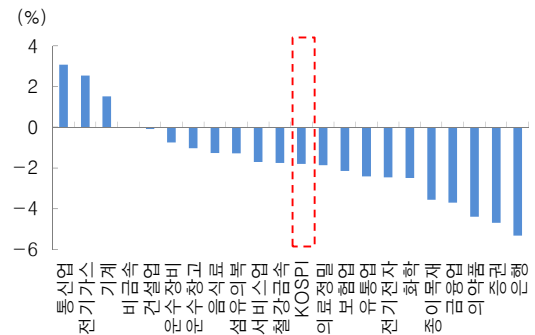
▶ 국내 증시

전일 업종지수 수익률



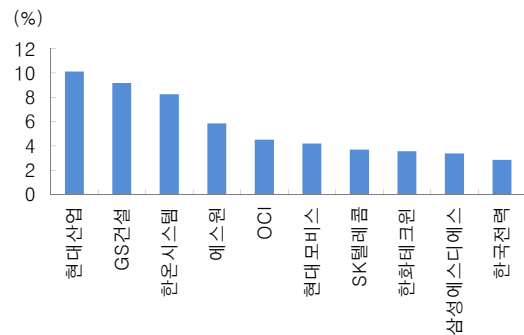
자료: Bloomberg

최근 5일간 업종지수 수익률

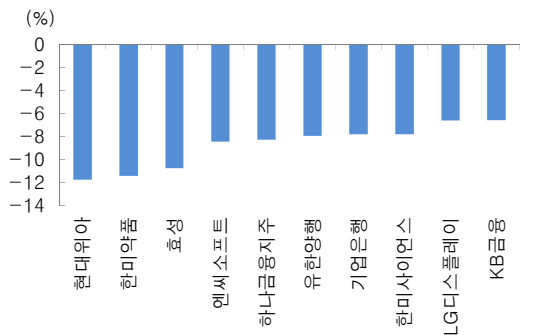


자료: Bloomberg

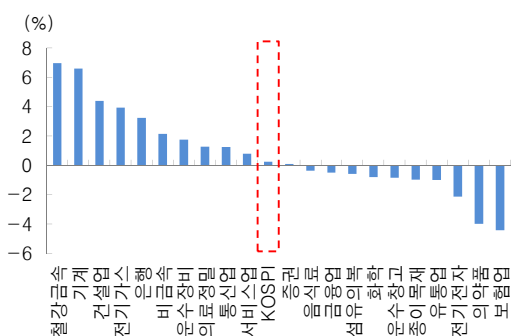
최근 5일간 대형주 상승률 상위 10종목

주: 대형주는 KOSPI 시총 상위 100종목임
자료: Bloomberg

최근 5일간 대형주 하락률 상위 10종목

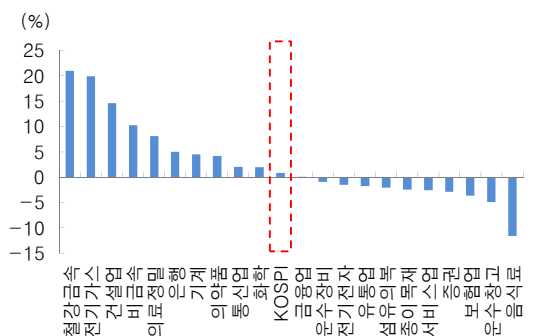
주: 대형주는 KOSPI 시총 상위 100종목임
자료: Bloomberg

최근 1개월 업종 수익률



자료: Bloomberg

연간 업종 수익률

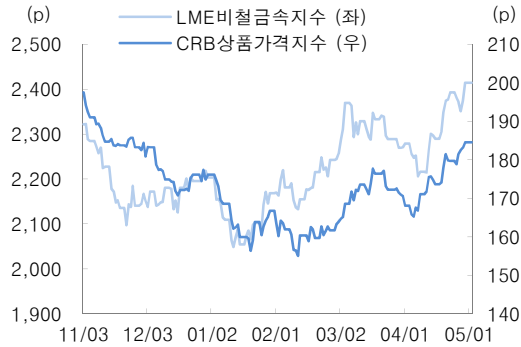


자료: Bloomberg

02. 상품가격

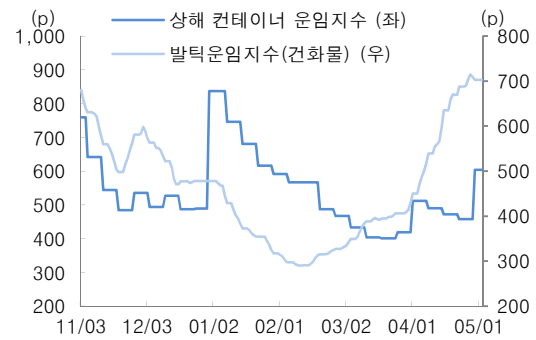
- 미국 서부텍사스산원유(WTI) 6월 인도분 선물 가격은 전일대비 0.24% 하락한 45.92달러에 거래를 마감
- 금값은 6월 인도분이 전날 종가보다 1.90% 오른 온스당 1290.50달러에 거래를 마칩

CRB상품 가격과 LME 비철금속 가격



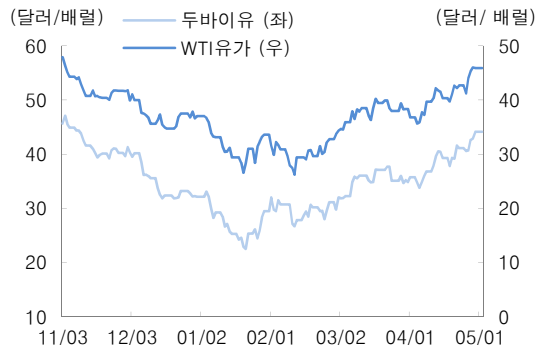
주: LME비철금속지수는 알루미늄, 전기동, 납, 니켈, 주석, 아연의 현물시세
자료: Bloomberg

상해 컨테이너 운임지수, 발틱 운임 지수(BDI)



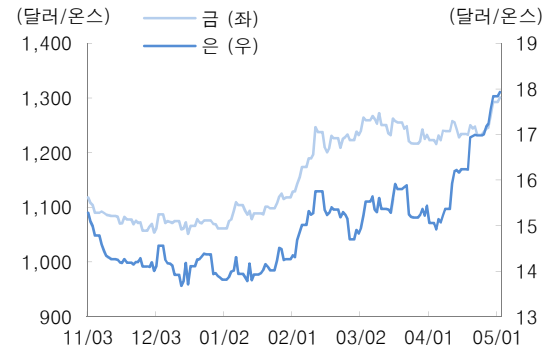
주: 케이프사이즈는 15만DWT 이상 최대 용량의 벌크선임
자료: Bloomberg

국제유가(WTI, 두바이유)



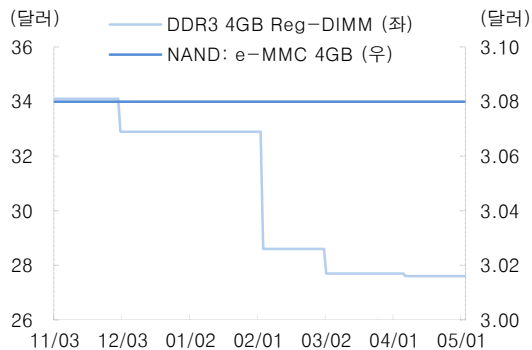
자료: Bloomberg

금, 은 가격



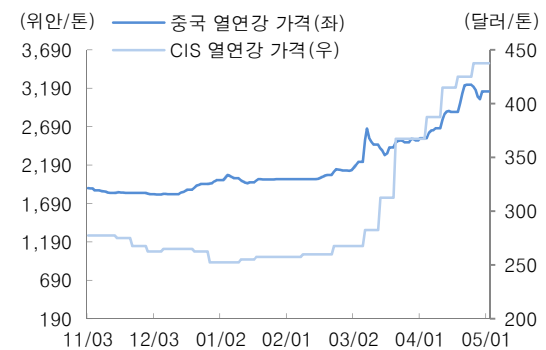
자료: Bloomberg

DRAM과 NAND 현물가격



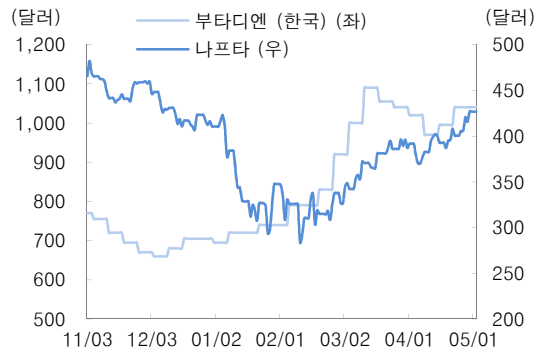
자료: Bloomberg

철강 가격



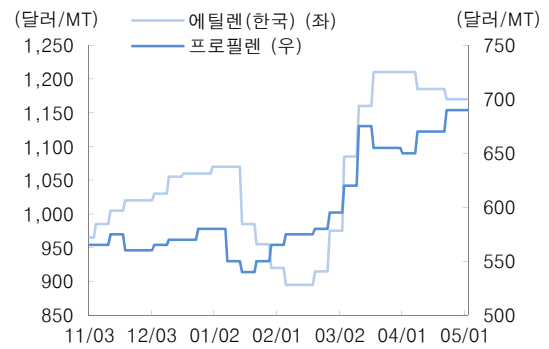
자료: Bloomberg

나프타, 부타디엔 가격



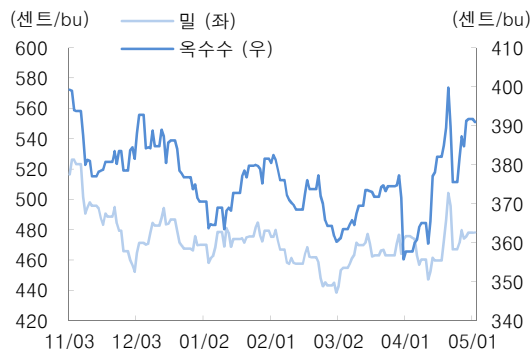
자료: Bloomberg

에틸렌, 프로필렌 가격



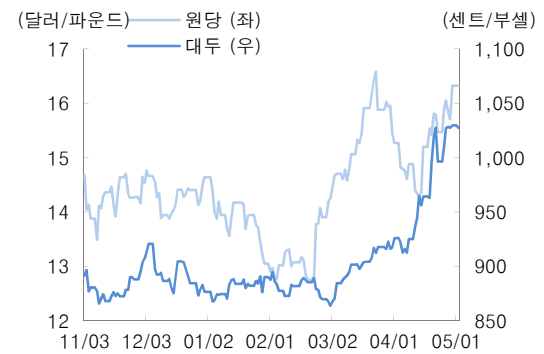
자료: Bloomberg

밀, 옥수수 가격



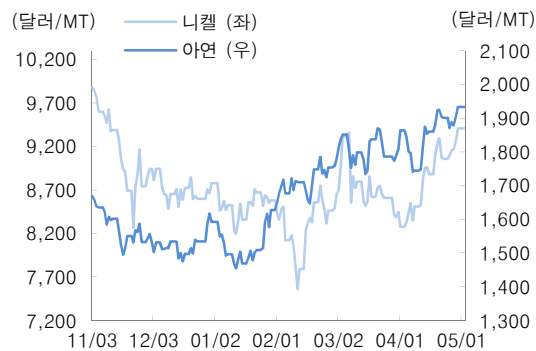
자료: Bloomberg

원당, 대두 가격



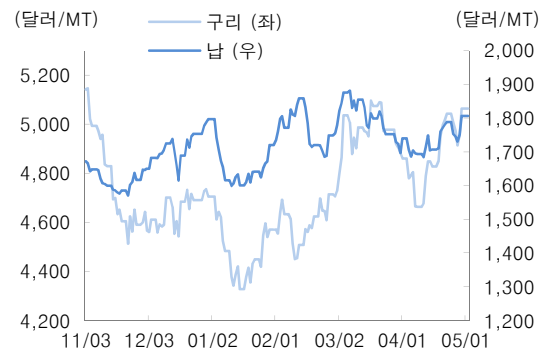
자료: Bloomberg

니켈, 아연 가격



자료: Bloomberg

구리, 납 가격



자료: Bloomberg

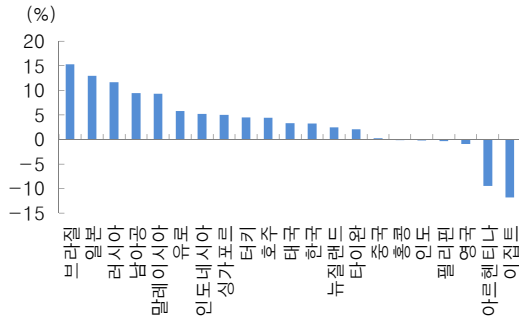
03. 금융지표

환율/금리/리스크 지표

- 2일 서울 외환시장에서 원달러 환율은 전날보다 1.50원 내린 1,137.80원에 장을 마감
- 2일 지표물인 국고채 3년물 금리는 전일대비 0.12bp 상승한 1.465%에 거래를 마감

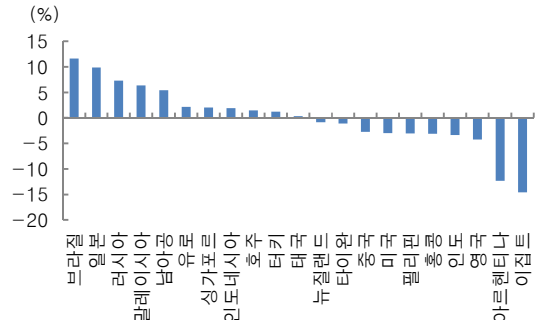
▶ 환율

주요국 기준환율의 2016년 절상률 (달러 대비)



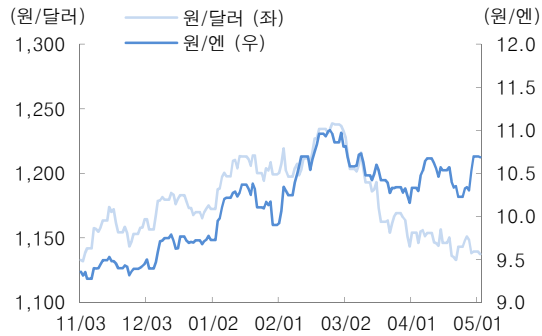
자료: Bloomberg

주요국 기준환율의 2016년 절상률 (원화 대비)



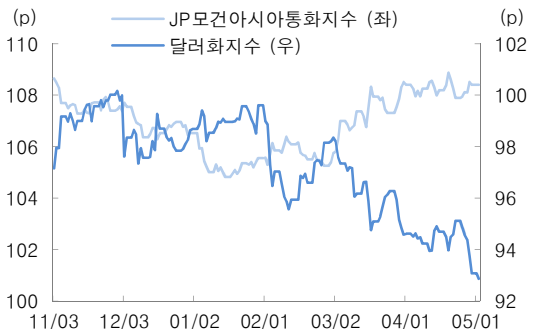
자료: Bloomberg

원/달러, 원/엔



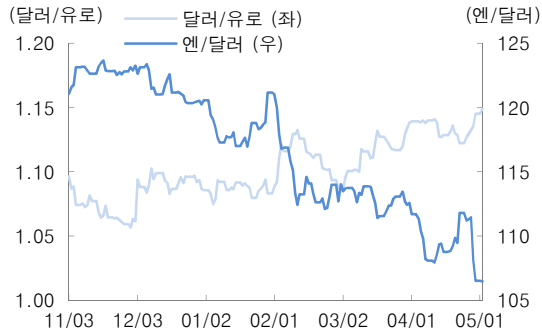
자료: Bloomberg

달러화 지수와 JP모건 아시아 통화지수



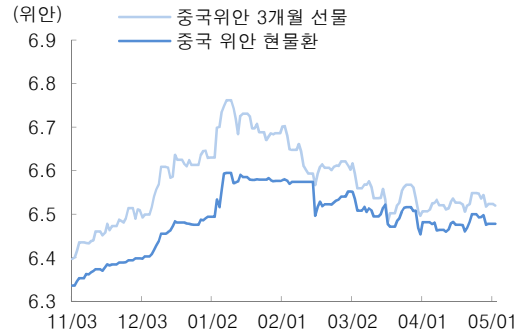
자료: Bloomberg

달러/유로, 엔/달러



자료: Bloomberg

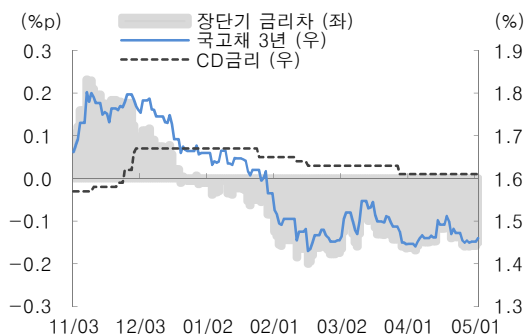
중국 위안화 현선물



자료: Bloomberg

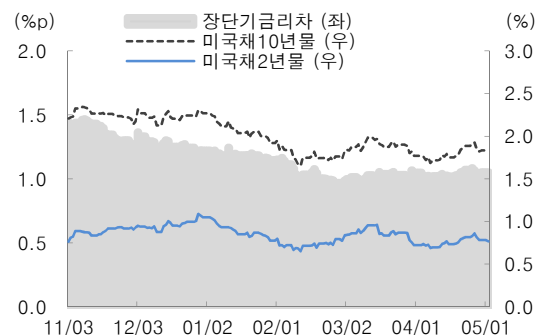
▶ 금리 및 리스크 지표

국고채3년, CD금리와 장단기 금리차



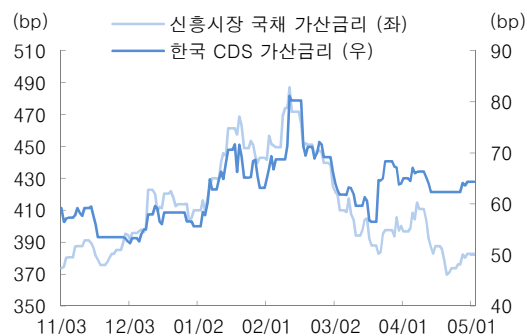
자료: Bloomberg

미국 국채 10년물, 2년물과 장단기 금리차



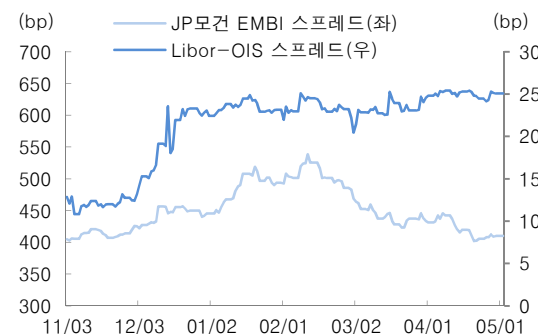
자료: Bloomberg

신용시장 국채 가산금리와 한국 CDS 가산금리



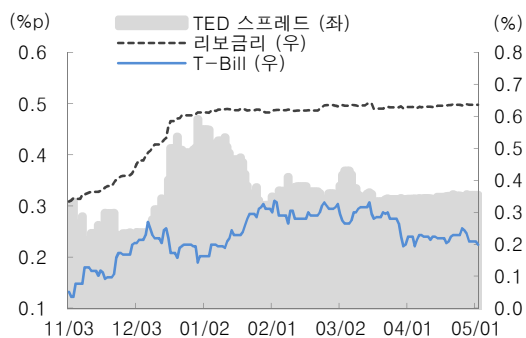
자료: Bloomberg

JP모건 EMBI 스프레드, Libor-OIS 스프레드



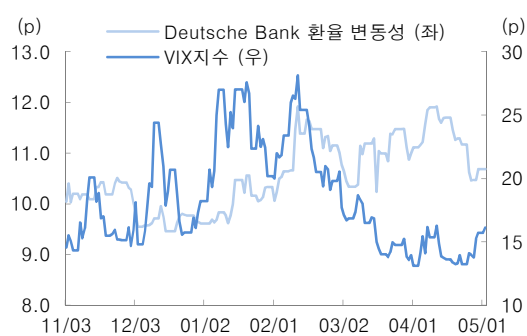
자료: Bloomberg

TED 스프레드



자료: Bloomberg

Deutsche Bank 환율 변동성과 VIX 지수



자료: Bloomberg

매매 및 자금 동향

▶ 투자주체별 매매동향 (유가증권시장: 순매수 금액)

(단위: 십억원)

구분	5/02	4/29	4/28	4/27	4/26	05월 누적	16년 누적
개인	180.3	109.5	88.3	77.6	-88.6	180	-2,403
외국인	-31.7	63.9	-203.3	181.8	135.8	-32	2,642
기관계	-177.8	-203.1	116.5	-257.9	-44.3	-178	-394
금융투자	-144.9	-133.6	207.5	-77.1	-25.2	-145	-97
보험	-3.5	-12.1	-40.7	-27.3	-4.7	-3	2,480
투신	-10.3	-49.7	-40.0	-79.0	-45.9	-10	-1,425
은행	-1.9	-1.2	-15.2	-10.4	-1.6	-2	-382
기타금융	0.3	-1.3	-5.3	-1.3	-3.3	0	-110
연기금	-12.1	-28.5	18.2	6.9	35.2	-12	358
사모펀드	-1.8	18.9	-0.7	-62.3	-3.3	-2	-1,144
국가·지자체	-3.6	4.5	-7.2	-7.4	4.5	-4	-74

자료: Bloomberg

▶ 종목 매매동향

유가증권 시장

(단위: 십억원)

외국인			
순매수	금액	순매도	금액
삼성전자	21.7	POSCO	14.7
삼성 SDI	16.3	삼성전자우	10.5
LG 생활건강	13.2	삼성물산	6.1
우리은행	9.3	한미약품	6.1
NAVER	8.6	SK 이노베이션	5.9
아모레퍼시픽	6.8	현대건설	5.0
만도	6.7	아모레 G	5.0
현대모비스	6.1	기업은행	5.0
한국항공우주	5.8	녹십자	4.2
하나금융지주	4.8	S-Oil	4.2

자료: KOSCOM

기관			
순매수	금액	순매도	금액
GS 건설	10.4	삼성전자	56.5
OCI	9.7	삼성물산	16.3
KT	9.6	하나금융지주	11.1
S-Oil	8.3	POSCO	8.9
LG 전자	7.5	한미약품	8.6
SK 텔레콤	7.4	신한지주	8.3
아모레 G	7.0	대림산업	8.1
SK 이노베이션	6.1	한전 KPS	8.0
효성	4.2	현대차	7.9
에스원	4.1	우리은행	7.5

코스닥 시장

(단위: 십억원)

외국인			
순매수	금액	순매도	금액
농우바이오	2.5	셀트리온	8.5
KG 이니시스	1.8	바이로메드	3.2
셀트리온제약	1.6	AP 시스템	3.0
제넥신	1.5	원익홀딩스	2.6
씨그널엔터테인먼트그룹	1.4	메디톡스	2.4
에코프로	1.4	인바디	1.8
보성파워텍	1.3	에스엠	1.5
연우	1.3	유진기업	1.3
성광벤드	1.3	유진테크	1.2
휴젤	1.2	안랩	1.2

자료: KOSCOM

기관			
순매수	금액	순매도	금액
원익 IPS	8.7	원익홀딩스	6.9
파라다이스	1.8	셀트리온제약	4.5
에스엠	1.6	와이지엔터테인먼트	4.2
디에이치피코리아	1.6	뉴트리바이오텍	2.5
CJ E&M	1.4	셀트리온	2.4
CJ 프레시웨이	1.3	오스템플란트	2.4
레고컴바이오	1.0	메디톡스	2.3
크루셀텍	1.0	바이로메드	1.5
유진기업	0.9	해성산업	1.4
코나아이	0.8	지스마트글로벌	1.2

▶ 최근 5일 외국인 및 기관 순매수, 순매도 상위 종목

외국인 (단위: %, 십억원)					
순매수	금액	수익률	순매도	금액	수익률
SK 하이닉스	73.1	-4.5	삼성물산	62.9	-7.2
삼성 SDI	49.0	-0.4	LG 전자	39.1	-0.7
우리은행	47.4	-3.8	현대차	34.0	-7.2
NAVER	37.6	3.7	한미약품	30.5	-11.1
현대중공업	34.5	-1.3	삼성전자우	26.8	-5.1
호철신라	32.9	5.1	삼성전기	26.2	-3.2
만도	32.0	6.4	SK 이노베이션	26.0	-1.6
현대미포조선	30.6	11.4	LG 디스플레이	21.5	-7.5
LG 생활건강	22.3	3.3	엔씨소프트	21.1	-4.9
현대모비스	21.9	1.8	KB 금융	20.3	-4.5

자료: KOSCOM

기관 (단위: %, 십억원)					
순매수	금액	수익률	순매도	금액	수익률
GS 건설	61.0	10.5	삼성전자	137.1	-3.5
현대제철	33.2	0.7	삼성물산	97.1	-7.2
OCI	28.5	7.9	POSCO	58.8	-2.6
SK 하이닉스	27.9	-4.5	한미약품	49.5	-11.1
KB 금융	26.6	-4.5	LG 화학	38.8	-2.8
현대모비스	25.6	1.8	현대위아	31.1	-13.4
GKL	21.9	6.8	LG 전자	26.6	-0.7
두산중공업	20.5	4.9	효성	25.5	-9.4
KT	19.2	2.0	신한지주	23.1	-3.3
삼성에스디에스	19.1	-1.2	우리은행	20.0	-3.8

자료: KOSCOM

▶ 아시아증시의 외국인 순매수

(단위: 백만달러)

구분	5/02	4/29	4/28	4/27	4/26	05월 누적	16년 누적
한국	-74.7	37.2	-180.8	153.5	73.9	-75	2,510
대만	--	-178.3	-190.1	-24.1	85.5	--	5,708
인도	--	--	35.5	65.9	85.7	--	1,801
태국	--	-14.4	-22.0	-1.6	-39.6	--	384
인도네시아	-38.3	-29.1	-38.1	-27.7	-61.6	-38	299
필리핀	-0.6	5.3	-1.4	3.4	39.7	-1	42
베트남	--	3.4	2.0	2.8	-34.4	--	-117

주: 대만 외국인 투자자 순매수 현황은 TWSE(Taiwan Stock Exchange) + GTSM(Gre Tai Securities Market)의 합산 데이터임. GTSM은 우리나라의 코스닥에 해당하는 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 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.