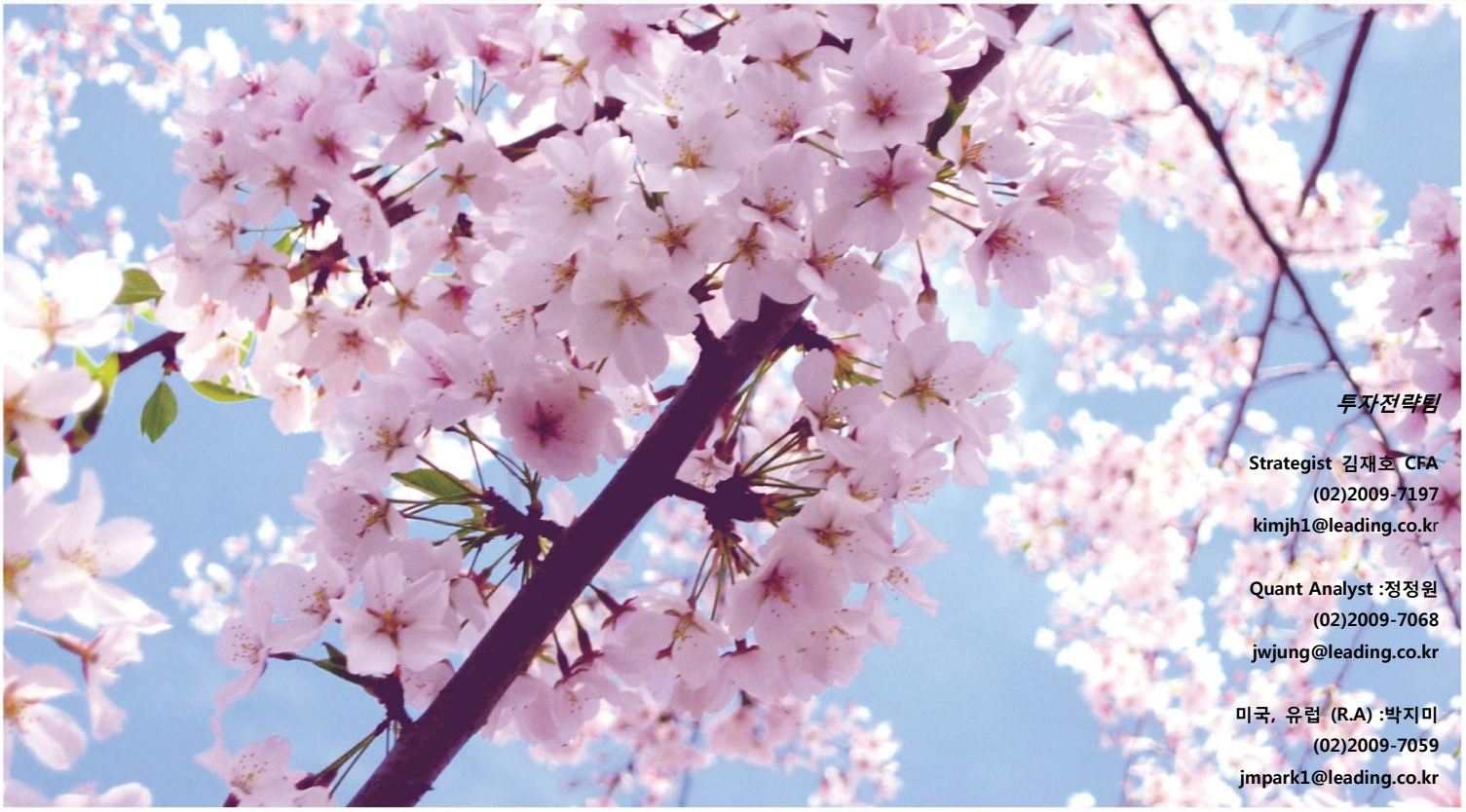


투자전략팀

Strategist 김재호 CFA
(02)2009-7197
kimjh1@leading.co.kr

Quant Analyst :정정원
(02)2009-7068
jwjung@leading.co.kr

미국, 유럽 (R.A) :박지미
(02)2009-7059
jmpark1@leading.co.kr

Weekly Global Market 2014. 03.31

Sunday	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	Sarturday
		1 미국 3월 ISM 제조업지수	2 미국 2월 제조업수주	3 미국 2월 무역수지	4 미국 3월 실업률	5 중국휴장 (청명절)
		8	9 한국 3월 실업률	10 중국 3월 수출수입	11 중국 3월 소비자 생산자 물가	12
		15 미국 3월 소비자물가	16 중국 1Q GDP	17 미국 3월 수입물가	18 미국 유럽 휴장 (성 금요일)	19
	유럽 휴장 (부활절)	22 미국 3월 기존주택판매	23 미국 3월 신규주택판매	24 미국 3월 내구재주문	25	26
27	28 국 3월 주택매매	29 미국 4월 소비자신뢰지수	30 미국 1Q GDP속보치	31		

April

LEADING
리 딩 투 자 증 권

LEADING

Weekly Market Insight

2014년 03월 31일

이머징 증시에도 봄날은 온다

- **G2 주식시장 약보합, 이머징 증시 강세**

미국 시장 약세 불구, 이머징 증시 4.2% 상승

지난 주 글로벌 주식시장은 바이오테크 대표주 길리어드 사이언스의 조정을 빌미로 미국 바이오테크 주식이 주간 기준 7% 급락하면서 나스닥 지수가 2.8% 하락하는 등 상대적으로 밸류에이션 부담이 높은 주식들은 약세를 보인 반면, 지난해 6 월 버냉키 의장의 테이퍼링 가능성 언급 이후 자금 유출 우려와 함께 지속적으로 약세를 보였던 이머징시장이 4.2% 상승하면서 급반등하는 대조적인 모습을 보였다.

우크라이나 사태 푸틴, 오바마 외교적 해결 노력 합의

한편, 10 만에 가까운 러시아 군 병력이 우크라이나 접경 지역에 집결하고 있다는 보도에도 불구하고 미국, 러시아 간의 물밑 교섭이 진행되면서 지정학적 리스크가 글로벌 금융시장에 미치는 영향은 제한되었다. 특히, 28 일 푸틴이 오바마와의 1 시간에 걸친 통화를 통해 사태의 외교적 해결을 위해 노력하기로 했다는 보도로 당분간 이 문제가 금융시장에 미치는 영향은 크지 않을 것으로 전망된다

유로존 디플레 우려 불구 ECB 기준금리 유지 전망

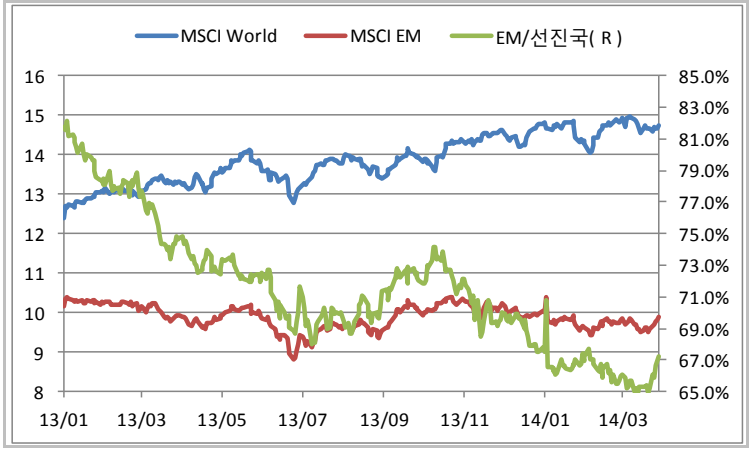
유럽시장은 PMI 등 경제지표는 우크라이나 사태 영향으로 다소 부진한 가운데, 지표부진에 따른 중국 경기 부양대책 기대와 함께 스페인의 물가상승률이 전년동월 대비 -0.2% 하락하고, 독일도 0.9% 상승에 그치는 등 디플레이션 우려가 제기되며 그동안 ECB 의 양적완화에 대해 부정적이었던 독일 중앙은행 총재까지 양적완화에 대해 가능성을 열어두는 발언을 하면서 상승세를 이어갔다. 따라서 주초 발표될 유로존 물가지수도 0.6% 상승에 그치며 목요일 ECB 금융정책회의에서 금리 추가 인하나 양적완화가 거론될 수 있을 것이라는 전망도 있으나, 유로존 물가하락이 에너지가격 안정에 기인한 것으로 이 부분을 제외하면 독일의 경우에도 서비스부분물가는 1.5% 상승한 것으로 나타나 4 월 이후에는 디플레 우려가 줄어들 것으로 예상됨에 따라 추가 금리 인하 가능성은 낮은 것으로 보인다.

미국 지표 급격한 개선없이 추가 상승 제약, 이머징 증시 단기 매력도 증가

금주에는 주초 미국 제조업 PMI, 주말 월간 고용지표의 발표가 예정되어 있는데, PMI 는 전월에 이어 1 월의 급락에서 벗어나는 모습이 기대되며, 월간 고용지표도 최근 주간 실업수당 청구건수가 하향 안정세를 보였던 점을 감안하면 호조세를 보일 것으로 보인다. 하지만, 높은 밸류에이션이 여전히 부담으로 작용하여 지표나 기업실적이 예상을 크게 상회하기 이전에는 탄력적인 상승은 어려울 것으로 보인다

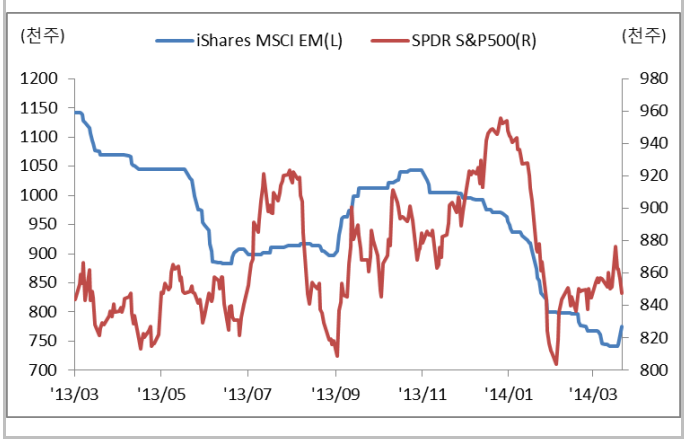
한편, 이머징 시장의 PER 이 9.9 배로 선진국(14.7 배)의 67% 수준에 머무는 사상 최저 수준을 기록하고 있고, 최근 이머징 통화가 안정세를 보이고 있는 가운데 전주 후반 iShares MSCI 이머징 ETF(EEM)에만 13.6 억불의 자금이 유입된 점을 감안할 때 이머징시장의 강세는 당분간 이어질 수 있을 것으로 보인다.
우리나라 시장도 그동안 조정 장에서 중,소형주에 비해 저조했던 대형주도 외국인 매수세 재유입과 함께 전 주에 이어 반등을 기대해 볼 수 있을 것으로 보인다.

Exhibit 1 MSCI World, MSCI EM 12M FWD PER 추이



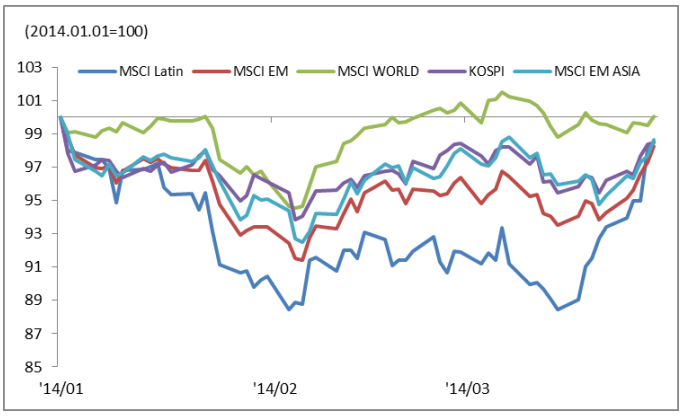
Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 2 SPY(S&P500 ETF), EEM(MSCI EM ETF) 자금 유출입 추이



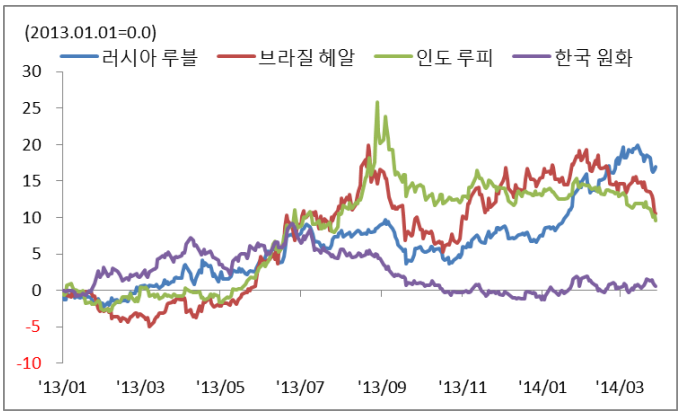
Source :Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 3 연초 이후 지역별 증시 흐름



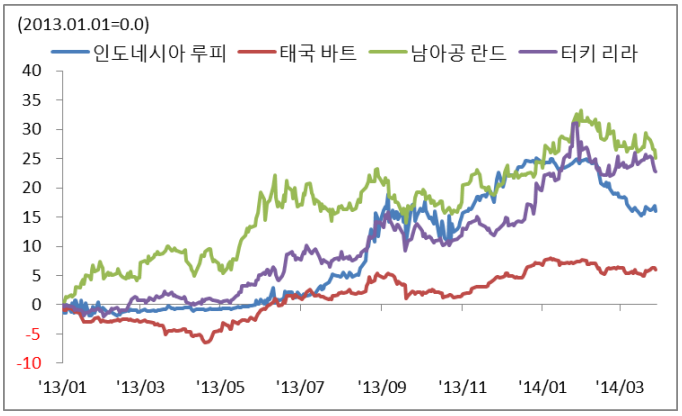
Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 4 러시아, 브라질, 인도, 한국 통화 등락률(2013.01.01 기준)



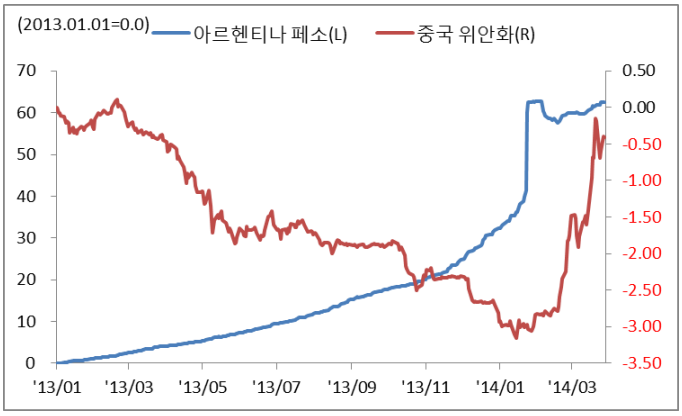
Source :Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 5 인도네시아, 태국, 남아공, 터키 통화 등락률 (2013.01.01 기준)



Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 6 중국, 아르헨티나 통화 등락률(2013.01.01 기준)



Source :Bloomberg, 리딩투자증권

지역별주식시장전망

- **미국**

미국의 지난해 4 분기 경제 성장률(연율) 확정치는 2.6%로, 2 월말 발표된 수정치(2.4%)보다 상향 조정되면서 조기 금리 인상 가능성이 높아지고 있다. 시장은 지표의 개선에 따른 경기 회복 기대와 조기 금리 인상 우려가 교차한 가운데, 여전히 높은 밸류에이션 부담으로 주가의 추가적 상승이 제한되는 상황이 전개되고 있다. 금주 발표될 주요 지표는 ISM 제조업 지수와 고용 보고서가 있다.

먼저 3 월 공급관리자협회(ISM) 제조업 지수는 월간 지표 중 가장 먼저 발표하는 지표로 2 개월 연속 반등하며 미국 제조업 회복을 확인시켜 줄 것이다. 4 일 발표될 비농업부문 고용자수와 실업률 역시 개선를 보이며 통한 미국 경기 회복을 지지해 줄 것이다.

미국 시장은 지정학적 리스크가 다소 감소된 가운데 다음 주 4 월 8 일 알코아의 실적 발표로 시작될 어닝 시즌을 준비할 것으로 예상된다. 1 분기 기업 실적이 꽤 부진할 것이라는 일부 사전 예고가 나오고 있기 때문에 이번 주 증시도 지난 주에 이어 지지부진한 흐름이 이어질 가능성이 클 것으로 전망한다.

- **유럽**

지난 주 유럽 증시는 중국과 유로존의 부양책 기대감과 더불어 유로존의 경기기대지수 개선으로 상승세를 보였다. 미국 시장이 조정 장세를 보이는 와중 유럽 증시는 두드러진 상승세를 보이면서 경기 회복에 대한 기대감이 커진 상황으로 Euro Stoxx 600 지수는 1.8% 상승했다. 우크라이나 사태가 해결되지 않았다는 리스크가 여전하지만 우려는 차츰 가라 앉고 투자자들은 경제 지표와 유로존의 부양 정책에 초점을 맞추고 있는 분위기다. 경제 지표가 부진하면 부양책을 기대하고, 그렇지 않으면 경제 지표 회복에 따른 자생적 회복에 주목하며 유로존 증시 상승에 힘을 실어주고 있다.

이번 주 발표될 주요 지표로는 31일 유로존 3월 소비자물가지수(CPI)와 4월 1일 2월 실업률 발표가 있으며, 그 이후 3일 ECB 통화정책회의에서 기준금리를 공시할 예정이다. 소비자물가지수는 이전치 보다 하락한 0.6%(YoY)로 예상되며, 2월 실업률은 이전치와 같은 12%로 컨센서스가 조성돼 있으며 기준 금리는 기존의 0.25%를 유지할 것으로 보인다.

- **아시아**

중국 증시는 미니 부양책과 신도시화 정책에 대한 기대감이 높아짐에 따라 상승세를 보일 것으로 판단된다. 최근 중국 시장의 유동성 부족 현상에 대하여 중앙은행의 역 RP를 통한 520억 위안 공급으로 SHIBOR 금리는 안정세를 보이고 있어 증시는 상승을 보일 것으로 판단된다. 한편 1분기 기업 경기 위축으로 인한 분기 실적에 대한 우려로 상승세는 제한될 것으로 판단된다. 금주 일본 증시는 엔화약세와 함께 제조업 매출 증가는 긍정적으로 판단되나 4월 소비세 인상으로 인해 급증했던 소비는 2분기 이후 제조업 매출에는 부정적 요인으로 작용할 전망이다. 한편, 3월 소비자 물가지수가 전년대비 1.5% 증가함에 따라 소비세 인상 감안시 BOJ의 목표치 2% 수준까지 무난히 상승할 것으로 보임에 따라 현재 일각에서 거론되는 추가 양적완화에 대한 기대는 과도한 것으로 판단된다.

- **한국**

금주 한국증시는 1분기 기업실적 발표가 시작과 함께 1분기 실적이 시장에 반영되기 시작할 것이다. 연초 원화 강세와 원자재 가격 하락으로 수출주 실적에 대한 우려가 커지며 1분기 실적에 대한 하향 조정이 지속되었다. 하지만, 2월을 기점으로 원/달러 환율이 1060원선을 상회한 점과 선진국 경제가 견조한 모습을 보이고 있는 점과, 미분양 물량의 급격한 축소 등 국내 부동산 시장에 긍정적인 지표와 함께 건설/건자재 섹터의 업황 개선 전망 등을 반영하여 최근 실적 하향강도가 크게 둔화되고 있다. 또한, 철강/화학 소재의 중국/일본의 공급과잉 국면이 해소됨에 따라 1분기를 저점으로 실적 개선 심리가 높아지고 있는 점을 감안할 때 외국인 수급개선과 함께 증시는 반등세를 이어갈 것으로 전망한다.

1-1. 미주지역 Review

➢ 경제

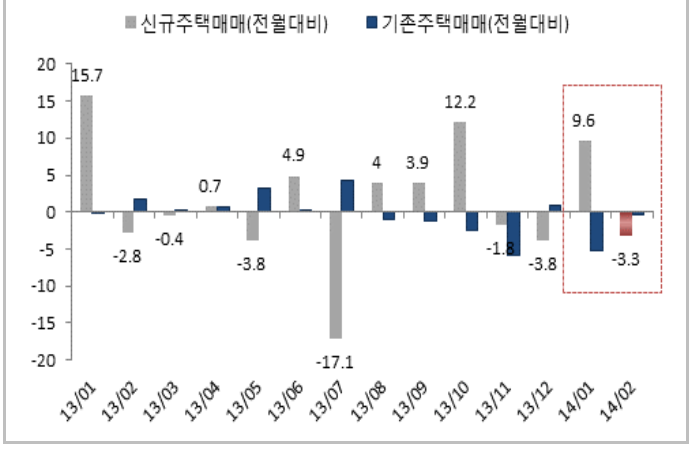
지난 주 발표된 미국 경제 지표는 한파 영향에서 벗어나는 조짐이 보였지만, 여전히 일부 지표들은 강추위의 영향을 이어가는 모습이었다. 먼저, 미국의 3월 소비자신뢰지수가 82.3을 기록하며 예상치 78.5를 상회하며, 2008년 이후 최고 수준을 보여 경기 회복에 대한 기대가 견조함을 나타냈다. 소비자신뢰지수와 주가와의 상관관계는 85% 이상으로 상당히 높아 이러한 점은 투자자들의 심리가 개선되고 있다는 점을 반영한다. 한편 신규주택 매매 건수가 5개월래 최저치(전월대비 3.3% 감소)를 보이며, 예상에 못 미쳤지만 혹한으로 인한 일시적 위축이란 분석이 나오면서 투자 심리에 큰 영향을 미치지 못했다.

한편 2월 내구재 주문이 항공기, 자동차 주문에 힘입어 전달보다 2.2% 증가하며 예상치를 상회했다. 하지만 세부 지표를 살펴보면, 운송장비 주문을 제외한 내구재 주문은 0.2% 증가에 그쳤고, 특히 설비투자와 직결되는 비국방 자본재 주문은 1.3% 줄었다. 또 Markit이 발표하는 지난달 미국의 제조업 구매자관리지수(PMI)는 55.5를 기록했는데, 이는 전달 57.1은 물론 시장 전망치 56.5에 못 미치는 수준으로, 여전히 한파의 영향으로 다소 부진한 모습이었다.

미국의 지난해 4분기 경제 성장률(연율) 확정치는 2.6%로, 앞서 전월 발표된 수정치(2.4%)보다 높아졌다. 예상치에는 미치지 못했지만, 올 겨울 한파 이전까지 소비자 지출이 크게 늘어났던 것으로 보인다. 지난해 4분기 소비자 지출은 2.6%에서 3.3%로 상향되며 3년 만에 최고치를 기록했다. 특히 의료·보건 서비스 분야에서의 지출이 급증해 성장률을 높이는 데 기여했다.

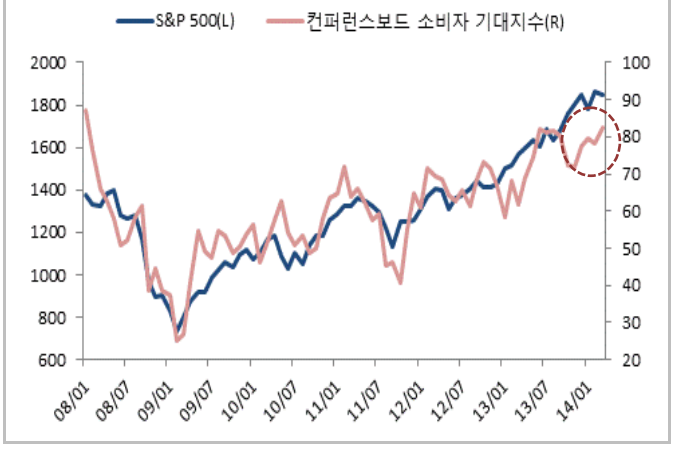
미국의 개인 소비 및 소득도 호조를 보여 미국 GDP에서 70% 이상을 차지하는 소비 부문의 청신호를 다시 한번 확인하며 올해 경기 회복의 원동력이 될 것으로 예상된다. 구체적으로 미국의 2월 개인 소비가 전월에 비해 0.3% 증가하여 전문가 예상치 수준이나 전월이 0.4%에서 0.2%로 하향 조정된 점을 감안하면 기대에는 못 미친 것으로 볼 수 있다. 미국의 지난달 개인소득은 전월 대비 0.3% 증가했다. 이는 시장 전망치인 0.2% 증가를 웃돌았고 1월과 동일한 수치다.

Exhibit 7 미국 신규주택매매, 기존주택매매



Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 8 소비자기대지수와 S&P500



Source : Bloomberg, 리딩투자증권

➢ 주식

지난 주 뉴욕 증시는 오바마 대통령이 유럽연합 본부를 방문한 후 "러시아가 우크라이나 영토에 대한 침범을 계속할 경우 추가로 강력한 제재를 가하는 방안을 협의하고 있다"고 언급한 부분이 증시에 부담을 줬다. 다우 지수와 S&P500 지수는 각각 0.1% 상승, 0.5% 하락하며 보합권에서 등락을 보인 반면 바이오테크지수가 7% 하락하면서 나스닥은 2.8% 하락하여 지난 2012년 10월 이후 가장 큰 폭의 조정을 보였다.

지난 주 은행 업종이 약세를 보였다. 특히 시티그룹이 연방준비제도이사회의 자본계획 심사를 통과하지 못한 영향으로 크게 하락했다.

IT주도 하락하며 나스닥 지수의 하락세를 이끌었다. 특히 페이스북이 20억 달러에 가상현실 기기 제조기업 오큘러스 VR을 인수한 것이 투자자들에게 부정적 평가를 받으며 하락세를 이끌었다. 이외에 마이크론테크놀로지(MU)가 7% 이상 하락하면서 IT섹터에 부담을 주었다.

고평가 부담으로 차익실현 압력이 커진 헬스케어 섹터의 경우 알렉시온파마수티컬스(ALXN), 바이오젠아이덱(BIIB), 버텍스제약(VRTX)가 약 8% 이상 하락하면서 섹터 수익률 하락을 이끌었다.

한편 에너지 기업들의 주가는 유가 상승에 힘입어 강세를 보였다. 에너지주의 랠리는 우크라이나

사태 우려 지속과 원유 공급의 감소로 유가가 2주 만에 고점을 기록한 영향을 받았다.
28일 기준으로 S&P500 에너지 섹터를 구성하는 44개의 종목 가운데 73%의 종목이 상승했고, 통신서비스의 경우 80%, 유틸리티는 93%가 상승했다. 즉 조정 기간에 방어주 섹터가 주목을 받았다. 통신서비스 가운데는 프론티어커뮤니케이션즈(FTR)가 전전주에 이어 주목을 받았다. 프론티어커뮤니케이션스의 배당수익률은 약 7.5%로 버라이즌커뮤니케이션스 4.6%, AT&T 5.6% 보다 높다. 최근 고객 증가로 시장 점유율이 증가하고 있고, 풍부한 현금 흐름과 견고한 이익 성장세가 향후에도 견조한 배당 수익률을 유지할 수 있게 할 것으로 보인다.
한편 미국 에너지부는 '조던 코브 에너지 프로젝트'에 대해 국내 생산 LNG를 자유무역협정(FTA)을 체결하지 않은 국가에도 수출할 수 있도록 조건부로 승인했다고 밝혔다. 최종 허가를 받게될 경우 일본, 인도 등 아시아 지역에 로키산맥과 캐나다산 천연가스를 서부 오리건주 해안 쿠스베이에 들어서는 LNG 터미널을 통해 수출할 수 있게 된다. 지난 주 천연가스(NYMEX) 가격은 전 주 대비 4.4% 상승했다.
한편 경기소비재 섹터를 구성하는 84개 종목(10개 섹터 내 가장 많은 종목으로 구성) 가운데는 10% 만이 상승했다. 대표 종목인 아마존닷컴(AMZN)과 스타벅스(SBUX)의 낙폭이 컸다. 하지만 12M FWD EPS 추정치는 2주 전 대비 상승하여, 밸류에이션 부담은 다소 줄어들었다.

Exhibit 9 섹터별 12M FWD EPS 변화(28 일 기준)

12M FWD EPS 변화	현재	2주일 전	비교(%)
에너지	48.3	48.0	0.5
소재	17.9	17.8	0.3
산업재	27.6	27.5	0.4
경기소비재	29.3	29.2	0.3
필수소비재	25.5	25.5	-0.0
헬스케어	40.0	39.8	0.4
금융	22.1	22.1	-0.2
IT	40.0	40.0	0.0
통신서비스	11.6	11.6	0.5
유틸리티	13.2	13.2	0.2

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 1012M FWD PER 변화

12M FWD PER 변화	현재	2주일 전	비교(값)
에너지	13.4	13.1	0.3
소재	16.4	16.6	-0.2
산업재	16.1	16.0	0.0
경기소비재	17.3	17.8	-0.6
필수소비재	17.2	17.1	0.1
헬스케어	16.8	16.9	-0.2
금융	13.4	13.3	0.2
IT	14.7	14.6	0.1
통신서비스	13.3	12.7	0.6
유틸리티	15.8	15.7	0.1

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

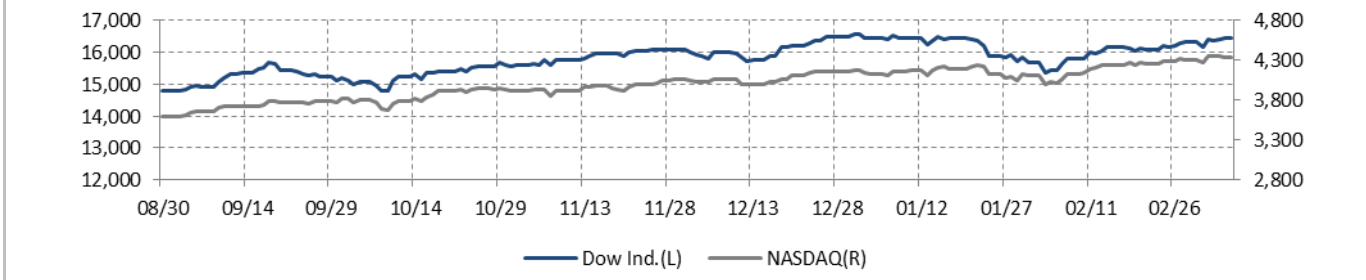
➢ 채권 & 외환

소비지출, 내구재주문 등 경제 지표 호조에 따라 연방준비제도(Fed)의 테이퍼링이 지연되는 일 없이 이어질 것이라는 관측과 함께 세인트루이스 연방준비은행의 제임스불러드 총재가 연내 실업률이 6% 아래로 떨어질 것이라고 예상한 점이 국채시장 상승에 발목을 잡았다. 하지만 주 후반 유로존의 디플레이션 우려가 번지면서 국채시장에 매수세가 들어오기도 했다. 또 최근 금리가 상승한 데 따라 투자 매력도 높아진 상황으로 국채 시장에 대한 수요는 이어질 가능성이 높아 보인다.

Exhibit 11 주간 경제 지표 동향

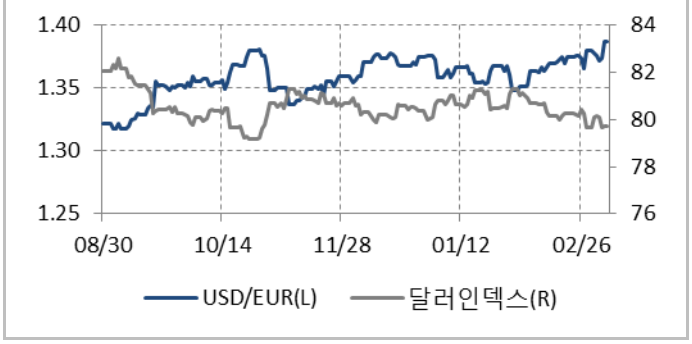
구분	일자	국가	지표명	기간	단위	지표			변화치	
						시장 예상치	발표치	직전치	시장 대비	직전 대비
발표	2014-03-24	미국	시카고연방국가활동지수	Feb		0.08	0.14	-0.39	0.06	0.53
발표	2014-03-24	미국	마킷미국제조업 PMI	Mar P		56.50	55.50	57.10	-1.00	-1.60
발표	2014-03-25	미국	FHFA House Price Index MoM	Jan	(%)	0.60	0.50	0.80	-0.10	-0.30
발표	2014-03-25	미국	S&P/케이스쉴러주택가격지수 NSA	Jan		165.73	165.50	165.69	-0.23	-0.19
발표	2014-03-25	미국	소비자기대지수	Mar		78.50	82.30	78.10	3.80	4.20
발표	2014-03-25	미국	신규주택매매	Feb	(천)	445.00	440.00	468.00	-5.00	-28.00
발표	2014-03-26	미국	MBA 주택융자신청지수	Mar 21	(%)		-3.50	-1.20		-2.30
발표	2014-03-26	미국	내구재주문	Feb	(%)	0.80	2.20	-1.00	1.40	3.20
발표	2014-03-26	미국	마킷미국종합 PMI	Mar P			55.80	54.10		1.70
발표	2014-03-26	미국	마킷미국서비스 PMI	Mar P		54.00	55.50	53.30	1.50	2.20
발표	2014-03-27	미국	GDP 연간화QoQ	4Q T	(%)	2.70	2.60	2.40	-0.10	0.20
발표	2014-03-27	미국	개인소비	4Q T	(%)	2.70	3.30	2.60	0.60	0.70
발표	2014-03-27	미국	신규실업수당청구건수	Mar 22	(천)	323.00	311.00	320.00	-12.00	-9.00
발표	2014-03-27	미국	실업보험연속수급신청자수	Mar 15	(천)	2,882.00	2,823.00	2,889.00	-59.00	-66.00
발표	2014-03-28	미국	개인소득	Feb	(%)	0.30	0.30	0.30	0.00	0.00
발표	2014-03-28	미국	미시간대기대지수	Mar F		80.50	80.00	79.90	-0.50	0.10

Exhibit 12 미국 주요 지수 추이



Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 13 달러 인덱스 추이



Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 14 미국 10 년 채권 수익률 추이

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 15 미국 주요 섹터별 수익률

	종가	수익률(%)			
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)	(YTD)
MSCI AC World	408.0	0.9	-0.5	-0.1	-0.1
다우종합	16,323.1	0.1	0.0	-1.5	-1.5
NASDAQ	4,155.8	-2.8	-3.5	-0.5	-0.5
S&P 500	1,857.6	-0.5	-0.1	0.5	0.5
멕시코 IPC	40,048.2	0.1	3.3	-6.3	-6.3
브라질보베스파	49,768.1	5.0	5.7	-3.4	-3.4
S&P 500 에너지	653.0	2.5	2.3	0.2	0.2
S&P 500 소재	295.2	-1.4	-0.5	1.2	1.2
S&P 500 산업재	446.1	0.2	-0.2	-1.4	-1.4
S&P 500 경기소비재	510.2	-2.1	-3.5	-3.8	-3.8
S&P 500 필수소비재	439.3	0.6	1.3	-0.7	-0.7
S&P 500 헬스케어	668.5	-1.1	-2.6	4.1	4.1
S&P 500 금융	298.2	-1.3	2.1	1.2	1.2
S&P 500 IT	591.5	-1.1	-0.6	1.0	1.0
S&P 500 통신서비스	154.1	1.7	4.5	-0.9	-0.9
S&P 500 유틸리티	208.5	1.2	2.0	7.9	7.9

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 16 미국 주요 종목 등락률

종목명	종가 (USD)	수익률(%)			
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)	(YTD)
ORACLE CORP	39.6	5.5	1.2	4.2	3.4
EXXON MOBIL CORP	97.7	3.6	1.5	-3.8	-3.5
CISCO SYSTEMS INC	22.3	3.2	2.4	1.4	-0.4
CHEVRON CORP	118.5	2.5	2.7	-5.4	-5.1
MERCK & CO. INC.	56.0	2.4	-1.8	12.4	11.8
PROCTER & GAMBLE	79.8	2.4	1.4	-2.7	-2.0
DIRECTV	75.7	2.4	-2.4	11.6	9.6
AT&T INC	35.1	2.2	9.8	-0.3	-0.3
FACEBOOK INC-A	60.0	-10.8	-12.3	8.2	9.8
BIOGEN IDEC INC	294.1	-7.7	-13.7	6.1	5.2
AMAZON.COM INC	338.3	-6.2	-6.6	-15.0	-15.2
PRICELINE.COM INC	1,192.0	-6.1	-11.6	1.9	2.5
GOOGLE INC-CL A	1,120.2	-5.3	-7.9	0.2	-0.0
GILEAD SCIENCES INC	68.6	-4.9	-17.2	-7.9	-8.7
BAIDU INC - SPON ADR	150.7	-4.8	-11.9	-13.3	-15.3
STARBUCKS CORP	73.7	-3.9	3.9	-6.2	-6.0

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 17 미국 주요 채권 지표

주요 채권	종가(%)	수익률(bp)		
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)
국고채 10년	2.72	-2.1	7.4	-27.9
국고채 5년	1.75	4.1	24.7	1.3
LIBOR 3M	0.23	0.1	-0.2	-1.3
EUR-LIBOR 3M	0.28	-0.4	1.5	0.3

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 18 달러 환율 추이

주요 환율	종가	통화가치 변동률(%)		
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)
달러 인덱스	80.18	0.1	0.6	-0.3
USD/EUR	1.375	-0.3	-0.4	-0.1
JPY/USD	102.83	-0.6	-1.0	2.3
CNY/USD	6.21	0.2	-1.1	-2.4

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

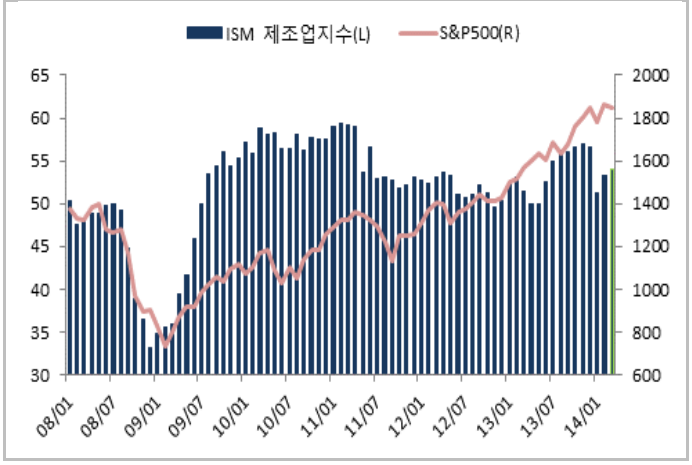
1-2. 미국경제 Preview

미국의 지난해 4분기(10~12월) 경제 성장률(연율) 확정치는 2.6%로, 앞서 발표된 수정치(2.4%)보다 높아지면서 조기 금리 인상 가능성이 더 높아지고 있다. 시장은 지표의 개선에 따른 경기 회복기대와 조기 금리 인상 우려가 교차한 가운데, 한파에서 자유로운 3월 경제활동이 반영되는 지표에 대한 관심이 더 높아질 것으로 예상한다. 금주 발표될 주요 지표는 매월 초 발표하는 주요 지표인 ISM 제조업 지수와 월간 고용 보고서가 있다.

먼저 공급관리자협회(ISM) 제조업 지수는 월간 지표 중 가장 먼저 발표하는 지표로 경기 사이클을 선행해 변화를 해석하는데 유용하다. ISM 제조업지수는 공급관리 전문가 300명을 대상으로 조사하며 54.0을 기록할 것으로 예상돼 개선세를 확인할 수 있겠다. 즉, 1월 한파영향으로 급락했던 지수가 2개월 연속 반등하며 미국 제조업 회복을 확인시켜 줄 것이다.

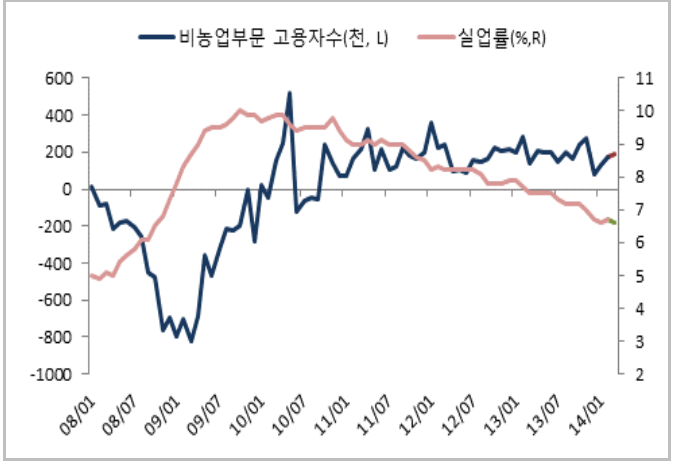
고용지표는 경제성장률과 동행지수로 시장에 미치는 영향이 매우 크기 때문에 금융 시장에서 가장 중요하게 보는 지표이며 시의성이 높고 광범위한 지표이다. 가계 고용 서베이를 토대로 하는 실업률과 별도로 기업을 대상으로 조사하는 비농업부문 신규고용자수는 3월에 전월 17만 5천명 대비 증가한 19만 명으로 컨센서스가 조성돼 있다. 기업이 아닌 가계를 대상으로 조사한 3월 실업률 지표도 6.6%로 전월 대비 0.1%P 감소할 것으로 예상돼 고용 지표 개선을 통한 미국 경기 개선세를 확인할 수 있을 것으로 보인다.

Exhibit 19 ISM 제조업지수, S&P500



Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 20 미국 비농업부문 고용자수, 실업률



Source : Bloomberg, 리딩투자증권

이 외에도 소매판매, 소비자지출의 선행지표 역할을 하는 자동차 판매가 발표한다. 3월 자동차 판매는 전달대비 개선될 것으로 컨센서스가 조성돼 있다. 지난 주 발표된 내구재 주문에서 항공기와 자동차 수요가 크게 늘어 내구 공산품 수요를 이끌었다는 점을 고려해도 경기 회복에 따른 자동차 수요 증가를 예상할 수 있다. 3일 발표될 무역수지는 적자 폭이 줄어들 것으로 보인다.

Exhibit 21 주간 경제 지표 발표 예정

구분	일자	국가	지표명	기간	단위	지표		
						시장 예상치	발표치	직전치
예정	2014-03-31	미국	시카고구매자협회	Mar		59.50		59.80
예정	2014-04-01	미국	마킷미국제조업 PMI	Mar F		55.90		55.50
예정	2014-04-01	미국	ISM 제조업지수	Mar		54.00		53.20
예정	2014-04-02	미국	ADP취업자변동	Mar	(천)	190.00		139.00
예정	2014-04-02	미국	ISM 뉴욕	Mar				57.00
예정	2014-04-03	미국	무역수지	Feb	($십억)	-38.50		-39.10
예정	2014-04-03	미국	마킷미국서비스 PMI	Mar F		55.70		55.50
예정	2014-04-03	미국	마킷미국종합 PMI	Mar F				55.80
예정	2014-04-03	미국	ISM 비제조업지수	Mar		53.50		51.60
예정	2014-04-04	미국	비농업부분고용자수변동	Mar	(천)	200.00		175.00
예정	2014-04-04	미국	실업률	Mar	(%)	6.60		6.70
예정	2014-04-04	미국	경제활동참가율	Mar	(%)			63.00

2-1. 유럽지역 Review

➢ 경제

지난 주 발표된 유로존의 경제 지표는 우크라이나 사태 등의 부담으로 정체된 모습을 보였다. 먼저 주요 지표인 제조업과 서비스업의 전반적인 경기 동향을 보여주는 유로존 3 월 복합 구매관리자지수(PMI)는 전달(53.3)보다 0.1 포인트 하락한 53.2 로 발표돼 부진했다. 3 월 제조업 PMI 는 53 을 기록하며 예상치에 부합했지만 이전치 53.2 를 하회했다. 그러나 프랑스의 제조업 PMI 가 2 년 만에 기준선 50 을 상회해 유로존 회복을 지지해 줄 것이란 기대감이 조성됐다.

한편 독일의 기업 심리지수인 민간 경제연구소 IfO 3 월 기업 경기신뢰지수는 110.7 을 기록해 전달(111.3)보다 낮아졌고, 5 개월 만의 최저치를 기록했다. 하지만 유로존의 3 월 경기기대지수가 전월보다 1.2 포인트 상승한 102.4 를 기록했다. 이는 시장 예상치인 101.4 를 웃돈 수준이며, 지난 2011 년 7 월 이래 32 개월 만의 최고치로 11 개월 연속 상승세를 기록한 것이다. 따라서 유로존과 각국의 경제 지표 정체는 크게 우려할 수준이 아니라고 판단된다.

영국에서는 2 월 물가상승률이 지난해 같은 기간보다 1.7% 올라 영란은행(BOE) 목표치인 2%를 하회했다. 2 월 CPI 상승률은 2009 년 10 월 이후 4 년 5 개월 만에 최저치인 셈이다.

➢ 주식

유럽 증시는 중국 정부가 경기 부양책을 쓸 것이라는 기대감에 상승했다. 또 유럽중앙은행(ECB)이 낮은 인플레이션를 해결하기 위한 추가 양적완화 조치를 취할 것이란 기대감이 조성되면서 유럽 주요국 시장의 주가를 끌어올렸다. 에르키 리카넨 핀란드 중앙은행 총재는 "낮은 인플레이션에 대응할 전략적인 수단이 고갈되지는 않았다"며 마이너스예금 금리와 은행에 대한 추가 대출 등을 사용할 수 있다"고 언급했다 .옌스 바이트만 독일 분데스방크 총재도 대규모 자산매입, 또는 양적완화가 불가능한 것은 아니라고 언급하기도 했다. 주 후반 우크라이나 사태와 관련해 버락오바마 미국 대통령이 러시아에 대한 경제 제재 입장을 재확인하면서 상승세가 꺾이기도 했지만 유로존 3 월 경기기대지수 상승세를 확인하며 매수세는 유지됐다. 독일, 이탈리아, 스페인이 2.5% 이상 상승한 반면 그리스는 국채 시장으로 매수세가 몰리면서 아테네 증시는 주간 단위로 2.6% 하락했다. 영국 FTSE 100 지수는 영국 경기 지표가 다소 정체된 흐름을 보이자 0.9% 상승에 그치며 유로존 국가들의 상승세를 따라가지 못했다.

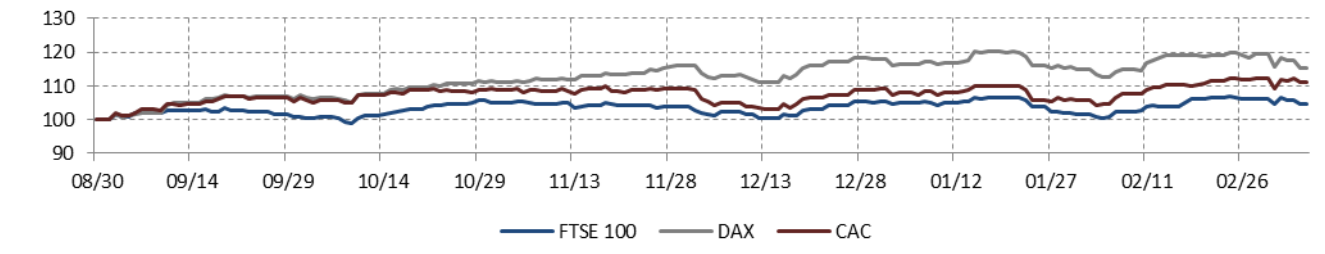
➢ 채권 & 외환

유로존에서는 선진 유럽과 주변국 채권 시장의 강세 흐름이 두드러졌다. 특히 올해 경기 턴어라운드 기대감이 큰 포르투갈과 그리스의 10 년 국채 수익률이 각각 22.4bp, 24bp 하락하며 4%, 6.6%를 기록했다. 또 스페인과 이탈리아 국채는 JP 모간의 낙관적인 전망에 힘입어 상승 탄력을 받았다. JP 모간은 이탈리아와 스페인 국채의 독일 대비 스프레드가 3 년래 최저 수준으로 떨어진 상황이지만 추가 상승 여지가 높다고 판단한 한편 매입 규모를 늘리고 있다고 전하기도 했다.

Exhibit 22 지난 주 유럽 경제 지표 발표

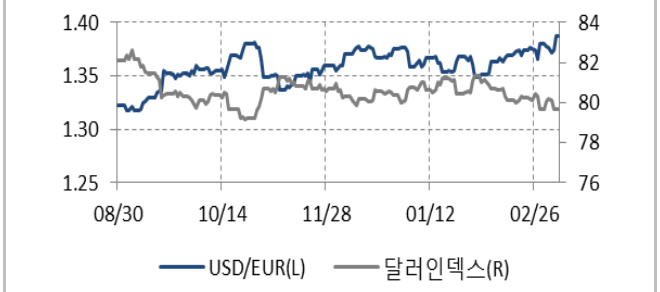
구분	일자	국가	지표명	기간	단위	지표			변화치	
						시장 예상치	발표치	직전치	시장 대비	직전 대비
발표	2014-03-24	프랑스	마킷프랑스제조업 PMI	Mar P		49.70	51.90	49.70	2.20	2.20
발표	2014-03-24	독일	마킷/BME 독일제조업 PMI	Mar P		54.50	53.80	54.80	-0.70	-1.00
발표	2014-03-24	유로존	마킷유로존제조업 PMI	Mar P		53.00	53.00	53.20	0.00	-0.20
발표	2014-03-24	유로존	마킷유로존서비스 PMI	Mar P		52.60	52.40	52.60	-0.20	-0.20
발표	2014-03-24	유로존	마킷유로존종합 PMI	Mar P		53.20	53.20	53.30	0.00	-0.10
발표	2014-03-25	독일	IFO 예상	Mar		107.70	106.40	108.30	-1.30	-1.90
발표	2014-03-25	독일	IFO 기업환경	Mar		110.90	110.70	111.30	-0.20	-0.60
발표	2014-03-25	영국	CPI (전년대비)	Feb	(%)	1.70	1.70	1.90	0.00	-0.20
발표	2014-03-25	영국	ONS 주택가격YoY	Jan	(%)	6.60	6.80	5.50	0.20	1.30
발표	2014-03-28	유로존	경기기대지수	Mar		101.40	102.40	101.20	1.00	1.20
발표	2014-03-28	영국	로이즈미래경기지표	Mar			44.00	53.00		-9.00
발표	2014-03-28	영국	GDP (전년동기대비)	4Q F	(%)	2.70	2.70	2.70	0.00	0.00

Exhibit 23 유럽 주요 증시 추이



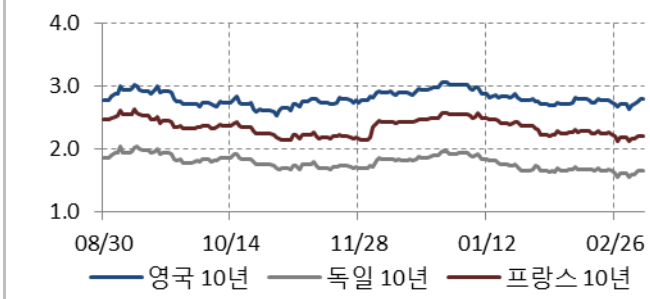
Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 24 유로화 추이



Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 25 주요국 채권 금리 추이



Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 26 유럽 주요국 수익률

	종가	수익률(%)			
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)	(YTD)
MSCI WORLD	1,661.8	0.5	0.1	0.2	0.2
MSCI EMU	105.0	2.3	0.3	2.7	2.7
FTSE EUROTOP 100	2,688.1	2.1	-1.1	0.7	0.7
Euro Stoxx 600	333.8	1.8	-1.3	1.7	1.7
Euro Stoxx 50	3,172.4	2.5	0.7	2.0	2.0
영국 FTSE 100	6,615.6	0.9	-2.9	-2.0	-2.0
독일 DAX	9,587.2	2.6	-1.1	0.4	0.4
프랑스 CAC 40	4,411.3	1.8	0.1	2.7	2.7
이탈리아 FTSE MIB	21,498.2	2.5	5.2	13.4	13.3
스페인 IBEX 35	10,328.9	2.7	2.1	4.2	4.2
포르투갈 PSI 20	7,574.9	1.4	2.6	15.5	15.5
그리스 ASE	1,327.9	-2.6	1.3	14.2	14.2
스위스 SPI	8,128.9	1.1	-0.4	3.7	3.7
러시아 RTS	1,186.3	4.4	-6.4	-17.8	-17.8
터키 ISE 100	69,117.3	7.0	10.5	8.2	1.9
남아공 TOP40	43,167.6	3.1	0.9	5.4	4.1

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 27 유럽 주요 종목 등락률

국가	종목명	섹터	시가총액 (USDbn)	수익률(%) (1 주)	(1 개월)
영국	EVRAZ PLC	소재	1.8	10.6	2.9
영국	ABERDEEN ASSET MGMT PLC	금융	7.9	8.8	1.2
영국	RSA INSURANCE GROUP PLC	금융	6.3	7.7	3.7
독일	DEUTSCHE POST AG-REG	산업재	45.6	7.6	1.3
영국	SABMILLER PLC	필수소비재	80.9	6.8	3.3
프랑스	VALLOUREC	산업재	6.9	6.1	0.9
영국	UNILEVER PLC	필수소비재	124.9	5.7	4.8
프랑스	DANONE	필수소비재	45.3	5.5	1.9
영국	CARNIVAL PLC	경기소비재	29.0	-7.1	-7.0
영국	BABCOCK INTL GROUP PLC	산업재	7.8	-6.9	-12.2
영국	PRUDENTIAL PLC	금융	54.7	-4.3	-5.5
영국	SMITHS GROUP PLC	산업재	8.3	-3.9	-7.1
영국	LLOYDS BANKING GROUP PLC	금융	88.4	-3.9	-9.9
프랑스	ALSTOM	산업재	8.2	-3.7	-0.8
영국	VODAFONE GROUP PLC	통신서비스	96.4	-3.6	-12.0
영국	ITV PLC	경기소비재	12.7	-3.4	-6.2

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 28 유로화 환율 / 주요국 채권 지표

주요 환율/채권	종가(%)	변동률(%, bp)		
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)
USD/EUR	1.38	-0.3	-0.4	-0.1
영국 10년	2.7	-2.2	0.5	-35.0
독일 10년	1.5	-8.2	-7.5	-40.6
프랑스 10년	2.1	-9.5	-13.1	-51.0

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 29 남유럽 채권 지표

주요국 채권	종가	변동률(bp)		
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)
이탈리아 10년	3.3	-11.0	-17.6	-90.9
스페인 10년	3.2	-11.7	-27.0	-98.5
포르투갈 10년	4.0	-22.4	-81.2	-196.7
그리스 10년	6.6	-24.0	-29.5	-171.6

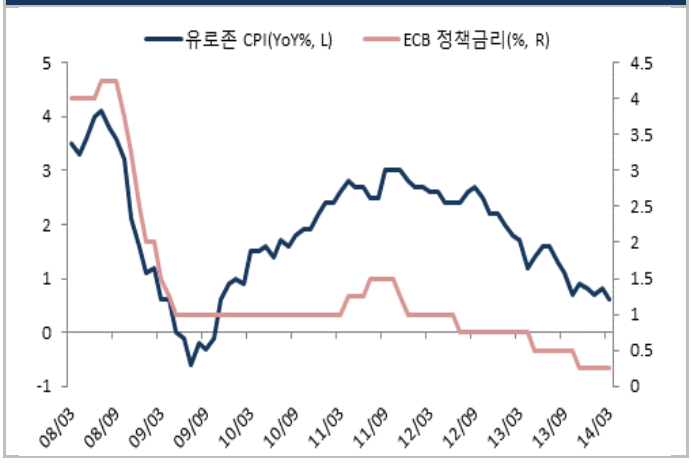
Source : Bloomberg, 리딩투자증권

2-2.유럽지역 Preview

지난 주 유럽 증시는 중국과 유로존의 부양책 기대감과 더불어 유로존의 경기기대지수 개선으로 상승세를 보였다. 미국 시장이 조정 장세를 보이는 와중 유럽 증시는 두드러진 수익률을 보이면서 경기 회복에 대한 기대감이 커진 상황으로 Euro Stoxx 600 지수는 1.8% 상승했다. 우크라이나 사태가 해결되지 않았다는 리스크가 여전하지만 우려는 차츰 가라 앉고 투자자들은 경제 지표와 유로존의 부양 정책에 초점을 맞추고 있는 분위기다. 경제 지표가 부진하면 부양책을 기대하고, 그렇지 않으면 경제 지표 회복에 따른 자생적 회복에 주목하며 유로존 증시 상승에 힘을 실어주고 있다.

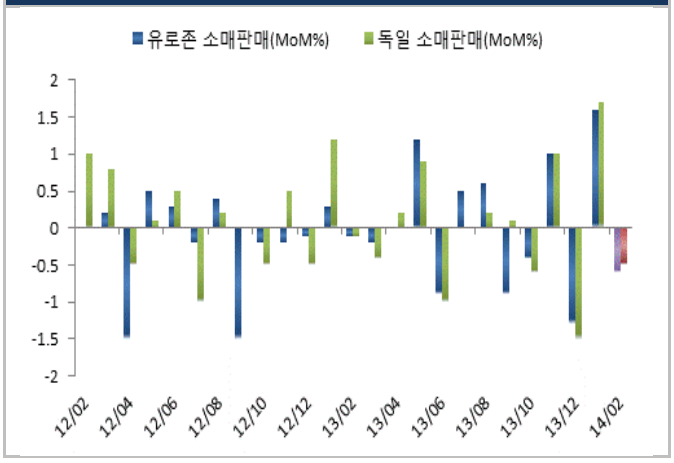
이번 주 발표될 주요 지표로는 31일 유로존 3월 소비자물가지수(CPI)와 4월 1일 2월 실업률 발표가 있으며, 그 이후 3일 ECB 통화정책회의에서 기준금리를 공시할 예정이다. 소비자물가지수는 이전치보다 하락한 0.6%(YoY)로 예상되며, 2월 실업률은 이전치와 같은 12%로 컨센서스가 조성돼 있으며 기준 금리는 기존의 0.25%를 유지할 것으로 보인다.

Exhibit 30 유로존 CPI와 ECB 정책 금리



Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 31 독일, 유로존 소매판매



Source : Bloomberg, 리딩투자증권

한편 31일에는 독일의 2월 소매판매, 4월 3일에는 유로존의 2월 소매판매가 발표될 예정으로 마이너스 증가율로 전환될 것으로 보이지만 이는 이전 달 크게 상승한 영향이 반영된 것으로 증시에 부담을 주는 요인으로 작용하지 않을 것으로 보인다. .
지난 주 발표한 3월 Markit 유로존 제조업, 서비스업 PMI 확정치도 발표될 예정으로 이전치 수준을 유지하며, PMI 지표의 정체 역시 증시에 부담 요인은 아닐 것으로 판단되며, 시장은 큰 흐름에서의 유로존의 회복세에 초점을 맞추며 매수세를 이어갈 것으로 판단된다.

Exhibit 32 주간 경제 지표 발표 예정

구분	일자	국가	지표명	기간	단위	지표		
						시장 예상치	발표치	직전치
예정	2014-03-31	독일	소매판매 (전월대비)	Feb	(%)	-0.50		2.50
예정	2014-03-31	프랑스	GDP (전년동기대비)	4Q F	(%)	0.80		0.80
예정	2014-03-31	유로존	CPI 예상YoY	Mar		0.6		0.8
예정	2014-03-31	프랑스	GDP(전분기대비)	4Q F	(%)	0.30		0.30
예정	2014-04-01	독일	실업률	Mar	(%)	6.80		6.80
예정	2014-04-01	유로존	마킷유로존제조업 PMI	Mar F		53.00		53.00
예정	2014-04-01	유로존	실업률	Feb	(%)	12.00		12.00
예정	2014-04-03	유로존	마킷유로존서비스 PMI	Mar F		52.40		52.40
예정	2014-04-03	유로존	마킷유로존종합 PMI	Mar F		53.20		53.20
예정	2014-04-03	유로존	소매판매 (전월대비)	Feb	(%)	-0.50		1.60
예정	2014-04-03	유로존	ECB 금리공시	Apr 3	(%)	0.25		0.25

3-1. 아시아지역 Review

➢ 경제

중국 HSBC 제조업 PMI 는 48.1 을 기록하여 연초 이후 지속적으로 둔화세를 보이고 있다. 1 월과 2 월 춘절 연휴로 인해 제조업 PMI 는 다소 둔화를 예상하였으나 3 월 지표도 둔화를 보여 중국 정부당국의 추가 경기부양책에 대한 요구가 높아졌다.

일본 4 월 소비세 인상(5%→8%)에 이전 내구재에 대한 선취매가 집중되며 일본 민간소비는 증가세를 보여 3 월 CPI 는 전년대비 1.3% 증가하여 전월(1.1%) 에 이어 지속적으로 상승했다. 소비세 인상 이후 소비자 물가 상승 추세는 지속될 것으로 판단되며 BOJ 의 물가목표치 2.0%는 달성할 수 있을 것으로 보인다. 한편, 민간소비 위축을 우려한 일본 정부의 추가 부양책 제시에 대한 시장의 기대가 높아졌다.

➢ 주식

중국 상해종합 증시는 주간 0.3% 하락하였다. 리커창 총리가 추가 미니부양책에 대하여 언급을 하였으나 부동산 시장 둔화 및 이에 따른 관련 기업 부실 우려가 높아졌다. 중국 공상은행은 실적이 7 년내 가장 약한 증가세를 보여 중국 신용시장에 대한 버블 우려가 높아졌다.

지난주 일본 NIKKEI225 는 전전주 휴장에 따른 글로벌 증시의 상승폭을 이어가며 주간 3.3% 상승하였다. 4 월 소비세 인상(5%→8%)에 앞선 내구재 대한 선취매수 형태의 소비가 집중된 데 따른 1 분기 기업 실적 개선에 대한 기대와 함께 소비세 인상에 따른 민간소비 부족분에 대한 추가 양적 완화에 대한 루머가 시장에 긍정적으로 작용하였다.

➢ 채권 & 외환

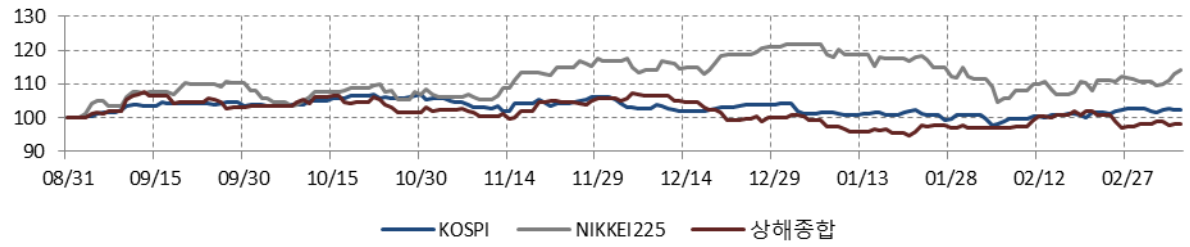
중국 회사채 부도 리스크가 커짐에 따라 SHIBOR 7 일물은 주중 6.0%까지 상승을 하였으나 중국인민은행의 520 억위안 역 RP 발행으로 4.2%까지 하락하였다. 엔/달러는 디플레이션 우려와 함께 102.8 까지 상승하였고, 지난 1/14 월 6.0406 를 저점으로 환율 변동폭 확대 이후 3/20 일 6.2286 까지 가파른 약세가 진행되었던 위안화는 금주에는 6.2125 로 소폭 강세 반전하는 모습을 보였다.

크림반도의 리스크가 완화되고 일본 소비세 인상에 따른 추가 부양책 기대심리가 높아짐에 따라 0.6% 수준이었던 일본 10 년 국채금리는 엔화 약세와 함께 소폭 반등하여 0.62%까지 상승을 보였다.

Exhibit 33 아시아 경제 지표

구분	일자	국가	지표명	기간	단위	지표			변화치	
						시장 예상치	발표치	직전치	시장 대비	직전 대비
발표	2014-03-24	중국	HSBC 중국제조업 PMI	Mar P		48.70	48.10	48.50	-0.60	-0.40
발표	2014-03-26	한국	GDP (전년동기대비)	4Q F	(%)		3.70	3.90		-0.20
발표	2014-03-27	한국	할인점매출 (전년대비)	Feb	(%)		-23.10	18.60		-41.70
발표	2014-03-27	한국	백화점매출 (전년대비)	Feb	(%)		-2.40	6.80		-9.20
발표	2014-03-27	한국	소비자기대지수	Mar			108.00	108.00		0.00
발표	2014-03-28	한국	기업경기실사제조업	Apr			86.00	85.00		1.00
발표	2014-03-28	한국	산업생산 SA 전월비	Feb	(%)	-0.30	-1.80	0.10	-1.50	-1.90
발표	2014-03-28	일본	실업률	Feb	(%)	3.70	3.60	3.70	-0.10	-0.10
발표	2014-03-28	일본	도쿄 CPI (전년대비)	Mar	(%)	1.20	1.30	1.10	0.10	0.20

Exhibit 34 아시아 주요 지수 추이

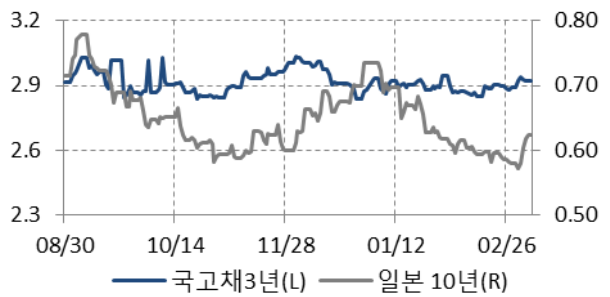


Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 35 원화환율추이

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 36 한국국고채 3 년 VS 일본 10 년추이



Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 37 아시아주요국수익률

	종가	수익률(%) (1 주)	(1 개월)	(3 개월)	(YTD)
MSCI Asia Pacific	136.7	2.9	-0.8	-3.3	-3.3
MSCI EM	984.9	4.2	1.9	-1.3	-1.8
MSCI EM Asia	440.4	3.5	0.6	-1.3	-1.3
한국 KOSPI	1,981.0	2.4	0.1	-1.5	-1.5
일본 NIKKEI 225	14,696.0	3.3	-1.0	-9.8	-9.8
중국상해종합	2,041.7	-0.3	-0.7	-3.5	-3.5
홍콩항생	22,065.5	2.9	-3.4	-5.3	-5.3
대만가권	8,774.6	2.3	1.6	1.9	1.9
호주 ASX 200	5,366.9	0.5	-0.7	0.3	0.3
뉴질랜드 NZX 50	5,142.9	0.3	3.1	8.6	8.6
인도 SENSEX 30	22,340.0	2.7	5.8	5.5	5.5
싱가포르 STI	3,172.2	3.2	2.0	0.1	0.1
태국 SET	1,368.9	0.6	3.3	5.4	5.4
인도네시아자카르타	4,768.3	1.4	3.2	11.6	11.6
필리핀PSEi	6,359.6	0.3	-1.0	8.0	8.0
베트남호치민	594.3	-1.2	1.3	17.8	17.8

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 38 아시아주요종목등락률

국가	종목명	섹터	시가총액 (USDbn)	수익률(%) (1 주)	(1 개월)
일본	SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	소재	24.7	10.8	2.0
홍콩	CHINA RESOURCES ENTERPRISE	필수소비재	6.8	9.5	0.2
홍콩	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	통신서비스	31.3	9.3	-1.2
일본	KAO CORP	필수소비재	18.1	8.9	3.4
중국	SAIC MOTOR CORPORATION LTD-A	경기소비재	24.6	8.9	9.3
홍콩	CHINA MOBILE LTD	통신서비스	181.7	8.4	-5.2
일본	INPEX CORP	에너지	18.8	8.1	2.3
중국	PETROCHINA CO LTD-H	에너지	220.4	8.0	3.8
중국	KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	필수소비재	25.5	-10.9	1.7
일본	YAHOO JAPAN CORP	IT	28.5	-9.3	-20.3
중국	TENCENT HOLDINGS LTD	IT	128.5	-6.6	-14.1
홍콩	LI & FUNG LTD	경기소비재	12.6	-6.4	15.0
일본	SOFTBANK CORP	통신서비스	89.8	-6.3	0.3
일본	JX HOLDINGS INC	에너지	11.7	-4.6	-8.5
한국	SK HYNIX INC	IT	24.6	-4.3	-4.4
한국	KOREA GAS CORPORATION	유틸리티	5.3	-4.2	-11.0

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 39 아시아주요채권지표

주요채권	종가(%)	수익률(bp) (1 주)	(1 개월)	(3 개월)
한국 국채 5년	3.15	-2.4	-2.9	-7.6
일본 10년	0.62	2.6	3.9	-8.0
중국 10년	4.48	0.9	8.4	-10.3
호주 10년	4.07	-8.8	4.8	-20.8

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 40 달러환율추이

주요환율	종가	통화가치변동률(%) (1 주)	(1 개월)	(3 개월)
KRW/USD	1,069.15	1.05	-0.14	-1.28
JPY/USD	102.83	-0.56	-1.00	2.30
CNY/USD	6.21	0.21	-1.08	-2.42
AUD/USD	1.08	1.82	3.62	4.17

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

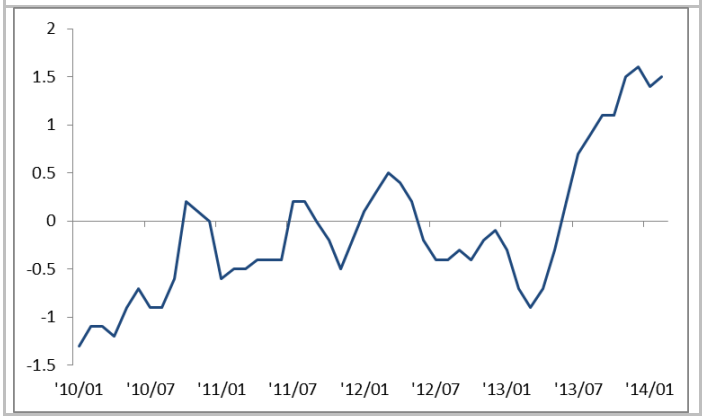
3-2. 아시아지역 Preview

➢ 중국 & 일본

지난주 중국 인민은행은 520 억 위안의 역 RP(환매조건부채권)를 통해 유동성을 공급하여 SHIBOR 금리의 상승을 억제했다. 최근 중국 금융자산의 지속적인 증가와 함께 다양한 형태의 WMP(자산관리상품)가 존재하고 있어 시중 유동성은 풍부하나 WMP 만기 전후로 단기 금리는 급등락을 보이고 있다. 중국 중앙정부 중심의 금리정책이 시장의 유동성 전파속도를 미쳐 따라가지 못함에 따라 단기금리의 변동성이 크게 나타나고 있다. (Exhibit 42 참조) 금주에는 HSBC 제조업 PMI, 제조업 PMI 등 주요 경기지표 발표가 예정되어 있다.

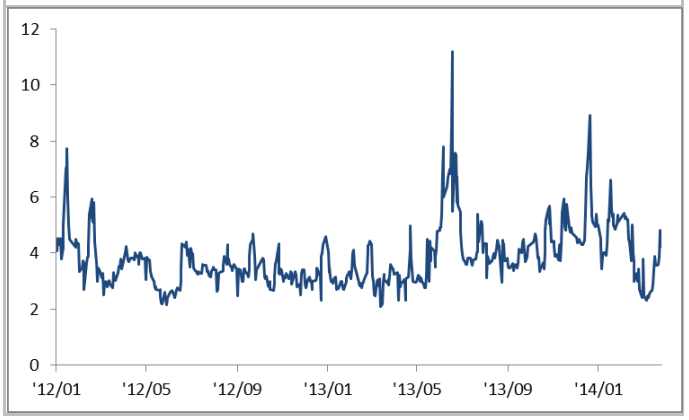
일본 BOJ 의 목표 소비자물가 상승률이 2% 임을 감안할 때 3 월 소비자 물가 1.5% 상승에도 불구하고 추가 양적완화 정책 기대는 유효하다고 볼 수 있다. 하지만, 4 월 소비세 인상으로 제품 판매가격의 가격전이가 지속됨에 따라 일본 소비자물가는 추가로 더 상승할 가능성이 높은 점을 감안하면 '12 년 11 월과 같은 대규모 양적완화 정책 도입 가능성은 제한적일 것으로 판단된다. 금주 일본은 제조업 업황을 가늠할 수 있는 단칸 대형 제조업 지수가 발표가 예정되어 있다. (Exhibit 41 참조)

Exhibit 41 일본 소비자 물가(전년대비 , %)



Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 42 중국 SHIBOR 7 일물(%)



Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 43 주간 경제 지표 동향

구분	일자	국가	지표명	기간	단위	지표		
						시장 예상치	발표치	직전치
예정	2014-03-31	한국	BoP경상수지	Feb	($백만)			3,606.50
예정	2014-03-31	일본	광공업생산MoM	Feb P	(%)	0.30		3.80
예정	2014-04-01	한국	CPI (전년대비)	Mar	(%)	1.40		1.00
예정	2014-04-01	일본	단칸대형제조업지수	1Q		19.00		16.00
예정	2014-04-01	한국	무역수지	Mar	($백만)	3,795.00		926.00
예정	2014-04-01	중국	제조업 PMI	Mar		50.10		50.20
예정	2014-04-01	중국	HSBC 중국제조업 PMI	Mar F		48.10		48.10
예정	2014-04-03	중국	비제조업 PMI	Mar				55.00
예정	2014-04-03	중국	HSBC 중국종합 PMI	Mar				
예정	2014-04-03	중국	HSBC 중국서비스 PMI	Mar				51.00

➢ **한국**

전주 한국증시는 중국과 일본 경기둔화 우려에도 불구하고 기관과 외국인의 매수세가 유입되며 2.4% 상승하였다.

한국증시는 부동산 경기지표가 긍정적으로 발표되고 철강/화학 업황 개선 심리가 두드러지며 상승하였다. 2 월 부동산 미분양 건수가 '06 년 수준으로 낮아지며 국내 건설사와 건자재 섹터의 실적 개선 기대감이 반영되었으며 철강/화학 업종도 상품 가격의 회복과 함께 강세를 보였다. 한편, 전전주까지 지수 조정과정에서 중/소형주 중심의 상승세를 보였던 모습에서 벗어나 외국인과 기관이 모처럼 동시 매수에 참여하며 대형주 중심의 강세장을 시현했다.

Exhibit 44 증시주변자금현황

(십억원)	Close	1W(△)	1M(△)	3M(△)	6M(△)	YTD(△)
고객예탁금	13,500.4	154	-401	-118	-5,940	-711
국내주식형펀드	83,610	240	-887	-1,165	-5,868	-1,768
신용융자(KSE+KOSDAQ)	4,733	37	308	474	434	550
MMF	80,958	-1,568	383	8,536	6,850	13,232

Source:FnGuide, 리딩투자증권

Exhibit 45 투자주체별매매동향

(누적,KSE+KSQ,십억원)	주간	월간	3 개월	6 개월	YTD
외국인	440.5	-1,419.9	-3,101.0	61.6	-3,219.0
기관투자가	138.2	422.7	1,346.3	548.5	1,322.7
(연기금)	99.8	575.1	1,971.4	4,387.5	1,946.2
개인	-622.4	963.6	1,682.7	848.0	1,826.7
기타	43.8	33.6	72.1	-1,458.1	69.6

Source:FnGuide, 리딩투자증권

Exhibit 46 글로벌증시대비국내증시변동

섹터	주간수익률(%)			투자자매매동향 (5 일누적,십억원)		
	한국	MSCIACWI	편차	기관	외국인	개인
전체	2.2	0.9	1.3	97.9	470.7	-621.0
에너지	1.8	2.8	-1.0	-40.8	-36.0	16.1
소재	2.5	1.3	1.2	99.9	75.3	-169.8
산업재	2.3	1.1	1.3	136.9	3.1	-132.1
경기소비재	2.8	-0.0	2.8	-22.7	198.8	-188.9
필수소비재	1.2	2.1	-0.9	-50.1	98.2	-49.9
의료	-1.6	-0.5	-1.1	-67.8	-12.4	82.4
금융	3.4	1.0	2.4	56.1	71.2	-121.7
IT	1.9	-0.2	2.1	71.2	-6.8	-62.4
통신서비스	2.9	1.2	1.7	-9.7	32.2	-23.3
유틸리티	-2.0	1.9	-3.8	-75.1	47.0	28.7

Source:IBES,FnGuide, 리딩투자증권

Exhibit 47 주간투자주체별주요순매수종목

주간기관순매수		주간외국인순매수	
종목명	순매수 (십억원)	종목명	순매수 (십억원)
삼성전자	71.2	삼성전자	224.9
LG디스플레이	44.0	현대차	180.9
대우조선해양	41.9	POSCO	54.4
NAVER	41.3	KB금융	45.2
LG화학	40.2	한국전력	34.1

Source:FnGuide, 리딩투자증권

Exhibit 48 주간투자주체별주요순매도종목

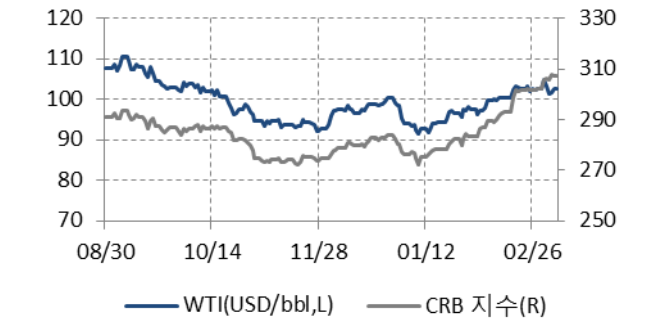
주간기관순매도		주간외국인순매도	
종목명	순매수 (십억원)	종목명	순매수 (십억원)
KB금융	-51.0	NAVER	-212.2
한국전력	-43.8	SK하이닉스	-70.3
SK	-37.0	호텔신라	-34.7
하나금융지주	-34.7	대우조선해양	-25.6
현대차	-33.3	파라다이스	-20.4

Source:FnGuide, 리딩투자증권

4.원자재가격동향

미국 에너지정보청의 주간 원유재고는 155 만배럴 증가하면서 원유가격은 하락압력을 받기도 했으나 지정학적 리스크와 미국 제조업 지표 개선으로 WTI 는 주간기준 1.7% 상승했다. 달러가 강세를 보이고 크림반도 리스크가 완화됨에 따라 금과 은가격은 각각 3.2%, 2.6% 하락하였다. 비철금속은 유로존 경제지표 호조로 고른 상승세를 보였으나 니켈가격은 차익매물로 소폭 하락하였다. 북미한파와 우크라이나 생산량 축소 우려로 곡물가격은 상승세를 보이고 있으나 상승세는 둔화되었다. 필라델피아 반도체 지수는 보합세를 보였고 BDI 는 14.1% 하락하였다.

Exhibit 49 원유(WTI)와 CRB 상품지수



Source:Bloomberg, 리딩투자증권

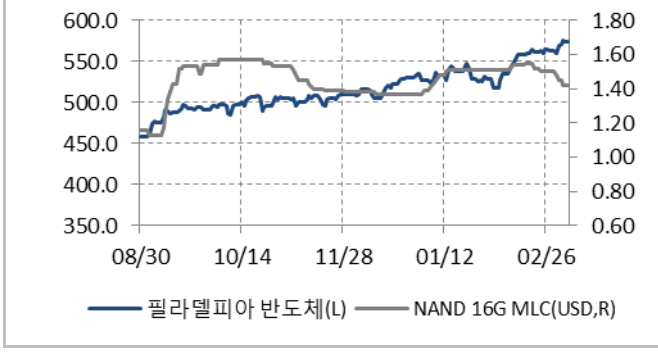
Exhibit 50 금과 LME 니켈

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 51 옥수수와대두

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 52 필라델피아반도체지수와낸드가격



Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 53 주요원자재가격동향

주요원자재	종가 (USD)	수익률(%) (1 주)	(1 개월)	(3 개월)	(YTD)
WTI(NYMEX)	101.7	1.7	-0.9	1.4	3.3
Brent(ICE)	108.1	1.1	-0.5	-2.6	-1.7
천연가스(NYMEX)	4.5	4.4	-1.4	7.8	9.5
금(NYMEX)	1,293.0	-3.2	-2.2	6.5	7.5
은(CME)	19.8	-2.6	-6.8	-1.5	2.0
구리(LME)	6,670.0	2.9	-4.9	-9.6	-9.4
아연(LME)	1,976.5	1.3	-4.7	-5.4	-3.8
니켈(LME)	15,710.0	-2.4	6.7	10.6	13.0
알루미늄(LME)	1,758.0	2.0	0.2	-2.9	-2.3
CRB 상품지수	305.2	1.9	0.9	8.9	8.9
밀(CBOT)	695.5	0.3	15.5	12.9	13.6
옥수수(CBOT)	492.0	2.7	6.1	12.9	14.4
대두(CBOT)	1,436.5	2.0	1.6	10.6	12.5
필라델피아반도체지수	577.5	-0.9	2.4	7.9	7.9
NAND 16Gb MLC	3.0	0.0	-1.3	-11.7	-11.7
DDR3 1G 1333MHz	1.4	0.0	-8.7	0.0	0.0
Baltic Dry Index	1,373.0	-14.1	9.1	-39.7	-39.7

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

5. 미국/한국실적발표예정

Exhibit 54 미국/한국 실적 발표 예정 기업

발표/예정	Date	Company Ticker	기업명	EPS(원, USD)		
				발표치	예측치	Surprise(%)
예정	2014-04-02	MON US	미) Monsanto Co		3.065	
예정	2014-04-03	MU US	미) Micron Technology Inc		0.611	
예정	2014-04-05	005930 KS	한) 삼성전자		43612.3	

Source: Bloomberg,리딩투자증권

©.2014**LeadingInvestment&SecuritiesCo**.Allrightsreserved