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

중국 (R.A) : 최미나
(02)2009-7176
mncui@leading.co.kr

Weekly Global Market 2014. 03.10

Sunday	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	Sarturday
						1
2	3	4	5 유로존 2월 PMI 복합지수	6 3월 ECB 금융정책위원회	7 미국 1월 무역수지	8 중국 2월 수출수입
9			12 유로존 1월 산업생산	13 미국 2월 소매판매 / 중국 1~2월 산업생산 소매판매 고정자산 투자	14 중국외국인 직접투자 화이트데이	15
			19	20	21	22
23			26		28	29
30	31					

LEADING
리 딩 투 자 증 권

LEADING

Weekly Market Insight

2014년 03월 10일

중국 회사채 부도, 수출부진으로 경착륙 우려 제기

미국 제조업 PMI, 고용지표 호조로 주식시장 사상최고치 경신 지속

- **선진국 지표 개선 불구 중국 수출 부진에 따른 중국 경착륙 우려 대두**

지난 주 글로벌 시장은 중국 양회 개최, 우크라이나 관련 지정학적 리스크 고조 등 정치적 이벤트와 함께 미국 월간고용지표, PMI 및 ECB 금융정책회의 등 시장에 영향을 미칠 수 있는 주요지표 및 정책발표가 이어졌다. 이 가운데 우크라이나 정권 교체를 둘러싼 이벤트 이외의 선진국 지표들은 대부분 시장에 우호적인 방향으로 발표되었고, 이에 따라 미국 주식시장은 전주에 이어 강세를 이어갔다.

남유럽 강세 불구 독일 등 유럽선진국 우크라이나 사태 우려로 조정

하지만, 러시아에 대한 천연가스 수입의존도가 높고 러시아를 비롯한 동구권을 주요 수출시장으로 갖고 있는 독일과 같은 유로존 선진국들은 우크라이나 정정불안의 영향으로 주식시장이 부정적인 영향을 받았다. 특히 주말에 접어들면서 크리미아 자치 공화국 의회가 러시아로 복귀할 것으로 의결하면서 러시아와 서방간의 긴장이 다시 고조되는 양상이 전개되면서 불확실성은 다시 증가하고 있다. 물론 전주말 개최된 소치 패럴림픽이 진행되는 15 일까지는 양자간의 대립이 소강상태를 보일 것으로 전망되지만 잠재적 불안요인으로는 작용할 것으로 보인다.

전주말 발표된 미국 고용지표는 비농업부문 신규고용자수가 예상보다 크게 증가하였으나, 실업률은 6.7%로 오히려 상승했다. 하지만, 이는 경제활동참가율 증가에 따른 긍정적인 면으로 해석이 가능하여 미국 경제의 회복강도는 견조한 것으로 평가할 수 있다.

중국 샹하이차오르 회사채 부도, 2월 수출 급감으로 경착륙 우려 제기

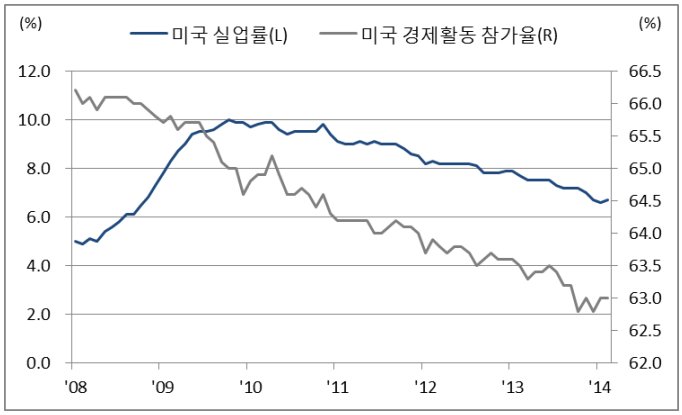
한편, 전주 개최된 중국 양회에서 제시된 성장률 목표 및 정책 방향이 성장과 개혁 양자 모두에 무게를 둔 것으로 발표되어 시장에 중립적인 영향을 미칠 것으로 판단되나 태양광 전지업체 샹하이차오르의 회사채 부도 및 2 월 중국 수출 급감 및 무역수지 적자는 한국을 비롯한 이머징시장 전반에 대한 투자심리를 위축시킬 것으로 보인다.

수출부진은 춘절 및 전년수출 과대계상에 따른 역기저효과에 기인. 하지만, 부정적 영향 불가피

2 월 중국 수출은 전월의 예상외의 호조와 달리 전년대비 18.1% 감소하여 예상외의 감소세를 보였다. 하지만, 1,2 월 합산기준 수출은 1.6%감소에 그쳐, 지난해 초 신용장 과다 계상에 따른 수출 규모 급증(1,2 월 합산기준 YOY 23.6%증가)에 따른 역기저효과로도 볼 수 있으나, 한국의 2 월 수출 증가율이 예상에 못 미친 1.6%에 그쳤고, 1,2 월 합산 기준으로도 0.7%에 그친 점을 감안할 때, 1 분기 세계 경제 성장률은 미국 한파의 영향 등으로 예상보다 부진할 가능성이 높아 보인다.

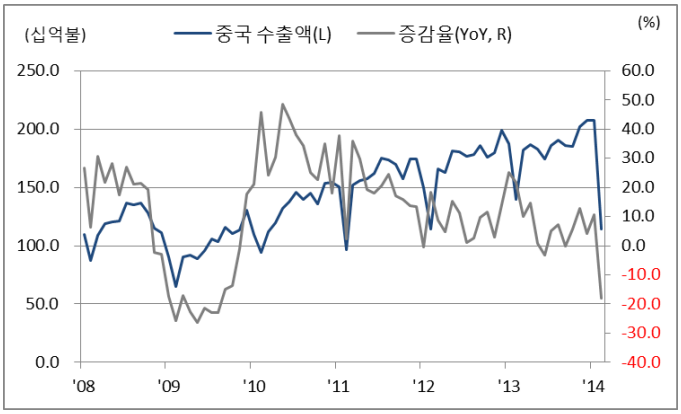
따라서, 금주에는 전주에 이어 진행되고 있는 중국 양회에서 특별히 긍정적인 모멘텀이 제공되지 않는 한 글로벌 주식시장은 중국 경착륙 우려로 조정 압력을 받을 가능성이 클 것으로 판단된다.

Exhibit 1미국 실업률과 경제활동 참가율



Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 2 중국월별 수출액 및 전년대비 수출증감률



Source :Bloomberg, 리딩투자증권

지역별주식시장전망

- **미국**

지난 주 뉴욕증시는 우크라이나 사태로 인한 불안감으로 큰 폭 하락한 후, 긴장이 다소 완화되고, 베이지북을 통해 완만한 경기 회복세를 확인되면서 S&P500 지수가 사상 최고치를 경신하는 한편, 나스닥지수는 약 14 년만에 최고치를 기록하기도 했다. 전반적으로 경제 지표가 혼조세를 보인 가운데 주요 지표로 주목된 2 월 ISM 제조업 지수와 비농업부문 고용자수가 개선세를 보이며, 미국 경제 회복 추세를 확인한 가운데 다른 경제 지표의 부진은 한파 영향으로 치부하는 경향이 짙었다. 다음 주 발표될 지표들은 그 다음 주 FOMC 3 월 회의를 앞두고 경기를 가늠하는 중요 잣대로 작용할 수 있어 주목할 필요가 있다. 주요지표로는 미국 경제의 70%를 차지하는 소비 관련 지표가 있다. 13 일에는 2 월 소매판매가 있으며 14 일에는 3 월 미시건대소비자 심리 지수 잠정치가 발표된다. 소매판매는 한파 영향으로 지난 2 개월간 부진했지만 그 동안 이연된 수요가 소매 판매 증가로 이어지며, 개선세를 보일 것으로 전망한다. 2 월 미시건대소비자심리지수가 잠정치 81.2 에서 확정치 81.6 으로 개선된 점 등을 고려하면 3 월에도 개선세를 이어갈 수 있을 것으로 전망한다. 하지만, 크리미아 자치 공화국의 러시아 복귀 움직임을 둘러싼 우크라이나 정정불안은 여전히 시장의 추가 강세를 제약하는 요인으로 작용할 것으로 본다.

- **유럽**

지난 주 유럽 증시는 그리스를 비롯한 남유럽국 증시는 호조를 보였지만 선진 유럽 증시가 크게 하락하며 약세 마감했다. 유로존의 소매판매와 GDP가 예상보다 개선되고, 러시아 대통령이 군사행동을 중단시키기도 했으나 주 후반 우크라이나 사태에 대한 우려가 다시 고조되며 증시에 부담을 준 것이다. 우크라이나 사태가 서방과 러시아의 힘겨루기 양상으로 치달으면서 크림반도 의회는 오는 16일 자치 공화국 지위에 관한 주민투표를 실시할 예정이다. 유럽중앙은행(ECB)에서 기준금리를 0.25%에 동결하며 별다른 경기 완화책을 제시하지 않은 점도 투자심리를 위축시켰다. 한편 ECB는 2014년 유로존 경제 성장률 전망치를 지난 12월 제시한 1.1%에서 1.2%로 상향 조정했다. 이번 주 유로존에서는 주요 지표 발표가 제한된 가운데 12일에1월 산업생산 지표 발표가 예정돼 있다. 지난 주 발표된 독일의 1월 산업생산이 개선세를 보였던 점을 비롯해 회복세가 본격화되기 시작해 전달의 -0.7%에서 플러스 전환된 0.4%를 기록할 것으로 전망된다. 또 12일에는 EU재무장관회의가 있을 예정이다.

- **아시아**

주말 발표된 2월 무역수지가 예상 밖 적자를 기록하면서 중국 경착륙 우려가 커졌다. 중국 2월 무역수지는 229.8억 적자로 돌아서면서 시장이 전망했던 145억 흑자를 크게 하회하였다. 이번 적자는 수입이 증가한 반면 수출이 큰폭으로 감소세를 나타낸데 따른 것이다. 지난 1월 수출 서프라이즈와 대조되는2월 무역적자에 대해 해관당국은 2월 무역수지가 부진한 이유에 대해 최대 명절인 춘절기간이 지난해와 달라 일부 왜곡이 생긴 것이라고 밝혔다. 한편 금주 발표 예정인 2월 고정자산투자 증가율은 춘절 효과에 따른 조업일수 감소로 고정자산 증가율이 전월 대비 소폭 하락할 것으로 예측된다. 신규위안화 대출규모 역시 같은 맥락으로 전월 대비 감소된 7300억 위안으로 컨센서스가 조성되어 있다. 반면 소매판매 규모는 춘절기간 특수효과로 전월보다 개선될 것으로 예측된다. 13일까지 진행되는 양회에서 논의되고, 발표되는 사항에도 주목할 필요성이 있다.

- **한국**

금주 한국증시는 목요일 금통위 금리결정과 선물/옵션 만기가 예정되어 있는 가운데, 주말 발표된 중국 수출 감소의 부정적 영향과 우크라이나 사태와 관련한 불확실성을 감안할 때 국내투자자의 관망세가 높아질 것으로 판단된다. 원유가격이 100불대를 유지함에 따라 정유/화학주의 실적은 다소 개선될 것으로 판단되고 소매판매가 증가하여 국내경기민감주에대한 관심이 높아질 것으로 판단된다. 수급 측면에서 외국인 매수세는 이어지고 있으나, 투신 수익증권 환매를 감안할 때 지수의 추가 상승은 제약될 것으로 판단되며 중소형주 중심의 종목장세가 이어질 것으로 전망된다.

1-1. 미주지역 Review

➢ 경제

지난 주 미국의 전반적인 경제 지표는 혼조 양상을 보인 가운데 주요 지표는 개선되는 모습이었다. 먼저 공급관리자협회(ISM) 2월 제조업 지수는 53.2로 예상치52를 상회했다. 신규주문, 수주잔고, 재고, 배송시간 지표는 개선된데 반해 생산 지수는 54.8에서 48.2로 하락했다. 생산 지수의 하락은 지난 1월 한파 영향으로 신규주문 지수 하락 영향에 따른 것으로 판단된다. 1월 미국 소비 지출은 전달보다 0.4% 늘어나 시장 예상치인 0.1% 증가를 웃돌았다. 한편 1월 공장주문은 전월대비 0.7% 감소하며 전문가 예상치 0.6% 감소보다 부진했다. 하지만 투자자들은 이를 여전히 한파에 따른 일시적인 현상으로 받아들였다.지난 수요일 있었던 베이지북에서는 기상 악화 영향으로 미국 성장 속도가 둔화되었다고 진단했다. 고용 지표 발표에 주목되며 앞서 발표된 미국 ADP(오토매틱 데이터 프로세싱) 2월 민간고용이 13만9000명 증가에 그쳐 예상치인 15만8000명을 하회했지만 주간 신규실업수당 청구건수가 3개월 만에 최저치를 기록하면서 고용 관련 지표에 힘을 실어줬다. 이러한 추세를 이어 받아 지난 2월 비농업부문 취업자 증가 수는 17만5000명으로 집계돼 예측치 14만9000명을 상회했다. 2월 실업률은 6.7%를 기록해 전달의 6.6%보다 0.1%포인트 올라갔다. 미국의 고용·경기 지표가 지속적인 개선세를 보이고 있어 노동 시장 상황은 낙관적인 것으로 보인다.

➢ 주식

뉴욕증시는 우크라이나 사태로 인한 긴장이 지속됐지만 경제 회복에 대한 기대감이 작용하며 S&P500지수가 사상 최고치를 경신하고, 나스닥지수는 약 14년만에 최고치를 기록하기도 했다. 섹터별로는 금융 섹터가 강세를 보였다. 지난 2월 금융섹터의 상대적 약세가 진행되었는데, 금리상승과 함께 저가 매수세가 유입되며 주간단위로 3%의 상승을 보였다. 한편 헬스케어 섹터의 수익률이 부진했다. 고령화 사회에 진입하면서 전세계적으로 의료기기, 제약 등의 헬스케어 관련주들이 주목받고 있으나, 그 동안 상승에 따른 차익실현 매물이 출현한 것으로보인다. 베이비붐 세대의 은퇴, 스마트 헬스케어에 대한 관심, 오바마케어에 대한 수혜로 헬스케어 섹터의 추가적 상승이 기대되고, 헬스케어 관련 기업들의 높은 성장 잠재력도 긍정적 모멘텀이지만 이미 주가가 고평가된 부분이 있기 때문에 선별적인 접근할 필요가 있어 보인다. 국채 수익률이 2.79%까지 상승하면서 유틸리티 섹터의 높은 배당수익률 매력이 감소하며 약세를 보여1.3% 하락했다. 또한 한파 영향이 가시면서 유틸리티 섹터에 대한 관심이 감소하고 있는 것으로 분석됐다.

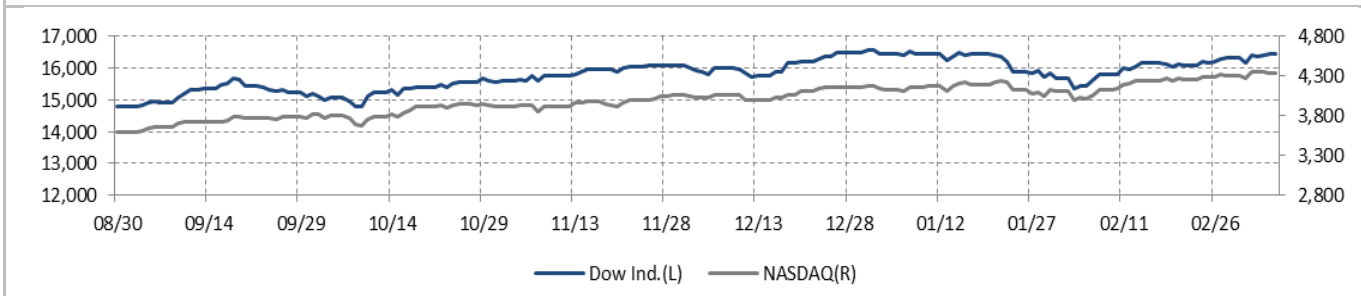
➢ 채권 & 외환

미국의 고용지표가 호조를 보이자 국채가격은 하락했고, 10년만기 국채수익률은 상승세를 이어가며 2.79%로 마감했다. 고용시장 회복세에 통화긴축이 가속화될 것이란 우려가 확대돼 국채가격이 내림세를 나타낸 것으로 보인다.

Exhibit 3 주간 경제 지표 동향

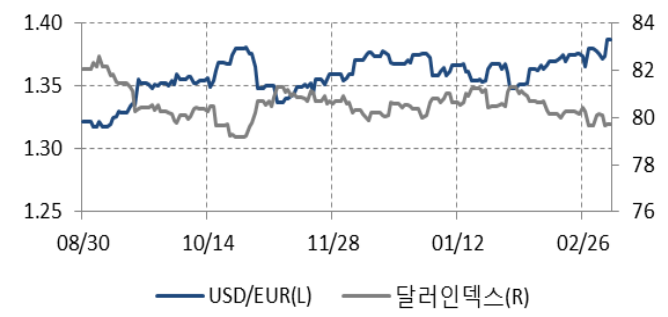
구분	일자	국가	지표명	단위	지표			변화치	
					시장 예상치	발표치	직전치	시장 대비	직전 대비
발표	2014-03-03	미국	개인소득	(%)	0.20	0.30	0.00	0.10	0.30
발표	2014-03-03	미국	Markit 미국 PMI 최종		56.70	57.10		0.40	
발표	2014-03-04	미국	ISM 제조업지수		52.30	53.20	51.30	0.90	1.90
발표	2014-03-04	미국	ISM 구매물가지수		57.50	60.00	60.50	2.50	-0.50
발표	2014-03-04	미국	ISM 뉴욕			57.00	64.40		-7.40
발표	2014-03-05	미국	MBA 주택융자 신청지수	(%)		9.40	-8.50		17.90
발표	2014-03-05	미국	ADP취업자 변동	(천)	155.00	139.00	175.00	-16.00	-36.00
발표	2014-03-06	미국	ISM 비제조업지수		53.50	51.60	54.00	-1.90	-2.40
발표	2014-03-06	미국	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
발표	2014-03-06	미국	단위노동비용지수	(%)	-0.50	-0.10	-1.60	0.40	1.50
발표	2014-03-06	미국	신규 실업수당 청구건수	(천)	336.00	323.00	348.00	-13.00	-25.00
발표	2014-03-06	미국	실업보험연속수급신청자수	(천)	2,970.00	2,907.00	2,964.00	-63.00	-57.00
발표	2014-03-07	미국	무역수지	($십억)	-38.50	-39.10	-38.70	-0.60	-0.40
발표	2014-03-07	미국	비농업부분고용자수 변동	(천)	149.00	175.00	113.00	26.00	62.00
발표	2014-03-07	미국	실업률	(%)	6.60	6.70	6.60	0.10	0.10
발표	2014-03-08	미국	소비자신용지수	($십억)	14.00	13.70	18.76	-0.30	-5.06

Exhibit 4 미국 주요 지수 추이



Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 4 달러 인덱스 추이



Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 5 미국 10 년 채권 수익률 추이

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 6 미국 주요 섹터별 수익률

	종가	수익률(%)			
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)	(YTD)
MSCI AC World	411.4	0.3	4.2	3.4	0.7
다우종합	16,452.7	0.8	4.2	2.7	-0.7
NASDAQ	4,336.2	0.7	5.1	6.7	3.8
S&P 500	1,878.0	1.0	4.5	4.0	1.6
멕시코 IPC	38,913.0	0.3	-4.0	-7.2	-8.9
브라질보베스파	46,244.1	-0.8	-3.8	-9.2	-10.2
S&P 500 에너지	640.2	0.3	4.4	1.1	-1.8
S&P 500 소재	300.9	1.4	6.6	8.1	3.2
S&P 500 산업재	455.3	1.8	4.6	4.8	0.6
S&P 500 경기소비재	533.6	0.9	5.0	3.6	0.7
S&P 500 필수소비재	436.6	0.6	3.8	-1.2	-1.4
S&P 500 헬스케어	687.1	0.1	5.4	7.7	7.0
S&P 500 금융	300.9	3.0	5.0	4.6	2.1
S&P 500 IT	597.8	0.5	3.8	5.5	2.1
S&P 500 통신서비스	148.1	0.4	1.9	-4.2	-4.8
S&P 500 유틸리티	201.8	-1.3	2.2	4.1	4.4

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 7 미국 주요 종목 등락률

종목명	종가 (USD)	수익률(%)			
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)	(YTD)
BAIDU INC - SPON ADR	182.0	6.5	13.0	7.9	2.3
BANK OF AMERICA	17.3	4.8	3.0	11.4	11.3
JPMORGAN CHASE	59.4	4.5	4.9	6.0	1.6
EXPRESS SCRIPTS	78.3	4.0	5.3	17.0	11.5
MONDELEZ	35.1	3.1	6.5	-0.0	-0.6
STARBUCKS CORP	73.1	3.0	-1.3	-8.6	-6.8
AMERICAN EXPRESS CO	93.9	2.8	7.9	9.2	3.4
AMAZON.COM INC	372.1	2.8	3.0	-3.8	-6.7
VODAFONE	39.9	-3.9	7.3	4.1	-0.1
GILEAD SCIENCES INC	79.6	-3.9	1.1	7.6	6.0
BIOGEN IDEC INC	328.8	-3.5	4.2	13.0	17.6
COSTCO	113.5	-2.8	-0.5	-7.0	-4.6
CELGENE CORP	156.6	-2.6	-0.2	-5.9	-7.3
NEWS CORP - CLASS A	17.9	-2.3	2.9	0.7	-0.6
AMGEN INC	122.3	-1.4	2.8	7.1	7.2
EXXON MOBIL CORP	95.0	-1.3	4.9	-0.7	-6.1

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 8 미국 주요 채권 지표

주요 채권	종가(%)	수익률(bp)		
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)
국고채 10년	2.79	14.1	10.5	-6.7
국고채 5년	1.64	13.5	16.7	14.9
LIBOR 3M	0.24	0.0	0.2	-0.5
EUR-LIBOR 3M	0.27	0.9	1.3	5.6

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 9 달러 환율 추이

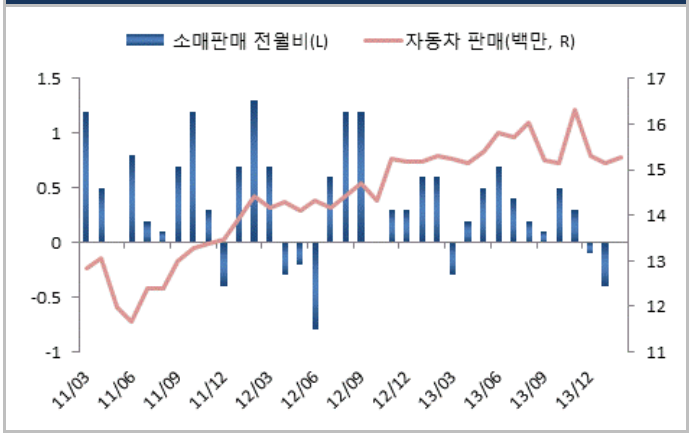
주요 환율	종가	통화가치 변동률(%)		
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)
달러 인덱스	79.70	0.0	-1.2	-0.8
USD/EUR	1.388	0.5	1.8	1.2
JPY/USD	103.28	-1.4	-0.9	-0.2
CNY/USD	6.13	0.3	-1.0	-0.9

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

1-2. 미국경제 Preview

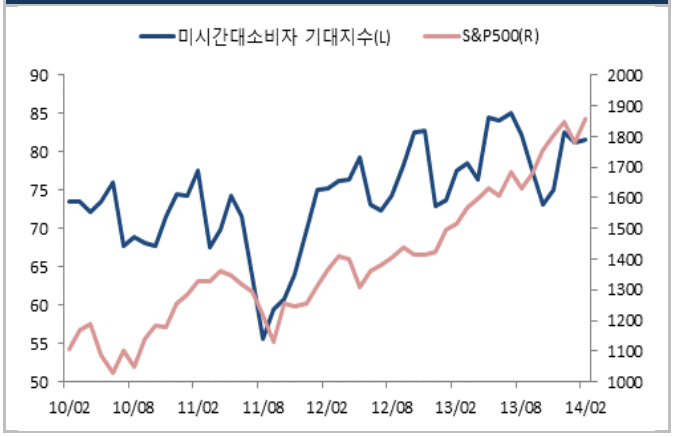
이번 주 발표될 지표들은 다음 주 FOMC 3월 회의를 앞두고 경기를 가늠하는 중요 잣대로 작용할 수 있어 주목할 필요가 있다. 발표될 주요지표는 미국 경제의 70%를 차지하는 소비 관련 지표가 있다. 13일에는 2월 소매판매가 있으며 14일에는 3월 미시건대소비자 심리 지수 잠정치가 발표된다. 소매판매는 한파 영향으로 지난 2개월간 부진했지만 그 동안 이연된 수요가 소매 판매 증가로 이어지며, 지표 개선세를 지지해 줄 것이다. 하지만 소매판매의 25%를 차지하는 2월 자동차 판매가 이전치를 상회했지만, 전주 대비 부진했다는 점과 미국의 9000여개 상점을 대상으로 주간단위로 매출을 조사를 존슨레르북 지수가 정체되어 있어 여전히 소매판매에 부담을 주는 요인으로 작용할 수 있다. 레드북 지수는 소매판매의 10%를 차지하고 있어 선행지표로 사용할 수 있다. 하지만 자동차를 제외한 소매판매는 이전달에도 월간 단위로 0%로 하락세를 보이지 않았고, 2월에도 0.2% 상승할 것으로 컨센서스가 조성돼 있어 기저효과에 따른 개선세는 확인할 수 있어 우려할 점은 크지 않다. 한편 미시건대 소비자 심리 지수도 긍정적으로 발표되며 실물 지표가 한파 영향을 피해가지 못하지만 체감지수는 개선되고 있음을 지지해줄 것으로 보인다. 2월 미시건대소비자심리지수가 잠정치 81.2에서 확정치 81.6으로 개선된 점 등을 고려하면 3월에도 개선세를 이어갈 수 있을 것으로 전망한다. 소비자 기대지수와 실물경기와의 상관관계는 75% 이상으로 매우 높으며 일반적으로 2분기 가량 실물경기 데이터를 선행하므로 예의주시할 필요가 있다. 미시건대 소비자 심리 지수는 경기에 대한 현재 태도와 6~12개월 사이의 경제 전망에 대해 일반 소비자들에게 물으며 집이나 차, 가구를 구매할 의향에 대해 조사해 경기의 방향을 예측하는데 용이하다.

Exhibit 10 미국 소매판매와 자동차 판매



Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 31 미시간대소비자 기대지수와 S&P500



Source : Bloomberg, 리딩투자증권

한편 이 외에 발표될 지표로는 미국의 2월 생산자물가지수가 있다. 최근의 글로벌 원자재 가격이 반등한 영향으로 전월 대비 0.2% 상승했을 것으로 예상된다. 하지만 식품 및 에너지를 제외한 생산자물가지수는 0.1% 상승에 그치며 이전치 0.2% 상승을 하회할 것으로 컨센서스가 조성돼 있다.

Exhibit 42 주간 경제 지표 발표 예정

구분	일자	국가	지표명	단위	지표		
					시장 예상치	발표치	직전치
예정	2014-03-11	미국	NFIB 소기업 낙관지수		94.00		94.10
예정	2014-03-11	미국	JOLTs 신규 고용				3,990.00
예정	2014-03-11	미국	도매 재고 전월비	(%)	0.40		0.30
예정	2014-03-13	미국	소매판매 추정 전월비	(%)	0.20		-0.40
예정	2014-03-13	미국	소매 판매 (자동차 제외) 전월비	(%)	0.20		0.00
예정	2014-03-13	미국	신규 실업수당 청구건수	(천)	330.00		323.00
예정	2014-03-14	미국	미시간대 기대지수		82.00		81.60
예정	2014-03-14	미국	PPI 최종수요 MoM	(%)	0.20		0.20
예정	2014-03-14	미국	PPI 최종수요 YoY	(%)	1.20		1.20

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

2-1. 유럽지역 Review

➢ 경제

지난 주 발표된 유럽 지역 경제 지표는 회복세가 확인되었다. 지난해 4 분기(10~12 월) 유로존 국내총생산(GDP)이 전 분기 대비 0.3% 증가했다고 발표됐다. 이는 3 분기의 0.1% 성장을 웃도는 수준으로 유로존의 완만한 경기 회복세가 여전히 유지되고 있음을 나타내는 것이다. 또 유로존 복합 구매관리자지수(PMI) 확정치가 53.3 를 기록해 속보치인 52.7 과 지난달 확정치인 52.9 를 모두 웃돌았고 지난 2011 년 6 월 이후 최고치를 보였다. 제조업, 서비스업 부문 모두 개선세를 보였다. 유로존 1 월 소매판매도 이전치와 예상치를 크게 상회한 전달대비 1.6% 상승을 기록했다. 이전치 마이너스 1.6%에서 플러스로 전환되면서 소비 개선에 대한 기대감이 커졌다.
국가별로제조업 비율이 높은 독일의 1 월 공장수주, 산업생산도 개선세를 보이며 유로존 회복을 이끈 주역인 독일의 경제 회복이 지속되고 있음을 지지해줬다. 한편 그리스의 12 월 실업률은 27.6%를 기록하며 이전치 28%를 하회해 문제점으로 지적되고 있는 그리스 고용 시장의 개선 조짐을 확인할 수 있었다.한편 ECB 와 영란은행(BOE)은 통화정책회의에서 기준금리를 각각 0.25%와 0.5%로 동결했다. 마리오드라기 ECB 총재는 이날 통화정책회의 직후 기자회견에서 유로존 인플레이션은 점진적으로 ECB 목표치인 2%를 향하고 있다고 언급하며 디플레이션 우려를 잠재웠다. 유로존 인플레이션은 2016 년 말이면 1.7%에 달할 것으로 예상했다.

➢ 주식

지난 주 유럽 증시는 남유럽국 증시가 상승했지만 독일을 중심으로 한 선진 유럽이 큰 폭 하락세를 보이면서 범유럽국가 지수인 Euro Stoxx600 지수는 1.5% 하락했다. 러시아 대통령이 군사행동을 중단시키기도 했으나 주 후반 우크라이나 사태에 대한 우려가 다시 고조되면서 유럽 주요국 증시에 악영향을 준 것이다. 러시아의 최대 국영 천연가스 업체 가즈프롬이 우크라이나에 대한 가스 공급을 중단할 수 있다고 밝혔다. 한편 영란은행(BOE)에서 기준금리를 0.5%로 동결하면서 투자자들은 실망감을 감추지 못했고 롤스로이스 그룹, 애시테드그룹 등 산업재 섹터의 큰 폭 상승에도 불구하고 영국 FTSE 100 지수는 주간 단위로 1.4% 하락했다. 반면 독일은 우크라이나 우려로 은행주 중심의 하락세가 두드러지면서 주간 단위로 3.5% 하락했다. 한편 남유럽국 증시가 뚜렷한 가운데 포르투갈이 1.3%, 그리스가 3.7% 상승했다. 포르투갈은 1 월 산업생산이 전월대비 1.1%, 전년대비 7.2% 상승하며 예상치를 크게 상회했고, 탄탄한 경기 회복을 지지했다. 또 그리스는 실업률이 이전치 28%에서 27.5%로 발표되면서 경기 회복을 지지해줬고, 증시 상승을 이끌었다.

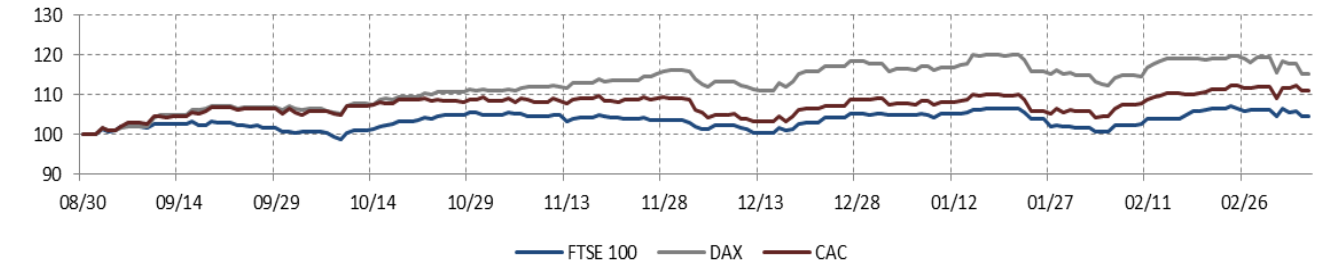
➢ 채권 & 외환

ECB 통화정책회의에서 추가 부양책의 필요성을 느끼지 못하고 있다고 언급하고, 기준금리를 동결하자 독일의 국채가격은 하락했다. 한편 경기 회복이 가시화되며 이탈리아, 스페인, 포르투갈 등 남유럽국 10 년 국채 금리는 전주 대비 하락해 연중 최저 수준을 기록했다.

Exhibit 17 지난 주 유럽 경제 지표 발표

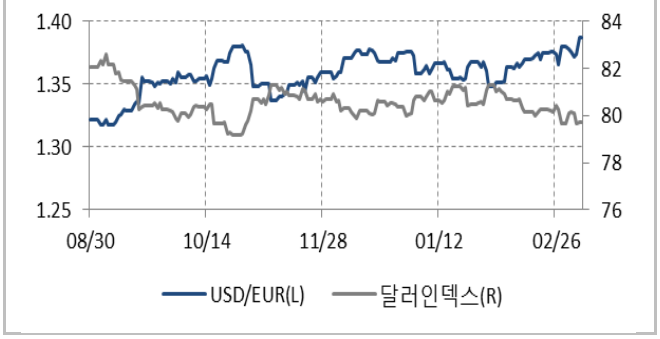
구분	일자	국가	지표명	단위	지표			변화치	
					시장 예상치	발표치	직전치	시장 대비	직전 대비
발표	2014-03-03	프랑스	PMI 제조업		48.50	49.70	48.50	1.20	1.20
발표	2014-03-03	독일	PMI 제조업		54.70	54.80	54.70	0.10	0.10
발표	2014-03-03	유로존	PMI 제조업		53.00	53.20	53.00	0.20	0.20
발표	2014-03-03	영국	PMI 제조업		56.80	56.90	56.70	0.10	0.20
발표	2014-03-04	유로존	PPI 전년비	(%)	-1.30	-1.40	-0.80	-0.10	-0.60
발표	2014-03-05	프랑스	PMI 서비스		46.90	47.20	46.90	0.30	0.30
발표	2014-03-05	독일	PMI 서비스		55.40	55.90	55.40	0.50	0.50
발표	2014-03-05	유로존	PMI 서비스		51.70	52.60	51.70	0.90	0.90
발표	2014-03-05	유로존	PMI Composite		52.70	53.30	52.70	0.60	0.60
발표	2014-03-05	영국	PMI 서비스		58.00	58.20	58.30	0.20	-0.10
발표	2014-03-05	유로존	소매판매 (전월대비)	(%)	0.80	1.60	-1.60	0.80	3.20
발표	2014-03-05	유로존	GDP SA 전기대비	(%)	0.30	0.30	0.30	0.00	0.00
발표	2014-03-06	프랑스	ILO 실업률	(%)	11.00	10.20	10.90	-0.80	-0.70
발표	2014-03-06	독일	공장수주 전월비	(%)	0.90	1.20	-0.50	0.30	1.70
발표	2014-03-06	영국	영국은행 은행 금리	(%)	0.50	0.50	0.50	0.00	0.00
발표	2014-03-06	유로존	ECB 금리 공시	(%)	0.25	0.25	0.25	0.00	0.00
발표	2014-03-07	독일	도매물가지수 전월비	(%)		-0.10	0.40		-0.50
발표	2014-03-07	프랑스	무역수지	(백만)	-4,950.00	-5,732.00	-5,207.00	-782.00	-525.00
발표	2014-03-07	영국	BoE/GfK 인플레이션 차기 12개월	(%)		2.80	3.60		-0.80
발표	2014-03-07	독일	산업생산 SA MoM	(%)	0.80	0.80	-0.60	0.00	1.40

Exhibit 58 유럽 주요 증시 추이



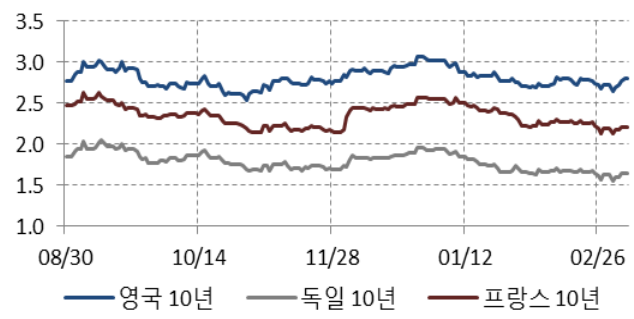
Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 69 유로화 추이



Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 20 주요국 채권 금리 추이



Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 71 유럽 주요국 수익률

	종가	수익률(%)			
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)	(YTD)
MSCI WORLD	411.4	0.3	4.2	3.4	0.7
MSCI EMU	104.8	0.0	3.6	6.6	2.4
FTSE EUROTOP 100	2,667.2	-1.9	1.8	3.3	-0.1
Euro Stoxx 600	333.1	-1.5	2.5	5.2	1.5
Euro Stoxx 50	3,095.3	-1.7	1.9	3.9	-0.4
영국 FTSE 100	6,712.7	-1.4	2.1	2.5	-0.5
독일 DAX	9,350.8	-3.5	0.5	1.9	-2.1
프랑스 CAC 40	4,366.4	-0.9	3.3	5.7	1.6
이탈리아 FTSE MIB	20,634.2	0.9	4.8	13.8	8.8
스페인 IBEX 35	10,164.2	0.5	0.9	8.1	2.5
포르투갈 PSI 20	7,475.1	1.3	7.9	17.6	14.0
그리스 ASE	1,341.2	3.7	6.9	13.9	15.4
스위스 SPI	8,125.6	-0.4	2.3	5.8	3.7
러시아 RTS	1,158.9	-8.6	-13.6	-16.7	-19.7
터키 ISE 100	63,096.0	0.9	-2.3	-14.0	-6.9
남아공 TOP40	43,206.3	1.0	6.0	8.3	4.2

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 82 유럽 주요 종목 등락률

국가	종목명	섹터	시가총액 (USDbn)	수익률(%) (1 주)	(1 개월)
영국	WOOD GROUP (JOHN) PLC	에너지	4.6	10.8	10.1
프랑스	TECHNIP SA	에너지	11.2	9.7	8.1
영국	VODAFONE GROUP PLC	통신서비스	190.7	8.3	-0.4
영국	HAMMERSON PLC	금융	6.9	7.3	9.7
영국	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	필수소비재	39.4	6.4	7.5
프랑스	VEOLIA ENVIRONNEMENT	유틸리티	9.7	6.2	4.2
영국	RSA INSURANCE GROUP PLC	금융	6.2	5.6	1.0
영국	BRITISH LAND CO PLC	금융	11.8	5.5	5.0
영국	IMI PLC	산업재	6.9	-11.4	-0.2
러시아	VEDANTA RESOURCES PLC	소재	3.8	-6.5	-5.0
프랑스	VALLOUREC	산업재	6.6	-6.1	-1.9
독일	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	필수소비재	43.6	-5.8	-7.3
독일	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	통신서비스	71.5	-5.7	-1.9
독일	MERCK KGAA	헬스케어	36.1	-5.4	1.6
영국	BAE SYSTEMS PLC	산업재	21.8	-4.8	-5.2
독일	BAYER AG-REG	헬스케어	111.6	-4.7	1.5

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 93 유로화 환율 / 주요국 채권 지표

주요 환율/채권	종가(%)	변동률(%, bp)		
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)
USD/EUR	1.39	0.5	1.8	1.2
영국 10년	2.8	7.5	8.2	-10.7
독일 10년	1.7	2.9	-0.8	-18.9
프랑스 10년	2.2	2.0	-2.8	-22.7

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 104 남유럽 채권 지표

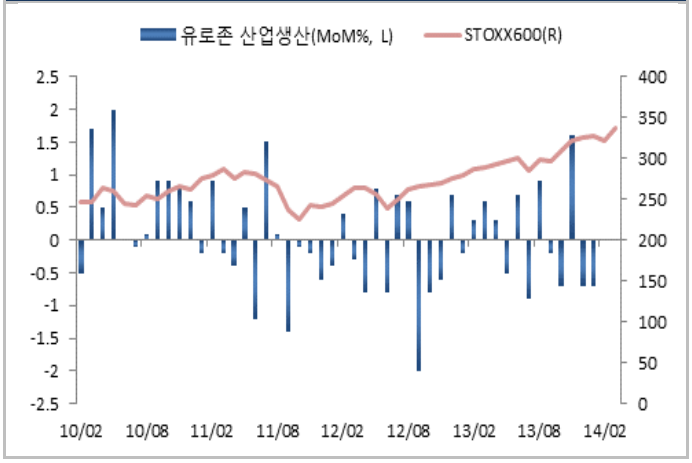
주요국 채권	종가	변동률(bp)		
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)
이탈리아 10년	3.4	-5.8	-26.6	-75.3
스페인 10년	3.4	-14.5	-22.1	-81.1
포르투갈 10년	4.6	-27.6	-35.1	-141.4
그리스 10년	6.8	-14.1	-91.7	-203.0

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

2-2.유럽지역 Preview

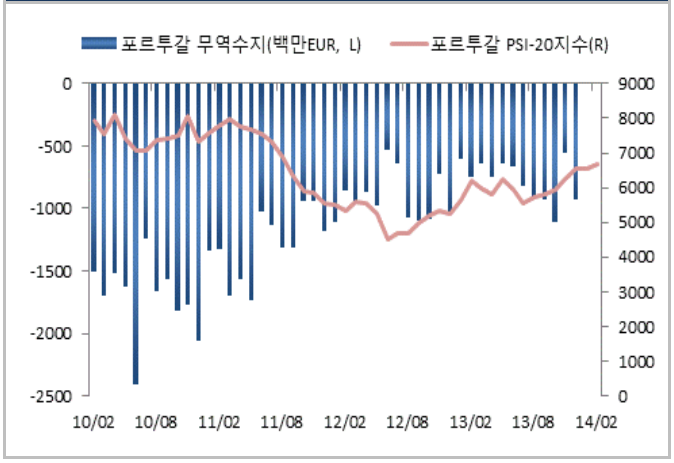
최근 경제 지표를 통해 유로존의 회복세가 본격적으로 진행되고 있음을 확인할 수 있었다. 그럼에도 불구하고 우크라이나 사태 우려가 다시 고조되며 선진 유럽 중심으로 압박을 받았고, 이는 지난 주 증시에 부담을 주었다. 하지만 유럽 경기가 개선되고 있다는 점이 기정 사실화 되고 있다는 점에서 이번 주 증시는 주요국 중심으로의 반등을 확인할 수 있을 것으로 전망된다. 특히 경제 지표 발표가 제한되는 가운데 발표될 주요 지표가 개선될 것으로 컨센서스가 조성돼 있어 최근의 하락세는 저가 매수의 기회를 제공할 수 있을 것으로 판단되나, 우크라이나 사태 진전은 변수가 될 수 있을 것으로 판단된다. 이번 주 12일에는 유로존1월 산업생산 지표가 발표된다. 지난 주 발표된 독일의 1월 산업생산이 개선세를 보였던 점을 비롯해 유로존의 회복세가 본격화되기 시작했다는 점에서 전달의 -0.7%에서 플러스 전환된 0.4%를 기록할 것으로 전망된다. 또 그 이전 프랑스의 산업생산, 제조업 관련 지표가 큰 폭의 상승을 보이면서 유로존 산업생산 증가를 지지해 줄 것으로 판단하며, 마이너스에서 플러스로 전환되면서 증시에 더욱 힘을 실어줄 것으로 본다. 아울러 유로존에 포함되지 않는 영국도 이번 주 제조업 지표들이 발표될 예정이다. 지난 2013년 영국은 유럽 국가 가운데 가장 빠른 회복세를 보인 바 있다. 따라서 잠시 속도에 조정을 보이며 1월 산업 생산은 전월 대비 0.2% 상승에 그치며 이전치 0.4% 상승을 하회할 것으로 보인다. 12일에는 EU재무장관회의가 있을 예정이다.

Exhibit 115 유로존 산업생산과 STOXX600



Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 126 포르투갈 무역수지와 대표 지수



Source : Bloomberg, 리딩투자증권

지난 주 포르투갈은 1월 산업생산이 전월대비 1.1%, 전년대비 7.2% 상승하며 경기 개선세를 지지해 주며 증시도 호조세를 보였다. 이번 주에는 1월 무역수지 지표가 발표되며 수출 회복세로 개선세를 보일보일 것 예상돼 이러한 점이 증시의 추가적 상승을 지지해 줄 것으로 보인다. 아울러 4분기 GDP 확정치도 발표될 예정이다.

Exhibit 137 주간 경제 지표 발표 예정

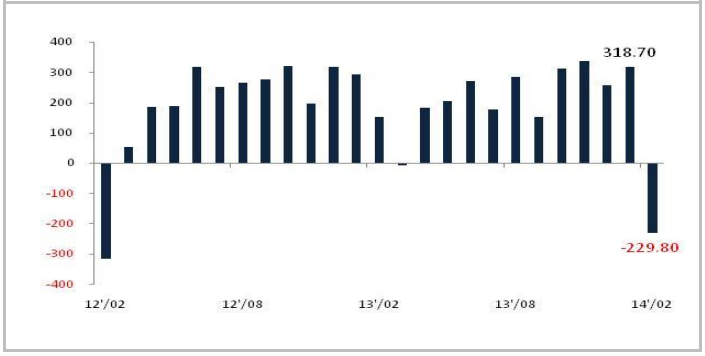
구분	일자	국가	지표명	단위	지표		
					시장 예상치	발표치	직전치
예정	2014-03-10	프랑스	광공업생산 MoM	(%)	0.30		-0.30
예정	2014-03-10	프랑스	제조업 생산 전년비	(%)	1.40		0.50
예정	2014-03-11	독일	무역수지	(십억)	15.00		14.20
예정	2014-03-11	영국	광공업생산 MoM	(%)	0.20		0.40
예정	2014-03-12	영국	무역수지	(£)	-2,200.00		-1,026.00
예정	2014-03-12	유로존	산업생산 SA MoM	(%)	0.50		-0.70
예정	2014-03-13	프랑스	CPI (전년대비)	(%)	0.90		0.70

3-1. 아시아지역 Review

➢ 경제

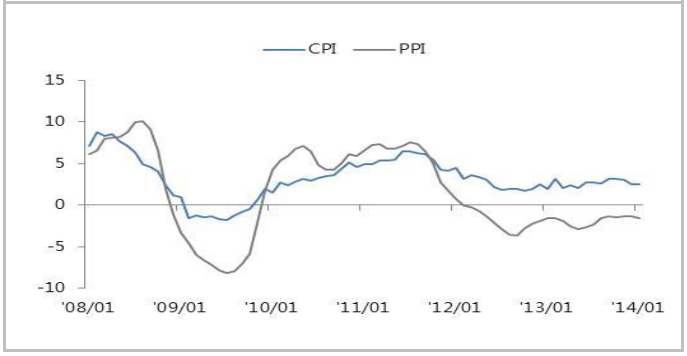
중국 2 월 무역수지가 229.8 억 적자로 돌아서면서 시장이 전망했던 145 억 흑자를 크게 하회하였다. 이번 적자는 수입이 증가한 반면 수출이 큰 폭으로 감소세를 나타낸데 따른 것이다. 해관총서에서 발표한 중국 2 월 수출규모는 YoY-18.1% 감소하여 예상치인 YoY+7.5%를 크게 하회한 반면 수입규모는 YoY+10.1% 증가하여 예상치 YoY+7.6%를 대폭 상회하였다. 지난 1 월 수출 서프라이즈와 대조되는 2 월 무역적자에 대해 해관당국은 2 월 무역수지가 부진한 이유에 대해 최대 명절인 춘절기간이 지난해와 달라 일부 왜곡이 생겼다고 밝혔다. 지난해의경우 춘절이 2 월 9 일부터 시작한데 반해, 올해는 1 월 31 일부터 시작하여 1 월에 선주문이많아수출입량이급증한 반면 2 월은 상대적으로 부진한 것으로 보인다. 한편 10 일 통계국에서 발표한 2 월 소비자물가지수(CPI) 상승률은 CPI 는 지난해(3.2%) 높은 기저효과로 2% 상승하여 13 개월이래 최저 수준을 기록, 소비자물가 상승세 둔화되었다.

Exhibit 148 중국 무역수지 추이 (단위: 억 달러)



Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit159 중국 소비자물가지수와 생산가물가지수 추이 (단위:%)



Source:Bloomberg, 리딩투자증권

➢ 주식

지난주 중국 증시는 양회에 대한 기대감과 회사채 시장 첫 채무불이행 발생 소식으로 등락세를 보여 전주와 비슷한 수준으로 마감하였다. 일본 증시는 엔화 약세로 수출주들이 강세를 보여 닛케이지수가 나흘째 상승세를 보여 전월 대비 3% 가까이 상승하였다.

➢ 채권 & 외환

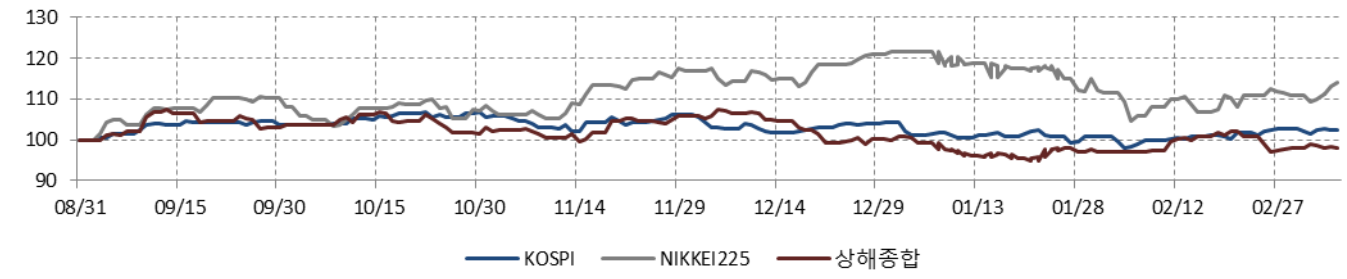
중국 회사채 시장에서 사상 첫 채무불이행이 발생하였다. 태양광 업체인 상하이차오르는회사채 만기일인 이날 투자자들에게 8980 만위안의 이자를 갚는데 실패하였다. 8.7 조 위안 규모의 중국 회사채 시장 규모를 감안할 때 차오르 디폴트의 파급 영향은 제한적일 것으로 보인다.

일본 엔 달러 환율은 우크라이나 긴장이 다소 완화됨에 따라 위험선호 심리가 회복되고, 미국 고용지표가 호조를 보임에 따라 엔화는 약세를 보여 103 엔대에 진입하였다.

Exhibit 30 아시아 경제 지표

구분	일자	국가	지표명	단위	지표			변화치	
					시장 예상치	발표치	직전치	시장 대비	직전 대비
발표	2014-03-03	한국	HSBC/Markit 제조업 PMI			49.80	50.90		-1.10
발표	2014-03-03	중국	비제조업 PMI			55.00	53.40		1.60
발표	2014-03-03	중국	HSBC/Markit 제조업 PMI		48.50	48.50	49.50	0.00	-1.00
발표	2014-03-03	일본	자동차 판매 YoY	(%)		15.00	27.50		-12.50
발표	2014-03-04	한국	CPI (전년대비)	(%)	1.10	1.00	1.10	-0.10	-0.10
발표	2014-03-05	중국	HSBC/Markit 서비스 PMI			51.00	50.70		0.30
발표	2014-03-07	일본	선행지수 CI		112.40	112.20	111.70	-0.20	0.50
발표	2014-03-08	중국	무역수지	($십억)	14.50	-22.98	31.86		
발표	2014-03-08	중국	수출 YoY	(%)	7.50	-18.1	10.60		
발표	2014-03-08	중국	수입 YoY	(%)	7.60	10.1	10.00		
발표	2014-03-09	중국	CPI (전년대비)	(%)	2.10	2.00	2.50		

Exhibit 31 아시아 주요 지수 추이

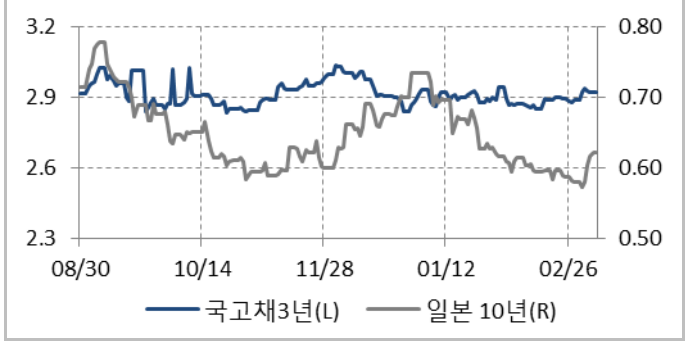


Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 162 원화환율추이

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit173 한국국고채 3 년 VS 일본 10 년추이



Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 184 아시아주요국수익률

	종가	수익률(%)			
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)	(YTD)
MSCI Asia Pacific	139.1	0.9	4.4	-0.2	-1.6
MSCI EM	970.3	0.4	3.5	-3.2	-3.2
MSCI EM Asia	441.1	0.7	4.9	-1.5	-1.2
한국 KOSPI	1,974.7	-0.3	2.7	-0.9	-1.8
일본 NIKKEI 225	15,274.1	2.9	3.8	-2.2	-6.2
중국상해종합	2,057.9	0.1	-1.3	-8.0	-2.7
홍콩항생	22,660.5	-0.8	5.0	-4.6	-2.8
대만가권	8,714.0	0.9	3.8	3.2	1.2
호주 ASX 200	5,462.3	1.1	4.6	6.2	2.1
뉴질랜드 NZX 50	5,125.7	2.7	6.1	8.9	8.2
인도 SENSEX 30	21,919.8	3.8	7.6	4.4	3.5
싱가포르 STI	3,136.3	0.8	3.9	1.8	-1.0
태국 SET	1,355.1	2.2	5.0	-0.9	4.3
인도네시아자카르타	4,685.9	1.4	5.3	9.6	9.6
필리핀PSEi	6,481.8	0.9	7.3	10.1	10.1
베트남호치민	579.8	-1.1	4.3	13.3	14.9

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 195 아시아주요종목등락률

국가	종목명	섹터	시가총액 (USDbn)	수익률(%) (1 주)	(1 개월)
중국	KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	필수소비재	28.1	10.3	23.6
일본	KANSAI ELECTRIC POWER CO INC	유틸리티	10.4	8.0	-4.3
한국	LG UPLUS CORP	통신서비스	4.3	7.5	-1.4
한국	SAMSUNG C&T CORP	산업재	9.1	7.2	7.5
중국	CHINA UNITED NETWORK-A	통신서비스	11.3	6.2	7.3
한국	SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	금융	19.7	6.0	0.8
중국	ZHEJIANG CHINT ELECTRICS-A	IT	4.5	5.9	14.4
한국	KB FINANCIAL GROUP INC	금융	13.9	5.9	-0.3
한국	LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE	필수소비재	6.4	-6.6	-21.5
중국	WANT WANT CHINA HOLDINGS LTD	필수소비재	18.8	-6.4	8.4
한국	NAVER CORP	IT	21.7	-6.0	0.1
중국	JIANGSU HENGRUI MEDICINE C-A	헬스케어	7.6	-5.3	-7.7
홍콩	SUN HUNG KAI PROPERTIES	금융	32.8	-5.2	-1.3
중국	CHINA YANGTZE POWER CO LTD-A	유틸리티	15.4	-4.0	-4.5
홍콩	CHINA RESOURCES ENTERPRISE	필수소비재	6.5	-3.4	-8.1
중국	KANGMEI PHARMACEUTICAL CO-A	헬스케어	5.9	-2.8	-3.3

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 206 아시아주요채권지표

주요채권	종가(%)	수익률(bp)		
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)
한국 국채 5년	3.20	2.1	0.3	-20.8
일본 10년	0.62	4.1	0.7	-4.1
중국 10년	4.48	8.4	-0.2	-5.4
호주 10년	4.17	14.7	1.4	-26.3

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit217 달러환율추이

주요환율	종가	통화가치변동률(%)		
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)
KRW/USD	1,060.82	0.64	1.28	-0.75
JPY/USD	103.28	-1.43	-0.95	-0.22
CNY/USD	6.13	0.29	-1.04	-0.89
AUD/USD	1.10	1.61	1.22	-0.19

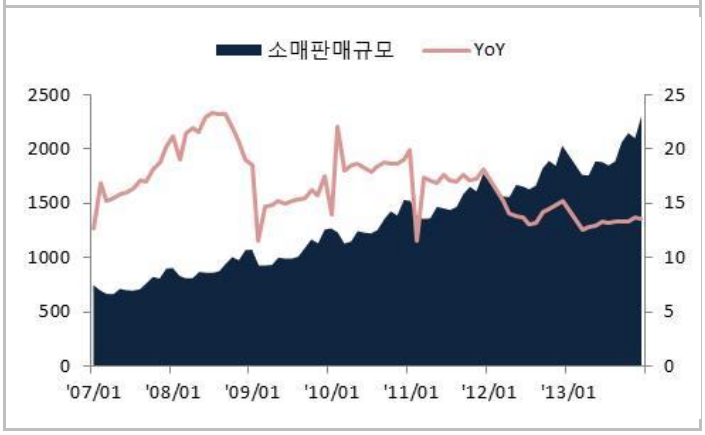
Source:Bloomberg, 리딩투자증권

3-2. 아시아지역 Preview

➢ **중국**

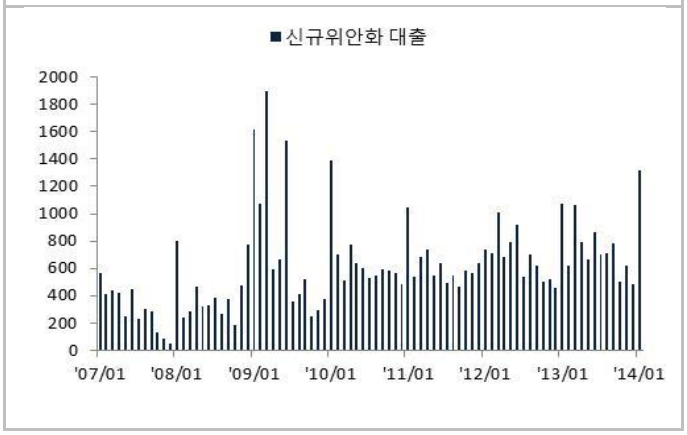
주말 발표된 2 월 무역수지가예상 밖 적자를 기록하면서 중국 경착륙 우려가 커졌다. 중국 2 월 무역수지는 229.8 억 적자로 돌아서면서 시장이 전망했던 145 억 흑자를 크게 하회하였다. 이번 적자는 수입이 증가한 반면 수출이 큰폭으로 감소세를 나타낸데 따른 것이다. 지난 1 월 수출 서프라이즈와 대조되는 2 월 무역적자에 대해 해관당국은 2 월 무역수지가 부진한 이유에 대해 최대 명절인 춘절기간이 지난해와 달라 일부 왜곡이 생긴 것이라고 밝혔다. 한편 금주 발표예정인 2 월 고정자산투자 증가율은 춘절 효과에 따른 조업일수 감소로 고정자산 증가율이 전월 대비 소폭 하락할 것으로 예측된다. 신규위안화 대출규모 역시 같은 맥락으로 전월대비 감소된 7300 억 위안으로 컨센서스가 조성되어 있다. 반면 소매판매 규모는 춘절기간 특수효과로 전월보다 개선될 것으로 예측된다. 13 일까지 진행되는양회에서 논의되고, 발표되는 사항에도 주목할 필요성이 있다.

Exhibit 228 소매판매 규모 추이 (단위: 십억 위안, %)



Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit239 신규위안화 대출 규모 (단위:십억 위안)



Source:Bloomberg, 리딩투자증권

➢ **일본**

엔화 약세로 수입품 및 에너지 수입 가격상승과 4 월부터 시행되는 소비세 인상을 앞두고 내구재 구매가 선반영되어일본 1 월 경상수지 적자가 전월에 이어 심화될 것으로 전망된다.

Exhibit 40 주간 경제 지표 동향

구분	일자	국가	지표명	단위	지표		
					시장 예상치	발표치	직전치
예정	2014-03-10	일본	BoP 경상수지	(십억)	-1,411.80		-638.60
예정	2014-03-10	일본	GDP SA 전기대비	(%)	0.20		0.30
예정	2014-03-10	중국	신규 위안 대출	(십억)	730.00		1,320.00
예정	2014-03-11	일본	BOJ 2014년 본원통화 목표	(조)			270.00
예정	2014-03-12	한국	실업률 SA	(%)	3.20		3.20
예정	2014-03-12	일본	3차 산업 지수 MoM	(%)	0.60		-0.40
예정	2014-03-13	한국	BoK 7일 Repo 금리	(%)	2.50		2.50
예정	2014-03-14	일본	광공업생산 MoM	(%)			4.00
예정	2014-03-14	중국	외국인 직접투자 YoY	(%)	6.70		16.10

➢ 이슈: 양회 포커스

올해 양회는 시진핑 5 세대 정권 수립이후 단독으로 진행되는 첫 정부업무보고이자 3 중전회 이후 진행되는 첫 양회이다. 3 월 5 일, 리커창 총리는 취임이후 처음으로 진행되는 정부업무보고에서 다시 존재감을 나타내어 리코노믹스의 부활을 알렸다. 정부는 지난해 12 월에 열린 경제공작 회의에서의 온중구진'(稳中求进) 기조를 유지, 지난해에 이어 적극적인 재정정책과 안정적 통화정책을 지속하겠다고 제시하였다. 올해 GDP 성장률을 7.5%내외라고 제시하여 경제성장과 경제구조조정을 병행하려는 의지를 표명하였다. 업무보고 중 개혁 두 글자를 77 번 언급하여 행정, 재정, 금융, 경제제도 개혁 추진을 강하게 어필하였다. 또한 리코노믹스의 일환인 산업구조 조정을 통해 과잉설비를 도태시키겠다고 밝혔다. 버블우려가 있는 부동산 산업에 대해서는 도시별로 차별화된 정책을 시행, 부동산세 제정 등 정도만 언급하여 예상보다 완화된 규제책을 제시하였다.

Exhibit 40 2013~2014 년 주요경제지표 목표치

	2013		2014	
주요 경제지표	목표	주요내용	목표	주요내용
GDP(%)	7.5		7.5 내외	
CPI(%)	3.5	적극적 재정정책과	3.5내외	적극적 재정정책과 안정적
소매판매 증가율(%)	14.5	안정적 통화정책		통화정책
고정자산 투자 증가율(%)	18	질적성장		개혁심화
대외무역 증가율(%)	8	구조전환		산업구조조정
M2 증가율(%)	13	내수부양	13	내수확대
재정적자(십억 위안)	1200	신형도시화	1350	신형도시화
실업률(%)	4.6	민생개선	4.6	민생개선
신규고용(만명)	900	세제개혁	1000	환경보호
도시화율(%)	53.37			

Source: 정부업무보고, 리딩투자증권

➢ 2014 년 정부 업무보고 주요 내용

1) 개혁심화

-행정: 200 개 이상의 행정심사비준사항을 취소하고 권한을 하부기관에 이양, 원스테이션 심사비준(一站式审批), 원스톱 사무처리 (一个窗口办事)
-재정: 정부의 예산과 결산 공개, 삼공경비 공개, 영업세-증치세 통합 시범 확대, 부동산세와 환경보호세 제정, 중소형기업에 대한 세제혜택
-금융: 금리시장화 추진, 환율의 변동폭 확대, 위안화 자본계정 태환 추진, 예금자보호제도 구축
-경제제도: 혼합소유제 발전 가속화

2) 대외개방

-개방형경제의 새로운 체제 구축
-서비스업 대외개방 추진
-내자, 외자기업 공평 경쟁
-내륙지구와 변경지구에 대한 개방 확대(실크로드 경제벨트, 21 세기 해양실크로드 구축)
-대외투자관리 방식 간소화

3) 내수확대

-정보소비 추진, 브로드밴드 차이나 전략 실시(100M 광케이블 설치사업과 광대역망 농촌보급 사업을 추진)
-유통체제개혁심화, 유통비용 절감

-서부대개발, 동북노후공업기지 진흥, 중부 궐기 등 새로운 경제벨트 건설 추진
-해양강국 건설

4) 농업현대화, 농촌개혁
-농민에게 재산권리 부여
-농촌집체 건설용지 사용권에 대한 확인·등록·증서발급 추진

5) 신형도시화
-도시와 농촌의 이원화구조 폐지
-호적제도 개혁, 도시규모별 차별화된 호적정책 실행
-중서부지역의 신형도시화 지원 확대
-판자촌 개혁

6) 산업구조조정
-철강, 시멘트, 판유리 등 낙후한 업종의 생산설비 감축 (각각 2700 만톤 4200 만톤, 3500 만톤 축소)
-정보화와 공업화 융합 추진, 서비스업 발전 가속화

7) 교육, 문화, 위생 등 사회건설 강화
-도시농촌 기본의료보험제도 통합
-중서부 및 농촌 지역의 교육지원 확대
-테러타격, 국가안전 보호

8) 민생개선
-소득분배개혁 심화
-통일된 농촌-도시 양로보험제도 도입
-보장성 주택건설(신규착공 700 만채)

9) 환경보호
-대기오염방지행동계획 실시(소형 석탄보일러 5 만대 폐기, 오염물질 배출차량과 낡은 차량 600 만대 폐차 등)
-에너지 소비구조 개선, 자원가격 개혁
-생태보호(500 만묘<亩> 경작지를 초원, 삼림으로 복원)

➢ 양회수혜산업

a) 신흥산업(친환경, 빅데이터, 환경보호)

계속하여 신흥산업 발전에 박차: 이동통신, 집성회로, 빅데이터, 친환경에너지, 신소재 등 영역이 선진국을 능가할 것.
신에너지발전 추진: 에너지구조 최적화하여 석탄의 차지비중 감소, 핵발전을 포함한 친환경에너지 사업 추진.
생태환경 보호: 수질, 토양 오염 방지대책 강화.
민영은행, 인터넷 금융: 인터넷 금융의 발전을 지지, 관련 규제 규범화.

b) 개혁(미디어, 유틸리티, 금융)

문화체제 개혁을 심화: 문화예술, 신문출판사, 방송프로그램, 영화 등 미디어 산업 발전.
금융, 석유, 전력, 철도에 대한 투자제한 완화: 금융, 석유, 전력, 철도 등 산업을 민간자본에 대해 개방하여 경쟁력 제고

c) 민생소비(통신, F&B)
정보소비 추진: '브로드밴드 차이나' 전략 실시, 식품안전 강화

➢ **한국**

전주 한국증시는주초 우크라이나 지정학 리스크로 하락한 후 주중반 이후 우려가 완화된 한편 미국/유럽지표 개선에 힘입어 반등하였으나 국내투자자들의 매도로 상승이 제한되며 0.3% 하락으로 마감했다.

주초 중국 경제지표 둔화, 우크라이나에 대한 러시아-서방국가간 긴장 고조로 약세를 보였으나 긴장이 다소 완화되며 회복세를 보였다. 투자자들은 관망세가 짙어지며 주가지수는 뚜렷한 방향성을 보이지 못하고 보합세를 보였다. 정부의 월/전세 과세를 비롯한 정부세수 확보정책으로 민간소비 위축 우려가 높아지며 주식형 펀드에서 8390 억원이유출되며, 투신 수급에 부정적으로 작용했다.

Exhibit 247 증시주변자금현황

(십억원)	Close	1W(△)	1M(△)	3M(△)	6M(△)	YTD(△)
고객예탁금	14,055.1	160	-1,313	-679	-3,931	-157
국내주식형펀드	83,519	-839	-905	-505	-7,652	-1,860
신용융자(KSE+KOSDAQ)	4,455	28	174	63	-22	272
MMF	75,476	-1,887	-1,101	2,096	6,051	7,750

Source:FnGuide, 리딩투자증권

Exhibit 258 투자주체별매매동향

(누적,KSE+KSQ,십억원)	주간	월간	3 개월	6 개월	YTD
외국인	136.2	918.0	-3,303.0	10,135.0	-1,662.9
기관투자가	-190.6	-14.2	4,349.0	-4,053.6	709.4
(연기금)	153.5	870.9	2,420.2	5,022.0	1,524.6
개인	27.8	-818.1	-256.1	-4,002.2	890.8
기타	25.4	-87.1	-791.3	-2,080.5	61.4

Source:FnGuide, 리딩투자증권

Exhibit 269 글로벌증시대비국내증시변동

섹터	주간수익률(%)			투자자매매동향 (5 일누적,십억원)		
	한국	MSCIACWI	편차	기관	외국인	개인
전체	-0.0	0.5	-0.6	-234.7	182.5	14.9
에너지	-0.3	0.9	-1.2	4.1	-47.8	14.0
소재	0.0	0.6	-0.6	-124.9	-42.9	166.0
산업재	0.9	0.3	0.5	131.9	-95.5	-42.5
경기소비재	-0.8	0.3	-1.0	78.2	-23.3	-56.0
필수소비재	1.5	0.4	1.1	19.7	17.5	-38.0
의료	1.5	1.3	0.1	-1.9	38.1	-32.7
금융	-1.0	0.2	-1.2	-222.2	177.2	37.2
IT	0.3	0.2	0.1	-44.3	147.9	-99.6
통신서비스	-3.9	1.7	-5.6	-54.3	-23.6	80.9
유틸리티	0.2	1.3	-1.1	-21.0	35.0	-14.4

Source:IBES,FnGuide, 리딩투자증권

Exhibit 50 주간투자주체별주요순매수종목

주간기관순매수		주간외국인순매수	
종목명	순매수 (십억원)	종목명	순매수 (십억원)
엔씨소프트	99.9	하나금융지주	214.0
서울반도체	86.4	삼성전자	167.2
기아차	53.0	SK하이닉스	51.3
두산인프라코어	36.5	현대차	32.9
SK	36.1	한국전력	30.0

Source:FnGuide, 리딩투자증권

Exhibit 51 주간투자주체별주요순매도종목

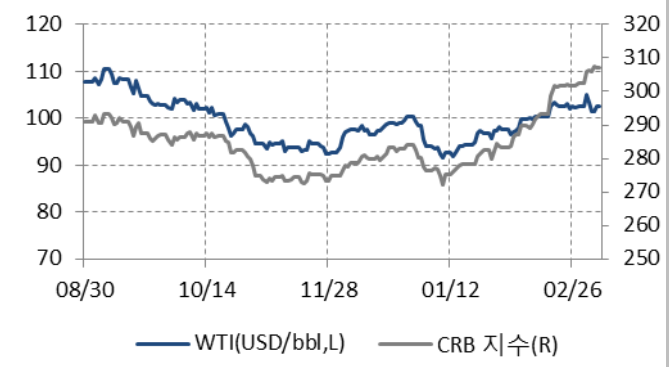
주간기관순매도		주간외국인순매도	
종목명	순매수 (십억원)	종목명	순매수 (십억원)
하나금융지주	-220.9	엔씨소프트	-83.8
삼성전자	-170.7	SK	-74.3
SK하이닉스	-55.2	POSCO	-39.6
KT	-46.1	현대모비스	-34.0
삼성SDI	-40.1	현대차2우B	-33.1

Source:FnGuide, 리딩투자증권

4.원자재가격동향

우크라이나 사태의 기조변화에 따라 원자재 가격은 급등락을 보였다. 유가는 유럽-러시아간 천연가스 공급 우려로 상승하였으나 미국 에너지정보청의 원유재고 증가 발표로 소폭 하락하였다. 안전자산 선호심리가 높아지며 금 가격은 상승후 보합세를 보였으나 은가격은 소폭 하락하였다. 비철금속은 인도네시아가 니켈 수출을 금지하며 7.1% 상승을 보였고 다른 금속도 상승하였다. 지정학 리스크 우려가 높아지며 곡물가격은 급등세를 보여 밀과 옥수수는 각각 8.6%, 5.5% 상승하였다. 반도체 가격은 공급 우위가 지속되며 소폭 약세를 보였고 BDI 지수는 17.6% 상승하였다.

Exhibit 52 원유(WTI)와 CRB 상품지수



Source:Bloomberg, 리딩투자증권

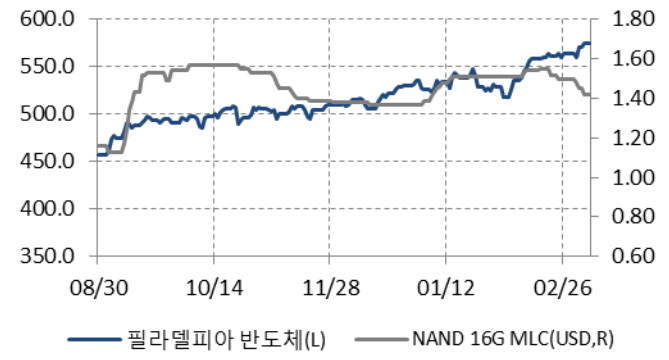
Exhibit 53 금과 LME 니켈

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 274 옥수수와대두

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 285 필라델피아반도체지수와낸드가격



Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 296 주요원자재가격동향

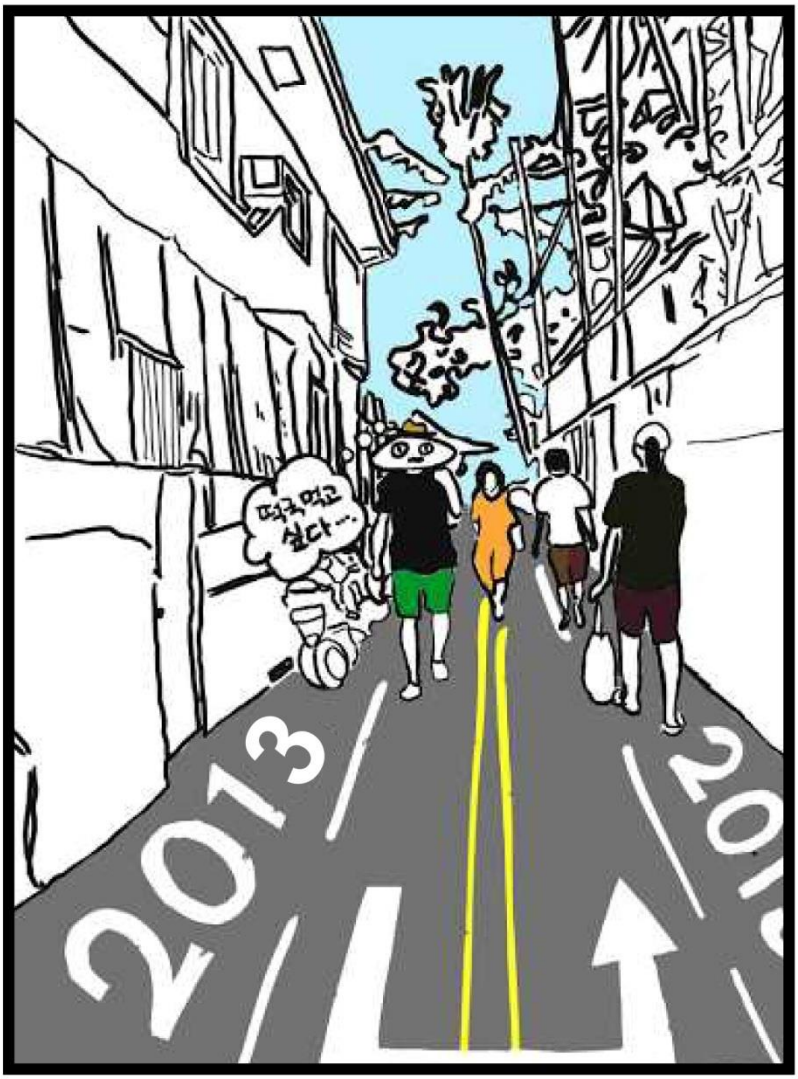
주요원자재	종가 (USD)	수익률(%) (1 주)	(1 개월)	(3 개월)	(YTD)
WTI(NYMEX)	102.6	-0.0	2.7	5.1	4.2
Brent(ICE)	108.8	-0.3	-0.1	-1.7	-1.4
천연가스(NYMEX)	4.6	0.2	2.3	14.4	12.5
금(NYMEX)	1,337.9	1.2	5.9	8.8	11.2
은(CME)	20.9	-1.5	4.8	7.0	7.8
구리(LME)	7,050.0	0.4	-1.1	-1.0	-4.2
아연(LME)	2,110.0	2.3	5.7	10.8	2.7
니켈(LME)	15,470.0	7.1	10.6	12.4	11.3
알루미늄(LME)	1,796.0	1.6	4.8	1.0	-0.2
CRB 상품지수	307.2	1.6	6.0	10.2	9.6
밀(CBOT)	654.0	8.6	12.9	-0.4	6.9
옥수수(CBOT)	489.0	5.5	8.7	10.4	13.7
대두(CBOT)	1,457.8	3.1	10.6	12.4	14.2
필라델피아반도체지수	574.4	1.9	7.3	11.4	7.4
NAND 16Gb MLC	3.1	-0.7	-10.3	-12.1	-11.1
DDR3 1G 1333MHz	1.4	-5.3	-6.0	2.9	3.7
Baltic Dry Index	1,480.0	17.6	35.7	-32.0	-35.0

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

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

쉬어가기 코너

검득생각



새해도 벌써 한달이 넘게 지났다.

새해니까, 새해에는 혹시? 아무튼 새해가 오셨으니!
무언가 신이 나고 재밌는 일이 생길 거라는 기대는 역시나, 그러니까 어김없이 무너지고,
어느덧 좁은 골목을 끊임없이 유턴하는 것처럼 똑같은 나날을 지속하는 듯하다.

하지만 너무 억울하게 생각하고 싶지는 않다.

내게는 지겨운 이 길에도
누군가는 설레며 찾아오기도 하고,
구석구석 미처 발견하지 못한 꽃들은 늘 남아있는 법이니까.

그러니 단지 조금만 더, 사려 깊이 보게 되기만을 바랄 뿐이다..