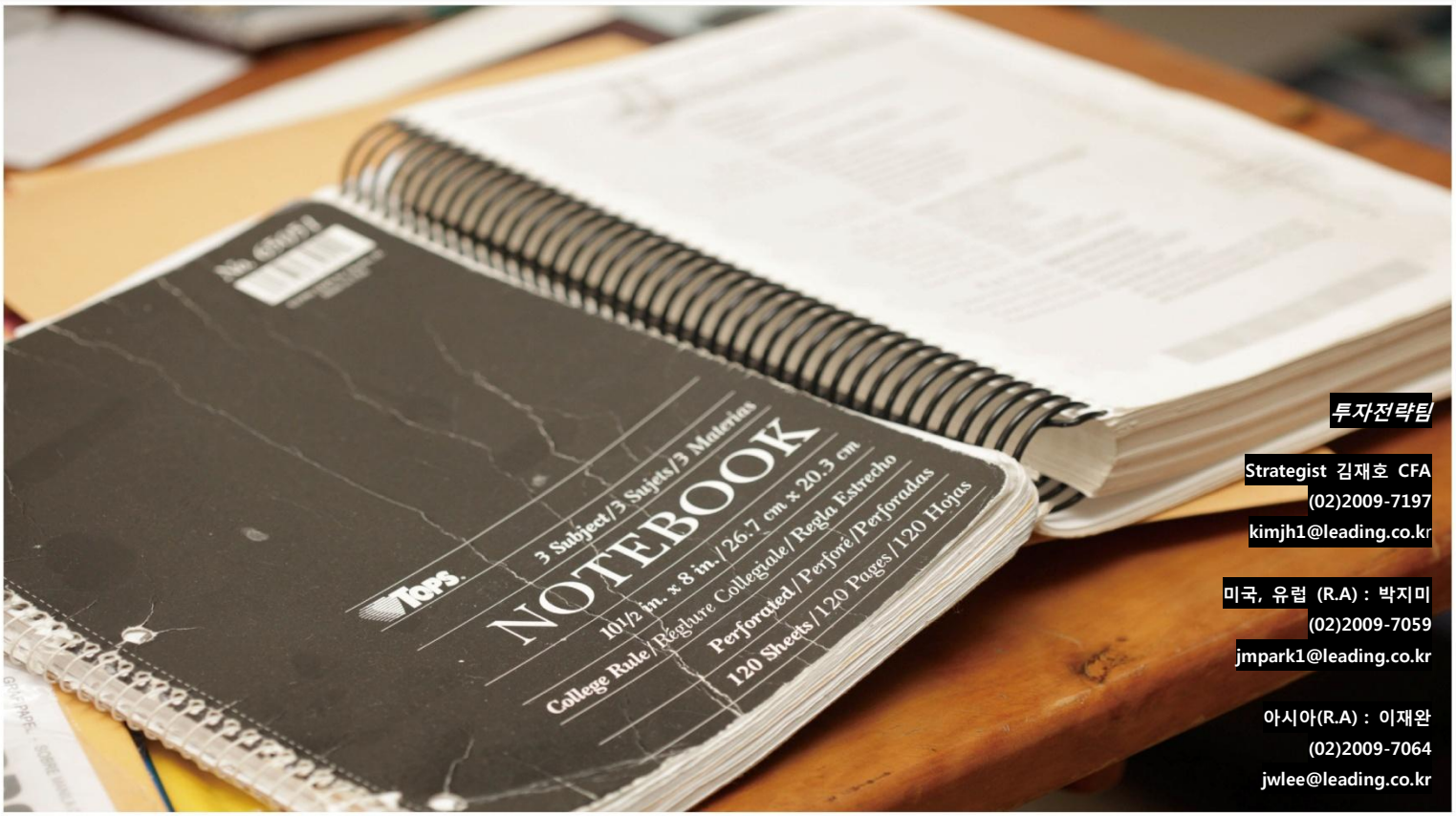


투자전략팀

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

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

아시아(R.A) : 이재완
(02)2009-7064
jwlee@leading.co.kr

Weekly Global Market 2014. 04. 21

Sunday	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	Saturday
		1 미 3월 ISM 제조업지수	2 미 2월 제조업수주	3 미 2월 무역수지	4 미 3월 비농가 취업자수 / 3월 실업률	5
6	7 미 2월 소비자신용	8 일 4월 BOJ 금정위	9 한 3월 실업률	10 미 3월 수입물가 / 중 3월 수출수입	11 미 3월 생산자물가/ 중 3월 소비자물가	12
13	14 미 3월 소매판매	15 미 4월 뉴욕 제조업지수	16 미 3월 주택착공 / 중 1Q GDP	17 한 3월 생산자물가	18 미 3월 경기선행지수	19
20	21 유럽 휴장 (부활절)	22 미 3월 기존주택판매	23 미 3월 신규주택판매	24 미 3월 내구재주문	25 미 4월 미시건 소비심리지수 확정치	26
27	28 미 3월 미결주택매매	29 미 4월 FOMC	30 미 1Q GDP 속보치			

LEADING

Weekly Market Insight

2014년 04월 21일

실적 우려를 상쇄하는 미국 경제지표 호조

미국증시 경제지표 호조로 강세 시현

- **미국 경제지표 호조 및 옐런의장 저금리 장기 지속 발언으로 주식시장 강한 반등**

지난 주 글로벌 주식시장은 우크라이나 동부 지역 유혈 사태에도 불구하고 미국, 러시아, 우크라이나, EU 간 대화를 통한 해결 기대와 미국 및 유로존 경제지표 호조로 부활절 연휴를 앞두고 선진국 증시의 거래가 부진한 가운데 미국 증시를 중심으로 비교적 높은 상승세를 보였다.

이머징 증시 중국 경기부양책 기대 및 외국인 자금유입으로 상대적 강세

주초 발표된 미국 3 월 소매매출이 1.1% 증가하여 예상을 상회한 한편, 주간 신규 실업수당 청구건수도 시장 예상(31.5 만건)을 크게 하회한 30.4 만 건으로 발표되면서 미국 경제가 한파의 부정적 영향에서 벗어나는 모습을 보였다. 한편, 옐런 Fed 의장은 주초 뉴욕 클럽에서 가진 연설에서 미국 고용시장이 회복세를 보이고 있다고는 하나 여전히 개선의 여지가 많음을 들어 기준금리를 보다 더 장기간 낮게 유지할 것임을 밝혀 최근 지표 개선에도 불구 초저금리를 장기간 유지하겠다(lower for longer)는 의지를 밝힌 점도 지난 주 주식시장의 안정에 크게 기여한 것으로 판단된다.

옐런의장의 이러한 시장 친화적 발언은 주식시장의 전문가들이 1 분기 미국 기업실적이 연초에 예상했던 것 보다 부진할 것이며 이에 따라 주식시장의 조정에 대한 기대가 커져가고 있는 상황에서 시장의 약세 기대를 줄여줬다고 평가할 수 있다.

미국 조기금리 인상 우려 감소로 그리스 국채 등 위험자산 수요 증가

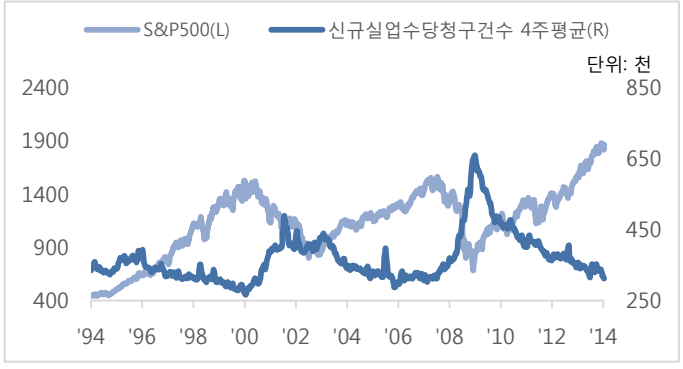
지난 주 3 월 유로존 27 개국 신규자동차 등록대수는 전년동기 대비 10.6% 증가한 것으로 발표되었으며, 1/4 분기 전체로도 8.4% 증가한 것으로 나타나고 있다. 특히, 폴란드, 헝가리 등 동구권과 스페인, 포르투갈 등 유로존 주변부국가의 증가율이 20% 전후로 높게 나타나고 있는 점은 이들 지역의 억눌러졌던 수요(pent-up demand)가 회복되면서 경기 부진에서 벗어나고 있다는 긍정적인 신호로 해석할 수 있다.

이머징 증시 상대적 저평가 심화로 자금 유입 속도 강화

한편, 중국의 1/4 분기 GDP 는 7.4% 증가한 것으로 발표되어 1 분기 수출 등 중국 경제지표의 전반적 부진에 비해서는 양호한 수준으로 발표되었으나, 3 월 산업생산은 예상을 하회하고 도시지역 부동산 가격 상승세도 완연한 둔화추세를 보이는 등 중국 경기 둔화 우려는 점증하고 있어 리커창 총리가 발언한 대로 대규모 부양책은 집행하지 않더라도 미니 부양대책은 지속적으로 발표될 것으로 보이며, 지난 주에도 농촌 은행들에 대한 여신 확대 등 소규모 부양대책은 지속적으로 시행되고 있다.

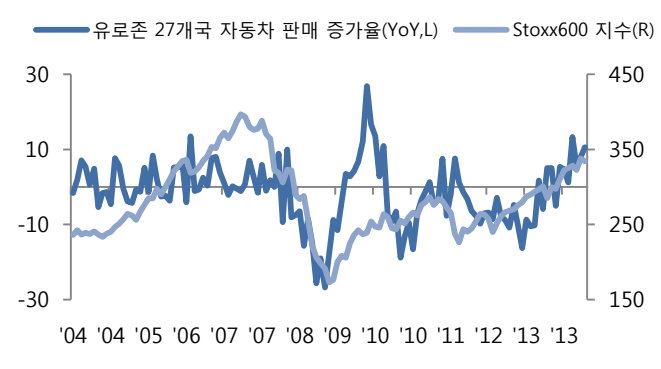
금주 미국 S&P500 기업 중 172 개의 실적이 발표되면서 글로벌 증시는 실적의 영향을 크게 받을 것으로 보이나, 양호한 거시지표 흐름을 감안할 때 미국 증시의 하방경직성은 확보될 것으로 보인다. 미국, 유럽 등 선진국 경제지표의 개선추세가 이어지고 경기 둔화 우려가 제기되고 있는 중국의 경우 미니부양책에 대한 기대가 여전히 유효하다는 점을 감안할 때 이머징 증시는 물론 이들 지역에 대한 수출의존도가 높은 한국 증시도 2 분기 이후 성장세 확대에 대한 기대로 긍정적인 흐름이 이어질 것으로 전망된다.

Exhibit 1. S&P500 vs. 신규실업수당청구건수 4주평균



Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 2. Stoxx600 vs. 유로존 27 개국 자동차 판매 증가율



Source :Bloomberg, 리딩투자증권

지역별 주식 시장 전망

- **미국**

지난 주 뉴욕증시는 경제 지표의 개선, 옐런의 비둘기파적인 언급, 베이지북의 미국 경제에 대한 낙관, 일부 기업들의 어닝 서프라이즈로 2%를 크게 웃도는 상승률을 기록했다.
미국 경제는 본격적인 회복세를 보이고 있으며, 밸류에이션 부담으로 조정세를 보였던 뉴욕 증시는 경기 회복 모멘텀 강화에 긍정적으로 반응하는 모습이다. 이번 주 발표될 주요 경제 지표로는 3월 기존주택매매와 신규주택매매, 내구재주문이 있다. 주택 시장은 뚜렷한 개선세를 보이진 않겠지만, 더 나빠지지도 않을 것으로 예상된다. 내구재 주문은 전달대비 소폭 하락한 1.9%로 예상돼 부분적으로 남아 있는 한파 영향을 반영할 것으로 보인다. 최근 경제 상황을 보다 직접적으로 반영할 지표로 23일 발표될 마킷 미국 제조업 잠정 지표와 리치몬드 연방 제조업 지수가 있다. 이들 지표는 다음 월 초 ISM 제조업지수가 발표되기 전 선제적으로 제조업 경기는 가늠할 수 있는 지표로, 소폭의 개선세가 예상돼 미국의 제조업 회복을 지지해 줄 것으로 보인다. 21일 발표될 선행지수는 한파 영향이 완화되면서 개선될 것으로 컨센서스가 조성돼 있다. 이번 주에는 S&P500기업 중 172개 기업이 실적을 발표해 주간 단위로 가장 많아, 시장은 기업실적에 대한 관심이 높아질 것으로 예상된다. 특히 미국 대표 종목인 애플이 실적 발표를 앞두고 있으며, 이 외에도 마이크로소프트, P&G, 버라이즌커뮤니케이션스, AT&T, 페이스북, 아마존닷컴, 맥도날드 등이 예정돼 있다. 실적이 예상을 상회하는 기업 비중이 분기 실적시즌 평균 수준인 2/3을 상회하지 않을 경우 시장이 탄력적인 상승세를 보이기는 어려울 것으로 보이지만, 최근 경제지표들의 호조로 인해 상승추세는 유지할 수 있을 것으로 전망한다.

- **유럽**

지난 주 유럽 증시는 우크라이나의 긴장이 완화되며 반등에 성공했다. STOXX600 지수는 1.1% 상승했다. 우크라이나 사태로 부진한 흐름을 보인 바 있는 유로존의 경제 지표와 증시는 차츰 그 영향력에서 벗어나는 모습이다. 이번 주 발표될 주요 지표인 유로존 마킷 PMI 제조업 4월 잠정치는 53을 기록할 것으로 예상되며 이전치와 비슷한 수준을 보이겠지만, 여전히 50선을 상회하는 수준을 보인다는 점에서 증시를 지지해 주는 요인으로 작용할 수 있을 것이다. 미국 한파로 수요 축소가 최근 지표에 부담을 주는 요인이었지만 미국 경제 지표 회복세를 확인하면서 유로존의 수출 경기 회복도 예견할 수 있으며, 이러한 점은 제조업 PMI의 예상치 상회도 기대할 수 있게 하는 요인이다. 22일 발표될 유로존 4월 소비자기대지수 예비치의 경우도 이전치와 비슷한 수준을 보이겠지만, 큰 흐름에서 봤을 때 개선세를 이어가고 있다는 점에서 긍정적으로 작용할 수 있을 것이다. 최근 유로존 주변국에 대한 글로벌 투자자들의 신뢰도가 높아지며 매수세가 몰리고 있다. 무역수지, 경상수지 수치가 긍정적으로 발표되고 있으며 이번 주 발표 예정인 2월 포르투갈 경상수지도 또 한번 회복 기조를 확인시켜줄 것으로 보인다.

- **아시아**

중국증시는 1분기 GDP 예상 상회 불구 3월 산업생산 및 통화공급이 예상에 못 미침에 따른 중국 정부의 추가적인 미니부양책 실시와 미국 경제지표 호조에 의해 4월 HSBC 중국 제조업 PMI 지수 반등과 함께 상승세가 예상된다. 또한, 미국 경제지표 개선과 우크라이나 사태가 완화되면서 신흥국에 대한 자금 유입이 지속될 것으로 전망됨에 따라 중국과 한국을 비롯한 아시아 증시에 대한 외국인 투자 자금 유입이 증가할 것으로 전망된다.

- **한국**

금주 한국증시는 미국 기술주 하락에도 불구 이머징 증시에 자금 유입이 지속됨에 따라 반등 장세는 지속될 것으로 기대해 볼 수 있으며, 중국 경제지표 둔화 우려로 인한 부양책 기대로 상승세는 이어질 것으로 전망된다. 주초 예정된 미국 애플실적 발표 결과에 따라 경쟁사인 삼성전자 및 최근 회복세를 보이고 있는 IT 부품주의 추가 랠리 여부가 영향을 받을 것으로 보인다.. 한편, 최근 원화 환율 저평가에 대한 IMF 보고서 발표와 미국 정부의 한국정부의 외환시장 개입에 대한 우려 표명을 감안할 때 오바마 대통령 방한을 전후한 시점에서 당분간 원화강세 기조는 이어질 것으로 예상됨에 따라 원화강세 수혜주에 대한 관심도 이어질 전망이다.

1-1. 미주지역 Review

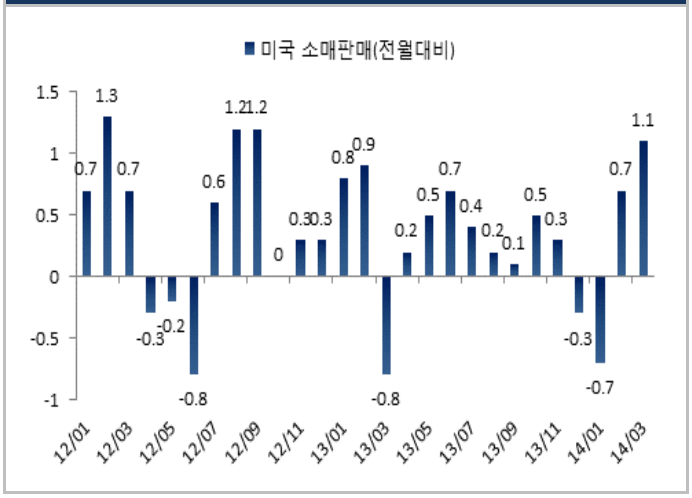
➢ **경제**

미국 경제는 한파 영향에서 완전히 벗어난 모습이다. 특히 미국 경제의 70% 이상을 차지하는 소비 부문의 회복세가 관찰된다는 점에서 경제에 대한 신뢰도는 높아질 것으로 보인다. 3월 소매판매가 전월비 +1.1%로 컨센서스(+0.9%) 상회하며 2개월 연속 증가했고 이는 연초 2012년 9월 이후 최대치로 소비를 줄였던 미국 가계가 다시 지갑을 여는 것으로 보인다. 자동차판매 호조가 주도했지만 자동차를 제외한 소매판매도 전월비 +0.7%로 컨센서스(+0.5%) 상회했다. 3월 소매판매 호조는 GDP가 1분기 둔화에서 벗어나 2분기에 가속화될 것임을 예고하는 것으로 분석된다. 미국의 3월 소비자물가지수(CPI)가 식품과 주택 임대 비용 상승으로 전월 대비 0.2% 상승하며 전망치 0.1%를 상회했다. CPI는 전년 동기대비로도 1.5% 올라 예상치 1.4% 보다 높았다. 식품, 에너지를 제외한 근원 CPI도 전월 대비 0.2% 상승했다. 전문가들은 돼지고기를 비롯한 식품 가격과 주택 임대 비용 상승이 CPI 상승의 주요 원인이라고 지적했다.

제조업 지표도 긍정적이었다. 4월 미국 뉴욕주의 제조업 경기를 나타내는 엠파이어스테이트 지수가 전월 보다 큰 폭으로 하락했다. 뉴욕연방준비은행은 이날 4월 엠파이어스테이트 지수가 1.3을 기록, 전문가들의 예상치인 8.00과 전월 기록인 5.61을 모두 하회했다. 세부항목을 살펴보면 신규 주문지수가 마이너스 영역으로 추락했지만 고용지수는 상승했다. 엠파이어스테이트 제조업지수는 미국 전체 제조업 경기를 보여주는 공급관리자협회(ISM) 제조업지수보다 먼저 발표돼 미국 제조업 경기를 예측하는 잣대로 활용된다. 또 3월 산업생산이 전월 대비 0.7%(계절 조정치) 증가했다. 이는 시장의 예상치 0.4% 증가를 상회한 것이다. 올해 1분기 산업생산은 연율 4.4% 증가했다. 3월 설비가동률은 0.4%포인트 상승한 79.2%, 3월 제조업부문의 생산은 0.5% 증가. 지난 해부터 제조업의 국내 복귀가 증가하면서 자국내 설비 투자를 조금씩 늘리고 있는데, 경기회복과 함께 최근 가동률이 80% 수준에 근접하면서 설비투자 압력이 커지고 있는 것으로 보인다.

이 외에 주택착공건수, 주택허가 건수도 나쁘지 않게 발표됐으며 신규실업수당건수도 줄어들며 고용시장 회복을 지지해줬다.

Exhibit 3. 미국 소매판매



Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 4. 미국 주택착공건수와 허가건수

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

➢ **주식**

지난 주 1) 소매판매, 산업생산, 주택착공건수 등 전반적 경제 지표의 개선, 2) 옐런의 비둘기파적인 언급 3) 베이지북의 미국 경제에 대한 낙관, 4) 야후, 모건스탠리, 골드만삭스, 존슨앤존슨 등의 어닝 서프라이즈로 여러 호재가 겹쳐지면서 뉴욕 증시는 큰 폭으로 상승했다. 재닛 옐런 FRB의장은 뉴욕클럽 연설을 통해 경기가 회복하는 동안 저금리 기조를 상당기간 유지할 것이라고 강조했다. 이는 경제 회복을 돕겠다는 강력한 정책 의지를 지닌 비둘기파적인 발언으로 풀이된다. 옐런 발언 이후 증시는 더욱 강한 상승세를 보였고, 공포 지수인 VIX 지수는 전주 대비 15.92% 하락했다. 주간 단위로 S&P500지수가 2.7% 상승했고, 다우, 나스닥 지수가 각각 2.4%씩 상승했다. 경기 회복에

대한 기대감으로 전반적으로 경기 민감주가 강한 상승세를 보였고 유틸리티, 통신서비스 섹터는 구성 종목들이 상승 마감했지만 상승 폭은 크지 않아 1% 대의 수익률에 머물렀다.

우크라이나 사태에 대한 우려가 여전히 가시지 않았고, OPEC의 잉여 생산 용량 제한된 수준이다. 2014년 총 글로벌 수요는 전년대비 1.3% 증가할 것으로 예상되어 예상보다 타이트한 잉여 용량은 원유 가격을 지지해 줄 것이라는 전망에 에너지 섹터가 강세를 보였다. 이익추정치가 하향 조정되고 있지만 셰일가스에 대한 기대감도 전반적인 종목 강세에 긍정적 영향을 미치고 있다. 에너지 섹터가 강세를 보인 가운데 석유&천연가스 채굴 업종이 상승세를 이끌었다. 구성 종목으로는 트랜스오션(RIG), 엔스코(EVS), 헬머리치&페인(HP), 노블코퍼레이션(NE) 등이 있으며 시가 총액이 가장 큰 트랜스오션과 그 다음으로 큰 엔스코가 업종 강세를 이끌었다. 트랜스오션은 해양시추계약 전문업체로 지난 14일 도이치뱅크에서 '보유'로 투자의견을 상향 조정한 바 있다.
헬스케어 섹터는 여전히 밸류에이션 부담이 존재하며 상대적으로 상승폭이 적었다. 또 의약 산업 측에서는 FDA 소셜 미디어(의약품 광고) 가이던스에 대해 우려를 표명하기도 했다.
IT섹터는 야후의 실적 호조로 강세를 보였으나, 그 후 발표된 구글, IBM의 실적 부진이 섹터 수익률의 추가적 상승을 제한했다.
경기 회복과 설비투자 재개에 대한 기대감으로 산업재 섹터에 대한 매수도 이어지고 있다.

Exhibit 5. 섹터별 12M FWD EPS 변화

12M FWD EPS 변화	현재	2주일 전	비교(%)
에너지	48.2	48.4	-0.5
소재	17.9	17.9	0.4
산업재	27.8	27.6	0.5
경기소비재	29.4	29.3	0.0
필수소비재	25.6	25.5	0.4
헬스케어	40.4	40.1	0.8
금융	21.9	22.0	-0.6
IT	40.3	40.2	0.4
통신서비스	11.8	11.7	0.7
유틸리티	13.3	13.2	0.5

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 6. 12M FWD PER 변화

12M FWD PER 변화	현재	2주일 전	비교(값)
에너지	14.1	13.6	0.5
소재	16.7	16.7	-0.0
산업재	16.4	16.4	0.0
경기소비재	17.2	17.5	-0.2
필수소비재	17.5	17.3	0.2
헬스케어	16.3	16.8	-0.5
금융	13.4	13.6	-0.1
IT	14.6	14.6	-0.0
통신서비스	13.3	13.4	-0.0
유틸리티	16.2	15.9	0.3

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

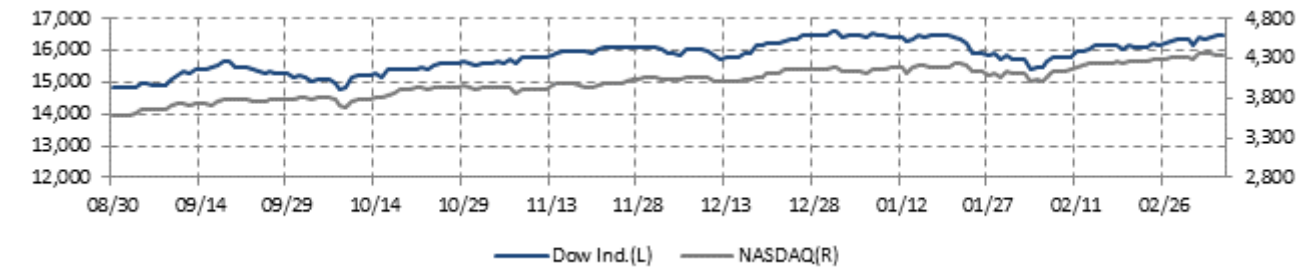
➢ 채권 & 외환

미국 국채가 경제 지표 호조로 연방준비제도(Fed)의 조기 금리 인상 가능성이 재부각되며 급락했다. 신규실업수당 청구건수의 감소 등 지표 호조로 Fed 예상보다 경제가 더 빨리 회복되고 있음을 보여줬다. 경제지표 호조 이외에 지난 목요일 미국 국채 시장이 부활적 연휴를 앞두고 시장이 조기 폐장함에 따라 국채 매도세가 강했던 점도 채권가격 약세(금리상승) 원인으로 지목되고 있다.

Exhibit 7. 주간 경제 지표 동향

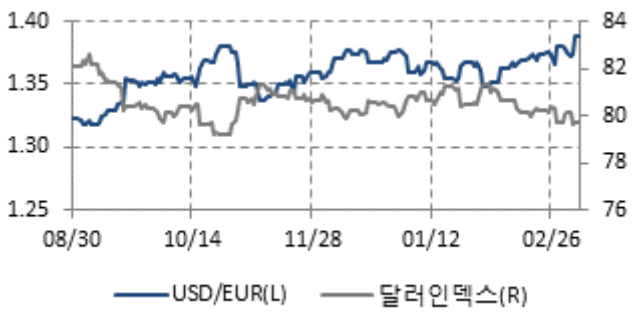
구분	일자	국가	지표명	기간	단위	지표			변화치	
						시장 예상치	발표치	직전치	시장 대비	직전 대비
발표	2014-04-14	미국	소매판매 추정 전월비	Mar	(%)	0.90	1.10	0.30	0.20	0.80
발표	2014-04-15	미국	제조업지수 (뉴욕주)	Apr		8.00	1.29	5.61	-6.71	-4.32
발표	2014-04-15	미국	CPI (전년대비)	Mar	(%)	1.40	1.50	1.10	0.10	0.40
발표	2014-04-15	미국	NAHB 주택시장지수	Apr		49.00	47.00	47.00	-2.00	0.00
발표	2014-04-16	미국	주택착공건수	Mar	(천)	970.00	946.00	907.00	-24.00	39.00
발표	2014-04-16	미국	건축허가	Mar	(천)	1,010.00	990.00	1,018.00	-20.00	-28.00
발표	2014-04-16	미국	광공업생산 MoM	Mar	(%)	0.50	0.70	0.60	0.20	0.10
발표	2014-04-16	미국	설비가동률	Mar	(%)	78.70	79.20	78.80	0.50	0.40
발표	2014-04-16	미국	제조업 (SIC) 생산	Mar	(%)	0.60	0.50	0.80	-0.10	-0.30
발표	2014-04-17	미국	신규 실업수당 청구건수	Apr 12	(천)	315.00	304.00	300.00	-11.00	4.00
발표	2014-04-17	미국	실업보험연속수급신청자수	Apr 5	(천)	2,780.00	2,739.00	2,776.00	-41.00	-37.00
발표	2014-04-17	미국	필라델피아 연준 경기 전망	Apr		10.00	16.60	9.00	6.60	7.60

Exhibit 8. 미국 주요 지수 추이



Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 9. 달러 인덱스 추이



Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 10. 미국 10 년 채권 수익률 추이

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 11. 미국 주요 섹터별 수익률

	종가	수익률(%)			
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)	(YTD)
MSCI AC World	411.1	1.7	1.7	1.0	0.6
다우종합	16,408.5	2.4	0.4	-0.3	-1.0
NASDAQ	4,095.5	2.4	-5.5	-2.4	-1.9
S&P 500	1,864.9	2.7	-0.4	1.4	0.9
멕시코 IPC	40,890.5	1.3	7.7	-2.4	-4.3
브라질보베스파	52,111.9	0.5	12.9	6.0	1.2
S&P 500 에너지	679.1	4.7	6.5	7.0	4.2
S&P 500 소재	299.5	3.1	0.1	3.3	2.7
S&P 500 산업재	454.8	3.6	1.4	1.5	0.5
S&P 500 경기소비재	505.7	2.5	-4.0	-2.1	-4.6
S&P 500 필수소비재	448.4	2.1	2.2	3.5	1.3
S&P 500 헬스케어	658.6	2.1	-4.4	-0.3	2.5
S&P 500 금융	294.4	2.6	-1.1	-0.4	-0.1
S&P 500 IT	588.1	2.3	-2.0	0.2	0.5
S&P 500 통신서비스	156.9	1.9	5.7	3.8	0.9
S&P 500 유틸리티	215.1	1.6	3.8	11.1	11.3

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 12. 미국 주요 종목 등락률

종목명	종가 (USD)	수익률(%)			
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)	(YTD)
GILEAD SCIENCES INC	70.0	6.9	-8.5	-10.7	-6.8
CHEVRON CORP	123.7	6.0	7.4	3.7	-1.0
COCA-COLA CO/THE	40.7	4.7	6.8	3.7	-1.4
QUALCOMM INC	81.3	4.2	5.9	8.8	9.5
GENERAL ELECTRIC CO	26.6	3.8	5.1	-0.1	-5.2
EXXON MOBIL CORP	100.4	3.8	7.1	1.3	-0.8
UNITED TECHNOLOGIES CORP	118.6	3.5	4.0	3.8	4.2
BOEING CO/THE	127.9	3.5	4.6	-8.9	-6.3
UNITEDHEALTH GROUP INC	75.8	-5.3	-5.2	4.5	0.6
JPMORGAN CHASE & CO	55.2	-3.8	-5.3	-5.0	-5.6
INTL BUSINESS MACHINES	190.0	-2.9	2.9	-0.0	1.3
HEWLETT-PACKARD CO	31.9	-2.7	1.0	7.1	14.1
DIRECTV	75.6	-2.0	0.3	5.6	9.5
PFIZER INC	30.3	-1.2	-4.6	-2.7	-1.2
GOOGLE INC-CL C	536.1	-0.9			
FACEBOOK INC-A	58.9	-0.4	-13.6	4.7	7.9

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 13. 미국 주요 채권 지표

주요 채권	종가(%)	수익률(bp)		
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)
국고채 10년	2.72	9.6	-5.1	-9.8
국고채 5년	1.74	15.9	2.7	10.9
LIBOR 3M	0.23	-0.1	-0.8	-1.1
EUR-LIBOR 3M	0.29	-0.1	1.2	0.8

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 14. 달러 환율 추이

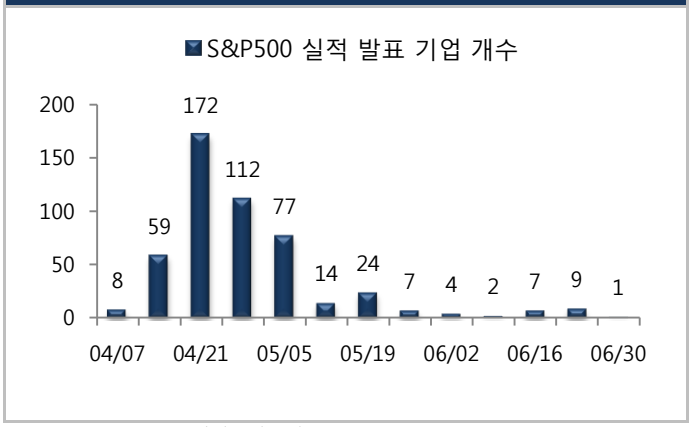
주요 환율	종가	통화가치 변동률(%)		
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)
달러 인덱스	79.85	0.5	0.5	-1.7
USD/EUR	1.381	-0.5	-0.7	1.9
JPY/USD	102.43	-0.8	-1.0	1.7
CNY/USD	6.22	-0.2	-0.5	-2.8

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

1-2. 미국경제 Preview

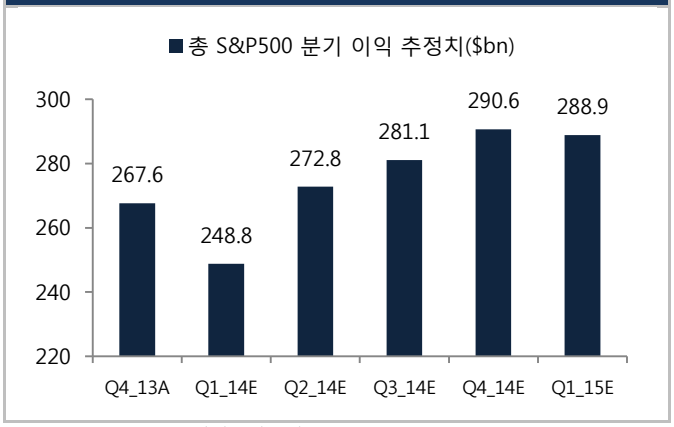
미국 경제는 본격적인 회복세를 보이고 있으며, 밸류에이션 부담으로 조정세를 보였던 뉴욕 증시는 경제 회복 모멘텀에 긍정적으로 반응하는 모습이다. 이번 주 발표될 주요 경제 지표로는 3월 기존주택매매와 신규주택매매, 내구재주문이 있다. 주택 시장은 뚜렷한 개선세를 보이진 않겠지만, 더 나빠지지도 않을 것으로 예상된다. 구체적으로 한파 영향이 가시면서 신규주택매매는 증가했을 것으로 보이나 모기지금리 상승에 따른 모기지신청 축소로 기존주택매매는 부진할 것으로 예상된다. 내구재 주문은 전달대비 소폭 하락한 1.9%로 예상돼 제조업 경기가 아직 강세를 보이진 못할 것으로 보인다. 시의 적절성이 높은 지표로 23일 발표될 마킷 미국 제조업 잠정 지표와 리치몬드 연방 제조업 지수가 있다. 다음 월 초 ISM 제조업지수가 발표되기 전 선제적으로 제조업 경기는 가늠할 수 있는 지표로, 소폭의 개선세가 예상돼 미국의 제조업 회복을 지지해 줄 것으로 보인다. 21일 발표될 선행지수는 한파 영향이 완화되면서 개선될 것으로 컨센서스가 조성돼 있다.

Exhibit 15. S&P500 실적 발표 기업 개수



Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 16. S&P500 분기별 이익추정치



Source : Bloomberg, 리딩투자증권

투자자들이 밸류에이션에 주목하기 시작하면서 실적 발표에 대한 관심이 높아질 것으로 보인다. 지난 주 코카콜라, 존슨앤존슨, 야후, 씨티은행의 실적이 긍정적으로 발표되면서 구글, IBM의 실적 부진을 상쇄 시켰다. 전반적으로 시장의 분위기는 실적이 예상보다 양호하다고 평가하고 있으며 향후 실적에 대한 가이던스도 부정적이기보다는 긍정적인 면이 강하다고 판단되었다. 실제로 S&P500 기업의 실적은 1분기 부진 이후 2분기부터 개선세를 보일 것으로 예상되고 있다. 이번 주에는 S&P500 기업 중 172개 기업이 실적을 발표해 주간 단위로 가장 많아, 실적에 대한 초점이 높아질 것으로 예상된다. 특히 미국 대표 종목인 애플이 실적 발표를 앞두고 있으며, 이 외에도 마이크로소프트, P&G, 버라이즌커뮤니케이션스, AT&T, 페이스북, 아마존닷컴, 맥도날드 등이 예정돼 있다. 일반적으로 매 분기 S&P500 기업의 2/3가 예상을 상회한 실적을 발표했던 점을 감안할 때 이를 뛰어넘는 수치가 나오지 않는 이상 시장이 긍정적으로 반응하기는 어려울 것으로 보이나, 경제지표의 호조세로 인해 지수의 하방경직성은 유지될 것으로 보인다. 지난 주 까지는 무난한 실적 장세를 보였고, 금주에도 지수를 크게 움직일 만큼 부정적이지는 않을 것으로 판단된다. 현재 S&P500기업들의 2014년 1분기 이익 추정치는 총 $248.8bn으로 예상되는데, 이익과 성장률이 올해 분기 중 가장 낮을 것으로 예상된다. 하지만 2분기부터는 기업실적이 다시 사상 최고치 행진을 이어갈 것으로 추정되고 있다.

Exhibit 17. 주간 경제 지표 발표 예정

구분	일자	국가	지표명	기간	단위	지표		
						시장 예상치	발표치	직전치
예정	2014-04-21	미국	선행지수	Mar	(%)	0.70		0.50
예정	2014-04-22	미국	리치몬드 연방 제조업지수	Apr		1.00		-7.00
예정	2014-04-22	미국	기존주택매매	Mar	(백만)	4.55		4.60
예정	2014-04-23	미국	MBA 주택융자 신청지수	Apr 18	(%)			4.30
예정	2014-04-23	미국	마킷 미국 제조업 PMI	Apr P		56.00		55.50
예정	2014-04-23	미국	신규주택매매	Mar	(천)	450.00		440.00
예정	2014-04-24	미국	내구재 주문	Mar	(%)	2.00		2.20
예정	2014-04-24	미국	운송제외 내구재	Mar	(%)	0.60		0.20
예정	2014-04-24	미국	신규 실업수당 청구건수	Apr 19	(천)	315.00		304.00
예정	2014-04-24	미국	실업보험연속수급신청자수	Apr 12	(천)	2,740.00		2,739.00
예정	2014-04-25	미국	마킷 미국 종합 PMI	Apr P				55.70
예정	2014-04-25	미국	마킷 미국 서비스 PMI	Apr P		56.30		55.30
예정	2014-04-25	미국	미시간대 기대지수	Apr F		83.00		82.60

2-1. 유럽지역 Review

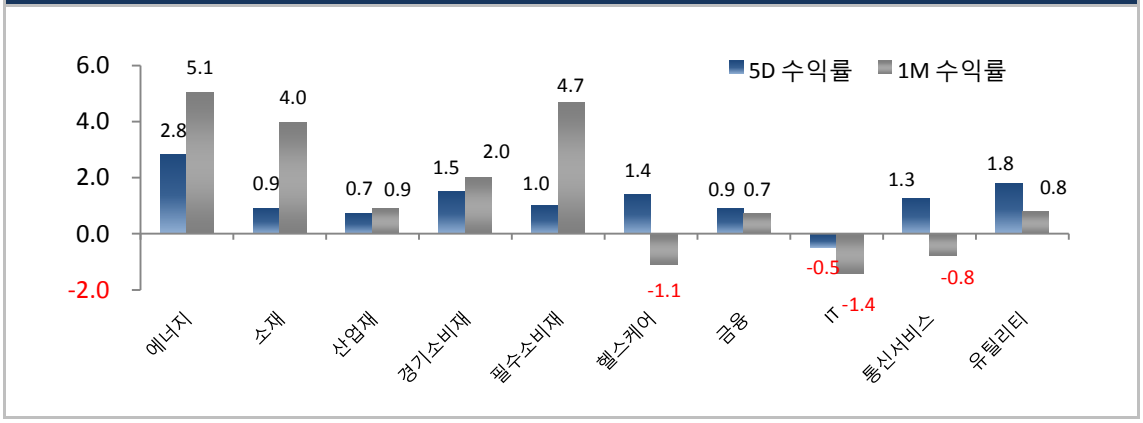
➢ 경제

지난 주 발표된 유로존의 2 월 산업생산은 전월 대비 0.2% 상승하며 전문가 예상치에 부합했다. 독일 유럽경제연구센터(ZEW)가 집계한 4 월 투자신뢰지수는 43.2 로 전월의 46.6 에서 떨어져 4 개월 연속 하락세를 보였다. 전문가 예상치 45 도 하회하는 수치이다. 또 유로존의 4 월 소비자물가지수(CPI)는 0.5% 상승해 낮은 인플레이션이 유럽중앙은행(ECB)의 양적완화 조치를 불러올 것이라는 기대감이 작용했다. 지난 2 월 무역수지 흑자가 136 억 유로(18 조 6 천억여 원)을 기록했다. 2 월 수출이 전달보다 1.2% 증가하고, 수입은 0.6% 늘어나면서 1 월의 8 억 유로 흑자에서 큰 폭의 증가세를 보였다. 에너지 부문 적자가 줄어들고 기계와 자동차 수출이 증가하면서 무역수지가 호조를 보인 것이다.

➢ 주식

유럽 증시는 우크라이나가 동부 지역에서 정부군과 친러시아 무장세력이 교전을 벌였다는 소식이 나오는 등 증시에 불안 요인이 있었으나 주 후반 긴장이 완화되며 반등에 성공했다. 스위스 제네바에서 열린 우크라이나 관련 4 자 회담 결과가 긍정적으로 받아들여진 것이다. 또한 전 전주 하락한 것에 대한 저가 매수세가 유입되기도 했다. 프랑스 CAC40 지수와 이탈리아 FTSE MIB 지수가 각각 1.5%, 2% 상승하면서 유로존 국가 가운데 강한 상승세를 보였고, 그리스는 국채 시장에 투자자들이 몰리면서 증시 상승폭은 상대적으로 적었다. 이탈리아는 2 월 무역수지와 경상수지가 예상치를 크게 상회하면서 증시에 호재로 작용했다. 스페인의 경우 관광객이 증가하면서 높은 실업률이 개선될 것이라는 기대감 상승했고 16 일 발표한 2 월 무역수지 적자 폭도 전월 대비 크게 감소했지만 지수는 0.9% 상승에 그쳤다. MSCI 유럽 섹터별로는 미국 시장과 마찬가지로 에너지 섹터가 강한 상승세를 보였다.

Exhibit 18. MSCI 유럽섹터별 수익률



Source : Bloomberg, 리딩투자증권

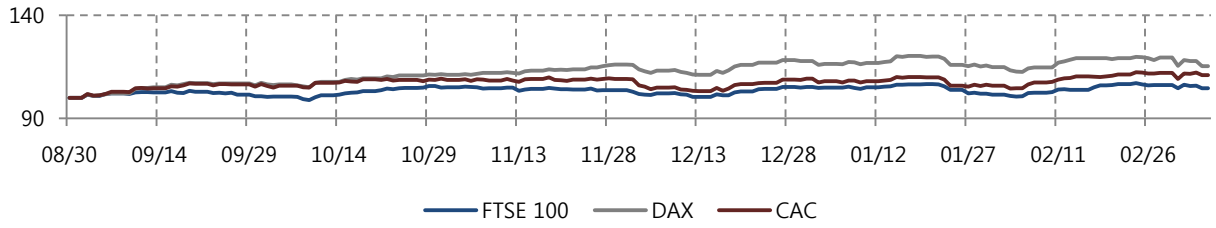
➢ 채권 & 외환

남유럽 국가의 국채가 새로운 투자처로 급부상하고 있다. 주변국 국채시장으로 글로벌 자금이 몰려들면서 수익률이 사상 최저 수준으로 떨어지고 있다. 경기 회복과 더불어 ECB 가 양적완화에 나설 것이라는 기대감도 국채 시장에 훈풍을 넣어주고 있다. 우크라이나 사태로 안전 자산이 강세를 보이는 가운데서도 주변국 국채 시장에 매수세가 유입돼 투자자들의 관심이 강함을 보여주고 있다. 포르투갈 10 년 만기 국채 수익률이 3.7%까지 떨어지며 2009 년 12 월 이후 최저치를 기록했다.

Exhibit 19. 지난 주 유럽 경제 지표 발표

구분	일자	국가	지표명	기간	단위	지표			변화치	
						시장 예상치	발표치	직전치	시장 대비	직전 대비
발표	2014-04-14	유로존	산업생산 SA MoM	Feb	(%)	0.20	0.20	-0.20	0.00	0.40
발표	2014-04-15	영국	CPI (전년대비)	Mar	(%)	1.60	1.60	1.70	0.00	-0.10
발표	2014-04-15	독일	ZEW 서베이 예상	Apr		45.00	43.20	46.60	-1.80	-3.40
발표	2014-04-15	유로존	ZEW 서베이 예상	Apr			61.20	61.50		-0.30
발표	2014-04-15	유로존	무역수지 SA	Feb	(십억)	15.00	15.00	14.10	0.00	0.90
발표	2014-04-16	유로존	ECB 경상수지 SA	Feb	(십억)		21.90	25.30		-3.40
발표	2014-04-16	영국	평균 주간 임금 3개월/YoY	Feb	(%)	1.80	1.70	1.40	-0.10	0.30
발표	2014-04-16	영국	ILO 실업률 3개월	Feb	(%)	7.10	6.90	7.20	-0.20	-0.30
발표	2014-04-16	유로존	CPI (전년대비)	Mar F	(%)	0.50	0.50	0.50	0.00	0.00
발표	2014-04-17	독일	PPI 전년비	Mar	(%)	-0.70	-0.90	-0.90	-0.20	0.00
발표	2014-04-17	유로존	EU27 신규 차량등록	Mar	(%)		10.60	8.00		2.60

Exhibit 20. 유럽 주요 증시 추이

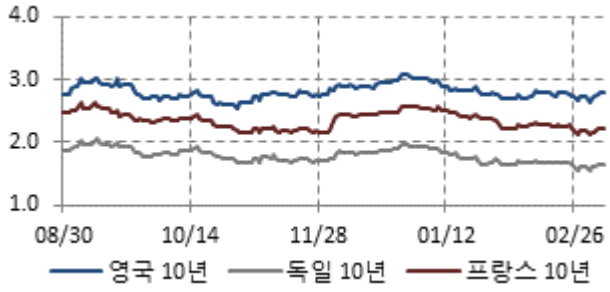


Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 21. 유로화 추이

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 22. 주요국 채권 금리 추이



Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 23. 유럽 주요국 수익률

	종가	수익률(%)			
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)	(YTD)
MSCI WORLD	411.1	2.0	1.7	1.0	0.6
MSCI EMU	104.5	1.1	1.7	0.1	2.1
FTSE EUROTOP 100	2,686.5	1.3	2.3	-1.1	0.7
Euro Stoxx 600	332.4	1.1	1.4	-1.0	1.3
Euro Stoxx 50	3,155.8	1.3	2.7	0.1	1.5
영국 FTSE 100	6,625.3	1.0	0.3	-3.0	-1.8
독일 DAX	9,409.7	1.0	1.8	-3.4	-1.5
프랑스 CAC 40	4,431.8	1.5	2.7	2.4	3.2
이탈리아 FTSE MIB	21,613.3	2.0	2.7	8.2	13.9
스페인 IBEX 35	10,292.4	0.9	2.4	-1.7	3.8
포르투갈 PSI 20	7,410.1	1.0	-1.4	4.2	13.0
그리스 ASE	1,248.6	-0.2	-8.8	-1.6	7.4
스위스 SPI	8,205.7	1.6	2.5	1.5	4.7
러시아 RTS	1,200.2	-0.3	5.6	-14.0	-16.8
터키 ISE 100	73,476.0	1.0	13.8	10.8	8.4
남아공 TOP40	43,446.5	0.8	2.5	3.5	4.7

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 24. 유럽 주요 종목 등락률

국가	종목명	섹터	시가총액 (USDbn)	수익률(%) (1 주)	(1 개월)
영국	EVRAZ PLC	소재	2.3	7.5	45.4
독일	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	금융	41.1	4.2	10.3
독일	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	경기소비재	82.1	3.4	7.8
영국	CENTRICA PLC	유틸리티	29.3	3.4	4.1
프랑스	VALLOUREC	산업재	7.3	3.0	13.4
영국	TULLOW OIL PLC	에너지	13.3	2.9	13.2
프랑스	TOTAL SA	에너지	161.9	2.9	4.2
독일	CONTINENTAL AG	경기소비재	47.8	2.9	0.6
영국	HARGREAVES LANSDOWN PLC	금융	9.6	-9.1	-20.0
영국	MELROSE INDUSTRIES PLC	산업재	5.1	-6.0	-2.8
독일	RWE AG	유틸리티	22.7	-4.8	-5.5
영국	KAZAKHMYS PLC	소재	1.8	-4.8	-7.8
영국	KINGFISHER PLC	경기소비재	16.6	-4.8	1.7
영국	BAE SYSTEMS PLC	산업재	20.7	-4.0	-5.9
영국	SMITH & NEPHEW PLC	헬스케어	13.0	-3.9	-7.4
영국	SERCO GROUP PLC	산업재	3.4	-3.8	-7.1

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 25. 유로화 환율 / 주요국 채권 지표

주요 환율/채권	종가(%)	변동률(%, bp)		
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)
USD/EUR	1.38	-0.5	-0.7	1.9
영국 10년	2.7	5.6	-3.0	-16.3
독일 10년	1.5	1.2	-8.4	-23.8
프랑스 10년	2.0	-2.4	-17.6	-42.6

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 26. 남유럽 채권 지표

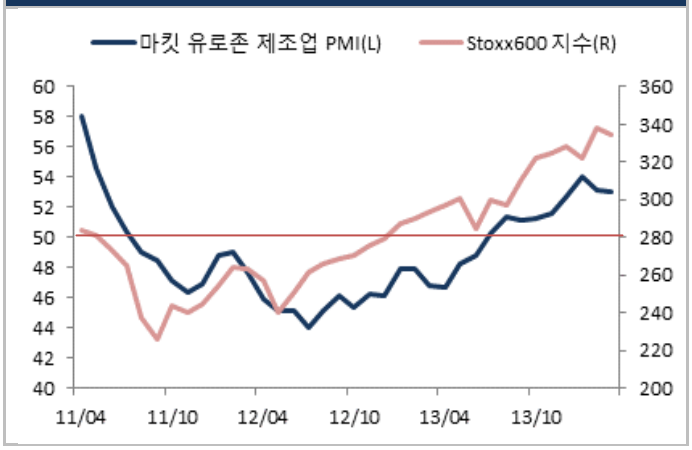
주요국 채권	종가	변동률(bp)		
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)
이탈리아 10년	3.1	-8.9	-27.5	-70.2
스페인 10년	3.1	-10.3	-25.5	-62.7
포르투갈 10년	3.7	-22.6	-64.4	-148.4
그리스 10년	6.0	-21.1	-76.3	-177.3

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

2-2. 유럽지역 Preview

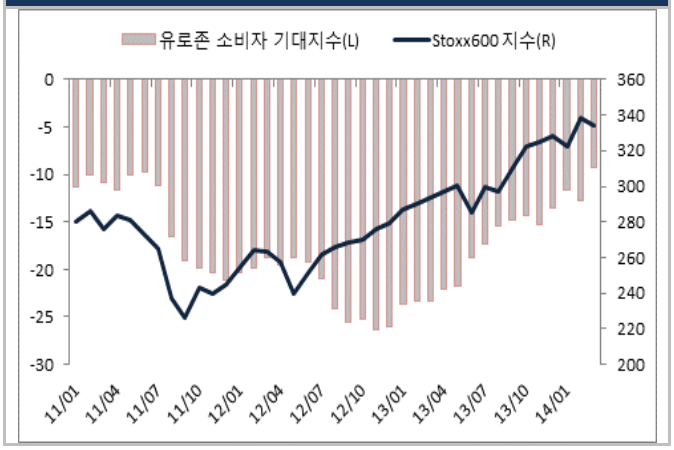
우크라이나 사태로 부진한 흐름을 보인 바 있는 유로존의 경제 지표와 증시는 차츰 그 영향력에서 벗어나는 모습이다. 이번 주 발표될 주요 지표인 유로존 마킷 PMI 제조업 4월 잠정치는 53을 기록할 것으로 예상되며 이전치와 비슷한 수준을 보이겠지만, 여전히 50선을 상회하는 수준을 보인다는 점에서 증시를 지지해 주는 요인으로 작용할 수 있을 것이다. 미국 한파로 수요 축소가 최근 지표에 부담을 주는 요인이었지만 미국 경제 지표 회복세를 확인하면서 유로존의 수출 경기 회복도 예견할 수 있으며, 이러한 점은 제조업 PMI의 예상치 상회도 기대할 수 있게 하는 요인이다. 22일 발표될 유로존 4월 소비자기대지수 예비치의 경우도 이전치와 비슷한 수준을 보이겠지만, 큰 흐름에서 봤을 때 개선세를 이어가고 있다는 점에서 긍정적으로 작용할 수 있을 것이다.

Exhibit 27 마킷 유로존 제조업 PMI vs. Stoxx600 지수



Source : Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 28 유로존 소비자 기대지수 vs. Stoxx600 지수



Source : Bloomberg, 리딩투자증권

지난 주 미국의 채권 시장은 약세를 보였지만 유로존의 국채는 강세를 보였고, 특히 주변국 국채 시장에 대한 글로벌 자금 쏠림 현상도 보이고 있다. 이러한 현상은 독일 대비 스페인 10년물 수익률 스프레드가 축소되고 있다는 점에서도 알 수 있다. 우크라이나 사태로 인해 안전자산이 강세를 보이는 동시에 주변국 국채시장에 자금이 몰리는 것은 그만큼 투자자 신뢰가 강하다는 것을 의미한다. 지난 주 발표된 스페인과 이탈리아의 2월 무역수지 적자 폭이 크게 감소했고, 그리스의 경상수지 적자 폭도 감소해 유로존 주변국에 대한 기대를 높였고, 이번 주 22일에는 포르투갈의 2월 경상수지 수치가 발표된다. 개선세를 확인하면서 증시에 힘을 실어줄 것으로 보인다.

Exhibit 29. 주간 경제 지표 발표 예정

구분	일자	국가	지표명	기간	단위	지표		
						시장 예상치	발표치	직전치
예정	2014-04-22	유로존	소비자기대지수	Apr A		-9.30		-9.30
예정	2014-04-23	프랑스	마킷 프랑스 종합 PMI	Apr P				51.80
예정	2014-04-23	프랑스	마킷 프랑스 제조업 PMI	Apr P		51.90		52.10
예정	2014-04-23	프랑스	마킷 프랑스 서비스 PMI	Apr P		51.30		51.50
예정	2014-04-23	독일	마킷/BME 독일 종합 PMI	Apr P		54.00		54.30
예정	2014-04-23	독일	마킷/BME 독일 제조업 PMI	Apr P		53.80		53.70
예정	2014-04-23	독일	마킷 독일 서비스 PMI	Apr P		53.30		53.00
예정	2014-04-23	유로존	마킷 유로존 제조업 PMI	Apr P		53.00		53.00
예정	2014-04-23	유로존	마킷 유로존 서비스 PMI	Apr P		52.50		52.20
예정	2014-04-23	유로존	마킷 유로존 종합 PMI	Apr P		53.00		53.10
예정	2014-04-24	프랑스	경기기대지수	Apr		96.00		95.00
예정	2014-04-24	독일	IFO 현재 평가	Apr		115.60		115.20
예정	2014-04-24	독일	IFO 예상	Apr		105.80		106.40
예정	2014-04-25	영국	소매 판매 (자동차 포함) 전월비	Mar	(%)	-0.40		1.70
예정	2014-04-27	독일	소매판매 (전월대비)	Mar	(%)			1.30

Source : Bloomberg, 리딩투자증권

3-1. 아시아지역 Review

➢ 경제

중국 1 분기 GDP 는 전년동기대비 7.4%로 시장전망치 7.3%를 소폭 상회했으나 기존 중국정부의 연간 성장률 목표치 7.5%를 하회했다. 리커창 총리는 지난 10 일 열린 보아오 포럼에서 경제성장률이 부진하더라도 단기적 경기부양책을 취하지 않겠다고 발언한 바 있고 중국 경제가 연착륙할 것이라는 전망은 이미 예고 되어 있었기 때문에 시장에 미친 영향은 미미했다. 3 월 중국 경제지표는 소폭 개선되는 양상을 보여주었다. 3 월 광공업생산은 전년대비 8.7%로 시장예상치 8.8%를 소폭 하회했고 3 월 소비판매는 12%로 시장전망에 부합했다. 3 월 M2 증가율은 12.1%로 데이터 집계 이래 최저치를 기록했다.

일본 2 월 광공업생산 증가율은 2.3%로 시장예상과 부합했지만 설비가동률은 -2.6%로 전월의 5.9%에 비해 큰 폭으로 하락했다. 이는 일본정부가 종전 5%인 소비세를 4 월 1 일부터 8%로 인상하기로 결정함에 따라 급격한 소비위축에 대비해 기업체들이 투자를 줄인 결과로 판단된다. 3 월 전국 백화점 판매는 25.4%로 3%인 전월 대비 대폭 상승했는데, 이는 소비자들의 소비세 인상을 앞둔 사재기가 주요 원인인 것으로 풀이된다.

➢ 주식

지난 한 주간 중국 증시는 하락세를 보였다. 중국 상해종합 증시는 지난 한 주간 1.5%, 항생지수는 1.1% 각각 하락했다. 중국증시는 경기둔화 우려, 부동산 시장 냉각, 정부의 추가 경기부양책 실행에 대한 기대가 엇갈리면서 주가가 등락을 반복하다 소폭 하락했다. 지난 주 발표된 1 분기 중국 GDP 성장률이 7.4%로 정부의 올해 성장률 목표 7.5%를 하회했으나 리커창 총리가 보아오 포럼에서 단기적 경기부양책을 지양한다고 이미 발언했기 때문에 시장에 큰 충격을 주지는 않았다. 지난 주 일본 NIKKEI225 는 4.0% 상승했다. 우크라이나 사태가 완화와 함께 엔화 약세가 증시 상승에 주요한 요인으로 작용했다.

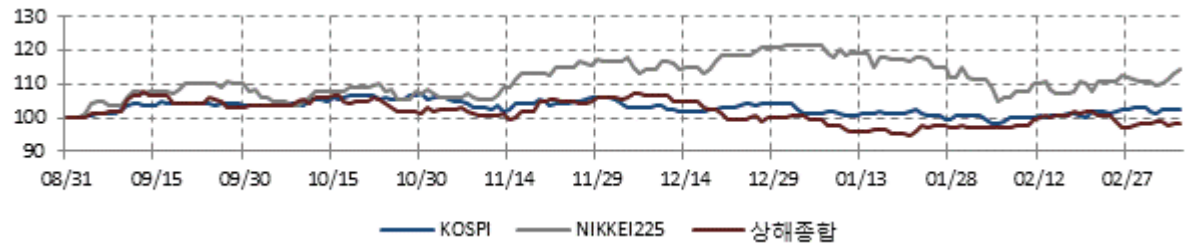
➢ 채권 & 외환

중국 인민은행은 28 일 만기로 930 억위안, 14 일 만기로 790 억위안 등 총 1 천 720 억위안 규모의 RP 발행을 통해 유동성을 흡수하여 Shibor 7 일물은 4.00bp 상승해 2.7610%를 기록했다. 옐런 미국 연준 의장의 초저금리 유지 발언에 따라 달러는 약세를 보이다가 주말 지표 개선과 함께 달러는 강세로 전환했다. 동아시아 주요국 채권 금리는 하락을 보여 일본 10 년물 국채 수익률은 0.6%, 중국 10 년물은 4.26%까지 하락했다. 엔달러 환율은 102.43 으로 지난 한주간 0.79% 약세를 보였고 위안화달러 환율은 6.22 로 전주 대비 0.22% 소폭 약세를 보였다.

Exhibit 30. 아시아 경제 지표

구분	일자	국가	지표명	기간	단위	지표			변화치	
						시장 예상치	발표치	직전치	시장 대비	직전 대비
발표	2014-04-15	중국	신규 위안 대출	Mar	(십억)	1,000.00	1,050.00	644.50	50.00	405.50
발표	2014-04-15	중국	통화공급 M1 YoY	Mar	(%)	6.50	5.40	6.90	-1.10	-1.50
발표	2014-04-15	중국	통화공급 M2 전년비	Mar	(%)	13.00	12.10	13.30	-0.90	-1.20
발표	2014-04-15	중국	통화공급 M0 YoY	Mar	(%)	7.00	5.20	3.30	-1.80	1.90
발표	2014-04-15	중국	외환보유고	Mar	($십억)	3,920.00	3,950.00	3,820.00	30.00	130.00
발표	2014-04-16	중국	고정자산(농촌제외) YTD YoY	Mar	(%)	18.00	17.60	17.90	-0.40	-0.30
발표	2014-04-16	중국	소매판매 YoY	Mar		0.12	0.12		0.00	
발표	2014-04-16	중국	광공업생산 YTD YoY	Mar	(%)	8.80	8.70	8.60	-0.10	0.10
발표	2014-04-16	중국	광공업생산 YoY	Mar		0.09	0.09		-0.00	
발표	2014-04-16	중국	GDP SA 전기대비	1Q	(%)	1.50	1.40	1.80	-0.10	-0.40
발표	2014-04-16	중국	GDP (전년동기대비)	1Q	(%)	7.30	7.40	7.70	0.10	-0.30
발표	2014-04-16	일본	광공업생산 MoM	Feb F	(%)		-2.30	-2.30		0.00
발표	2014-04-16	일본	설비가동률 MoM	Feb	(%)		-2.60	5.90		-8.50
발표	2014-04-17	한국	PPI 전년비	Mar	(%)		-0.50	-0.90		0.40
발표	2014-04-17	중국	외국인 직접투자 YoY	Mar		0.02	-0.02		-0.04	
발표	2014-04-17	일본	소비자기대지수	Mar		37.70	37.50	38.30	-0.20	-0.80
발표	2014-04-17	일본	전국 백화점 판매 YoY	Mar	(%)		25.40	3.00		22.40

Exhibit 31. 아시아 주요 지수 추이



Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 32. 원화환율추이

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 33. 한국국고채 3 년 VS 일본 10 년추이

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 34. 아시아주요국수익률

	종가	수익률(%)			
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)	(YTD)
MSCI Asia Pacific	139.2	0.9	4.8	-0.2	-1.5
MSCI EM	1,011.9	-0.4	7.1	4.2	0.9
MSCI EM Asia	453.3	-0.2	6.6	4.1	1.5
한국 KOSPI	2,004.3	0.3	3.6	2.1	-0.4
일본 NIKKEI 225	14,516.3	4.0	2.1	-8.1	-10.9
중국상해종합	2,097.7	-1.5	2.4	4.5	-0.9
홍콩항생	22,760.2	-1.1	5.5	-1.6	-2.3
대만가권	8,966.7	0.7	4.5	4.3	4.1
호주 ASX 200	5,454.2	0.5	2.1	2.8	1.9
뉴질랜드 NZX 50	5,103.3	0.2	-0.6	4.3	7.7
인도 SENSEX 30	22,628.8	-0.0	3.6	7.4	6.9
싱가포르 STI	3,253.8	1.7	5.2	3.4	2.7
태국 SET	1,409.2	1.4	3.6	9.0	8.5
인도네시아자카르타	4,897.1	1.7	1.9	11.0	14.6
필리핀PSEi	6,671.2	1.1	4.2	11.4	13.3
베트남호치민	565.3	-5.9	-6.1	1.0	12.0

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 35. 아시아주요종목등락률

국가	종목명	섹터	시가총액 (USDbn)	수익률(%) (1 주)	(1 개월)
일본	SOFTBANK CORP	통신서비스	89.4	10.5	-8.6
일본	INPEX CORP	에너지	20.8	8.0	18.1
일본	SHOWA SHELL SEKIYU KK	에너지	3.6	7.5	3.9
일본	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	금융	78.3	6.8	1.3
한국	LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE	필수소비재	7.2	6.7	-1.6
일본	HITACHI LTD	IT	35.9	6.5	2.8
한국	SK HYNIX INC	IT	26.8	5.8	5.9
일본	JX HOLDINGS INC	에너지	12.6	5.7	0.6
중국	TENCENT HOLDINGS LTD	IT	126.4	-6.7	-7.4
한국	AMOREPACIFIC CORP	필수소비재	7.1	-6.3	5.9
중국	ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-A	소재	16.4	-5.3	16.1
홍콩	CHINA MERCHANTS HLDGS INTL	산업재	8.3	-4.3	-0.8
중국	KANGMEI PHARMACEUTICAL CO-A	헬스케어	5.7	-4.3	-3.6
중국	CHINA STATE CONSTRUCTION -A	산업재	14.2	-4.2	7.3
홍콩	CHINA MOBILE LTD	통신서비스	187.6	-4.2	3.5
중국	BAOSHAN IRON & STEEL CO-A	소재	10.5	-4.1	9.4

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 36. 아시아주요채권지표

주요채권	종가(%)	수익률(bp)		
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)
한국 국채 5년	3.18	2.8	4.5	-7.2
일본 10년	0.60	-0.5	-1.4	-7.4
중국 10년	4.26	-24.7	-20.7	-33.8
호주 10년	3.99	-3.1	-7.7	-11.3

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 37. 달러환율추이

주요환율	종가	통화가치변동률(%)		
		(1 주)	(1 개월)	(3 개월)
KRW/USD	1,037.58	-0.21	3.05	2.51
JPY/USD	102.43	-0.79	-1.01	1.73
CNY/USD	6.22	-0.22	-0.47	-2.76
AUD/USD	1.07	-0.69	2.79	5.88

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

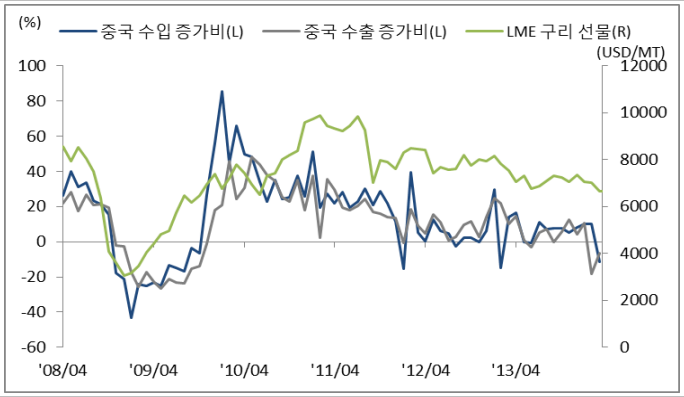
3-2. 아시아지역 Preview

➢ **중국 & 일본**

리커창 총리가 지난 주 하이난다오에서 열린 바오아 포럼에서 경기부양을 위한 대규모 부양책에 대해서는 부정적인 입장을 밝혔지만, 현재 경기부진이 심각한 업종에 대해서는 여전히 미니 부양책이 시행되고 있다. 4 월 발표되는 중국 HSBC 제조업 PMI 는 최근 실시된 미니 부양책(철도건설 프로젝트, 중소기업 세금감면 연장, 저소득층 주거환경 개선) 발표 이후 처음으로 공개되는 제조업 관련 경제지표이기 때문에 중국 정부의 미니 부양책 성과를 가늠해 볼 수 있는 중요한 잣대가 될 것이다. 중국정부는 이달 초 내놓은 미니부양책 연장선의 일환으로 일부 농촌 은행들에 대한 지준율을 인하하고 민간 기업에 대한 세금 감면을 확대하는 등 추가적인 조치를 실시해 다음 주 나올 중국 HSBC 제조업 PMI 지수 반등과 함께 경제지표 호조가 예상된다.

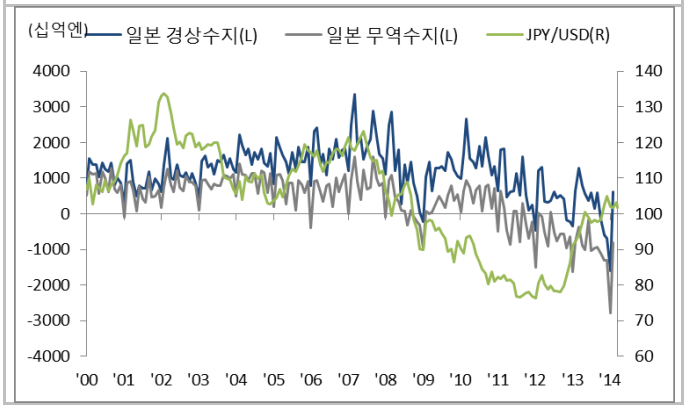
주초 옐런 의장의 초저금리 유지발언으로 약세를 보였던 달러가 주 중반 이후 미국 경제 지표 호조와 우크라이나 사태의 진정으로 인해 강세를 보이고 있는 점은 일본 증시에 긍정적으로 작용할 것으로 예상된다. 하지만, 소비세 인상으로 인해 소비가 위축된 반면 임금 인상 효과는 미미해 일본 경기 둔화세는 지속될 가능성이 크다. 이러한 상황에서 투자자들은 일본정부의 추가적인 경기 부양책이 나올 것으로 기대했지만, 일본정부는 소비세 인상으로 인한 수요 감소는 일시적이라고 판단해 추가적인 경기 부양책은 불필요하다는 입장을 드러낸 바 있다. 이에 따라, 단기적으로 일본 증시의 추가적인 조정은 불가피 해 보인다.

Exhibit 38. 중국 수출입 증가율, LME 구리 선물 가격



Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 39. 일본 경상수지, 무역수지, 엔화 추이



Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 40. 주간 경제 지표 동향

구분	일자	국가	지표명	기간	단위	지표		
						시장 예상치	발표치	직전치
예정	2014-04-21	일본	무역수지 조정	Mar	(십억)	-1,427.60		-1,133.20
예정	2014-04-21	일본	수출 YoY	Mar		6.50		9.80
예정	2014-04-21	일본	수입 YoY	Mar		16.20		9.00
예정	2014-04-22	일본	선행지수 CI	Feb F				108.50
예정	2014-04-23	중국	HSBC 중국 제조업 PMI	Apr P		48.30		48.00
예정	2014-04-24	한국	Foreign Direct Investments YoY	1Q	(%)			-25.30
예정	2014-04-24	한국	GDP SA 전기대비	1Q P	(%)	0.70		0.90
예정	2014-04-24	한국	GDP (전년동기대비)	1Q P	(%)	3.80		3.70
예정	2014-04-25	한국	소비자 기대지수	Apr				108.00
예정	2014-04-25	일본	전국 CPI (전년대비)	Mar	(%)	1.60		1.50
예정	2014-04-25	일본	국내 CPI 신선식품제외 전년비	Mar	(%)	1.40		1.30
예정	2014-04-25	일본	전국 CPI(식품, 에너지 제외/ 전년대비)	Mar	(%)	0.70		0.80
예정	2014-04-25	일본	전체산업 활동지수(전월대비)	Feb	(%)	-0.70		1.00
예정	2014-04-27	중국	산업 수익 연초대비 전년대비	Mar	(%)			9.40

➢ **한국**

지난 주 한국 증시는 외국인이 4 주 연속 순매수를 이끌어갔지만 매수 강도가 점차 약화되면서 2000 선 부근서 등락을 거듭했다. 특히, 기관의 순매도가 두드러진 가운데 IT 섹터 가운데 LG 전자에 대한 외국인의 강한 매수세가 두드러졌다. 기관은 삼성전자 874 억원, 기아차 665 억원, 만도 627 억원을 각각 매도했고 외국인은 LG 전자, 기아차, SK 하이닉스 등에 대한 강한 매수세를 보였다.

금주 현대차(24 일), SK 하이닉스(24 일), 삼성엔지니어링(22 일), KB 금융(25 일) 등 다수 주요 기업의 실적 발표가 예정돼 있다. 주요국 경제 지표가 개선되고 신흥국으로의 외국인 자금 유입이 지속되고 있는 경향을 볼 때 국내 주식시장으로의 외국인 순매수도 이어질 것으로 예상된다.

Exhibit 41. 증시주변자금현황

(십억원)	Close	1W(△)	1M(△)	3M(△)	6M(△)	YTD(△)
고객예탁금	14,978.6	-216	1,031	1,274	-127	767
국내주식형펀드	82,368	-382	-1,059	-2,050	-4,199	-3,010
신용융자(KSE+KOSDAQ)	4,833	77	140	509	457	650
MMF	78,500	4,284	-3,671	1,469	1,269	10,773

Source:FnGuide, 리딩투자증권

Exhibit 42. 투자주체별매매동향

(누적,KSE+KSQ,십억원)	주간	월간	3 개월	6 개월	YTD
외국인	432.9	3,226.6	170.0	-502.9	-126.8
기관투자가	-310.2	-1,274.9	792.1	1,546.7	-223.3
(연기금)	54.6	508.5	1,955.4	4,534.6	2,295.2
개인	-135.8	-1,841.3	-815.8	68.8	408.5
기타	13.2	-110.4	-146.4	-1,112.6	-58.3

Source:FnGuide, 리딩투자증권

Exhibit 43. 글로벌증시대비국내증시변동

섹터	주간수익률(%)			투자자매매동향 (5 일누적,십억원)		
	한국	MSCIACWI	편차	기관	외국인	개인
전체	0.6	1.7	-1.1	-313.0	432.2	-127.4
에너지	-0.4	3.2	-3.6	-68.6	-13.4	35.0
소재	-0.4	1.0	-1.4	-103.3	11.6	90.6
산업재	-0.5	2.1	-2.6	-235.1	19.3	229.4
경기소비재	1.1	1.8	-0.7	-97.9	59.0	33.6
필수소비재	-0.3	1.4	-1.6	-71.1	76.6	4.5
의료	2.3	1.6	0.6	33.2	1.5	-33.3
금융	-0.5	1.2	-1.7	-71.8	52.6	22.0
IT	1.8	2.0	-0.1	348.2	124.6	-460.4
통신서비스	0.3	1.4	-1.1	0.4	45.6	-41.8
유틸리티	-1.5	1.3	-2.8	-46.9	54.7	-7.1

Source:IBES,FnGuide, 리딩투자증권

Exhibit 44. 주간투자주체별주요순매수종목

주간기관순매수		주간외국인순매수	
종목명	순매수 (십억원)	종목명	순매수 (십억원)
현대제철	126.2	LG전자	107.3
KT	61.9	기아차	83.0
NAVER	61.5	POSCO	61.8
SK텔레콤	54.4	SK하이닉스	55.8
금호산업	49.4	한국전력	46.6

Source:FnGuide, 리딩투자증권

Exhibit 45. 주간투자주체별주요순매도종목

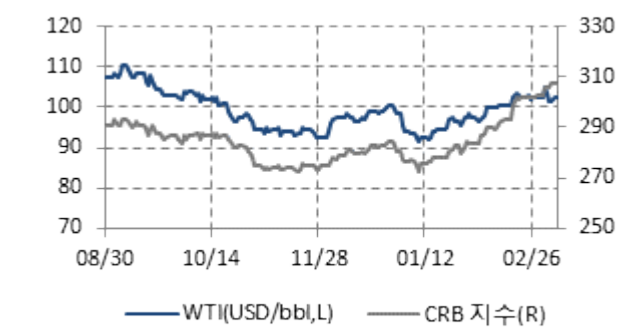
주간기관순매도		주간외국인순매도	
종목명	순매수 (십억원)	종목명	순매수 (십억원)
삼성전자	-87.4	한화케미칼	-65.6
기아차	-66.5	NAVER	-64.5
만도	-62.7	기업은행	-42.0
코스맥스	-55.6	서울반도체	-34.4
현대차	-44.4	호텔신라	-30.6

Source:FnGuide, 리딩투자증권

4.원자재가격동향

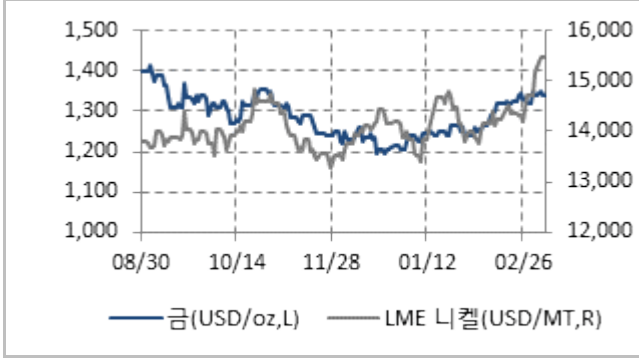
지난 주 미국 경제지표가 전반적으로 양호한 모습을 보이자 WTI 는 지난 한주간 0.9% 소폭 상승했고 천연가스는 2.6% 상승했다. 미국 신규실업수당청구건수가 30.4 만 건에 그치는 등 경제 지표 호전에 금 가격은 하락 압박을 받아 지난 한 주간 1.9% 하락했고, 은가격도 1.8% 하락했다. 니켈의 주요 수출국인 인도네시아, 러사아의 광물 수출 금지와 미국과 유럽 연합 등 서방 주요국의 러시아 경제제재로 인해 가격 상승세가 지속될 것으로 예상됨에 따라 지난 한주간 니켈 가격은 3% 상승했다. 밀은 4.6%의 상승세를 보인 반면 옥수수 가격은 0.8% 소폭 하락했다. 전반적인 반도체 주가 상승에 힘입어 필라델피아 반도체지수가 578.4 를 기록하며 전주대비 1.6% 상승했다.

Exhibit 46. 원유(WTI)와 CRB 상품지수



Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 47. 금과 LME 니켈

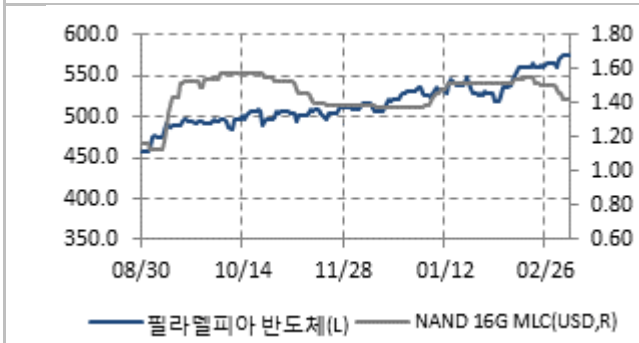


Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 48. 옥수수와대두

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 49. 필라델피아반도체지수와낸드가격



Source:Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 50. 주요원자재가격동향

주요원자재	종가 (USD)	수익률(%) (1 주)	(1 개월)	(3 개월)	(YTD)
WTI(NYMEX)	104.3	0.9	6.3	10.5	6.0
Brent(ICE)	109.5	2.0	2.8	4.2	0.0
천연가스(NYMEX)	4.7	2.6	7.2	16.5	15.8
금(NYMEX)	1,294.2	-1.9	-4.8	3.3	7.5
은(CME)	19.6	-1.8	-6.1	-3.7	1.0
구리(LME)	6,649.0	-0.3	2.6	-9.4	-9.7
아연(LME)	2,060.5	1.6	4.1	-0.9	0.3
니켈(LME)	17,925.0	3.0	10.7	22.0	29.0
알루미늄(LME)	1,865.0	-1.0	7.4	2.4	3.6
CRB 상품지수	311.5	0.4	2.9	11.9	11.2
밀(CBOT)	699.0	4.6	0.5	21.1	13.3
옥수수(CBOT)	500.5	-0.8	1.9	14.1	14.5
대두(CBOT)	1,502.3	3.8	7.6	17.2	18.8
필라델피아반도체지수	578.4	1.6	0.2	7.5	8.1
NAND 16Gb MLC	3.0	0.0	-0.3	-11.7	-12.0
DDR3 1G 1333MHz	1.4	0.0	0.0	-8.6	0.7
Baltic Dry Index	930.0	-9.6	-38.7	-34.6	-59.2

Source:Bloomberg, 리딩투자증권

5. 미국/한국실적발표예정

Exhibit 51. 미국/한국 실적 발표 기업

발표/예정	Date	Company Ticker	기업명	EPS(원, USD)		
				발표치	예측치	Surprise(%)
발표	2014-04-14	C US	씨티그룹	1.3	1.1	14.0
발표	2014-04-15	JNJ US	존슨앤존슨	1.5	1.5	4.1
발표	2014-04-15	KO US	코카콜라	0.4	0.4	-0.2
발표	2014-04-15	INTC US	인텔	0.4	0.4	2.7
발표	2014-04-15	YHOO US	야후!	0.4	0.4	2.7
발표	2014-04-16	GOOGL US	구글	6.3	6.4	-2.5
발표	2014-04-16	BAC US	뱅크오브아메리카	0.3	0.3	25.9
발표	2014-04-16	AXP US	아메리칸 엑스프레스	1.3	1.3	2.3
발표	2014-04-17	033780 KS	KT&G	1525.5	1458.0	4.6
발표	2014-04-17	GE US	GE	0.3	0.3	3.1
발표	2014-04-17	IBM US	IBM	2.5	2.5	0.0
발표	2014-04-17	PEP US	펩시코	0.8	0.8	8.0
발표	2014-04-17	SLB US	슐럼버거	1.2	1.2	0.7
발표	2014-04-17	UNP US	유니온 퍼시픽	2.4	2.4	0.4
발표	2014-04-17	GS US	골드만 삭스	4.0	3.5	15.2
발표	2014-04-17	DD US	듀폰	1.6	1.6	-0.6
발표	2014-04-17	MS US	모간스탠리	0.7	0.6	13.3
발표	2014-04-17	BLK US	블랙록	4.4	4.1	7.8
발표	2014-04-18	051910 KS	LG 화학	4347.4	4299.0	1.1

Source: Bloomberg, 리딩투자증권

Exhibit 52 미국/한국 실적 예정 기업

발표/예정	Date	Company Ticker	기업명	EPS(원, USD)		
				발표치	예측치	Surprise(%)
예정	2014-04-22	T US	AT&T		0.70	
예정	2014-04-22	CMCSA US	컴캐스트		0.64	
예정	2014-04-22	UTX US	유나이티드 테크놀로지		1.28	
예정	2014-04-22	MCD US	맥도날드		1.24	
예정	2014-04-22	AMGN US	암젠		1.93	
예정	2014-04-22	LMT US	록히드 마틴		2.54	
예정	2014-04-22	YUM US	얌! 브랜즈		0.84	
예정	2014-04-23	PG US	P&G		1.02	
예정	2014-04-23	FB US	페이스북		0.24	
예정	2014-04-23	GILD US	길리어드 사이언시스		0.86	
예정	2014-04-23	BA US	보잉		1.54	
예정	2014-04-23	BIIB US	바이오젠 아이덱		2.56	
예정	2014-04-23	DOW US	다우 케미컬		0.71	

예정	2014-04-23	034220 KS	엘지디스플레이		-2.97	
예정	2014-04-23	010060 KS	OCI		-283.36	
예정	2014-04-24	AAPL US	애플		10.17	
예정	2014-04-24	MSFT US	마이크로소프트		0.63	
예정	2014-04-24	VZ US	버라이존 커뮤니케이션스		0.85	
예정	2014-04-24	AMZN US	아마존 닷컴		0.23	
예정	2014-04-24	QCOM US	퀄컴		1.21	
예정	2014-04-24	V US	비자		2.18	
예정	2014-04-24	MMM US	쓰리엠		1.80	
예정	2014-04-24	UPS US	UPS		1.10	
예정	2014-04-24	CAT US	캐터필러		1.22	
예정	2014-04-24	CELG US	셀진		1.65	
예정	2014-04-24	GM US	제너럴 모터스		0.23	
예정	2014-04-24	SBUX US	스타벅스		0.56	
예정	2014-04-24	000660 KS	에스케이하이닉스		1,143.56	
예정	2014-04-24	000830 KS	삼성물산		455.13	
예정	2014-04-24	051900 KS	LG 생활건강		5,703.18	
예정	2014-04-24	010950 KS	S-Oil		707.56	
예정	2014-04-25	F US	포드		0.31	
예정	2014-04-25	012330 KS	현대모비스		8,937.47	
예정	2014-04-25	005490 KS	포스코		5,536.67	
예정	2014-04-25	000270 KS	기아자동차		2,169.96	
예정	2014-04-25	105560 KS	KB 금융지주		1,043.95	
예정	2014-04-25	096770 KS	SK 이노베이션		2,229.65	
예정	2014-04-25	086790 KS	하나금융지주		1,396.38	
예정	2014-04-25	086280 KS	현대글로비스		3,449.55	
예정	2014-04-25	003600 KS	SK		5,671.07	
예정	2014-04-25	004020 KS	현대제철		1,141.66	
예정	2014-04-25	161390 KS	한국타이어		1,616.86	
예정	2014-04-25	010140 KS	삼성중공업		700.54	
예정	2014-04-25	006400 KS	삼성 SDI		1,042.34	
예정	2014-04-25	011170 KS	롯데케미칼		2,182.75	
예정	2014-04-25	000720 KS	현대건설		1,099.45	
예정	2014-04-25	009150 KS	삼성전기		352.76	
예정	2014-04-25	047050 KS	대우인터내셔널		463.51	

Source: Bloomberg,리딩투자증권

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