DAOL 다올투자증권

Market Weekly

check ME up!

Macro

Event

2026년 4월 3주차

리서치본부 투자전략팀

조병현 투자전략 | bhcho@daolfn.com

Ⅰ. Weekly Review *2p*

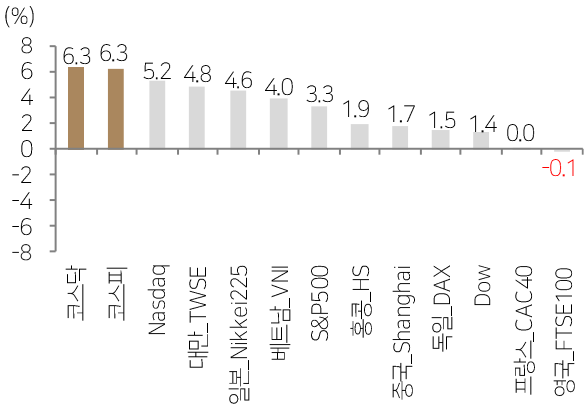
Ⅱ. 경제지표 Preview *3p*

Ⅲ. 이벤트 일정 & 증시 동향 및 전망 *4p*

Ⅳ. Key Chart & 핵심지표 *5p*

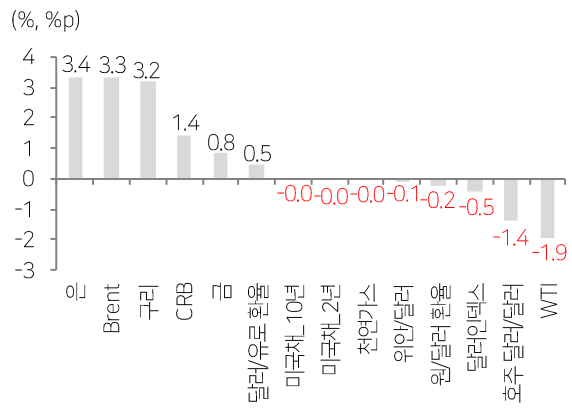
I . Weekly Review

글로벌 증시 수익률



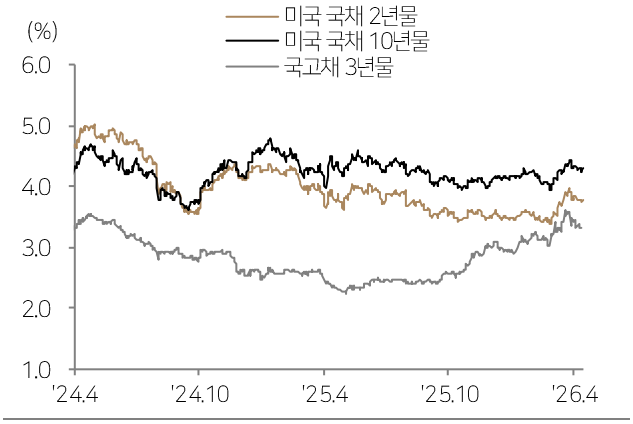
Note: 수익률은 4/10일 대비 4/16일 종가 기준
Source: Bloomberg, 다올투자증권

글로벌 FICC 수익률



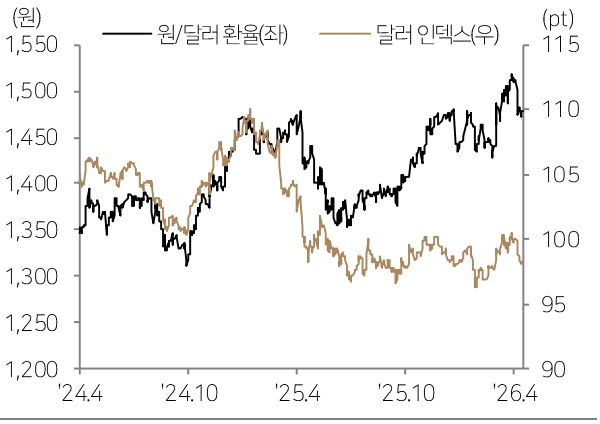
Note: 수익률은 4/10일 대비 4/16일 종가 기준. 미국 국채는 %p
Source: Bloomberg, 다올투자증권

채권 수익률 동향



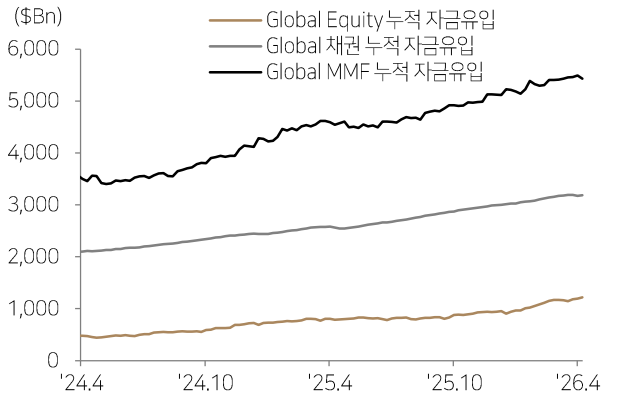
Source: Bloomberg, 연합인포맥스, 다올투자증권

달러 인덱스 및 원/달러 환율 동향



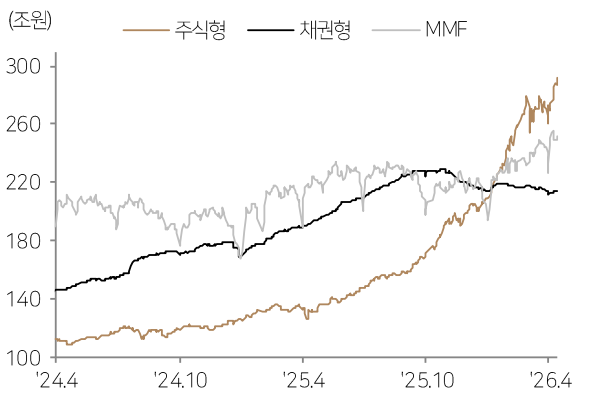
Source: Bloomberg, 다올투자증권

글로벌 펀드 플로우



Source: Refinitiv, 다올투자증권

국내 자금동향



Source: Check Expert, 다올투자증권

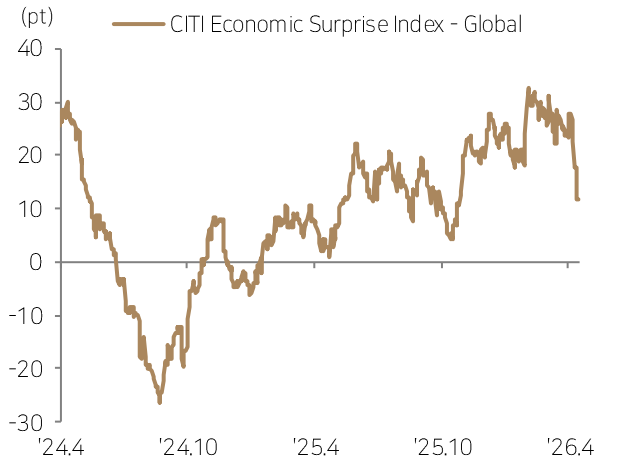
Ⅱ. 경제지표 Preview

- 4월 말 FOMC까지 예정된 상황에서 물가 관련 지표들은 여전히 경계심의 영역에 있을 듯. 최근 급등세를 보인 기대 인플레이션 지표도 관심을 가질 필요. 다행히 최근 미국 CPI 등이 예상치 보다 낮게 발표되면서 안도감을 준 것은 사실이지만, 물가와 관련해 당분간은 유가와 공급 측 요인으로 인한 추가 상승이 불가피한 만큼 관심이 요구됨
- 여기서 고민되는 부분은 2022년 당시와 다르게 지금은 고용과 소비, 즉, 수요 측면 부진 배경이 훨씬 심화된 상황이라는 점. 공급 측 왜곡에 의한 인플레 압력과 수요의 부진 압력이 함께 발생할 경우 인플레이션은 생각보다는 안정적인 수준에 머무를 가능성도 존재. 향후 인플레 지표와 관련해서는 컨센서스 하회 여부가 보다 중요한 포인트가 될 수 있음

일자	국가/지역	일정 및 이벤트	단위	예상치	이전치
2026-04-21	한국	4월 수출/입 20일간	%yoy	-	50.4/19.7
2026-04-21	유로존	4월 ZEW 경기기대지수	Index	-	-8.5
2026-04-21	미국	3월(속보) 소매판매	%mom	1.3	0.6
2026-04-21	미국	3월 미결주택매매	%mom	0.5	1.8
2026-04-22	한국	3월 생산자물가지수	%yoy	-	2.4
2026-04-23	한국	4월 소비자심리지수	Index	-	107
2026-04-23	한국	1분기 경제성장률	%yoy	-	1.6
2026-04-23	미국	4월(잠정) S&P 글로벌 제조업 PMI	Index	-	52.3
2026-04-23	미국	4월(잠정) S&P 글로벌 서비스업/종합 PMI	Index	-	49.8/50.3
2026-04-24	일본	3월 일본 전국 소비자물가지수	%yoy	1.5	1.3
2026-04-24	미국	4월(최종) 미시간대 소비자심리지수	Index	48.5	47.6
2026-04-24	미국	4월(최종) 미시간대 1년 기대인플레이션	%	-	4.8
2026-04-24	미국	4월(최종) 미시간대 5~10년 기대인플레이션	%	-	3.4

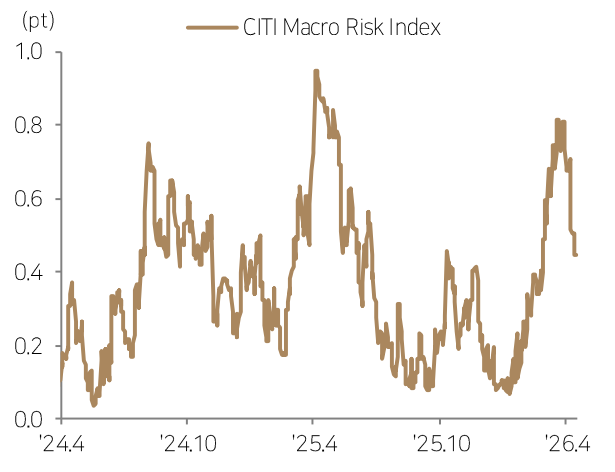
Note: 경제지표 발표일정은 한국시간 기준
Source: Bloomberg, 다올투자증권

경제 서프라이즈 인덱스 흐름



Source: Bloomberg, 다올투자증권

매크로 리스크 인덱스 흐름



Source: Bloomberg, 다올투자증권

III. 이벤트 일정 & 증시 동향 및 전망

일자	국가/지역	중요도	일정 및 이벤트	내용
4/20	중국	중	중국 PBoC 금리 결정	▪ 중국 인민은행(PBoC)은 2026년 3월 기준금리 LPR을 10개월 연속으로 사상 최저 수준에서 동결(1년물 3.00%, 5년물 3.50%) ▪ 중국의 올해 경제성장률 목표가 하향 조정되며 추가 완화의 필요성이 약화되었을 가능성. 더불어 중동 전쟁 이후 국제유가 상승에 향후 물가 전망 불확실성이 커진 영향도 동결 결정을 지지. 다만, 인민은행은 연초 구조적 금리 인하를 통해 지급준비율과 정책금리 인하할 여지가 있다고 언급한 바 있음
4/23	한국	상	SK 하이닉스 실적(잠정)	▪ SK하이닉스 26년 1분기 잠정 실적 발표 예정. 실적 컨센서스는 매출 48.0조원, 영업이익 36.6조원, 순이익 26.1조원으로 형성 중(4/17일, 3M) ▪ 3월 수출이 반도체를 중심으로 전년 동기 대비 +48.3%(반도체 +151.4%)을 기록. 4월 7일 발표된 삼성전자의 1분기 실적도 컨센서스를 40% 이상 상회하는 서프라이즈를 기록. 이에 SK하이닉스 실적에 대한 기대감 상당한 수준

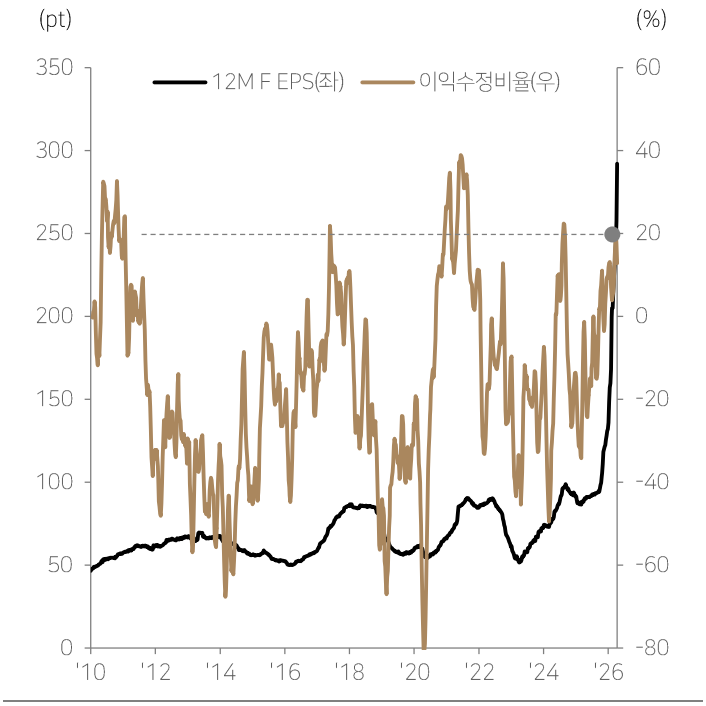
Note: 이벤트 발표일정은 한국 시간 기준
Source: 다올투자증권

일자	내용
금주 (04/10~04/16) 증시 동향	▪ KOSPI(6.3%), KOSDAQ(6.3%) 상승. KOSPI는 모든 업종 상승한 가운데 기계(+10.1%), IT하드웨어(+10.1%), 소매(유통)(+9.1%) 업종의 상승폭이 두드러졌으며 철강(0.4%), 운송(0.7%) 업종이 다소 부진. 종전회담 결렬 및 미국의 호르무즈 역봉쇄 예고에도 코스피 보합권 출발. 중동 리스크에 대한 내성 다소 높아진 모습으로 해석. 이후 협상 재개 가능성에 불확실성 완화, 외국인의 현·선물 매수세도 지수 상승 재료로 작용. S&P500·나스닥 신고가 경신, 실적 기대감 지속 등 복합적인 소재에 코스피는 6,200선 재돌파, 전쟁 이전 지수대를 회복. 극단적 변동성 구간을 점차 벗어나는 흐름 ▪ DOW(+1.4%), S&P500(+3.3%), NASDAQ(+5.2%) 상승. 주말 사이 미국과 이란의 종전 합의가 결렬된 여파로 미국 증시는 약세 출발. 주중 양국의 2차 종전 협상 가능성 부각에 위험자산 선호 심리 유입되며 상승 흐름 전개. 국제유가 하락 및 3월 생산자물가지수 예상치 하회를 소화하며 인플레이션 우려 완화, 실적 시즌 시작으로 주가 상승 기대감 형성. 이에 기술주 중심 강세 나타나며 S&P500·나스닥은 주중 신고가를 기록하는 등 3대 지수 상승 마감
차주 (04/20~04/24) 증시 전망	▪ 유가나 금리의 레벨이 전쟁 이전 수준으로 내려온 것은 아니지만, 상승 방향성과 속도에 대한 부담이 희석되면서 글로벌 증시 전반이 강한 랠리를 보이고 있음. 현상보다 기대가 먼저 반영된 상황이라는 불편한 생각도 들 수 있지만, 지속적으로 강화되는 반도체 수요에 대한 기대와 실적시즌 초기국면임을 감안하면 일단은 낮은 밸류에이션과 강한 이익 모멘텀에 따른 상승 구간 지속 가능성이 높아 보임. 이미 물가상승-성장둔화가 기정사실화된 상황에서 고유가에 노출되는 시간이 길어질수록 멀티플과 이익에 대한 기대가 다시 영향을 받을 수 있다는 점은 2분기 이후 유의할 부분 ▪ 최근 국내 증시 스타일 측면에서 가장 양호한 수익률을 보이고 있는 것은 모멘텀 스타일. 즉, 기존 주도주의 강세 지속에 대한 기대가 유효한 상황임을 시사. 실적에 대한 기대가 여전히 강한 4월 말 부근까지는 반도체, IT H/W, 증권, 기계 등의 상승 흐름이 이어질 것으로 판단. 월말 이후 리비전 지표의 둔화, 중앙은행들의 금리 인상 확률 하락, 인플레이션 컨센서스 하회 등이 확인된다면 헬스케어 및 미래산업 부문으로의 일부 관심 확산 가능성도 타진해 볼 필요가 있을 듯

Note: 수익률은 전주 금요일 종가 대비 금주 목요일 종가 기준
Source: 다올투자증권

Ⅳ. Key Chart & 핵심지표

전쟁 중에도 가파르게 상승한 이익 전망치, 리비젼 지표는 고점영역에 진입



Source: Bloomberg, 다올투자증권

- 한국증시의 이익 전망치는 전쟁 상황에서도 가파른 상승세를 이어가고 있음. 목요일 기준 26년 순이익 전망치는 610.7조원으로 2월 말 대비 +19% 증가했고 27년도 전망치는 732.7조원으로 +23% 증가
- 반도체 산업의 강한 수익성을 바탕으로 시장 전체의 이익 레벨이 가파르게 증가하고 있는 상황인 것을 폄하할 생각은 아니나, 최근 리비젼 지표는 가파른 상승세를 보인 끝에 경험적인 고점영역에 진입하고 있음
- 현재 시장의 이익 구조 상 리비젼 지표의 의미가 과거에 비해 퇴색됐을 수 있으나, 동 지표의 변곡점 형성은 이익 전망치의 상승 탄력 둔화로 연결되는 사례들이 다수 존재
- 평균적인 한국 증시의 연간 이익 전망치 패턴이 4~5월까지 EPS 상승 국면을 경험한 뒤, 상승 탄력 둔화가 진행된다는 경험칙도 존재하는 만큼 리비젼 지표의 변곡점이 확인될 경우 주의가 필요. 리비젼 지표의 반전 하나로 시장 변곡점까지 전망하는 것은 아니나 금리 등 여타 요소에 대한 민감도가 높아질 수 있음

연초 이후 급락세에서 반전을 보여주고 있는 사모신용운용사들의 주가

Source: Bloomberg, 다올투자증권

- 3월 전쟁이 없었던 것처럼 증시가 반등을 보이고 있음. 한국도 가파른 반등세를 보이고 있지만, 일본과 미국 등 해외주요 증시는 신고가를 갱신하는 양상
- 최근 미국에서 눈에 띄는 움직임을 보이고 있는 기업군 중 하나가 사모신용 운용사의 주가. 얼마 전까지 급락세를 보이며 금융위기 우려까지 자극했던 이들이 급반전을 시현. 블루아울캐피탈은 4월 +20.5% 상승했고, 마찬가지로 연초 환매 이슈로 주가 급락을 경험했던 블랙스톤도 +13.4% 상승 중
- 이들의 주가 반등과 궤를 같이하고 있는 움직임 중 하나가 연말 기준금리에 대한 경계심 완화. 금리 선물에 내재된 올해 연말 금리 전망은 3월 말 3.80% 부근까지 상승했다가 현재 3.55% 수준으로 하락. 전쟁 전처럼 여러차례 인하 기대가 회복된 것도 아니고 절대 수준도 높지만, 약간의 금리 하락에도 해당 기업들의 주가는 민감하게 반등. 반대로 말하면 금리 부담이 생길 경우 언제든 경계심이 높아질 수 있겠으나 아직은 시장 유동성 경색에 대한 치명적인 영향력을 가질 변수는 아니라는 기존 관점 유지

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.