SK증권

자산전략 주간 포인트 시즌 2.

3월 다섯째 주 《환율 빼고 이상 무》

SK증권 자산전략부

채권전략. 윤원태 3773-8919, yunwt@sks.co.kr
주식전략. 강재현 3773-9922, jaehyun.kang@sks.co.kr
경제환율. 류진이 3773-9226, jinleecon@sks.co.kr

SUN MON TUE WED THU FRI SAT

Contents

SK증권 리서치센터

1 자산시장 Point to Point

2 그림으로 보는 Top to Bottom

3 주간 Check Point

Compliance Notice

- 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

Summary

SK증권 리서치센터

경제/금리 다음주는 큰 이벤트 부재. 4/10 물가지표 발표까지는 매크로 환경 이상 무

- 최근 눈에 띄는 것은 약해지지 못하는 달러화. 안전자산 선호 보다는 견고한 미국 경기와 비미국 국가들의 금리 인하 기대감 확대가 크게 작용. 통화정책 프라이싱 상당 부분 진행. 달러화 추가 강세 제한적이며 6월 인하 기대 소멸되지 않는다면 2분기 점진적 약세 전망 유지
- 단, 위안화와 동조성 높은 달러-원 환율의 경우 2분기 중 1,200원대 안착은 어려울 전망이며 밴드는 1,290원~1,340원으로 제시
- 단기적으로 다음주 주요국 제조업 PMI, 5일 미국 비농업고용지표 등이 예정되어 있지만 시장 흐름을 크게 바꾸진 못할 듯. 3월 FOMC 이후 시장의 고용지표에 대한 민감도는 다소 낮아졌음
- 금리의 방향성은 다시 물가로 쏠림. 미국 3월 PCE(3월 29일), CPI(4월 10일) 이벤트에 따라서 금리 변동성 확대 예상. PCE는 예상치 부합할 것으로 예상하지만, CPI는 MOM 0.3% 이상일 경우 시장금리 약세 압력으로 작용
- 크레딧 채권은 금리 고점 인식속에서 우호적인 수급여건 지속되며 스프레드 축소

주식 전략 빈 집 털이는 짧게 보자

- 금주에는 특별히 시장의 방향성을 좌지우지 해 줄 만한 경제지표나 이벤트가 부재했던 가운데, 증시 안에서는 순환매가 일어났음. 수급 얇은 업종들이 기관 주도에 의해 상승. 특히 그간 소외되었던 종목들의 경우 주가가 워낙 눌려 있었기에 크게 튀어 오르는 모습 보이기도 했음. 그리고 이들은 대부분 성장 스타일에 속했음
- 차주에는 미국, 중국의 제조업 심리 지표 발표 예정이고 금요일 미국 고용지표도 대기 중. 만약 이 지표들이 경기가 여전히 강하다는 것을 보여준다면, 성장 스타일의 성과 우위가 지속되기 어려울 수 있음
- 중장기적으로는 경기가 더 개선될 가능성이 높고 지수 역시 추가 상승 가능하다고 보고 있기에, 소외 종목 또는 성장 스타일에 대해서는 단기로 접근, 모멘텀과 경기민감주는 조정시 매수하는 전략으로 접근할 필요가 있다고 판단

SUN MON TUE WED THU FRI SAT

SK 증권

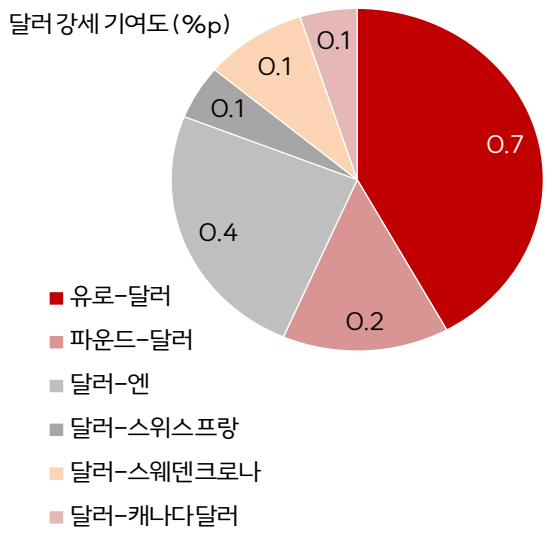
Part 1.

자산시장
Point to Point

물가 발표 전까지 일단 대기. 달러 추가 강세는 제한적일 전망

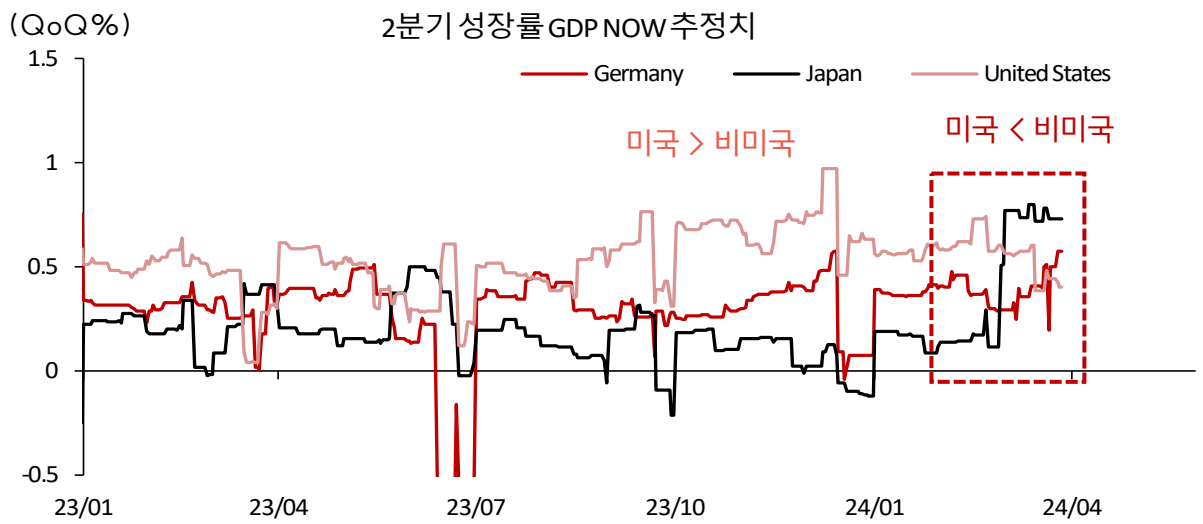
- **금주 매크로 이벤트 부재한 상황 속 달러화의 강세가 눈에 띔**
  - 달러화가 도비쉬한 3월 FOMC 이후에도 약세로 쉽게 전환되지 못하고 있음. 달러가 강할 수 있었던 이유보다는 다른 통화들이 강해질 수 없는 이유(유로존, 스위스 등의 금리 인하 기대감)가 더 크게 작용했던 것으로 파악됨
  - 다만, 비미국 경기가 1분기 대체로 바닥을 지난 것으로 판단되어 점차 미국과의 성장률 갭 축소 예상되고, 통화정책 전망이 가격에 이미 모두 프라이싱 되었으므로 2분기 달러화 점진적 약세 전망 유지. ①비미국 국가들의 인하 예상 시점이 6월 이전으로 앞당겨지거나 ②4/10 발표되는 미국 3월 소비자물가가 예상치 상회해 6월 미 연준의 인하 개시 기대감이 소멸되지 않는 한 추가 강세 어려울 것으로 판단
  - 중국 정부의 위안화 절하 고시 이후 달러-원 환율도 급등. 원화와 상관관계가 높은 위안화의 절상 요인이 크게 부재한 상황. 2분기 달러-원 환율 1,200원대 안착은 어려울 전망. 밴드는 1,290~1,340원

달러인덱스 구성 통화 및 각 통화별 달러 강세 기여도



자료 : Bloomberg, CEIC, SK증권

미국, 독일, 일본의 다음 분기(2분기) GDP now 추정치: 비미국 성장률이 미국을 역전하기 시작

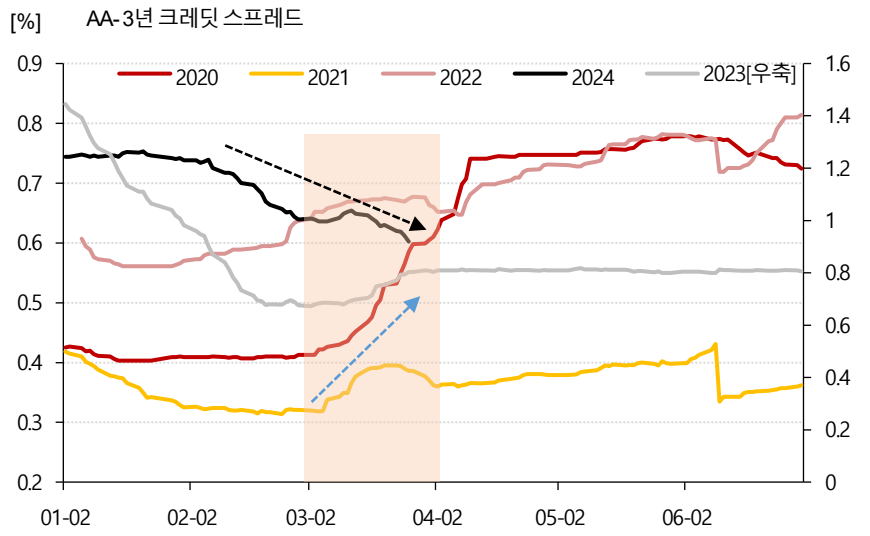


자료 : Bloomberg, CEIC, SK증권

우호적인 수급여건 지속 –발행 감소, 수요 증가

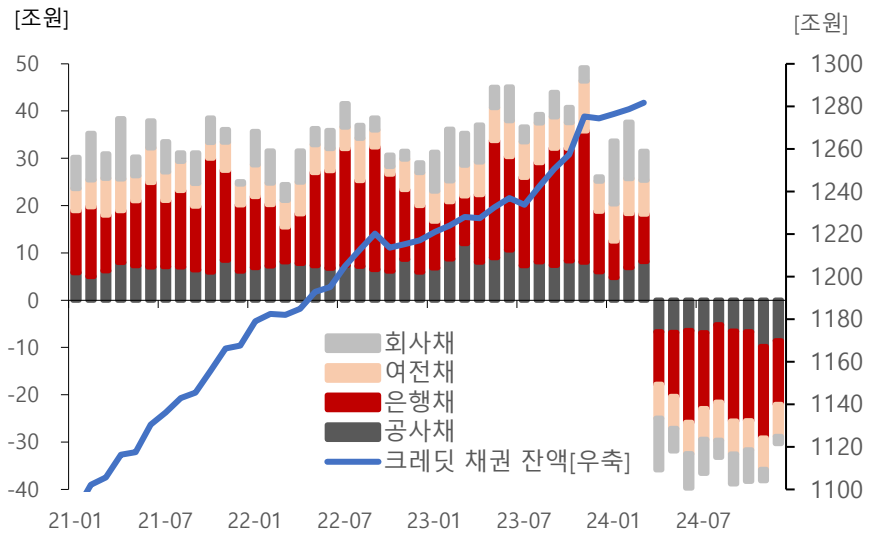
- **하반기 기준금리 인하 기대감과 우호적인 수급여건으로 크레딧 스프레드 축소세 지속될 것**
  - 크레딧 시장에서 3월은 계절적인 약세압력이 큰 특징을 보임. 그러나 24년은 예년과 다르게 우호적인 수급 여건 덕분에 크레딧 채권 강세 지속
  - 하반기 기준금리 인하 기대감 및 시장금리 하락 베팅이 유지되며 만기보유 전략 목적의 크레딧 채권 비중 확대 지속
  - 크레딧 채권 수요는 확대되는 과정에서 크레딧 채권 발행은 은행채를 중심으로 감소하며 1분기 크레딧 채권 발행량은 월평균 34조원 수준으로 작년 하반기 39조원 대비 감소
  - 2분기에도 크레딧 채권 발행 증가세는 둔화될 것으로 예상되며, 특히 은행채와 회사채 발행 둔화가 지속될 것으로 예상
  - 크레딧 채권은 우호적인 수급 환경 지속되며 스프레드 축소세 지속 전망. 다만 심각한 펀더멘털 훼손 이벤트 발생할 경우 신용 경색 주의

2020년 이후 상반기 크레딧 스프레드 추이 – 예년과 다른 2024년



자료 : 인포맥스, SK증권

크레딧 채권 월별 발행과 잔액 추이 – 24년 월평균 발행 34조원

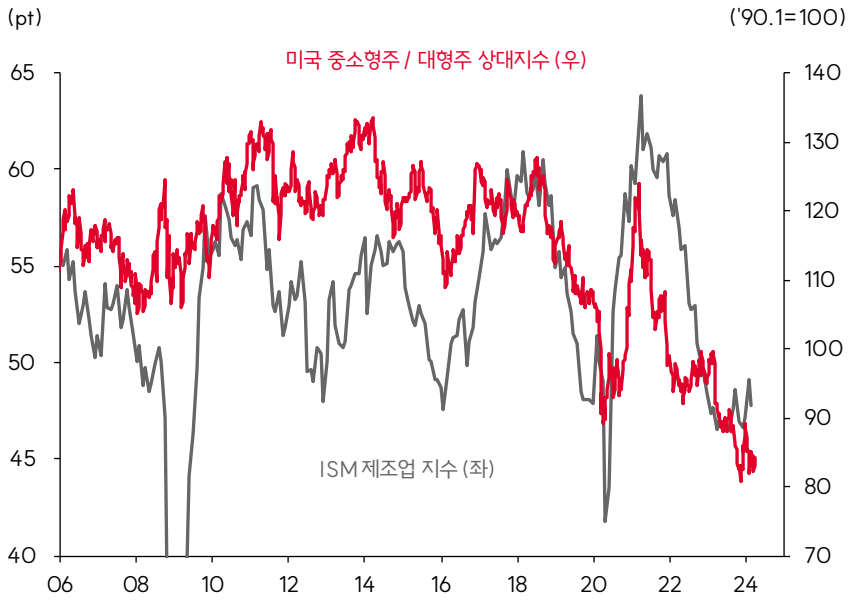


자료 : 인포맥스, SK증권

경기베타 높은 자산, 놓을 때가 아니다

- 금주 미국 증시에서는 중소형주(Russell 2000, +2.33%)가 대형주(S&P 500, +0.38%)를 크게 이겼음
- 중소형주는 역사적으로 경기 개선 시 대형주를 아웃퍼폼. 작년의 극단적인 중소형주 소외 장세는 미국 경기 모멘텀이 돌아서면서부터 멈췄지만 그렇다고 중소형주의 상대적 강세가 꾸준히 이어지지는 못했음. 경기 개선세 지속에 대해 확신이 크지 않았던 것으로 보임. 그러나 연준에서 강한 경제 성장을 전망하면서도, 금리 인하(> 경기 모멘텀을 더 강하게 만들어 주는 요소)에 대한 믿음을 심어 주었기에, 이제부터는 중소형주 성과 우위 지속 기대해 볼 만
- 국내에서는 밸류업 쏠림 경계심 높아지면서 기관의 성장주에 대한 관심과 매수세 강화. 그러나 현재 중장기적 탑다운 환경은 경기 개선을 가리키고 있기에 성장주 투자는, 특히 확실한 이익이나 성장 모멘텀이 없는 종목/업종에 대한 투자는 당장은 트레이딩 관점에서 접근해야 한다고 보고 있음. 이 구간에서 가치 내에서도 특히 경기민감주의 경우 조정시 매수 관점으로 바라 볼 필요

경기 개선될 때 미국 중소형주 상대 강세. 그런데 슬슬 중소형주에 시동이 걸린다?



자료 : Refinitiv, SK증권

국내에서는 가치 쏠림 경계에 성장주 관심 높아지고 있지만…

자료 : Refinitiv, SK증권

SUN MON TUE WED THU FRI SAT

SK 증권

Part 2.

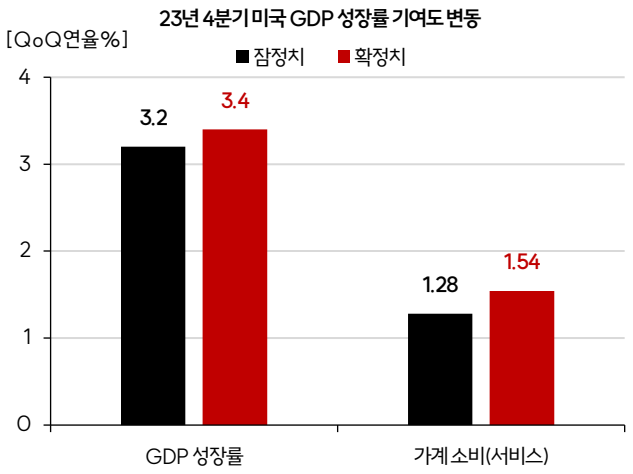
그림으로 보는
Top to Bottom

1. Macro Core 3 Point

SK증권 리서치센터

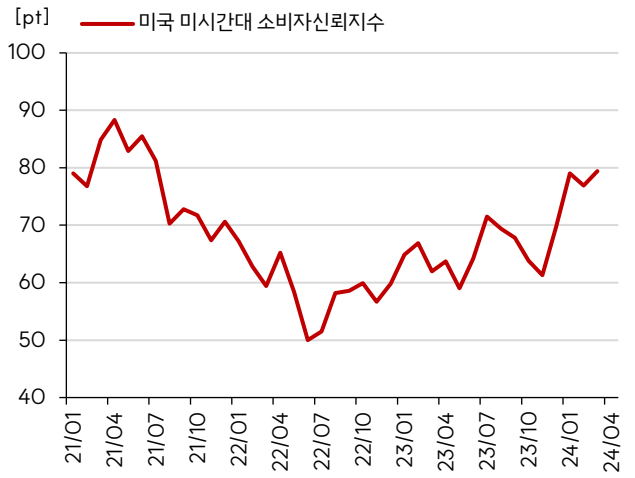
- Core Point 1: **미국 4분기 GDP(확), 3.4% 성장해 시장 예상 및 잠정치 상회**
  - 23년 4분기 GDP 성장률 확정치 공개 결과 3.4% 성장 기록하며 시장 예상(+3.2%)과 잠정치(+3.2%) 모두 상회. 가계 서비스 지출과 비주거용 고정 투자의 상향 조정이 확정치 상회 이끌어
- Core Point 2: **미국 미시간대 소비자심리지수, 79.4로 21년 7월 이후 최고치**
  - 소비자심리지수, 소비자기대지수, 경제 여건 지수 모두 예비치 대비 상회. 소비자들의 장기 기대 인플레 완화에 대한 자신감 높아지며 높은 물가의 부정적 영향 완화
- Core Point 3: **중국, 미국 인플레이션 감축법(IRA) 문제 삼아 WTO 제소**
  - 중국, 전기차 보조금 지원 대상에서 자국 기업을 사실상 배제하는 인플레이션 감축법(IRA)이 공정 경쟁을 왜곡한다며 WTO에 제소. 당국의 미국 기업 반도체·OS 사용 금지 규제 발표에 이어 미중 무역 갈등 추가 확대. 다만 미국 기업들에게는 시진핑이 직접 나서 투자 유치 시도 중

Core Point 1



자료 : Bloomberg, SK증권

Core Point 2



자료 : Bloomberg, SK증권

Core Point 3

Core Point

중국, 미국 WTO 제소 및 반도체·OS 규제 발표

↓

미중 무역 갈등 증대

자료 : WTO, SK증권

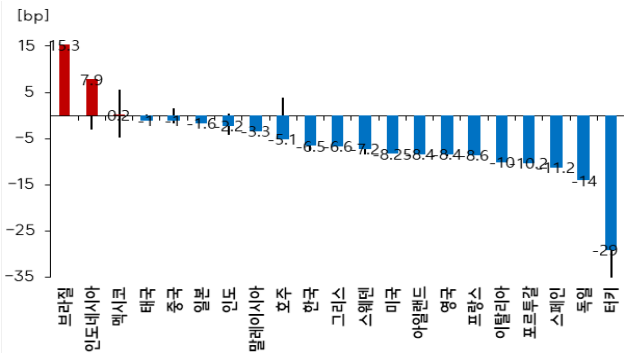
2. FICC Core 3 Point

SK증권 리서치센터

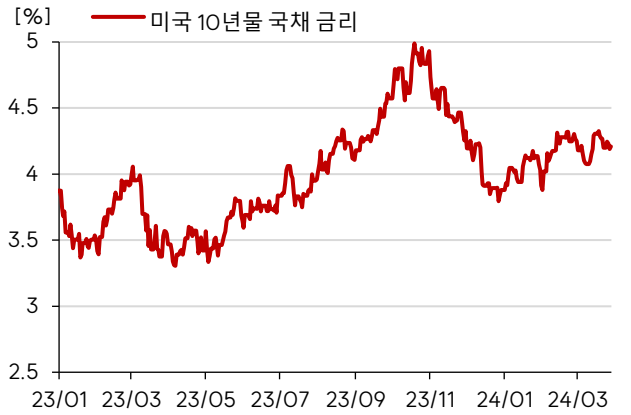
- 주간 글로벌 금리는 하락. 미국채 10년물 금리는 미국채 중장기물 입찰 호조 영향으로 8bp 하락하며 4.20% 기록
- 유가는 원유 재고 증가에도 미국 4분기 GDP 성장률 확정치의 상회에 따른 수요 위축 우려 완화로 WTI 기준 80달러대 유지. 환율은 글로벌 달러 강세 영향과 위안화 약세 연동으로 1346.8원 기록하며 연중 최고치 근접

금리

1) 글로벌 금리 주간 상승폭



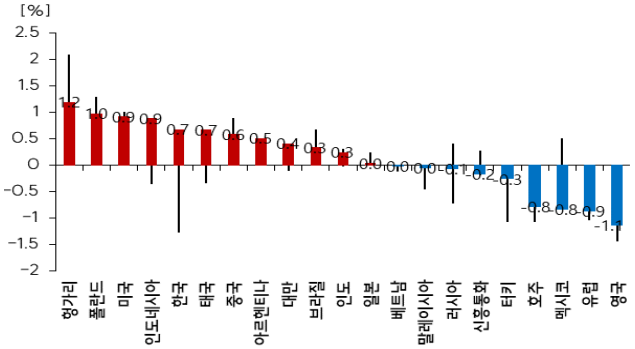
2) 미국 10년물 국채 금리



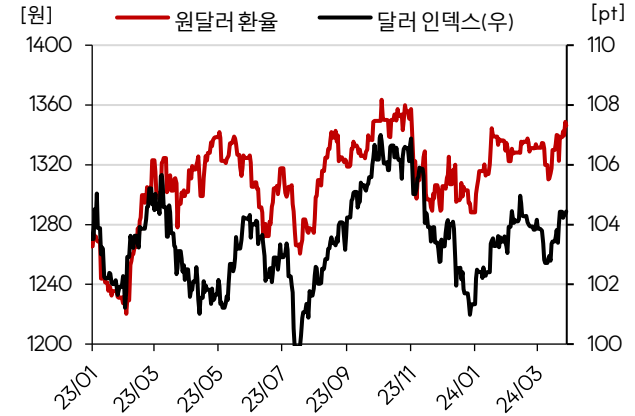
자료 : Bloomberg, SK증권

환율

1) 글로벌 달러대비 주간 절상률



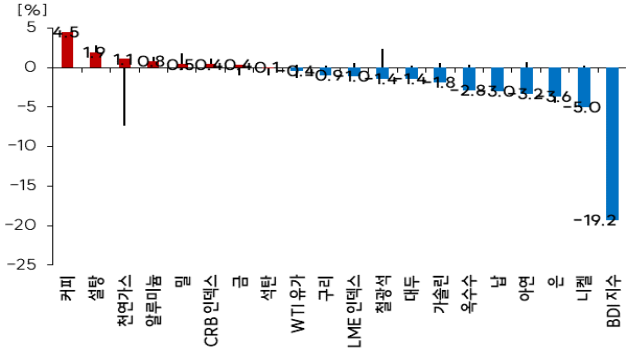
2) 원달러 환율 및 달러 인덱스 추이



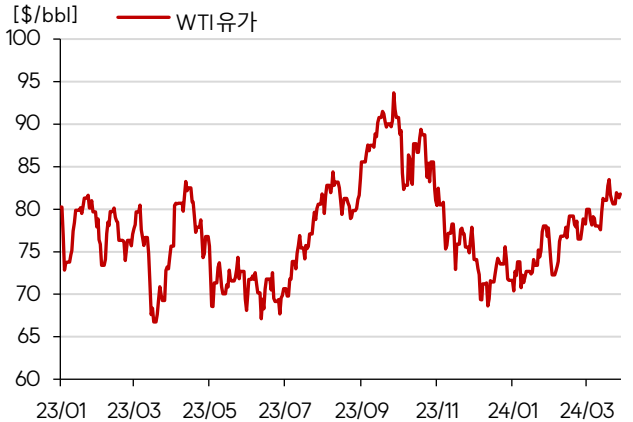
자료 : Bloomberg, SK증권

원자재

1) 주요 원자재 주간 상승률



2) 국제유가 변동(WTI 기준)



자료 : Bloomberg, SK증권

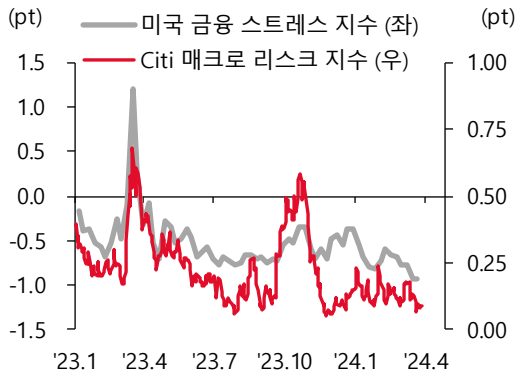
3. 위험과 자산가격

SK증권 리서치센터

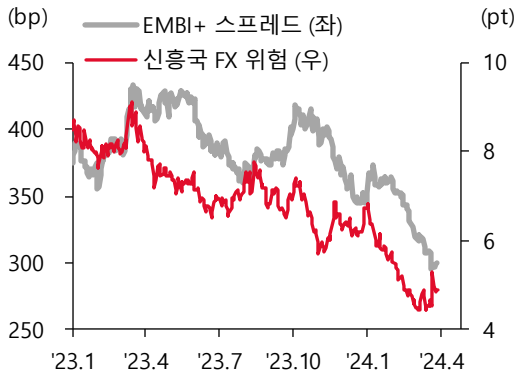
- 금주도 글로벌 금융시장에서의 위험은 낮은 상태 이어지는 중. Citi Macro Risk는 0.09 부근에 계속 머물고 있는 중
- 일전에 달러 상승으로 신흥국 환 위험이 높아지는 듯 했으나, 일본, 중국 등의 환율 안정 노력에 달러 추가 강세 제한되면서 신흥국 환 위험 역시 가라 앉았음

위험

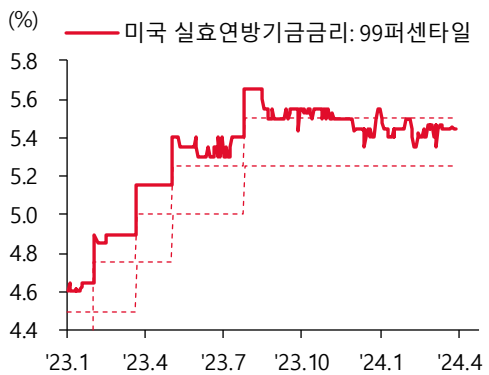
(1) 금융시장



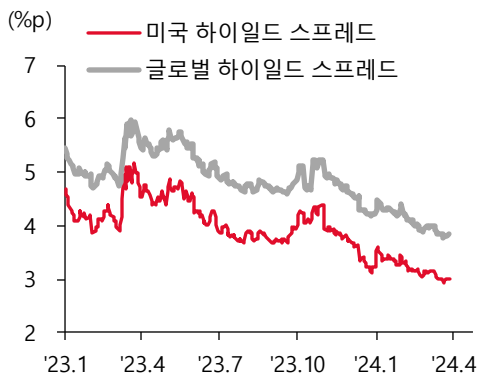
(2) 신흥국



(3) 단기자금시장

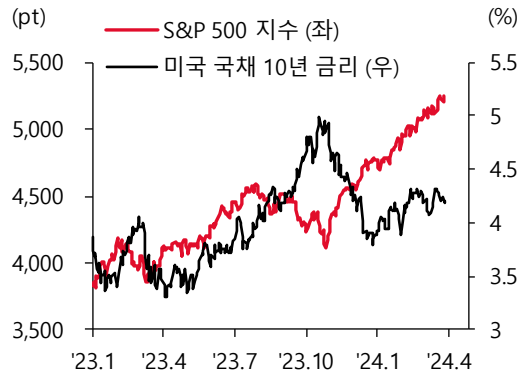


(4) 신용

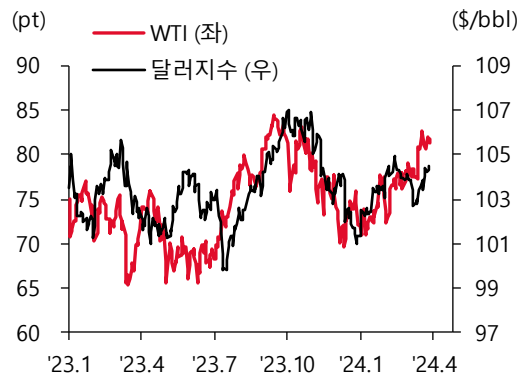


자산가격

(1) 금리 vs 주식



(2) 원자재 vs 달러



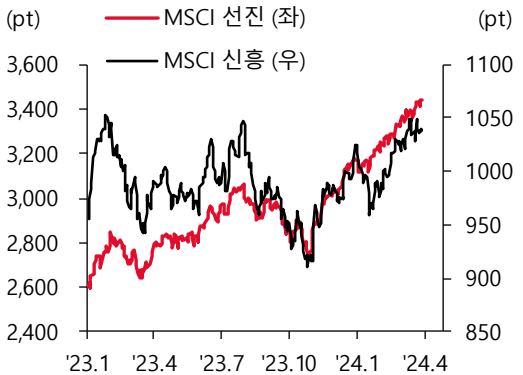
4. 글로벌 주식시장: 가격

SK증권 리서치센터

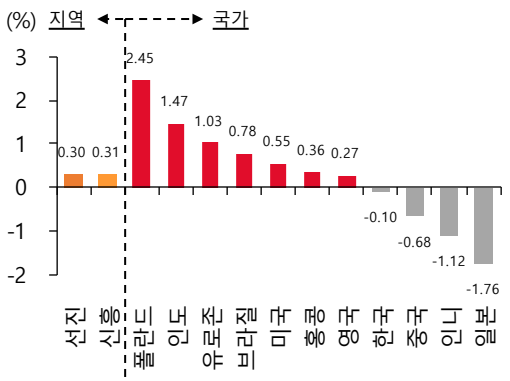
- 선진, 신흥 증시 모두 전주비 +0.3% 기록. 대신 국가별 편차는 컸는데, 일본은 정부의 엔화 약세 구두 개입이 진행되면서 증시 하락
- 신흥 시장 내에서는 한국, 중국 등 아시아 국가보다 폴란드, 인도, 브라질 등이 훨씬 크게 올랐음. 미국의 대중국 견제가 강해진 것이 영향 미친 듯
- 미국 증시에서는 IT 섹터의 조정이 컸던 가운데, 유틸리티, 에너지, 소재 등 그간 상승장에서 상대적 소외 업종의 성과가 양호했음

주식: 지역/국가

(1) 글로벌 증시 추이 및 선진 vs 신흥

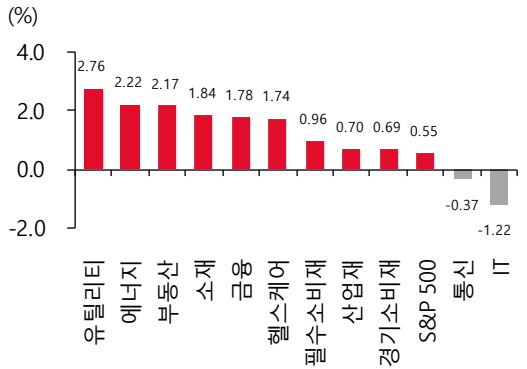


(2) 국가별 주간 수익률

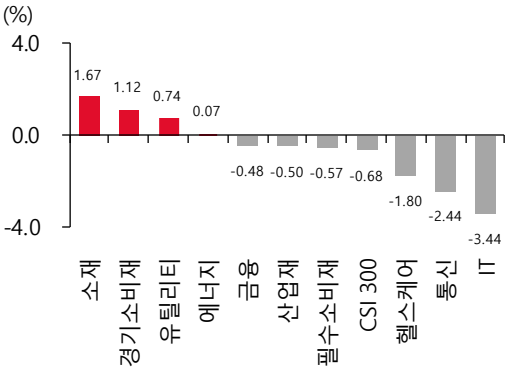


주식: 섹터

(1) 미국 S&P 500 주간 섹터별 수익률



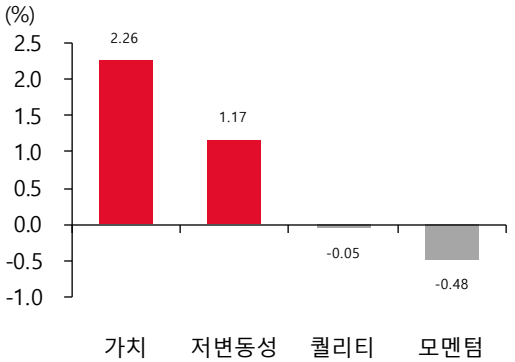
(2) 중국 CSI 300 주간 섹터별 수익률



주식: 스타일

(1) 미국 및 신흥 증시: 성장 vs 가치

(2) 스타일별 수익률



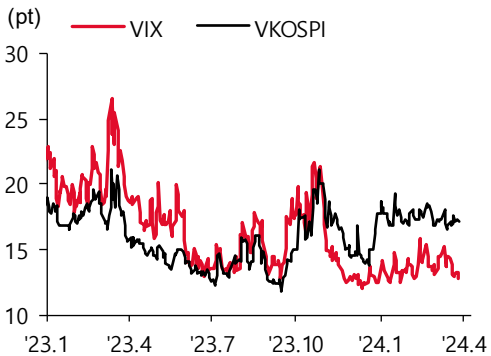
5. 글로벌 주식시장: 심리와 기술적 지표

SK증권 리서치센터

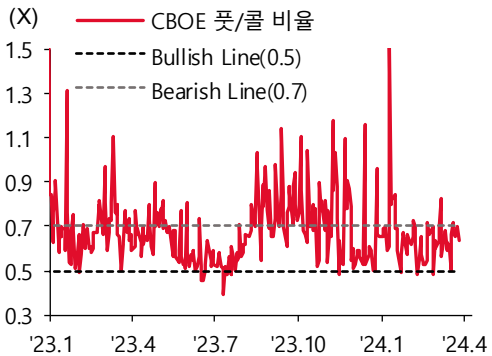
- 위험 선호 현상은 계속 이어지는 중. 미국 VIX 지수는 12 대로 하락
- 그렇다고 해서 과열이 감지되지는 않는 것이, 지수 상승 모멘텀은 둔화되고 있기 때문. 미국 및 국내 증시 아직 과매수권에 대한 부담 없음

심리 지표

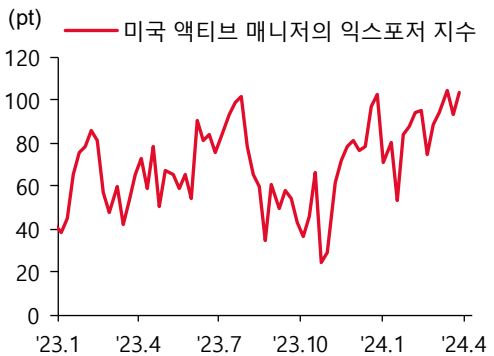
(1) 변동성 지수: 미국 vs 한국



(2) 미국 개별 주식 옵션 거래 비율

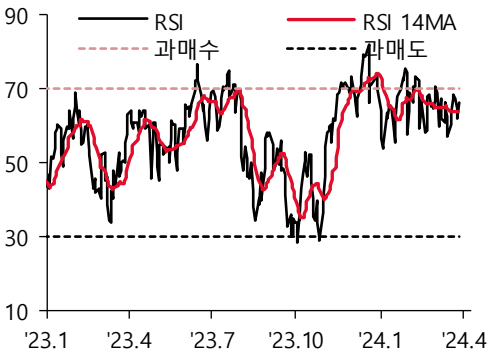


(3) 미국 액티브 매니저 서베이

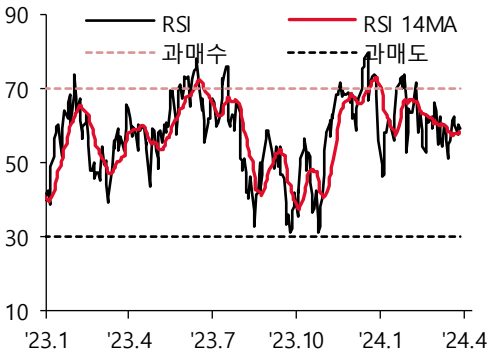


기술적 지표

(1) RSI: 미국 S&P 500



(2) RSI: 미국 나스닥



(3) RSI: 한국 KOSPI

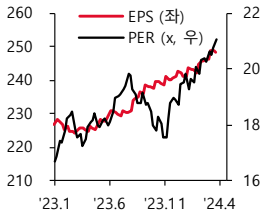
6. 글로벌 주식시장: 이익과 밸류에이션

SK증권 리서치센터

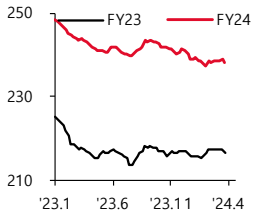
- 글로벌 증시 이익 모멘텀은 전주와 크게 다르지 않은 양상. 유로존 '24년 이익 전망치가 달 나라들과 달리 추가 하락하고 있다는 점이 특징적. 그래도 KOSPI '24년 이익 추정치는 올라가는 중. 일본의 이익수정비율은 여전히 나 홀로 (+)권에서 상승하고 있음

미국 S&P 500

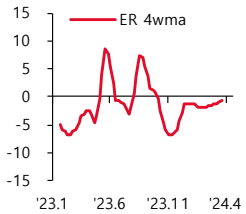
12개월 선행 PER, 및 EPS



연간 EPS 추정치

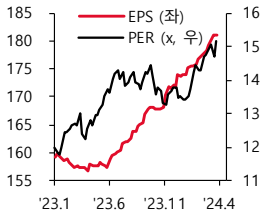


이익수정비율

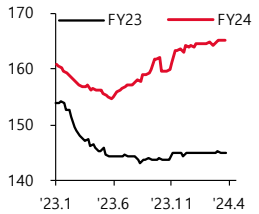


일본 TOPIX

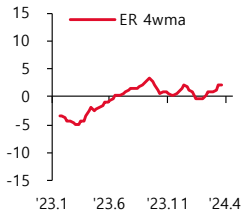
12개월 선행 PER, 및 EPS



연간 EPS 추정치

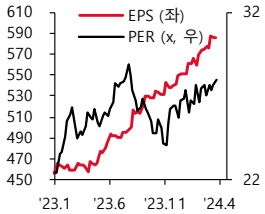


이익수정비율

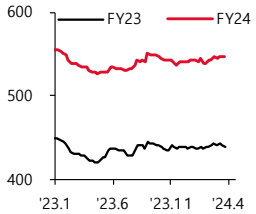


미국 나스닥

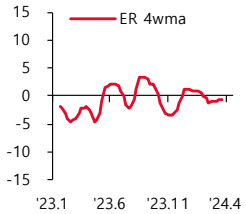
12개월 선행 PER, 및 EPS



연간 EPS 추정치

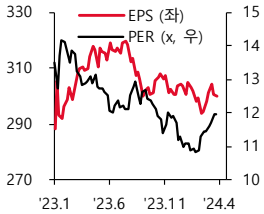


이익수정비율

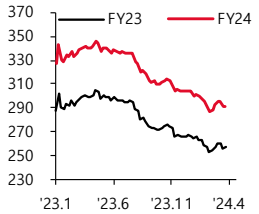


중국 CSI 300

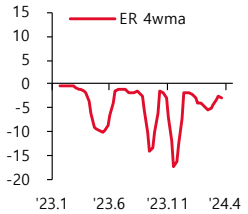
12개월 선행 PER, 및 EPS



연간 EPS 추정치

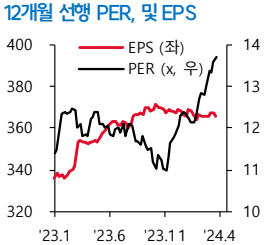


이익수정비율

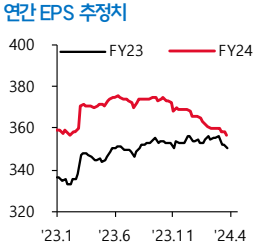


유로존 Stoxx 50

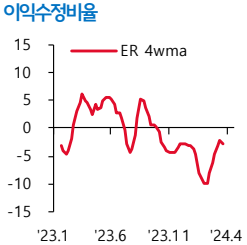
12개월 선행 PER, 및 EPS



연간 EPS 추정치

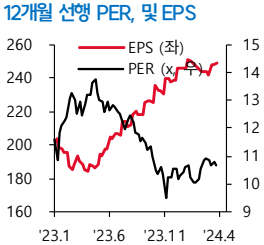


이익수정비율

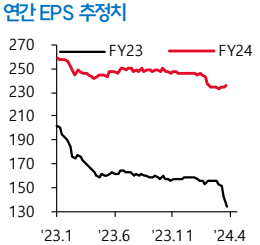


한국 KOSPI

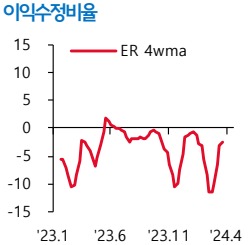
12개월 선행 PER, 및 EPS



연간 EPS 추정치



이익수정비율



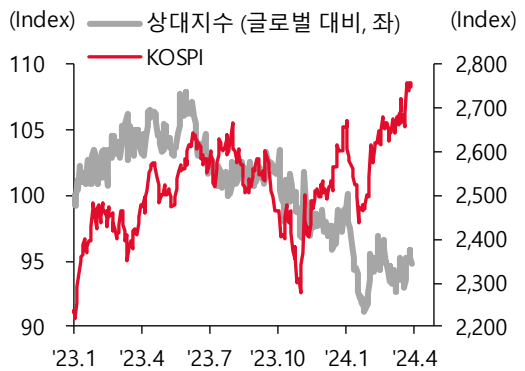
7. 국내 주식시장: 가격

SK증권 리서치센터

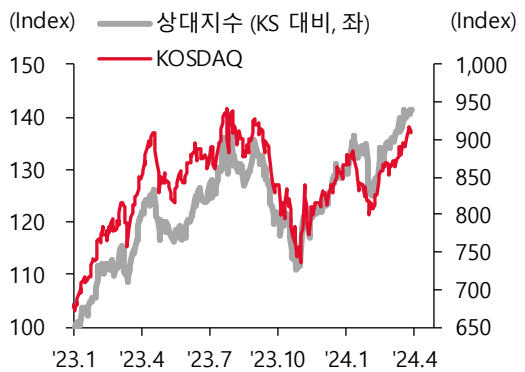
- KOSPI 지수는 2,750선이 저항선으로 작용하고 있는 중. 반도체, 기계 등 모멘텀 업종들의 강한 상승세 이어졌지만 보험, 은행 등, 증권 등 밸류업 관련 업종이 대거 조정 받으며 지수 상승을 제한했음
- 한편 이렇게 가치 스타일이 조정 받으면서 그 빈 공간을 성장이 채웠음. 성장 스타일 안에서도 미디어가 가장 크게 상승

시장

(1) KOSPI 지수 (+글로벌 증시 대비)

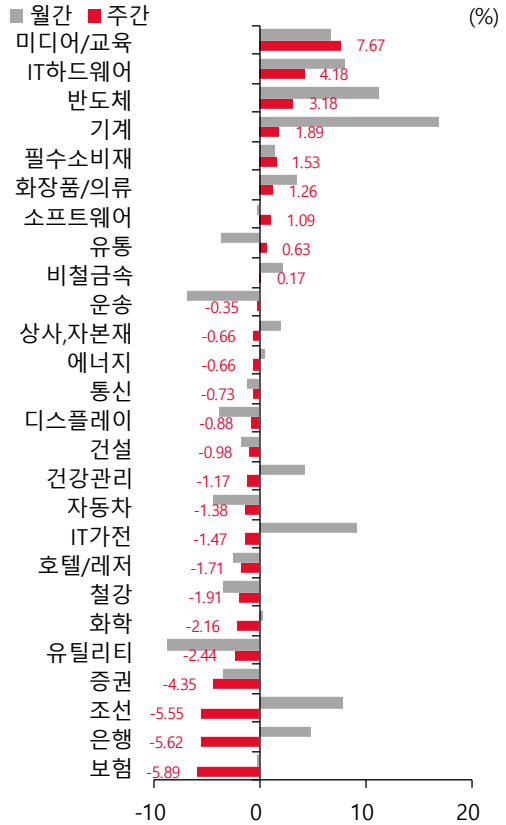


(2) KOSDAQ 지수 (+KOSPI 지수 대비)



섹터

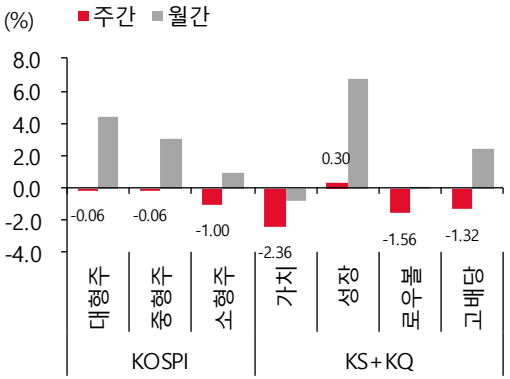
KOSPI 섹터별 수익률



스타일

(1) 성장 vs 가치

(2) 스타일별 수익률



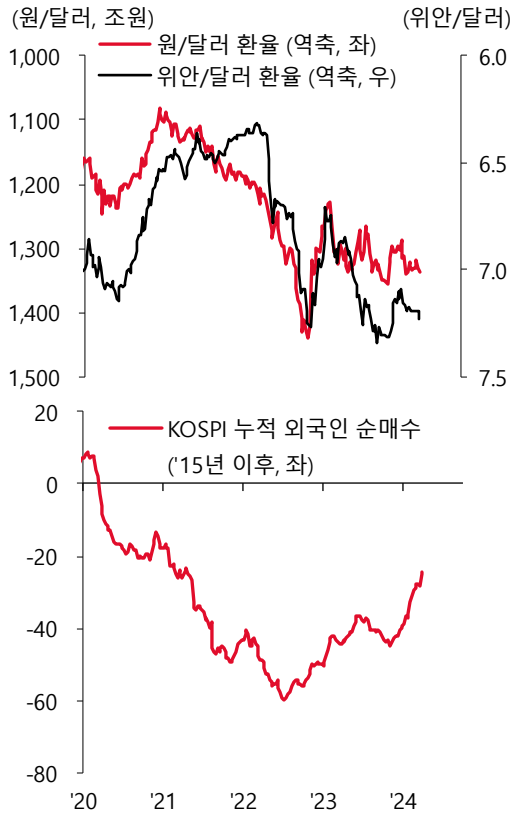
8. 국내 주식시장: 수급

SK증권 리서치센터

- FOMC가 있었던 주에 외국인이 국내 증시를 대거 순매수하고 뒤이어 금주에도 9,440억원 순매수
- 외인은 반도체를 계속해서 가장 강한 강도로 순매수하는 중. 한편 외국인과 기관 모두 미디어(엔터) 업종을 크게 선호하는 양상. 주주환원 확대에 바텀업 모멘텀까지 붙은 결과인 듯. 기관 순매수가 강했던 업종은 미디어 외에도 대부분 내수 업종 또는 성장주였음. 밸류업 장세 소외주에 주력

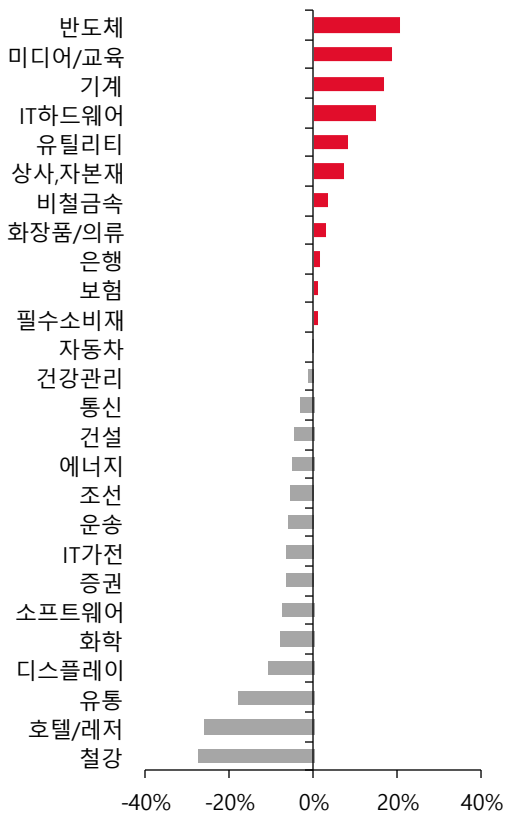
수급: 시장

KOSPI 외국인 순매수와 환율

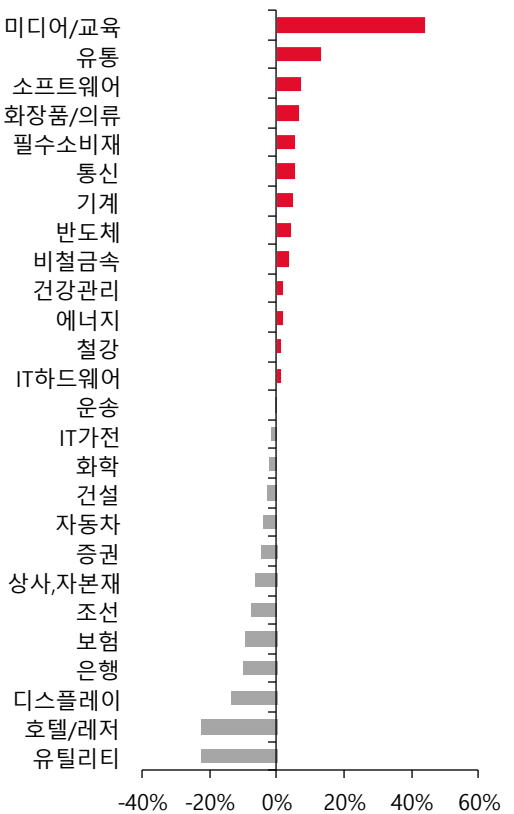


수급: 섹터

1) 주간 KOSPI 섹터별 외국인 순매수 강도



2) 주간 KOSPI 섹터별 기관 순매수 강도

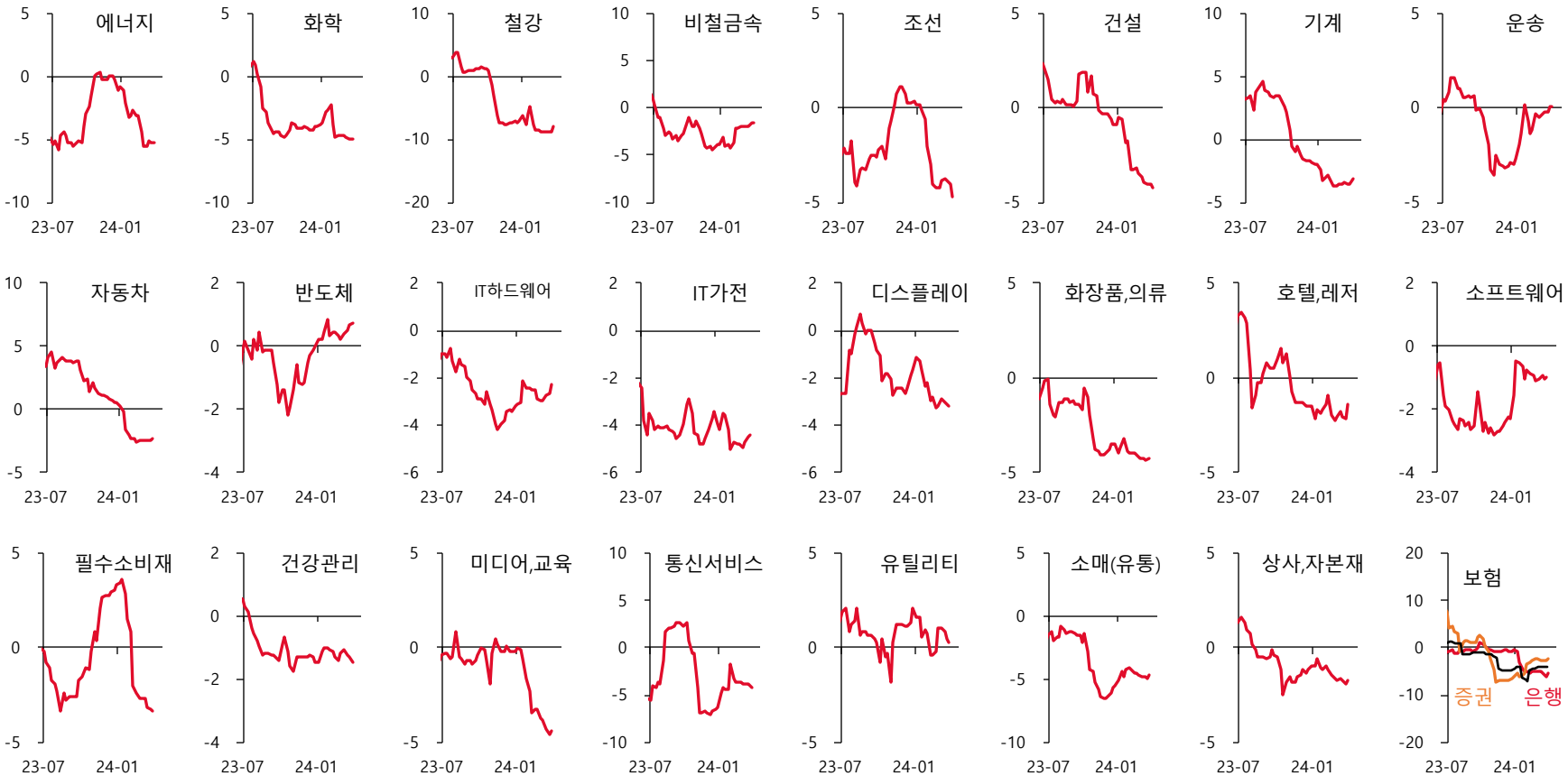


9. 국내 주식시장: 이익

SK증권 리서치센터

- 이익 모멘텀은 최근 3주간 큰 변화가 관찰되지는 않고 있음. 이익수정비율 (-) 권에서는 꾸준히 비철금속, 운송의 반등 이어지는 중이며, 반도체가 유일하게 (+)권에서 이익 모멘텀 양호한 모습 보이고 있음
- 철강, IT하드웨어, IT가전, 호텔/레저, 미디어, 유통 이익수정비율이 꼬리를 들었다는 점에 주목

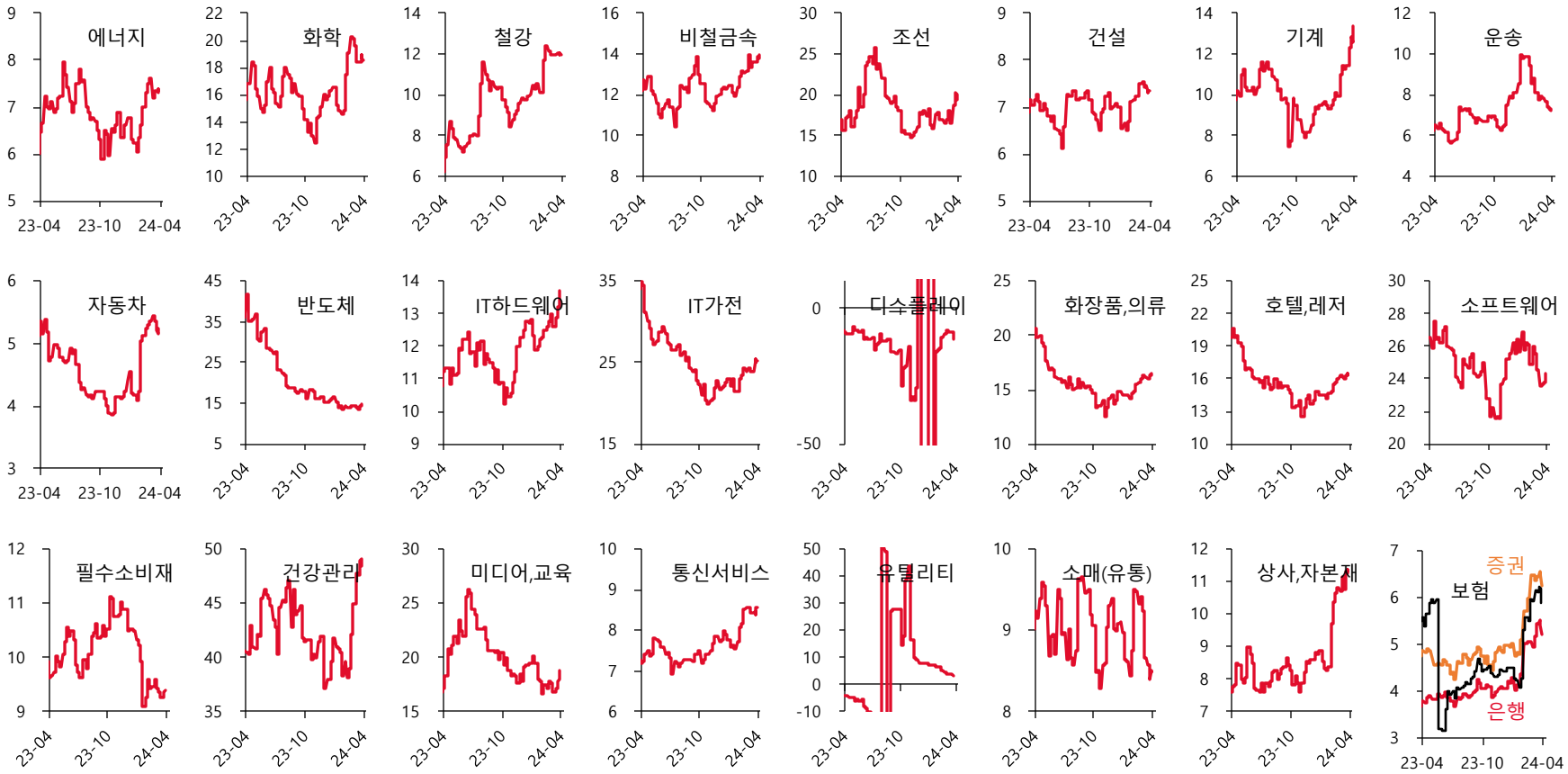
KOSPI 섹터별 이익수정비율 (%)



10-1. 국내 주식시장: 밸류에이션

SK증권 리서치센터

KOSPI 섹터별 12MF PER (X)

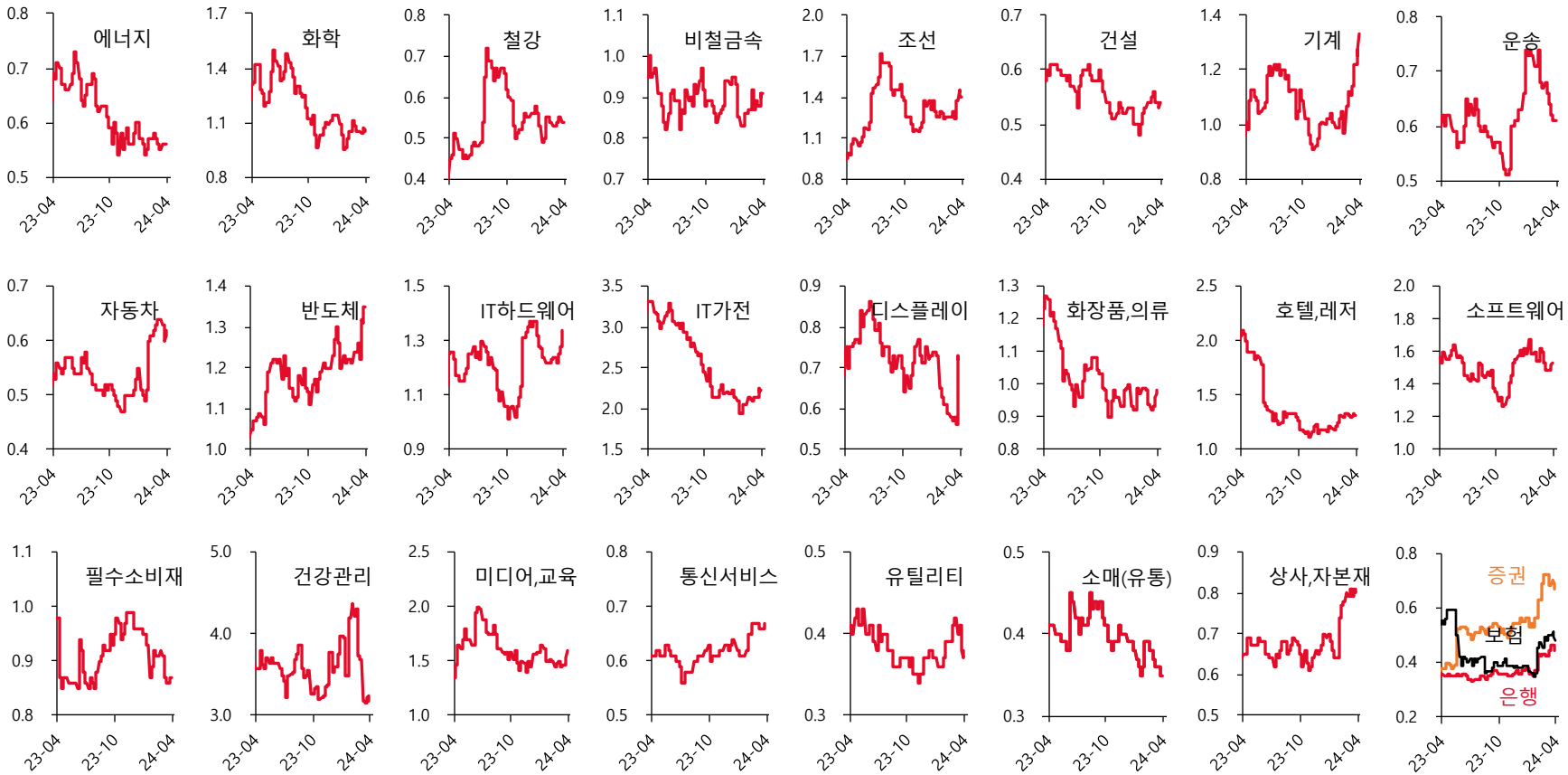


10-2. 국내 주식시장: 밸류에이션

SK증권 리서치센터

- 기계 PBR은 '22년 고점 수준을 상향 돌파. 사실상 '12년 이후 가장 높은 수준. 반도체 밸류에이션도 꾸준히 상승하고 있지만 당연하게도 아직 '21년 수준에는 크게 못 미치는 중
- 확실히 밸류업 관련 업종에 대한 관심도가 이전보다 낮아지면서 밸류에이션 상승 탄력도 둔화되거나 꺾이는 중

KOSPI 섹터별 12MF PBR (X)



11. 국내 주식시장: 종목

SK증권 리서치센터

- 금주 이익 모멘텀 상위 종목 리스트에서는 업종 편향이 크게 나타나지는 않고 있음. 그래도 전주에 이어 기계 업종이 눈에 띄고 역시나 가치 스타일 종목들이 대부분 이름을 올렸음
- 외국인 수급에서 확인할 수 있었듯이 가치 스타일의 이익 모멘텀이 좋다 보니 외국인들 선호 이어지고 있는 것으로 보임. HD현대일렉트릭, 키움증권, 금호석유는 외국인 수급은 강하지만 기관 관심도 약한 종목

KOSPI 200 주간 종목 동향: 이익 모멘텀 상위

순위	종목코드	종목명	섹터	시총 (조원)	12m fwd. EPS (x)	투자의견	목표주가 (원)		이익수정비율 (%)		주가 수익률 (%)			수급주체별 주간 순매수강도: 코스피 종목 내 백분율 (높을수록 수급 강함)		
							현재	-1W	현재	-1W	1W	1M	YTD	외국인	기관	개인
1	A000150	두산	상사,자본재	2.50	12.33	매수	148,750	136,250	33.3	0.0	0.3	64.7	60.8	87%	74%	12%
2	A267260	HD현대일렉트릭	기계	6.44	19.25	매수	157,182	143,909	25.0	8.3	9.9	45.1	117.4	95%	2%	91%
3	A000120	CJ대한통운	운송	2.73	9.48	매수	172,091	169,364	18.2	0.0	-0.3	-4.1	-5.9	85%	78%	13%
4	A020150	롯데에너지머티리얼	IT하드웨어	2.30	54.57	매수	51,714	49,857	14.3	0.0	6.2	41.9	18.8	26%	69%	62%
5	A009150	삼성전기	IT하드웨어	11.20	17.51	매수	184,684	182,167	31.6	16.7	0.2	7.6	-2.2	92%	88%	5%
6	A138040	메리츠금융지주	증권	16.62	7.06	매수	99,000	93,600	0.0	-40.0	-0.1	-3.0	38.2	5%	26%	93%
7	A145720	덴티움	건강관리	1.49	12.09	매수	168,300	168,300	40.0	40.0	3.1	7.0	2.9	57%	75%	25%
8	A300720	한일시멘트	건설,건축관련	0.87	4.39	매수	17,300	17,300	100.0	0.0	3.4	3.4	-2.3	61%	53%	36%
9	A005930	삼성전자	반도체	482.36	16.94	매수	95,625	94,348	20.8	8.7	1.9	10.4	2.9	100%	100%	0%
10	A078930	GS	에너지	4.51	3.36	매수	59,500	59,500	16.7	16.7	-6.2	1.6	18.6	49%	50%	50%
11	A005380	현대차	자동차	50.13	5.41	매수	298,182	294,545	4.6	-4.6	-6.0	-4.4	16.5	3%	6%	99%
12	A039490	키움증권	증권	3.23	4.95	매수	141,929	140,714	0.0	-8.3	-7.9	-1.3	23.9	83%	12%	67%
13	A241560	두산밥캣	기계	5.41	6.98	매수	65,125	64,750	12.5	0.0	1.5	14.0	7.1	86%	86%	9%
14	A004490	세방전지	자동차	1.10	7.92	매수	115,000	115,000	0.0	0.0	-0.3	-2.4	35.2	71%	46%	34%
15	A011780	금호석유	화학	4.01	10.66	매수	175,818	175,818	9.1	9.1	-0.4	-4.7	5.7	93%	19%	15%
16	A012330	현대모비스	자동차	24.49	6.48	매수	296,087	296,087	13.0	13.0	-1.7	8.1	10.3	91%	79%	4%
17	A010120	LS ELECTRIC	기계	2.95	12.73	매수	108,200	104,111	0.0	0.0	6.3	52.1	34.4	67%	94%	6%
18	A272210	한화시스템	상사,자본재	3.25	26.93	매수	21,800	21,727	0.0	-36.4	-0.4	-0.5	-0.9	23%	19%	81%
19	A033780	KT&G	필수소비재	12.21	12.8	매수	114,091	114,091	10.0	10.0	1.5	1.9	7.8	73%	80%	20%
20	A006260	LS	기계	3.68	9.15	매수	127,429	127,429	14.3	14.3	2.9	28.0	22.5	24%	95%	8%

주: 코스피 200 지수 내 투자의견 중립 이상 종목 중 1. 이익수정비율(1M) 레벨 높고, 2. 이익수정비율(1M) 전주대비 개선된 폭 높고, 3. 목표주가 상향률(1M) 높은 종목 순)
자료 : SK증권

SUN MON TUE WED THU FRI SAT

SK 증권

Part 3.

주간
Check Point

주간 경제 캘린더

SK증권 리서치센터

일자	주요 지표 및 일정	실제	예상	이전
3/25 (월)	미국 신규주택판매 (천건) (2월)	662	675	664
	일정: 일본 BOJ 통화정책회의 의사록	실적:		
3/26 (화)	미국 CB 소비자신뢰 (pt) (3월)	104.7	106.9	106.7
	미국 내구재 수주·근원 내구재 수주 (MoM%) (2월)	1.4 0.5	1.2 0.4	-6.2 -0.4
	미국 S&P CS 20대 도시 주택 가격 (YoY%) (1월)	6.6	6.6	6.2
	독일 GfK 소비자 동향 (pt) (4월)	-27.4	-27.9	-29.0
	한국 소비자신뢰 (pt) (3월)	100.7		101.9
	일정:	실적: BYD, 안타스포츠, 칭다오		
3/27 (수)	**미국 애틀랜타연은 GDPNow (QoQ연율%) (1Q)**	**2.1**	**2.1**	**2.1**
	한국 제조업 기업경기실사 (pt) (3월)	74		75
	일정:	실적: 신타스		
3/28 (목)	**미국 GDP(확) (QoQ연율%) (4Q)**	**3.4**	**3.2**	**3.2**
	미국 미시간대 소비자신뢰 (확)(pt) (3월)	**79.4**	**76.5**	**76.5**
	미국 미시간대 5년 기대인플레 (%) (3월)	2.8	2.9	2.9
	독일 소매판매 (MoM%) (2월)	-1.9	0.4	-0.4
	독일 실업률 (%) (3월)	5.9		5.9
	일정:	실적: 월그린즈		
3/29 (금)	**미국 PCE물가·근원 PCE물가 (YoY%) (2월)**		**2.5 2.8**	**2.4 2.8**
	일본 실업률 (%) (2월)		2.4	2.4
	일본 산업생산(잠)·소매판매 (MoM%) (2월)		1.3 0.6	-7.5 0.8
	한국 산업생산·소매판매 (MoM%) (2월)		0.5 -	-1.3 0.8
	일정: **부활절 휴장(미국, 유로존, 홍콩, 인도)**	실적:		

일자	주요 지표 및 일정(예정)	예상	이전
4/1 (월)	**미국 ISM 제조업 PMI (pt) (3월)**	**48.3**	**47.8**
	중국 차이신 제조업 PMI (pt) (3월)	50.8	50.9
	[31일] 중국 NBS 제조업 PMI (pt) (3월)		**49.1**
	[31일] 중국 NBS 서비스업 PMI (pt) (3월)		**51.4**
	한국 수출 (YoY%) (3월)	4.1	4.8
	한국 무역수지 (십억달러) (3월)	5.82	4.29
	일정: 부활절 휴장(영국, 독일, 프랑스, 홍콩)	실적:	
4/2 (화)	**미국 JOLTs 신규구인건수 (백만건) (2월)**		**8.863**
	독일 제조업 PMI (pt) (3월)		41.6
	독일 소비자물가 (YoY%) (3월)		2.5
	한국 소비자물가 (YoY%) (3월)	3.1	3.1
	일정:	실적:	
4/3 (수)	**미국 ADP 신규고용증감 (천건) (3월)**	**155**	**140**
	미국 ISM 서비스업 PMI (pt) (3월)	**52.8**	**52.6**
	미국 .S&P 서비스업 PMI (pt) (3월)		51.7
	중국 차이신 서비스업 PMI (pt) (3월)		52.5
	유로존 소비자물가 (YoY%) (3월)		2.6
	일정:	실적:	
4/4 (목)	미국 무역수지 (십억달러) (2월)	-66.0	-67.4
	미국 애틀랜타연은 GDPNow (QoQ연율%) (1Q)	2.1	2.1
	유로존 마킷 서비스업 PMI (pt) (3월)		51.1
	일정: 개천절 휴장(중국)	실적: 램 웨스턴, 콘아그라	
4/5 (금)	**미국 비농업 고용 (천건) (3월)**	**215**	**275**
	미국 평균 시간당 임금 (MoM%) (3월)	**0.3**	**0.1**
	미국 실업률 (%) (3월)	**3.9**	**3.9**
	유로존 소매판매 (MoM%) (2월)		0.1
	일정: 미국 암학회(AACR, ~10), 개천절 휴장(중국)	실적:	