

주간이슈

Strategist RA 박춘영
chunyoung.park@daishin.com

불안심리를 잠재우려는 ECB의 선택

Key Issue.1 미국 1분기 GDP 성장률 발표, 낮아진 미국 경기회복 기대심리

- 28일 발표될 미국의 1분기 경제성장률 전망치(Bloomberg 기준)는 1.2%이지만 애틀랜타 연준이 추산하는 전망치는 0.5%로 차이가 크다. 미국 경제지표 중 소비와 건설지출, 생산부문의 개선세가 최근 2개월간 둔화된 데 기인한다. 작년 말 2% 수준이었던 애틀랜타 연준의 전망치는 3월 이후 계속해서 하향조정 되었다. 최근 트럼프의 정책 시행 지연과 더불어 높아진 미국 경기회복에 대한 기대심리가 약해질 수 있는 계기가 될 것으로 예상된다.
- 미국 소비부문에서도 둔화의 조짐이 나타나고 있다. 미국의 실질개인소비와 소매 판매는 이미 각각 12월, 1월을 고점으로 증가세가 둔화되었다. 24일 발표 예정인 미국의 4월 컨퍼런스보드 소비자지대지수도 3월 125.6에서 124로 둔화될 가능성이 높다.

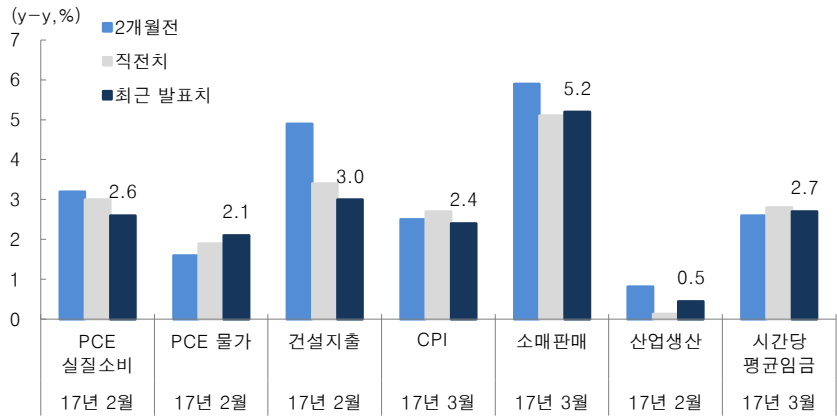
Key Issue.2 27일 ECB 통화정책회의에서 유럽 정치 불확실성이 최대 이슈

- 27일 예정된 유럽중앙은행(ECB)의 통화정책회의에서는 유럽지역의 정치적 불안으로 인해 기존의 통화완화 스탠스가 유지될 전망이다. 일각에서는 올해 하반기 혹은 내년 초 ECB가 본격적인 테이퍼링에 나서며 금리인상을 단행할 것이라는 전망도 제기되고 있다. 하지만 ECB 통화정책 결정의 중요지표인 물가상승률이 둔화되는 상황에서 프랑스 대선, 영국 조기총선 등의 정치 이벤트를 고려해 ECB의 정책 결정은 금융시장 변동을 최소화하려는 데 맞춰질 전망이다.
- 27일 독일, 28일 유로존 4월 소비자물가 잠정치가 발표된다. 유로존의 소비자물가가 2월 2%에서 3월 1.5%로 낮아진 상황에서 4월 소비자물가 결과는 ECB의 경기판단에 있어 중요변수로 작용할 것으로 전망한다. ECB의 중기 물가목표치 2%에 도달했었지만 유가상승 모멘텀 둔화와 함께 물가상승률이 1%대로 후퇴한 하면서 ECB의 물가 목표치를 하회하고 있는 상황이다.

Key Issue.3 다음주 국내 주요기업의 1분기 실적 발표 돌입

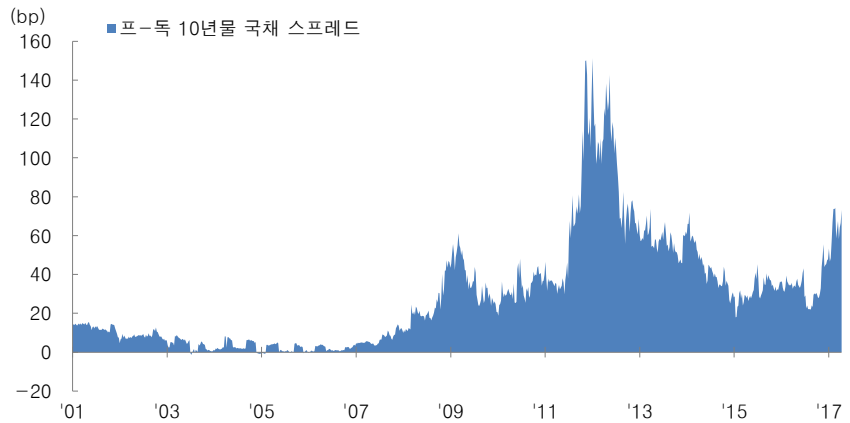
- 국내 변수로는 화장품, IT, 정유/화학, 자동차 등 주요 기업들의 1분기 실적발표가 예정되어 있다. 실적발표 기업 중 최근 1개월간 LG이노텍, LG디스플레이와 SK이노베이션의 1분기 영업이익 컨센서스는 10% 넘게 상향조정된 반면, 기아차, 현대차, 현대모비스 등의 자동차업종은 실적 하향조정을 주도했다.
- 실적 상향조정을 주도했던 IT기업들의 경우 높아진 실적 기대를 충족할 수 있을지 여부를 살펴봐야 한다. 7일 잠정실적을 발표한 삼성전자의 경우 분기 영업이익 9.9조원으로 '13년 3분기 이후 최대성적을 내놓았지만 실적 기대가 이미 주가에 선반영되어 주가의 추가 상승탄력은 제한적이었다. 한편, 사드보복 이슈에 따른 1분기 실적 불확실성이 부각된 자동차, 화장품 업종의 실적 결과도 주목할 필요가 있다. 사드보복의 실적 타격 여파를 가능할 수 있을 것으로 예상된다.

그림 1. 2월 이후 미국 경제지표 상승세 둔화. CPI, 건설지출, 소비 모멘텀 약화



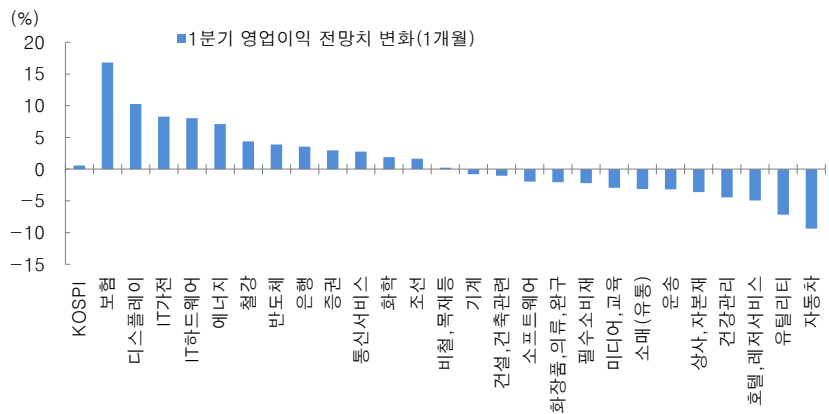
주: 지표 밑의 날짜는 최근 발표된 기준.
 자료: BEA, BLS, Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 2. 유럽 정치 리스크 반영된 프랑스-독일 국채 스프레드 확대



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 3. 1분기 실적 상향 업종: IT·에너지. 실적 하향 업종: 자동차·유틸리티·호텔/레저



자료: Wseth, 대신증권 리서치센터

주간 주요 증시일정

일자	국가/지역	일정	단위	전기치	예상치	대신 전망치
2017-04-24	독일	4월 IFO 기업환경	Index	112.3	-	-
	미국	3월 시카고 연방 국가활동 지수	Index	0.3	-	-
	미국	4월 달러스 연준 제조업 활동지수	Index	16.9	17.5	-
	한국	3월 백화점 매출	%,yoy	-1.3	-	-
2017-04-25	미국	2월 S&P 코어로직 20개도시 지수	Index	192.8	-	-
	미국	3월 신규주택매매	%,mom	6.1	-0.3	-
	미국	4월 컨퍼런스보드 소비자기대지수	Index	125.6	124.0	-
	미국	4월 리치몬드 연방 제조업지수	Index	22.0	16.0	-
2017-04-26	일본	4월 소기업 경기기대지수	Index	50.5	-	-
2017-04-27	한국	1분기 GDP	%,yoy	2.4	-	2.4
	일본	BOJ 금정위(26~27일)				
	독일	5월 GfK 소비자 기대지수	Index	9.8	-	-
	유로존	4월 경기기대지수	Index	107.9	-	-
	독일	4월 CPI	%,yoy	1.5	-	-
	유로존	ECB 통화정책회의				
	미국	3월 도매 재고	%,mom	0.4	0.2	-
	미국	3월 내구재 주문	%,mom	1.8	1.2	-
2017-04-28	한국	5월 제조업 기업경기실사지수	Index	82.0	-	-
	한국	3월 산업생산	%,yoy	6.6	-	-
	일본	3월 CPI	%,yoy	0.3	-	-
	일본	3월 산업생산	%,yoy	4.7	-	-
	유로존	4월 CPI	%,yoy	1.5	-	-
	미국	1분기 GDP	%,qoq(연율)	2.1	1.2	1.0
	미국	4월 시카고 구매자협회	Index	57.7	57.0	-

주: 날짜는 한국 기준이며 예상치는 Bloomberg 기준

자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

▶ Compliance Notice

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
