



Daily Issues & Comments 2017.5.19

전일 주요 시장 이슈

Issues & Comments

유로존 소비자물가 11개월 연속 상승세 지속

- 유로존 4월 소비자물가지수(CPI) 전년 대비 +1.9% 상승
 - 3월(+1.5%) 대비 상승폭 확대. 지난 2월 제외 시 '13년 1월(+2.0%) 이후 최고 수준
 - 식품 및 에너지 제외한 근원 CPI 역시 3월 +0.7% → 4월 +1.2%로 큰 폭 개선
- ECB는 인플레이션 목표(+2.0%) 달성 시까지 양적완화 정책을 유지하겠다는 입장
 - 유로존 물가는 지난해 하반기부터 빠르게 반등. 드라기 ECB 총재는 유가 상승 영향이 지대했다고 평가
 - 4월 근원 CPI가 전월 대비 크게 확장한 점이 고무적. 유가 기저효과 소멸 과정에서 인플레이션이 견조하다는 판단
 - 현재 진행중인 QE 프로그램은 올해 말 종료 예정. 월 600억유로(약 72조원) 규모 자산 매입 중

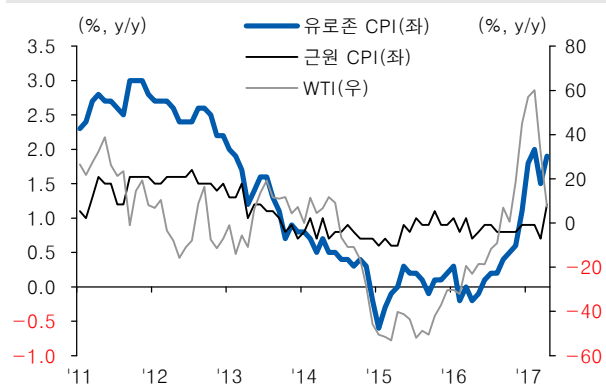
일본 경제 성장률 예상치 상회. 경기 확장 지속 기대

- 일본 1분기 GDP 전분기 대비 +2.2%(연율환산 기준) 성장. 예상치(+1.7%) 상회
 - 전체 GDP의 약 55%를 차지하는 가계소비지출이 +1.4% 증가
 - 특히 1분기 소비심리 개선과 함께 내구재(+8.3%), 준내구재(+13.4%) 소비가 크게 확대
 - 또한 주거용, 비주거용 투자가 각각 +3.0%, +0.9% 증가. 최근 기계수주 회복세에 힘입어 향후 경제 성장에 기여할 것으로 판단
- 일본 수출이 가시적으로 증가하며 성장 견인. 1분기 수출 전분기 대비 +8.9%(GDP 성장 기여도 0.4%p)
 - 글로벌 수요 증가에 힘입어 일본 수출 경기의 상승세는 당분간 유지될 것으로 판단
 - 특히 일본 최대 수출국인 중국('16년 비중 17.7%)의 수입 경기가 회복세를 지속. 중국 4월 수입 전년 대비 +11.9% 증가

미국 증시 하락에 따른 불안감 상승 불구, 국내증시 하락폭 제한적일 전망

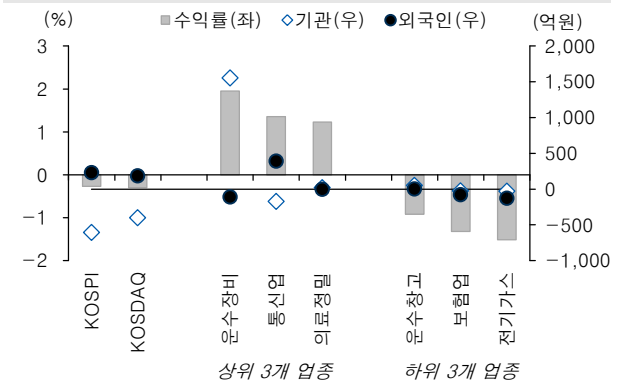
- 미국 정치 불안에 S&P500지수 17일 -1.78% 하락
 - '16년 9/9일(-2.5%) 이후 하락폭 최대. 미국 정치 불안 증가에 기인
 - 트럼프 대통령, 러시아 내통 수사 방해 위해 FBI에 압력 행사 의혹. 대통령 탄핵 여론 확대 중
 - 미국 정부의 경기활성화 정책 현실화 가능성에 대한 우려 확대
- 18일 KOSPI, 미국 증시 하락여파로 갭하락 출발했으나, 장중 낙폭 축소하며 -0.27% 하락 마감
 - 한국 CDS 프리미엄 17일 56.38bp → 18일 59.17bp로 상승. 미국 불안감 반영
 - 증시 실적 개선과 중국 사드 보복 완화 등 견조한 국내외 여건으로 하락폭은 제한될 것

유가 기저효과 감소 불구 유로존 물가는 견조한 상승세 지속



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

전일 KOSPI 수익률 상하위 업종 및 기관/외국인 수급



자료: Myresearch, 유안타증권 리서치센터