

퀀틴전시 플랜

미국 경기선행지표 하락 지속. 무슨 의미?

[투자전략팀]

조재운 / Quant Strategist
jaeun.jo@daishin.com

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

이슈 점검

미국 경기선행지표 하락 지속. 무슨 의미?

- 컨퍼런스 보드의 경기선행지수(LDI)는 4월에 -0.6% 하락하며 101.8을 기록, 3월의 -0.3% 하락에 이은 연속 하락이며 예상치 -0.3% 하락보다 큰 폭 감소

- 두 달 전부터 6개월 연율화 경기선행지수가 경기 침체 신호를 보내고 있지 않지만 하락의 지속은 성장에 대한 역풍을 시사. 다만 일각에서는 4월 하락에도 불구하고 지수 전반적인 하락 속도는 2023년보다 느리며 견조한 성장을 이어갈 수 있다는 긍정적 해석도 존재

미국 경기의 냉각은 주식시장에서 연준의 금리인하 기대감을 높이는 요소로 작용 가능. 다만 장기적으로는 경기 냉각이 증시에 부정적으로 작용하기 때문에 경기 지수의 방향성이 하향을 지속한다면 단기적으로는 금리인하 기대감과 장기적으로 성장 우려를 모두 고려해야 할 필요

- 경기선행지수는 제조업체 신규 주문, 실업 보험 청구 건수, 신규 주택 건축 허가, 주가, 소비자 기대 등의 10개 구성 요소로 이루어져 있으며, 약 7개월 후 경기 변동을 예측

- 이번 하락은 주로 사업여건 부진, 신규주문 감소, 신규건축허가 감소에 기인. 또한 주가가 작년 10월 이후 처음으로 지수에 부정적인 영향

- 주식시장: 4월 주식 시장의 하락은 경기선행지수에 부정적 요인으로 작용. 작년 10월 이후 상승세를 이어온 미국 증시가 4월 하락하며 지수의 주요 하락 요인으로 작용. 다만 5월에 들어서는 긍정적인 물가 데이터로 주식 시장이 반등한 상황

- 건축허가 및 ISM신규주문: 건축허가와 감소한 ISM신규주문도 지수에 부담으로 작용. 일각에서는 현재 높은 모기지 금리가 건축 허가를 억제하고 있지만 연준이 금리를 인하하기 시작하면 모기지 금리의 하락으로 주택 시장이 회복할 것을 기대

- 소비자 심리: 소비자 심리의 급락은 노동 시장의 약화와 높은 유가의 영향을 반영. 그러나 최근 몇 년 동안 소비자 심리는 실제 소비자 지출과 상관관계가 낮아져 실제 소비 둔화로 이어질지는 향후 소비 데이터를 관찰할 필요

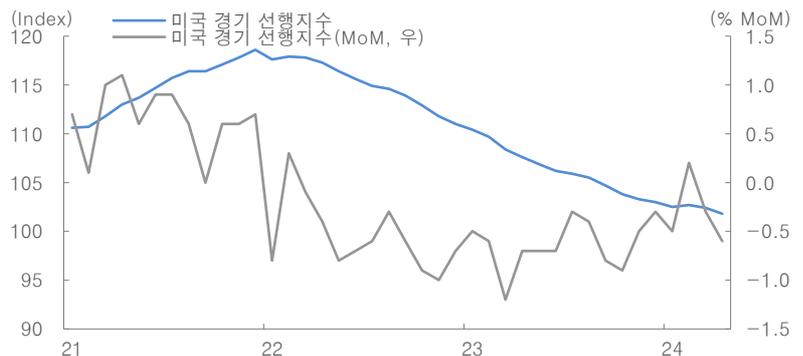
- 시장에서는 경기 지표 둔화를 금리인하 여건 형성과 성장둔화 두 가지로 해석하는 가운데 두가지 모두를 염두에 두고 단기적으로는 금리인하 기대감과 장기적으로 성장 우려를 모두 고려해야 할 필요

요일	주제
월	이번주 주목할 업종
화	경제지표/이슈 점검
수	증시 성과 요인 분석
목	실적 컨센서스 점검
금	밸류에이션 점검, 주간 전망

퀀틴전시 플랜 자료는?

퀀틴전시 플랜 자료는 대신증권 리서치 소속 **퀀트, 전략, 시장** 애널리스트의 현재 시장에 대한 고민과 생각을 담아낸 자료입니다. 매일 이슈에 대한 분석과 시장 리뷰, 확인해야 할 데이터들을 제공할 예정입니다.

미국 경기선행지수 추이

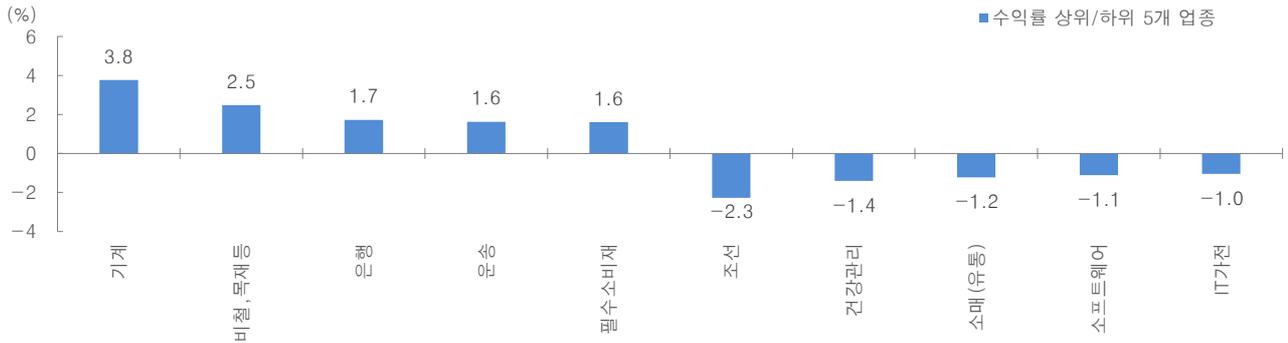


자료: 컨퍼런스보드, 대신증권 Research Center

업종 수익률 및 특징주

- 업종별로는 기계(+3.9%) 강세. 당일 전력설비 모멘텀이 유효한 가운데 효성중공업(+13.2%), LS ELECTRIC(+10.2%)가 강세 주도
- 뒤이어 비철,목재(+2.5%) 강세. 그중 고려아연(+3.1%)이 중국 경기 부양 기대감으로 강세 전개했고, 풍산(+2.0%)은 구리 가격이 사상 최고치를 경신하며 상승. 한편, 은행(+1.7%), 운송(+1.6%) 내에서 대형 금융주, 자동차 업종이 강세 기여
- 반면, 조선(-2.3%) 약세. 특히, HD현대마린솔루션(-15.9%)가 급락하면서 약세 주도. 뒤이어, 건강관리(-1.4%), 소매(-1.2%) 약세

수익률 상위/하위 5개 업종



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가 (p)	등락율(%)						
		1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	2,742	0.6	0.6	5.8	3.2	10.1	8.1	3.3
에너지	3,654	1.0	1.1	6.2	-8.7	-7.1	-21.7	-12.1
화학	5,763	-0.6	0.7	5.9	-11.8	-11.7	-25.5	-14.7
비철,목재	4,365	2.5	3.6	10.0	11.7	12.4	4.5	11.2
철강	2,746	0.7	0.6	3.3	-9.6	-12.7	4.6	-17.6
건설,건축	1,213	-0.3	-1.0	5.9	-1.2	-2.6	-9.6	-3.5
기계	3,462	3.8	5.9	17.8	44.2	59.3	52.2	45.2
조선	2,976	-2.3	-5.2	4.1	26.0	21.6	43.0	13.9
상사,자본재	1,495	0.6	-0.9	5.3	-3.0	18.0	21.5	10.8
운송	1,431	1.6	-1.6	8.8	-5.4	5.3	-1.2	-6.0
자동차	9,836	1.6	0.9	2.9	-1.3	23.1	14.9	10.9
화장품,의류	4,418	0.2	1.0	14.2	13.8	13.1	3.6	9.0
호텔,레저	1,857	0.0	-2.3	2.5	-9.0	3.5	-6.7	-0.3
미디어,교육	572	-1.0	-1.2	-8.7	-5.2	-3.6	-24.9	-11.4
소매(유통)	1,858	-1.2	-1.8	2.4	-8.8	-9.8	-22.1	-8.1
필수소비재	5,191	1.6	2.9	7.2	8.2	5.3	6.5	6.6
건강관리	8,001	-1.4	-0.1	5.6	0.3	6.7	3.6	-5.4
은행	1,760	1.7	0.9	17.0	8.7	33.4	38.8	25.7
증권	1,191	-0.1	-1.7	8.6	1.1	24.0	35.6	18.7
보험	7,546	1.5	6.5	24.8	13.2	34.9	42.1	32.1
소프트웨어	6,033	-1.1	-0.6	1.8	-10.1	-3.8	-13.4	-12.3
IT하드웨어	995	0.4	2.8	12.7	14.4	7.9	5.4	3.5
반도체	10,703	1.4	1.2	3.4	12.0	16.2	28.5	7.7
IT가전	2,371	-1.0	-1.5	4.5	-1.5	-9.6	-31.6	-11.5
디스플레이	675	0.0	-2.4	1.7	-11.9	-18.7	-33.3	-13.4
통신서비스	293	0.0	0.8	6.4	-6.3	3.4	5.9	4.1
유틸리티	708	0.8	3.3	4.9	-9.3	13.8	7.3	8.4

주: Top 5, Bottom 5

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 YTD 수익률



[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20 조 1 항 5 호 사목에 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. (담당자: 이경민, 조재운, 김정윤)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center 의 추정치로서 오차가 발생 할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
