



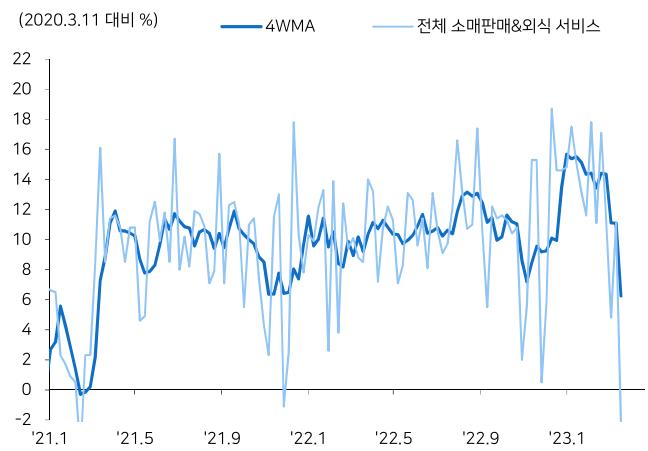
경기 우려를 추가적으로 키울 것으로 보이는 경제지표

- 미국 증시는 물가 안정에도 시장 반응은 단기 상승폭 되돌리며 하락 전환하는 등 물가/통화정책보다 경기 우려 반영
- 경제지표 둔화를 이미 완화적으로 쓸려 지표 부진이 정책 완화 기대보다는 실물경기 우려로 반영해나가는 중
- 4월 14일 미국 3월 소매판매 발표 예정. 주간 카드매출 데이터 감안시 3월 컨센 하회하며 경기 우려 확대 가능성
- 다음주 본격적인 실적시즌 시작, 소비자신뢰지수, 지역연은 제조업지수 등 발표 예정, 경기 둔화 우려 소화해 나갈 것

[MUST CHECK] KICK CHARTS

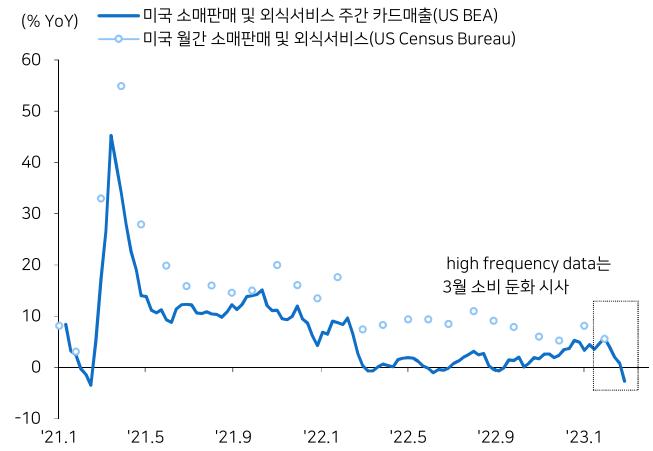
미국 주간 소매판매 카드매출 변동: 1월 서프라이즈였던 카드매출액은 3월 이후 급감

- BEA는 주간 카드매출을 COVID 직전 대비 %로 발표 중
- 3월 마지막주 카드매출은 '20.년 3월대비 -2.3% 기록
- 4주 이동평균으로 보면 1월 서프라이즈 이후 작년 수준으로 둔화



미국 월간 소매판매 데이터와 주간 카드 매출 데이터 비교: 4월 14일 발표 예정인 3월 소매판매 쇼크 가능성 시사

- 주간 카드매출 데이터는 월간 소매판매 데이터를 유의미하게 트레킹
- 3월 마지막주 카드 매출 YoY 증감율은 '21년 3월 이후 최저(-2.7%)
- 허리케인 등 일시적 요인 감안해도 1월 일시적 소비 서프 되돌림 의미



Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

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 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

주요 지표 둔화, 실적시즌 가이던스 하향 이어지며 주가 하방압력으로 작용할 소지

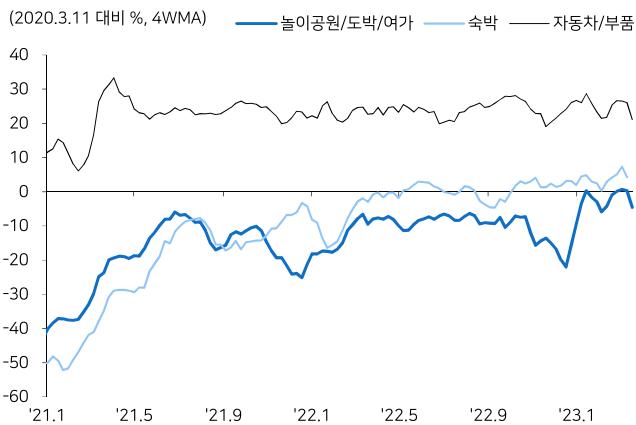
4월 주요 지표 부진에 통화 완화기 대보다는 경기둔화 우려로 반영

주간 카드매출 데이터는 3월 월간 소매판매 부진 시사

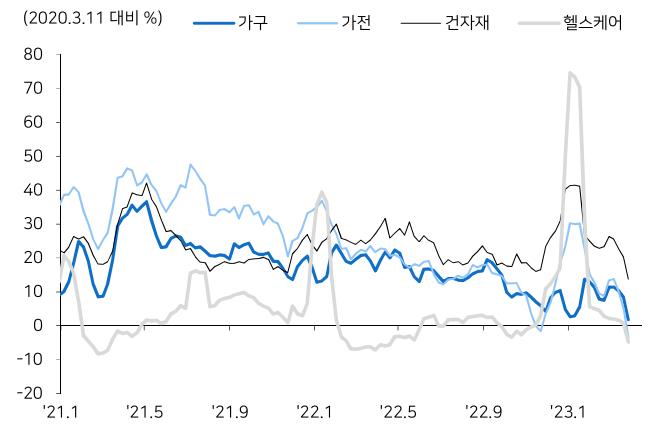
이미 경기민감 종목 가이던스 하향 진행되며 피어그룹 주가 동반하락 수반

- 4월 미국 증시 흐름은 월간보고서에서 예상한대로 주식시장은 매크로 지표 둔화에 통화 정책 완화기대보다는 경기 둔화 우려로 반영해 나갔다. 이런 추세는 당분간 이어질 가능성이 높아보인다. 이 관점에서 당장 오늘밤 발표될 소비지표 중 가장 민감하게 보는 미국 소매판매지표도 주목해야한다.
- 월간 소매판매를 트레킹하는 high frequency 지표로 미국 경제분석국이 주간으로 발표하는 신용카드 매출 데이터가 있다. 해당 데이터에 따르면 3월 이후 카드 매출액이 뚜렷하게 둔화되고 있고, 마지막주에는 크게 하락했다. 3월 24일 허리케인의 우발적 영향을 고려하더라도 1월 소비 서프라이즈가 일시적임이 확인되고 있고, 수요 견인 인플레 우려도 잦아들게 할 것으로 보인다. 다만 시장은 소비지표가 시장기대를 하회함에 따라 경기 침체 우려에 주목할 가능성이 높다.
- 이런 추세는 다음주부터 시작될 실적시즌에도 이어질 것으로 보인다. 이미 아메리칸 에어라인은 가이던스를 하향하며 당일 주가가 9% 하락했으며 피어그룹 주가 부진으로도 이어졌다. 예상대로 은행 리스크 등으로 경기 높이가 낮아진 것을 이번 실적 시즌에 새로이 반영해 나간다면 실적시즌이 진행되며 하방 압력이 이어질 것으로 보인다.
- 또한 다음주에는 지역 연은 제조업지수, 소비자심리지수 등 경기 관련 주요 지표 발표가 예정되어있는데, 경기 둔화 우려를 소화해 나갈 것으로 예상한다.

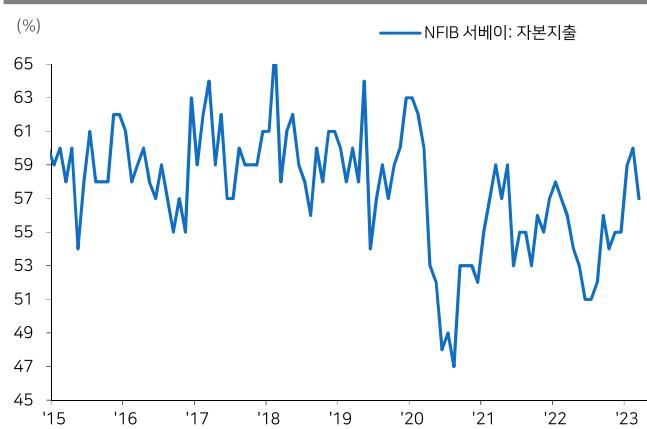
미국 주간 카드매출: 리오프닝, 자동차 관련 매장 매출은 지지



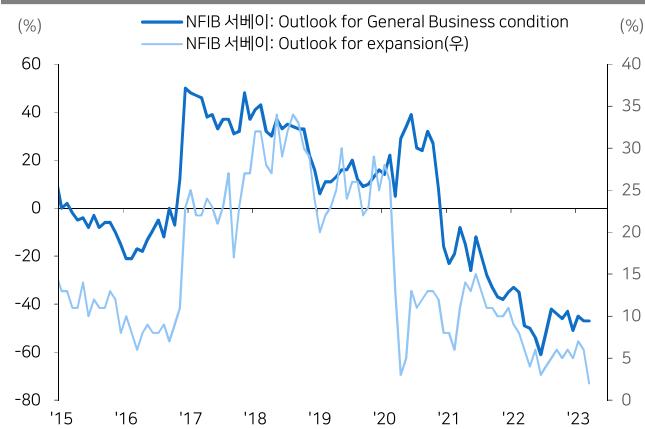
미국 주간 카드매출: 1월 이후 내구재, 헬스케어 매장 매출 급감



NFIB 소기업 서베이: 은행 환경 악화, 자본지출 서베이 하락



NFIB 소기업 서베이: 3월 향후 전망 추가 악화



지난주 주요 지표 성과

단위			지표	전주대비(%)	YTD(%)	단위			지표	전주대비	YTD
주가지수	S&P500	지수	4,092.0	0.0	6.6	금융시장	미국채 10년	%, bp	3.39	8.0	-48.4
	NASDAQ	지수	11,929.3	-0.6	14.0		미국채 2년	%, bp	3.96	17.8	-46.8
	STOXX50	지수	4,334.0	0.8	14.2		달러 인덱스	지수, %	101.50	-0.3	-2.0
	DAX	지수	15,703.6	1.2	12.8		달러/유로	달러, %	1.10	0.8	2.7
	KOSPI	지수	2,550.6	2.2	14.1		원/달러	원, %	1,325.7	-1.1	-4.9
원자재	CRB Index	지수	303.2	1.4	0.6	기타 지표	VIX	지수, 차이	19.09	0.0	-
	S&P GSCI	지수	3,475.1	1.7	-0.6		미국 경기 서프라이즈 지수	지수, 차이	29.2	-8.1	-
	LME Index	지수	3,955.1	1.1	-0.7		미국 금융환경지수	지수, 차이	-0.08	0.3	-
	WTI	달러/배럴	83.3	3.3	3.7		비트코인 가격	\$/BTC, %	29,968.0	6.4	81.2

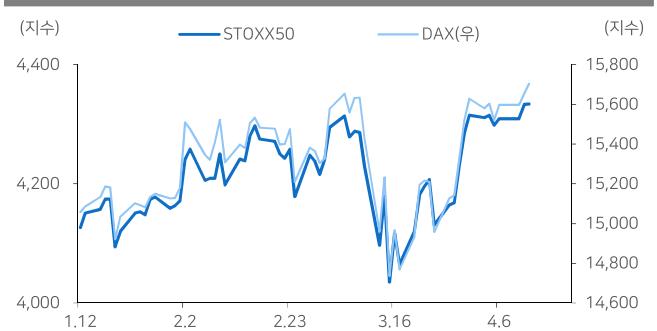
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

S&P500과 NASDAQ



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

STOXX50과 DAX



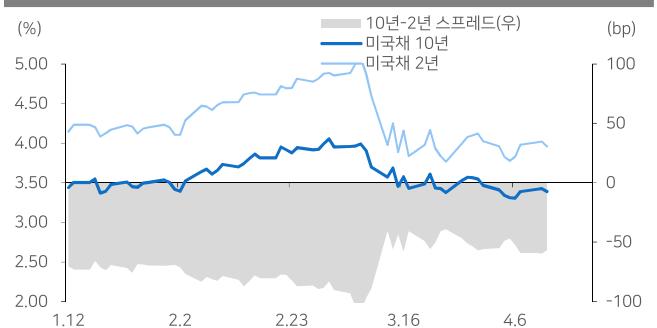
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

S&P GSCI와 WTI



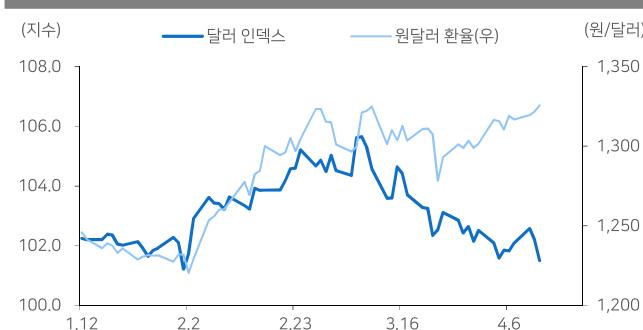
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

미국채 10년과 미국채 2년



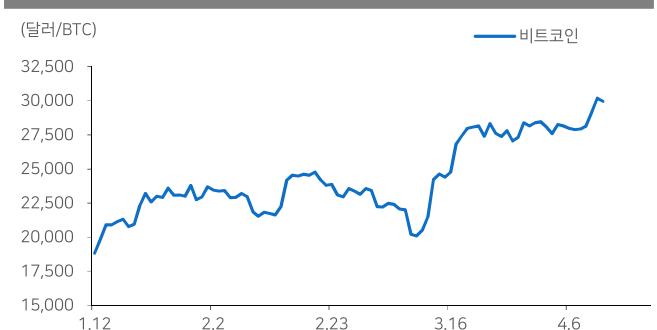
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

달러 인덱스와 원달러 환율



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

비트코인 가격



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

글로벌 원자재/에너지 시장



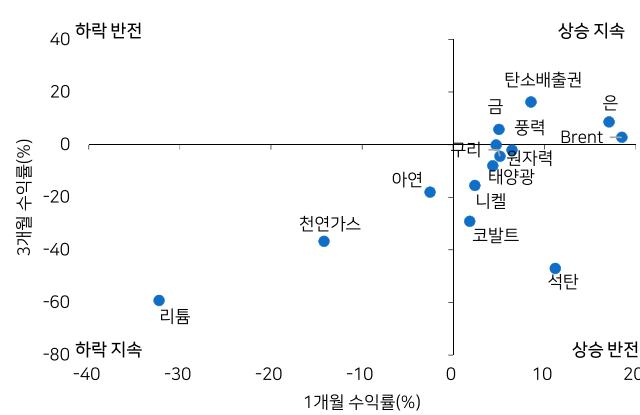
글로벌 원자재/에너지 시장 주간 수익률 추이

(%, 전주대비)	2/8	2/15	2/22	3/1	3/8	3/15	3/22	3/29	4/5	4/12
WTI NYMEX	2.7	0.2	-5.9	5.1	-1.3	-11.8	4.9	2.9	10.5	3.3
Brent ICE	2.7	0.3	-5.6	4.6	-2.0	-10.9	4.1	2.1	8.6	2.8
석탄 ICE	-3.1	-8.1	-4.7	-7.7	-7.2	-2.5	0.9	0.0	12.1	-1.7
천연가스 NYMEX	-2.9	3.1	-12.0	29.3	-9.2	-4.4	-11.0	-8.3	8.2	-2.9
금 COMEX	-3.8	-2.1	-0.6	0.6	-1.2	5.8	2.7	-0.3	2.9	-0.3
은 COMEX	-6.9	-3.1	-0.5	-2.4	-4.6	8.7	5.6	1.5	6.9	2.2
구리 LME	-2.2	-0.4	3.1	-0.2	-2.2	-4.6	4.9	1.2	-2.5	1.5
아연 LME	-6.3	-4.0	1.4	2.0	-4.5	-3.8	0.3	3.7	-6.1	-0.1
니켈 LME	-6.6	-4.5	1.1	-6.0	-3.8	-3.8	-2.5	6.0	-4.6	3.9
코발트 LME	-6.8	-8.1	-4.4	-0.1	-0.1	0.4	-0.1	2.1	-0.1	-0.1
리튬 Asian Metal	-4.1	-4.5	-7.7	-11.0	-8.1	-11.5	-10.0	-13.2	-10.5	-3.2
탄소배출권 EDX	-5.5	4.5	2.5	-0.1	1.0	-8.6	0.2	1.9	7.1	-0.8
풍력 ISE Clean Edge Global Wind	-0.8	-0.2	-2.1	-0.7	1.0	-2.8	1.3	0.7	3.0	1.3
원자력 MVIS Global Uranium & Nuclear	-2.9	2.2	-4.6	0.1	-1.3	-2.7	-0.1	2.1	0.6	2.0
태양광 EQM Global Solar Energy Index	-3.5	-1.0	-5.1	0.3	1.7	-6.0	-1.3	2.7	1.3	1.6

주: 풍력, 원자력, 태양광은 각각 ISE, MVIS, EQM의 Global total return index 기준 수익률

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

원자재별 월간 수익률/연초대비 수익률 비교



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

원자재 군별 최근 1년 가격 추이



주: S&P GSCI 기준

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터