



2009년 4월 글로벌 증시 리뷰

어닝시즌에 대한 부담 속에도 베어마켓 랠리(Bear Market Rally)를 구가...

4월 글로벌 증시는 G20 정상회담을 시작으로 시가평가 기준완화, 웰스파코의 잠적실적 호재 등이 이어지며 월 중 강보합세를 견지하며 베어마켓 랠리(Bear Market Rally)를 구가. 1사분기 실적발표시즌이라는 부담감이 작용할 것이라는 당초 예상과는 달리 골드만삭스, 씨티뱅크, GE 등이 실적개선 호재를 잇달아 터뜨리자 반신반의하던 글로벌 증시는 상승 쪽으로 가닥을 잡은 것으로 평가.

미국 S&P500 지수(7.1%), 독일닥스(11.9%), 프랑스 CAC40(9.7%), 영국 FTSE(7.5%) 등 선진국 주요지수가 일제히 강세마감하였으며, 브라질 보베스파(12.7%), 러시아 RTS(13%), 인도 SENSEX(13.5%) 등 주요 이머징마켓 지수들도 가파른 오름세를 보였음. 중국본토 증시(A주)는 단기급등에 대한 차익실현 매물 속 기업실적에 대한 부담 등으로 전월에 비해 상승모멘텀이 약화되는 모습을 보이며 월중 4% 상승에 그친 반면 H주식은 9% 상승세를 보였음. 한편, 러시아 증시는 50bps의 금리인하 후 수혜주인 은행업종들이 약진이 두드러졌으며, 인도는 외국인 투자자들의 매수세를 등에 업고 그간의 부진을 만회하는 모습을 보였음.

작년 4사분기 이후 20% 급락했던 **브라질** 산업생산은 올해 1-2월간 4% 반등한 것으로 나타나 브라질 경제가 느린 속도로나마 서서히 회복세를 보이기 시작했음을 암시. 최근 브라질 정부의 자동차세 감세정책이나 건설투자 확대 방안 등이 제시되었지만 결국 올해 브라질 경제는 마이너스 1% 성장에 그칠 것으로 전망. 다만 인플레이션 우려가 불식되어 브라질 중앙은행의 금리인하 속도와 폭에 힘을 실어주고 있는 점은 고무적임. **러시아**는 최근 경제지표 호전 호재 속 펀더멘털이 급속히 개선되고 있는 형국. 특히 수입대체품인 식료품, 직물 등의 업종들이 안정되고 있는 모습이 주목할 만함. 그러나, 은행권의 부실채권 문제와 국제유가 하락 가능성 등은 여전히 잠재 악재로 상존. 전년도 1사분기 대비 중국의 GDP 성장을 약화에도 불구하고 전분기대비 성장률은 올 2사분기까지 상승세를 이어갈 것으로 전망. 이는 단기적으로 **중국**경제의 회복세가 올 상반기까지는 이어질 수 있다는 점을 암시하고 있는 동시에 하반기부터는 더블딥 우려로 중국경제가 본격적인 하강국면을 그릴 수도 있다는 우려를 보내고 있음. **인도** 경기침체는 심리적으로 바닥에 근접했다는 인식을 주고 있으며, 제로 인플레이션 기조 속 추가 금리 인하가 진행될 것으로 전망됨.

자료작성: 도이치자산운용 마케팅&영업 리테일팀

이석재 상무 Tel : 02-724-7452, E-mail : seok-jai.lee@db.com
김영훈 부장 Tel : 02-724-7439, E-mail : young.kim@db.com
김대원 부장 Tel : 02-724-7431, E-mail : dae-won.kim@db.com
성혁준 차장 Tel : 02-724-7435, E-mail : hyuck-joon.sung@db.com

주의사항: 본 보고서의 내용은 도이치은행(Deutsche Bank)이 발간한 'Global Economic Perspective'의 축약. 번역본으로서 저희 도이치자산운용의 공식적인 입장과 의견이 아님을 미리 알려드립니다. 본 자료는 판매직원의 상품에 대한 이해를 돕기 위하여 준비된 자료로서, 고객에게 배포하거나 (온라인 게재 포함) 제 3자에게 유출할 수 없습니다. 본 자료는 단순히 참고자료로서 작성되었으며, 예측에 따른 행위에 대한 직, 간접적인 책임을 지지 않습니다.





주요국 금리 전망 (G3 및 브릭스 국가)

미국

> 발표된 경제지표가 엇갈린 시그널을 주고 있는 가운데 오바마 정부의 경기부양책은 더욱 가속화될 것으로 전망.

일본

> 일본중앙은행의 타겟금리는 당분간 0.1%대에 머물 것으로 예상.

유로존

> 유럽중앙은행 (ECB) 5 월 7 일 25bps 의 금리인하 전망.

브릭스

> 중국 인민은행의 금리인하 속도는 소폭 조정될 것으로 보임.

> 1-2 개월 이내 수개월 내 인도 중앙은행의 25bps 의 추가금리 인하 예상.

> 최근 250bps 의 금리인하로 브라질 단기금리는 10.25%까지 하락. 9%대까지 추가하락 전망.

> 인플레이션 우려 완화로 러시아도 금리인하 기조로 전환.

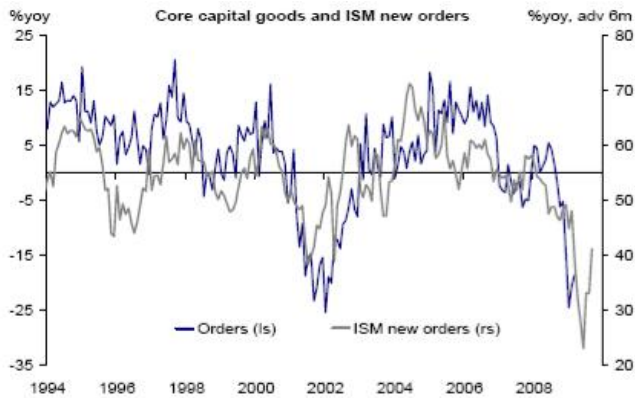
주요국 금리전망	현재(%)	2009 년 6 월(%)	2009 년 12 월(%)	2010 년 3 월(%)
미국 (Fed fund rate)	0.25	0~0.25	0~0.25	0~0.25
일본 (O/N rate)	0.10	0.10	0.10	0.10
유로존 (Refi rate)	1.25	1.00	1.00	1.00
중국 (1yr rate)	2.25	2.25	2.25	1.71
인도 (Repo rate)	4.75	4.50	4.50	5.00
브라질 (O/N rate)	10.25	9.00	9.00	9.00
러시아 (Refi rate)	13.00	12.50	12.00	12.00

주의사항: 본 보고서의 내용은 도이치은행(Deutsche Bank)이 발간한 'Global Economic Perspective'의 축약. 번역본으로서 저희 도이치자산운용의 공식적인 입장과 의견이 아님을 미리 알려드립니다. 본 자료는 판매직원의 상품에 대한 이해를 돕기 위하여 준비된 자료로서, 고객에게 배포하거나 (온라인 게재 포함) 제 3 자에게 유출할 수 없습니다. 본 자료는 단순히 참고자료로서 작성되었으며, 예측에 따른 행위에 대한 직, 간접적인 책임을 지지 않습니다.



차트로 보는 글로벌 경제

예상 밖 미 내구재 주문 반등...



Source: BEA, Census, DB Global Markets Research

주택 공급 억제를 통한 부양책 실시...



Source: Census, NAR, DB Global Markets Research

독일 Ifo 지수 7개월래 최고치에 근접...



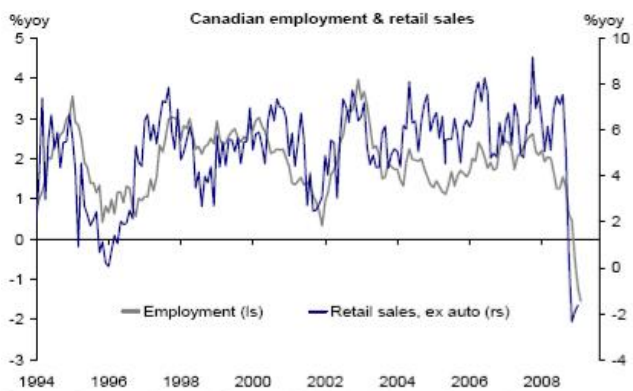
Source: Ifo, Eurostat, DB Global Markets Research

프랑스 INSEE 생산 지수도 반등하기 시작...



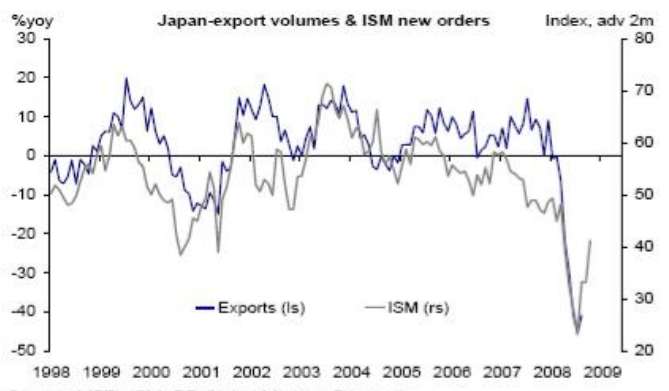
Source: INSEE, Eurostat, DB Global Markets Research

캐나다 소매판매도 4사분기 이후 바닥을 찍은 것으로...



Source: Statistics Canada, Statcan, DB Global Markets Research

일본 수출량도 리바운드의 기미를 보이고...



Source: METI, ISM, DB Global Markets Research

주의사항: 본 보고서의 내용은 도이치은행(Deutsche Bank)이 발간한 'Global Economic Perspective'의 축약. 번역본으로서 저희 도이치자산운용의 공식적인 입장과 의견이 아님을 미리 알려드립니다. 본 자료는 판매직원의 상품에 대한 이해를 돕기 위하여 준비된 자료로서, 고객에게 배포하거나 (온라인 게재 포함) 제 3 자에게 유출할 수 없습니다. 본 자료는 단순히 참고자료로서 작성되었으며, 예측에 따른 행위에 대한 직, 간접적인 책임을 지지 않습니다.





도이치뱅크 주요국 경제지표 전망 (2009년 4월 29일 기준)

	Real GDP % growth ^b			Consumer Prices % growth ^c			Current Account % of GDP ^d			Fiscal Balance % of GDP		
	2008	2009F	2010F	2008	2009F	2010F	2008	2009F	2010F	2008	2009F	2010F
US	1.1	-3.9	0.6	3.8	-1.5	0.1	-4.7	-3.5	-3.0	-3.2	-13.7	-7.8
Japan	-0.7	-8.0	-0.8	1.4	-1.1	-0.7	3.2	1.6	2.0	-4.4	-6.6	-7.7
Euroland	0.7	-3.4	0.3	3.3	0.3	1.0	-0.8	-1.4	-1.0	-1.5	-5.0	-6.6
Germany	1.0	-4.0	0.4	2.8	0.3	0.8	6.2	3.3	4.5	-0.2	-3.9	-5.5
France	0.7	-2.8	0.7	3.2	0.1	0.7	-3.5	-4.0	-4.0	-3.3	-5.9	-6.4
Italy	-0.9	-3.6	0.6	3.5	0.7	1.1	-2.0	-1.5	-1.5	-2.6	-5.2	-5.4
Spain	1.2	-3.6	-1.5	4.2	-0.1	0.9	-10.0	-7.0	-6.0	-1.3	-6.2	-6.9
UK	0.7	-4.0	0.5	3.6	1.0	0.9	-1.7	-1.5	-0.8	-6.7	-10.6	-9.9
Sweden	-0.5	-3.5	1.0	3.5	-0.2	0.7	8.3	7.5	7.0	4.3	1.0	-2.0
Denmark	-1.3	-3.0	0.8	3.4	1.0	1.5	1.7	0.8	1.3	2.9	0.0	-2.5
Norway	2.0	-1.0	0.8	3.8	1.5	1.5	18.4	17.0	13.0	16.0	13.0	10.0
Poland	4.8	-2.7	1.0	3.3	2.5	2.6	-5.4	-1.5	-2.2	-2.3	-4.0	-3.6
Hungary	0.5	-6.0	0.8	6.1	3.5	3.6	-6.3	-0.3	-1.0	-3.4	-3.8	-3.2
Czech Republic	3.7	-4.1	1.7	6.4	1.4	1.4	-3.5	-0.2	-0.4	-1.2	-4.8	-3.8
Australia	2.1	0.3	1.4	4.4	2.9	3.0	-4.2	-4.7	-5.2	1.7	-2.9	-4.2
Canada	0.5	-2.1	2.5	2.4	0.6	2.3	0.6	-2.9	-2.8	0.0	-2.1	-1.8
Asia (ex Japan)	6.8	3.6	5.5	6.6	0.7	2.1	4.7	4.7	4.6	-1.5	-4.3	-4.5
India	7.3	4.6	6.1	8.9	1.2	3.7	-2.5	-1.4	-1.4	-9.4	-10.1	-9.2
China	9.0	7.0	6.6	5.9	0.0	1.3	7.2	6.3	6.2	-0.4	-3.0	-4.2
Latin America	4.1	-1.3	2.9	8.8	6.8	6.1	-0.4	-2.2	-1.8	-0.8	-0.8	-0.6
Brazil	5.1	-1.0	3.5	5.9	4.0	4.5	-1.8	-1.4	-2.0	-1.5	-1.8	-1.1
EMEA	4.3	-1.8	3.7	12.5	8.7	8.0	-0.1	-2.9	-3.5	0.1	-5.5	-3.9
Russia	5.6	-2.4	4.0	13.3	11.2	10.3	6.0	-0.9	-2.0	3.4	-6.5	-4.5
G7	0.6	-4.4	0.5	3.2	-0.7	0.3						
World	2.8	-1.8	2.1	5.2	1.1	1.9						

(a) Euroland forecasts as at the last forecast round on 30/03/2009. Bold figures signal upward revisions, bold, underlined figures signal downward revisions.
(b) GDP figures refer to working day adjusted data. (c) HICP figures for euro-zone countries and the UK (d) Current account figures for Euro area countries include intra regional transactions

% qoq saar/annual: % yoy	Q1 08	Q2 08	Q3 08	Q4 08	2008	Q1 09F	Q2 09F	Q3 09F	Q4 09F	2009F	2010F
US	0.9	2.8	-0.5	-6.3	1.1	-8.0	-2.8	-1.5	-0.5	-3.9	0.6
Japan	1.4	-4.5	-1.4	-12.1	-0.7	-14.3	-5.2	-4.2	-1.0	-8.0	-0.8
Euroland	2.8	-1.0	-1.0	-5.7	0.7	-6.1	-3.3	0.1	0.1	-3.4	0.3
Germany	6.2	-2.0	-2.2	-8.2	1.0	-7.7	-1.3	1.8	-1.7	-4.0	0.4
France	1.6	-1.2	0.4	-4.6	0.7	-4.7	-3.0	-2.0	1.2	-2.8	0.7
Italy	1.6	-2.5	-2.2	-7.1	-0.9	-4.7	-3.9	0.0	1.6	-3.6	0.6
UK	1.6	-0.1	-2.8	-6.0	0.7	-6.9	-2.9	-1.5	-0.3	-4.0	0.5
Canada	-0.9	0.6	0.9	-3.4	0.5	-6.7	-1.8	2.0	2.5	-2.1	2.5
G7	1.6	0.2	-1.0	-7.2	0.6	-8.3	-3.1	-1.4	-0.3	-4.4	0.5

Sources: National authorities, DB Global Markets Research

주의사항: 본 보고서의 내용은 도이치은행(Deutsche Bank)이 발간한 'Global Economic Perspective'의 축약, 번역본으로서 저희 도이치자산운용의 공식적인 입장과 의견이 아님을 미리 알려드립니다. 본 자료는 판매직원의 상품에 대한 이해를 돕기 위하여 준비된 자료로서, 고객에게 배포하거나 (온라인 게재 포함) 제 3 자에게 유출할 수 없습니다. 본 자료는 단순히 참고자료로서 작성되었으며, 예측에 따른 행위에 대한 직, 간접적인 책임을 지지 않습니다.

