

Asset Allocation

1월 OECD 경기선행지수, 하반기 반등 기대



자산배분 방인성(경제학박사)_02)368-6145_ isbang@eugenefn.com

1월 OECD 경기선행지수는 하락, 확산지수는 하반기 반등 기대감

2023년 1월 OECD 경기선행지수(CLI)가 전월 대비 0.09p 하락한 98.42로 발표되며 21년 8월 이래 19개월째 하락한 가운데 22년 4월 이후 중립선(100.0) 하회 기조를 10개월 연속 지속하였다. 전월 대비 하락폭은 22년 12월 -0.10p에서 1월 -0.09p로 축소되며 22년 6월 이후 8개월 연속 줄어들었다.

1월 OECD 경기선행지수에서 대부분의 국가에서 하락했지만 **유럽의 독일(1개월)과 스페인(2개월 연속)은 상승세로 반전되었다**. 전월 0.01p 상승했던 남아공은 1월(전월비 -0.02p)에 다시 하락세로 전환하였다

- 미국 경기선행지수 98.41(전월 대비 -0.07p), 21년 6월 이후 19개월째 하락
- 중국 경기선행지수 98.31(전월 대비 -0.07p), 21년 1월 이후 24개월째 하락
- 독일 경기선행지수 98.31(전월 대비 +0.02p), 23년 1월 상승세로 전환
- 한국 경기선행지수 98.35(전월 대비 -0.13p), 21년 6월 이후 19개월째 하락

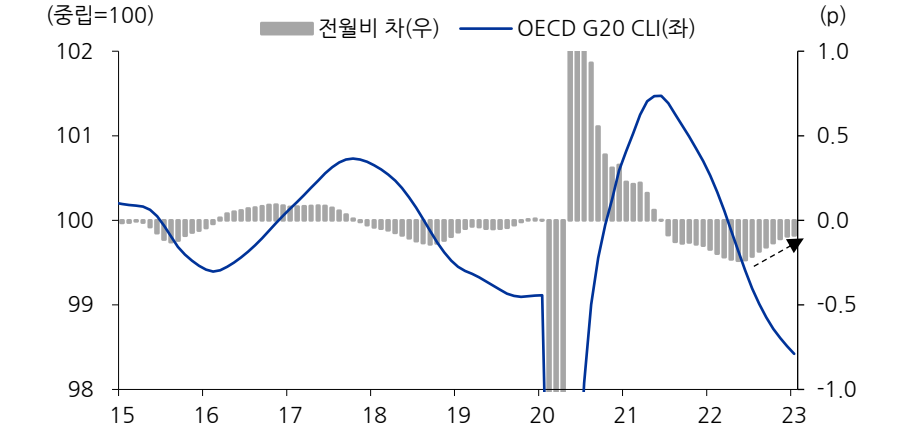
유럽은 예상보다 따뜻한 겨울 날씨(평년 대비 15°C 이상 상승)가 지속되며 심리지수가 저점에서 빠르게 회복하였고, 경제 서프라이즈 지수는 100을 상회하며 높은 수준을 나타내고 있다. 여전히 경기가 둔화되는 국가 수가 많은 점은 불안요인이나 경기선행지수가 상승세로 전환된 점은 유럽 경기가 저점에서 추세적으로 회복할 가능성이 높아진 것으로 판단된다.

1월 OECD 확산지수(Diffusion Index)에 의하면 11.1로 8개월 연속 "0"에서 벗어났다. 이는 전월비 하락 국가수의 비율이 줄어들고 있음을 의미한다. 경기선행지수와 확산지수(6개월 선행)의 시차를 고려하면 하반기 글로벌 경기의 bottom-out 기대감은 점차 부각될 것으로 예상된다.

Asset Allocation Check Point

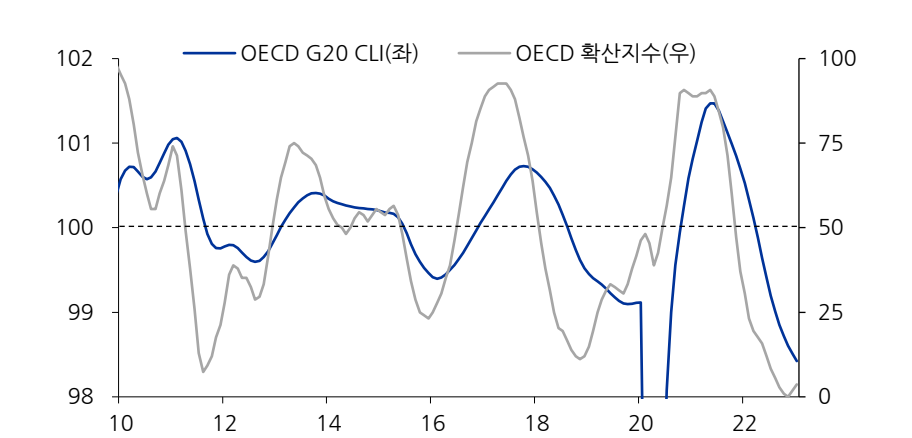
- 2023년 1월 OECD 경기선행지수는 전월 대비 0.09p 하락한 98.42 기록하며 19개월째 하락 및 10개월 연속 기준선 하회
- 대부분 국가에서 전월 대비 하락하였으나 독일과 스페인은 상승세로 반전함
- 미국 경기선행지수는 19개월 연속, 중국 경기선행지수는 24개월 연속 하락세를 지속 중
- 유럽은 이상 고온으로 침체 우려에서 벗어나며 심리지수가 빠르게 회복 중이며 선행지수가 상승세가 지속된다면 유럽 경기는 저점에서 회복할 가능성이 높아짐
- 1월 확산지수는 9개월 만에 0에서 탈출하며 하반기 글로벌 경기의 Bottom-out 기대감은 점차 부각될 것으로 전망

도표 1. 1월 OECD 경기선행지수, 하락폭 8개월째 축소



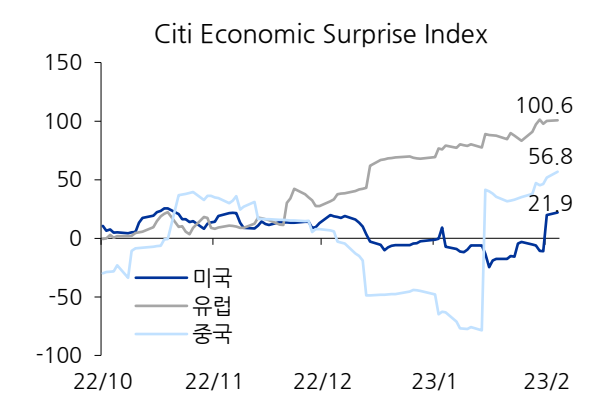
자료: OECD, 유진투자증권

도표 2. 1월 OECD 확산지수는 저점에서 반등



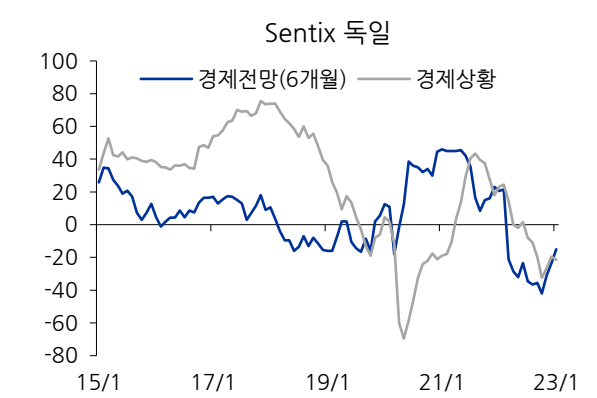
자료: OECD, 유진투자증권

도표 3. 기대치를 뛰어넘은 유럽의 경제지표



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 4. 심리지수와 상황지수는 빠르게 반등



자료: Bloomberg, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도

동 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2022.12.31 기준)