



마켓 레이다: 다음주 전략

- 흔들리는 우정(연준 & 증시)

Global Strategist 문남중
namjoong.moon@daishin.com

Global Strategist RA 조재운
jaeun.jo@daishin.com

2021년
글로벌 전략
View

다음주 전략
View

- **[투자환경]** 감염병 극복을 위한 완화적 통화정책 및 재정지출 확대. 풍부한 유동성을 바탕으로 위험자산 선호심리 지속. 백신 보급에 따른 자율적인 경기회복 기대감이 커지며 경제와 기업이익 회복 기대
- **[투자전략]** 바이든 신정부, 과감한 재정정책 강화를 통해 정책 모멘텀 극대화. 상반기 증시가 크게 상승하는 원동력. 하반기 위기 대응으로 견고해진 펀더멘탈이 불확실성을 이겨내는 장세 도래. 감염병 대응 및 경기 부양 여력 높은 G2, 아시아공업국 선호
- **[증시경로]** 상반기 지속적 상승. 하반기 방향성 상승. 호재와 악재간 힘겨루기 과정 속 일시적 변동성 동반
- **[선택섹터 및 테마]** 성장주(연간)와 가치주(상반기) 양립(60 vs. 40 비중). 미국 신정부 정책 수혜 주목(섹터: IT, 헬스케어, 소비재, 신재생. 테마: 친환경_저탄소/전기차/수소차, 인프라_차세대 통신/보건의료)

- 연준의 통화정책 정상화에 대한 관심이 고조될 수 있는 시점이다. 6월 장세를 좌우할 2가지 변수 중, 5월 고용지표는 테이퍼링 우려를 완화시키는 역할을 했다면 10일 5월 소비자물가는 테이퍼링 우려를 재부각시키며 6월 셋째주 증시 변동성 확대의 시작점이 될 것이다.
- 미국의 5월 소비자물가는 지난해 상반기 기저효과로 올해 가장 높게 나올 수 밖에 없다는 것을 시장도 잘 알고 있다. 그래도 확인하고 가자는 경계 심리와 실제 결과치를 바탕으로 증시의 변동성이 커지는 것은 투자자 심리에 전적으로 움직이는 증시의 성격상 불가침의 현상이다.
- 물가로 재부각된 테이퍼링 우려는 시기적으로 6월 FOMC를 앞두고 있다는 점에서 6월 FOMC를 통해 연준의 생각과 판단이 구체적으로 전달되기 전까지 연준과 증시간 불협화음은 지속될 수 밖에 없다. 4월 FOMC 의사록을 통해 자산매입 축소에 대한 뉘앙스를 풍긴 만큼 테이퍼링 논의는 있겠지만 구체적인 언급보다는 테이퍼링에 대한 아카데미한 해석에 그치는 선으로 증시에 미치는 영향을 최소화할 가능성이 높다.
- 물가로 시작된 테이퍼링 우려가 6월 FOMC 이후 당분간 수면 아래로 내려갈 가능성을 감안하면, 6월 셋째주의 증시 변동성 확대는 하반기를 염두에 두고 비중을 확대하는 기회로 삼을 필요가 있다. 향후 찾아들 금리 불안과 할인율 축소를 바탕으로 성장주(IT, 헬스케어, 신재생)중심의 대응이 필요한 시점이다.

주요 지수 동향

구분	전세계 FTSE	선진국 FTSE	미국 S&P500	유럽 STOXX50	일본 TOPIX	신중국 FTSE	중국 상해종합	한국 KOSPI	인도 SENSEX	베트남 VN	러시아 RTS	브라질 BOVESPA
WTD 수익률 (%)	-0.10 ▼	-0.07 ▼	-0.24 ▼	0.65 ▲	-0.10 ▼	-0.48 ▼	-0.01 ▼	-0.74 ▼	-0.30 ▼	-2.99 ▼	1.68 ▲	-0.17 ▼

기준일: 21. 6. 9

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

Key Indicator & Event(21.6.14~6.18)

경제지표&이벤트명	해당 국가	일정	전월치	예상치	방향성	내용 및 시사점
5월 실물지표(산업생산, 고정자산투자, 소매판매)	중국	6.16	9.2 / 19.9 / 17.7 % YoY	9.8 / 17.0 / 14.0 % YoY	▲ / ▼ / ▼	증가세를 이어가고 있지만 전월에 이어 둔화 흐름. 이산화탄소 배출량 억제를 위한 조강생산 감축, 코로나19 확산 방지를 위한 규제 지속의 영향
6월 FOMC	미국	6.15 ~16	0~0.25 %	0~0.25 %	-	테이퍼링에 대한 논의 및 구체화 여부에 따라 증시 영향 결정. 완화적 통화정책 지속을 강조하는 가운데, 일정 시점(조건부)에서 테이퍼링을 염두에 두어야 한다는 사전 시그널 성격의 완급 조절
6월 통화정책회의	브라질	6.17	3.5 %	4.25%	▲	3월, 5월 금리인상 단행에도 물가상승세(1~5월 3.22%, 12개월 누적 8.06%)가 지속되면서 기준금리 인상 압력이 높아지는 상황. 추가 인상 가능성

기준일: 21. 6. 10

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

∞ 일정 포커스

경제지표/이벤트 발표

표 1. 2/4분기 주요 이벤트

구분	이벤트	증시 영향			주요 내용	수혜 대상
		부정	중립	긍정		
4월	7일, G20 재무장관회의			●	코로나19 위기 사태 극복을 위한 완화적 통화 및 재정 정책에 대한 국가별 기조를 재확인 하는 자리가 될 전망	전세계
	8일, IMF/WB 춘계총회			●	IMF가 신흥국 경제 정상화를 위해 6,500억달러 상당의 특별인출권(SDR)을 발행하는 방안을 검토	신흥국
5월	3일, 한국 공매도 재개	●			코스피200과 코스닥 150 지수 구성 종목에 대상으로 한 공매도 재개. 투자심리 악화된 상황에서 상승 여력 제한, 개인 투자자 이탈 현상 발생 가능	한국
	30~31일, P4G정상회의			●	포스트 코로나시대 탄소중립, 녹색성장, 지속가능 성장에 대한 논의 진행할 전망. 친환경 기업에 대한 지원과 환경관련 ESG 투자 확대 전망	대한민국, 베트남, 인도네시아, 멕시코 등
6월	12일, G7 정상회의			●	세계 경제가 자유무역과 지속가능한 방식으로 코로나19 충격에서 회복하는 공감대를 형성. 코로나19 충격 회복과 기후변화 문제가 주요 의제가 될 전망	전세계
	18일, 이란 대통령 선거	●			핵합의에 비판적인 반미 강경 보수파의 승리가 점쳐지는 가운데 보수파가 정권을 잡게 되면 미국과 갈등 심화되며 중동 정세 불안 조성, 원유 가격 변동성 확대	중동

표 2. 주간 주요 경제지표 및 이벤트

일자	국가/지역	주요 지표	기간	단위	전기치	예상치	대비
2021.6.14	휴장	중국/홍콩(드래곤 보트 축제)					
2021.6.15	유럽	산업생산	4월	% MoM / % YoY	0.1 / 10.9	- / -	- / -
	한국	수출 / 수입	5월	% YoY	45.6 / 37.9	- / -	- / -
	미국	소매판매 / 근원 소매판매	5월	% MoM	0.0 / -0.8	-0.5 / 1.0	▼ / ▲
	미국	소매판매	5월	% YoY	51.22	-	-
	미국	생산자물가지수 / 근원 생산자물가지수	5월	% YoY	6.2 / 4.1	6.2 / 5.0	- / ▲
	미국	산업생산	5월	% MoM / % YoY	0.7 / 16.49	0.7 / -	- / -
	미국	기업재고	4월	% MoM	0.3	-0.1	▼
	미국	전미주택건설협회 주택시장지수	6월	P	83	83	-
2021.6.16	일본	근원 기계수주	4월	% MoM	3.7	2.5	▼
	중국	산업생산	5월	% YoY	9.2	9.8	▲
	중국	고정자산투자	5월	% YoY	19.9	17.0	▼
	중국	소매판매	5월	% YoY	17.7	14.0	▼
	미국	주택착공건수 / 건축허가건수	5월	% MoM	-9.5 / 0.3	5.2 / -0.3	▲ / ▼
	미국	FOMC	6월	%	0~0.25	0~0.25	-
2021.6.17	브라질	통화정책회의	6월	%	3.5	4.25	▲
	유럽	소비자물가지수 / 근원 소비자물가지수	5월	% YoY	1.6 / 0.9	- / -	- / -

기준일: 21. 6. 10

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

∞ 해외증시 포커스

증시 전망

표 3. 2021년 국가 선호도

권역	국가	투자선호도			변화 (전년 대비)	투자 포인트
		부정	중립	긍정		
선진국	미국			●	—	바이든 신정부, 미국 경제 재건을 위한 2단계 재정정책 시행
	유럽		●		▲	백신 보급, 감염병 확산에서 벗어나 경제 정상화의 연속성 확보
	일본		●		—	백신 보급, 감염 완화와 재정지원으로 경제 정상화
신흥국	아시아 공업국			●	▲	수요측 개혁을 통한 경제 정상화 속도, 타 국가대비 빠른 전망
	중국			●	—	반도체, 자동차 등 수출 주력 산업 회복은 긍정 요인
	한국			●	—	반도체, 자동차 등 수출 주력 산업 회복은 긍정 요인
	내수 소비국		●		▼	코로나19 진정과 함께 그동안 가려진 인도 경제의 성장성 부각
	인도		●		▼	경제 정상화 가속화, 외국인 투자자 신뢰 바탕 경제 성장 지속
	베트남		●		▲	원유의 안정적 수요회복에 대한 기대 긍정, 코로나19 변수 관련
	자원 수출국		●		▲	원자재 가격 변동성 완화는 긍정, 코로나19 변수 관련

표 4. 2/4분기 증시 전망

국가	대표지수	증가 (21.6.9)	경기 (제조업 PMI)	이익 (EPS 증 가율, %)	수급 (대표ETF 순유입, 백 만달러)	밸류 에이션 (12m Fwd PE)	방향성	투자포인트
미국	S&P500	4,219.6	61.2	0.1	1,432.0	21.2	▲	바이든 행정부, 1단계에서 2단계로 넘어가는 경제 재건 프로젝트 시작. 옐런 재무장관과 파월 연준의장과의 정책 공조가 증시가 오르는 원동력이 될 전망
유럽	STOXX50	4,096.9	63.1	0.1	167.5	17.8	—	백신보급에 따른 빠른 경제 심리 개선 긍정, 감염병 변이 등 일부 노이즈는 증시에 부담으로 작용할 전망. 제조업 비중 높은 국가 중심 대응
일본	TOPIX	1,957.1	53.0	0.8	-53.2	15.7	—	백신보급으로 감염병 우려는 크게 완화될 전망. 타 선진국 대비 느린 경제성장률에 대한 우려가 존재. 선진국 증시 상승국면에서 연동되는 모습은 가능할 전망
중국	상해종합	3,591.4	52.0	-0.2	—	12.6	▲	14차 5개년 계획 시행 첫 해로 수요측 개혁을 꺼내들면서 정부정책이 강화될 전망. 긴축 우려는 자산시장 속도조절 목적으로 증시에 미치는 부담은 제한
한국	KOSPI	3,216.2	53.7	-0.9	-28.0	12.2	▲	코로나19 확산이 심하지 않고 반도체, 자동차 등 주력 수출 산업의 회복이 가시화되고 있어 성장 강도 강화되는 점 긍정
인도	SENSEX	51,941.6	50.8	-0.1	51.8	21.8	▲	감염병 확산세 호전, 탈중국화 현상에 따른 수혜국가 중 하나로 긍정적인 면이 부각될 경우, 신흥국 상승국면에서 연동되는 모습을 보일 전망
베트남	VN	1,332.9	53.1	2.2	—	14.8	▲	코로나19의 효과적 통제와 외국인 투자 활성화 등 경제성장 전략에 대한 기대가 형성되는 점이 증시 상승을 뒷받침할 전망
브라질	BOVESPA	129,906.8	53.7	0.1	-271.7	10.9	—	경기회복에 따른 원자재시장 회복 기대감 긍정적. 다만 하계를 앞두고 코로나19 확산에 따른 봉쇄조치 반복 여부 등 총수요측면의 부정적 영향 지속
러시아	RTS	1,674.8	51.9	0.0	—	7.6	—	백신 보급 이후 경제 회복 가시화가 원유시장 회복 기대감을 높이는 요인. 다만 코로나19 확산세에 취약할 수 있는 공공보건 수준은 증시 변동성 확대 요인

기준일: 21. 6. 09

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

미국증시 Focus

Key Indicator

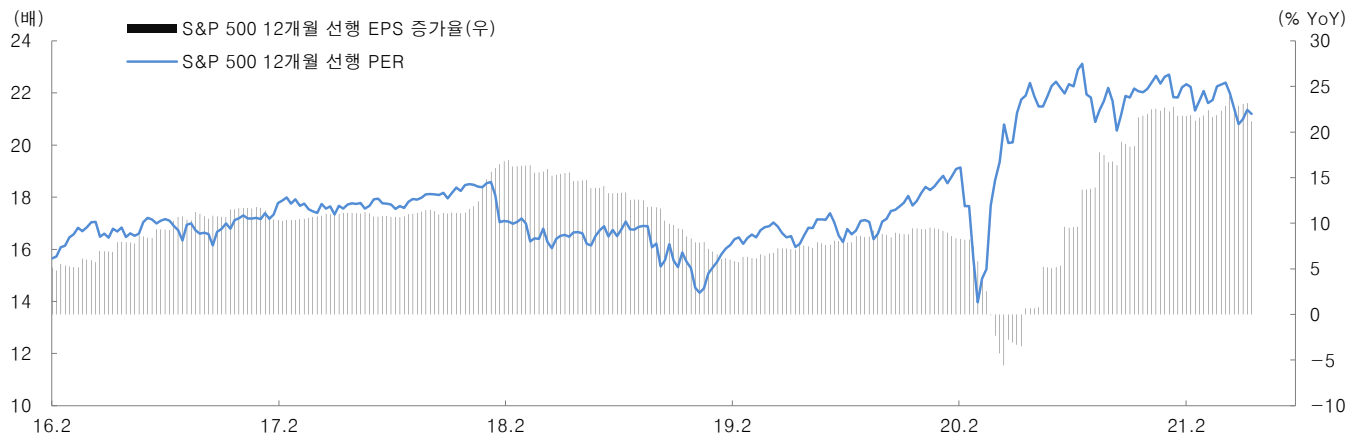
주요지표

구분	다우존스산업평균지수	S&P500	Nasdaq	Dollar Index	VIX
WTD 수익률&변동률(%)	-0.89 ▼	-0.24 ▼	0.70 ▲	0.08 ▲	8.95 ▲

기준일: 21. 6. 09

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 1. S&P500 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 21. 6. 09

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

S&P500 섹터별EPS 증가율(YoY) 현황

구분 (GICS)	EPS(% YoY)									PER(배)		PBR(배)		수익률(%)		
	21.1Q	2Q	3Q	4Q	2020	2021	연간 2022	1W	1M	현	12M FWD 1W	현	1W	1W	1M	연초 이후
S&P500 전체	52.5	63.1	23.8	16.5	-13.3	37.0	11.7	-0.70	-0.88	21.2	21.3	4.1	4.1	0.3	-0.2	13.1
에너지	27.9	219.9	1,121.9	3,042.3	-	0.0	28.9	2.50	-5.07	18.0	17.6	1.8	1.7	0.8	3.6	48.4
소재	62.3	109.8	62.2	29.1	-5.5	62.1	1.7	0.18	-1.75	19.3	19.2	3.2	3.1	-1.6	-1.7	19.6
산업재	3.1	545.7	83.3	67.3	-20.9	43.1	19.5	-1.36	-2.23	24.1	24.4	5.5	5.5	-1.3	-1.5	17.6
경기 소비재	224.9	236.1	13.7	29.0	-23.9	64.1	32.1	-3.27	-8.20	30.3	31.3	9.3	9.5	0.0	-3.2	5.7
필수 소비재	10.5	8.8	5.3	6.1	4.5	7.7	7.7	-1.26	-0.11	20.6	20.9	5.9	6.0	-0.5	-0.2	4.8
헬스케어	26.7	11.5	7.6	10.1	8.0	20.0	6.6	-1.55	-1.48	16.3	16.6	4.1	4.2	1.7	-0.6	9.1
금융	137.4	98.4	15.2	-3.1	-17.7	45.4	0.4	1.91	3.00	14.8	14.5	1.6	1.6	-1.4	-0.1	28.6
IT	43.9	29.9	21.7	12.1	7.1	30.0	11.1	-1.07	-0.29	24.7	25.0	8.8	9.0	1.1	0.8	7.7
커뮤니케이션	53.4	40.0	16.0	7.3	0.4	27.0	13.5	-1.12	0.46	21.8	22.0	3.9	4.0	0.7	0.5	17.3
유틸리티	-0.9	0.9	3.4	3.1	-5.8	-2.0	10.3	-1.01	0.78	19.3	19.5	2.0	2.0	0.6	-0.8	5.4

기준일: 21. 6. 09

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

∞ 중국증시 Focus

Key Indicator

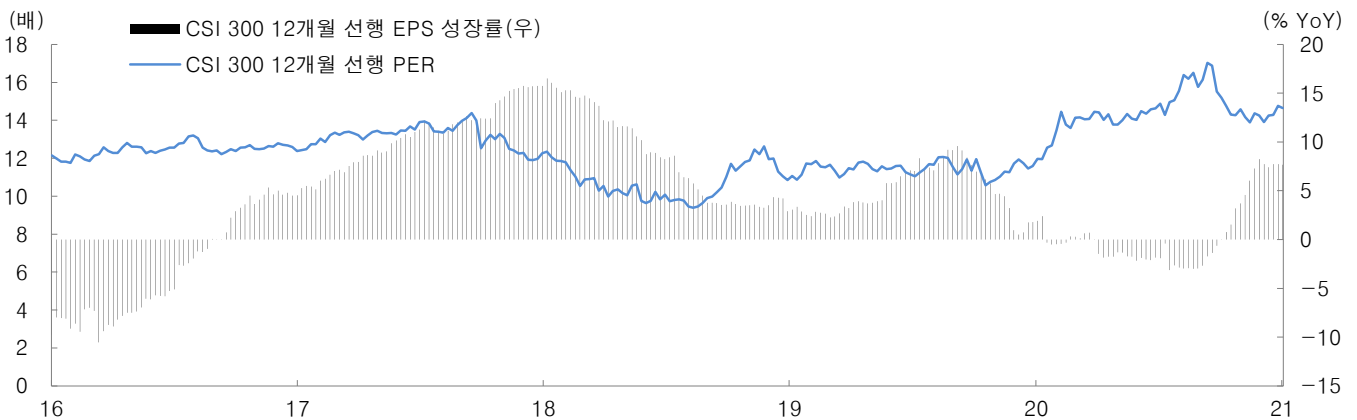
주요지표

구분	상해종합	심천	홍콩H	홍콩항셍	위안화
WTD 수익률&변동률(%)	-0.01 ▼	-0.46 ▼	-0.93 ▼	-0.61 ▼	-0.13 ▼

기준일: 21. 6. 09

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 2. CSI300 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 21. 6. 09

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

CSI300 섹터별EPS 증가율(YoY) 현황

구분 (GICS)	EPS(% YoY)									PER(배)		PBR(배)		수익률(%)		
	21.1Q	2Q	3Q	4Q	2020	2021	2022	1W	1M	현	12M FWD	현	1W	1W	1M	연초 이후
CSI 300 전체	31.8	21.4	7.8	15.1	-2.9	23.2	13.1	-0.15	-0.34	15.5	15.6	2.1	2.1	-0.9	5.1	0.9
에너지	437.900.0	4.6	-45.3	46.1	-16.2	36.7	3.0	-0.55	-0.34	10.0	9.9	0.9	0.9	2.8	4.0	18.3
소재	138.3	6.9	55.7	19.3	24.7	47.0	13.6	-0.07	0.31	17.3	17.1	2.9	2.9	-2.3	0.1	15.8
산업재	175.3	27.4	44.9	30.0	-15.7	51.1	9.0	-0.34	-0.81	14.0	14.1	1.8	1.8	-1.1	3.5	-0.8
경기 소비재	172.9	3.3	1.0	54.5	-3.3	33.4	20.3	-0.10	0.05	21.1	21.7	3.3	3.4	-1.5	3.8	-5.2
필수 소비재	19.4	30.3	-31.2	90.2	18.8	24.0	10.4	-0.73	-1.88	34.1	33.7	8.5	8.4	-1.9	9.1	2.0
헬스케어	27.6	3.6	-17.1	11.5	19.4	21.7	22.3	-0.09	-0.63	51.3	51.0	8.0	8.0	-1.6	8.6	7.5
금융	4.1	21.1	30.8	2.8	-2.6	12.7	12.4	-0.27	-0.37	8.5	8.6	1.0	1.1	-0.5	3.1	-0.8
IT	176.8	-18.1	10.8	25.2	28.7	58.7	21.1	0.04	0.66	29.0	29.4	4.6	4.7	0.7	8.4	-4.1
커뮤니케이션	69.6	-20.3	27.7	31.8	-19.2	34.8	20.9	1.15	0.40	21.5	21.3	2.1	2.1	3.5	8.1	-5.6
유틸리티	76.0	299.4	-41.6	440.6	15.6	14.5	8.7	-0.11	-0.91	14.1	14.1	1.6	1.6	1.0	0.8	5.1

기준일: 21. 6. 09

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

어닝 포커스

Key Indicator

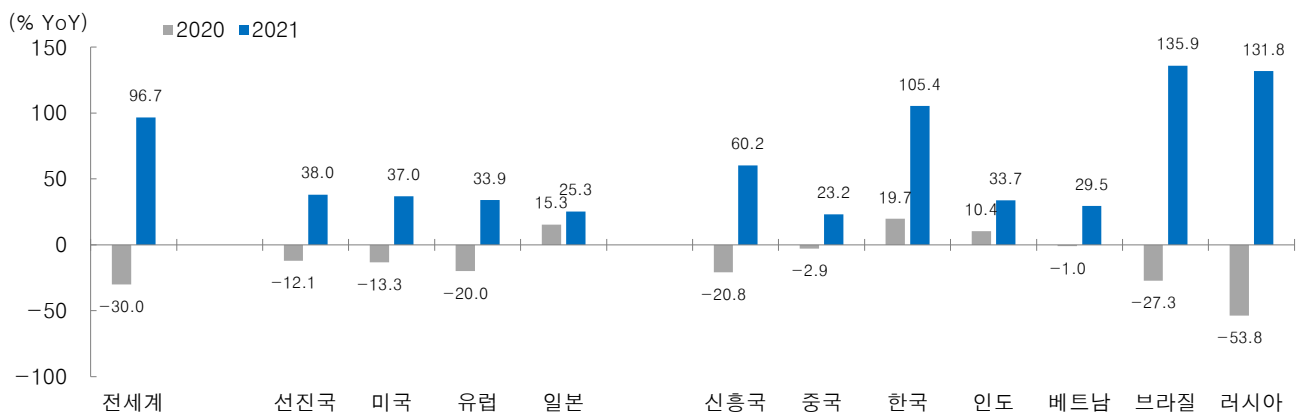
권역/국가별 EPS 증가율(YoY) 현황

구분 (GICS)	EPS(% YoY)					PER(배)		PBR(배)		수익률(%)			
	연간					현	12M FWD		현	1W	1W	1M	연초 이후
	2020	2021	2022	1W	1M		1W	1W					
전세계 (FTSE)	-30.0	96.7	10.3	0.20	1.86	18.8	18.7	2.6	2.6	0.2	1.0	11.9	
선진국 (FTSE)	-12.1	38.0	10.6	1.1	2.8	19.5	19.6	2.4	2.4	0.3	0.8	12.4	
미국 (S&P500)	-13.3	37.0	11.7	1.0	1.9	21.2	21.3	4.1	4.1	0.3	-0.2	13.1	
유럽 (STOXX50)	-20.0	33.9	10.0	0.8	1.4	16.2	16.3	2.3	2.3	1.0	2.2	15.4	
일본 (TOPIX)	15.3	25.3	13.1	1.3	3.5	15.6	15.8	1.3	1.3	0.8	1.3	9.5	
신흥국 (FTSE)	-20.8	60.2	11.4	0.00	0.77	14.8	14.6	2.0	1.9	-1.1	2.5	8.2	
중국 (CSI300)	-2.9	23.2	13.1	-0.2	-0.3	15.5	15.6	2.1	2.1	-0.9	5.1	0.9	
한국 (KOSPI)	19.7	105.4	6.3	1.2	6.7	11.8	11.8	1.2	1.2	-0.2	0.6	12.1	
인도 (NIFTY50)	10.4	33.7	16.7	1.2	4.7	20.9	20.6	3.1	3.0	0.2	5.8	9.2	
베트남 (VN)	-1.0	29.5	20.8	1.93	1.89	17.0	16.1	2.7	2.7	-0.5	7.5	21.2	
브라질 (IBES Brazil)	-27.3	135.9	1.8	-1.4	4.7	11.7	11.2	2.3	2.2	0.2	6.4	9.1	
러시아 (IBES Russia)	-53.8	131.8	4.6	0.8	4.0	6.6	6.6	0.9	0.9	2.0	7.9	23.2	

기준일: 21. 6. 09

자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 3. 권역/국가별 연간 EPS 증가율(YoY) 추이



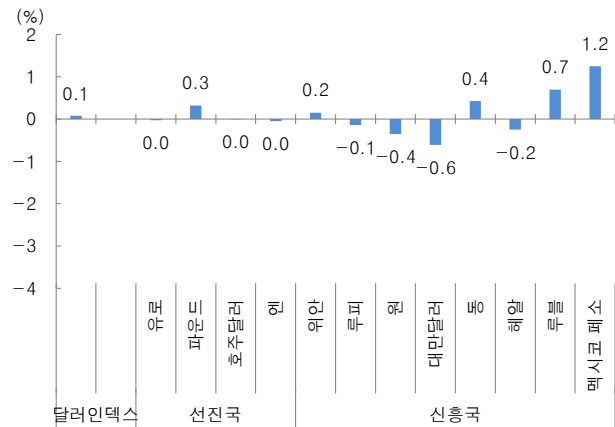
기준일: 21. 6. 09

자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

Macro& Asset

Key Indicator

그림 1. 글로벌 주요국 달러 대비 통화가치 변화(WTD)



기준일: 21.6.09

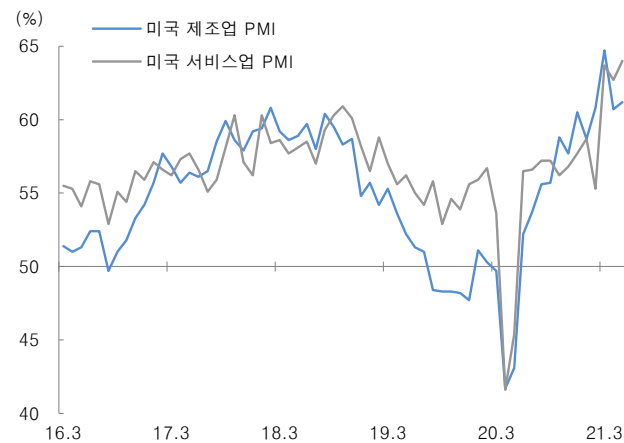
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 2. 달러 인덱스 & 유로화



자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 3. 미국 제조업 & 서비스업 PMI



자료: ISM, 대신증권 Research Center

그림 4. 연방기금금리 선물에 반영된 기준금리 수준



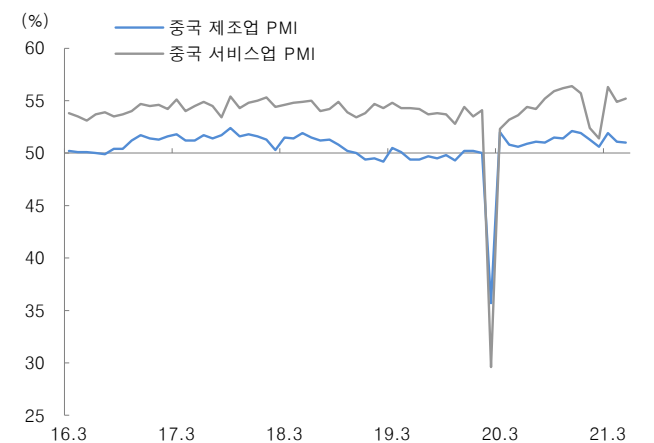
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 5. 장단기 금리차 추이(10년물-2년물)



자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 6. 중국 제조업 & 서비스업 PMI

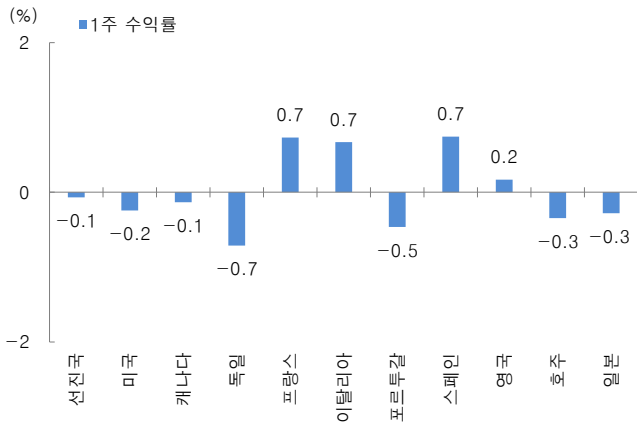


자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

Equity

Key Indicator

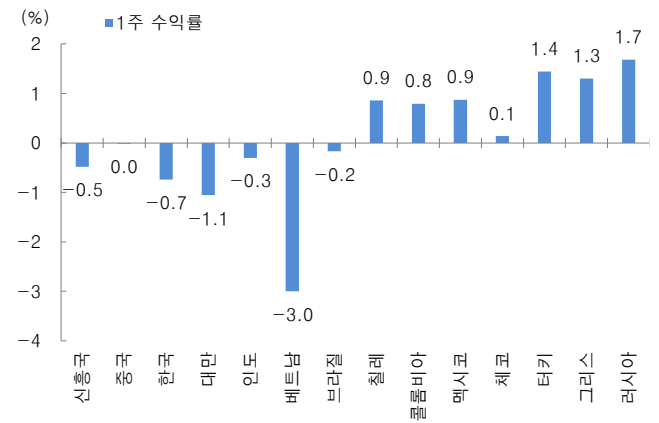
그림 7. 선진국 증시(WTD)



기준일: 21. 6. 09

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

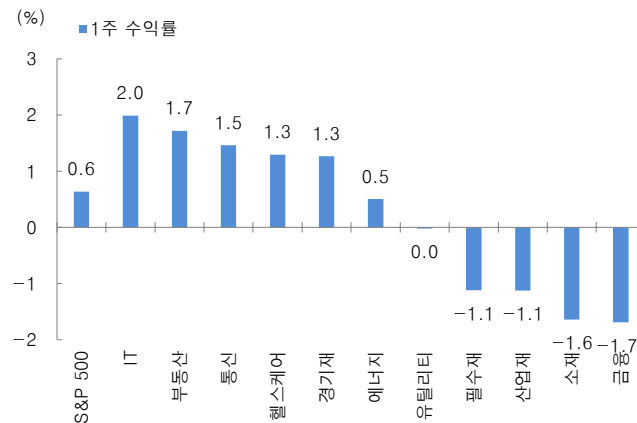
그림 8. 신흥국 증시(WTD)



기준일: 21. 6. 09

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

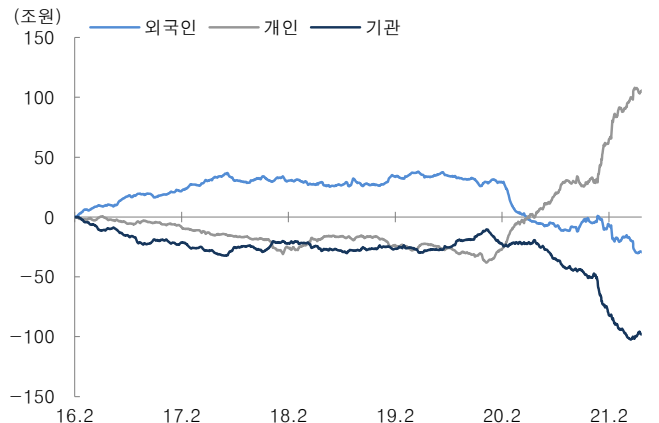
그림 9. 미국 섹터별 성과(WTD)



기준일: 21. 6. 09

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 10. Kospi 투자 주체별 누적 순매수



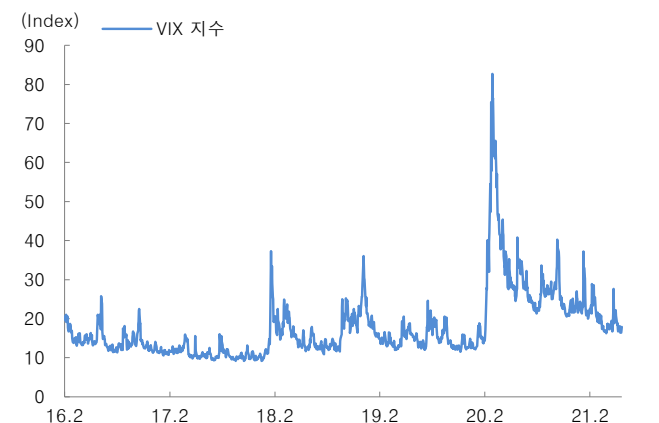
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 11. JPMorgan Emerging Currency Index



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 12. VIX 추이

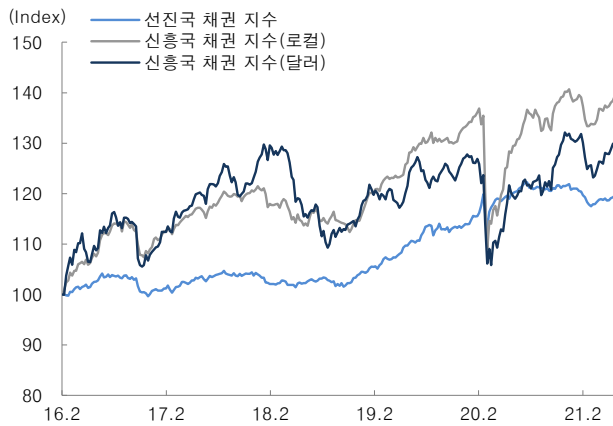


자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

Fixed Income

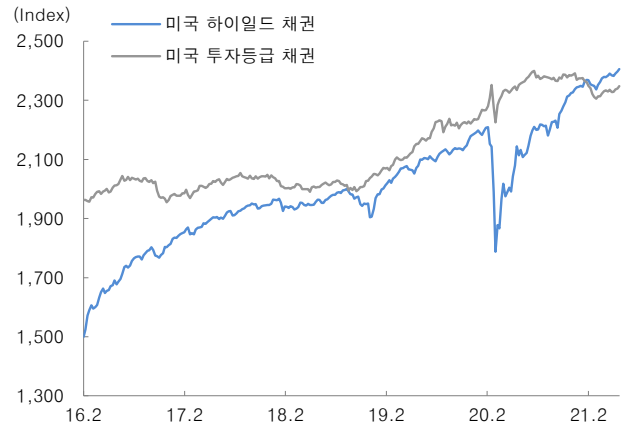
Key Indicator

그림 13. 글로벌 채권지수



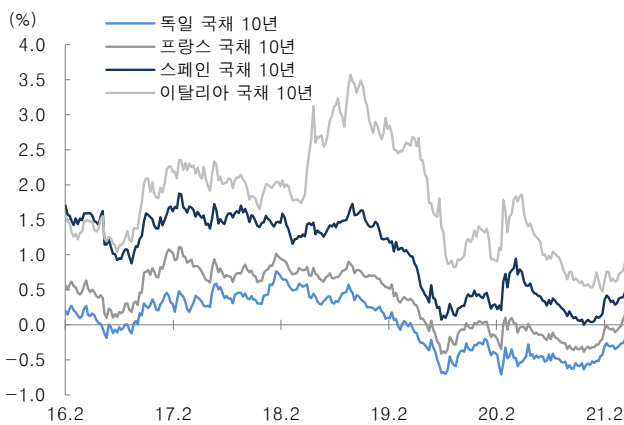
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 14. 미국 회사채, 하이일드 채권 지수 추이



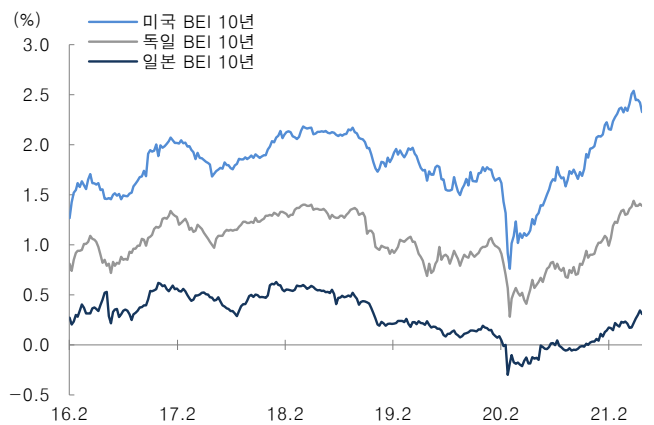
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 15. 유로존 주요국 금리 추이(10Y)



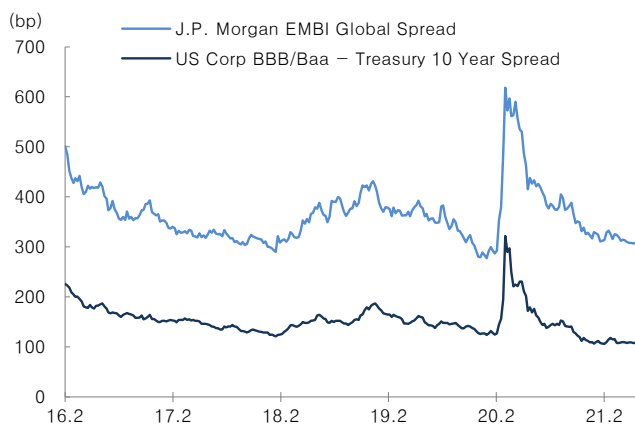
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 16. 선진국 BEI(손익분기 인플레이션) 추이



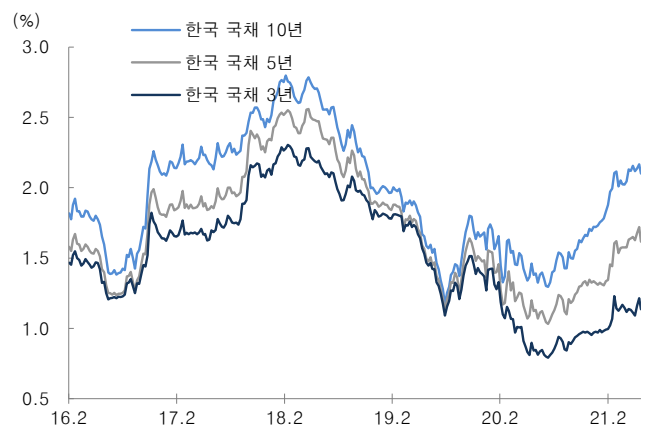
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 17. EMBI Spread, 미국 회사채(BBB)스프레드



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 18. 국고채 금리(3년, 5년, 10년)

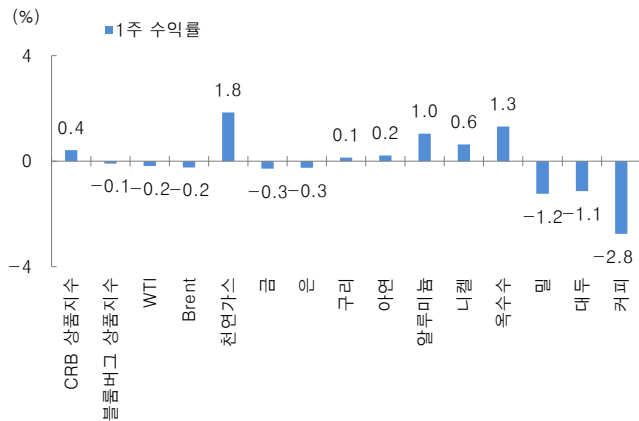


자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

Commodity

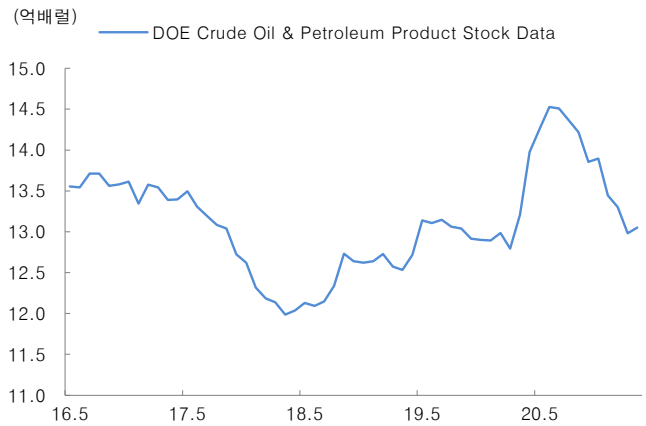
Key Indicator

그림 19. 원자재 품목별 가격 변화(WTD)



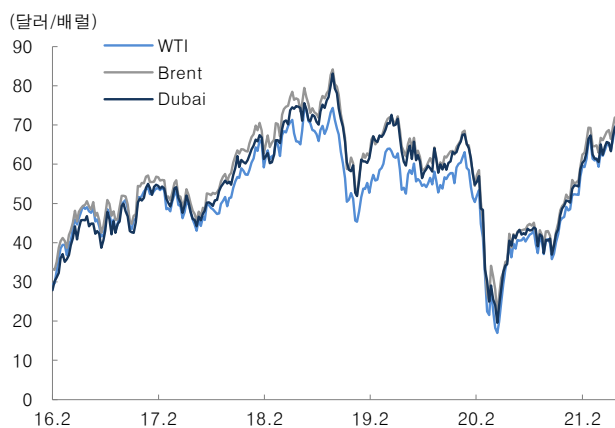
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 20. 미국 원유 재고 변화



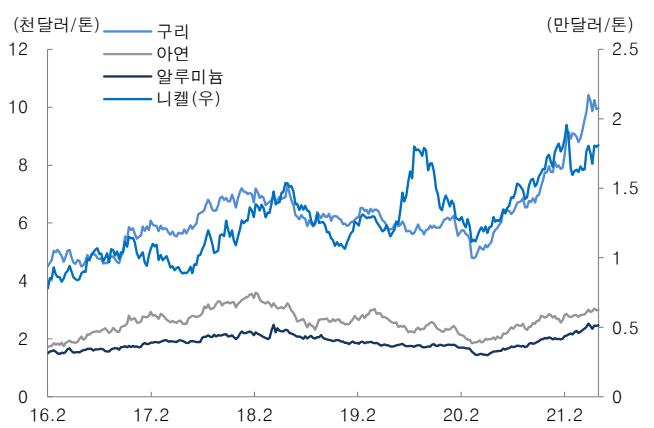
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 21. 원유 가격 추이



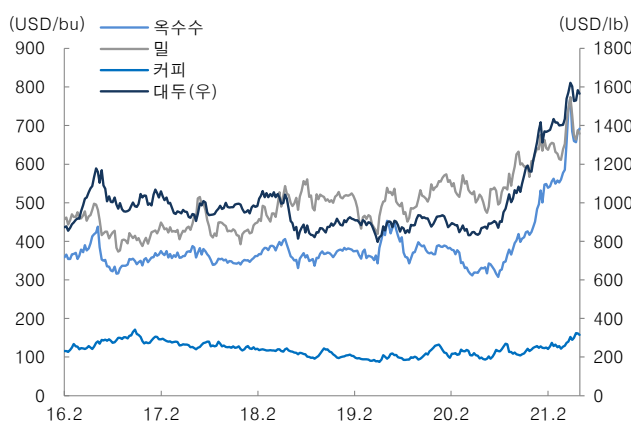
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 22. 산업금속 가격 추이



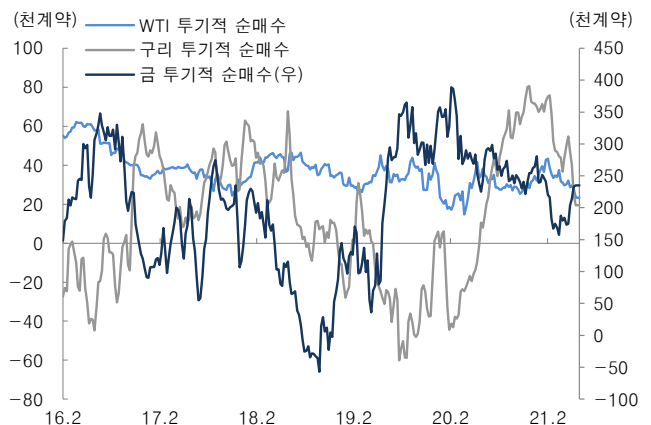
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 23. 농산물 가격 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 24. NYMEX 투기적 순매수 WTI, COMEX 구리&금

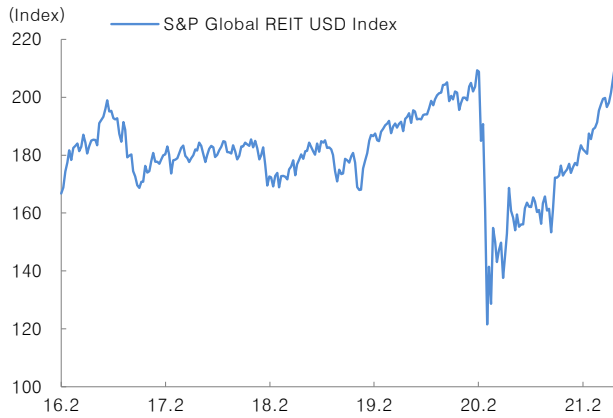


자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

Real Estate

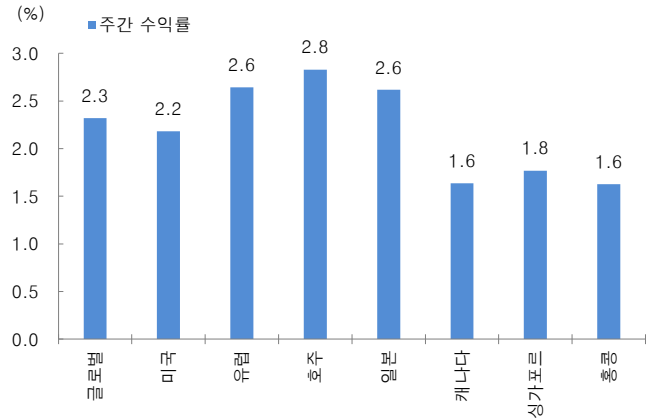
Key Indicator

그림 25. 글로벌 리츠 추이



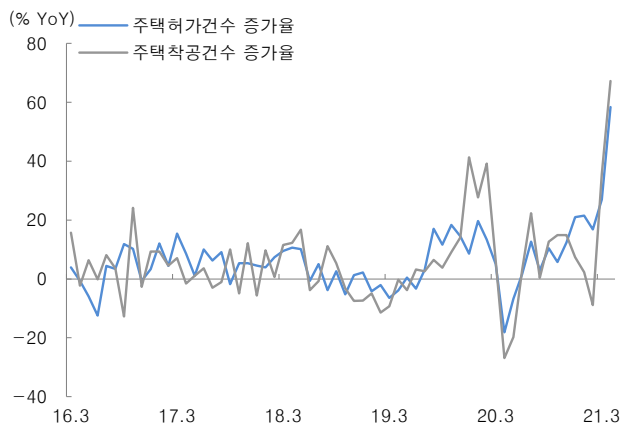
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 26. 지역별 리츠 수익률(WTD)



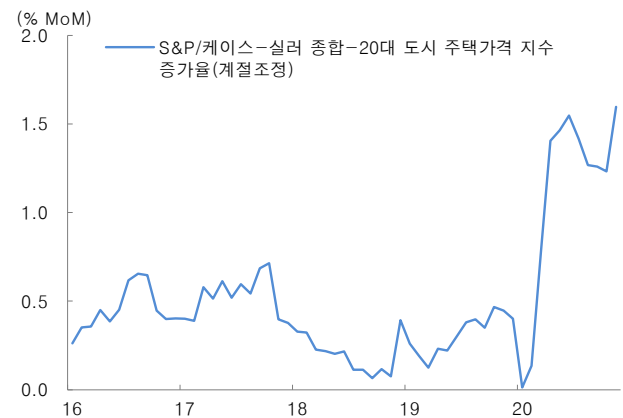
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 27. 미국 주택 건축 착공/허가 추이



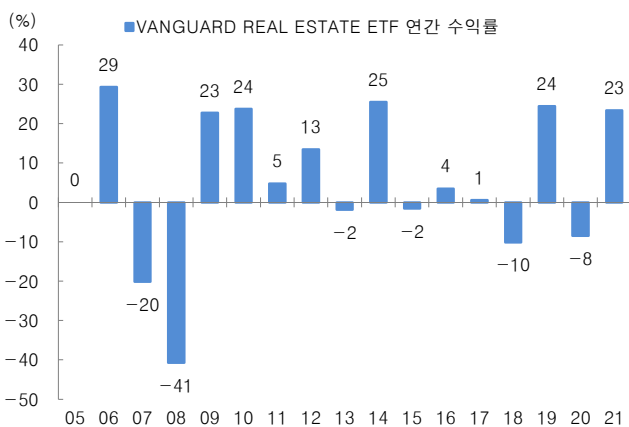
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 28. Case Shiller 20대 도시 주택판매지수



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

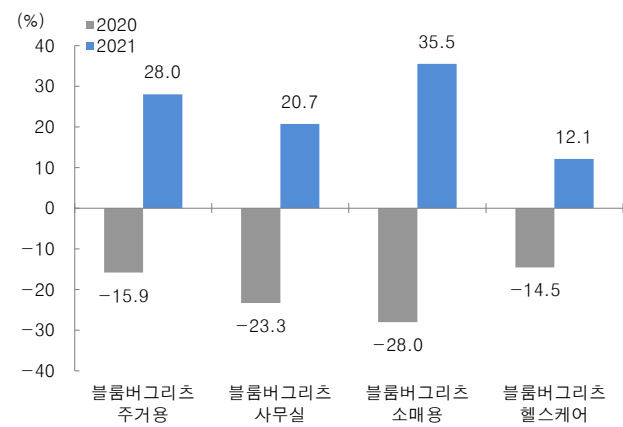
그림 29. 연도별 미국 리츠 ETF 수익률



기준일: 21.6.09

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 30. 미국 리츠 섹터수익률(헬스케어, 리테일, 오피스, 주거용)



기준일: 21.6.09

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 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: 문남중)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치 센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.