



마켓 레이다: 다음주 전략

- 변할게 없어서, 흔들림 없이 끝날 7월

Global Strategist 문남중
namjoong.moon@daishin.com

Global Strategist RA 조재운
jaeun.jo@daishin.com

2021년
글로벌 전략
View

- [투자환경] 감염병 극복을 위한 완화적 통화정책 및 재정지출 확대. 풍부한 유동성을 바탕으로 위험자산 선호심리 지속. 코로나19 백신 보급에 따른 경제 정상화 재개로 경제와 기업이익이 증시 상승을 뒷받침 할 전망
- [투자전략] 바이든 신정부, 재정정책 강화를 통해 정책 모멘텀 극대화. 상반기 증시가 크게 상승하는 원동력. 하반기 위기 대응으로 견고해진 펀더멘탈이 불확실성을 이겨내는 장세 도래, 다만 상승 강도는 낮아질 전망. 감염병 대응 및 경기 부양 여력 높은 G2, 아시아공업국, 성장주 선호
- [증시경로] 상반기 지속적 상승. 하반기 방향성 상승. 호재와 악재간 힘겨루기 과정 속 3분기(7월 상승, 8~9월 약세) 일시적 변동성 동반
- [선택섹터 및 테마] 성장주(연간, 하반기)와 가치주(상반기) 양립(60 vs. 40 비중). 미국 신정부 정책 수혜 주목(섹터: IT, 헬스케어, 소비자, 신재생. 테마: 친환경_저탄소/전기차/수소차, 인프라_차세대 통신/보건의료)

다음주 전략
View

- 7월은 전통적으로 미국 증시(S&P500)가 강세를 보여왔던 달이다. 일부 노이즈로 흔들림은 있었지만, 2/4분기 어닝시즌에 대한 기대감이 남은 7월을 상승장으로 이끌 것이다. 2/4분기 S&P500의 EPS 증가율은 전년대비 75.0%로 기저효과를 감안하더라도 백신의 원활한 공급으로 경제활동이 빠르게 정상화 되고, 대외 수요 회복에 따른 교역 증가로 기업이익의 증익속도가 빨랐다.
- 7월 마지막째주도 이런 분위기를 지탱해줄 2가지 변수가 예정되어 있다. 첫 번째는 25~26일, 서면 미 국무부 부장관의 중국 방문으로 바이든 집권 이후 첫 고위인사의 방문이라는 점에서 의미가 크다. 강경한 대중정책 기조에는 변함이 없지만 기후변화 등 글로벌 문제해결을 위한 중국과의 협력이 필요하고, 미국 회사들의 중국시장 진출 규모가 커지는 상황을 염두에 둔다면 오는 10월 양국간 정상회담의 물꼬를 트는 계기가 될 것이다. 두 번째는 27~28일 예정된 7월 FOMC로 서머스 전 재무장관이 연준의 잘못된 물가판단, 양적완화축소에 나서지 않고 있다는 비판에 대한, 우회적인 답을 들을 수 있는 자리가 될 것이다. 기존처럼 물가상승은 일시적, 델타 변이 확산에 따른 불확실성을 염두에 두고 기존 정책기조를 이어가겠다는 톤을 내비칠 것으로 보여, 변할게 없어서 안도할 수 있는 편안한 7월장이 될 것이다.
- 3/4분기, 미국을 주축으로 글로벌 증시는 감속구간에 들어섰다는 판단이다. 8~9월장이 지루할수도 있겠지만 4/4분기 상승장을 앞두고 투자 기회로 작용할 시기인 만큼 G2, 성장주를 중심으로 비중을 늘려가는 전략이 유효하다.

주요 지수 동향

구분	전세계	선진국	미국	유럽	일본	신흥국	중국	한국	인도	베트남	러시아	브라질
	FTSE	FTSE	S&P500	STOXX50	TOPIX	FTSE	상해종합	KOSPI	SENSEX	VN	RTS	BOVESPA
WTD 수익률 (%)	0.03 ▲	0.16 ▲	0.73 ▲	-0.49 ▼	-1.44 ▼	-1.89 ▼	0.66 ▲	-1.86 ▼	-1.77 ▼	-2.20 ▼	-1.06 ▼	-0.02 ▼

기준일: 21. 7. 21

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

Key Indicator & Event(21.7.26~7.30)

경제지표&이벤트명	해당 국가	일정	전월치	예상치	방향성	내용 및 시사점
美 서면 국무부 부장관, 중국 방문	G2	7.25 ~26	-	-	-	바이든 집권이후 첫 고위인사의 중국 방문. 알려진바와 같이 10월 G2정상회담에서 G2 정상간 회담 가능성을 확인하는 자리 겸 향후 양국간 갈등강도 여부를 가늠할 수 있는 계기가 될 전망이다
7월 FOMC	미국	7.27 ~28	0~0.25 %	-	-	물가상승은 일시적이라는 입장을 재확인하는 자리. 델타 변이 확산과 같은 불확실성에 노출될 수 밖에 없는 계절적 영향으로 현 정책 기조를 이어가겠다는 비둘기적인 뉘앙스로 시장 우려를 낮출 전망이다
7월 미시간 소비자신뢰지수	미국	7.30	80.8 P	80.8 P	-	6월 결과 발표후, 변동성 확대의 원인. 7월 전월 수준이 예상되면서 향후 경기회복에 대한 소비자 신뢰가 개선될 여지가 있다는 정도의 중립적 수준으로 해석될 전망이다

기준일: 21. 7. 22

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

∞ 일정 포커스

경제지표/이벤트 발표

표 1. 3/4분기 주요 이벤트

구분	이벤트	증시 영향			주요 내용	수혜(피해) 대상
		부정	중립	긍정		
7월	15일 IMF 세계 경제 전망 발표		●		하계를 맞아 코로나19 확산세로 향후 경제 전망에 대한 불확실성이 커질 수 있는 시점에서, 전반적인 경제 상황 기조 및 향후 전망에 대해 가능 8월 22일까지 6주간 도쿄도내 긴급사태 선포, 무관중 개최, 선수 불참 선언 등 개최에 따른 경제적, 사회적 후폭풍으로 불확실성 확대와 투자 심리 훼손	전세계
	23일(~8.8일) 도쿄 올림픽	●				일본
8월	중국 베이징 다이하 회의		●		미국과 경쟁 격화, 서구권과의 마찰, 저출산과 고령화, 소득 격차 확대 등 논의, 차기 지도부 결정하는 내년 제20차 당 대회 앞두고 후계체제와 시 주석의 집권 연장 문제가 논의될 전망	중국, 동아시아권
	26~28일 미국 잭슨홀 컨퍼런스		●		연준의 테이퍼링 시작 시점과 관련, 이르면 잭슨홀 회의를 통해 테이퍼링을 발표하고 실제 자산매입 축소는 연말 또는 내년 초 시작될 가능성 있음	전세계
9월	5일 홍콩 입법위원회 선거		●		홍콩 선거제 개편으로 홍콩 범민주진영의 정계 진출이 어려워져, 중국과 홍콩 정부에 비판적인 후보자가 배제되면서 친중진영이 장악하는 구조 형성	홍콩, 중국
	21일 중국 중추절 휴일			●	중국의 4대 전통 명절 중 하나로 9월 중추절, 10월 국경절, 11월 광군제, 12월 연말 쇼핑시즌으로 이어지는 내수 소비 확대에 기대감이 커지는 출발점	중국, 동아시아권

표 2. 주간 주요 경제지표 및 이벤트

일자	국가/지역	주요 지표	기간	단위	전기치	예상치	대비
2021.7.26	독일	Ifo 기업환경지수	7월	P	101.8	-	-
	미국	신규주택판매	6월	% MoM	-5.9	4.0	▲
2021.7.27	한국	GDP	2/4분기	% YoY	1.9	-	-
	브라질	외국인 직접투자	6월	\$ Bil	1.23	4.00	▲
	미국	내구재주문 / 근원 내구재주문	6월	% MoM	2.3 / 0.3	1.8 / 0.8	▼ / ▲
	미국	S&P/CS 20대 도시 주택가격지수	5월	% YoY / % MoM	14.88 / 1.62	- / 1.47	- / ▼
2021.7.29	미국	NAHB 주택가격지수	5월	% MoM	1.8	-	-
	미국	FOMC(27~28일)	7월	%	0~0.25	-	-
	독일	소비자물가	7월	% YoY / % MoM	2.3 / 0.4	- / -	- / -
	미국	GDP	2/4분기	% QoQ	6.4	8.0	▲
2021.7.30	미국	잠정주택판매	6월	% MoM	8.0	1.0	▼
	한국	산업생산	6월	% YoY / % MoM	15.6 / -0.7	- / -	- / -
	일본	소매판매	6월	% YoY / % MoM	8.3 / -0.3	0.2 / 2.7	▼ / ▲
	독일	GDP	2/4분기	% YoY / % MoM	-3.4 / -1.8	- / -	- / -
	미국	PCE / 근원 PCE	6월	% YoY	3.9 / 3.4	4.1 / 3.7	▲ / ▲
	미국	개인소득 / 개인소비	6월	% MoM	-2.0 / 0.0	-0.7 / 0.6	▲ / ▲
	유럽	소비자물가 / 근원 소비자물가	7월	% YoY	1.9 / 0.9	1.9 / -	- / -
	미국	미시간 소비자신뢰지수	7월	P	80.8	80.8	-

기준일: 21. 7. 22

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		●		▼	경제 정상화 가속화, 외국인 투자자 신뢰 바탕 경제 성장 지속
	자원 수출국		●		▲	원유의 안정적 수요회복에 대한 기대 긍정, 코로나19 변수 관련
	러시아		●		▲	원자재 가격 변동성 완화는 긍정, 코로나19 변수 관련
	브라질		●		▲	원자재 가격 변동성 완화는 긍정, 코로나19 변수 관련

표 4. 3/4분기 증시 전망

국가	대표지수	종가 (21.7.21)	경기 (제조업 PMI)	이익 (EPS 증 가율, %)	수급 (대표ETF 순유입, 백 만달러)	밸류 에이션 (12m Fwd PE)	방향성	투자포인트
미국	S&P500	4,358.7	60.6	0.3	-1,933.8	21.3	▼	실물 부문 성장은 뒷받침 되겠지만 1) 지난해 하반기 높은 기저에 따른 경제 및 이익지표의 둔화, 2) 과거 월별 수익률(7월 2.5%, 8월 -1.0%, 9월 0.3%) 감 안시 3분기 감속 불가피. 8~9월 약세는 4분기를 염두에 둔 비중확대 기회
유럽	STOXX50	4,026.7	63.4	0.2	71.9	16.8	▼	백신보급에 따른 빠른 경제 심리 개선 긍정. 다만 감염병 변이 등 일부 노이즈는 관광업 비중 높은 국가(프랑스, 이탈리아, 스페인)에 부담으로 작용. 제조업 비중 높은 국가(독일) 중심 대응 필요
일본	TOPIX	1,904.4	52.4	0.4	211.3	14.7	▼	백신 보급 되고 있지만 긴급사태 선포가 이뤄지고 있어 타 선진국 대비 느린 경제성장에 대한 우려가 존재. 7월 도쿄 올림픽 개최도 무관중 형태로 올림픽 특수 기대는 찾아볼 수 없는 상황
중국	상해종합	3,562.7	51.3	-0.5	—	12.3	▲	2020년 4월 이후 15개월만에 지준율 인하 단행에서 보듯, 경제 성장의 연속성을 확보하기 위한 정부 정책이 이어지고 있는 점은 긍정적. 올해 수요측 개혁을 꺼내들면서 경제회복 가치가 증시에 반영되는 시점이 될 전망
한국	KOSPI	3,215.9	53.9	0.6	-13.4	11.7	—	하계를 맞아 코로나19 확산으로 사회적 거리단계 강화가 내수 소비 위축으로 연결될 수 있는 점은 실물 및 증시에도 부정적 요인. 다만 반도체, 자동차 등 주력 수출 산업의 회복이 지속되고 있어 성장 부정 요인을 상쇄할 전망
인도	SENSEX	52,787.9	48.1	-0.3	—	21.8	—	코로나19 확진자수 감소, 백신접종 확대, 기준금리(4%) 최저 수준 유지로 타 신흥국 대비 견고한 증시 흐름 나타날 전망. 탈중국화 현상에 따른 수혜국가 중 하나로 G2 갈등 확대시 심리적 수혜 가능
베트남	VN	1,270.8	44.1	0.0	1.9	13.8	—	코로나19의 효과적 통제와 이에 따른 외국인 투자 활성화로 정보통신업종 중심의 산업구조로 변화하고 있는 점 긍정적. 7월 증시하락은 코로나19 확산의 계절적 영향과 차익실현 물량 영향으로 베트남 성장성을 염두에 둔 매수 기회
브라질	BOVESPA	125,929.3	56.4	-0.1	—	9.6	—	달러 약세, 경기회복에 따른 원자재시장 개선 기대로 증시 투자심리 견고할 전망. 다만 하계 진입으로 코로나19 확산 증가 및 이에 따른 봉쇄조치 반복 가능성은 총수요측면의 부정적 영향을 줄 수 있을 전망
러시아	RTS	1,586.1	49.2	0.3	-19.4	6.7	—	백신 보급 이후 경기 회복과 원유가격 상승세로 견고해진 경제 상황. 증시 및 환율 변동성은 안정적. 다만 코로나19 확산세에 취약할 수 있는 공중보건 수준은 증시 변동성 확대 요인

기준일: 21. 7. 21

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

미국증시 Focus

Key Indicator

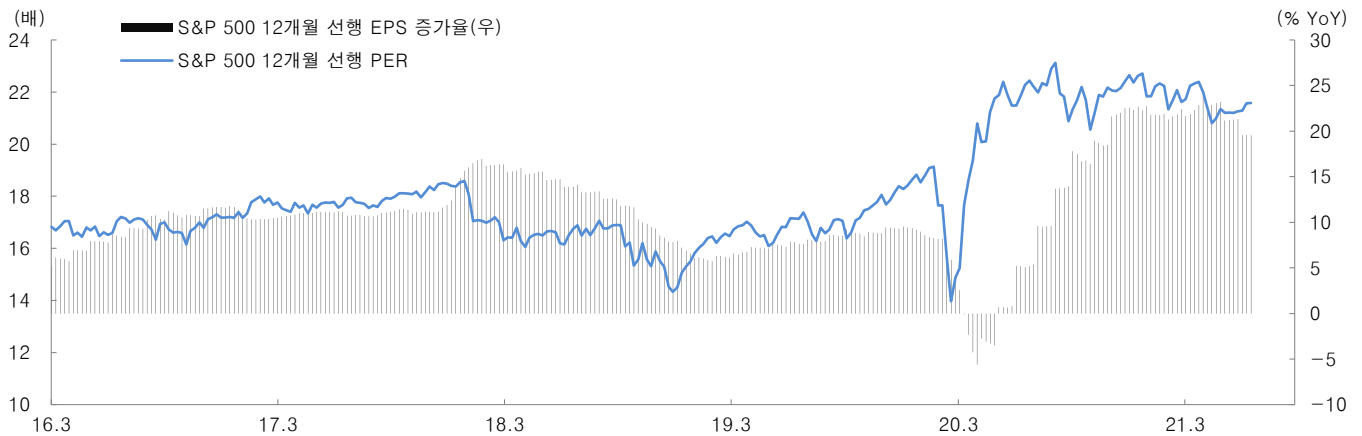
주요지표

구분	다우존스산업평균지수	S&P500	Nasdaq	Dollar Index	VIX
WTD 수익률&변동률(%)	0.32 ▲	0.73 ▲	1.42 ▲	0.11 ▲	-2.93 ▼

기준일: 21. 7. 21

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 1. S&P500 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 21. 7. 21

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

S&P500 섹터별EPS 증가율(YoY) 현황

구분 (GICS)	EPS(% YoY)									PER(배)		PBR(배)		수익률(%)		
	21.2Q	3Q	4Q	22.1Q	2020	2021	2022	1W	1M	현	12M FWD 1W	현	1W	1W	1M	연초 이후
S&P500 전체	75.0	26.8	19.4	3.6	-13.2	38.8	11.1	0.03	1.76	21.6	21.6	4.2	4.1	-0.4	3.3	17.0
에너지	223.2	1,285.3	3,843.4	82.6	-	0.0	29.4	-3.62	-	15.0	15.5	1.7	1.7	-3.0	-8.7	33.4
소재	119.7	77.2	41.6	15.4	-5.5	72.3	-0.7	-0.81	-4.12	17.4	17.5	2.9	3.0	-1.4	-1.2	12.8
산업재	591.4	86.8	68.3	62.5	-20.8	43.8	19.8	-1.05	-2.91	22.7	22.9	5.3	5.3	0.9	2.0	17.6
경기 소비재	289.4	15.8	31.1	15.1	-23.3	68.1	30.1	0.51	2.71	31.2	31.1	9.5	9.5	-0.5	4.4	12.1
필수 소비재	14.0	3.7	5.3	5.7	4.5	8.0	7.4	0.82	1.32	20.6	20.4	5.9	5.8	0.1	2.4	6.3
헬스케어	17.8	13.4	17.7	1.9	8.0	18.9	7.5	0.06	3.88	17.3	17.3	4.3	4.3	0.3	3.4	14.6
금융	138.0	17.0	-1.5	-20.4	-17.8	51.0	-2.7	-1.11	-3.26	13.8	14.0	1.5	1.5	0.3	1.9	25.2
IT	32.0	22.4	12.3	2.7	7.2	30.2	11.4	1.15	6.79	26.9	26.6	9.6	9.5	-0.8	6.0	17.0
커뮤니케이션	41.7	16.1	7.3	-0.5	0.4	27.1	13.6	0.53	2.98	22.6	22.5	4.0	4.0	-0.9	3.0	21.4
유틸리티	-0.1	2.0	3.8	6.0	-5.8	-2.9	10.6	0.32	-0.83	19.2	19.2	2.0	2.0	-0.1	0.5	4.9

기준일: 21. 7. 21

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

∞ 중국증시 Focus

Key Indicator

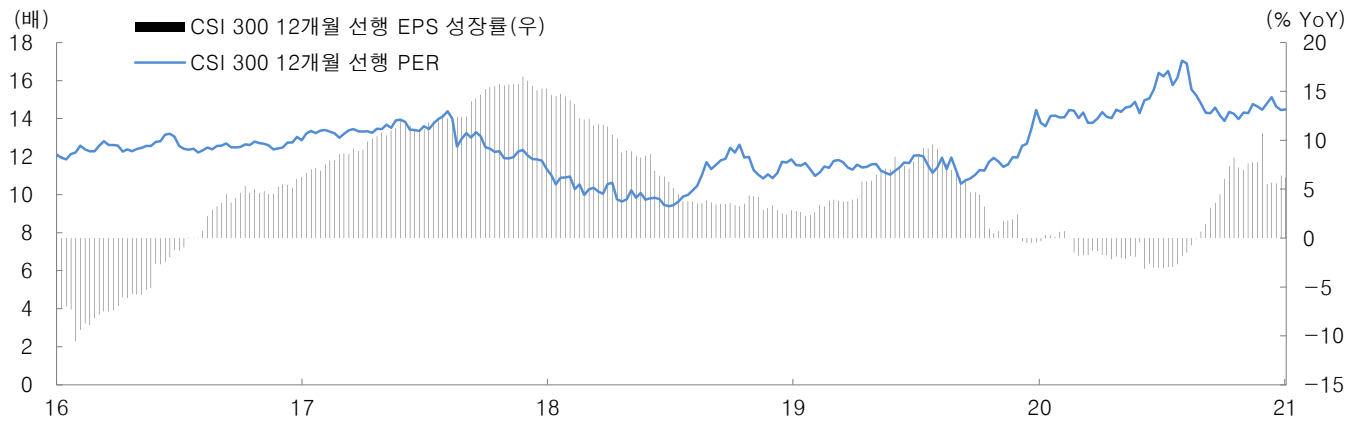
주요지표

구분	상해	심천	홍콩H	홍콩항셍	위안화
WTD 수익률&변동률(%)	0.66 ▲	1.57 ▲	-3.17 ▼	-2.79 ▼	-0.19 ▼

기준일: 21. 7. 21

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 1. CSI300 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 21. 7. 21

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	21.0	3.4	4.5	-2.8	18.0	14.0	0.06	0.70	15.6	15.5	2.1	2.1	1.4	1.8	0.0
에너지	437.900.0	4.6	-49.5	77.4	-16.2	46.9	0.3	0.00	3.35	8.7	9.0	0.9	0.9	-2.1	-3.0	10.8
소재	138.3	6.9	48.5	26.3	24.7	58.2	14.4	0.63	6.17	17.2	17.0	3.0	3.1	3.2	17.3	27.8
산업재	175.3	27.8	25.6	17.1	-15.8	34.4	13.3	-0.11	1.89	16.8	16.8	2.1	2.2	2.6	6.9	7.5
경기 소비재	172.9	3.3	1.5	8.8	-3.3	19.5	20.8	0.00	-0.06	21.9	22.3	3.4	3.5	-1.0	-2.1	-9.5
필수 소비재	19.4	30.3	2.4	97.2	18.8	17.7	12.9	0.00	-0.60	31.9	31.0	8.1	7.9	-0.2	-3.5	-6.6
헬스케어	27.6	3.8	-12.9	16.3	19.4	36.1	18.5	-0.05	-0.11	44.8	43.3	8.2	8.0	4.3	5.1	10.8
금융	4.1	20.2	13.0	-8.9	-2.4	11.1	12.8	-0.03	-0.32	7.8	7.8	0.9	0.9	0.7	-3.3	-8.8
IT	176.8	-18.1	59.8	67.6	28.7	74.2	18.8	0.48	2.37	28.2	28.7	4.8	4.8	2.1	5.7	3.4
커뮤니케이션	69.6	-20.3	21.7	43.2	-19.2	34.9	21.2	0.00	1.72	22.0	21.9	2.1	2.1	-0.2	1.0	-2.4
유틸리티	76.0	299.4	3.6	-28.2	15.8	8.2	8.6	0.00	-0.30	14.4	14.9	1.7	1.8	-3.0	-1.9	1.0

기준일: 21. 7. 21

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

어닝 포커스

Key Indicator

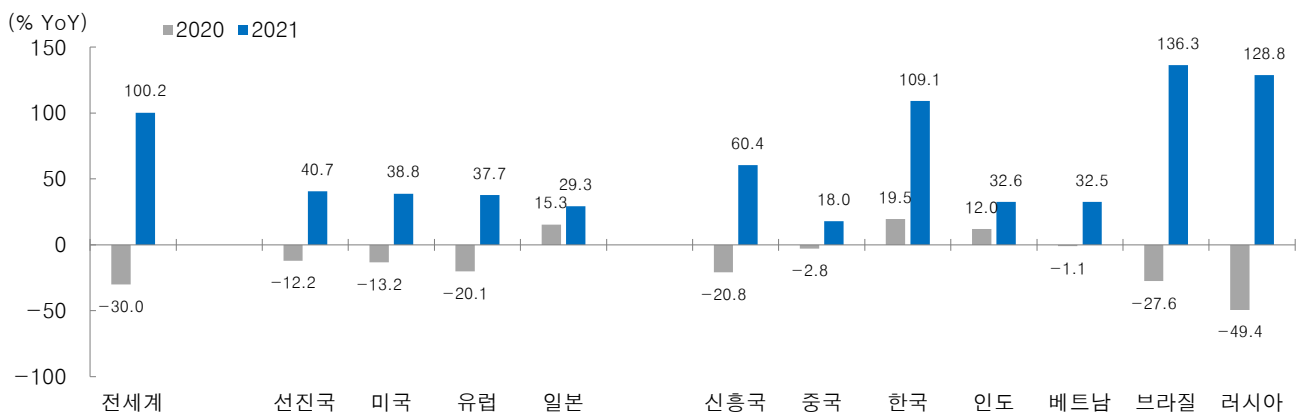
권역/국가별 EPS 증가율(YoY) 현황

구분 (GICS)	EPS(% YoY)					PER(배)		PBR(배)		수익률(%)		
	2020	2021	2022	1W	1M	현	12M FWD 1W	현	1W	1W	1M	연초 이후
전세계 (FTSE)	-30.0	100.2	9.5	0.00	1.42	18.5	18.7	2.6	2.7	-0.9	1.3	12.6
선진국 (FTSE)	-12.2	40.7	9.9	0.6	1.1	19.5	19.5	2.4	2.4	-0.9	1.6	13.5
미국 (S&P500)	-13.2	38.8	11.1	0.3	1.8	21.6	21.6	4.2	4.1	-0.4	3.3	17.0
유럽 (STOXX50)	-20.1	37.7	9.2	0.6	3.6	15.9	15.8	2.3	2.3	-1.6	-0.8	15.7
일본 (TOPIX)	15.3	29.3	11.2	0.4	2.3	15.4	15.4	1.3	1.3	-3.0	0.4	6.7
신흥국 (FTSE)	-20.8	60.4	10.4	-0.07	0.55	14.3	14.2	1.9	1.9	-1.7	-2.2	4.1
중국 (CSI300)	-2.8	18.0	14.0	0.1	0.7	15.6	15.5	2.1	2.1	1.4	1.8	0.0
한국 (KOSPI)	19.5	109.1	4.9	0.8	1.5	11.8	12.0	1.2	1.2	-1.5	-0.8	12.1
인도 (NIFTY50)	12.0	32.6	16.8	0.1	2.6	20.7	20.8	3.1	3.1	-1.1	-0.2	10.1
베트남 (VN)	-1.1	32.5	19.9	-0.09	0.84	15.4	16.0	2.5	2.6	-0.7	-7.2	15.8
브라질 (IBES Brazil)	-27.6	136.3	2.1	-0.5	-0.2	11.4	11.1	2.2	2.1	-1.9	-2.6	5.8
러시아 (IBES Russia)	-49.4	128.8	5.1	2.9	8.3	6.2	6.4	0.9	0.9	-2.2	-1.6	18.9

기준일: 21. 7. 21

자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 2. 권역/국가별 연간 EPS 증가율(YoY) 추이



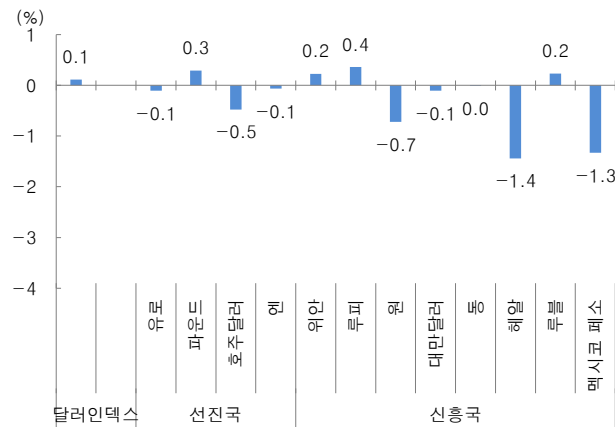
기준일: 21. 7. 21

자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

Macro& Asset

Key Indicator

그림 3. 글로벌 주요국 달러 대비 통화가치 변화(WTD)



기준일: 21. 7. 21

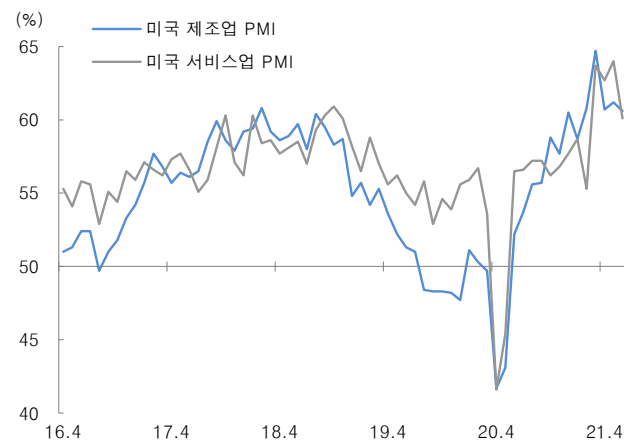
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 4. 달러 인덱스 & 유로화



자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 5. 미국 제조업 & 서비스업 PMI



자료: ISM, 대신증권 Research Center

그림 6. 연방기금리 선물에 반영된 기준금리 수준



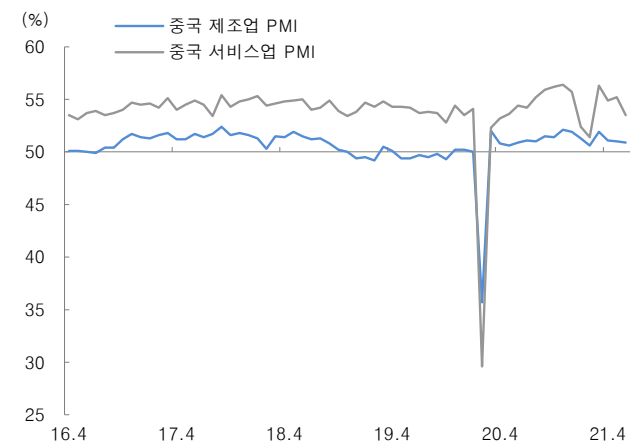
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 7. 장단기 금리차 추이(10년물-2년물)



자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 8. 중국 제조업 & 서비스업 PMI

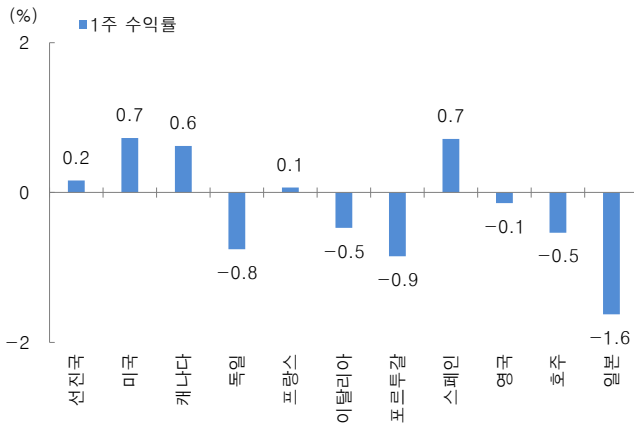


자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

Equity

Key Indicator

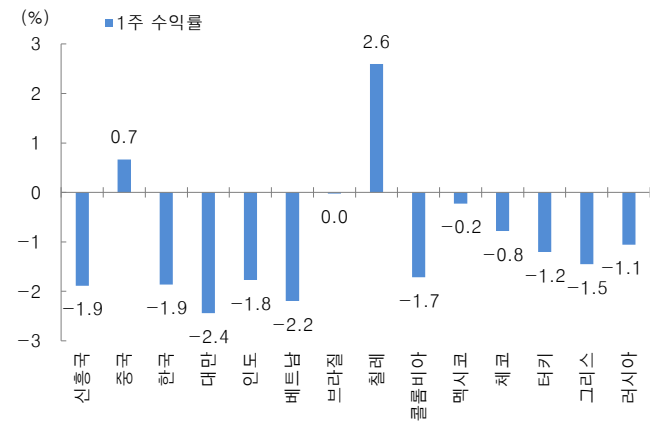
그림 9. 선진국 증시(WTD)



기준일: 21. 7. 21

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

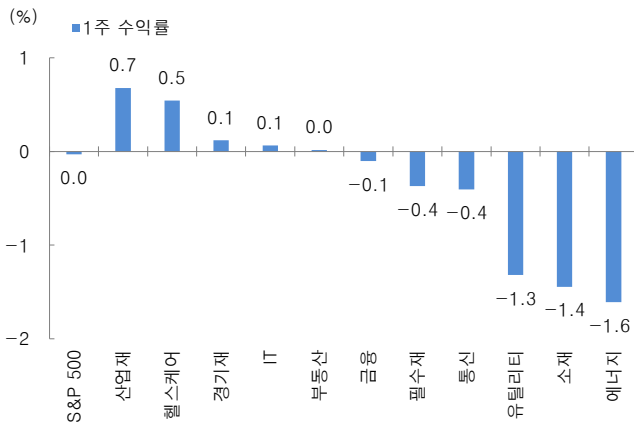
그림 10. 신흥국 증시(WTD)



기준일: 21. 7. 21

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

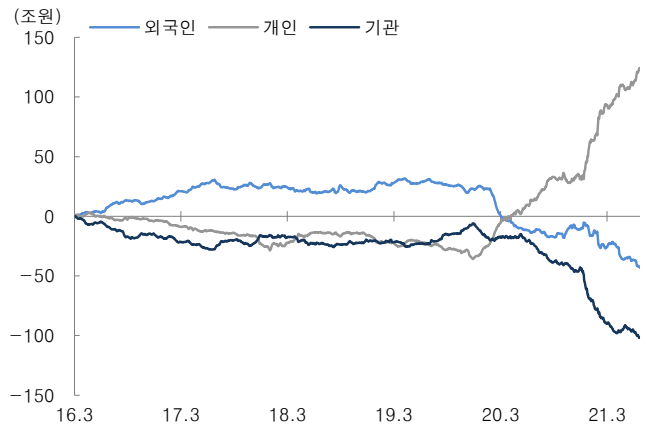
그림 11. 미국 섹터별 성과(WTD)



기준일: 21. 7. 21

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 12. Kospi 투자 주체별 누적 순매수



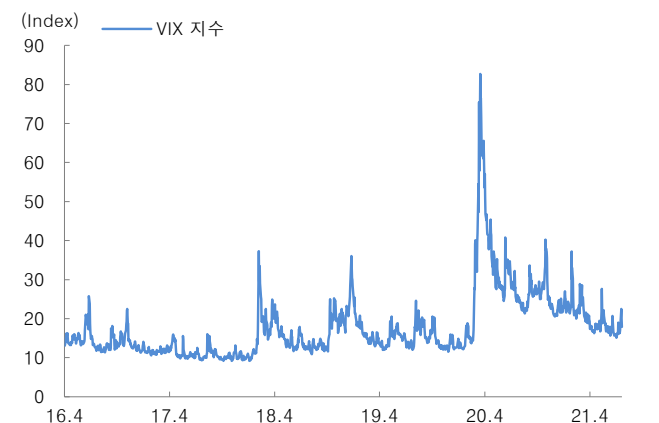
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 13. JPMorgan Emerging Currency Index



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 14. VIX 추이



자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

Fixed Income

Key Indicator

그림 15. 글로벌 채권지수



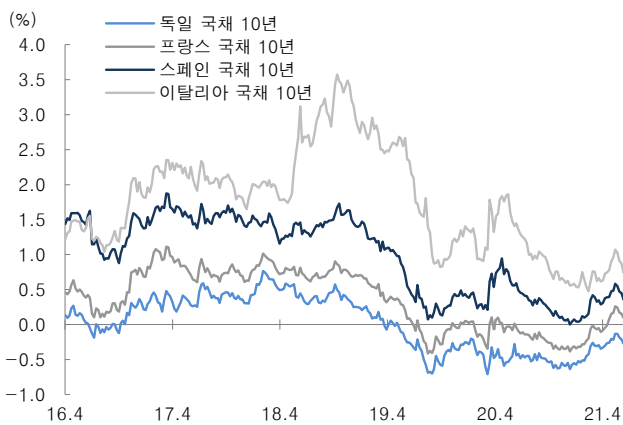
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 16. 미국 회사채, 하이일드 채권 지수 추이



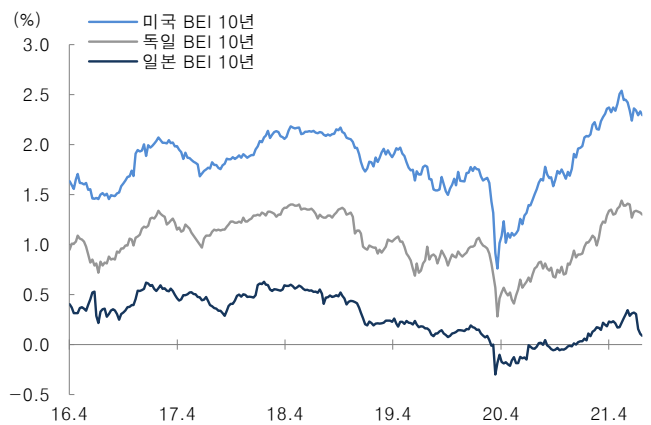
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 17. 유로존 주요국 금리 추이(10Y)



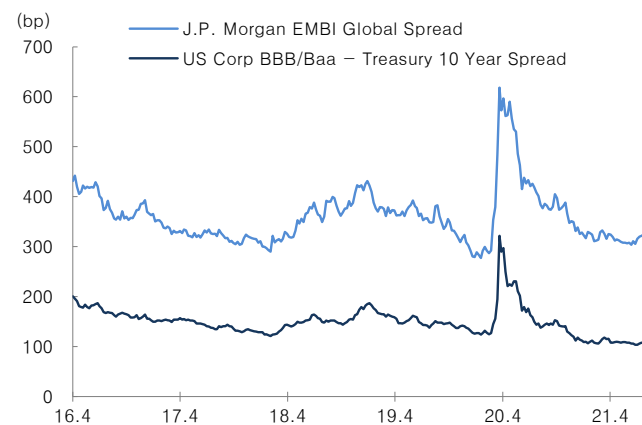
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 18. 선진국 BEI(손익분기 인플레이션) 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 19. EMBI Spread, 미국 회사채(BBB)스프레드



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 20. 국고채 금리(3년, 5년, 10년)

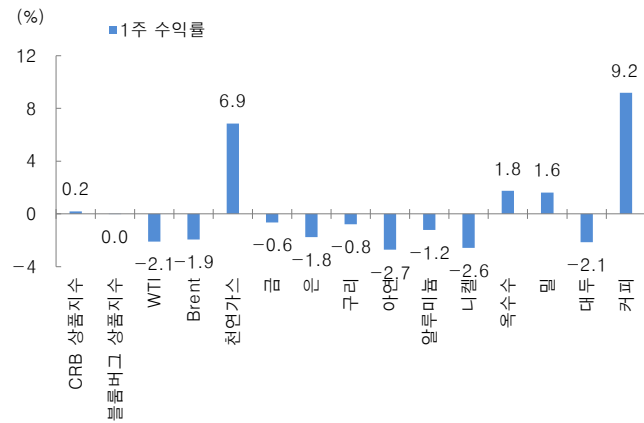


자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

Commodity

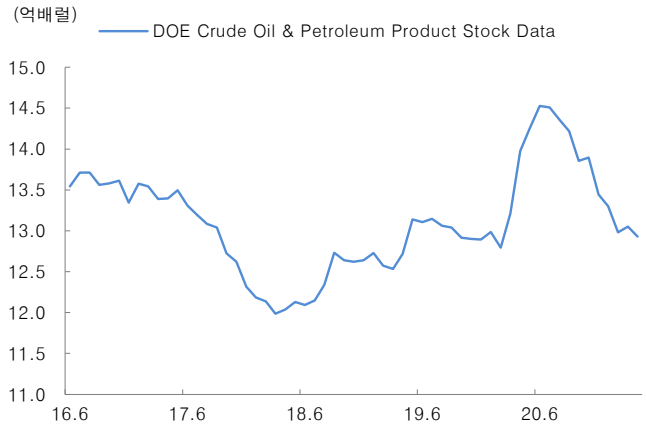
Key Indicator

그림 21. 원자재 품목별 가격 변화(WTD)



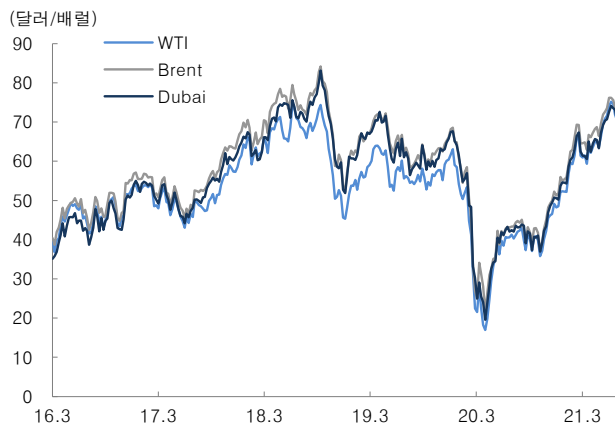
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 22. 미국 원유 재고 변화



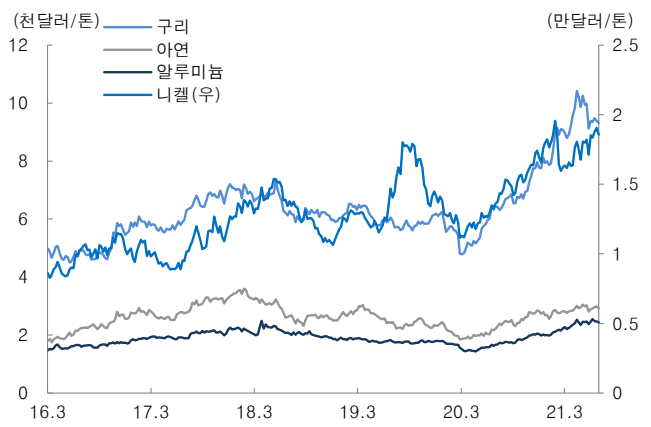
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 23. 원유 가격 추이



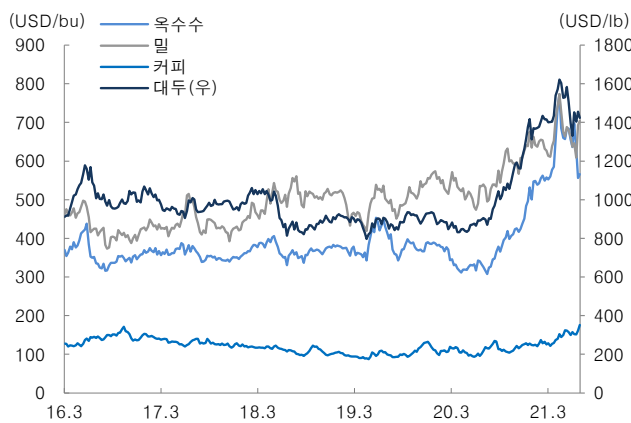
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 24. 산업금속 가격 추이



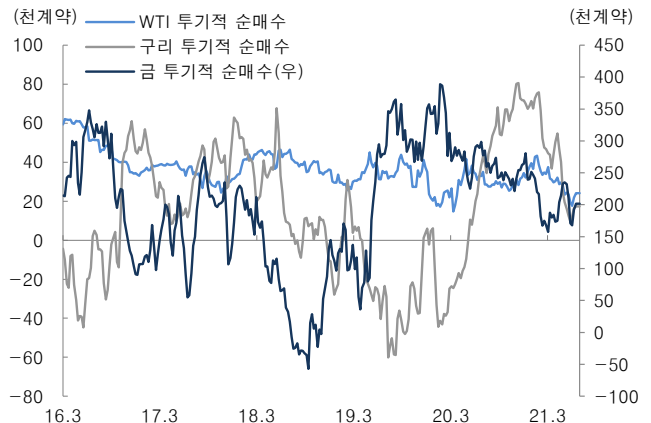
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 25. 농산물 가격 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 26. NYMEX 투기적 순매수 WTI, COMEX 구리&금

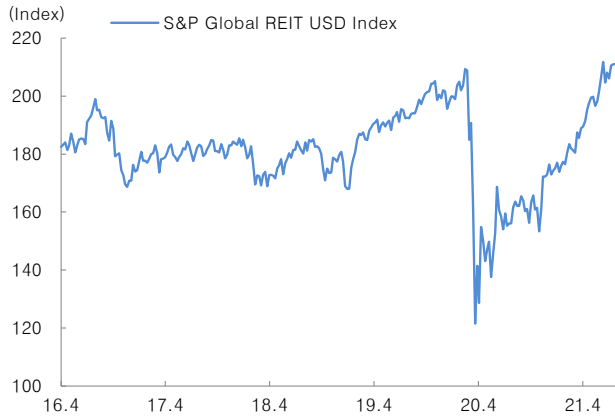


자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

Real Estate

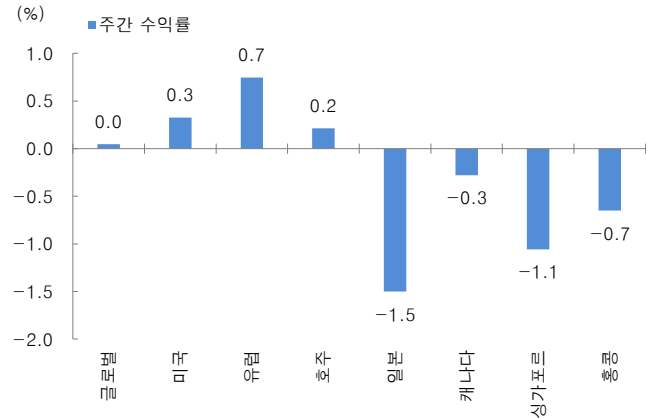
Key Indicator

그림 27. 글로벌 리츠 추이



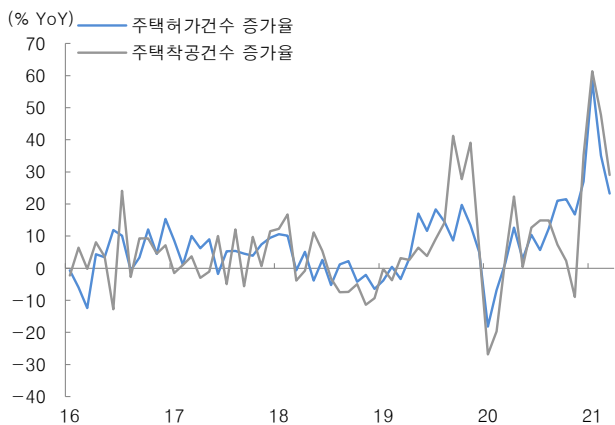
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 28. 지역별 리츠 수익률(WTD)



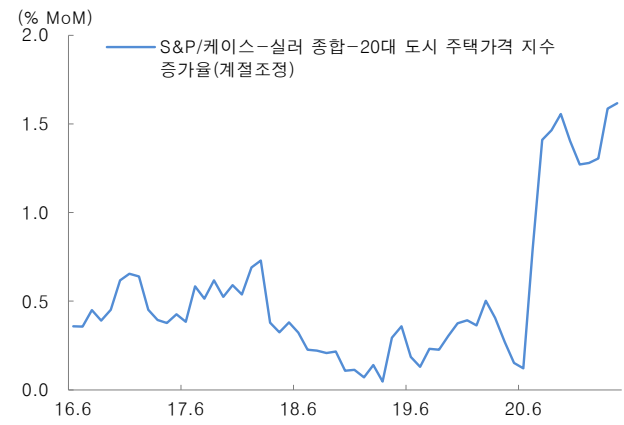
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 29. 미국 주택 건축 착공/허가 추이



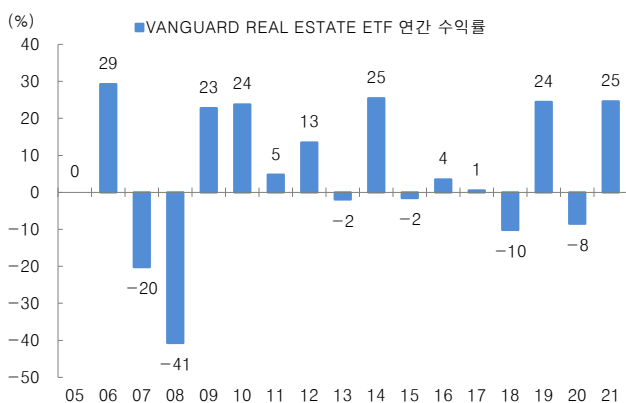
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 30. Case Shiller 20대 도시 주택판매지수



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

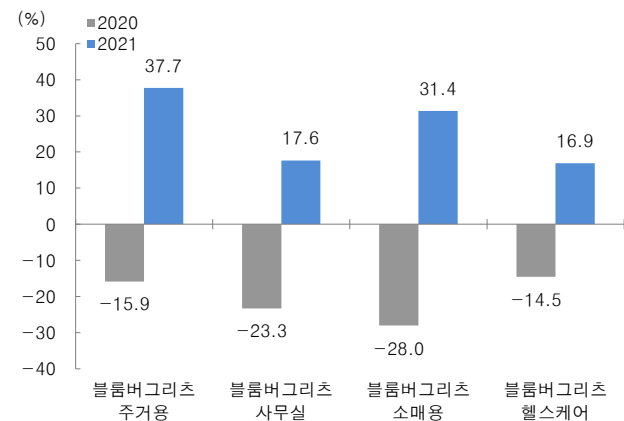
그림 31. 연도별 미국 리츠 ETF 수익률



기준일: 21. 7. 21

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 32. 미국 리츠 섹터수익률(헬스케어, 리테일, 오피스, 주거용)



기준일: 21. 7. 21

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.