

# 글로벌 전략 / Weekly

2021.07.23 (금)



## 마켓 레이더: 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
- [선호섹터 및 테마] 성장주(연간, 하반기)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)

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 정상화되고, 대외 수요 회복에 따른 교역 증가로 기업이익의 증익속도가 빨랐다.
- 7월 마지막주도 이런 분위기를 지탱해줄 2가지 변수가 예정되어 있다. 첫 번째는 25~26일, 샌프란시스코 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. 두번째는 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<br>FTSE | 선진국<br>FTSE | 미국<br>S&P500 | 유럽<br>STOXX50 | 일본<br>TOPIX | 신흥국<br>FTSE | 중국<br>상해증합 | 한국<br>KOSPI | 인도<br>SENSEX | 베트남<br>VN | 러시아<br>RTS | 브라질<br>BOVESPA |      |   |       |   |       |   |       |   |       |   |       |   |
|----------------|-------------|-------------|--------------|---------------|-------------|-------------|------------|-------------|--------------|-----------|------------|----------------|------|---|-------|---|-------|---|-------|---|-------|---|-------|---|
| WTD 수익률<br>(%) | 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 G20정상회의에서 G2 정상간 회담 가능성을 확인하는 자리 겸 향후 양국간 갈등강도 여부를 기능할 수 있는 계기가 될 전망  |
| 7월 FOMC             | 미국    | 7.27 ~28 | 0~0.25 % | -      | -   | 물가상승을 일시적이라는 입장을 재확인하는 자리, 델타 변이 확산과 같은 불확실성이 노출될 수 밖에 없는 계절적 영향으로 현 정책 기조를 이어가겠다는 비둘기적인 누앙으로 시장 우려를 낮출 전망 |
| 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 전망                   |

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 가늠                         | 전세계       |
|    | 23일(~8.8일) 도쿄 올림픽   |       |    |    | 8월 22일까지 6주간 도쿄도내 간급사태 선포, 무관중 개최, 선수 불참 선언 등 개최에 따른 경제적, 사회적 후폭풍으로 불확실성 확대와 투자 심리 혼란                   | 일본        |
| 8월 | 중국 베이다이허 회의         | ●     | ●  | ●  | 미국과 경쟁 격화, 서구권과의 마찰, 저출산과 고령화, 소득 격차 확대 등 논의. 차기 지도부 결정하는 내년 제20차 당 대회 앞두고 후계체계와 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 가늠                         | 전세계       |
| 9월 | 5일 홍콩 입법위원회 선거      | ●     | ●  | ●  | 홍콩 선거제 개편으로 홍콩 범민주진영의 정계 진출이 어려워져, 중국과 홍콩정부에 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       | ▲     |
| 2021.7.29 | 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   | - / ▼ |
|           | 미국    | NAHB 주택가격지수          | 5월    | % MoM         | 1.8          | -          | -     |
|           | 미국    | FOMC(27~28일)         | 7월    | %             | 0~0.25       | -          | -     |
| 2021.7.30 | 독일    | 소비자물가                | 7월    | % YoY / % MoM | 2.3 / 0.4    | - / -      | - / - |
|           | 미국    | GDP                  | 2/4분기 | % QoQ         | 6.4          | 8.0        | ▲     |
|           | 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<br>(전년<br>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<br>공업국 | 중국<br>한국   |    | ●  | ▲                | 수요측 개혁을 통한 경제 정상화 속도, 타 국가대비 빠를 전망<br>반도체, 자동차 등 수출 주력 산업 회복은 긍정 요인      |
|     | 내수<br>소비국  | 인도<br>베트남  |    | ●  | -                | 코로나19 진정과 함께 그동안 가려진 인도 경제의 성장성 부각<br>경제 정상화 가속화, 외국인 투자자 신뢰 바탕 경제 성장 지속 |
|     | 자원<br>수출국  | 러시아<br>브라질 |    | ●  | ▲                | 원유의 안정적 수요회복에 대한 기대 긍정, 코로나19 변수 관건<br>원자재 가격 변동성 원화는 긍정, 코로나19 변수 관건    |

표 4. 3/4분기 증시 전망

| 국가  | 대표지수    | 증가<br>(21.7.21) | 경기<br>(제조업<br>PMI) | 이익<br>(EPS 증<br>가율, %) | 수급<br>(대표ETF<br>순유입 백<br>만달러) | 밸류<br>에이션<br>(12m<br>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%) 감안시 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 보급되고 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 변화가고 있는 점 긍정적. 7월 증시하락은 코로나19 확산의 계절적 영향과 차익실현 물량 영향으로 베트남 성장성을 염두에 둔 매수 기회 달려 약세, 경기회복에 따른 원자재시장 개선 기대로 증시 투자심리 견고할 전망. 다만 하계 진입으로 코로나19 확산 증가 및 이에 따른 봉쇄조치 반복 가능성에 총수요측면의 부정적 영향을 줄 수 있을 전망 |
| 브라질 | BOVESPA | 125,929.3       | 56.4               | -0.1                   | -                             | 9.6                          | -   | 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  |
| 러시아 | RTS     | 1,586.1         | 49.2               | 0.3                    | -19.4                         | 6.7                          | -   |   |

기준일: 21. 7. 21

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## ∞ 미국증시 Focus

## Key Indicator

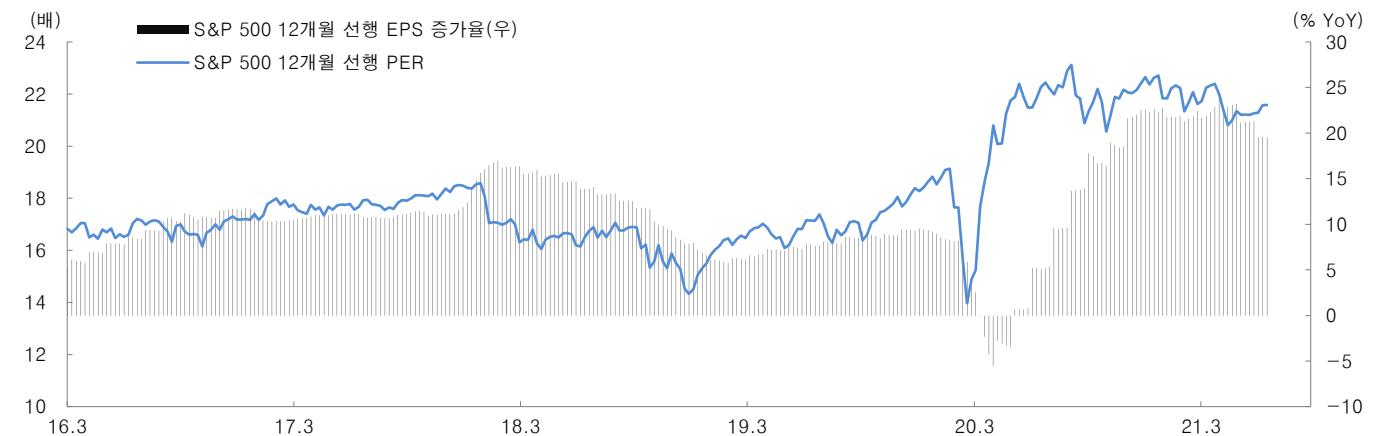
## 주요지표

| 구분             | 다우존스산업평균지수                            | S&P500                                | Nasdaq                                | Dollar Index                          | VIX                                     |
|----------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---|
| WTD 수익률&변동률(%) | 0.32 <span style="color:red">▲</span> | 0.73 <span style="color:red">▲</span> | 1.42 <span style="color:red">▲</span> | 0.11 <span style="color:red">▲</span> | -2.93 <span style="color:blue">▼</span> |

기준일: 21. 7. 21

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 1. S&amp;P500 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 21. 7. 21

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

## S&amp;P500 섹터별EPS 증가율(YoY) 현황

| 구분<br>(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     | 1M   | 연초<br>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.<br>3 | 3,843.<br>4 | 82.6  | —<br>111.1 | 0.0  | 29.4 | -3.62  | —<br>16.66 | 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     |
| 유트리티         | -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

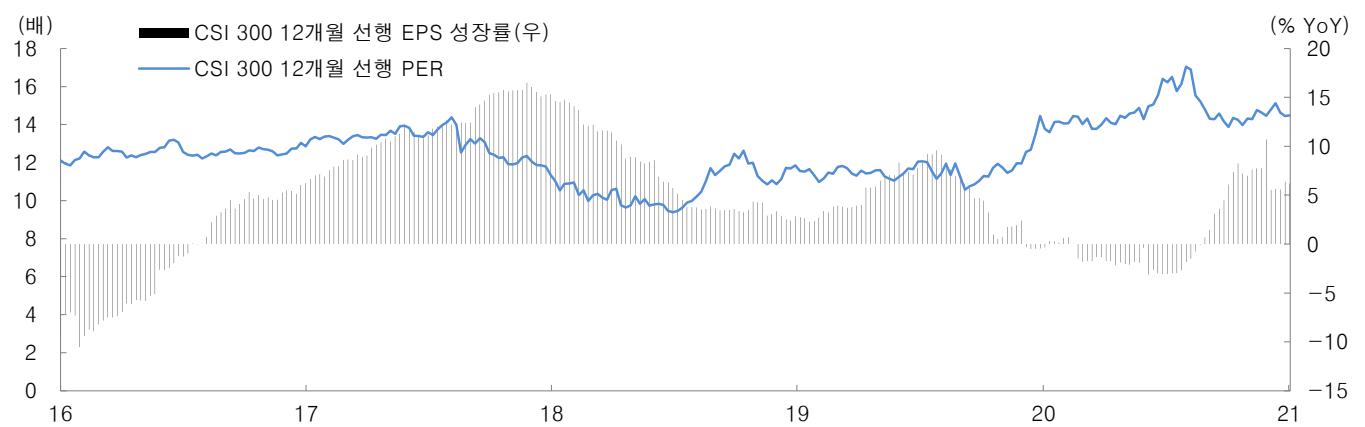
## 주요지표

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

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<br>(GICS) | EPS(% YoY)    |       |       |       |       |      |      | PER(배) |       | PBR(배) |         | 수익률(%) |     |      |      |          |
|--------------|---------------|-------|-------|-------|-------|------|------|--------|-------|--------|---------|--------|-----|------|------|----------|
|              | 21.1Q         | 2Q    | 3Q    | 4Q    | 2020  | 2021 | 2022 | 1W     | 1M    | 현      | 12M FWD | 1W     | 현   | 1W   | 1M   | 연초<br>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          | 437.9<br>00.0 | 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     |
| 유트리티         | 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

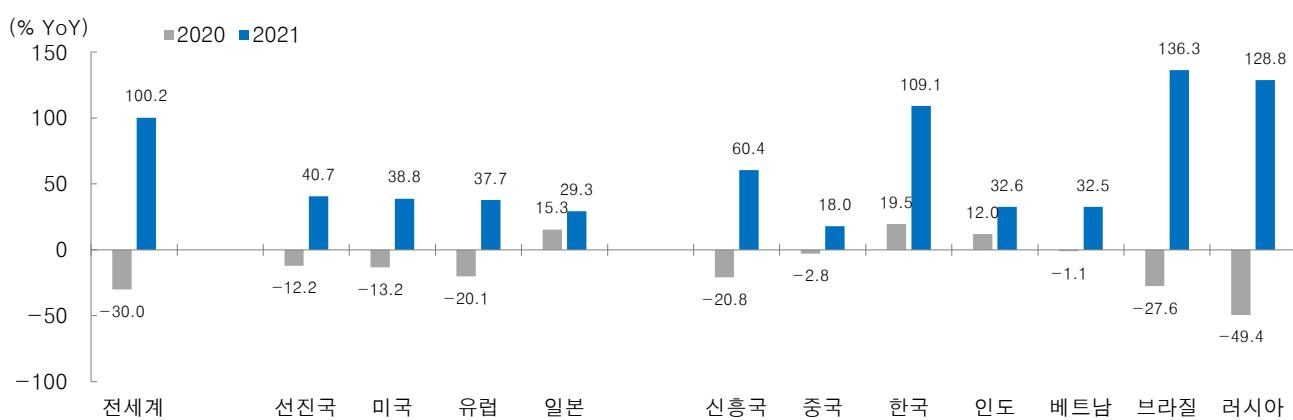
## 권역/국가별 EPS 증가율(YoY) 현황

| 구분<br>(GICS)         | EPS(% YoY)<br>연간 |       |      |       |      | PER(배) |      | PBR(배)<br>12M FWD |     | 수익률(%) |      |          |
|----------------------|------------------|-------|------|-------|------|--------|------|-------------------|-----|--------|------|----------|
|                      | 2020             | 2021  | 2022 | 1W    | 1M   | 현      | 1W   | 현                 | 1W  | 1W     | 1M   | 연초<br>이후 |
| 전세계<br>(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<br>(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<br>(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<br>(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<br>(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<br>(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<br>(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<br>(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<br>(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<br>(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<br>(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<br>(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



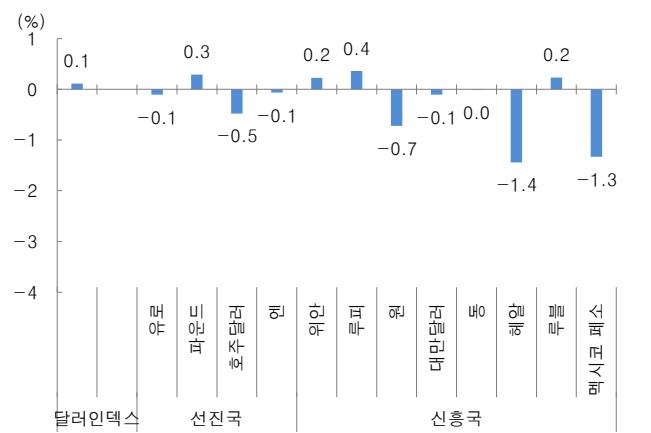
기준일: 21. 7. 21

자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

## ∞ Macro & Asset

## Key Indicator

그림 3. 글로벌 주요국 달러 대비 통화가치 변화(WTD)



기준일: 21.7.21

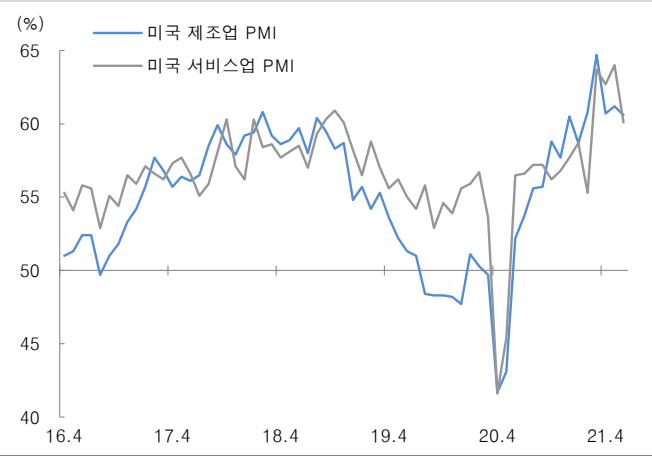
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 4. 달러 인덱스 & 유로화



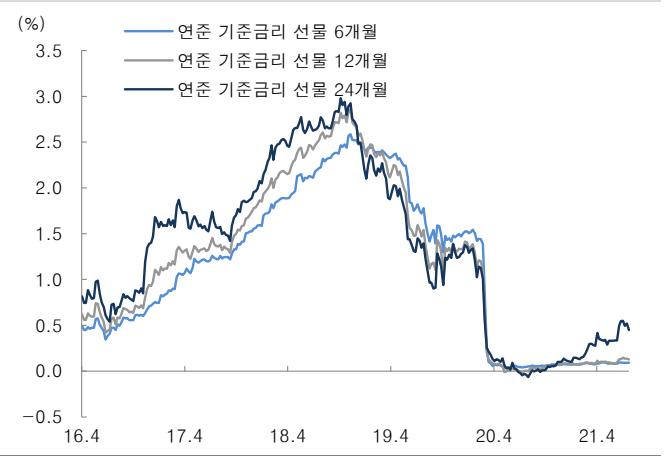
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 5. 미국 제조업 & 서비스업 PMI



자료: ISM, 대신증권 Research Center

그림 6. 연방기금금리 선물에 반영된 기준금리 수준



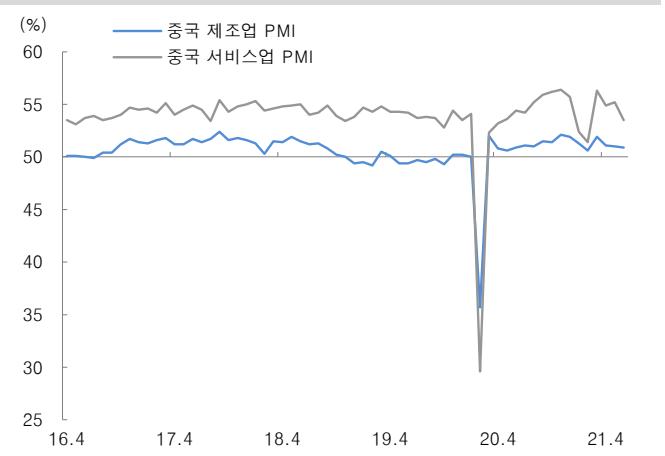
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 7. 장단기 금리차 추이(10년물-2년물)



자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 8. 중국 제조업 & 서비스업 PMI

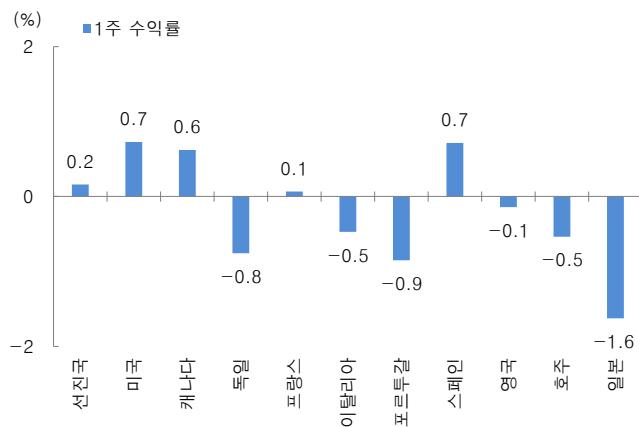


자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## ∞ Equity

## Key Indicator

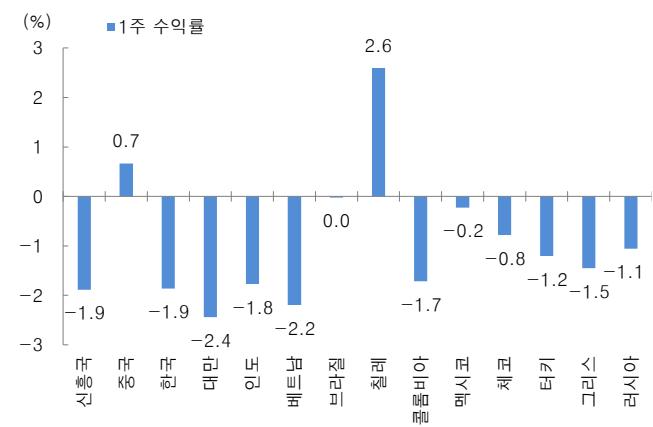
그림 9. 선진국 증시(WTD)



기준일: 21. 7. 21

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

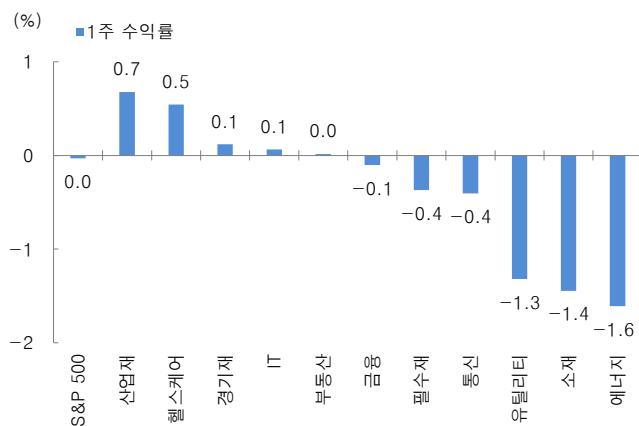
그림 10. 신흥국 증시(WTD)



기준일: 21. 7. 21

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 11. 미국 섹터별 성과(WTD)



기준일: 21. 7. 21

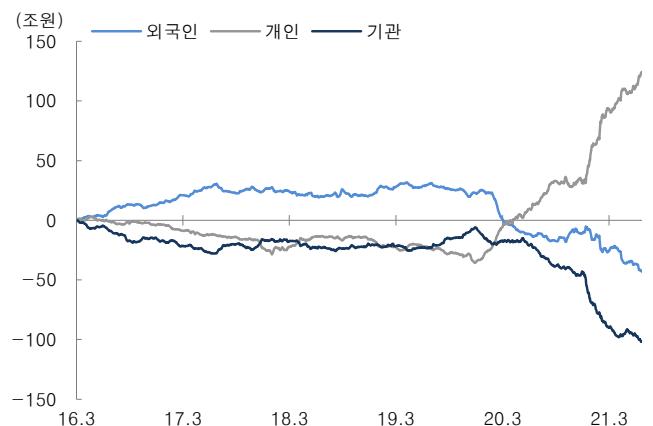
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 13. JPMorgan Emerging Currency Index



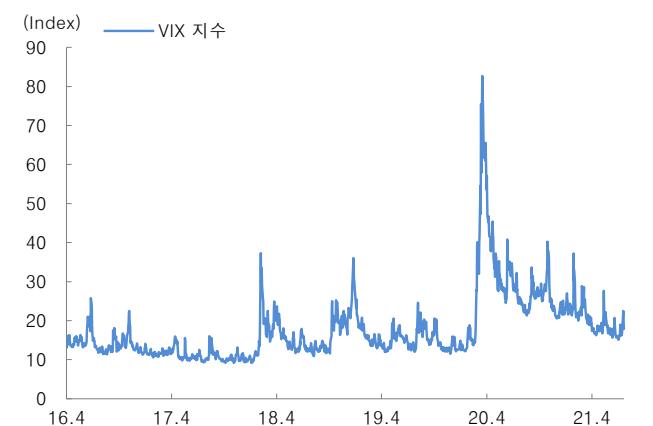
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 12. Kospi 투자 주체별 누적 순매수



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 14. VIX 추이



자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

## ∞ Fixed Income

## Key Indicator

그림 15. 글로벌 채권지수



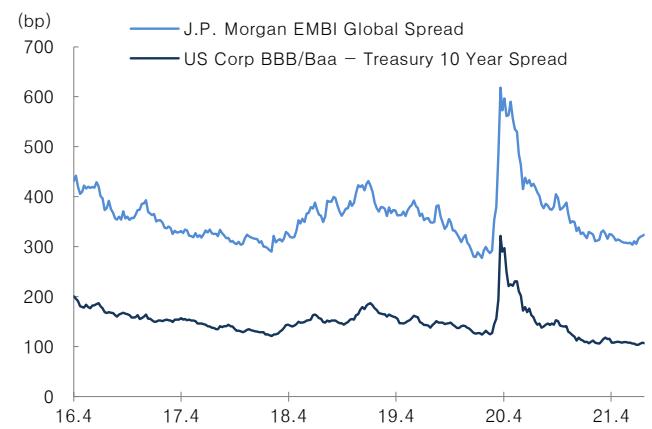
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 17. 유로존 주요국 금리 추이(10Y)



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 19. EMBI Spread, 미국 회사채(BBB)스프레드



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 16. 미국 회사채, 하이일드 채권 지수 추이



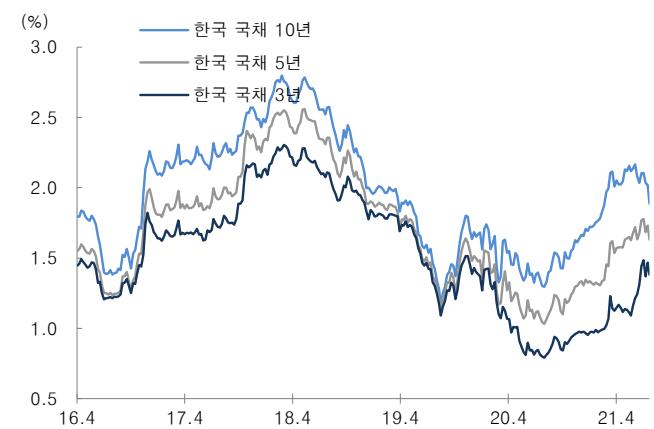
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 18. 선진국 BEI(손익분기 인플레이션) 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 20. 국고채 금리(3년, 5년, 10년)

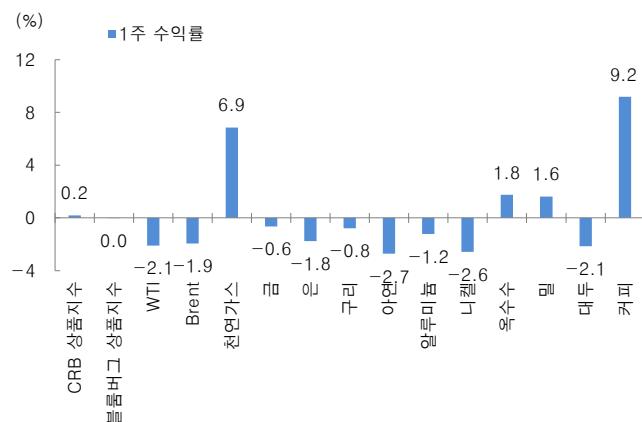


자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## ∞Commodity

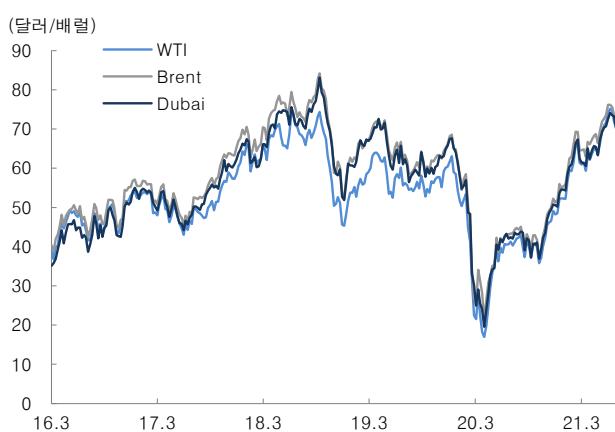
## Key Indicator

그림 21. 원자재 품목별 가격 변화(WTD)



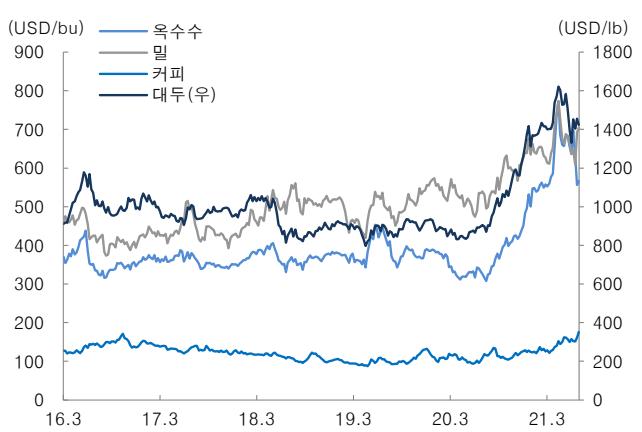
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 23. 원유 가격 추이



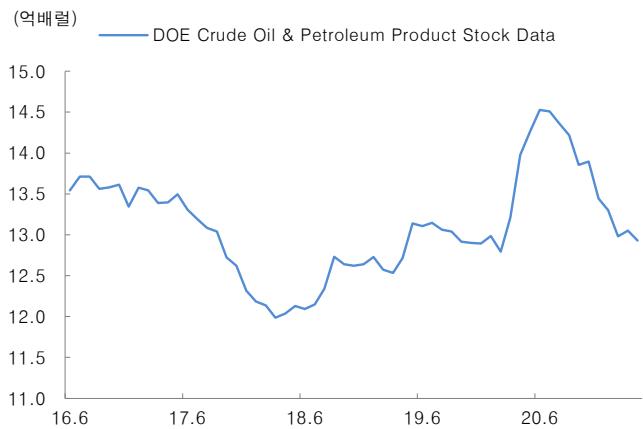
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 25. 농산물 가격 추이



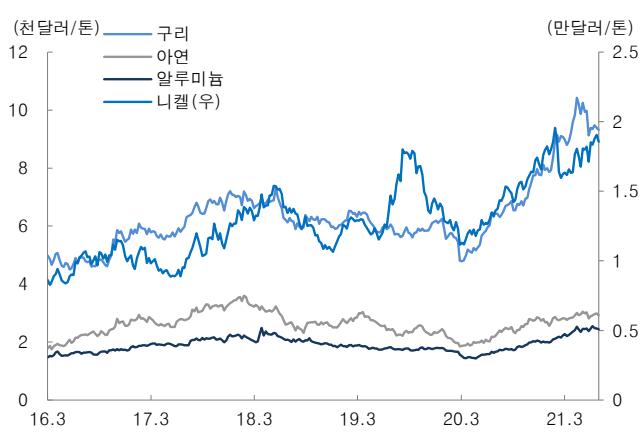
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 22. 미국 원유 재고 변화



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 24. 산업금속 가격 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 26. NYMEX 투기적 순매수 WTI, COMEX 구리&amp;금



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## ∞ Real Estate

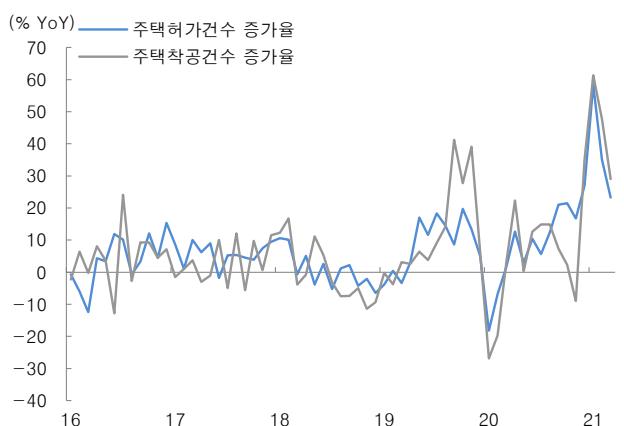
## Key Indicator

그림 27. 글로벌 리츠 추이



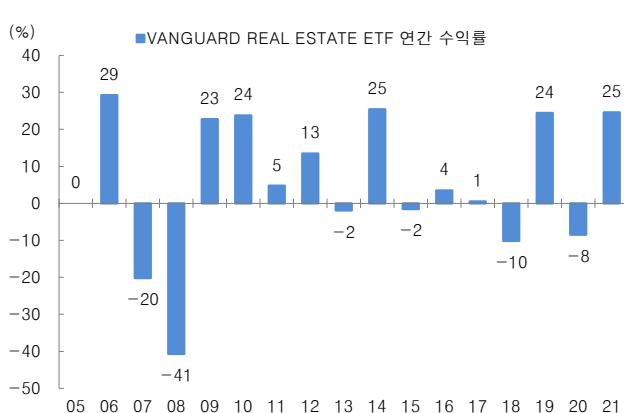
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 29. 미국 주택 건축 착공/허가 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

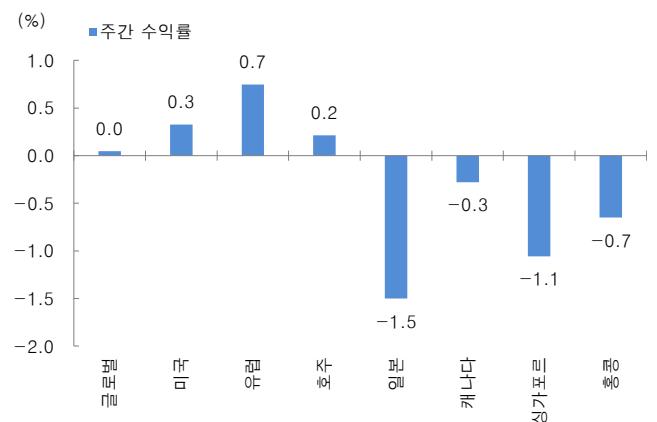
그림 31. 연도별 미국 리츠 ETF 수익률



기준일: 21.7.21

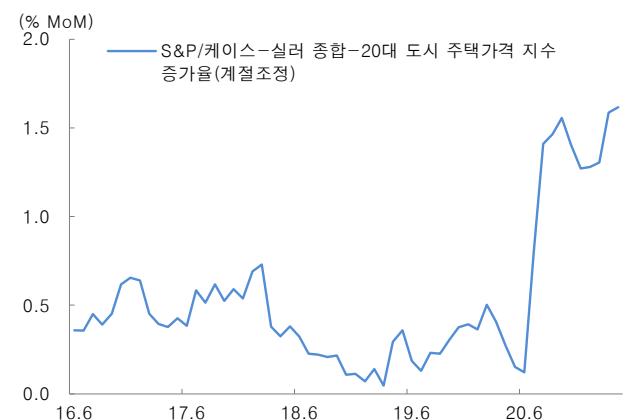
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 28. 지역별 리츠 수익률(WTD)



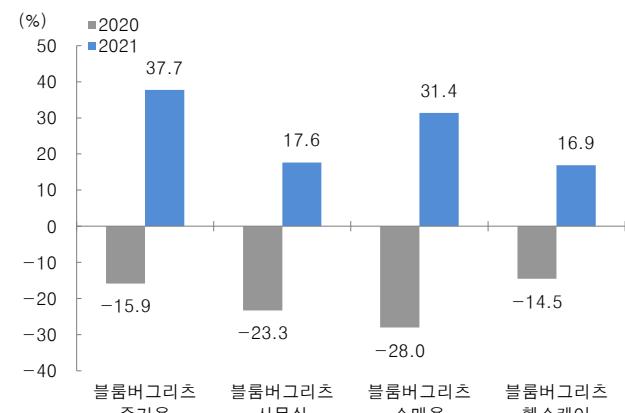
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 30. Case Shiller 20대 도시 주택판매지수



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: 문남종)

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 하시기 바랍니다.