



마켓 레이다: 다음주 전략

- 美 3/4분기 실적 시즌 기상도, 흐름

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. 백신 보급에 따른 자율적인 경기회복 기대감이 커지며 경제와 기업이익 제한적 회복 기대
- [투자전략] 바이든 행정부, 과감한 재정정책 강화를 통해 정책 기대 극대화. 상반기 증시가 크게 상승하는 원동력. 하반기 주요국 경제/이익 지표의 저지효과로 모멘텀 둔화 불가피. 경기 부양 여력 높은 선진국과 G2(미국, 중국) 선호
- [증시경로] 1~2Q 지속적 상승, 3Q 약세, 4Q 반등
- [선택섹터 및 테마] 성장주(연간)와 가치주(상반기) 양립하는 한 해. 60 vs. 40 비중으로 가지고 가는 전략 유효. 코로나19 이후 사회구조적 변화와 바이든 정책 수혜 주목(IT, 헬스케어, 신재생. 테마: 친환경-저탄소/전기차/수소차, 인프라-차세대 통신/보건의료)

다음주 전략
View

- 10월, 미국 증시(S&P500)의 보릿고개는 진행형이다. 고점형성(9월 2일) 후 한 달 반 가까이 조정국면이 진행 중(고점 대비 -5.2%, 10월 4일)으로 10월 5일 이후 저점을 더 낮추고 있지는 않지만 여전히 넘어야 할 난관이 대기 중이다.
- 임시 예산안과 부채 한도 유예 법안의 조건부 통과로 증시가 진정채비를 갖추는 1차 관문은 잘 넘겼지만, 1) 9월 CPI를 통해 확인된 물가 불안 가중, 2) 9월 FOMC 의사록을 통해 점증된 테이퍼링 가시화, 3) 10월 말, 인프라 투자 법안 처리를 앞둔 불협화음이라는 난관에 직면해 있다. 또한 3/4분기 실적시즌이 본격화되면서 전분기보다는 크게 부진할 이익 모멘텀이 현 증시 분위기를 더 흐릴 가능성이 있는 만큼, 잠깐의 반등에 일희일비하는 모습을 지양할 필요가 있다.
- 3/4분기 S&P500 지수의 EPS 증가율(YoY)은 29.6%로 전분기 96.3%를 크게 하회할 전망이다(리포트 4P 참조). 절대수치만 놓고 보면 양호하지만 3/4분기 실적 발표후 자연스럽게 시선이 옮겨갈 4/4분기 실적(22.2%)도 증가율이 둔화된다는 점에서 어닝 기대감이 낮아지는 부담이 증시에 반영될 것이다.
- 섹터별로는 에너지, 소재, 산업재의 실적 모멘텀이 큰 가운데, 그외 섹터들은 전체 실적 모멘텀을 하회하는 양상으로 높은 물가 수준하에서 임금상승, 공급차질, 물류지연 등에 따른 추가 비용 증가가 실적 둔화에 영향을 미쳤다. 아직 미국 증시에 3/4분기 실적 증가율 둔화에 따른 부담이 반영되지 않은 만큼, 증시 변동성을 키우는 또하나의 변수가 될 가능성이 있다.

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 (%)	-0.11 ▼	-0.19 ▼	-0.63 ▼	0.39 ▲	0.61 ▲	0.42 ▲	-0.85 ▼	-0.40 ▼	1.13 ▲	1.40 ▲	-0.31 ▼	0.55 ▲

기준일: 21. 10. 13

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

Key Indicator & Event(21.10.18~10.22)

경제지표&이벤트명	해당 국가	일정	전월치	예상치	방향성	내용 및 시사점
9월 실물지표(산업생산, 소매판매 등)	중국	10.18	5.3 / 2.5 % YoY	3.9 / 3.5 % YoY	▼ / ▲	전력난에 따른 생산차질 영향으로 산업생산 등의 실물지표 부진 불가피. 3/4분기 성장률의 전분기 대비 부진이 경기 둔화 우려로 작용할지, 추가 부양책 기대로 연결될지 여부에 주목할 필요.
9월 소비자물가 / 근원	유럽	10.20	3.4 / 1.9 % YoY	- / -	- / -	전월 수준에서 발표될 경우, PEPP(팬데믹자신대입프로그램) 규모 축소 논란이 잦아드는데 영향을 줄 전망. 연말까지 현 PEPP 정책 유지되면서 미국과 상반된 통화정책을 갈 가능성.
10월 제조업/서비스업 PMI	미국	10.22	60.7 / 54.9 %	- / -	- / -	9월 초 정점을 찍은 델타 변이 영향에서 벗어나고 있음을 확인. 다만 공급 교란 문제에 따른 비용상승은 여전히 부담을 주는 요인.

기준일: 21. 10. 14

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

표 1. 4/4분기 주요 이벤트

구분	이벤트	증시 영향			주요 내용	수혜(피해) 대상
		부정	중립	긍정		
10월	美 임시 예산안, 부채 한도 유예 법안		●		옐런 재무장관이 경제적 파국을 경고하고 나서면서 10.18일 채무불이행을 앞두고 조건부 연장(12월 3일까지)에 합의. 증시 진정 체비의 1차 관문은 통과	미국, 전세계 증시
	美 인프라 투자 법안			●	마감시한 10월말을 앞두고 당내 이견 조율을 통해 레드라인을 앞두고 통과될 가능성. 우선적으로 1조달러 규모의 물리적 인프라 통과 가능성 농후	미국, 전세계 증시
	12일 IMF 세계경제전망		●		세계 경제성장률 기준 6.0%에서 5.9% 소폭 하향 조정. 하향조정 원인은 공급망 교란 문제와 팬데믹 상황에 따른 저소득 국가 타격에 기인	전세계 증시
	30~31일 G20정상회의		●		G20 정상회의 개최 직전, 중국의 태도 변화로 G2 지도자간 정상회담 개최 가능성 예의 주시. 불발시에도 연내 G2 정상회담 기정사실화로 영향 제한	G2, 전세계 증시
11월	2~3일 美 FOMC		●		9월 FOMC의 선제적 안내대로 테이퍼링 공식 선언 가능성	전세계 증시
	美 차기 연준 의장 지명			●	현 파월 연준의장 지명시, 향후 통화정책에 대한 불확실성 해소에 무게	전세계 증시
	中 19기 6중전회		●		공산당 100년 중대 성과와 역사 경험을 총 결산	중국, 동아시아권
12월	3일 임시 예산안, 부채 한도 유예 종료	●			경제적 파국(달러 위상 악화, 경기 침체 진입 가능성 등)에 대한 논란 재부각. 기간 및 규모를 놓고 양당간 불협화음 지속	전세계 증시
	14~15일 美 FOMC	●			11월 테이퍼링 공식적 선언 이후, 실제 시행에 들어가는 시점. 2014년 1월 테이퍼링 시행시 S&P500지수 -3.6% 하락한 바, 증시 변동성 확대 가능성	전세계 증시
	中 중앙경제공작회의		●		올해 1년간의 경제 정책을 평가하고 내년 경제 정책 방향을 결정	중국, 동아시아권

표 2. 주간 주요 경제지표 및 이벤트

일자	국가/지역	주요 지표	기간	단위	전기치	예상치	대비
2021.10.18	중국	산업생산	9월	% YoY	5.3	3.9	▼
	중국	분기 GDP	3/4분기	% YoY / % QoQ	7.9 / 1.3	5.0 / 0.4	▼ / ▼
	중국	고정자산투자	9월	% YoY	8.9	7.9	▼
	중국	소매판매	9월	% YoY	2.5	3.5	▲
	미국	산업생산	9월	% MoM	0.4	0.2	▼
	미국	NAHB 주택시장지수	10월	P	76	75	▼
2021.10.19	미국	주택착공건수	9월	% MoM	3.9	0.0	▼
	미국	건축허가건수	9월	% MoM	5.6	-3.5	▼
2021.10.20	영국	소비자물가지수 / 근원	9월	% YoY	3.2 / 3.1	-	-
	유럽	소비자물가지수 / 근원	9월	% YoY	3.0 / 1.9	-	-
2021.10.21	한국	생산자물가지수	9월	% YoY	7.3	-	-
	미국	기존주택매매	9월	% MoM	-2.0	2.8	▲
2021.10.22	일본	소비자물가지수 / 근원	9월	% YoY	-0.4 / -0.5	- / -0.4	- / ▲
	독일	제조업 PMI	10월	%	58.4	-	-
	독일	서비스업 PMI	10월	%	56.2	-	-
	유럽	제조업 PMI	10월	%	58.6	-	-
	유럽	서비스업 PMI	10월	%	56.4	-	-
	미국	제조업 PMI	10월	%	60.7	-	-
	미국	서비스업 PMI	10월	%	54.9	-	-

기준일: 21. 10. 14

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			●	▼	코로나19 진정과 함께 그동안 가려진 인도 경제의 성장성 부각
	내수 소비국		●		▼	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
	러시아		●			
	브라질		●			

표 4. 4/4분기 증시 전망

국가	대표지수	증가 (21. 10. 13)	경기 (제조업 PMI)	이익 (EPS 증 가율, %)	수급 (대표ETF 순유입, 백 만달러)	밸류 에이션 (12m Fwd PE)	방향성	투자포인트
미국	S&P500	4,363.8	61.1	0.0	932.5	20.2	▲	정책 불확실성, 인플레이션 우려, 美 테이퍼링 시행 등 4분기 증시 부진 요인 대기. 10월 증시 보릿고개 이후, 11~12월은 정치 및 소비이벤트 바탕 증시 진정 예상(과거 S&P500 월별 수익률 10월 1.8%, 11월 2.5%, 12월 0.8% 상승)
유럽	STOXX50	4,083.3	58.6	0.2	0.7	15.3	-	델타 변이 등 노이즈에도 불구하고, 백신보급 가속화로 경기 회복세 영향 제한. 연준과 달리 ECB는 팬데믹자산매입프로그램(PEPP) 유지하면서 성장 둔화 방지를 위한 노력 지속
일본	TOPIX	1,973.8	51.5	-0.3	-	14.0	-	방역규제 강화에 따른 내수 소비심리 위축으로 경제 성장세가 지체되는 경향. 다만 기시다 신임 총리, 내각 구성시 아베 신조 전 총리의 측근을 대거 발탁하면서 새 내각에 대한 기대감보다는 반감이 증가. 증시 부정적 영향 불가피
중국	상해종합	3,561.8	50.0	-0.3	-	11.7	▲	하반기 민간기업 규제 강화, 헝다그룹 파산위기 등 난관이 지속되고 있지만 중국 공산당 체제 안정을 위한 행보라는 점을 상기한다면, 체제 안정을 위한 경기둔화 방지는 필수불가결. 정책기대와 정치 이벤트를 앞둔 계절적 상승 기대 주력 산업인 반도체, 4분기부터 D램 및 낸드플래시 가격 하락 가능성으로 업황 부진 불가피. 10월 증시 변동성 확대 이후, 11~12월 진정세를 보이겠지만 상반기와 같은 단기 급반등과 랠리를 기대하기는 어려울 전망
한국	KOSPI	2,944.4	52.4	0.0	-23.0	10.6	-	백신 접종 확대와 방역 봉쇄 조치로 코로나19 확산 추춤, 기준금리(4%) 최저 수준 유지로 타 신흥국 대비 견고한 증시 흐름 지속. 탈중국화 현상에 따른 수혜국가 중 하나로 G2 갈등 확대시 심리적 수혜 가능
인도	SENSEX	60,737.1	53.7	0.2	-	24.0	-	코로나19의 효과적 통제, 외국인 투자 활성화로 정보통신업종 중심의 산업구조로 변화하고 있는 점 긍정적, 1,000억달러에 육박하는 외환보유액을 바탕으로 미 테이퍼링에도 영향력이 제한될 거라는 시각형성도 긍정적 요인
베트남	VN	1,391.9	40.2	-0.2	-	13.8	-	세계 2위의 코로나19 확진자수, 미약한 방역체계 등 총수요측면의 부정적 영향을 줄 수 있는 환경. 가파른 물가 상승속도로 금리 인상 기조가 이어지고 있는 점은 증시 측면에서 부정적 요인
브라질	BOVESPA	113,455.9	54.4	1.6	-	8.2	▼	7년만에 큰 폭 상승한 유가를 감안시, 경제 상황의 호전과 함께 증시 및 환율 변동성은 안정적일 전망. 다만 코로나19 확산에 취약할 수 있는 공중보건 수준은 잠재적 변수. 원유가격에 연동된 증시 흐름이 당분간 이어질 전망
러시아	RTS	1,855.1	49.8	1.2	28.9	6.7	-	

기준일: 21. 10. 13

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

미국증시 Focus

Key Indicator

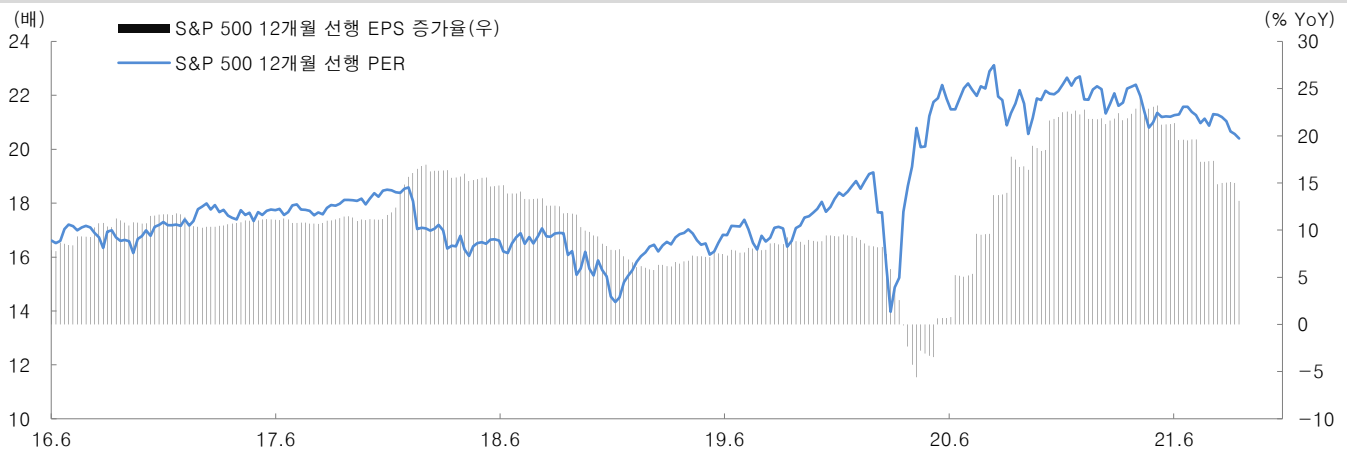
주요지표

구분	다우존스산업평균지수	S&P500	Nasdaq	Dollar Index	VIX
WTD 수익률&변동률(%)	-1.06 ▼	-0.63 ▼	-0.05 ▼	-0.01 ▼	-0.69 ▼

기준일: 21. 10. 13

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 1. S&P500 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 21. 10. 13

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

S&P500 섹터별EPS 증가율(YoY) 현황

구분 (GICS)	EPS(% YoY)									PER(배)		PBR(배)		수익률(%)		
	21.3Q	4Q	22.1Q	2Q	2020	2021	연간 2022	1W	1M	현	12M FWD 1W	현	1W	1W	1M	연초 이후
S&P500 전체	29.6	22.2	6.1	3.9	-13.4	46.3	9.4	-0.83	-3.79	20.4	20.6	4.0	4.1	0.0	-2.2	17.5
에너지	1,487.8	7,470.6	124.2	37.1	-	0.0	28.0	-3.13	7.26	13.1	13.6	1.7	1.7	3.3	16.1	54.4
소재	92.4	63.7	30.3	-0.6	-5.6	85.9	-0.6	-0.67	-5.18	15.8	15.9	2.8	2.8	1.7	-2.0	14.4
산업재	75.9	64.9	62.8	33.7	-20.9	47.4	19.2	-1.47	-3.16	20.3	20.6	5.1	5.1	-0.2	-1.8	14.0
경기 소비재	7.7	22.8	6.9	26.1	-22.9	72.2	28.8	-2.90	-3.20	28.6	29.5	8.9	9.1	1.8	-0.1	12.8
필수 소비재	3.5	3.4	5.8	5.5	4.5	10.0	6.7	-1.04	-4.38	19.9	20.1	6.0	6.0	0.5	-2.1	6.7
헬스케어	15.3	21.8	6.1	2.9	7.9	23.7	6.4	-2.91	-8.02	16.3	16.8	4.3	4.4	-0.4	-4.9	11.9
금융	18.1	-0.3	-19.9	-17.1	-17.7	58.3	-6.0	1.59	3.54	14.6	14.4	1.6	1.6	-0.9	1.1	31.6
IT	28.8	14.9	5.1	3.5	7.2	36.1	10.1	-0.34	-4.85	25.1	25.2	8.9	9.0	0.1	-3.3	16.7
커뮤니케이션	23.8	10.9	1.6	3.1	-13.9	59.8	11.3	0.69	-4.80	21.1	20.9	3.9	4.0	-1.9	-6.0	21.3
유틸리티	0.3	-0.4	6.7	-9.8	-5.8	-2.1	9.7	1.33	-6.11	19.0	18.8	2.0	2.0	-0.8	-4.1	6.1

기준일: 21. 10. 13

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

∞중국증시 Focus

Key Indicator

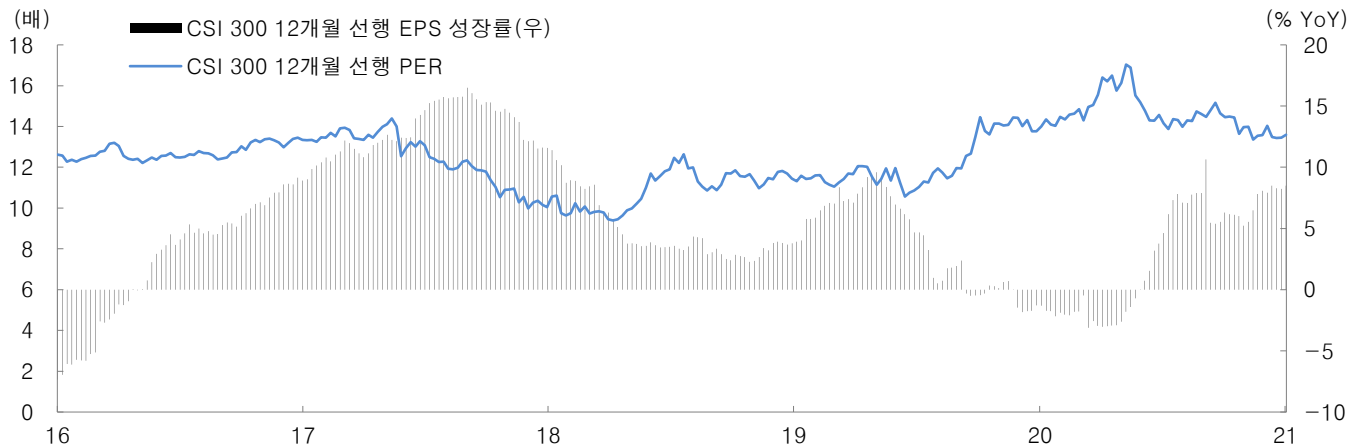
주요지표

구분	상해	심천	홍콩H	홍콩항셍	위안화
WTD 수익률&변동률(%)	-0.85 ▼	-0.81 ▼	0.84 ▲	0.50 ▲	-0.27 ▼

기준일: 21. 10. 13

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 2. CSI300 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 21. 10. 13

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

CSI300 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
CSI 300 전체	9.6	-1.7		14.2	-2.8	15.9	16.3	-0.05	-0.03	15.3	15.1	2.1	2.0	1.5	-1.0	-3.6
에너지	230.0	-69.4	92.1	-16.7	-17.6	67.4	-0.1	0.65	0.66	9.5	9.6	1.0	1.0	-4.5	-6.0	33.8
소재	84.6	1.2	39.5	22.4	24.7	70.8	11.7	0.20	-0.49	15.6	15.8	3.0	3.1	-1.2	-16.3	22.7
산업재	39.2	5.5	21.0		-15.8	34.6	10.3	0.98	1.29	17.7	17.8	2.2	2.2	-0.8	-4.5	9.3
경기 소비재	-3.3	-10.2	3.1	23.6	-3.5	15.4	22.5	-0.07	0.03	21.8	21.1	3.3	3.2	5.3	0.9	-11.8
필수 소비재	-47.1	-2.5	-17.9	10.5	18.8	-10.6	27.3	-3.49	-3.51	37.8	36.8	7.9	7.7	6.1	16.0	-9.9
헬스케어	31.4	-6.3	34.4	28.2	19.4	32.8	16.0	-0.22	-0.37	39.4	39.2	7.2	7.2	0.3	5.3	-8.7
금융	5.1	4.9	6.1	18.2	-2.5	10.6	16.9	0.00	-0.18	7.8	7.6	0.9	0.9	2.2	-3.7	-7.4
IT	73.4	-0.4		25.3	29.0	67.4	18.8	-0.16	-0.62	26.6	26.2	4.5	4.5	0.1	-2.2	-9.1
커뮤니케이션	-7.7	27.5	75.6	3.0	-19.2	30.7	24.1	2.44	10.40	21.9	21.5	2.0	1.9	2.9	-1.7	-7.5
유틸리티	-21.2	-14.8	127.5	-63.3	17.1	2.6	10.9	-0.34	0.51	18.6	19.0	2.1	2.1	-9.6	-0.6	18.5

기준일: 21. 10. 13

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

어닝 포커스

Key Indicator

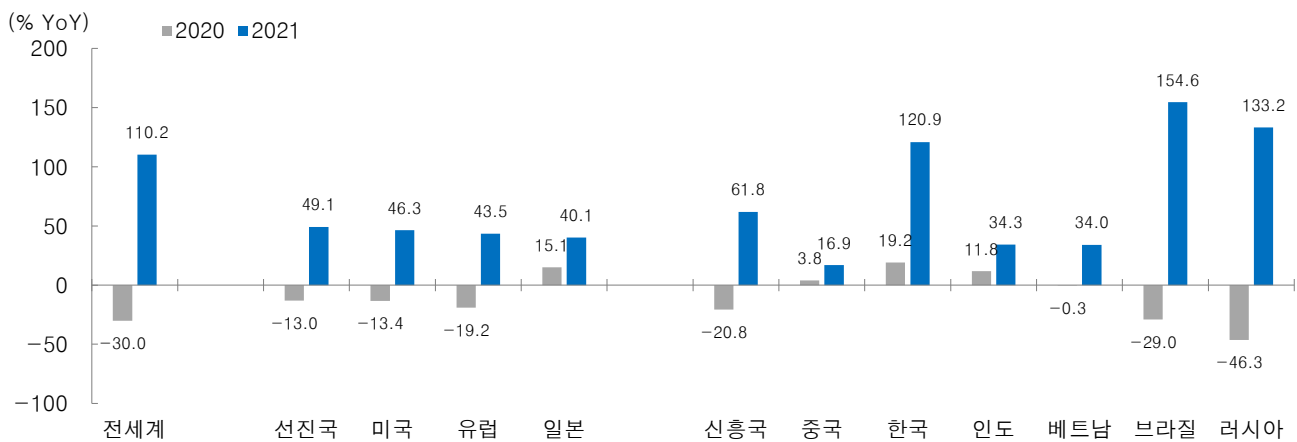
권역/국가별 EPS 증가율(YoY) 현황

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	110.2	7.6	-0.07	0.07	17.5	17.4	2.6	2.6	1.0	-2.7	12.7
선진국 (FTSE)	-13.0	49.1	7.6	0.2	-1.3	18.5	18.6	2.3	2.3	0.8	-2.9	13.6
미국 (S&P500)	-13.4	46.3	9.4	0.9	0.5	20.4	20.6	4.0	4.1	0.0	-2.2	17.5
유럽 (STOXX50)	-19.2	43.5	7.1	1.1	3.3	14.7	14.7	2.1	2.1	2.0	-0.6	17.7
일본 (TOPIX)	15.1	40.1	7.7	0.5	1.4	14.0	15.1	1.2	1.3	1.6	-5.2	11.4
신흥국 (FTSE)	-20.8	61.8	8.7	0.00	-1.93	13.6	13.4	1.9	1.8	3.0	-2.0	2.6
중국 (CSI300)	3.8	16.9	13.3	-0.2	-7.0	15.8	15.9	2.4	2.4	1.5	-1.0	-3.6
한국 (KOSPI)	19.2	120.9	3.0	0.7	0.7	10.5	11.0	1.1	1.2	1.2	-5.9	2.8
인도 (NIFTY50)	11.8	34.3	17.2	1.0	1.3	22.6	22.7	3.4	3.4	2.6	4.4	28.3
베트남 (VN)	-0.3	34.0	24.3	-0.21	0.65	16.1	15.8	2.6	2.5	2.2	4.0	27.3
브라질 (IBES Brazil)	-29.0	154.6	-5.9	-0.5	-8.5	9.7	9.8	1.8	1.8	2.6	-2.5	-4.7
러시아 (IBES Russia)	-46.3	133.2	2.0	-1.1	1.8	6.5	6.2	1.0	1.0	2.6	6.3	40.0

기준일: 21. 10. 13

자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 3. 권역/국가별 연간 EPS 증가율(YoY) 추이



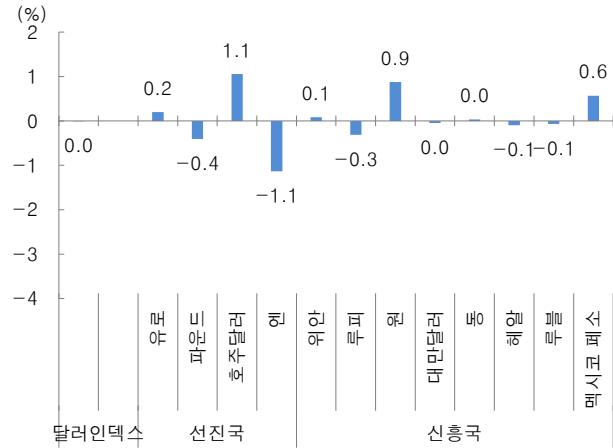
기준일: 21. 10. 13

자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

Macro& Asset

Key Indicator

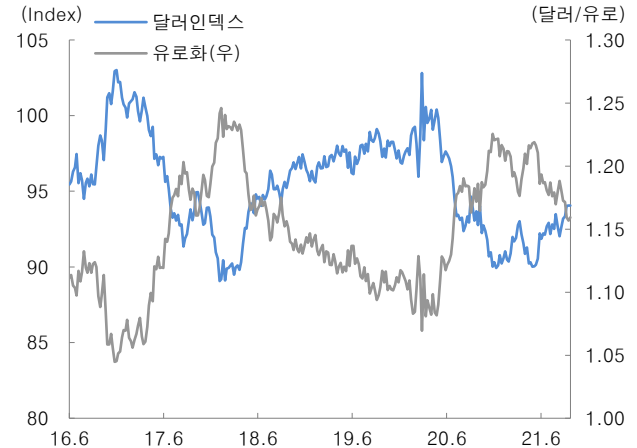
그림 1. 글로벌 주요국 달러 대비 통화가치 변화(WTD)



기준일: 21. 10. 13

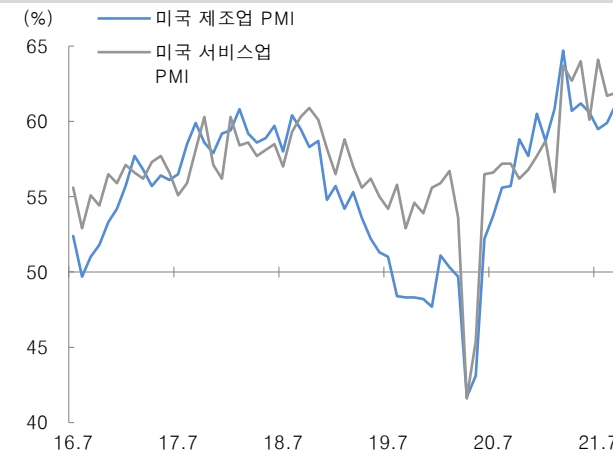
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 2. 달러 인덱스 & 유로화



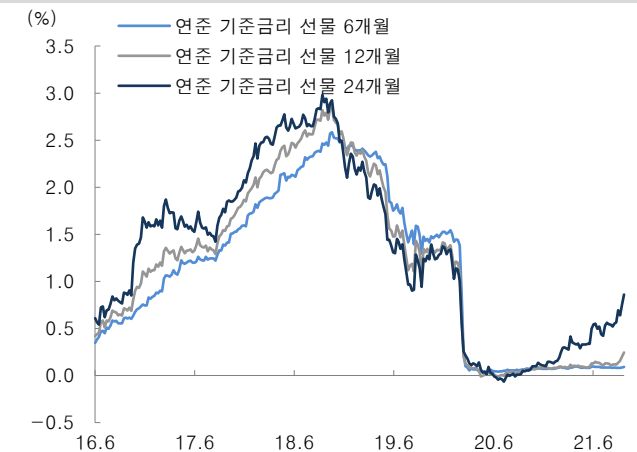
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 3. 미국 제조업 & 서비스업 PMI



자료: ISM, 대신증권 Research Center

그림 4. 연방기금금리 선물에 반영된 기준금리 수준



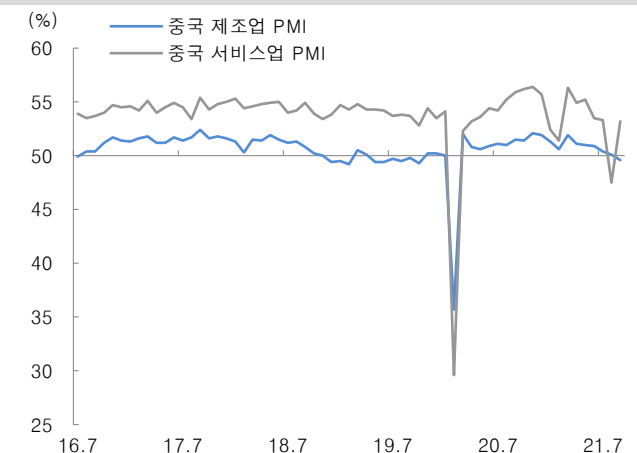
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 5. 장단기 금리차 추이(10년물-2년물)



자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 6. 중국 제조업 & 서비스업 PMI

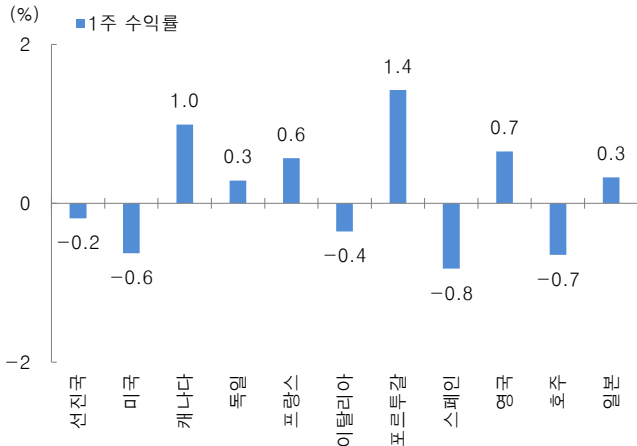


자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

Equity

Key Indicator

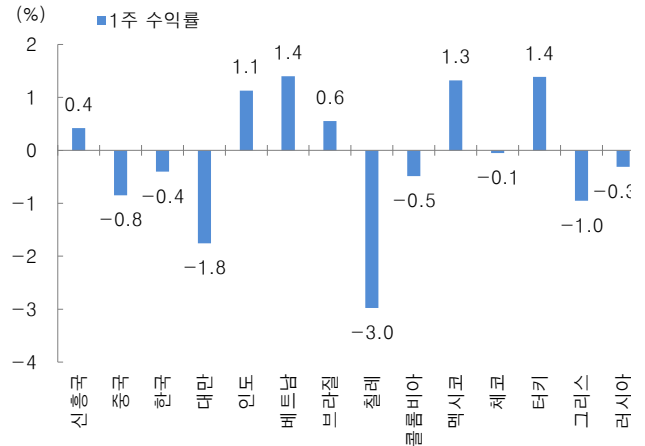
그림 7. 선진국 증시(WTD)



기준일: 21. 10. 13

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

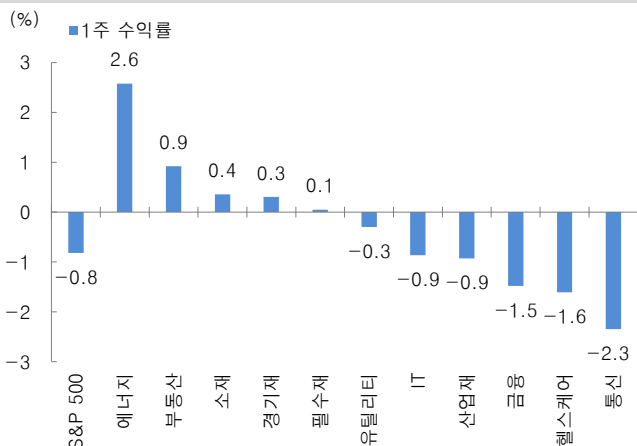
그림 8. 신흥국 증시(WTD)



기준일: 21. 10. 13

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

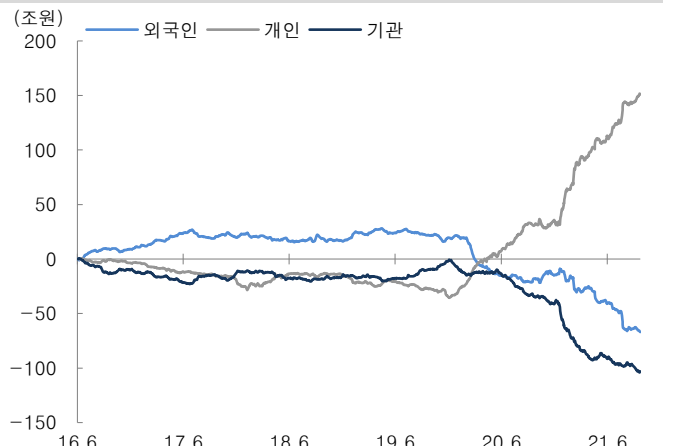
그림 9. 미국 섹터별 성과(WTD)



기준일: 21. 10. 13

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 10. Kospi 투자 주체별 누적 순매수



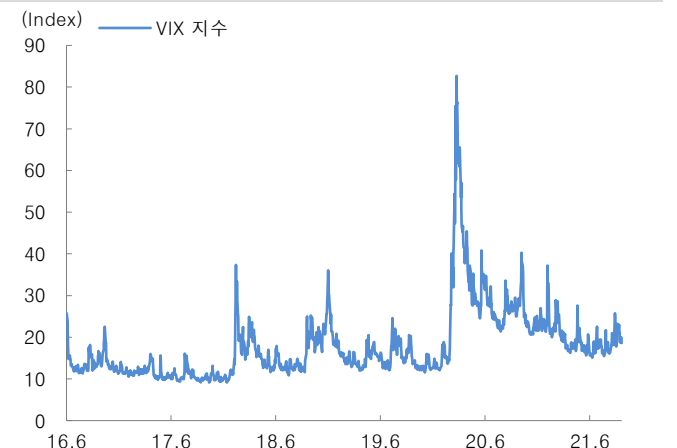
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 11. JPMorgan Emerging Currency Index



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 12. VIX 추이

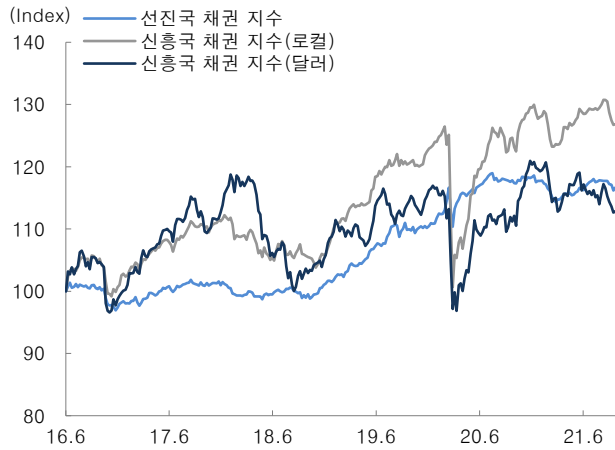


자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

Fixed Income

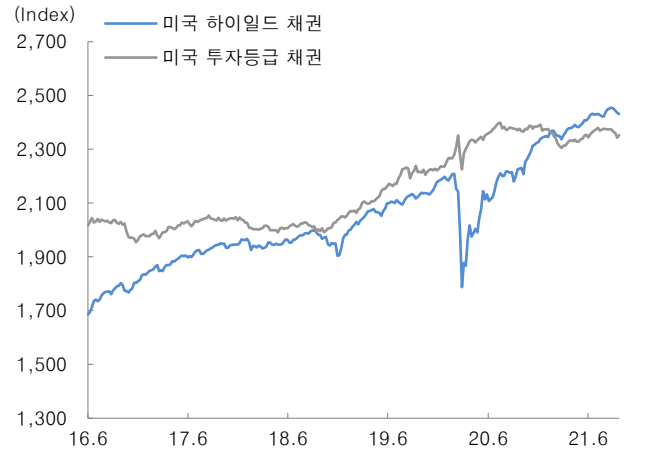
Key Indicator

그림 13. 글로벌 채권지수



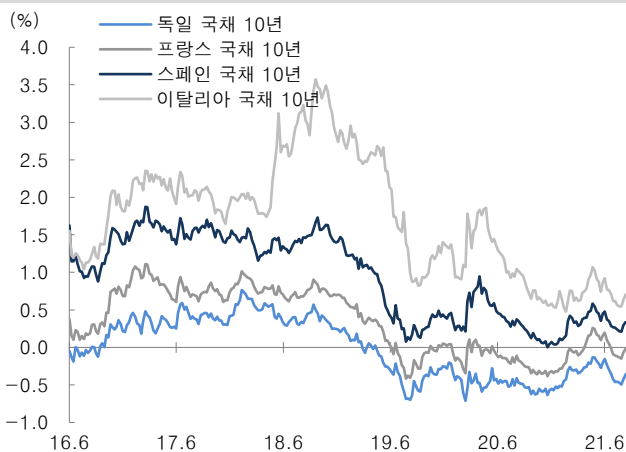
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 14. 미국 회사채, 하이일드 채권 지수 추이



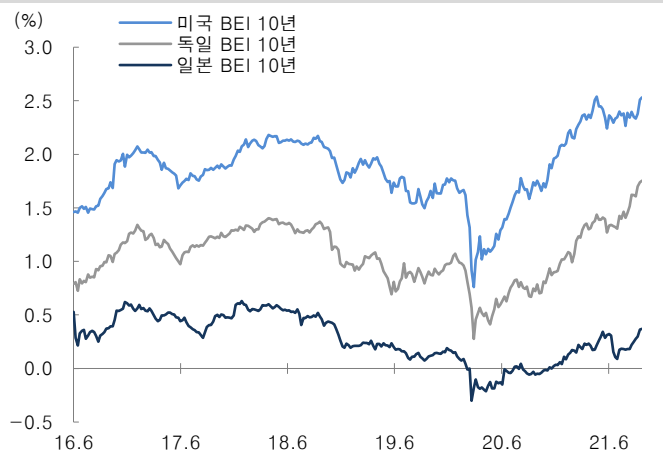
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 15. 유로존 주요국 금리 추이(10Y)



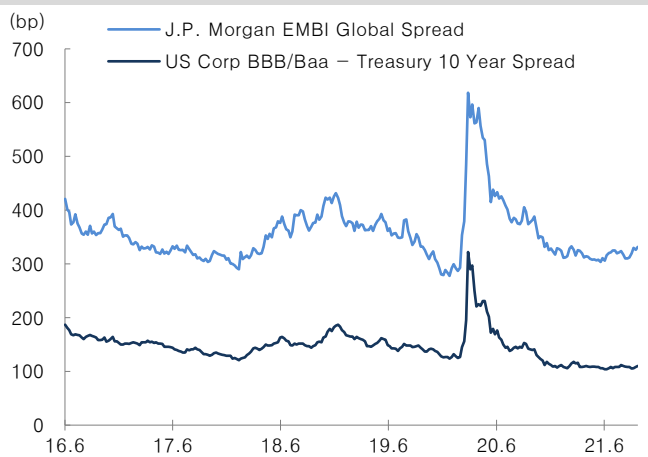
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 16. 선진국 BEI(손익분기 인플레이션) 추이



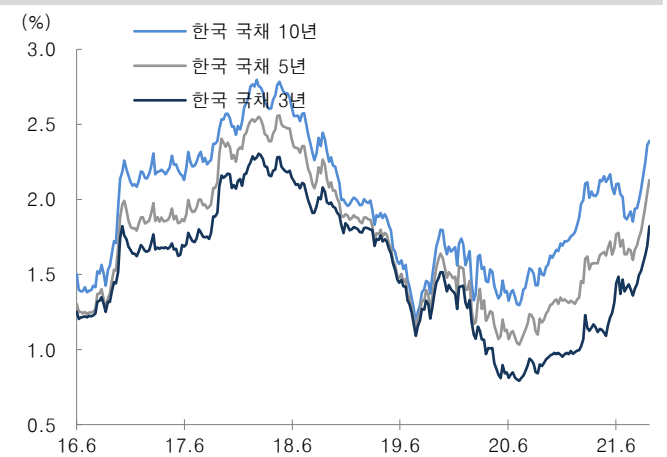
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 17. EMBI Spread, 미국 회사채(BBB)스프레드



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 18. 국고채 금리(3년, 5년, 10년)

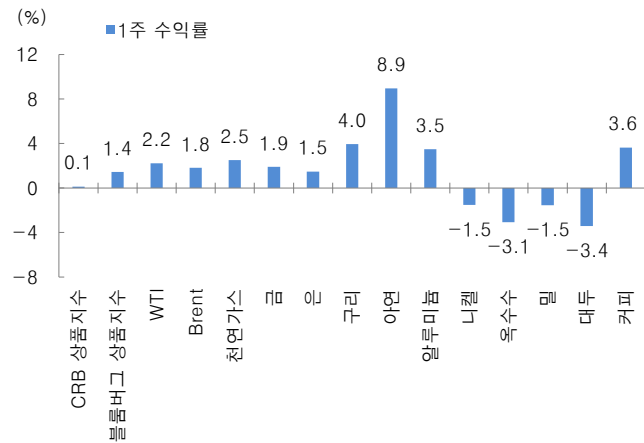


자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

Commodity

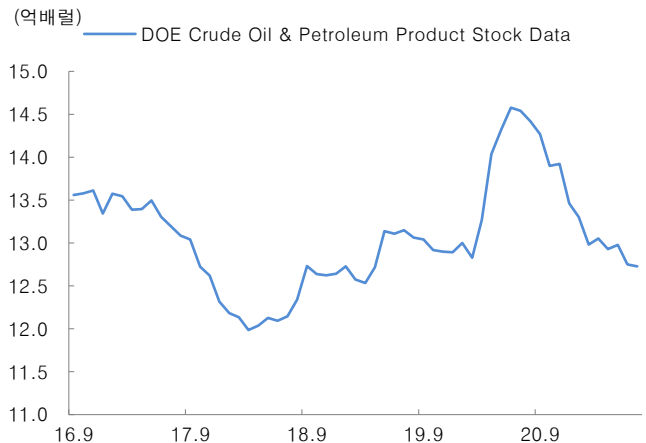
Key Indicator

그림 19. 원자재 품목별 가격 변화(WTD)



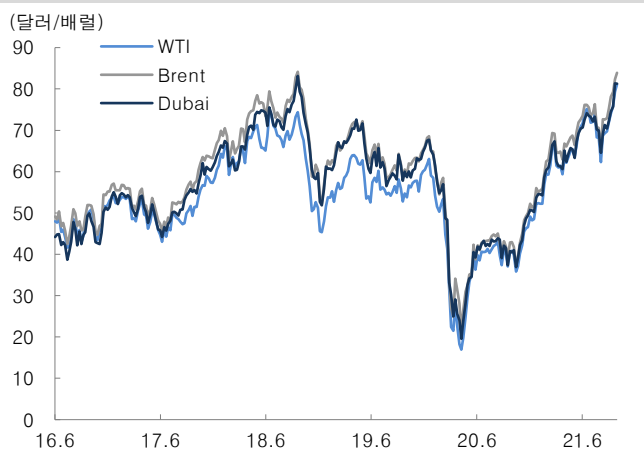
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 20. 미국 원유 재고 변화



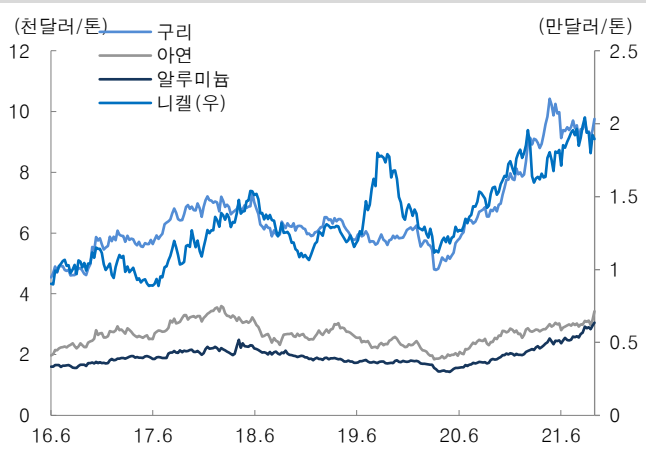
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 21. 원유 가격 추이



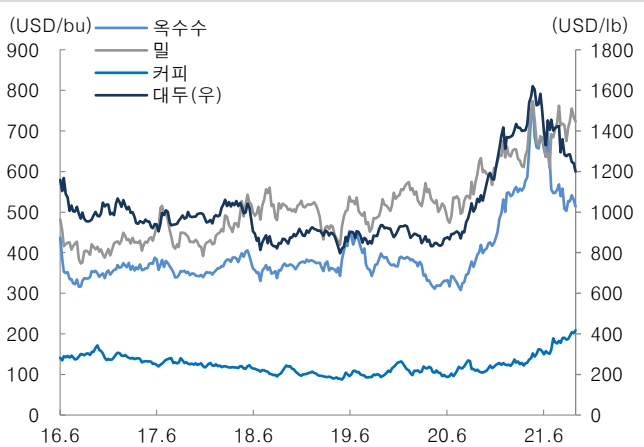
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 22. 산업금속 가격 추이



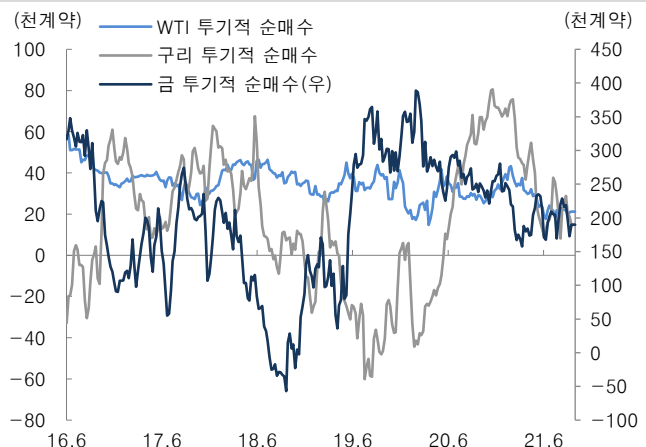
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 23. 농산물 가격 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 24. NYMEX 투기적 순매수 WTI, COMEX 구리&금

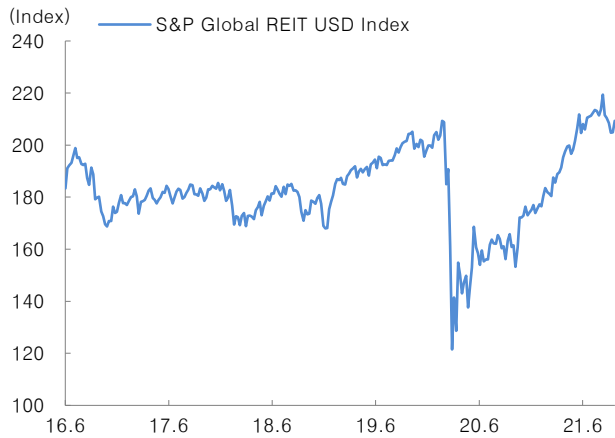


자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

Real Estate

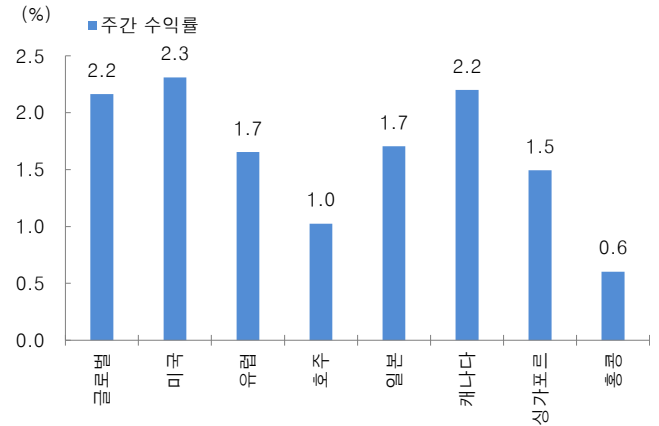
Key Indicator

그림 25. 글로벌 리츠 추이



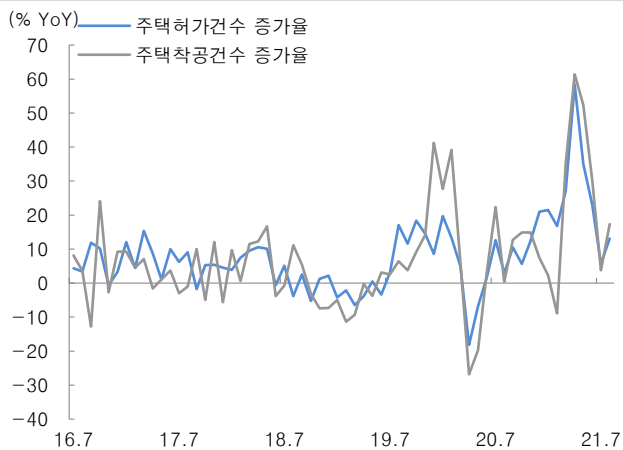
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 26. 지역별 리츠 수익률(WTD)



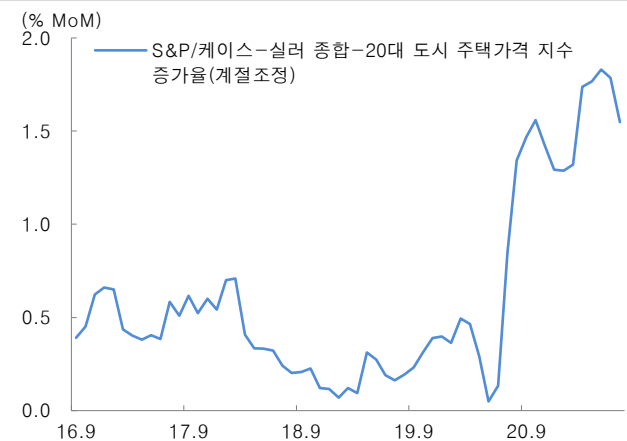
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 27. 미국 주택 건축 착공/허가 추이



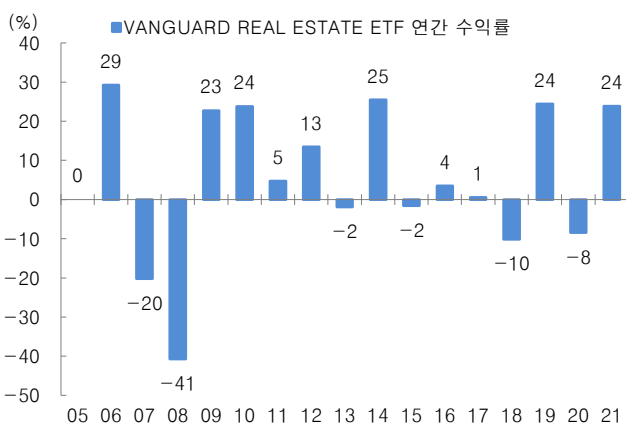
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 28. Case Shiller 20대 도시 주택판매지수



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

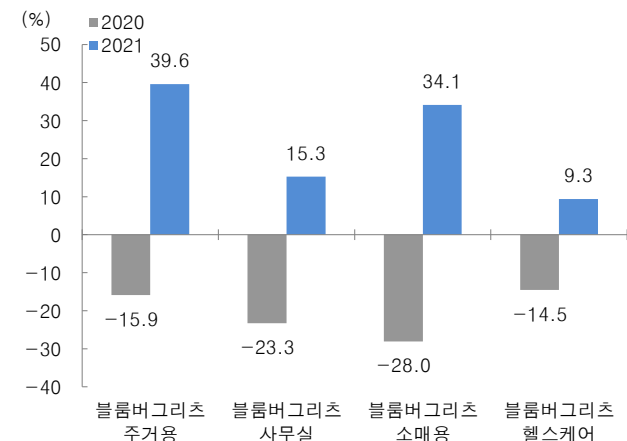
그림 29. 연도별 미국 리츠 ETF 수익률



기준일: 21. 10. 13

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

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



기준일: 21. 10. 13

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.