



## 마켓 레이다: 다음주 전략

- 증시 줄다리기 시작. 테이퍼링 공식화와 실제 시행 사이

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 기저효과로 모멘텀 둔화 불가피. 경기 부양 여력 높은 선진국과 G2(미국, 중국) 선호
- [증시경로] 1~2Q 지속적 상승, 3Q 약세, 4Q 반등
- [선호섹터 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

- 11월 FOMC(2~3일)를 통해 테이퍼링이 공식화됐다. 금융시장 반응은 장단기 금리차 확대와 기대 인플레이션 상승에도 불구하고, 미국 증시(S&P500 +0.65%, 나스닥 +1.04%, 다우 +0.29%)는 사상 최고치를 경신하면서 금융시장 영향은 제한적이었다. 이미 테이퍼링 공식화가 예견된 점과 테이퍼링 완료 후 시작될 금리 인상 시기에 쏠릴 관심을 사전적으로 차단한 연준의 입장 표명(월 국채 100억 달러+MBS 50억 달러 자산 매입 축소, 경제전망에 따른 테이퍼링 속도 조절, 금리 인상 인내)이, 불확실성 해소 측면에서 증시 상승의 원동력이 됐다.
- 테이퍼링은 공식화됐지만, 테이퍼링이 실제 시행될 11월 중순 전까지 미국 증시는 상승쪽으로 줄이 당겨져 있을 것이다. 2013년 테이퍼 텐트럼이 재현되지 않기 위한 연준의 사전적 안내가 충분히 이뤄져 안도감이 연장되고, 현재 난항을 빚고 있지만 예산안 축소로 인프라 투자 법안의 처리 가능성이 커진 만큼 '정책'에 의존해 상승해오고 있는 미국 증시에 힘이 되어 줄 것이다.
- 다만 테이퍼링이 실제 시행될 경우 증시 변동성 확대라는 관문은 거쳐야 할 것이다. 연준은 11월 중순부터 국채 700억 달러와 MBS 350억 달러, 12월 중순부터 국채 600억 달러와 MBS 300억 달러의 자산매입 축소를 계획하고 있다. 2014년 1월 자산 매입 축소가 이뤄진 당시, S&P500지수는 -3.6% 하락하면서 글로벌, 선진국, 신흥국 증시 각각 -4.1%, -3.8%, -6.7% 하락했다. 위기에서 벗어나는 시점에서 진행되는 출구전략의 과정이 증시에 미치는 영향은 크게 다르지 않다. 11월 중순 이후, 단기적인 증시 변동성 확대는 불가피하다.

## 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 (%)	1.00 ▲	1.10 ▲	1.20 ▲	1.29 ▲	1.52 ▲	-0.07 ▼	-1.38 ▼	0.17 ▲	0.78 ▲	0.00 ▲	-0.93 ▼	2.04 ▲

기준일: 21. 11. 03

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## Key Indicator & Event(21.11.8~11.12)

경제지표&이벤트명	해당 국가	일정	전월치	예상치	방향성	내용 및 시사점
10월 수출/수입	중국	11.7	28.1 / 17.6 % YoY	22.4 / 26.0 % YoY	- / ▲	연말 쇼핑시즌을 앞둔 대외 제품 수요 증가에도 불구하고, 전력난 영향으로 수출 증가를 낮아질 전망이다. 중국의 대내 경기둔화 압력이 높아지고 있다는 점도 증가율 상승폭을 낮추는 요인
10월 소비자물가지수 / 근원	미국	11.10	5.4 / 4.0 % YoY	5.8 / 4.3 % YoY	▲ / ▲	4/4분기 물가는 지난해 기저효과로 상승률 제한될 가능성 높지만, 현 예상치 수준으로 지표 결과 나올 경우, 향후 금리 인상 시점 논란과 함께 증시에 부정적으로 작용할 가능성 높음
10월 소비자물가지수	브라질	11.13	10.25 % YoY	10.38 % YoY	▲	물가 상승 압력이 지속되는 점은 추가 금리 인상 요인으로 작용할 가능성(현 7.75%). 올해 여섯 차례 금리 인상에 이어 10월 통화정책회의를 통해 12월 1.5%p 추가 인상 예고

기준일: 21. 11. 04

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的原因是 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 약화, 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
2021.11. 7	중국	수출 / 수입	10월	% YoY	28.1 / 17.6	22.4 / 26.0	▼ / ▲
	중국	무역수지	10월	\$ Btl	66.76	64.03	▼
2021.11. 8	유럽	센틱스 투자자기대지수	11월	P	16.9	-	-
2021.11. 9	미국	생산자물가지수 / 근원	10월	% YoY	8.6 / 6.8	- / -	- / -
	미국	생산자물가지수 / 근원	10월	% MoM	0.5 / 0.2	0.6 / 0.5	▲ / ▲
2021.11. 10	독일	수출	9월	% MoM	-1.1	-	-
	중국	소비자물가지수	10월	% YoY	0.7	1.3	▲
	중국	생산자물가지수	10월	% YoY	10.7	12.3	▲
	브라질	소비자물가지수	10월	% YoY	10.25	10.38	▲
	미국	소비자물가지수 / 근원	10월	% YoY	5.4 / 4.0	5.8 / 4.3	▲ / ▲
2021.11. 11	미국	실질 시간당임금	10월	% YoY	-0.8	-	-
	영국	산업생산	9월	% YoY	3.7	-	-
	브라질	소매판매	9월	% YoY	-4.1	-	-
2021.11. 12	한국	수출 / 수입	10월	% YoY	20.2 / 26.8	- / -	- / -
	유럽	산업생산	9월	% YoY	5.1	-	-
2021.11. 13	미국	미시간대 소비자신뢰지수	11월	P	71.7	72.3	▲

기준일: 21. 11. 04

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	중국		●	▲	수요측 개혁을 통한 경제 정상화 속도, 타 국가대비 빠른 전망
		한국		●	-	반도체, 자동차 등 수출 주력 산업 회복은 긍정 요인
	내수 소비국	인도		●	▼	코로나19 진정과 함께 그동안 가려진 인도 경제의 성장성 부각
		베트남		●	▼	경제 정상화 가속화, 외국인 투자자 신뢰 바탕 경제 성장 지속
	자원 수출국	러시아		●	▲	원유의 안정적 수요회복에 대한 기대 긍정, 코로나19 변수 관련
		브라질		●	▲	원자재 가격 변동성 완화는 긍정, 코로나19 변수 관련

표 4. 4/4분기 증시 전망

국가	대표지수	증가 (21. 11. 03)	경기 (제조업 PMI)	이익 (EPS 증 가율, %)	수급 (대표ETF 순유입, 백 만달러)	밸류 에이션 (12m Fwd PE)	방향성	투자포인트
미국	S&P500	4,660.6	60.8	0.4	469.0	21.4	▲	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	4,309.6	58.3	1.2	69.3	15.8	-	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	2,050.2	53.2	-0.7	20.9	14.5	-	방역규제 강화에 따른 내수 소비심리 위축으로 경제 성장세가 지체되는 경향. 다만 기사다 신뢰 총리, 내각 구성시 아베 신조 전 총리의 측근을 대거 발탁하면서 새 내각에 대한 기대감보다는 반감이 증가. 증시 부정적 영향 불가피
중국	상해종합	3,498.5	50.6	0.1	-	11.5	▲	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	2,975.7	50.2	0.3	-71.8	10.9	-	백신 접종 확대와 방역 봉쇄 조치로 코로나19 확산 주춤, 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	59,771.9	55.9	-0.1	-	23.1	-	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	1,444.3	52.1	0.4	-	14.0	-	세계 2위의 코로나19 확진자수, 미약한 방역체계 등 총수요축면의 부정적 영향을 줄 수 있는 환경. 가파른 물가 상승속도로 금리 인상 기조가 이어지고 있는 점은 증시 측면에서 부정적 요인
브라질	BOVESPA	105,616.9	51.7	-0.5	-	7.9	▼	7년만에 큰 폭 상승한 유가를 감안시, 경제 상황의 호전과 함께 증시 및 환율 변동성은 안정적인일 전망. 다만 코로나19 확산에 취약할 수 있는 공중보건 수준은 잠재적 변수. 원유가격에 연동된 증시 흐름이 당분간 이어질 전망
러시아	RTS	1,826.7	51.6	-1.1	35.4	6.4	-	

기준일: 21. 11. 03  
 자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

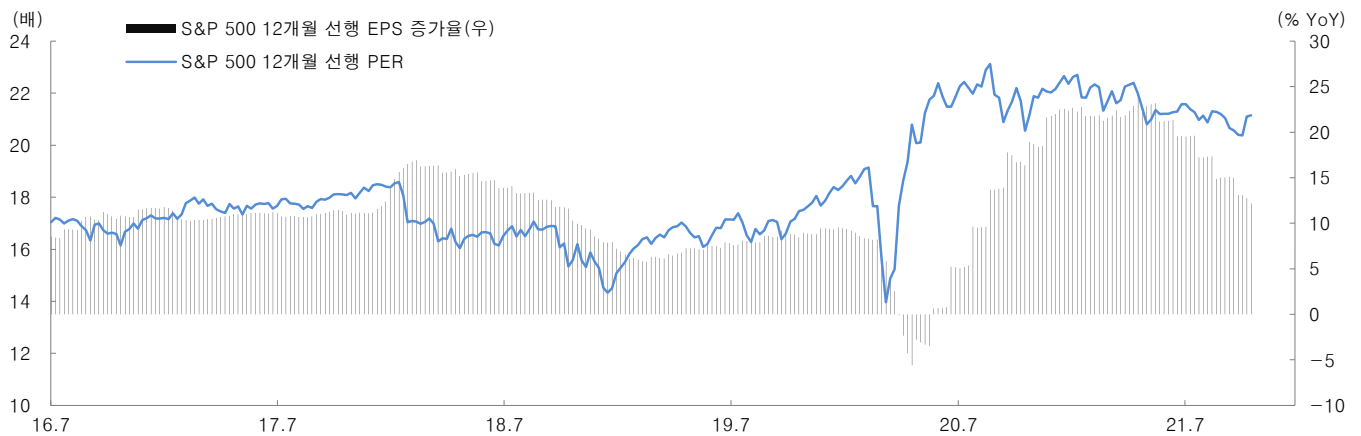
# 미국증시 Focus Key Indicator

## 주요지표

구분	다우존스산업평균지수	S&P500	Nasdaq	Dollar Index	VIX
WTD 수익률&변동률(%)	0.94 ▲	1.20 ▲	2.02 ▲	-0.10 ▼	-7.13 ▼

기준일: 21. 11. 03  
 자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 1. S&P500 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 21. 11. 03  
 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

## S&P500 섹터별EPS 증가율(YoY) 현황

구분 (GICS)	EPS(% YoY)									PER(배)		PBR(배)		수익률(%)		
	분기			연간			연간		12M FWD		12M FWD		연초 이후			
	21.3Q	4Q	22.1Q	2Q	2020	2021	2022	1W	1M	현	1W	현	1W	1W	1M	연초 이후
S&P500 전체	40.4	22.0	6.6	4.1	-13.4	48.6	8.1	0.18	2.82	21.1	21.1	4.2	4.2	2.4	7.1	25.5
에너지	1,734.2	8,706.4	161.6	56.2	-	0.0	31.2	-4.19	-6.58	12.7	13.2	1.8	1.8	-0.2	6.6	57.5
소재	91.7	64.4	32.0	2.1	-5.6	89.2	-0.5	-1.28	3.31	16.4	16.6	2.9	3.0	3.0	8.5	21.8
산업재	86.0	51.8	54.5	31.6	-20.9	47.4	18.7	-0.46	2.81	21.2	21.3	5.3	5.3	1.7	5.8	19.6
경기 소비재	12.0	6.2	-0.4	22.2	-22.9	74.2	27.7	2.94	5.28	31.0	30.2	9.7	9.3	4.1	13.2	25.6
필수 소비재	6.2	1.8	5.3	4.6	4.5	9.9	6.4	0.54	1.42	20.4	20.3	6.1	6.0	2.0	5.3	10.6
헬스케어	28.0	22.0	7.7	3.3	7.9	25.0	5.2	0.48	0.98	16.9	16.9	4.4	4.4	3.0	6.3	20.7
금융	36.1	3.3	-18.3	-16.2	-17.7	64.4	-8.3	-1.14	3.36	14.9	15.0	1.6	1.6	1.5	6.3	39.4
IT	36.0	14.7	5.3	3.0	7.2	37.0	9.2	0.52	4.88	26.4	26.3	9.4	9.4	2.9	8.1	26.4
커뮤니케이션	35.1	11.6	0.7	1.3	-13.8	62.0	8.4	-0.43	1.15	21.2	21.3	4.0	4.0	1.4	1.3	25.4
유틸리티	1.5	-0.4	6.5	-8.8	-5.8	-2.4	10.2	-0.03	3.21	19.4	19.4	2.1	2.1	0.2	4.9	9.3

기준일: 21. 11. 03  
 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

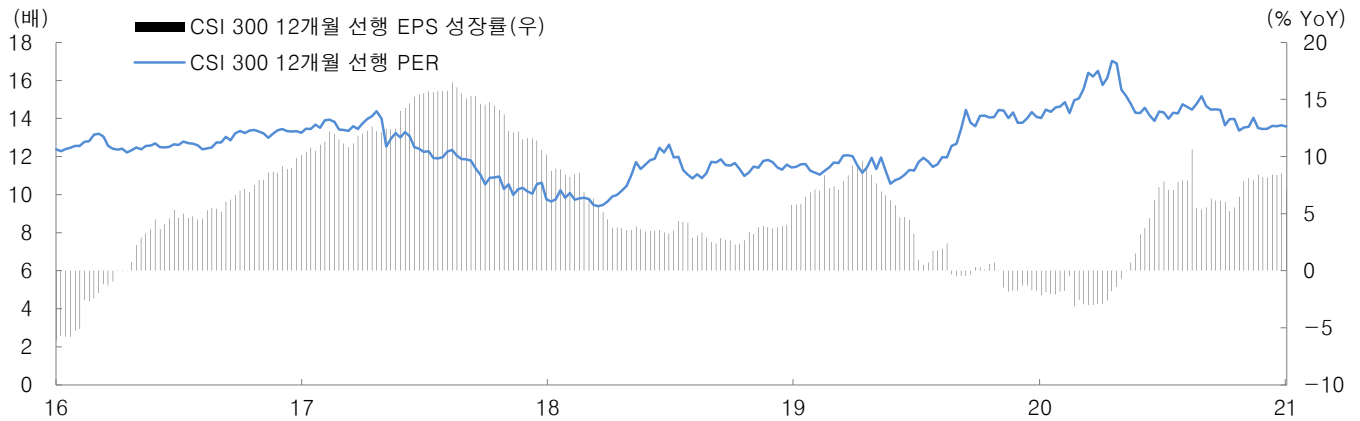
∞ 중국증시 Focus Key Indicator

주요지표

구분	상해	심천	홍콩H	홍콩항셍	위안화
WTD 수익률&변동률(%)	-1.38 ▼	-0.27 ▼	-1.17 ▼	-1.39 ▼	0.02 ▲

기준일: 21. 11. 03  
 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 2. CSI300 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 21. 11. 03  
 자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

CSI300 섹터별EPS 증가율(YoY) 현황

구분 (GICS)	EPS(% YoY)								PER(배)		PBR(배)		수익률(%)			
	분기			연간			12M FWD		현		1W		1M		연초 이후	
	21.2Q	3Q	4Q	22.1Q	2020	2021	2022	1W	1M	현	1W	현	1W	1M	연초 이후	
CSI 300 전체	9.6	-1.7	8.5	12.3	-2.5	13.4	17.3	-0.40	-1.82	15.5	15.5	2.1	2.1	-1.6	-0.9	-5.8
에너지	231.5	-70.0	174.4	6.1	-16.8	77.6	-0.8	1.72	8.46	8.1	9.0	0.9	1.0	-6.5	-11.6	23.8
소재	84.6	-0.1	37.7	23.6	25.0	65.5	15.7	-0.01	-2.57	15.7	15.7	3.0	3.1	-5.8	-5.9	16.9
산업재	39.2	5.2	16.4	17.9	-15.8	32.3	12.8	-0.51	-0.39	18.5	17.7	2.3	2.2	-1.8	0.7	10.9
경기 소비재	-3.3	-10.3	-5.8	10.9	-3.5	12.5	23.3	-1.15	-2.63	22.8	23.1	3.4	3.5	-2.2	3.3	-13.5
필수 소비재	-47.1	-2.6	-20.2	13.9	18.8	-22.0	37.0	-2.97	15.74	43.6	42.5	8.1	8.2	-0.8	0.3	-14.8
헬스케어	31.5	-6.1	23.0	28.6	19.2	29.9	15.1	0.45	-2.39	38.4	38.3	6.8	6.9	-1.5	-7.3	-15.7
금융	5.2	3.9	5.7	17.2	-2.2	9.6	16.8	-0.14	-1.09	7.6	7.9	0.9	1.0	-3.1	-1.6	-10.8
IT	73.4	-1.4	47.1	17.5	29.1	65.6	17.1	-0.12	-1.13	27.2	26.5	4.6	4.5	4.6	4.8	-4.8
커뮤니케이션	-7.7	27.5	72.9	4.5	-19.2	26.3	28.0	-4.34	-1.20	21.5	20.9	2.0	1.9	1.4	4.6	-6.0
유틸리티	-21.2	-26.4	126.6	-63.0	25.4	-8.9	16.2	-2.45	-5.22	18.3	17.6	2.0	1.9	-1.8	-7.4	21.4

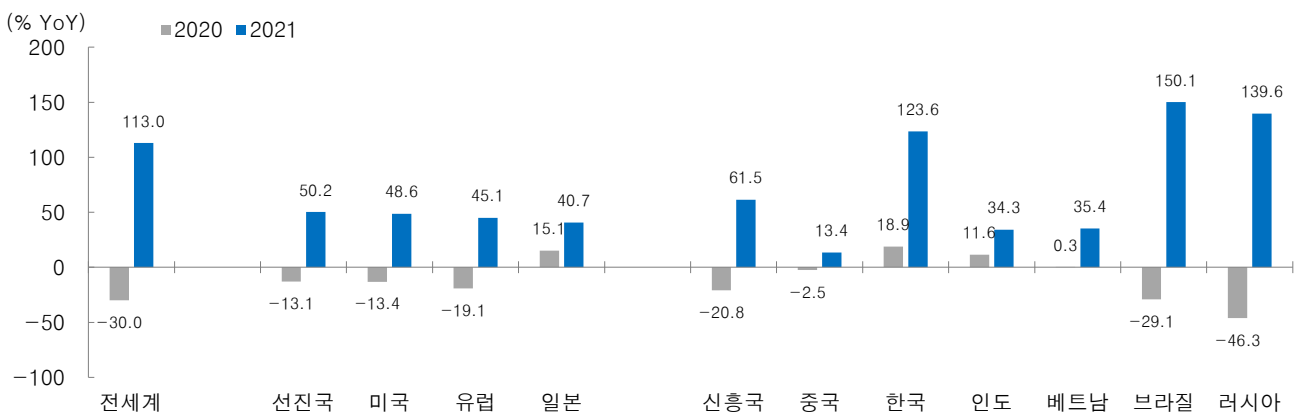
기준일: 21. 11. 03  
 자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

권역/국가별 EPS 증가율(YoY) 현황

구분 (GICS)	EPS(% YoY)					PER(배)		PBR(배)		수익률(%)		
	2020	2021	연간		1M	현	12M FWD	현	1W	1W	1M	연초 이후
			2022	1W								
전세계 (FTSE)	-30.0	113.0	6.9	0.29	1.15	18.0	18.0	2.7	2.7	1.5	5.7	18.3
선진국 (FTSE)	-13.1	50.2	7.3	0.8	1.6	19.1	19.1	2.4	2.4	1.7	5.9	19.8
미국 (S&P500)	-13.4	48.6	8.1	0.2	1.5	21.1	21.1	4.2	4.2	2.4	7.1	25.5
유럽 (STOXX50)	-19.1	45.1	6.6	0.6	2.0	15.2	15.1	2.2	2.2	2.1	7.4	23.8
일본 (TOPIX)	15.1	40.7	8.1	0.2	1.1	14.4	14.5	1.3	1.3	0.7	2.3	14.7
신흥국 (FTSE)	-20.8	61.5	9.0	-0.11	-0.60	13.6	13.9	1.9	1.9	-1.0	1.8	2.6
중국 (CSI300)	-2.5	13.4	17.3	-0.4	-1.8	15.5	15.5	2.1	2.1	-1.6	-0.9	-5.8
한국 (KOSPI)	18.9	123.6	1.5	-0.2	-0.6	10.9	10.8	1.1	1.1	-1.6	-1.4	4.0
인도 (NIFTY50)	11.6	34.3	17.9	0.8	3.3	22.6	23.0	3.4	3.5	-2.2	1.9	26.4
베트남 (VN)	0.3	35.4	23.0	0.36	0.98	16.8	16.3	2.7	2.6	1.5	8.3	32.1
브라질 (IBES Brazil)	-29.1	150.1	-6.7	-2.2	-4.9	9.5	9.9	1.7	1.8	-0.7	-6.5	-11.3
러시아 (IBES Russia)	-46.3	139.6	2.0	1.1	0.9	6.5	6.5	1.1	1.1	-3.4	3.5	38.0

기준일: 21. 11. 03  
 자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 3. 권역/국가별 연간 EPS 증가율(YoY) 추이

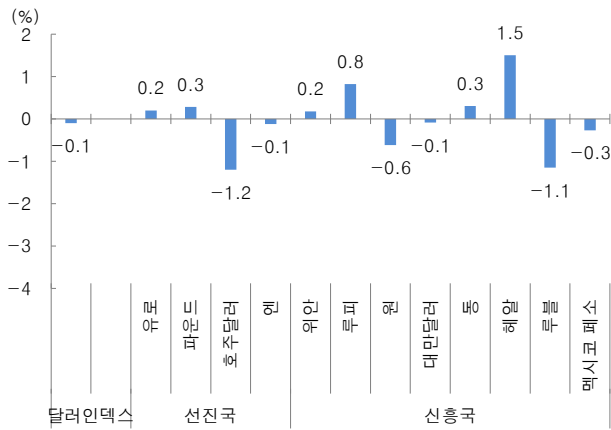


기준일: 21. 11. 03  
 자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

Macro& Asset

Key Indicator

그림 1. 글로벌 주요국 달러 대비 통화가치 변화(WTD)



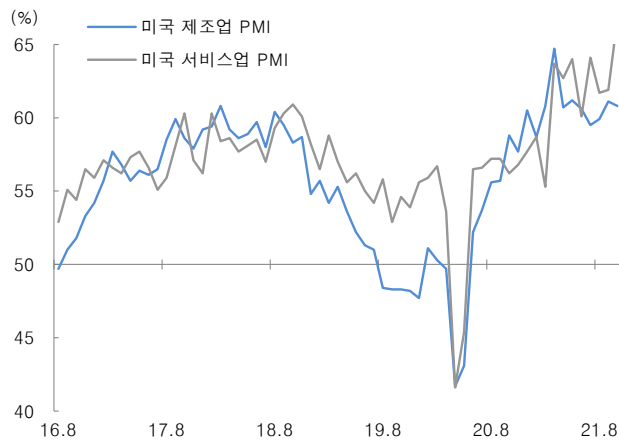
기준일: 21. 11. 03  
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 2. 달러 인덱스 & 유로화



자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 3. 미국 제조업 & 서비스업 PMI



자료: ISM, 대신증권 Research Center

그림 4. 연방기금리 선물에 반영된 기준금리 수준



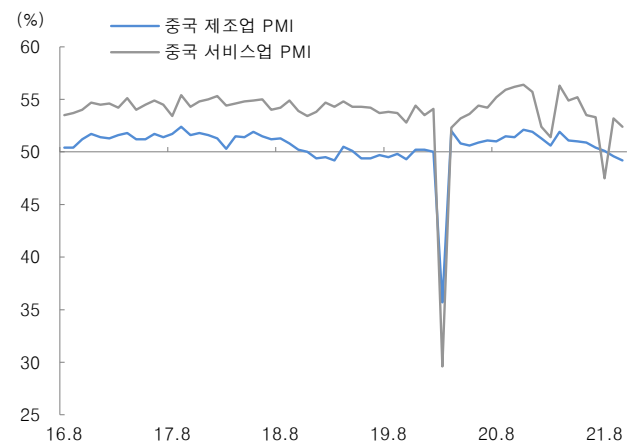
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 5. 장단기 금리차 추이(10년물-2년물)



자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 6. 중국 제조업 & 서비스업 PMI

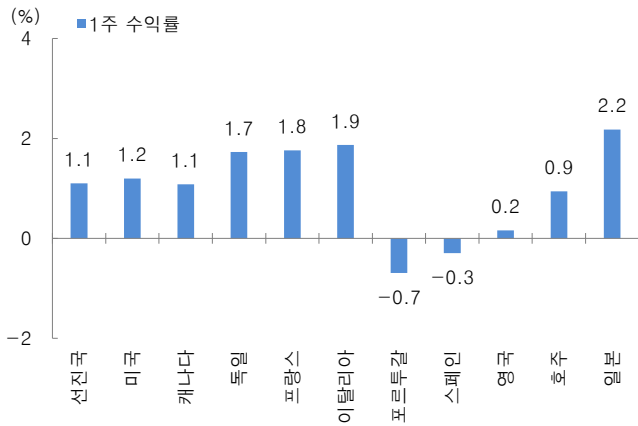


자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

Equity

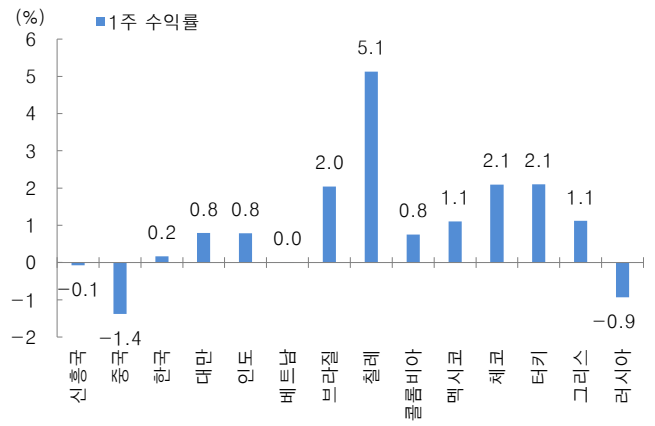
Key Indicator

그림 7. 선진국 증시(WTD)



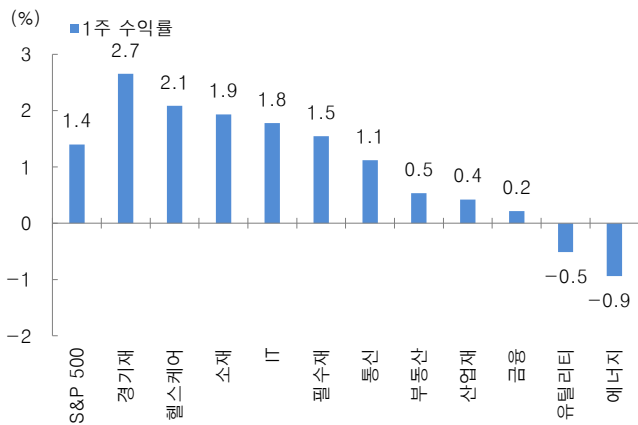
기준일: 21. 11. 03  
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 8. 신흥국 증시(WTD)



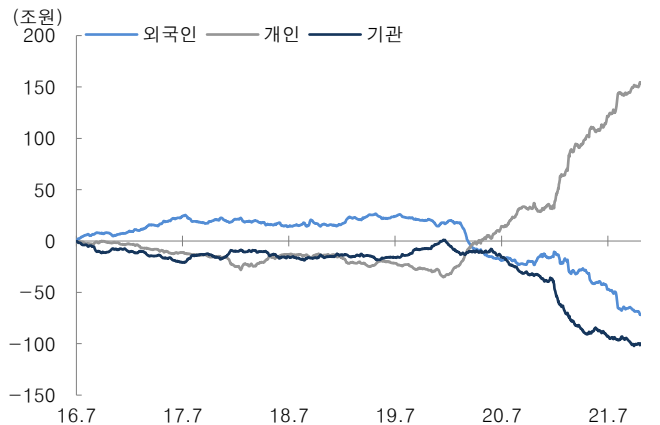
기준일: 21. 11. 03  
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 9. 미국 섹터별 성과(WTD)



기준일: 21. 11. 03  
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 10. KOSPI 투자 주체별 누적 순매수



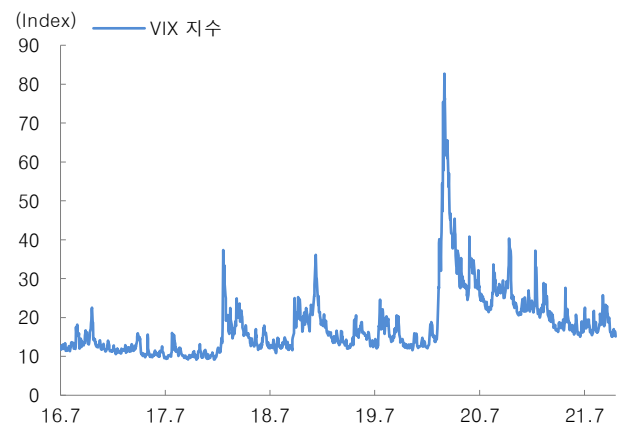
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

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



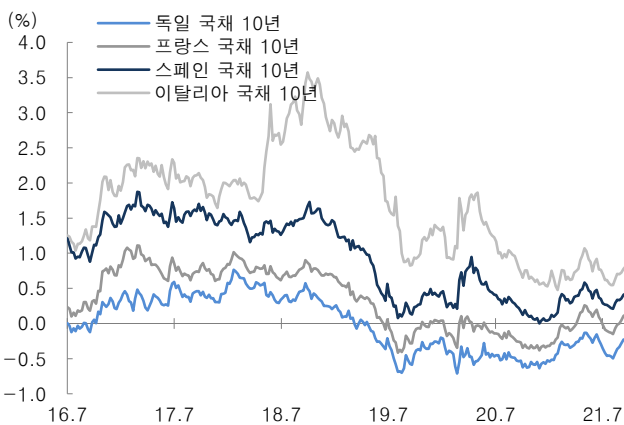
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 14. 미국 회사채, 하이일드 채권 지수 추이



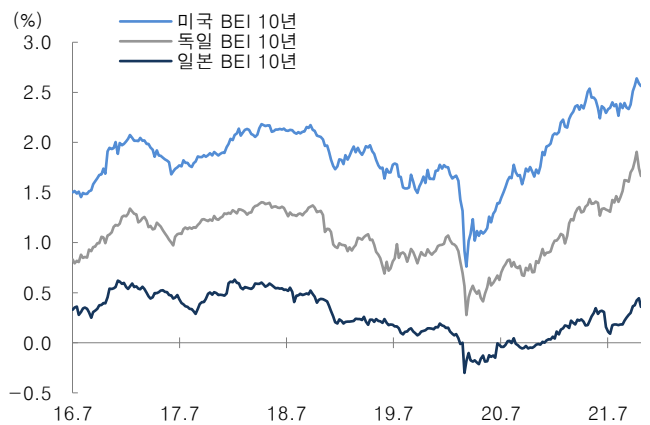
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 15. 유로존 주요국 금리 추이(10Y)



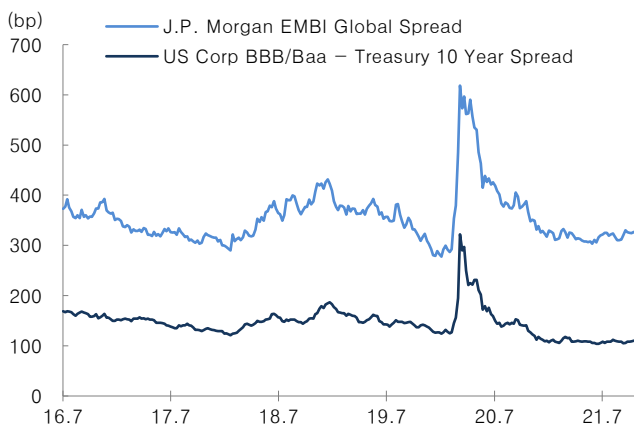
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

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)

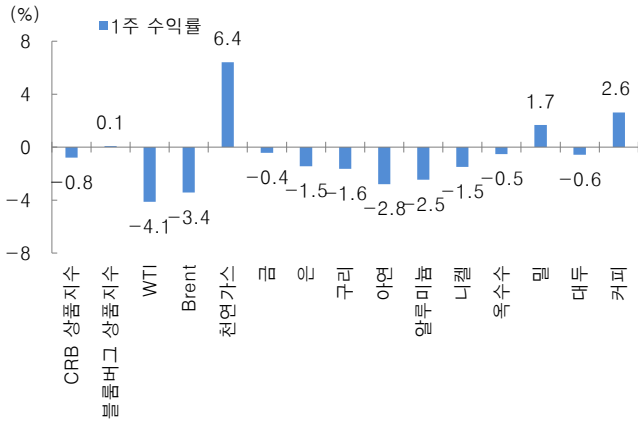


자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

Commodity

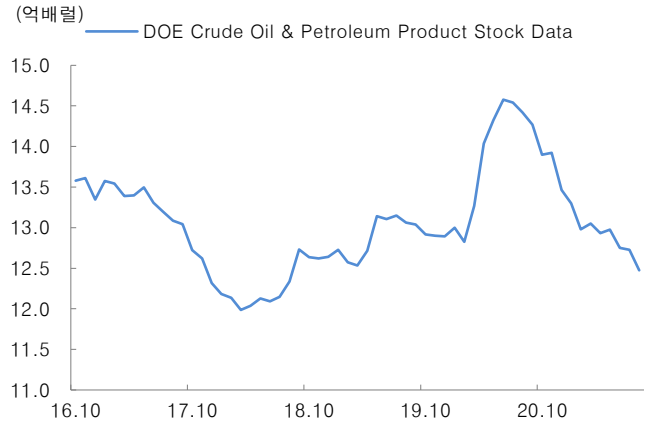
Key Indicator

그림 19. 원자재 품목별 가격 변화(WTD)



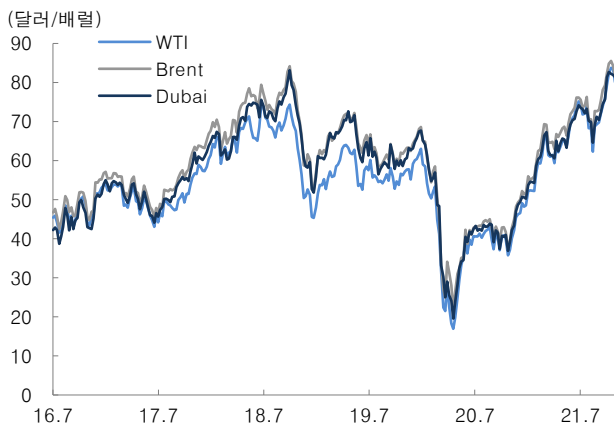
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 20. 미국 원유 재고 변화



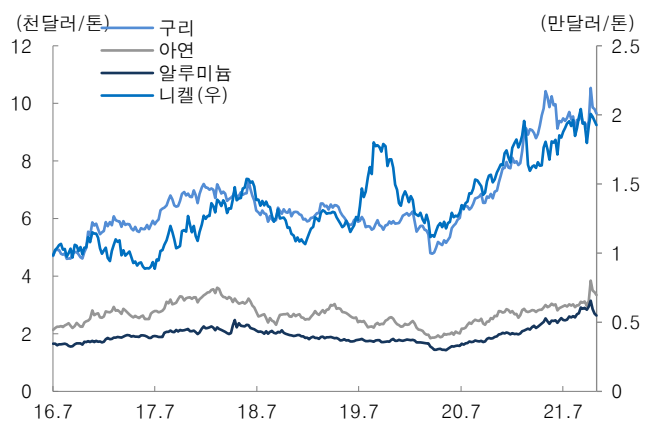
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 21. 원유 가격 추이



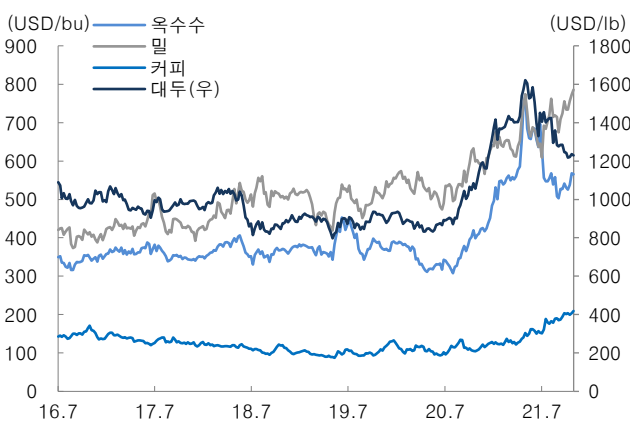
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

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

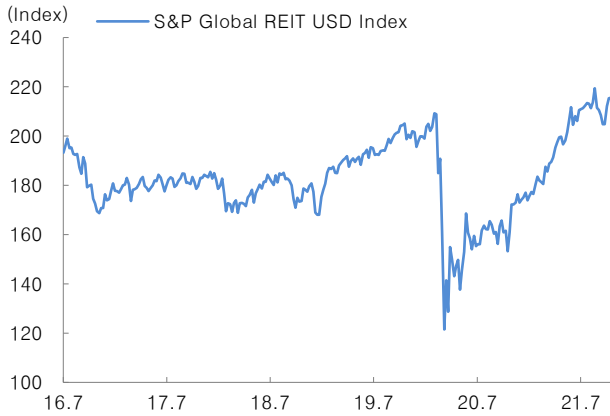


자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

Real Estate

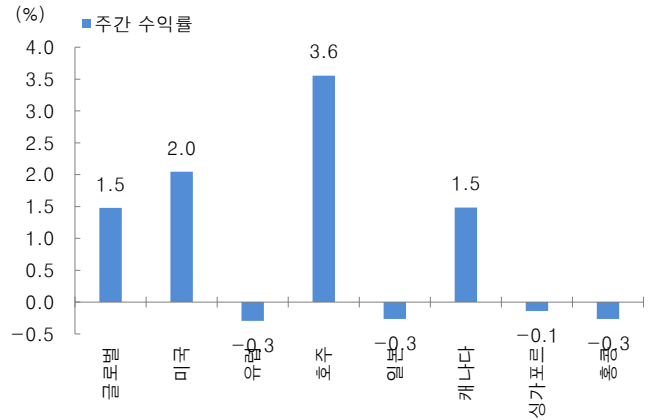
Key Indicator

그림 25. 글로벌 리츠 추이



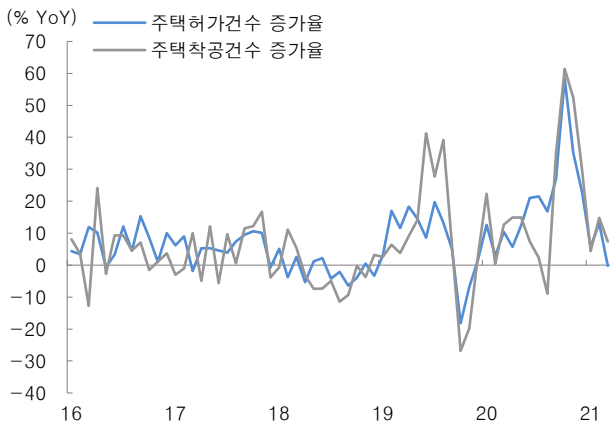
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 26. 지역별 리츠 수익률(WTD)



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 27. 미국 주택 건축 착공/허가 추이



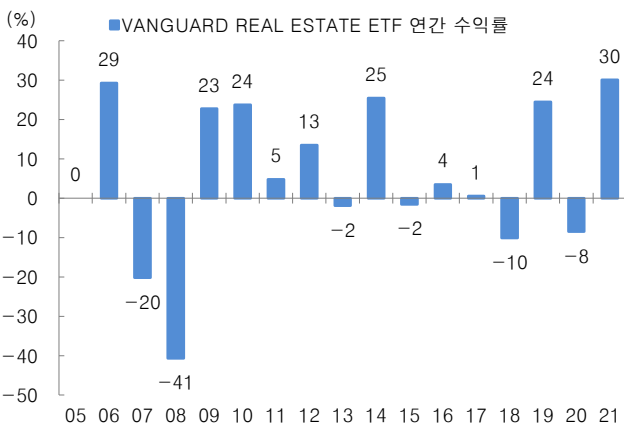
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 28. Case Shiller 20대 도시 주택판매지수



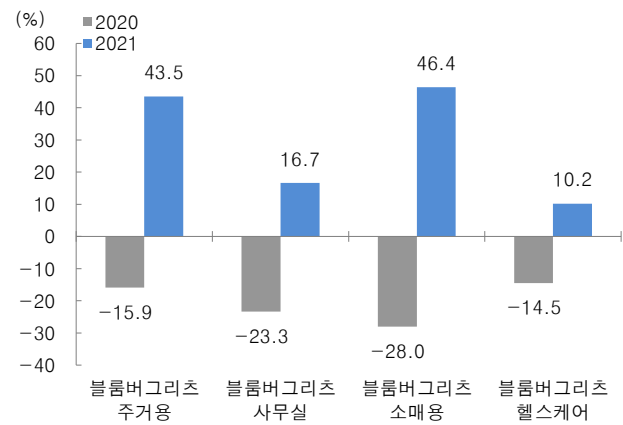
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 29. 연도별 미국 리츠 ETF 수익률



기준일: 21. 11. 03  
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

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



기준일: 21. 11. 03  
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.