



마켓 레이다: 다음주 전략

- '재해석(再解釋)' 이 가져올 증시 혼란

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

- 재해석은 옛것을 새로운 관점에서 다시 해석함을 나타내는 명사이다. 미국의 추수감사절(25일)을 시작으로 블랙프라이데이(26일)와 사이버먼데이(29일)가 끝나면, 잠시 연휴와 연중 최대 할인이라는 소비 이벤트에 빠졌던 관심이 원래의 관심사였던 연준의 통화정책 수순으로 발빠르게 옮겨갈 것이다.
- 11월 FOMC 의사록은 연준의 목표에 부합하는 수준보다 높은 인플레이션 지속 시 자산 매입 속도 조절과 예상하는 시기보다 이르게 금리 인상을 단행할 준비가 되어야 한다는 지적이 있었던 만큼, 그동안 숨겨왔던 매의 발톱을 드러내 보였다. 10월 PCE와 근원 PCE도 각각 전년동월대비 5.0%, 4.1%로 90년 11월, 91년 이후 가장 높게 나와 물가 압력이 지속되고 있음을 뒷받침해줬다.
- 9~10월 고용지표가 일손부족→임금상승→물가상승으로 연결되면서 통화긴축의 선회를 자극했고, 예상(12월)보다 빠른 11월 중순(15일~) 테이퍼링에 들어가는 계기가 됐다. 10월 CPI(6.2% YoY)의 예상치 상회 이후, 차기 연준의 장으로 재지명된 제롬 파월 현 연준의장, 11월 FOMC 의사록, 10월 PCE까지 표면적으로 테이퍼링의 가속화 가능성에 무게 중심을 둘 수 있지만 결과적으로 테이퍼링 이후의 금리 인상 시기에 대한 궁극적으로 귀결될 것이다.
- 3일 발표되는 11월 고용지표 결과는 시간당 평균임금 증가율(5.0% YoY)에 주목할 것이다. 여전히 높은 물가 상승세가 유지되며 테이퍼링 가속화와 금리인상도 조기에 이뤄질 거라는 관측을 확산시킬 수 있을 만큼, 연준의 통화정책 수순에 대한 재해석과 함께 증시 변동성이 커질 수 있는 계기가 될 것이다.

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 (%)	-0.77 ▼	-0.72 ▼	0.07 ▲	-0.92 ▼	-1.24 ▼	-1.47 ▼	0.91 ▲	0.78 ▲	-2.17 ▼	2.51 ▲	-3.66 ▼	1.44 ▲

기준일: 21. 11. 24

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

Key Indicator & Event(21.11.29~12.3)

경제지표&이벤트명	해당 국가	일정	전월치	예상치	방향성	내용 및 시사점
연말 쇼핑 시즌 시작	미국	11.26~	-	-	-	26일 블랙프라이데이를 시작으로 29일 사이버먼데이 그리고 12월 성탄절까지 이어지는 연말 쇼핑시즌 본격화. 美 전미소매협회, 11~12월 소비 규모 전년대비 8.5~10.5% 증가할 것으로 예측
11월 제조업 / 비제조업	중국	11.30	49.2 / 52.4 %	49.8 / 51.3 %	▲ / ▼	3개월 연속 경기 위축 지속. 다만 전력부족 완화에 따른 생산 활동 증가가 경기 하방 압력을 낮추면서 전월보다 개선 예상
11월 비농업부문 고용자 수 / 실업률	미국	12.3	531 / 4.6 천명, %	500 / 4.5 천명, %	▼ / ▼	일손부족에 따른 임금상승이 물가상승의 원인이 되고 있는 바, 11월 시간당 평균 임금 증가율 중요. 전년동월대비 5.0% 예상

기준일: 21. 11. 25

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 기존 6.0%에서 5.9% 소폭 하향 조정. 하향조정의 원인은 공급망 교란 문제와 팬데믹 상황에 따른 저소득 국가 타격에 기인	전세계 증시
	30~31일 G2정상회의		●		G20 정상회의 개최 직전, 중국의 태도 변화로 G2 지도자간 정상회담 개최 가능성이 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
2021.11. 29	미국	사이버먼데이					
	일본	소매판매	10월	% YoY	-0.6	-	-
	독일	소비자물가지수	11월	% YoY	4.5	-	-
2021.11. 30	미국	미결주택판매	10월	% MoM	-2.3	0.7	▲
	한국	산업생산	10월	% YoY	-1.8	-	-
	일본	산업생산	10월	% MoM	-5.4	1.0	▲
	중국	제조업 / 비제조업	11월	%	49.2 / 52.4	49.8 / 51.3	▲ / ▼
	유럽	소비자물가지수 / 근원	11월	% YoY	4.1 / 2.0	4.3 / -	▲ / -
	인도	GDP	3/4분기	% YoY	20.1	8.0	▼
	미국	S&P/CS 20대 도시 주택가격지수	9월	% YoY / % MoM	19.7 / 1.2	- / 1.3	- / ▲
2021.12. 1	한국	수출 / 수입	11월	% YoY	24.0 / 37.8	24.8 / 38.0	▲ / ▲
	중국	차이신 제조업 PMI	11월	%	50.6	50.4	▼
	독일	소매판매	10월	% YoY	-0.7	-	-
	미국	ADP 취업자 변동	11월	천명	571	515	▼
2021.12. 2	미국	ISM 제조업지수	11월	P	60.8	61.0	▲
	한국	GDP	3/4분기	% YoY / % QoQ	4.0 / 0.3	- / -	- / -
2021.12. 3	미국	비농업부문 고용지수 / 실업률	11월	천명 / %	531 / 4.6	500 / 4.5	▼ / ▼
	미국	시간당 평균 임금	11월	% YoY / % MoM	4.9 / 0.4	5.0 / 0.4	-

기준일: 21. 11. 25

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. 4/4분기 증시 전망

국가	대표지수	종가 (21. 11. 24)	경기 (제조업 PMI)	이익 (EPS 증 가율, %)	수급 (대표ETF 순유입, 백 만달러)	밸류 에이션 (12m Fwd PE)	방향성	투자포인트
미국	S&P500	4,701.5	60.8	0.1	2,175.5	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	4,276.3	58.6	0.3	0.2	15.4	—	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	2,019.1	54.2	0.3	20.8	14.1	—	방역규제 강화에 따른 내수 소비심리 위축으로 경제 성장세가 지체되는 경향. 다만 기다리 신임 총리, 내각 구성시 아베 신조 전 총리의 측근을 대거 발탁하면서 새 내각에 대한 기대감보다는 반감이 증가. 증시 부정적 영향 불가피
중국	상해종합	3,592.7	50.6	-0.2	—	11.7	▲	하반기 민간기업 규제 강화,恒大그룹 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	2,994.3	50.2	0.1	-100.1	10.8	—	백신 접종 확대와 방역 봉쇄 조치로 코로나19 확산 추축, 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	58,341.0	55.9	0.0	—	22.4	—	코로나19의 효과적 통제, 외국인 투자 활성화로 정보통신업종 중심의 산업구조로 변화가고 있는 점 긍정적. 1,000억달러에 육박하는 외환보유액을 바탕으로 미 테이퍼링에도 영향력이 제한될 거라는 시각형성도 긍정적 요인
베트남	VN	1,488.9	52.1	-1.3	—	14.0	—	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	104,514.2	51.7	0.0	—	8.0	▼	7년만에 큰 폭 상승한 유가를 감안시, 경제 상황의 호전과 함께 증시 및 환율 변동성은 안정적일 전망. 다만 코로나19 확산에 취약할 수 있는 공공보건 수준은 잠재적 변수. 원유가격에 연동된 증시 흐름이 당분간 이어질 전망
러시아	RTS	1,660.6	51.6	-1.7	14.5	5.8	—	

기준일: 21. 11. 24

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

미국증시 Focus

Key Indicator

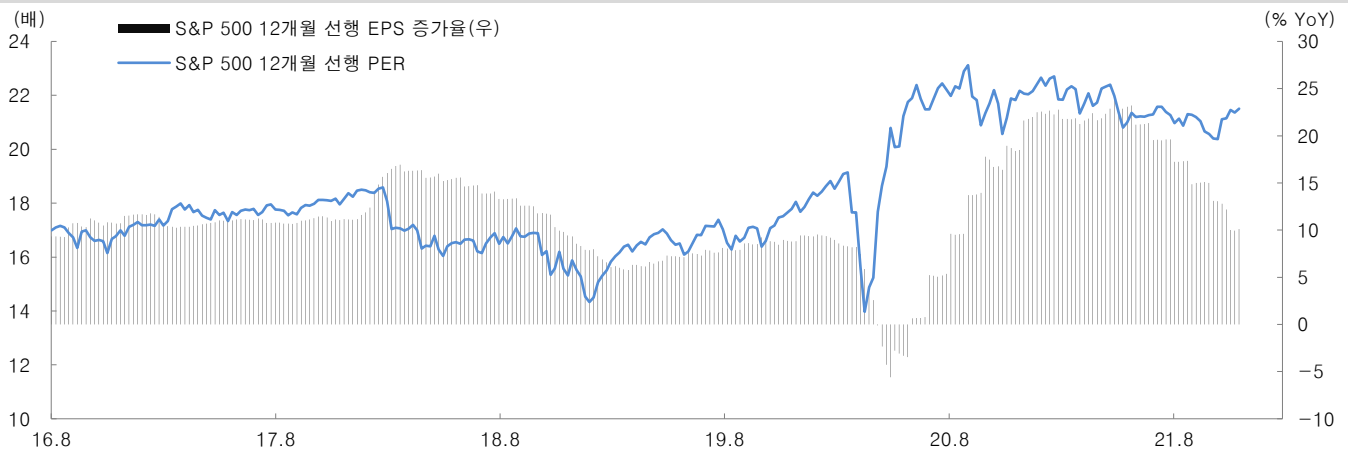
주요지표

구분	다우존스산업평균지수	S&P500	Nasdaq	Dollar Index	VIX
WTD 수익률&변동률(%)	0.57 ▲	0.07 ▲	-1.32 ▼	0.73 ▲	3.74 ▲

기준일: 21. 11. 24

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 1. S&P500 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 21. 11. 24

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	2022	1W	1M	현	12M FWD	현	1W	1W	1M	연초 이후
S&P500 전체	42.3	21.7	6.8	4.2	-13.4	49.6	8.0	0.64	1.86	21.5	21.4	4.3	4.3	0.3	3.6	26.8
에너지	1,793.1		168.1	60.8	-	0.0	32.1	-2.22	-	11.3	11.6	1.8	1.8	1.3	0.1	59.1
소재	89.2	63.0	34.9	3.5	-5.5	89.2	1.6	-0.02	1.40	16.8	16.8	3.0	3.0	-1.1	3.6	22.8
산업재	86.9	51.4	54.8	32.2	-20.9	46.5	19.5	0.06	0.34	21.3	21.3	5.5	5.5	-0.4	1.3	21.0
경기 소비재	18.9	6.4	0.8	22.8	-22.9	69.3	27.5	1.14	8.98	32.9	32.5	10.2	10.0	0.8	8.7	27.9
필수 소비재	6.9	1.7	5.4	4.8	4.5	10.6	5.9	-0.46	1.94	20.7	20.8	6.3	6.0	0.5	2.6	11.5
헬스케어	28.9	19.3	6.2	1.5	7.9	26.5	5.0	-0.02	0.59	17.0	17.0	4.4	4.4	-0.9	0.6	18.1
금융	36.0	2.9	-18.6	-16.3	-17.7	65.4	-8.5	-0.90	-1.44	14.8	15.0	1.6	1.6	1.2	-1.2	37.9
IT	37.4	15.0	6.0	3.5	7.2	37.1	9.8	1.95	4.47	27.5	27.0	9.8	9.5	1.1	7.5	31.4
커뮤니케이션	35.5	9.3	-0.3	0.4	-13.9	63.7	6.5	0.90	0.96	21.5	21.3	4.0	4.0	-1.9	0.5	23.2
유틸리티	10.3	0.6	10.9	-8.2	-5.8	-0.4	7.5	0.15	0.02	19.4	19.4	2.1	2.1	0.8	0.9	10.6

기준일: 21. 11. 24

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

∞중국증시 Focus

Key Indicator

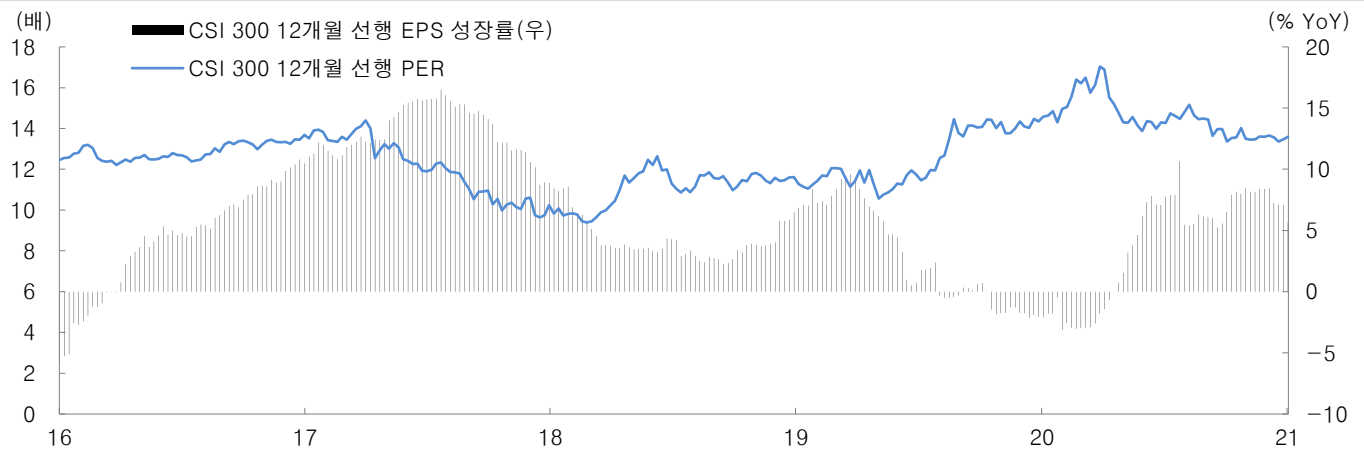
주요지표

구분	상해	심천	홍콩H	홍콩항셍	위안화
WTD 수익률&변동률(%)	0.91 ▲	1.21 ▲	-1.96 ▼	-1.45 ▼	0.08 ▲

기준일: 21. 11. 24

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 2. CSI300 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 21. 11. 24

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	연간 2022	1W	1M	현	12M FWD 1W	현	1W	1W	1M	연초 이후
CSI 300 전체	10.0	-1.7	2.0	10.2	-2.5	12.8	16.5	-0.10	-1.85	15.6	15.6	2.1	2.1	0.6	-0.8	-4.0
에너지	231.5	-70.0	189.3	-3.1	-16.8	81.0	-1.0	0.08	5.25	7.4	7.3	0.9	0.9	3.8	-8.5	22.5
소재	84.6	-0.1	56.3	43.8	25.0	64.8	15.2	0.09	-5.73	15.3	15.3	2.9	2.9	2.8	-5.4	19.2
산업재	39.2	5.2	17.8	17.6	-15.8	31.3	13.9	-0.25	-1.26	18.3	18.4	2.3	2.3	1.1	1.8	12.1
경기 소비재	-3.3	-10.3	3.8	0.9	-3.5	11.5	23.6	0.10	-2.74	22.4	22.8	3.3	3.3	-1.1	-5.9	-14.0
필수 소비재	-47.1	-2.6	-26.6	8.9	18.8	-26.7	42.7	-2.34	10.26	46.8	46.7	8.3	8.1	3.5	1.3	-10.1
헬스케어	31.5	-6.1	9.3	29.6	19.2	28.5	14.9	-0.41	-2.39	38.7	37.7	6.8	6.7	-2.4	-1.0	-13.1
금융	5.8	3.9	-6.5	19.9	-2.2	9.9	14.5	0.08	-0.34	7.6	7.7	0.9	0.9	0.3	-3.6	-9.6
IT	73.4	-1.4	40.1	15.5	29.1	63.3	17.1	-0.25	-1.93	28.7	28.9	4.9	4.9	-0.6	6.4	-2.8
커뮤니케이션	-7.7	27.5	75.0	1.6	-19.2	23.1	32.8	0.08	-6.89	24.6	24.3	2.2	2.2	0.3	12.4	1.2
유틸리티	-21.2	-26.4	57.9	-63.0	25.4	-10.4	18.2	1.04	-6.13	17.9	18.0	1.9	1.9	0.9	-5.7	13.2

기준일: 21. 11. 24

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

어닝 포커스

Key Indicator

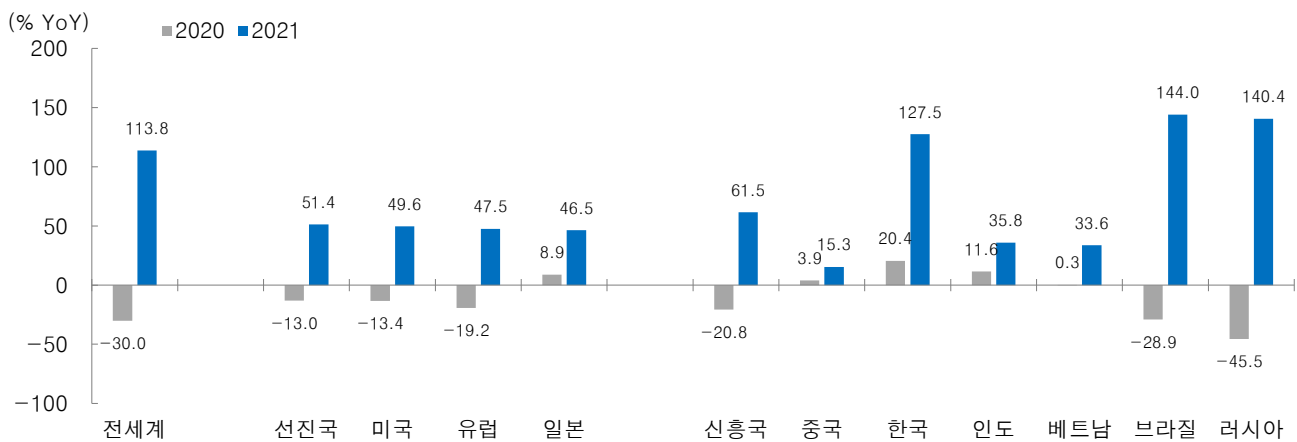
권역/국가별 EPS 증가율(YoY) 현황

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	113.8	6.6	-0.18	0.48	18.1	18.1	2.7	2.8	-1.0	1.0	17.8
선진국 (FTSE)	-13.0	51.4	7.8	0.0	2.6	19.1	19.1	2.4	2.4	-0.8	1.4	19.4
미국 (S&P500)	-13.4	49.6	8.0	0.3	1.5	21.5	21.4	4.3	4.3	0.3	3.6	26.8
유럽 (STOXX50)	-19.2	47.5	6.5	1.2	3.5	15.3	15.3	2.3	2.3	-1.8	2.9	24.0
일본 (TOPIX)	8.9	46.5	8.6	0.5	1.4	14.5	14.3	1.3	1.3	-0.9	0.8	14.1
신흥국 (FTSE)	-20.8	61.5	8.7	-0.37	-0.88	13.7	13.8	1.9	1.9	-2.7	-3.1	1.3
중국 (CSI300)	3.9	15.3	14.0	-1.2	0.4	15.8	15.5	2.3	2.3	0.6	-0.8	-4.0
한국 (KOSPI)	20.4	127.5	-1.5	-1.0	-2.2	10.9	10.7	1.1	1.1	1.1	-0.4	4.7
인도 (NIFTY50)	11.6	35.8	18.0	0.8	3.1	21.8	22.0	3.3	3.4	-2.8	-4.0	23.4
베트남 (VN)	0.3	33.6	28.5	-1.38	-0.06	16.8	16.8	2.7	2.8	0.9	7.2	36.2
브라질 (IBES Brazil)	-28.9	144.0	-3.8	1.0	-2.4	9.5	9.8	1.7	1.8	1.5	-1.7	-12.2
러시아 (IBES Russia)	-45.5	140.4	4.9	1.2	7.2	5.9	6.1	1.0	1.0	-7.9	-11.6	25.4

기준일: 21. 11. 24

자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 3. 권역/국가별 연간 EPS 증가율(YoY) 추이



기준일: 21. 11. 24

자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

Macro& Asset

Key Indicator

그림 1. 글로벌 주요국 달러 대비 통화가치 변화(WTD)

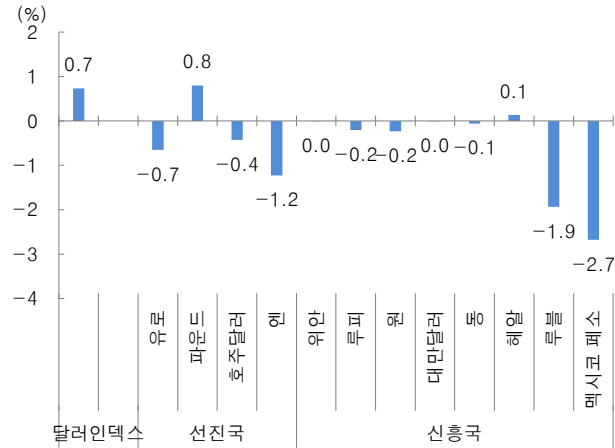


그림 2. 달러 인덱스 & 유로화



그림 3. 미국 제조업 & 서비스업 PMI

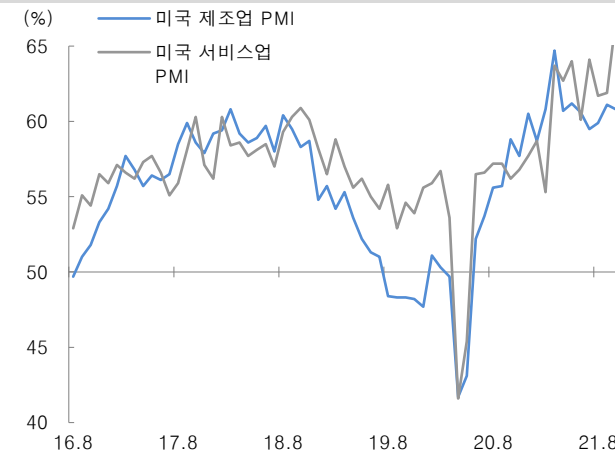


그림 4. 연방기금리 선물에 반영된 기준금리 수준

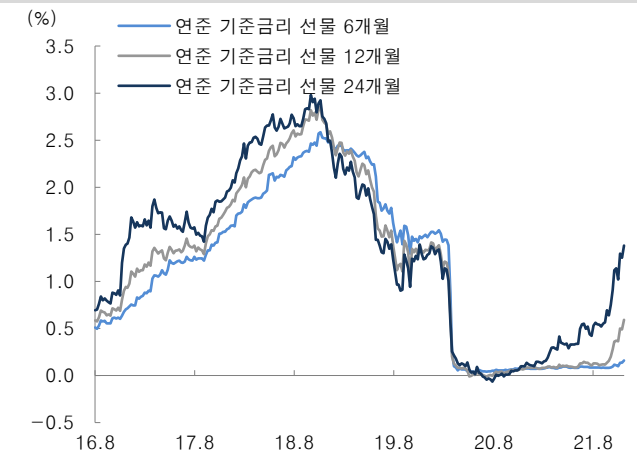
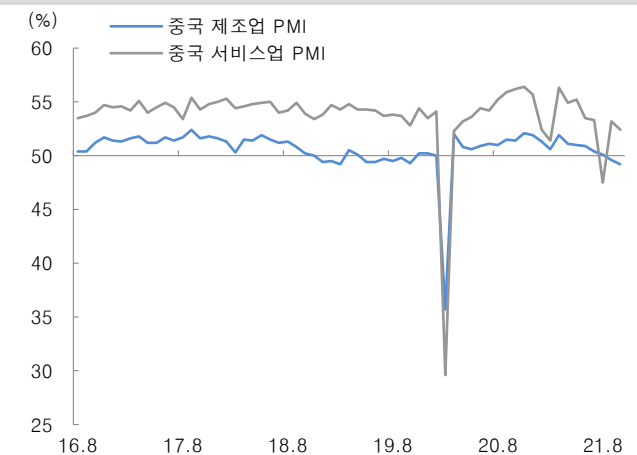


그림 5. 장단기 금리차 추이(10년물-2년물)



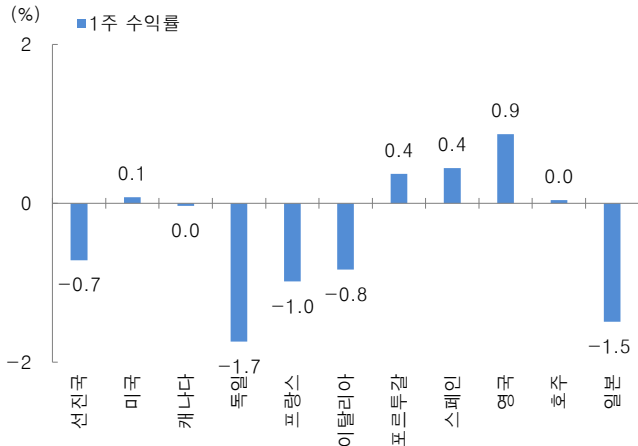
그림 6. 중국 제조업 & 서비스업 PMI



Equity

Key Indicator

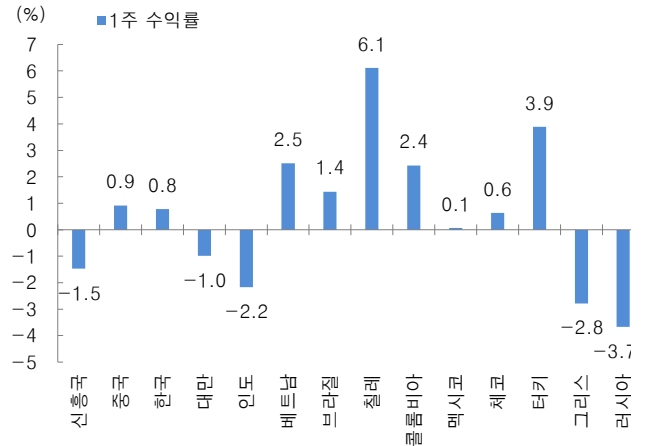
그림 7. 선진국 증시(WTD)



기준일: 21. 11. 24

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

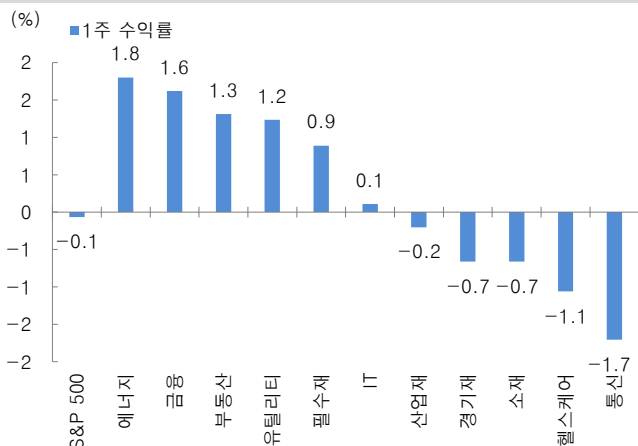
그림 8. 신흥국 증시(WTD)



기준일: 21. 11. 24

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

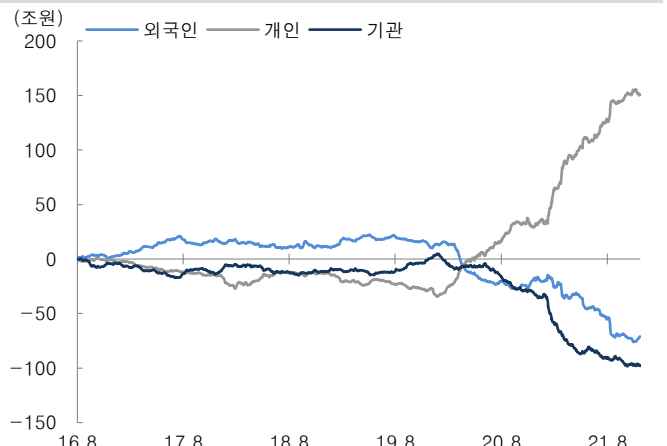
그림 9. 미국 섹터별 성과(WTD)



기준일: 21. 11. 24

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 10. Kospi 투자 주체별 누적 순매수



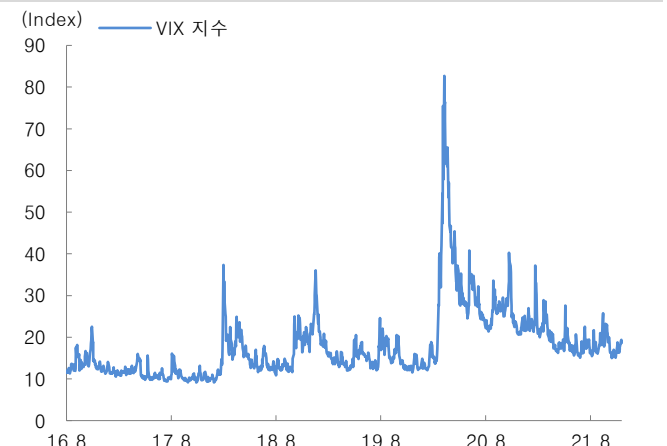
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

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



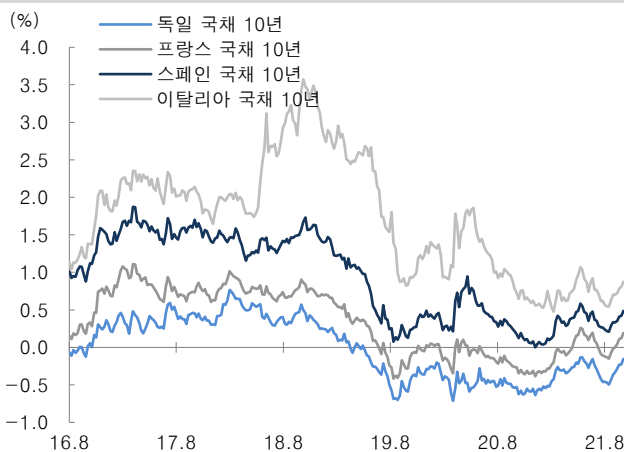
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 14. 미국 회사채, 하이일드 채권 지수 추이



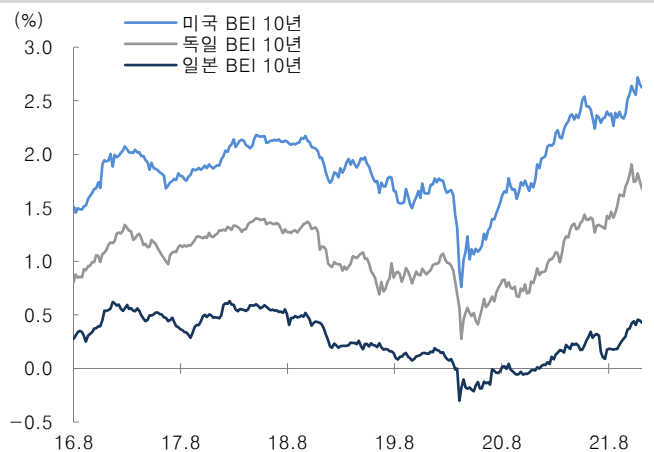
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 15. 유로존 주요국 금리 추이(10Y)



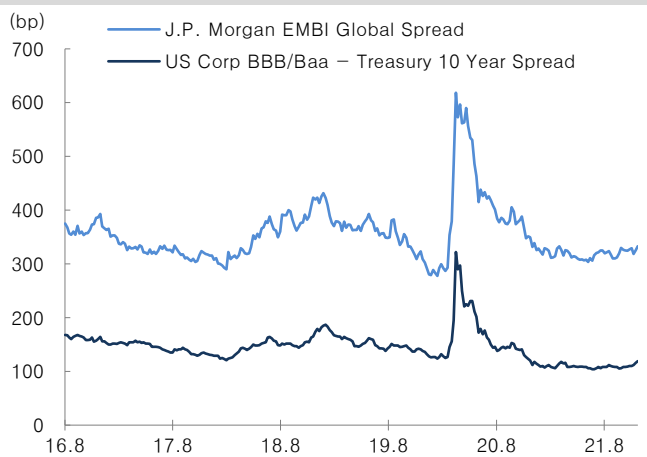
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

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)

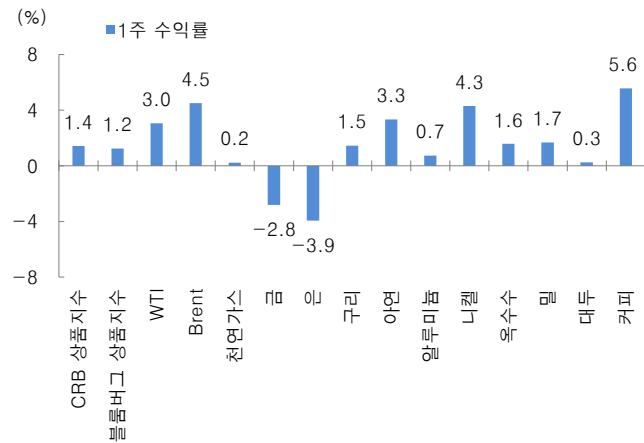


자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

Commodity

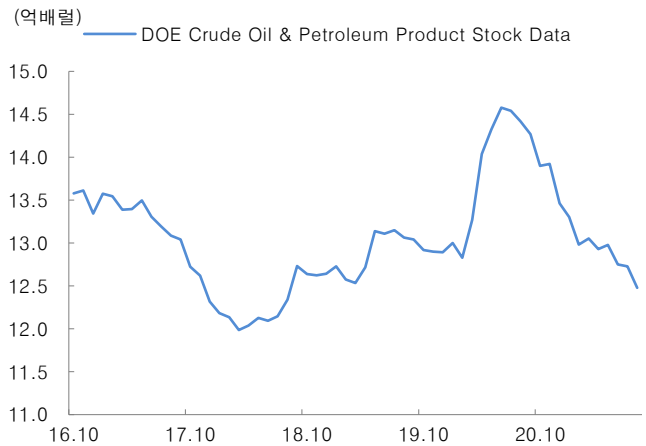
Key Indicator

그림 19. 원자재 품목별 가격 변화(WTD)



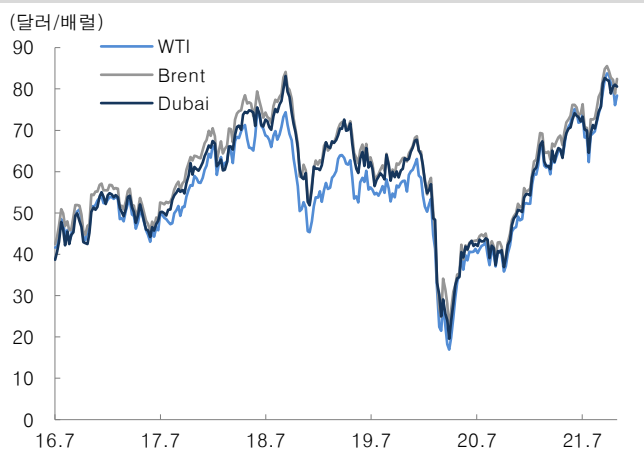
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 20. 미국 원유 재고 변화



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 21. 원유 가격 추이



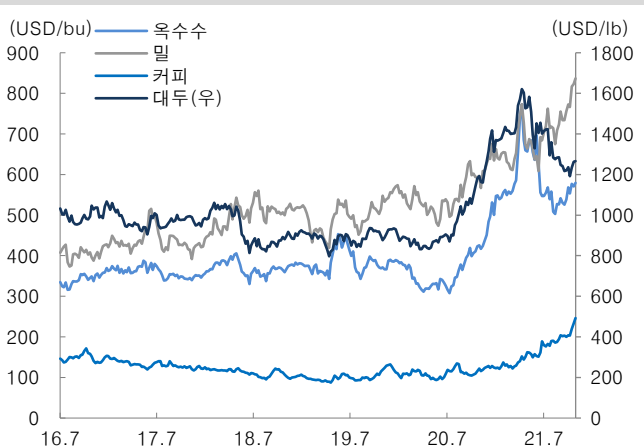
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 22. 산업금속 가격 추이



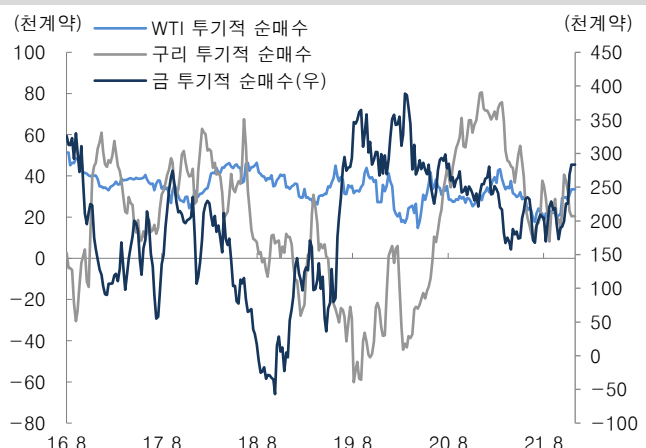
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 23. 농산물 가격 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 24. NYMEX 투기적 순매수 WTI, COMEX 구리&금

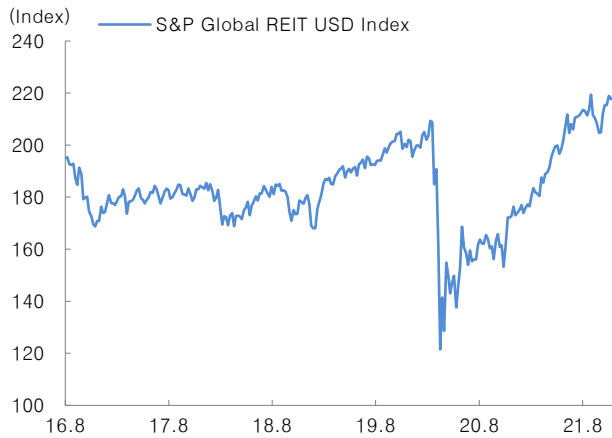


자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

Real Estate

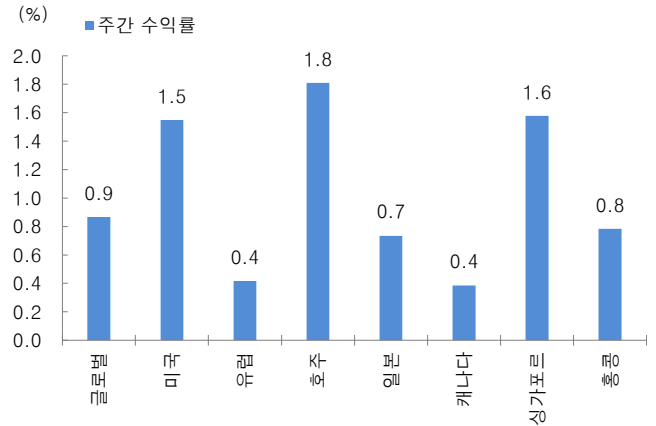
Key Indicator

그림 25. 글로벌 리츠 추이



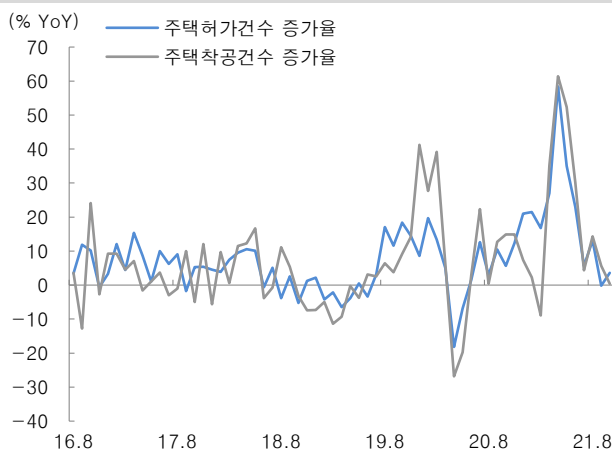
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 26. 지역별 리츠 수익률(WTD)



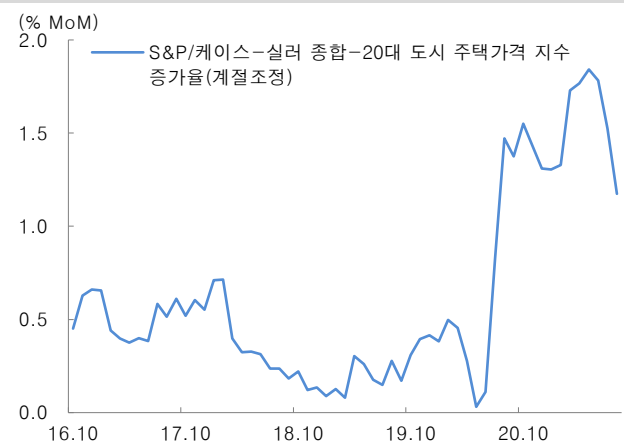
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 27. 미국 주택 건축 착공/허가 추이



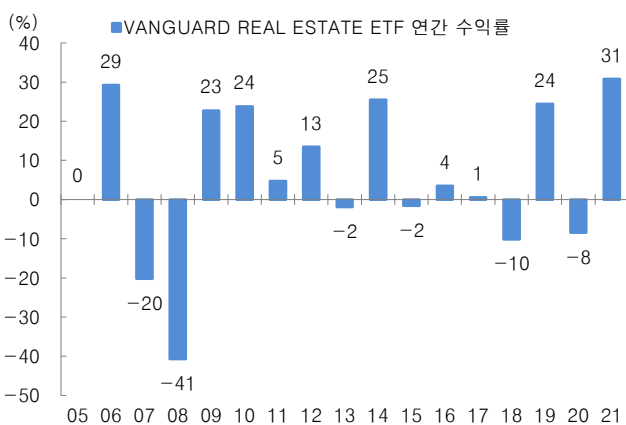
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 28. Case Shiller 20대 도시 주택판매지수



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

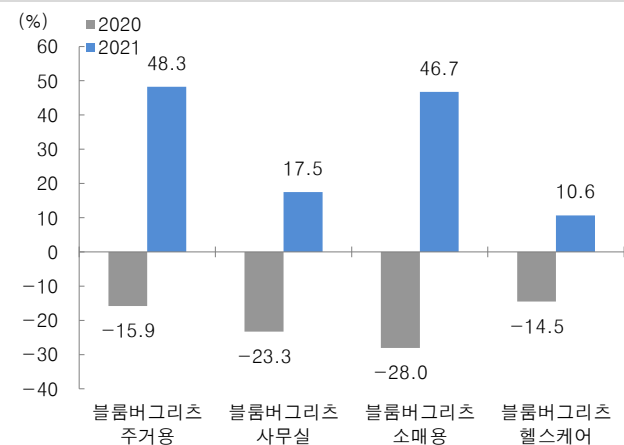
그림 29. 연도별 미국 리츠 ETF 수익률



기준일: 21. 11. 24

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

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



기준일: 21. 11. 24

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.