

글로벌 전략 / Weekly

2022.01.21(금)



마켓 레이더: 다음주 전략

- 증시 조타수가 되어줄 1월 FOMC가 다가온다

Global Strategist 문남중
namjoong.moon@daishin.com

Quant Strategist 조재운
jaeun.jo@daishin.com

2022년
글로벌 전략
View

- **[투자환경]** 코로나19 종식 지역으로 주요국의 통화 및 재정여력 약화. 2/4분기 연준의 출구전략이 본격화되는 만큼 유동성 감소가 위험자산 선호심리에 부정적 영향. 2020~2021년 대비 경제 정상화 및 이익 개선 속도 감소
- **[투자전략]** 투자 나이도가 높아지는 한 해. 위드코로나 시행과 경기회복 연속성 유지 위해, 재정여력을 상대적으로 갖춘 선진국 선호. 최우선 투자 국가는 미국으로 성장률(g) > 이자율(i) 상회하는 환경 고려시, 미국 위상은 타 국가 대비 견고. 시장 불확실성이 커질수 있는 만큼, 안전하고 실효성 높은 전략 필요
- **[증시경로]** 상자하고(1~2Q 변동성 확대, 3~4Q 상승)
- **[선호섹터 및 테마]** 낮은 변동성 갖춘 고배당, 이익 안정성 담보할 수 있는 섹터(에너지, 경기소비재, 산업재). 성장주(T, 헬스케어, ESG, 전기차&2차전지, 우주항공, 메타버스)는 중기적 관점에서 상반기 가격 조정시 비중확대 필요

다음주 전략
View

- '자라 보고 놀란 가슴 솔뚜껑 보고 놀란다'는 속담처럼, 연준의 그림자만 스쳐도 마음을 즐이게 되는 게 1월 미국 증시의 현주소이다. 나스닥지수는 기술적 측면에서 조정 진입을 알리는 적전 고점 대비 -10%에 진입할 정도로, 낙폭이 단기간 이뤄졌다. 기술적 반등이 나올 수 있는 시점에서 향후 추가 조정을 유발할 변수가 없는지가 향후 반등 여부를 결정짓는 중요한 역할을 할 것이다.
- 1월 미국 증시의 조정폭 확대의 바탕에는 1) 연준의 통화긴축 가속화에 따른 미국채 10년물 금리 급등과 2) 21년 4/4분기 어닝시즌 초반, 금융주 실적 부진에 따른 기대감 소멸이 존재한다. 그리고 추가 조정으로 이어질지, 반등의 씨앗이 될지를 판가름할 1월 FOMC(현지시각 25~26일)가 대기중이다.
- 미국채 10년물 금리 급등은 올해 3차례 금리인상과 양적 긴축 시행을 감안해도 과도한 측면이 있다. 양적긴축 시행 전까지 만기도록 재투자를 통해 높은 수준의 현 연준 대차대조표가 유지될 만큼 급격한 유동성 회수는 없다. 미국채 10년물 금리의 상단이 제한되며, 진정 흐름을 보일 것이다.
- 21년 4/4분기 어닝시즌 초반, 일부 금융주의 실적 부진이 부각되며 와전됐을 뿐, S&P500내 실적 발표 기업들의 73%가 어닝 서프라이즈를 기록 중이다. 21년 4/4분기 S&P500 EPS 증가율은 23.1%(YoY)로 한 주간 상향 조정되고 있어, 실적에 대한 기대감은 점차 부각될 것이다. 결국 1월 FOMC가 현 미국 증시의 반등 여부를 결정짓는 결정타로, 첫 금리인상 시점에 대한 명확한 힌트를 제시하며 자연스럽게 양적긴축 시점도 가능할 수 있을 것이다. 잠시나마 통화정책 불확실성 완화를 발판으로 증시가 안정을 되찾는 계기가 될 것이다.

주요 지수 동향

구분	전세계	선진국	미국	유럽	일본	신흥국	중국	한국	인도	베트남	러시아	브라질
WTD 수익률 (%)	FTSE	FTSE	S&P500	STOXX50	TOPIX	FTSE	상해증합	KOSPI	SENSEX	VN	RTS	BOVESPA
-2.22 ▼	-2.28 ▼	-2.28 ▼	-2.79 ▼	0.42 ▲	-2.93 ▼	-1.11 ▼	1.05 ▲	-2.73 ▼	-1.84 ▼	-3.56 ▼	-4.79 ▼	1.02 ▲

기준일: 22. 01. 19

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

Key Indicator & Event(22.1.24~1.28)

경제지표&이벤트명	국가	일정	전월치	예상치	방향성	내용 및 시사점
1월 FOMC	미국	1.25 ~26	0.00~0.25	0.00~0.25	-	12월 CPI(7.0% YOY) 결과에서 확인했듯 고물가 부담이 연속성을 가질 가능성이 커지면서 최근 시장에서 거론되는 1월, 3월 금리인상 시점에 대한 명확한 힌트를 제시할 전망. 자연스럽게 양적긴축 시점도 가능할 수 있을 것
1월 소비자물가	브라질	1.26	10.42 % YoY	-	-	물가 급등세가 지속되면서 중앙은행의 물가 관리가 어려운 상황. 지난해 7차례 금리인상(현 9.25%)을 통해 대응하고 있지만 정책 효과는 제한. 추가 금리인상 불가피. 과거 기준금리가 높았던 시점은 17년 7월로 10.25% 수준
21년 4/4분기 GDP	미국	1.27	2.3 % QoQ	5.8 % QoQ	▲	정부 재정 지원 축소에도 불구하고 10월 이후 소비자출과 제조업 생산, 기업재고 증가에 힘입어 성장속도 높아질 전망. 향후 휴먼 인프라 투자 법안 통과 여부에 따라 미국 경제의 하방 위험이 좌우될 전망

기준일: 22. 01. 20

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

표 1. 22.1/4분기 주요 이벤트

구분	이벤트	증시 영향			주요 내용	수혜(피해) 대상
		부정	중립	긍정		
1월	美 인프라 투자 법안		●		1월안까지 당내 이건 조율을 통해 통과될 가능성. 11월 중간선거를 앞둔 정치적 타협점을 바탕으로 규모 축소를 통해 휴먼 인프라 통과 가능할 전망	미국, 전세계 증시
	25~26일 美 FOMC	●			물가 안정에 주안점을 두며 금리인상 속도를 높이는 뉴昂스를 내비칠 경우 나스닥 지수 중심으로 미국 증시의 변동성 확대는 불가피	미국, 전세계 증시
	IMF 세계 경제 전망		●		올해 세계 경제성장을 기준 4.9%에서 하향 조정 가능성. 팬데믹 지속과 공급망 병목 현상 그리고 고물가 영향으로 경제 정상화 속도 둔화	전세계 증시
2월	3일 유럽 ECB		●		원화적 통화정책 시사하고 있지만, 높은 물가 등 정책 유연성이 필요하다는 목소리가 커지는 상황. 3월 팬데믹긴급프로그램(PEPP) 종료 예정	유럽
	4~20일 中 베이징올릭픽		●		백신 접종, 자국 거주 관중만 받을 계획. 코로나19 상황 악화시 무관중 개최 가능성. 외교적 보이콧(미국, 영국, 캐나다, 호주 등)으로 올림픽효과 제한	중국
	24일 韓 금통위		●		3월 대선과 한국은행 총재 임기 만료를 앞두고 있는 만큼, 기준금리 인상과 같은 통화정책 변화는 없을 전망	한국
3월	4~5일 中 양회		●		2022년 성장을 목표와 거시경제 운용 방향을 결정하고 예산안 확정. 안정 속 전진이라는 기조하, 적극적 재정정책과 온건한 통화정책을 지속할 전망	중국, 동아시아권
	9일 韓 20대 대통령 선거		●		여권 후보 당선시, 현 정권의 기조를 이어나가며 안정성을 유지할 수 있다는 장점이 있는 반면, 야권 후보 당선시 기존 정책 폐기와 함께 다방면에서 변화가 불가피해 지역간 분열 조짐 불가피	한국
	15~16일 美 FOMC	●			고물가 부담 지속시, 3월 금리인상 단행 가능성. 21, 12월 FOMC 의사록을 통해 양적긴축 논의가 오고간 만큼, 연준의 매파적 색채는 더욱 높아질 전망	미국, 전세계 증시

표 2. 주간 경제지표 및 이벤트

일자	국가/지역	주요 지표	기간	단위	전기치	예상치	대비
2022. 1. 24	유럽	제조업PMI / 서비스업PMI	1월	%	58.0 / 53.1	57.8 / 54.1	▼ / ▲
	미국	제조업PMI / 서비스업PMI	1월	%	57.7 / 57.6	58.5 / 58.5	▲ / ▲
2022. 1. 25	한국	GDP	4/4분기	% YoY / % QoQ	4.0 / 0.3	- / -	- / -
	독일	Ifo 기업체감지수	1월	P	94.0	95.3	▲
2022. 1. 26	미국	S&P/CS 20대 도시 주택가격	11월	% YoY	18.4	18.5	▲
	미국	컨퍼런스보드 소비자신뢰지수	1월	P	115.0	113.3	▼
2022. 1. 27	브라질	소비자물가지수	1월	% YoY	10.42	-	-
	미국	FOMC(25~26일)	1월	%	0.00~0.25	0.00~0.25	-
2022. 1. 28	미국	신규주택판매	12월	% MoM	12.4	-	-
	캐나다	금리결정	1월	%	0.25	0.25	-
2022. 1. 29	홍콩	수출 / 수입	12월	% YoY	25.0 / 20.0	- / -	- / -
	미국	GDP	4/4분기	% QoQ	2.3	5.8	▲
2022. 1. 30	미국	내구재주문	12월	% MoM	2.6	-0.2	▼
	미국	잠정주택판매	12월	% MoM	-2.2	0.4	▲
2022. 1. 31	미국	PCE / 근원PCE	12월	% YoY	5.0 / 0.5	- / 0.5	- / -
	미국	개인소득 / 개인소비	12월	% YoY	0.4 / 0.6	0.4 / 0.1	- / ▼

기준일: 22. 01. 20

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

∞ 해외증시 포커스

증시 전망

표 3. 2022년 국가 선호도

권역	국가	투자선호도			변화 (전년 대비)	투자 포인트
		부정	중립	긍정		
	미국			●	—	금리인상은 경기 회복에 대한 자신감 반증. 신산업 분야 혁신기업 성장 지속
선진국	유럽		●		—	국가간(수출중심 VS. 관광중심) 성장 회복 차이. 유럽회복기금 집행이 성장 지지
	일본		●		—	수출 수요 양호. 기시다 내각, 대규모 경기부양책 본격적 시행하며 성장 뒷받침
신흥국	아시아 공업국	중국 한국	●		▼	시주석 3연임 앞둔 공동부유 추진 지속. 민간기업 규제 지속되며 경제심리 위축 빠르면 2Q 반도체 회복 사이클 도래, 수출 주력 산업 회복은 긍정적 요인
	내수 소비국	인도 베트남	●	●	—	달 중국화의 수혜국. 코로나19 원화화, 그동안 가려진 인도 경제의 성장성 부각
	자원 수출국	러시아 브라질	●	●	▲	동남아시아내 코로나19 방역 모범국. 외국인 투자자 신뢰 바탕 경제 성장 지속 우크라이나를 둘러싼 서방국과의 마찰, 하반기 원유가격 하락 가능성은 부정적 물가 통제에 어려움을 겪고 있어 경제 성장에 한계. 높은 금리수준도 부담 요인

표 4. 1/4분기 증시 전망

국가	대표지수	종가	경기 (제조업 PMI)	이익 (EPS 증 가율, %)	수급 (대표ETF 순유입, 백 만달러)	밸류 에이션 (12m Fwd PE)	방향성	투자포인트
미국	S&P500	4,577.1	58.7	0.0	-5,326.9	20.2	▲	1월 테이퍼링 가속화, 고물가 지속시 3월 금리인상 가능성 등 증시 불안 요인 존재. 과거 4번의 기준금리 인상시기, 1달 내외의 조정 후 반등세로 전환. 다만 첫 금리인상 이전까지는 증시 순항 지속될 전망
유럽	STOXX50	4,257.8	58.0	0.6	67.3	15.1	—	변이 발생에 취약한 지역이지만 백신보급 가속화로 감염병 통제가 이뤄질 경 우 낮은 속도로 경기 회복 보일 전망. 연준과 달리 ECB는 원화적 통화정책 기 조 유지하며 성장 둔화 방지를 위한 노력 지속
일본	TOPIX	1,978.4	54.3	—	—	—	—	방역규제 강화에 따른 내수 소비심리 위축으로 경제 성장세가 지체되는 경향. 기시다 내각, 대규모 경기부양책 시행하며 성장 유지를 위한 정책 노력 지속
중국	상해종합	3,569.9	50.9	-0.1	—	11.4	▲	민간기업 규제 강화, 부동산 기업 위기 등 난관은 지속되고 있지만 3월 양회 개최를 앞두고 정책기대를 바탕으로 계절적 상승 가능
한국	KOSPI	2,864.2	51.9	—	—	—	▼	코로나19 수혜국이었던 만큼, 위드코로나 시행시 차익 실현 범주에 들어설 수 있는 증시. 주력 산업인 반도체 회복 사이클이 본격적으로 접어들 2Q 전까지 상승 요인 부재
인도	SENSEX	60,754.9	55.5	0.3	11.7	23.0	—	기준금리(4%) 최저 수준 유지로 타 신흥국 대비 증시에 우호적. 탈중국화 현 상에 따른 수혜국가 중 하나로 G2 갈등 확대시 심리적 수혜 가능
베트남	VN	1,438.9	52.5	-0.5	—	13.4	—	코로나19의 효과적 통제, 대외 수요에 기반한 수출 경기 호조와 생산활동 개선 이 펀더멘털 개선에 기반. 외국인 투자 활성화로 정보통신업종 중심의 산업구 조로 변해가고 있는 점도 긍정적
브라질	BOVESPA	106,667.7	49.8	1.5	—	7.9	▼	미약한 방역체계 등 총수요측면의 부정적 영향을 줄 수 있는 환경. 가파른 물 가 상승속도로 금리 인상 기조가 이어지고 있는 점도 부정적 요인
러시아	RTS	1,367.5	51.6	0.9	54.4	4.8	▼	우크라이나를 둘러싼 서방국과의 마찰은 증시 불안요인으로 작용. 또한 코 로나19 확산에 취약할 수 있는 공중보건 수준은 잠재적 변수

기준일: 22. 01. 19

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

∞ 미국증시 Focus

Key Indicator

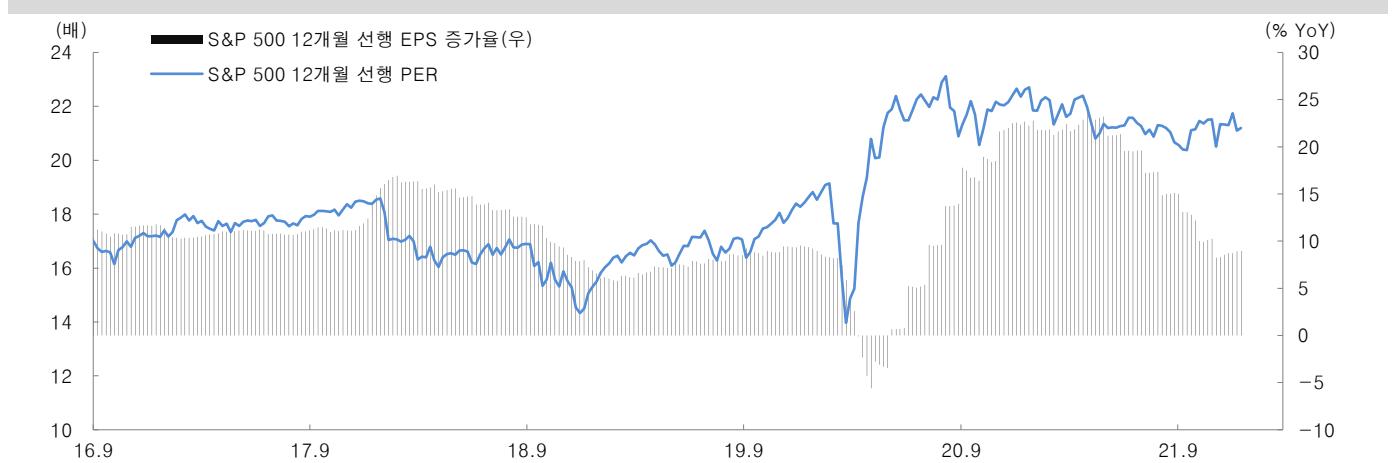
주요지표

구분	다우존스산업평균지수	S&P500		Nasdaq		Dollar Index		VIX
WTD 수익률&변동률(%)	-2.46	▼	-2.79	▼	-3.72	▼	0.40	▲

기준일: 22. 01. 19

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 1. S&P500 기업이익 및 밸류에이션 추이



S&P500 섹터별EPS 증가율(YoY) 현황

구분 (GICS)	EPS(% YoY)							PER(배)		PBR(배)		수익률(%)			
	21.4Q	22.1Q	22.2Q	22.3Q	2020	2021	2022	1W	1M	현	1W	현	1W	1M	연초 이후
S&P500 전체	23.1	7.5	5.2	7.6	-13.3	50.0	8.9	0.43	-0.62	21.2	21.1	4.3	4.3	-4.1	-1.8
에너지	10.67 9.8	169.5	62.6	5.5	— 108.6	0.0	31.4	6.40	14.77	12.3	11.6	1.9	1.8	1.6	20.1
소재	63.9	35.8	3.7	-3.9	-5.6	88.5	2.9	-0.42	3.05	17.0	17.1	3.1	3.1	-3.1	0.2
산업재	52.4	52.3	31.2	32.1	-21.0	47.0	19.5	0.38	1.15	20.6	20.5	5.3	5.3	-2.6	1.3
경기 소비재	8.5	-0.7	21.9	39.7	-23.0	74.9	29.0	-0.06	-1.53	30.6	30.6	10.0	9.8	-6.1	-3.6
필수 소비재	3.5	4.7	3.8	6.7	4.5	11.0	5.6	-0.93	0.95	21.7	21.9	6.5	6.6	-0.4	2.5
헬스케어	19.9	12.0	7.2	3.8	7.8	26.8	9.0	-0.23	-1.80	16.6	16.7	4.5	4.5	-3.5	-4.2
금융	4.9	-18.8	-15.9	-4.0	-17.5	64.8	-7.1	2.94	5.38	15.4	15.0	1.7	1.6	-5.3	2.2
IT	15.6	6.0	3.8	6.3	7.2	37.5	10.1	0.17	-3.72	27.1	27.0	9.6	9.5	-5.5	-4.9
커뮤니케이션	9.6	0.2	1.1	7.3	-14.5	73.5	1.1	1.45	-1.96	20.2	19.9	3.8	3.7	-3.0	-2.5
유트리티	0.7	7.2	-9.3	-3.6	-5.9	0.2	5.9	-1.19	-1.33	20.1	20.3	2.1	2.2	-0.9	-0.9

기준일: 22. 01. 19

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

∞ 중국증시 Focus

Key Indicator

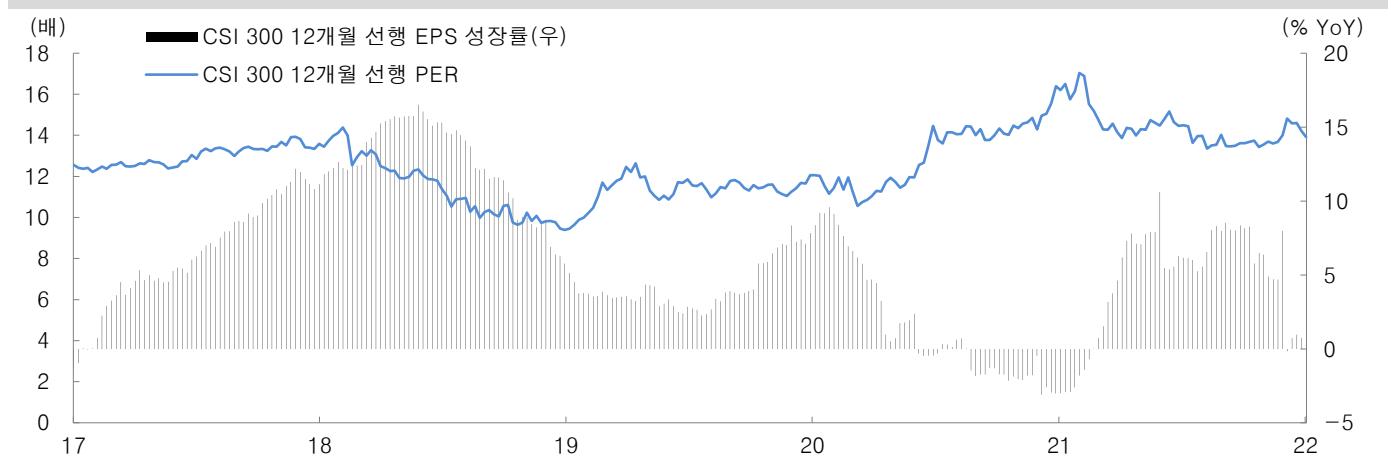
주요지표

구분	상해	심천	홍콩H	홍콩항셍	위안화					
WTD 수익률&변동률(%)	1.05	▲	0.28	▲	-1.32	▼	-1.05	▼	-0.12	▼

기준일: 22. 01. 19

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 2. CSI300 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 22. 01. 19

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

CSI300 섹터별EPS 증가율(YoY) 현황

구분 (GICS)	EPS(% YoY)								PER(배)		PBR(배)		수익률(%)			
	분기 21.4Q	22.1Q	22.2Q	22.3Q	2021	2022	연간 2023	1W	1M	현	12M FWD 1W	현	1W	1M	연초 이후	
CSI 300 전체	-5.1	-0.2	1.3	5.9	-0.6	21.9	15.6	-0.06	17.37	14.0	14.3	1.9	2.0	-1.3	-3.5	-3.2
에너지	-22.7	45.1	-0.3	-31.0	65.6	10.0	-1.3	-0.17	-1.55	7.9	7.9	0.9	0.9	2.4	4.4	5.5
소재	41.1	-10.7	37.2		49.7	29.5	12.4	-0.21	17.08	12.4	12.6	2.4	2.4	-2.9	-6.5	-3.6
산업재	27.1	20.3	-29.3	-11.3	-9.0	36.2	12.3	-0.05	24.14	18.4	18.5	2.7	2.7	-0.4	-5.5	-4.0
경기 소비재	-10.7	-20.3	1.0	27.0	-0.7	35.5	20.1	-0.40	26.03	17.6	18.2	2.7	2.8	-2.3	-1.6	-2.8
필수 소비재	-82.8	50.1	5.0	69.1	-33.0	51.8	39.2	-0.03	43.65	33.7	34.5	7.2	7.6	-3.0	-5.7	-5.9
헬스케어	5.9	1.3	14.2	-22.1	22.2	11.6	22.5	0.31	14.15	33.4	33.5	5.8	5.9	-4.4	-8.3	-8.0
금융	4.9	3.6	18.3	23.8	5.6	15.4	13.2	0.13	12.52	6.9	7.0	0.8	0.9	-0.6	0.7	1.4
IT	32.7	9.0	6.8	-17.6	53.9	19.1	20.7	-0.03	17.56	24.3	24.9	4.2	4.3	0.6	-3.3	-4.5
커뮤니케이션	12.0	51.7	95.5	-27.8	55.4	7.0	16.8	-0.01	19.35	18.4	19.2	2.0	2.1	-1.2	0.9	-2.2
유저리티	-51.7	62.4			-26.6	40.5	11.1	-3.74	14.88	16.3	16.4	2.0	2.0	1.9	-0.4	-4.4

기준일: 22. 01. 19

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

∞어닝 포커스

Key Indicator

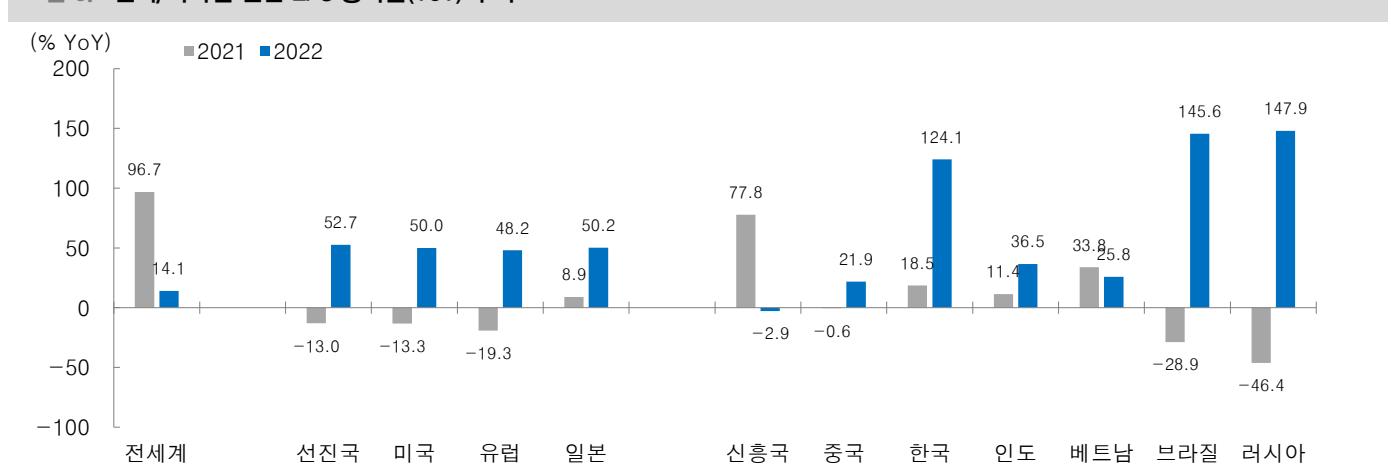
권역/국가별 EPS 증가율(YoY) 현황

구분 (GICS)	EPS(% YoY)					PER(배)		PBR(배)		수익률(%)		
	2021	2022	연간	2023	1W	1M	현	1W	현	1W	1M	연초 이후
전세계 (FTSE)	96.7	14.1		8.7	0.10	4.85	17.1	17.1	2.6	2.6	-3.4	-0.7
선진국 (FTSE)	-13.0	52.7		7.8	-1.6	0.9	19.0	19.0	2.4	2.4	-3.4	-1.0
미국 (S&P500)	-13.3	50.0		8.9	0.1	1.0	21.2	21.1	4.3	4.3	-4.1	-1.8
유럽 (STOXX50)	-19.3	48.2		6.6	-0.1	-0.2	15.2	15.4	2.3	2.3	-0.4	2.3
일본 (TOPIX)	8.9	50.2		8.1	0.1	0.8	13.6	13.9	1.2	1.3	-4.9	-3.1
신흥국 (FTSE)	77.8	-2.9		10.0	0.26	7.55	12.8	12.5	1.8	1.7	-1.7	3.5
중국 (CSI300)	-0.6	21.9		15.6	-0.1	17.4	14.0	14.3	1.9	2.0	-1.3	-3.5
한국 (KOSPI)	18.5	124.1		1.0	-0.2	0.5	10.5	10.7	1.0	1.1	-4.4	-5.8
인도 (NIFTY50)	11.4	36.5		18.2	0.2	1.1	21.3	21.0	3.3	3.3	-1.7	5.4
베트남 (VN)	33.8	25.8		22.7	-0.59	25.29	13.8	14.0	2.3	2.3	-4.5	-2.3
브라질 (IBES Brazil)	-28.9	145.6		-7.7	0.1	-6.7	9.7	9.8	1.6	1.6	2.2	0.8
러시아 (IBES Russia)	-46.4	147.9		6.8	-2.3	0.8	5.4	5.5	0.9	0.9	-11.9	-9.5

기준일: 22.01.19

자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 3. 권역/국가별 연간 EPS 증가율(YoY) 추이



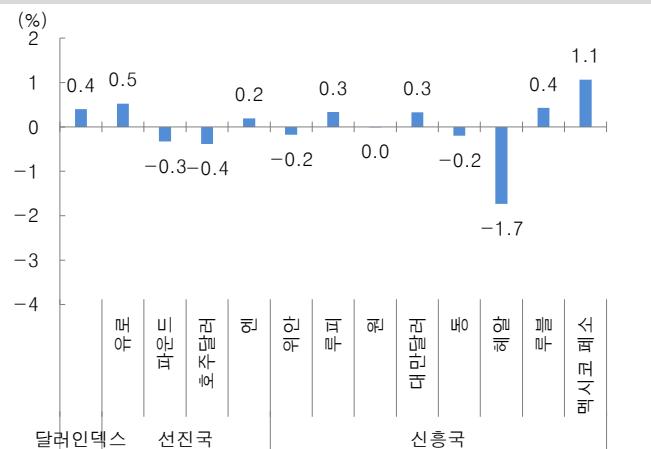
기준일: 22.01.19

자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

∞ Macro & Asset

Key Indicator

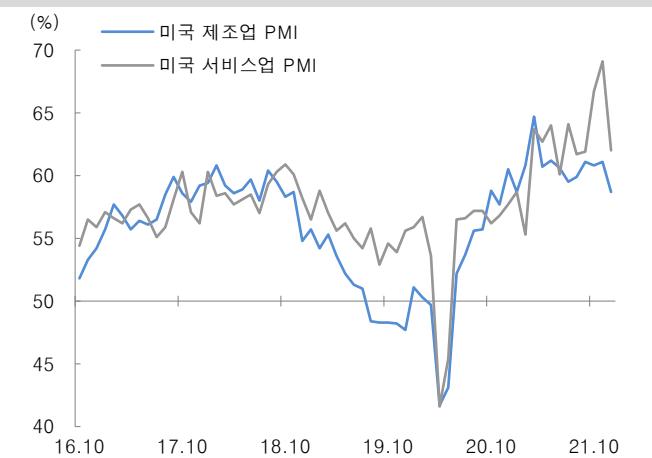
그림 1. 글로벌 주요국 달러 대비 통화가치 변화(WTD)



기준일: 22.01.19

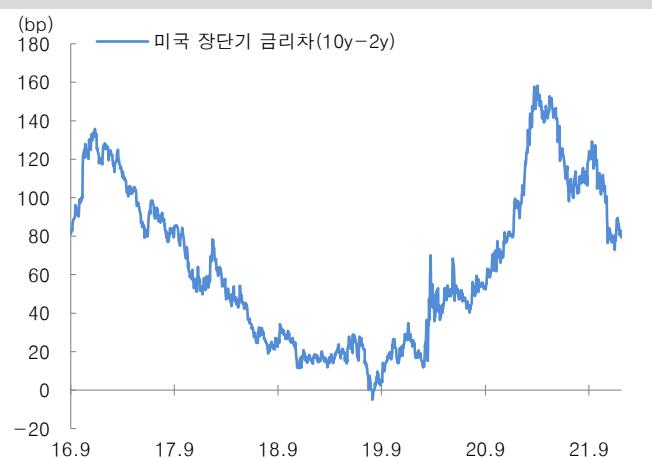
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 3. 미국 제조업 & 서비스업 PMI



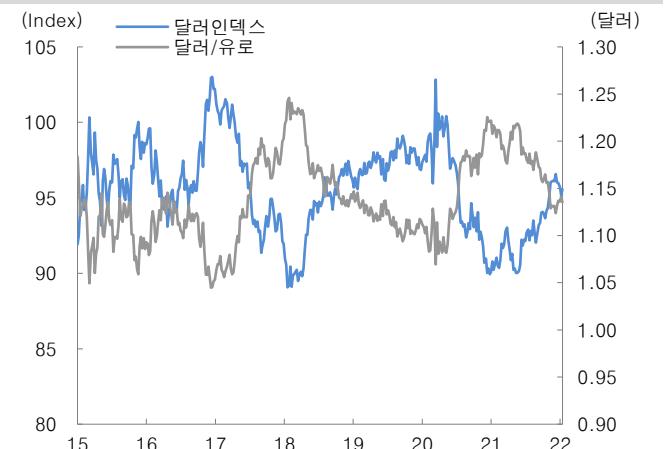
자료: ISM, 대신증권 Research Center

그림 5. 장단기 금리차 추이(10년물-2년물)



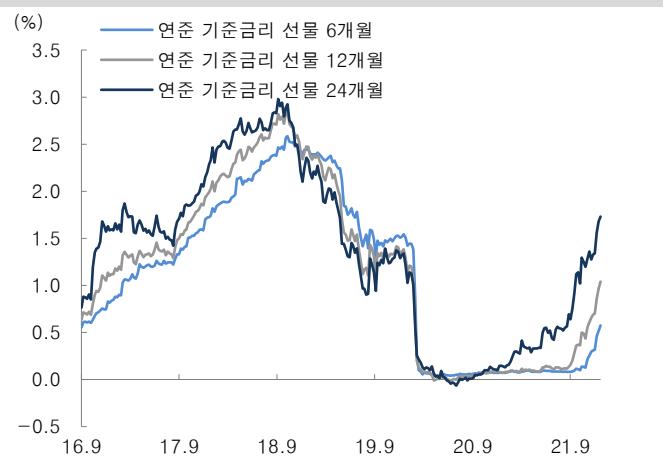
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 2. 달러 인덱스 & 유로화



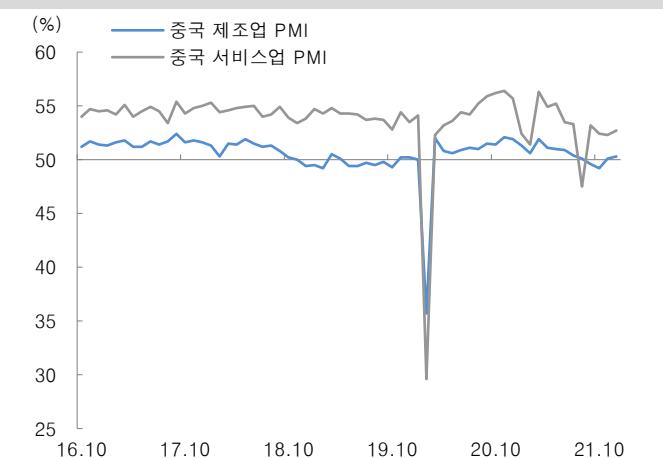
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 4. 연방기금금리 선물에 반영된 기준금리 수준



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 6. 중국 제조업 & 서비스업 PMI

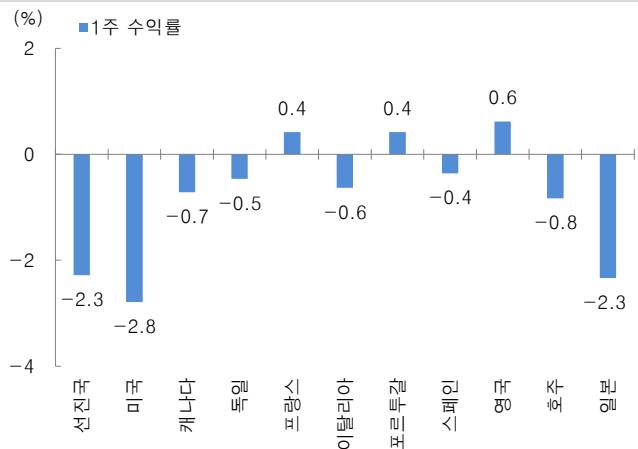


자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

∞ Equity

Key Indicator

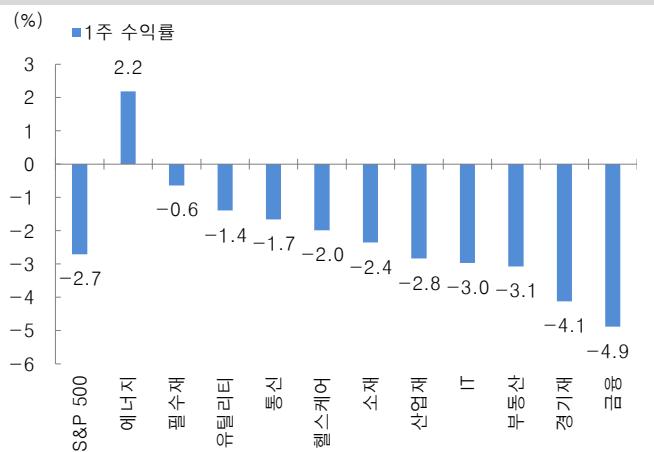
그림 7. 선진국 증시(WTD)



기준일: 22.01.19

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 9. 미국 섹터별 성과(WTD)



기준일: 22.01.19

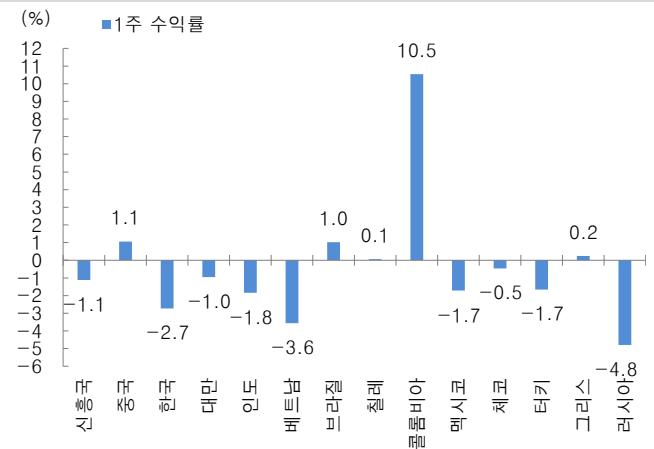
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 11. JPMorgan Emerging Currency Index



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

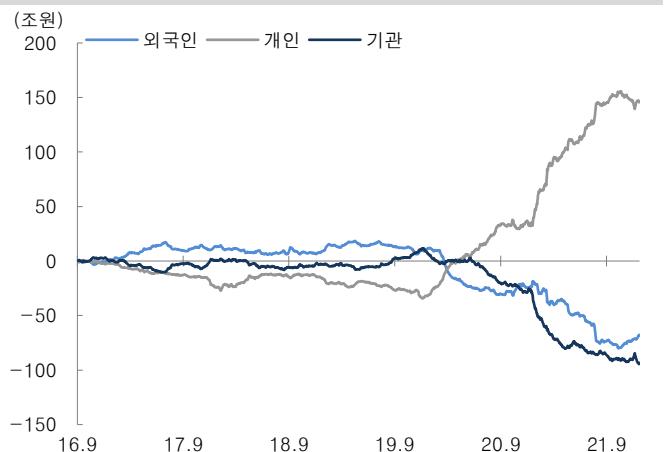
그림 8. 신흥국 증시(WTD)



기준일: 22.01.19

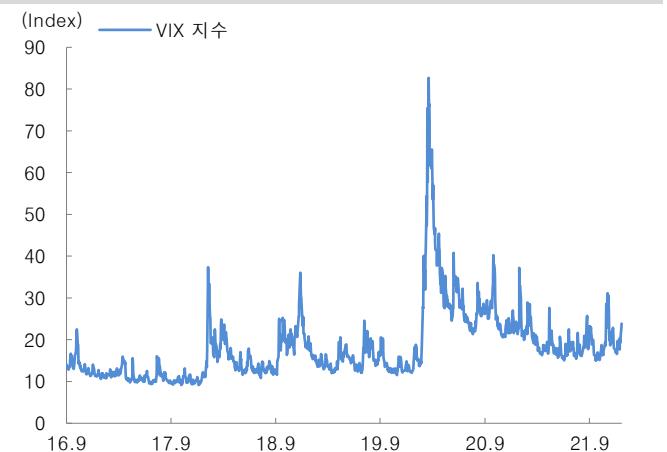
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 10. Kospi 투자 주체별 누적 순매수



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 12. VIX 추이



자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

∞ Fixed Income

Key Indicator

그림 13. 글로벌 채권지수



그림 15. 유로존 주요국 금리 추이(10Y)

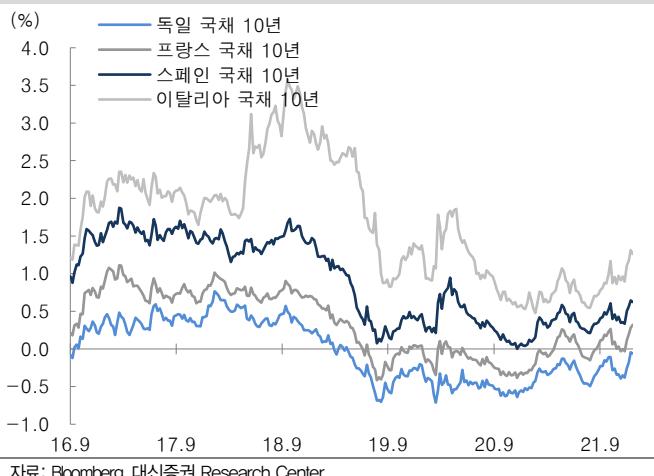


그림 17. EMBI Spread, 미국 회사채(BBB)스프레드

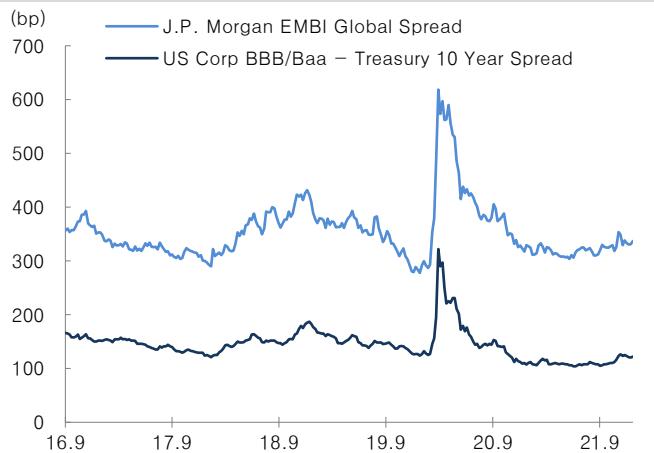


그림 14. 미국 회사채, 하이일드 채권 지수 추이

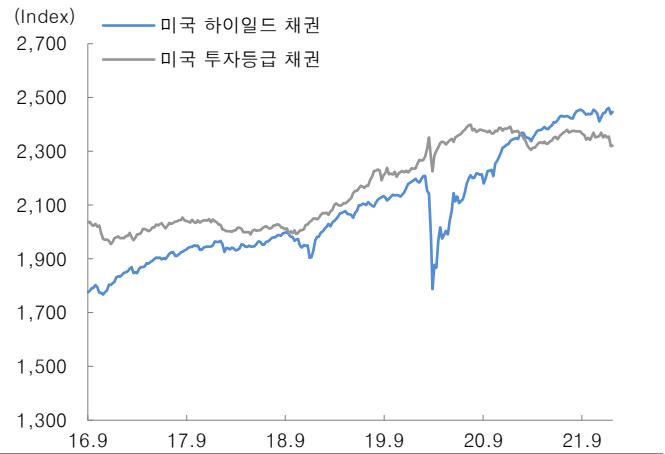


그림 16. 선진국 BEI(손익분기 인플레이션) 추이

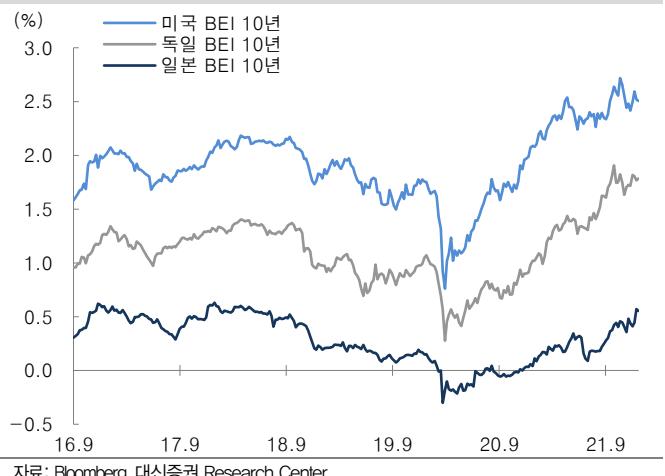
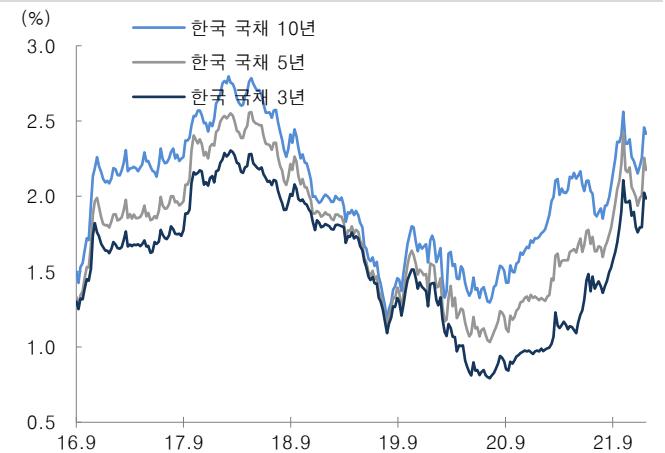


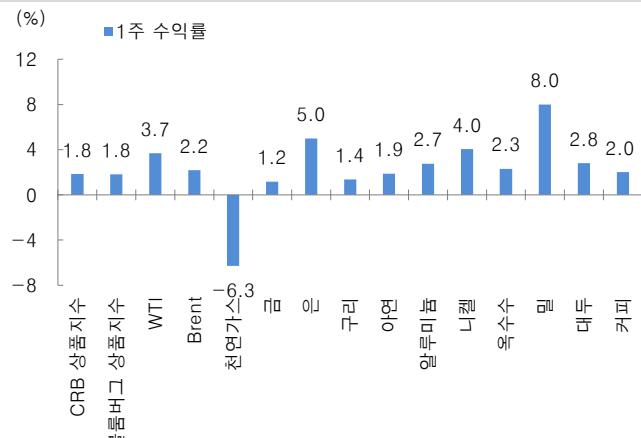
그림 18. 국고채 금리(3년, 5년, 10년)



∞Commodity

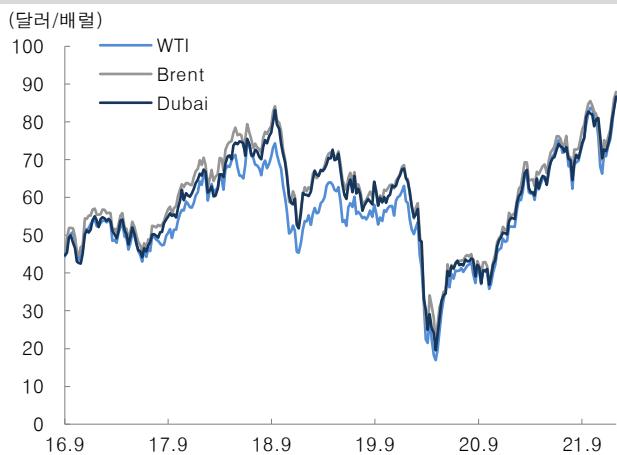
Key Indicator

그림 19. 원자재 품목별 가격 변화(WTD)



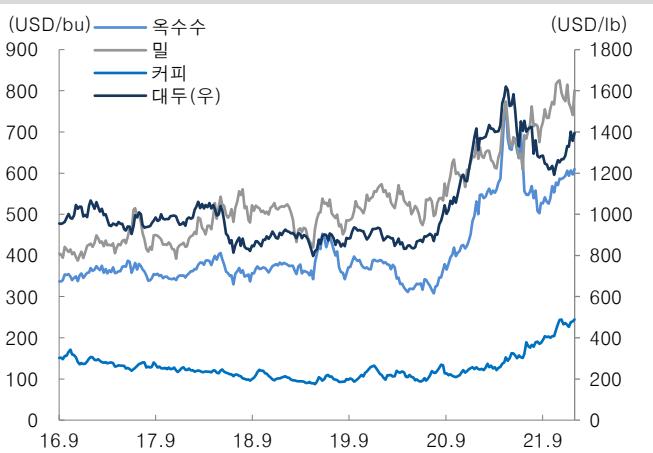
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 21. 원유 가격 추이



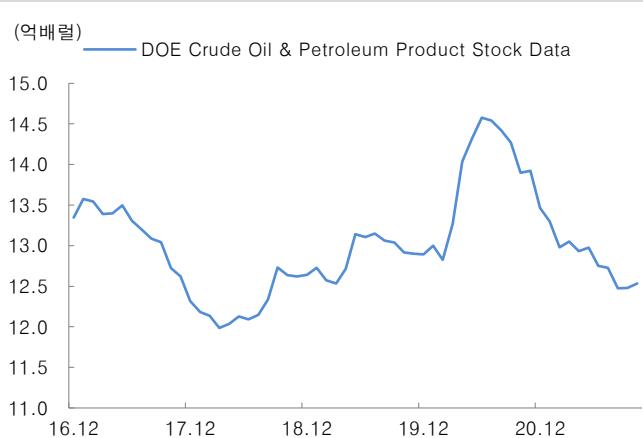
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 23. 농산물 가격 추이



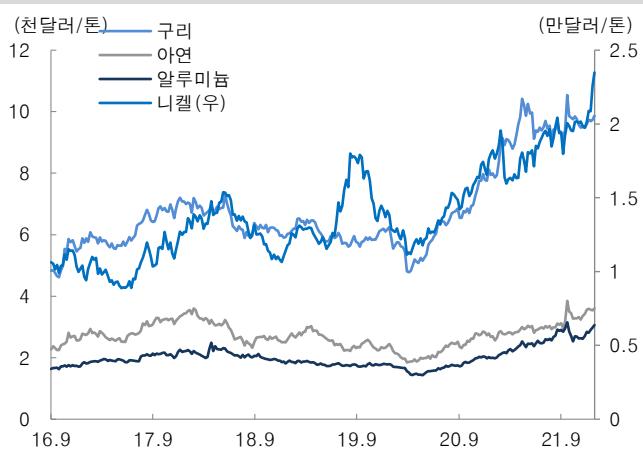
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 20. 미국 원유 재고 변화



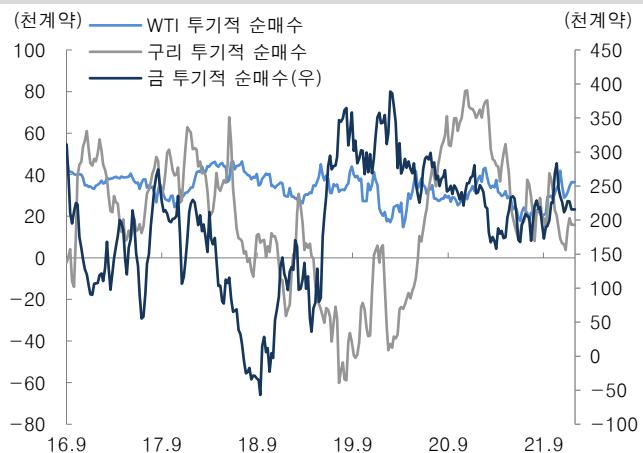
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 22. 산업금속 가격 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 24. NYMEX 투기적 순매수 WTI, COMEX 구리&금

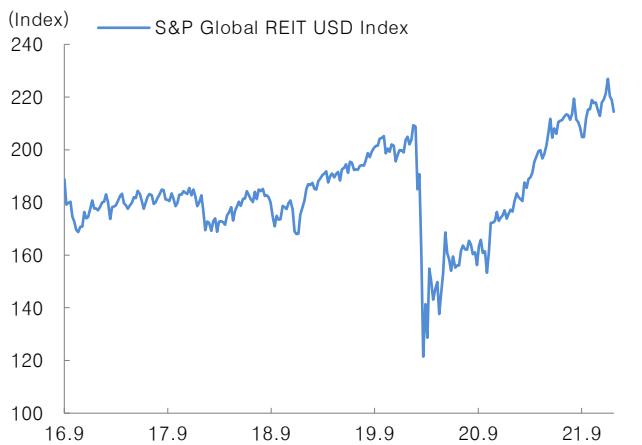


자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

∞ Real Estate

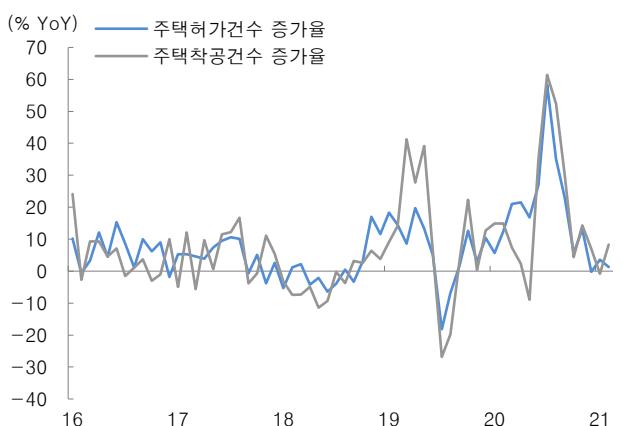
Key Indicator

그림 25. 글로벌 리츠 추이



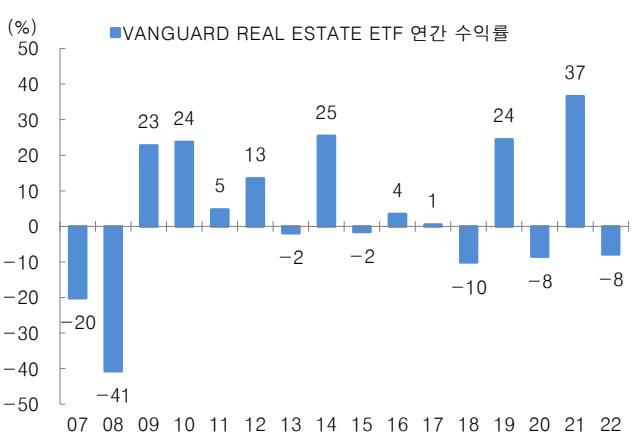
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 27. 미국 주택 건축 착공/허가 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

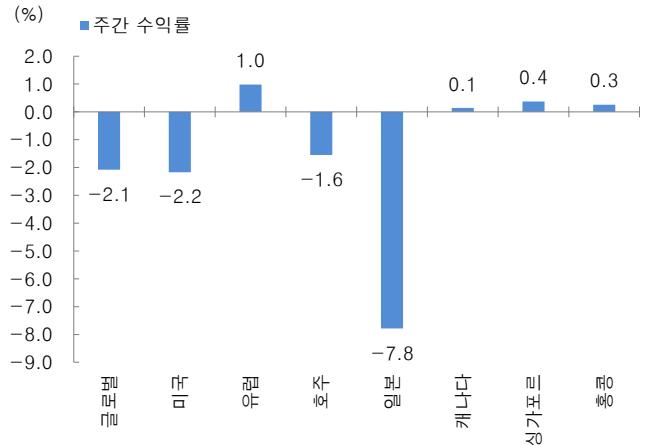
그림 29. 연도별 미국 리츠 ETF 수익률



기준일: 22.01.19

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 26. 지역별 리츠 수익률(WTD)



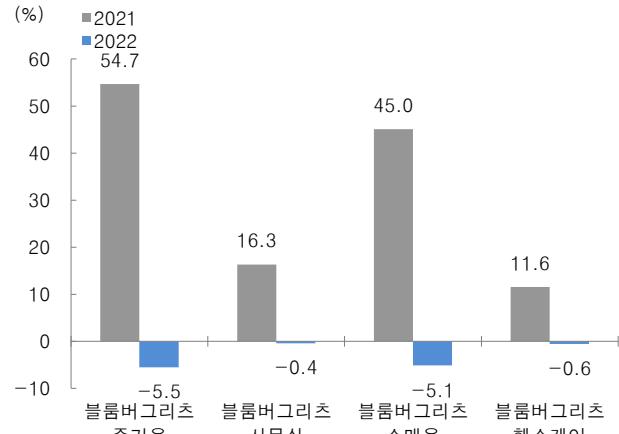
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 28. Case Shiller 20대 도시 주택판매지수



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

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



기준일: 22.01.19

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 자산적 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.