

글로벌 전략 / Weekly

2022.01.28(금)



마켓 레이더: 다음주 전략

- 1월 FOMC, 알고 보면 예상외 많은 것을 알려준 회의

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(IT, 헬스케어, ESG, 전기차&2차전지, 우주항공, 메타버스)는 중기적 관점에서 상반기 가격 조정시 비중확대 필요

다음주 전략
View

- '욕심이 과하면 독이 된다'는 얘기가 있다. 1월 FOMC는 통화정책 불확실성을 낮춰준 회의였다. 그럼에도 불구하고, 올해 금리 인상 횟수와 시점 그리고 양적긴축(QT) 시행시기에 대해 명확히 밝히지 않았다고, 정례회의 결과에 대한 평가가 난무하다 보니 오히려 주가 하락이라는 독으로 찾아왔다.
- 1월 FOMC의 관전 포인트는 1) 테이퍼링 조기 종료 여부, 2) 금리인상 시점 제시, 3) 올해 금리인상 횟수 변경 여부였다. 3가지 가운데 2가지(1, 2번)를 명시적으로 알려줬고 3번에 해당되는 올해 금리인상 횟수와 시점도 구체적 언급을 안했을 뿐 2008년 GFC 학습효과와 정례회의 이후 반영된 연방기금금리(FF) 선물을 통해 간접적으로 가이던스를 줬다.
- 올해 연준의 통화정책 수순은 1) 3월 초 테이퍼링 종료, 2) 3월 금리인상, 3) GFC 사례와 고물가 부담 반영시 7~9월(7월 확률) 양적긴축 시행, 4) FF 선물을 통해 올해 4.5회 금리인상과 올해 FOMC 일정(1, 3, 5, 6, 7, 9, 11, 12월) 감안시, 매분기(3, 6, 9, 12월) 시행될 것이다. 다만 연준이 얘기했듯이 경제상황에 따라 유연하게 정책 실행을 단행할 만큼, 미세한 변화는 있을 것이다.
- 1월 FOMC 이후, 미국 증시는 통화정책 불확실성 해소를 바탕으로 변동성 축소와 함께 반등 체비에 나설 것이다. 1) 금리인상과 양적긴축 동시 병행은 수익률곡선 평탄화 완화 요인으로 금리인상 부작용 완화, 2) 와전됐을 뿐, 21년 4/4분기 S&P500 실적 발표 기업의 77%가 어닝서프라이즈를 기록중으로 향후 어닝 모멘텀이 뒷받침될 것이다. 만약 1월 안으로 휴먼 인프라 투자 법안이 통과된다면 강한 반등과 함께, 3월 첫 금리인상 전까지 연준의 그늘에서 벗어나는 미국 증시 흐름도 기대할 수 있을 것이다.

주요 지수 동향

구분	전세계	선진국	미국	유럽	일본	신흥국	중국	한국	인도	베트남	러시아	브라질
WTD 수익률 (%)	-1.62 ▼	-1.51 ▼	-1.09 ▼	-1.28 ▼	-1.83 ▼	-2.25 ▼	-1.90 ▼	-4.41 ▼	-2.00 ▼	0.59 ▲	-5.53 ▼	2.15 ▲

기준일: 22. 01. 26

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

Key Indicator & Event(22.1.31~2.4)

경제지표&이벤트명	국가	일정	전월치	예상치	방향성	내용 및 시사점
1월 제조업 / 서비스업 PMI	중국	1.31	50.3 / 52.7 %	50.0 / 50.5 %	▼ / ▼	전력공급 안정, 일부 원자재 가격 하락에 따른 비용 감소 영향이 제조업 개선 흐름에 긍정적. 기준선(50)을 상회할 경우 경기 둔화 우려로 해석될 가능성 높음
ECB 통화정책회의	유럽	2.3	-0.50 %	-0.50 %	-	인플레 대응을 위한 통화정책 정상화 요구도 있지만, 올해 물가 상승 둔화 전망을 바탕으로 현 통화정책 기조 유지. 현 유럽 경기사이클은 미국 경기회복보다 늦은 상황으로 아직은 연준 행보와 동일할 수 없다는 입장
1월 고용지표(비농업부문 고용지수, 실업률)	미국	2.4	199 / - 천명, %	193 / - 천명, %	▼ / -	비농업부문 고용지수 둔화가 예상되지만 연준이 물가안정을 최우선으로 하고 있는 만큼 시장 영향 제한. 오히려 시간당 평균 임금(YOY) 증가로 고물가 부담이 연속성을 가질 수 있는 만큼, 증시에는 부정적 영향을 줄 가능성

기준일: 22. 01. 27

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 이견 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 낙관론을 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 팬데믹 긴급프로그램(PEPP) 종료 예정	유럽
	4~20일 中 베이징 올릭픽	●	●	●	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. 30	중국	차이신 제조업PMI	1월	%	50.9	50.0	▼
	중국	제조업 / 비제조업 PMI	1월	%	50.3 / 52.7	50.0 / 50.5	▼ / ▼
2022. 1. 31	휴장(한국 설날 ~2.2일, 중국 춘절 ~2.6일)						
	일본	12월 소매판매	12월	% YoY / % MoM	1.9 / 1.3	2.8 / 0.3	▲ / ▼
2022. 2. 1	독일	소비자물가지수	1월	% YoY	5.3	-	-
	한국	수출 / 수입	1월	% YoY	18.3 / 37.1	- / -	- / -
2022. 2. 2	호주	RBA 통화정책회의	2월	%	0.10	-	-
	미국	ISM 제조업지수	1월	P	58.8	58.7	▼
2022. 2. 3	유럽	소비자물가지수 / 근원	1월	% YoY	5.0 / 2.6	- / -	- / -
	미국	ADP 취업자 변동	1월	천명	807	217	▼
2022. 2. 4	브라질	통화정책회의	1월	%	9.25	10.75	▲
	유럽	소매판매	12월	% YoY / % MoM	7.8 / 1.0	- / -	- / -
2022. 2. 4	유럽	ECB 통화정책회의	2월	%	-0.50	-0.50	-
	미국	ISM 비제조업지수	1월	P	62.3	60.0	▼
2022. 2. 4	미국	비농업부문 고용자수	1월	천명	199	193	▼
	미국	실업률	1월	%	3.9	3.9	-
2022. 2. 4	미국	시간당 평균임금	1월	% YoY	4.7	5.2	▲

기준일: 22. 01. 27

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		
선진국	미국			●	-	금리인상은 경기 회복에 대한 자신감 반증. 신산업 분야 혁신기업 성장 지속
	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	4,356.5	58.8	0.1	-2,251.6	19.3	▲	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	4,078.3	59.0	1.1	316.4	14.5	-	변이 발생에 취약한 지역이지만 백신보급 가속화로 감염병 통제가 이뤄질 경우 낮은 속도로 경기 회복 보일 전망. 연준과 달리 ECB는 원화적 통화정책 기조 유지하며 성장 둔화 방지를 위한 노력 지속
일본	TOPIX	1,896.6	54.6	-	-	-	-	방역규제 강화에 따른 내수 소비심리 위축으로 경제 성장세가 지체되는 경향. 기시다 내각, 대규모 경기부양책 시행하며 성장 유지를 위한 정책 노력 지속
중국	상해종합	3,433.1	50.9	-0.5	98.4	11.0	▲	민간기업 규제 강화, 부동산 기업 위기 등 난관은 지속되고 있지만 3월 양회 개최를 앞두고 정책기대를 바탕으로 계절적 상승 가능
한국	KOSPI	2,720.4	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	57,858.2	55.5	-1.2	-	22.1	-	기준금리(4%) 최저 수준 유지로 타 신흥국 대비 증시에 우호적. 탈중국화 현상에 따른 수혜국가 중 하나로 G2 갈등 확대시 심리적 수혜 가능
베트남	VN	1,479.6	52.5	-1.3	-	13.6	-	코로나19의 효과적 통제, 대외 수요에 기반한 수출 경기 호조와 생산활동 개선이 펀더멘탈 개선에 기반. 외국인 투자 활성화로 정보통신업종 중심의 산업구조로 변해가고 있는 점도 긍정적
브라질	BOVESPA	110,203.8	49.8	0.2	-	8.2	▼	미약한 방역체계 등 총수요측면의 부정적 영향을 줄 수 있는 환경. 가파른 물가 상승속도로 금리 인상 기조가 이어지고 있는 점도 부정적 요인
러시아	RTS	1,296.8	51.6	-2.9	38.4	4.5	▼	우크라이나를 둘러싼 서방국과의 마찰은 증시 불안요인으로 작용. 또한 코로나19 확산에 취약할 수 있는 공중보건 수준은 잠재적 변수

기준일: 22. 01. 26

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

∞ 미국증시 Focus

Key Indicator

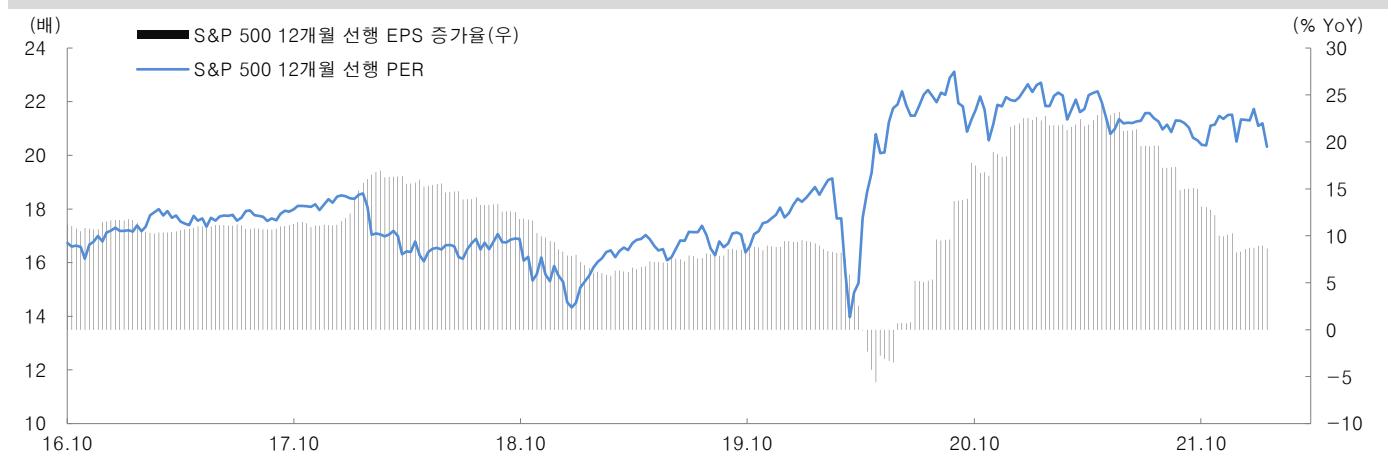
주요지표

구분	다우존스산업평균지수	S&P500	Nasdaq	Dollar Index	VIX
WTD 수익률&변동률(%)	-0.28 ▼	-1.09 ▼	-1.65 ▼	1.08 ▲	10.78 ▲

기준일: 22. 01. 26

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 1. S&P500 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 22. 01. 26

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

S&P500 섹터별EPS 증가율(YoY) 현황

구분 (GICS)	EPS(% YoY)							PER(배)		PBR(배)		수익률(%)				
	분기 21.4Q	22.1Q	22.2Q	22.3Q	2020	2021	연간 2022	1W	1M	현	12M FWD 1W	현	1W	1M	연초 이후	
S&P500 전체	24.4	6.8	5.4	7.8	-13.3	50.6	8.6	-4.11	-4.62	20.3	21.2	4.1	4.3	-4.0	-7.9	-8.7
에너지	10.83 8.3	173.6	69.7	10.9	— 108.6	0.0	32.6	0.24	14.23	12.4	12.3	2.0	1.9	1.4	19.0	17.7
소재	63.7	35.3	4.1	-2.7	-5.6	88.4	3.3	-3.37	-0.36	16.4	17.0	3.0	3.1	-5.7	-6.6	-9.0
산업재	50.5	45.4	29.5	31.2	-21.0	47.1	19.3	-2.27	-0.20	20.1	20.6	5.2	5.3	-3.4	-3.8	-5.5
경기 소비재	9.6	-1.0	22.2	39.7	-23.0	75.0	29.1	-6.22	-7.94	28.7	30.6	9.3	10.0	-5.9	-12.6	-13.0
필수 소비재	3.9	4.4	4.0	6.8	4.5	11.0	5.6	-0.42	1.16	21.6	21.7	6.5	6.5	-2.7	-1.1	-3.5
헬스케어	21.3	10.5	7.3	4.6	7.8	27.0	9.3	-3.98	-6.42	16.0	16.6	4.3	4.5	-3.1	-8.4	-9.4
금융	6.3	-19.1	-16.1	-4.6	-17.5	66.3	-8.5	-4.67	0.38	14.7	15.4	1.6	1.7	-1.7	-0.6	-1.2
IT	17.7	6.0	3.8	6.3	7.2	37.6	10.0	-5.52	-8.39	25.6	27.1	9.0	9.6	-4.5	-12.1	-12.5
커뮤니케이션	10.8	-0.5	0.5	6.6	-14.5	73.7	0.8	-2.97	-5.43	19.6	20.2	3.7	3.8	-7.4	-12.0	-11.3
유트리티	1.6	7.2	-8.6	-3.8	-5.9	0.2	6.1	-1.11	-1.63	19.9	20.1	2.1	2.1	-3.3	-4.4	-6.9

기준일: 22. 01. 26

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

∞ 중국증시 Focus

Key Indicator

주요지표

구분	상해	심천	홍콩H	홍콩항셍	위안화
WTD 수익률&변동률(%)	-1.90	-2.45	-3.13	-2.71	-0.28

기준일: 22. 01. 26

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 2. CSI300 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 22. 01. 26

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

CSI300 섹터별EPS 증가율(YoY) 현황

구분 (GICS)	EPS(% YoY)								PER(배)		PBR(배)		수익률(%)			
	분기				연간				현	12M FWD 1W	현	1W	1W	1M	연초 이후	
	21.4Q	22.1Q	22.2Q	22.3Q	2021	2022	2023	1W								
CSI 300 전체	-5.1	-0.2	-1.6	3.7	-0.6	21.9	15.9	-0.04	17.39	14.2	14.0	2.0	1.9	-1.4	-4.2	-4.6
에너지	-22.7	45.1	-3.4	-32.3	65.6	10.3	-0.8	-0.03	-1.51	8.1	7.9	0.9	0.9	-2.1	2.6	3.3
소재	41.1	-10.7	35.2	4.7	49.7	30.1	13.2	0.43	17.86	12.2	12.4	2.3	2.4	-1.3	-3.5	-4.9
산업재	27.1	20.3	-29.3	-10.9	-9.0	36.7	11.9	0.35	24.21	18.3	18.4	2.6	2.6	-0.5	-1.6	-4.5
경기 소비재	-10.7	-20.3	0.5	26.2	-0.7	35.0	20.0	-0.47	25.81	17.9	17.6	2.8	2.7	-0.3	-1.7	-3.0
필수 소비재	-82.8	50.1	4.7	68.7	-33.0	49.4	44.5	-1.26	41.48	35.3	33.7	7.6	7.2	0.6	-9.8	-5.4
헬스케어	5.9	1.3	13.3	-22.9	22.2	11.8	22.4	-0.05	14.58	31.5	33.4	5.5	5.8	-6.8	-13.7	-14.3
금융	4.9	3.6	15.2	20.8	5.6	15.4	13.2	-0.07	12.90	7.1	6.9	0.9	0.8	-0.3	1.4	1.1
IT	32.7	9.0	6.7	-18.3	53.9	19.6	20.7	0.10	18.13	24.3	24.3	4.3	4.2	-2.9	-6.7	-7.3
커뮤니케이션	12.0	51.7	99.5	-28.5	55.4	6.6	16.9	-0.25	19.18	18.3	18.4	2.0	2.0	-7.1	-6.5	-9.2
유저리티	-51.7	62.4	-52.1	-16.8	-26.6	40.5	11.1	0.04	15.94	17.3	16.3	2.1	2.0	-2.2	-6.2	-6.5

기준일: 22. 01. 26

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

∞어닝 포커스

Key Indicator

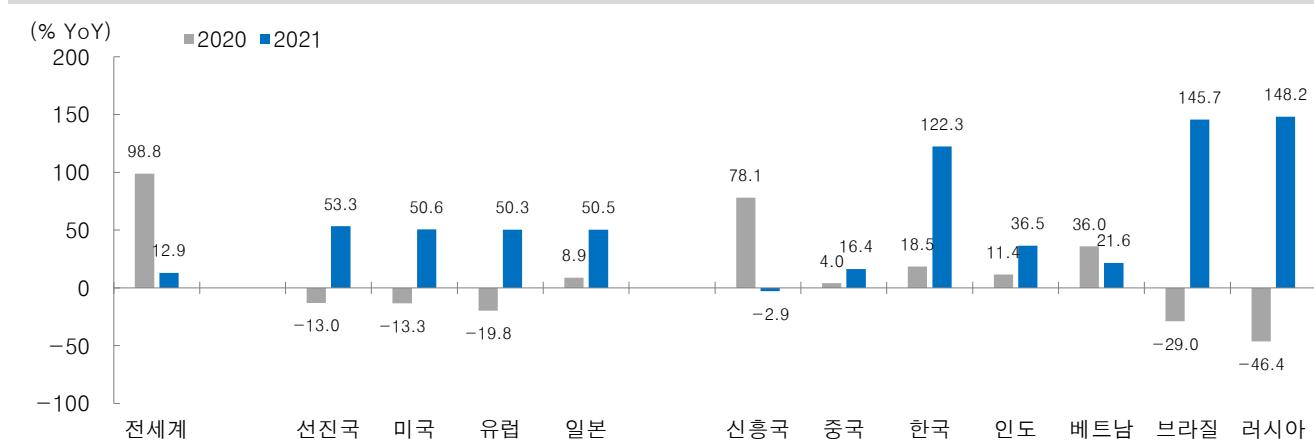
권역/국가별 EPS 증가율(YoY) 현황

구분 (GICS)	EPS(% YoY) 연간					PER(배)		PBR(배) 12M FWD		수익률(%)		
	2021	2022	2023	1W	1M	현	1W	현	1W	1W	1M	연초 이후
전세계 (FTSE)	98.8	12.9	8.9	0.03	4.58	16.4	17.1	2.5	2.6	-3.6	-6.0	-6.9
선진국 (FTSE)	-13.0	53.3	7.7	1.0	1.6	18.4	19.0	2.4	2.4	-3.7	-6.5	-7.3
미국 (S&P500)	-13.3	50.6	8.6	0.0	1.2	20.3	21.2	4.1	4.3	-4.0	-7.9	-8.7
유럽 (STOXX50)	-19.8	50.3	7.0	0.7	1.2	15.1	15.2	2.3	2.3	-2.1	-1.2	-2.1
일본 (TOPIX)	8.9	50.5	7.7	0.0	0.8	13.5	13.6	1.2	1.2	-1.5	-4.7	-5.0
신흥국 (FTSE)	78.1	-2.9	9.9	0.10	7.09	12.7	12.8	1.8	1.8	-2.5	0.5	-0.9
중국 (CSI300)	4.0	16.4	15.2	0.1	7.6	16.9	16.8	2.5	2.5	-1.4	-4.2	-4.6
한국 (KOSPI)	18.5	122.3	1.8	0.1	1.6	10.3	10.5	1.0	1.0	-4.7	-9.9	-9.0
인도 (NIFTY50)	11.4	36.5	18.4	0.2	1.6	21.3	21.3	3.3	3.3	-4.7	1.3	-0.7
베트남 (VN)	36.0	21.6	23.5	-1.92	23.32	13.7	13.8	2.3	2.3	2.7	0.4	-1.0
브라질 (IBES Brazil)	-29.0	145.7	-7.5	-0.2	-4.5	9.7	9.7	1.6	1.6	3.0	6.1	6.2
러시아 (IBES Russia)	-46.4	148.2	7.3	1.6	1.0	4.7	5.4	0.7	0.9	-6.4	-15.9	-16.6

기준일: 22.01.26

자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 3. 권역/국가별 연간 EPS 증가율(YoY) 추이



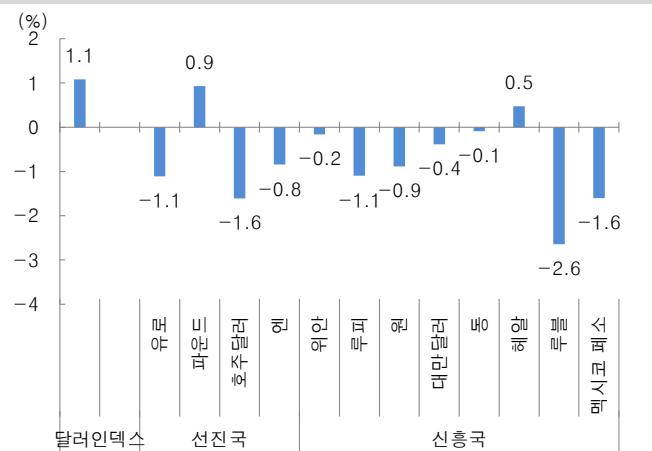
기준일: 22.01.26

자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

∞ Macro & Asset

Key Indicator

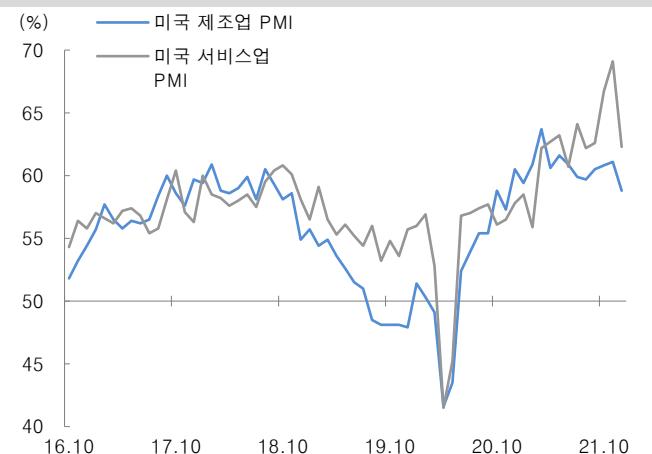
그림 1. 글로벌 주요국 달러 대비 통화가치 변화(WTD)



기준일: 22.01.26

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 3. 미국 제조업 & 서비스업 PMI



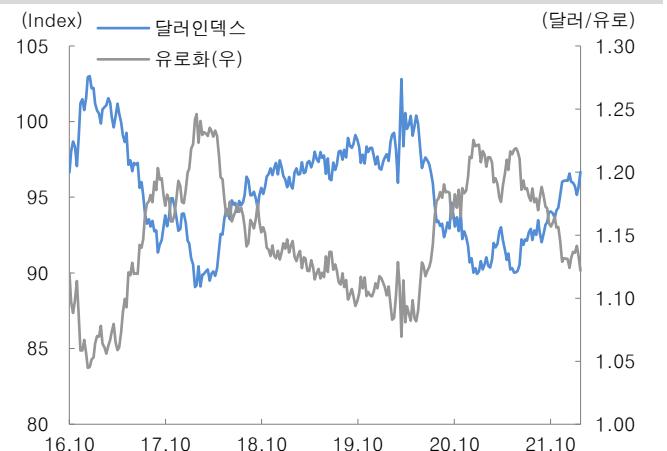
자료: ISM, 대신증권 Research Center

그림 5. 장단기 금리차 추이(10년물-2년물)



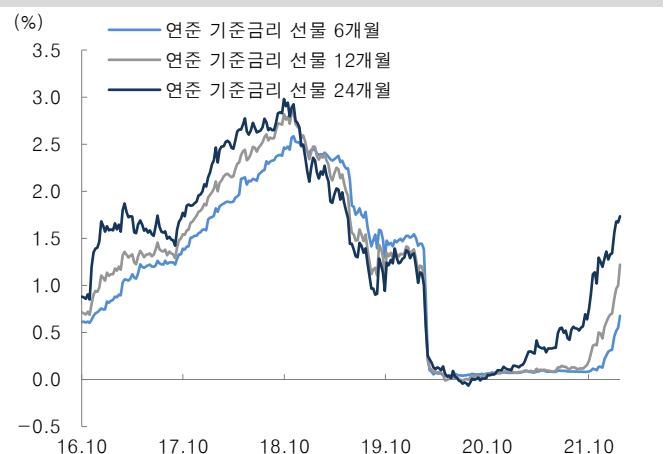
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 2. 달러 인덱스 & 유로화



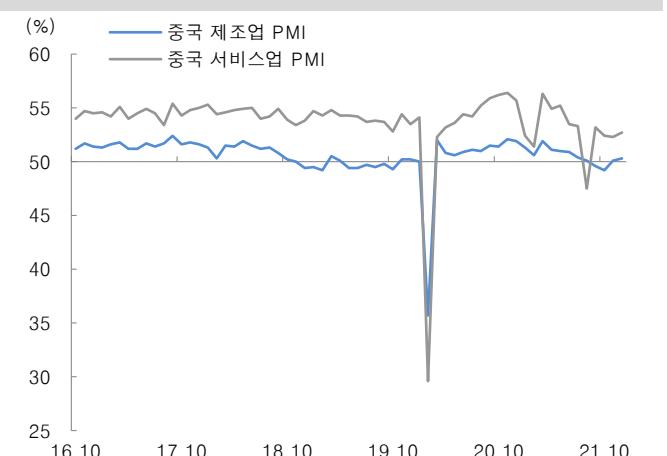
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 4. 연방기금금리 선물에 반영된 기준금리 수준



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 6. 중국 제조업 & 서비스업 PMI

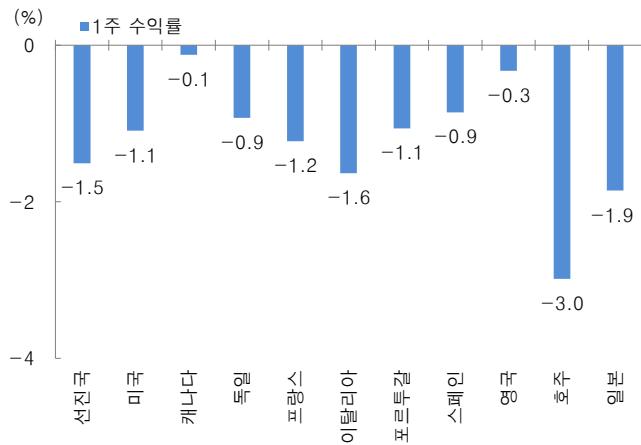


자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

∞ Equity

Key Indicator

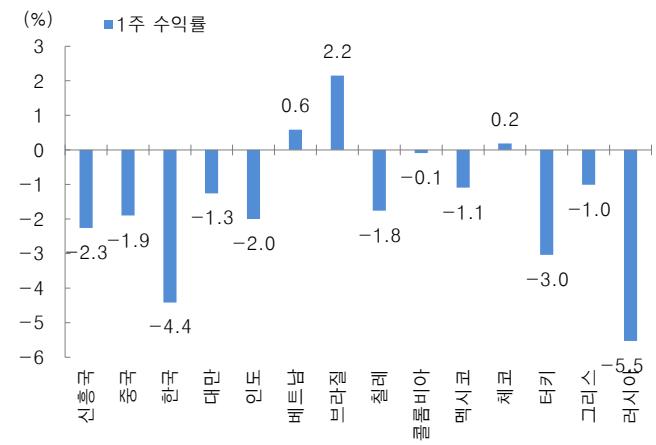
그림 7. 선진국 증시(WTD)



기준일: 22.01.26

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

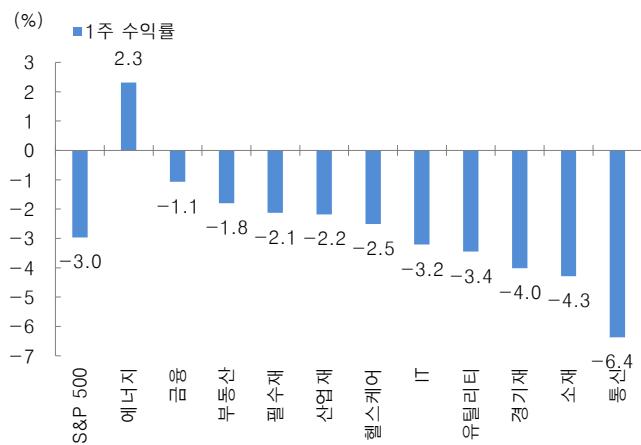
그림 8. 신흥국 증시(WTD)



기준일: 22.01.26

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

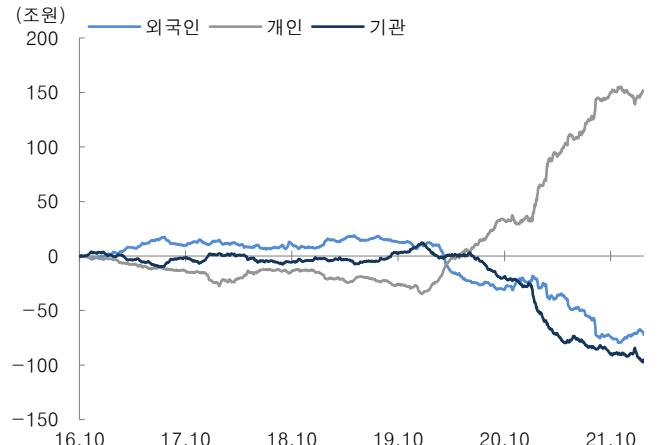
그림 9. 미국 섹터별 성과(WTD)



기준일: 22.01.26

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 10. Kospi 투자 주체별 누적 순매수



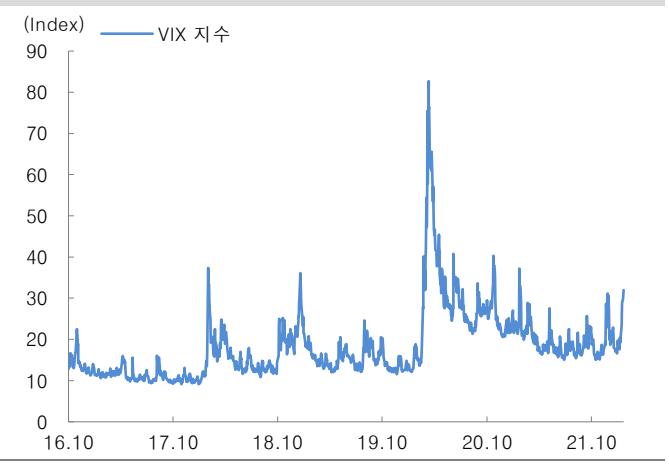
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

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



그림 15. 유로존 주요국 금리 추이(10Y)

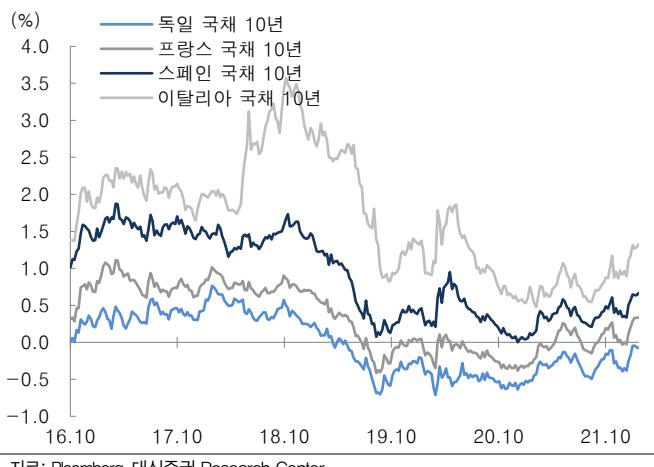


그림 17. EMBI Spread, 미국 회사채(BBB)스프레드

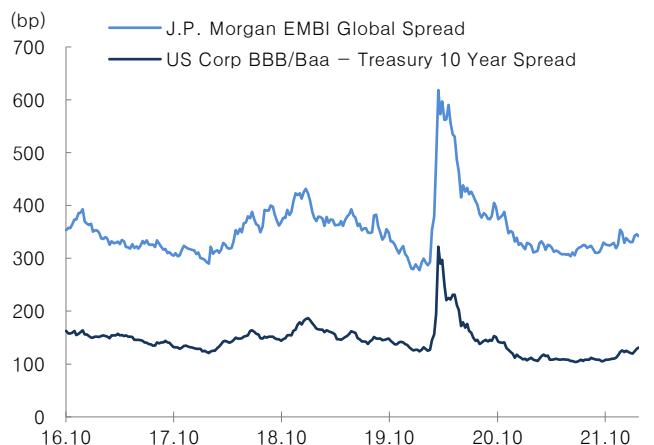


그림 14. 미국 회사채, 하이일드 채권 지수 추이



그림 16. 선진국 BEI(손익분기 인플레이션) 추이

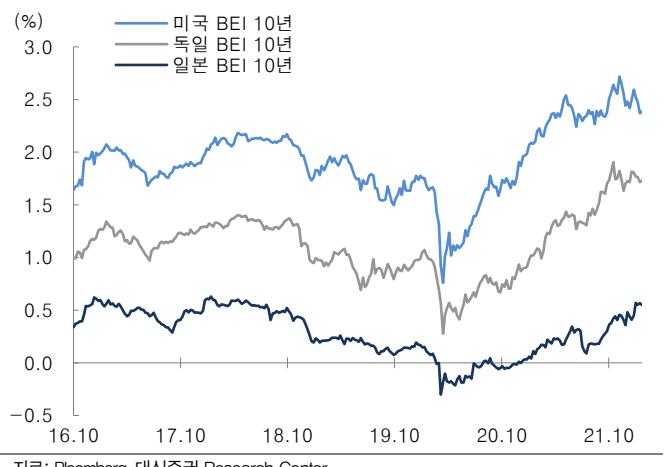
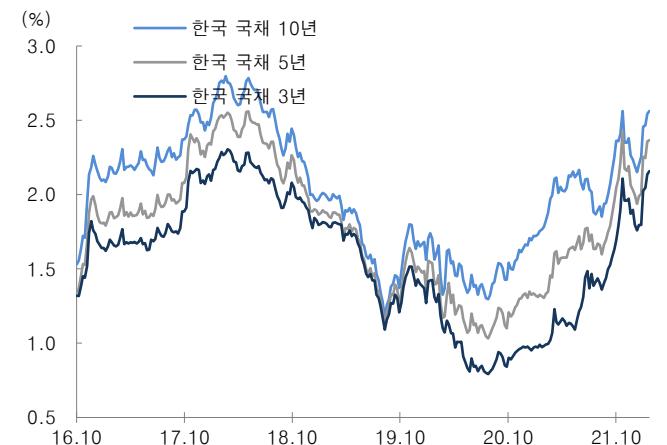


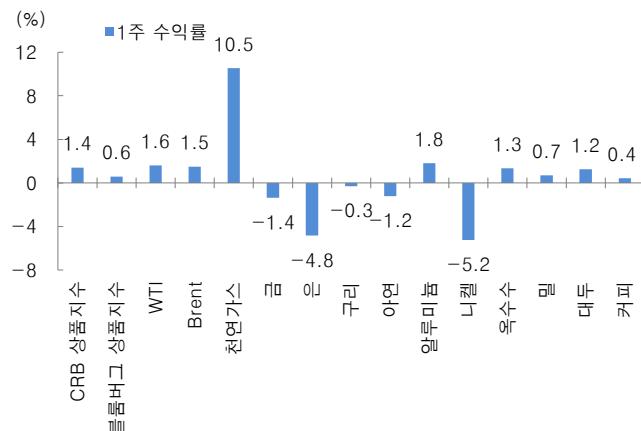
그림 18. 국고채 금리(3년, 5년, 10년)



∞Commodity

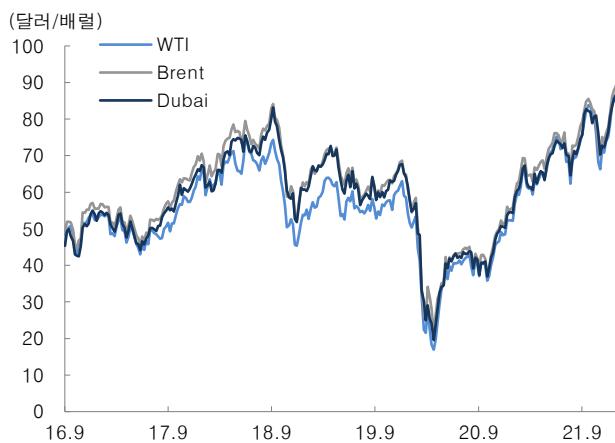
Key Indicator

그림 19. 원자재 품목별 가격 변화(WTD)



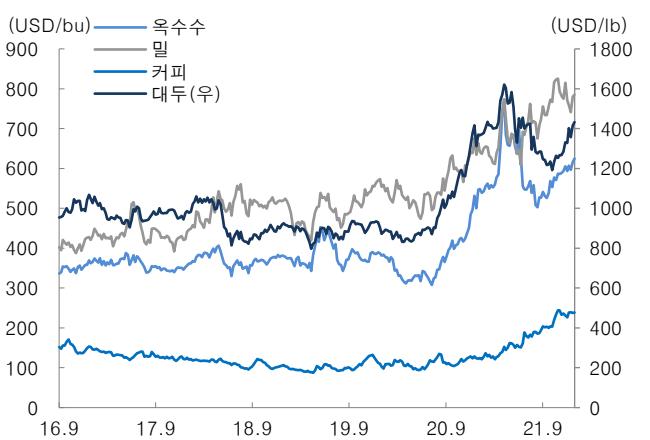
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 21. 원유 가격 추이



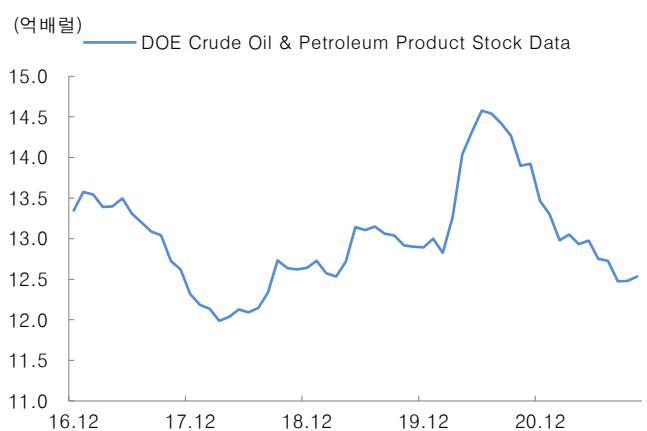
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 23. 농산물 가격 추이



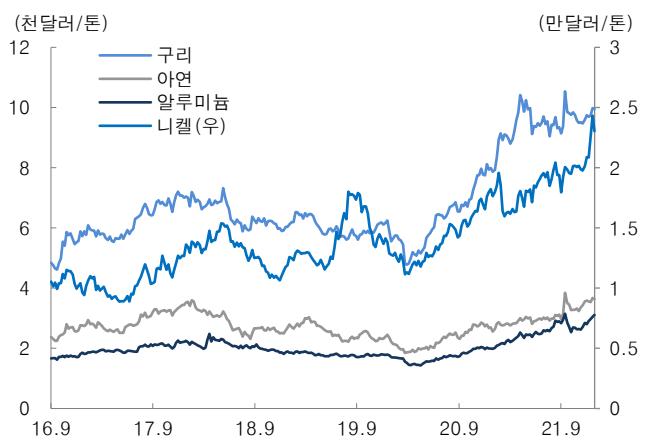
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

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

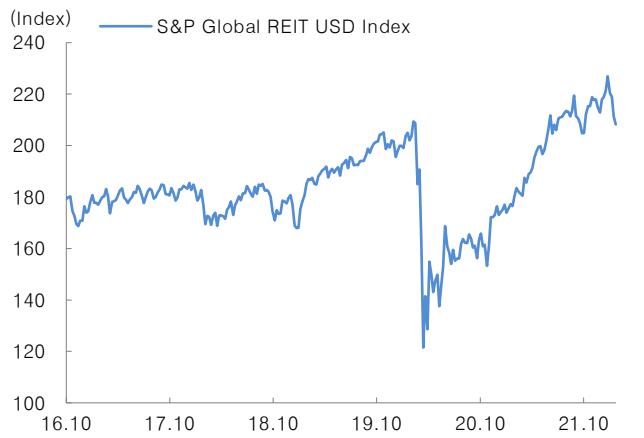


자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

∞ Real Estate

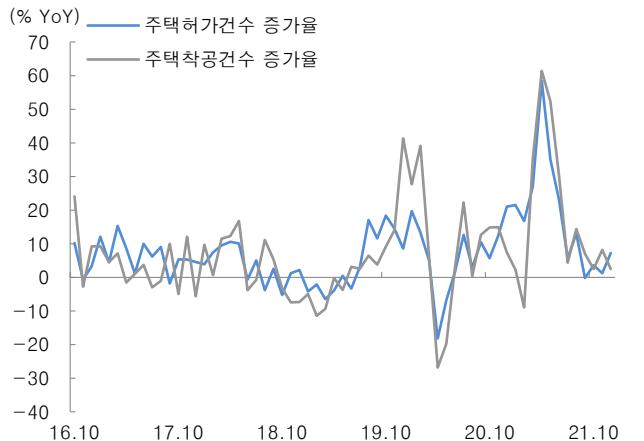
Key Indicator

그림 25. 글로벌 리츠 추이



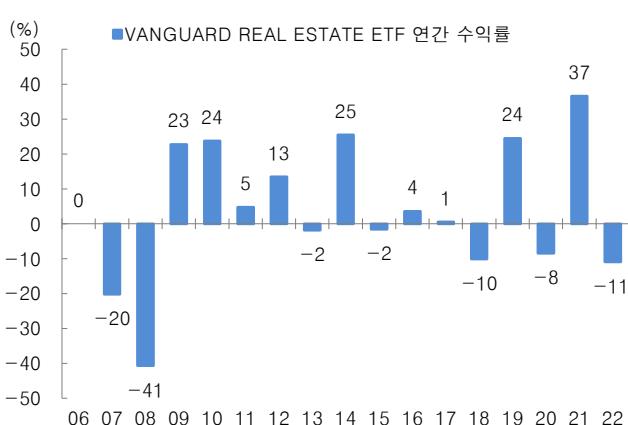
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 27. 미국 주택 건축 착공/허가 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

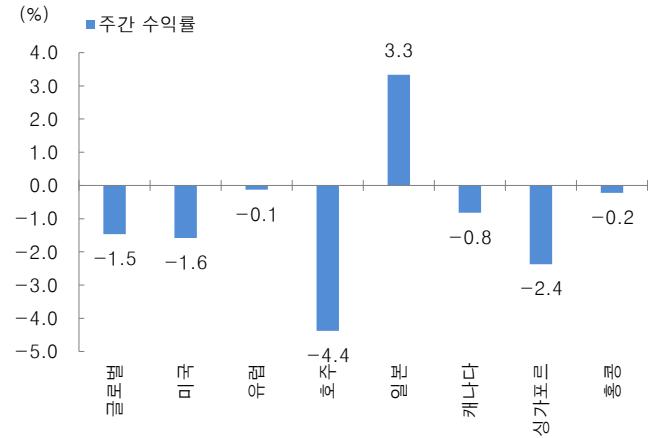
그림 29. 연도별 미국 리츠 ETF 수익률



기준일: 22.01.26

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 26. 지역별 리츠 수익률(WTD)



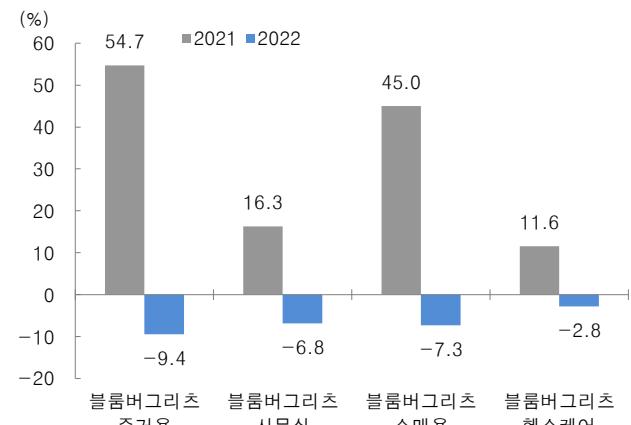
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 28. Case Shiller 20대 도시 주택판매지수



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

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



기준일: 22.01.26

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: 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 하시기 바랍니다.