

글로벌 전략 / Weekly

2022.02.18(금)



마켓 레이더: 다음주 전략

- 불안 요인과 거리를 두는 증시

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

- '고물가'와 '우크라이나 사태'. 증시를 괴롭히는 두가지 요인으로부터 거리두기가 전개될 것이다. 그 징조는 1월 FOMC 의사록에 대한 美 증시 반응이 예상보다 매파적인 내용이 없었다는 해석과 함께 16일 장중 상승세로 전환된 점, 우크라이나 사태와 관련 거리두기를 해도 되는 담보물(베이징 동계패럴림픽, 우크라이나 거주 중국인)이 있는 한 증시를 괴롭히는데 한계가 있다.
- 2월 넷째주에도 고물가를 재확인시켜줄 미국의 1월 PCE 발표가 25일 대기 중이다. 예상치는 전월 수준(5.8% YoY, 근원 4.9% YoY)에서 크게 벗어나지 않을 것이다. 1월 CPI(7.5% YoY, 근원 6.0% YoY)가 중고차, 음식료, 에너지가 주도하며 고물가의 연속성을 확인시켜준 만큼, PCE 결과치도 불안요인으로 부각될 것이다. 다만 CPI를 통해 3월 FOMC에서 빅스텝(0.5%p) 가능성을 높여놓은 만큼, PCE 결과치가 증시에 미치는 파장을 제한될 것이다.
- 오히려 새로운 변수(美 리오프닝)에 증시는 거리두기를 끝내며, 위축됐던 심리가 안도로 바뀌면서 15일 이후의 반등을 이어나갈 것이다. 美 질병통제예방센터(CDC)는 빠르면 2월 넷째주부터 주정부에 대한 실내 마스크 착용 지침을 완화시킬 예정이다. 또한 앤서니 파우치 NIAID 소장이 일상 회복을 시작해 이 할 시점이라고 밝힌 만큼, 미국 리오프닝은 새로운 반등 모멘텀이 될 것이다.
- 미국의 백신 완전 접종률(1회 76%, 2회 64.2%, 부스터샷 100명당 27.6명)은 전세계 접종률(1회 61.9%, 2회 54.2%)을 크게 상회하며 5번째로 높다(2.14일 기준). 백신 접종률이 높은 미국의 위드 코로나 정책 강화는 다른 국가들이 위드 코로나 정책을 채택하는 계기가 될 것이다. 미국 리오프닝의 온기가 3월 FOMC 이전, 美 증시가 전고점 수준까지 올라서게 하는 변수가 될 것이다.

주요 지수 동향

구분	전세계	선진국	미국	유럽	일본	신흥국	중국	한국	인도	베트남	러시아	브라질
WTD 수익률 (%)	0.62	▲	0.64	▲	1.28	▲	-0.25	▼	-0.81	▼	0.35	▲
	FTSE	FTSE	S&P500	STOXX50	TOPIX	FTSE	상해증합	KOSPI	SENSEX	VN	RTS	BOVESPA

기준일: 22. 02. 16

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

Key Indicator & Event(22.2.21~2.25)

경제지표&이벤트명	국가	일정	전월치	예상치	방향성	내용 및 시사점
1월 소비자물가 / 근원	유럽	2.23	5.1 / 2.3 % YoY	- / -	- / -	1997년 통계 이래 가장 높은 물가 수준을 바탕으로 ECB내 금리 인상 요구가 점증. 3월 ECB 이사회를 통해 통화 정책 전환에 대한 논의가 시작될 전망
2월 금통위	한국	2.24	1.25 %	-	-	물가 안정과 금융시장 안정을 중시하는 통화정책 운용 지속. 3월 대선과 현 이주열 한은 총재 임기 종료(3.31일)를 앞두고 있어, 금리 동결될 전망
1월 PCE / 근원	미국	2.25	5.8 / 4.9	- / 5.2	- / ▲	1월 소비자물가(7.5% YoY)가 고물가의 연속성을 거듭 확인해 준 만큼, PCE를 통해 3월 연준의 첫 기준금리 인상 폭에 대한 것대로 활용될 것. 물가지표만 놓고 보면 빅스텝이 맞으나 첫 기준금리 인상이라는 부담도 커질 전망

기준일: 22. 02. 17
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 뇌양스를 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	●	●	●	완화적 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. 2. 21	미국	휴장(대통령의 날)					
	유럽	제조업 / 서비스업 PMI	2월	%	58.7 / 51.1	- / -	- / -
2022. 2. 22	미국	S&P/CS 20대 도시주택가격	12월	% YoY / % MoM	18.29 / 1.18	- / 1.20	- / ▲
	미국	제조업 / 서비스업 PMI	2월	%	55.5 / 51.2	- / -	- / -
2022. 2. 23	일본	휴장(일왕 탄신일)					
	브라질	소비자물가지수	2월	% YoY	10.20	-	-
	미국	컨퍼런스보드 소비자기대지수	2월	P	113.8	110.0	▼
	유럽	소비자물가 / 균원	1월	% YoY	5.0 / 2.3	- / -	- / -
2022. 2. 24	한국	금통위	2월	%	1.25	-	-
	미국	GDP	4/4분기	% QoQ	6.9	6.9	-
2022. 2. 25	미국	신규주택판매	1월	% MoM	11.9	0.3	▲
	독일	GDP	4/4분기	% QoQ	1.4	1.4	-
	미국	PCE / 균원	1월	% YoY	5.8 / 4.9	- / 5.2	- / ▲
	미국	내구재주문	1월	% MoM	-0.7	0.6	▲
	미국	개인소득 / 개인지출	1월	% MoM	0.3 / -0.6	-0.3 / 0.8	▼ / ▲
2022. 2. 26	미국	미결주택매매	1월	% MoM	-3.8	-	-
	미국	미시간대 소비자신뢰지수	2월	P	61.7	61.7	-

기준일: 22. 02. 17

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 자속되며 경제심리 위축 빠르면 2Q 반도체 회복 사이클 도래. 수출 주력 산업 회복은 긍정적 요인
	내수 소비국	인도 베트남	●	●	-	탈 중국화의 수혜국. 코로나19 완화시, 그동안 가려진 인도 경제의 성장성 부각 동남아시아내 코로나19 방역 모범국. 외국인 투자자 신뢰 바탕 경제 성장 지속
	자원 수출국	러시아 브라질	●	●	▲	우크라이나를 둘러싼 서방국과의 마찰, 하반기 원유가격 하락 가능성은 부정적 불가 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	4,471.1	57.6	0.2	-2,837.7	19.6	▲	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	4,143.7	58.7	0.9	0.4	14.2	-	변이 발생에 취약한 지역이지만 백신보급 가속화로 감염병 통제가 이뤄질 경 우 낮은 속도로 경기 회복 보일 전망. 연준과 달리 ECB는 완화적 통화정책 기 조 유지하며 성장 둔화 방지를 위한 노력 지속
일본	TOPIX	1,914.7	55.4	-	-	-	-	방역규제 강화에 따른 내수 소비심리 위축으로 경제 성장세가 지체되는 경향. 기시다 내각, 대규모 경기부양책 시행하며 성장 유지를 위한 정책 노력 지속
중국	상해증합	3,446.1	49.1	0.0	12.6	11.2	▲	민간기업 규제 강화, 부동산 기업 위기 등 난관은 지속되고 있지만 3월 양회 개최를 앞두고 정책기대를 바탕으로 계절적 상승 가능
한국	KOSPI	2,676.5	52.8	-	-	-	▼	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	58,142.1	54.0	-0.6	-20.2	22.4	-	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	1,492.8	53.7	-0.3	-	13.7	-	코로나19의 효과적 통제, 대외 수요에 기반한 수출 경기 호조와 생산활동 개선 이 편디멘탈 개선에 기반. 외국인 투자 활성화로 정보통신업종 중심의 산업구 조로 변해가고 있는 점도 긍정적
브라질	BOVESPA	114,828.2	47.8	0.2	-	8.6	▼	미약한 방역체계 등 종수요측면의 부정적 영향을 줄 수 있는 환경. 가파른 물 가 상승속도로 금리 인상 기조가 이어지고 있는 점도 부정적 요인
러시아	RTS	1,498.0	51.8	-1.5	48.3	5.0	▼	우크라이나를 둘러싼 서방국과의 마찰은 증시 불안요인으로 작용. 또한 코 로나19 확산에 취약할 수 있는 공중보건 수준은 잠재적 변수

기준일: 22. 02. 16
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

∞ 미국증시 Focus

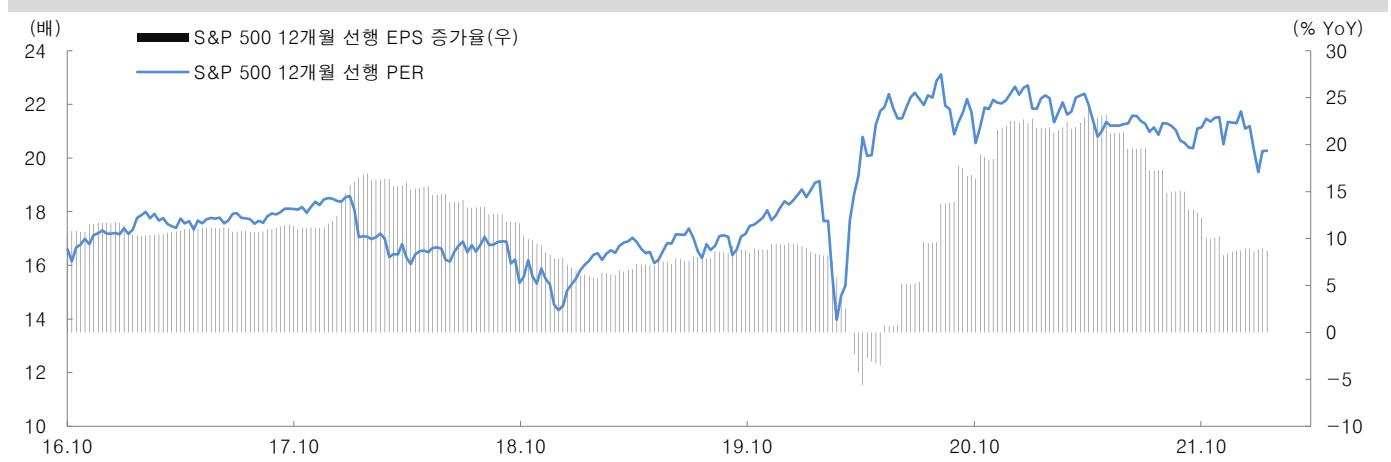
Key Indicator

주요지표

구분	다우존스산업평균지수	S&P500	Nasdaq	Dollar Index	VIX
WTD 수익률&변동률(%)	0.56 ▲	1.28 ▲	2.41 ▲	-0.11 ▼	-11.22 ▼

기준일: 22. 02. 16
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 1. S&P500 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 22. 02. 16
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	31.0	6.5	5.5	8.7	51.1	8.7	10.0	0.09	-4.32	20.3	20.3	4.1	4.1	-2.4	-3.9	-5.9
에너지	11.16 0.3	193.5	77.3	14.6	0.0	38.0	-4.6	-0.51	0.89	12.4	12.5	2.1	2.1	-0.5	6.3	23.8
소재	65.8	33.1	5.4	-0.6	88.1	4.8	-5.6	-0.21	-5.94	16.0	16.0	2.9	2.9	-0.4	-3.8	-5.8
산업재	41.0	38.3	27.8	31.4	44.0	20.8	15.1	-0.18	-2.53	20.1	20.1	4.9	4.9	-1.5	-4.5	-4.5
경기 소비재	52.0	-5.8	21.4	42.9	75.3	28.3	23.4	3.50	-7.31	28.3	27.4	8.8	9.0	-1.7	-5.2	-9.0
필수 소비재	6.3	2.6	3.4	6.7	11.4	5.2	8.0	-0.78	-1.37	21.4	21.5	6.4	6.4	-1.2	-2.2	-2.2
헬스케어	26.6	11.4	8.1	5.6	28.1	9.3	1.1	0.56	-3.06	16.1	16.0	4.3	4.3	-2.7	-2.6	-7.3
금융	8.4	-19.2	-16.1	-4.7	67.5	-9.0	12.5	2.97	-1.23	15.2	14.8	1.7	1.6	-2.0	-1.5	3.0
IT	23.5	7.6	4.7	8.1	37.6	12.5	12.3	0.11	-5.71	25.5	25.5	9.1	9.1	-3.2	-4.1	-8.7
커뮤니케이션	17.7	-3.8	-1.6	5.5	76.5	-2.7	15.4	-6.15	-6.75	18.8	20.0	3.5	3.7	-2.6	-9.1	-10.9
유트리티	1.8	6.1	-10.7	-6.0	0.9	3.3	8.0	1.15	-1.43	19.8	19.6	2.1	2.1	-3.6	-4.5	-7.4

기준일: 22. 02. 16
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

∞ 중국증시 Focus

Key Indicator

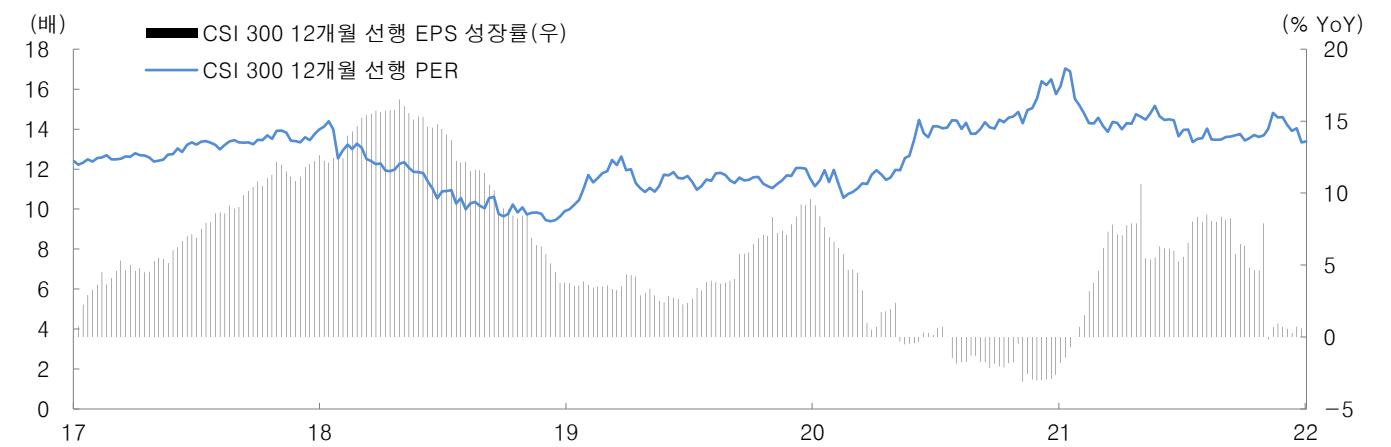
주요지표

구분	상해	심천	홍콩H	홍콩항셍	위안화
WTD 수익률&변동률(%)	0.08 ▲	1.50 ▲	-1.20 ▼	-0.75 ▼	-0.33 ▼

기준일: 22. 02. 16

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 2. CSI300 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 22. 02. 16

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	1W	1M	현	12M FWD	현	1W	1W	1M	연초 이후
CSI 300 전체		-5.1	-0.2	5.7	0.3	-0.5	21.9	16.0	0.03	0.06	13.6	0.0	1.9	0.0	-0.7	-2.3	-6.5
에너지		-22.7	45.1	1.9	-12.3	65.6	11.3	0.6	1.01	1.20	8.8	0.0	1.0	0.0	1.6	8.5	10.2
소재		41.1	-10.7	35.6	5.8	49.7	32.4	12.6	0.15	2.09	12.5	0.0	2.4	0.0	2.4	2.9	-0.6
산업재		27.1	20.3	-26.7	-9.6	-9.0	38.0	13.0	0.35	1.43	16.8	0.0	2.4	0.0	-1.9	-5.6	-9.9
경기 소비재		-10.7	-20.3	0.9	27.5	-0.7	34.5	19.7	0.11	-0.85	17.4	0.0	2.7	0.0	-1.5	-2.0	-5.6
필수 소비재		-82.8	50.1	4.9	73.4	-33.0	49.4	45.5	-0.35	-2.37	34.0	0.0	7.3	0.0	1.1	1.4	-6.0
헬스케어		5.9	1.3	13.0	-21.7	22.1	12.6	22.4	0.74	1.06	28.4	0.0	4.9	0.0	0.3	-10.5	-15.6
금융		4.9	3.6	21.7	17.2	5.6	14.6	13.0	-0.09	-0.61	7.3	0.0	0.9	0.0	-1.7	1.7	0.6
IT		32.7	9.0	0.1	-24.4	54.7	17.4	22.1	0.03	-0.87	22.5	0.0	3.9	0.0	-0.8	-6.5	-12.9
커뮤니케이션		12.0	52.8	95.4	-28.6	55.4	8.5	17.6	-0.01	1.33	17.0	0.0	1.9	0.0	-1.0	-6.7	-10.2
유트리티		-51.7	62.4	-52.3	-17.4	-26.6	41.5	11.1	0.29	0.72	17.8	0.0	2.1	0.0	-3.2	1.6	-5.1

기준일: 22. 02. 16

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

∞어닝 포커스

Key Indicator

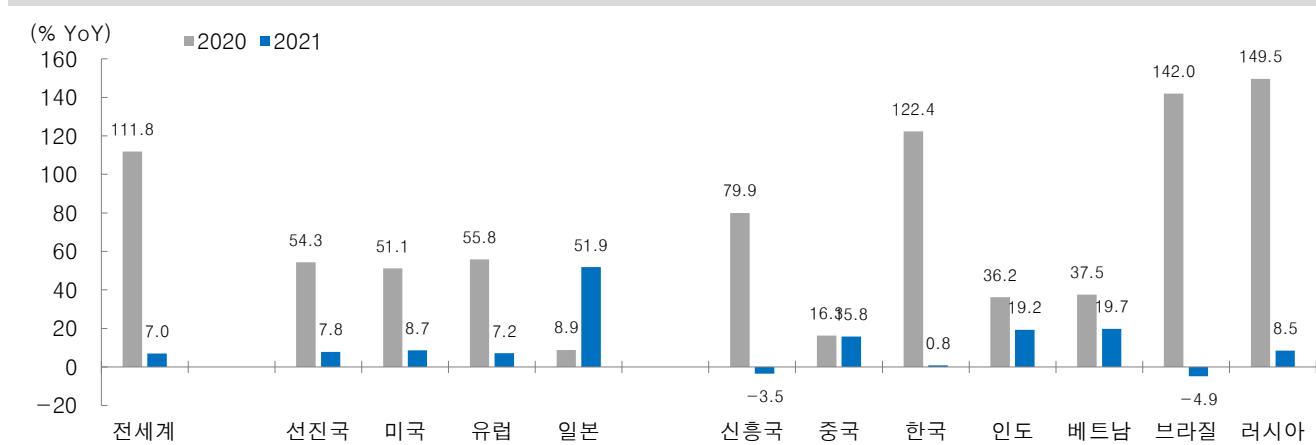
권역/국가별 EPS 증가율(YoY) 현황

구분 (GICS)	EPS(% YoY)					PER(배)		PBR(배)		수익률(%)		
	2021	2022	연간 2023	1W	1M	현	12M FWD 1W	현	1W	1W	1M	연초 이후
전세계 (FTSE)	111.8	7.0	8.9	0.10	1.08	16.3	16.4	2.5	2.5	-1.7	-3.2	-4.3
선진국 (FTSE)	54.3	7.8	8.2	-0.4	0.2	18.3	18.3	2.3	2.3	-1.8	-3.3	-4.7
미국 (S&P500)	51.1	8.7	10.0	-0.1	1.4	20.3	20.3	4.1	4.1	-2.4	-3.9	-5.9
유럽 (STOXX50)	55.8	7.2	7.7	-0.1	2.8	14.5	14.7	2.2	2.2	-0.8	-1.1	-1.5
일본 (TOPIX)	8.9	51.9	7.6	0.2	1.3	13.1	12.8	1.2	1.2	-0.3	-1.6	-2.3
신흥국 (FTSE)	79.9	-3.5	9.7	0.02	0.83	12.6	12.5	1.8	1.7	0.6	0.1	2.7
중국 (CSI300)	16.3	15.8	14.4	4.3	2.4	15.8	16.3	2.3	2.4	-0.7	-2.3	-6.5
한국 (KOSPI)	122.4	0.8	12.7	-5.0	-5.9	10.5	9.7	1.0	1.0	-1.4	-6.6	-8.3
인도 (NIFTY50)	36.2	19.2	13.8	0.1	2.0	20.0	20.4	3.1	3.2	-0.7	-5.1	-0.3
베트남 (VN)	37.5	19.7	25.3	0.15	-2.40	14.3	0.0	2.4	0.0	-0.9	-0.2	-0.3
브라질 (IBES Brazil)	142.0	-4.9	4.8	1.5	1.6	10.3	10.3	1.7	1.7	2.4	7.7	9.9
러시아 (IBES Russia)	149.5	8.5	-8.9	-0.4	1.6	5.0	5.0	0.8	0.8	-0.7	2.6	-4.0

기준일: 22. 02. 16

자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 3. 권역/국가별 연간 EPS 증가율(YoY) 추이



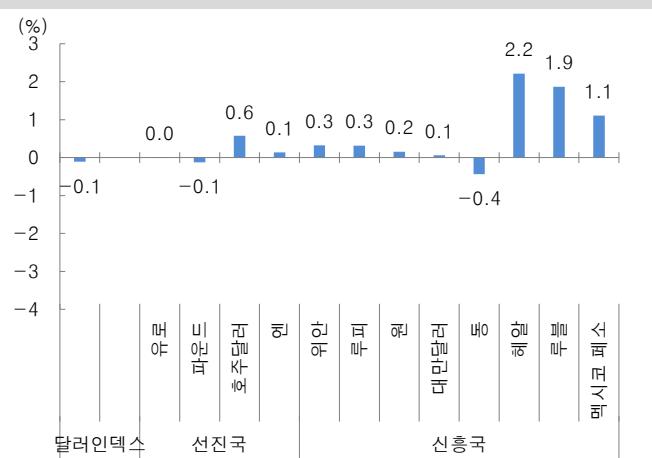
기준일: 22. 02. 16

자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

∞ Macro & Asset

Key Indicator

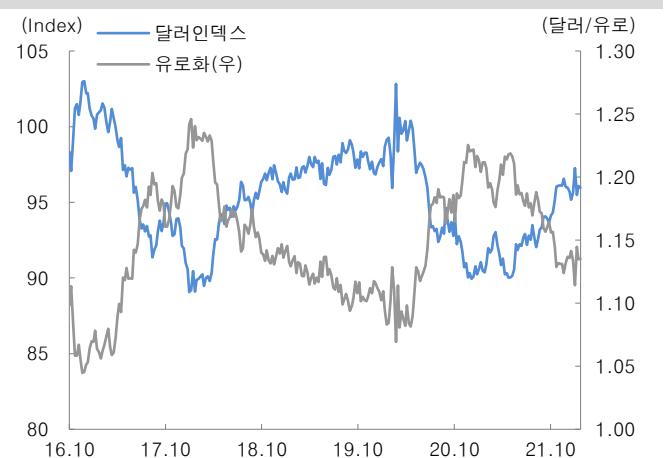
그림 1. 글로벌 주요국 달러 대비 통화가치 변화(WTD)



기준일: 22.02.16

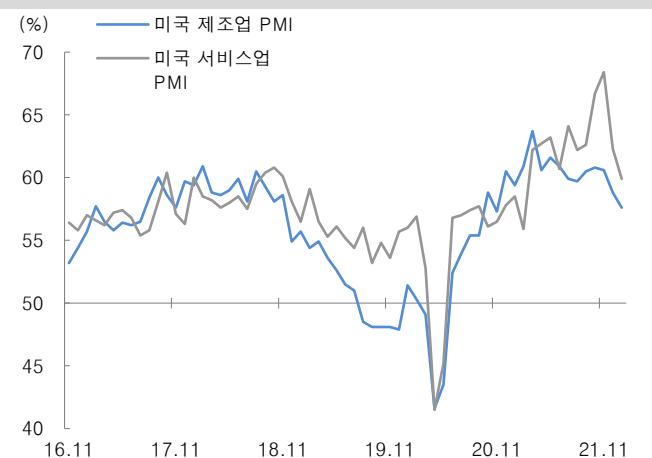
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 2. 달러 인덱스 & 유로화



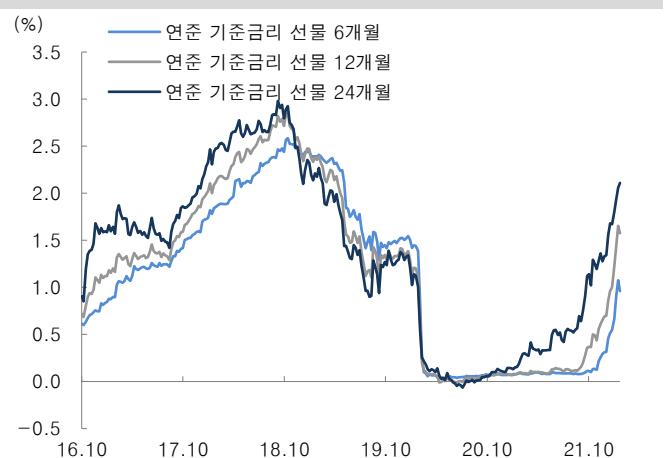
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

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)

그림 6. 중국 제조업 & 서비스업 PMI

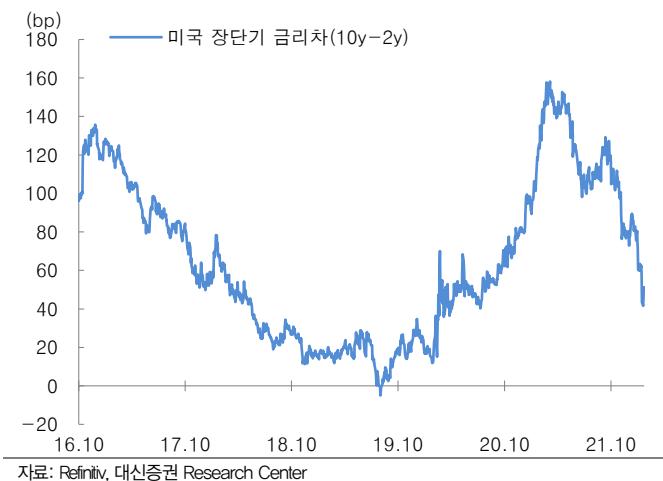
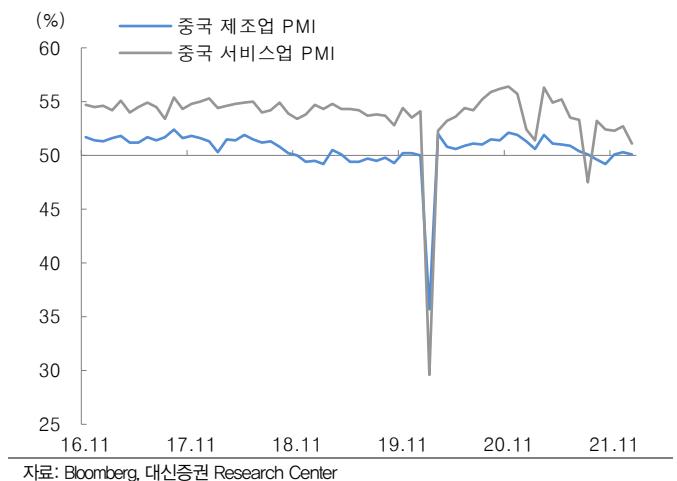
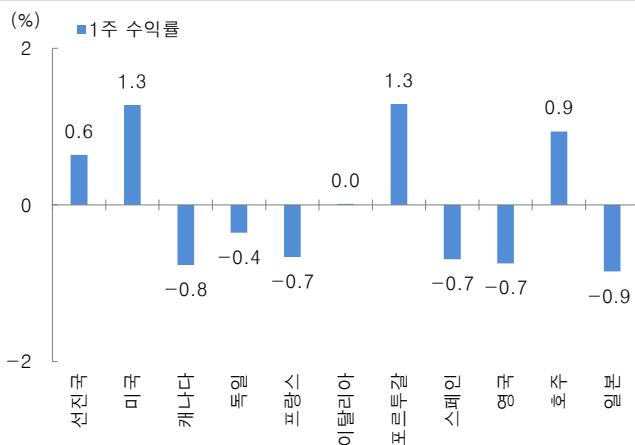
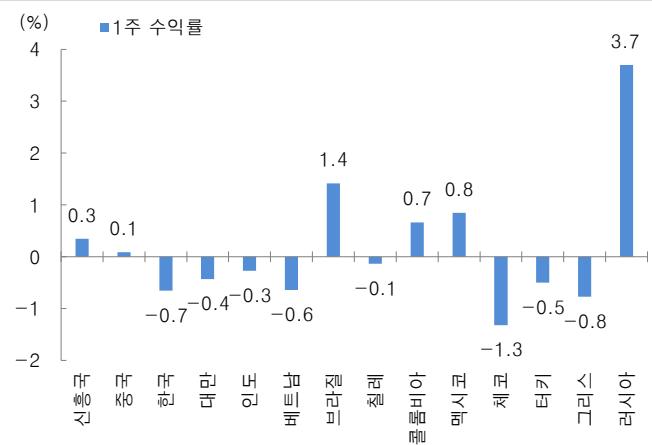
**∞ Equity****Key Indicator**

그림 7. 선진국 증시(WTD)



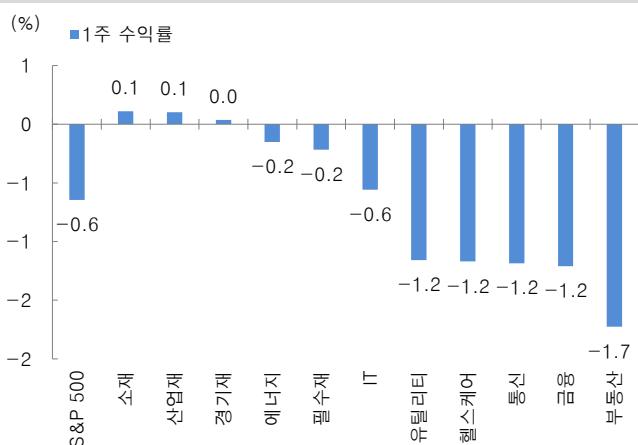
기준일: 22.02.16
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 8. 신흥국 증시(WTD)



기준일: 22.02.16
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 9. 미국 섹터별 성과(WTD)



기준일: 22.02.16
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 11. JPMorgan Emerging Currency Index

그림 10. Kospi 투자 주체별 누적 순매수

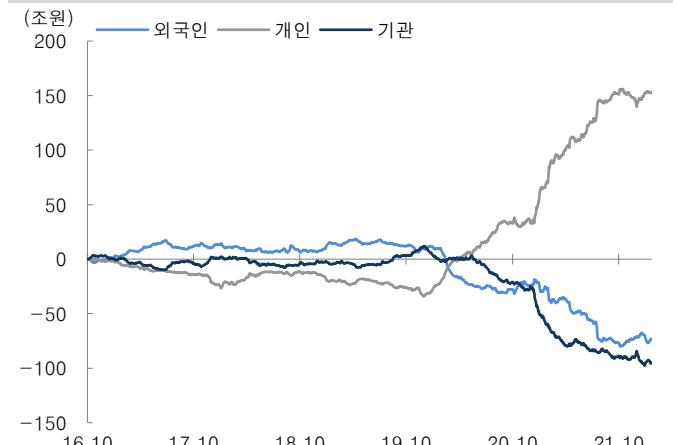
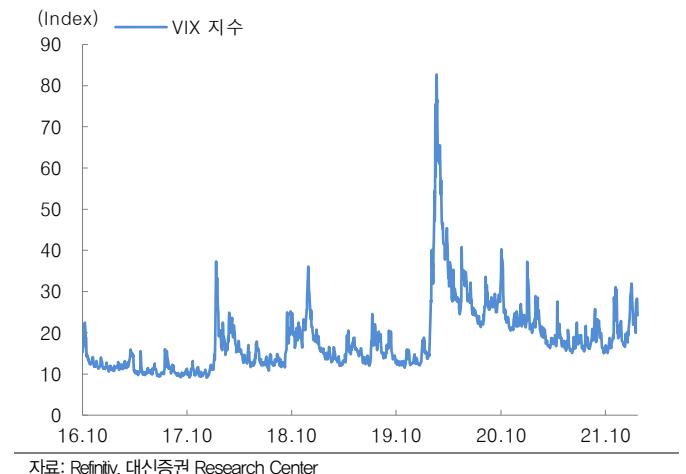
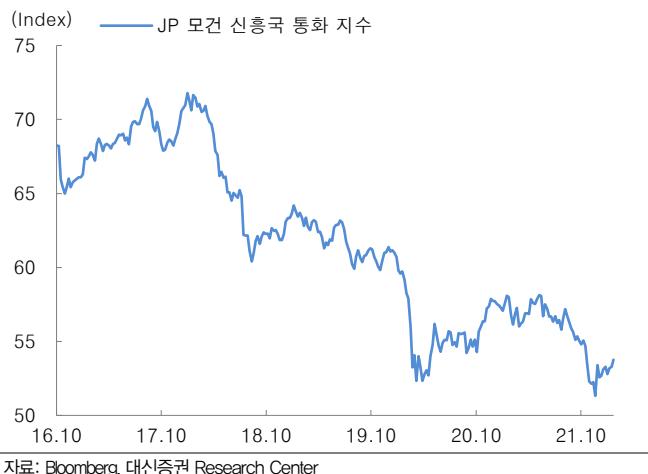


그림 12. VIX 추이



∞ Fixed Income

Key Indicator

그림 13. 글로벌 채권지수



그림 14. 미국 회사채, 하이일드 채권 지수 추이

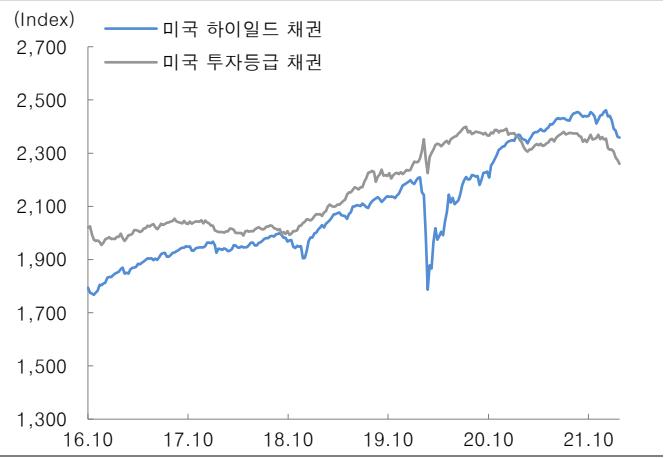


그림 15. 유로존 주요국 금리 추이(10Y)

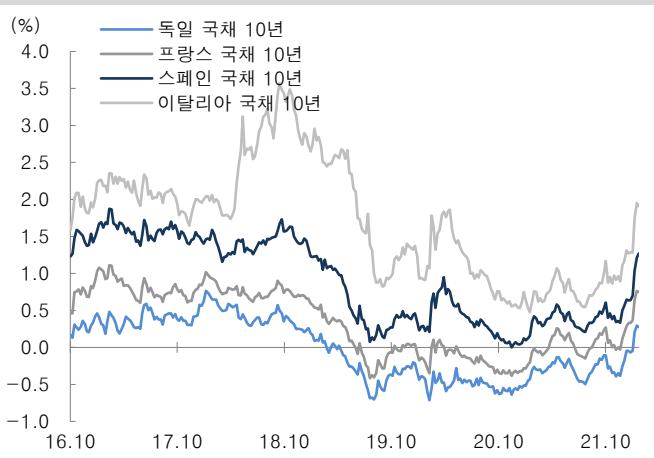


그림 16. 선진국 BEI(손익분기 인플레이션) 추이

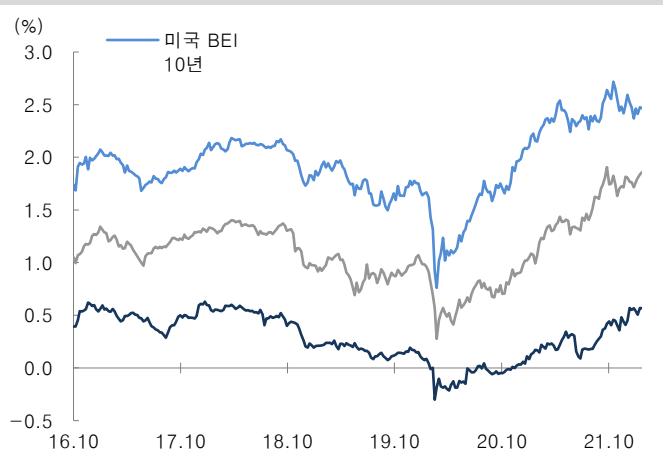
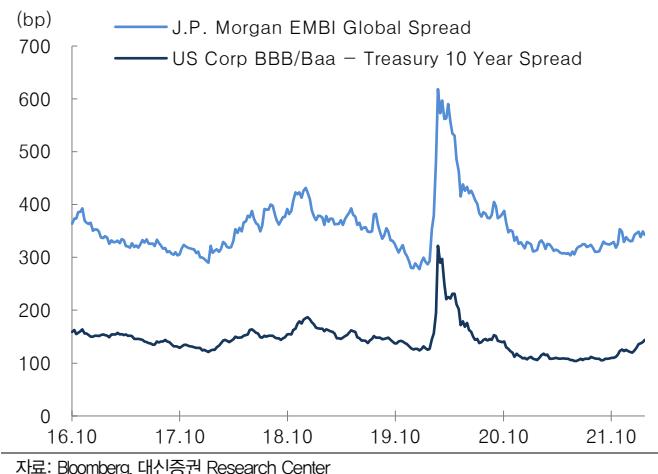


그림 17. EMBI Spread, 미국 회사채(BBB)스프레드

그림 18. 국고채 금리(3년, 5년, 10년)



∞Commodity

Key Indicator

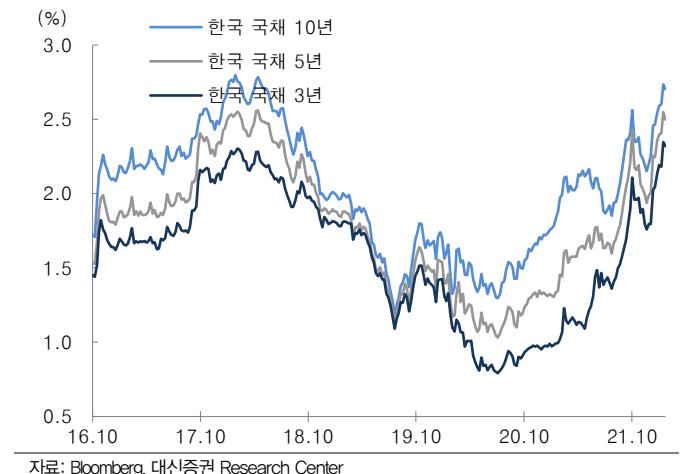


그림 19. 원자재 품목별 가격 변화(WTD)

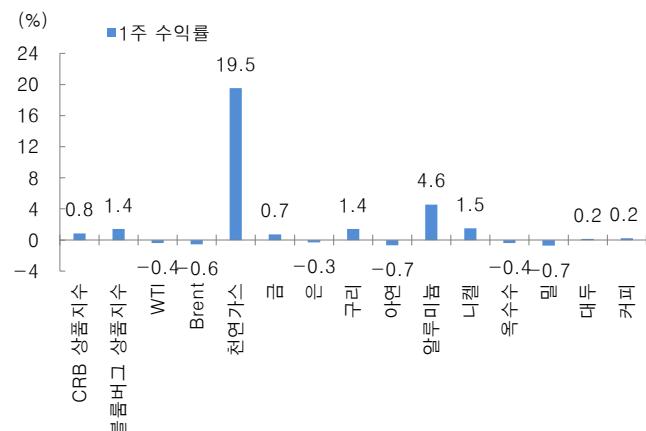


그림 21. 원유 가격 추이

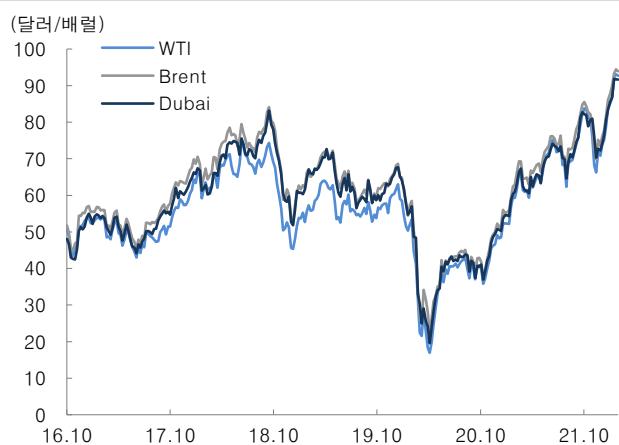


그림 23. 농산물 가격 추이

그림 20. 미국 원유 재고 변화

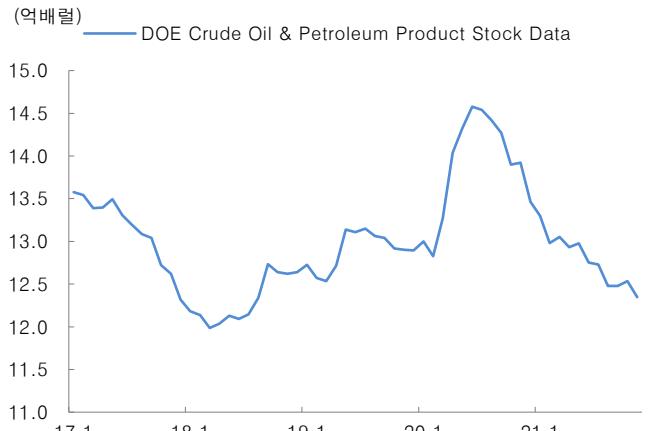
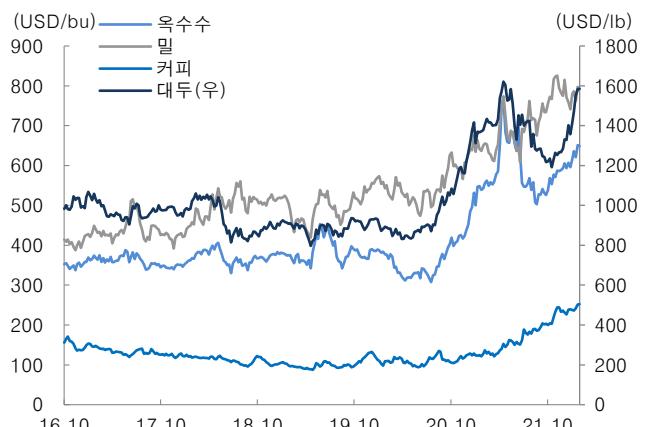


그림 22. 산업금속 가격 추이



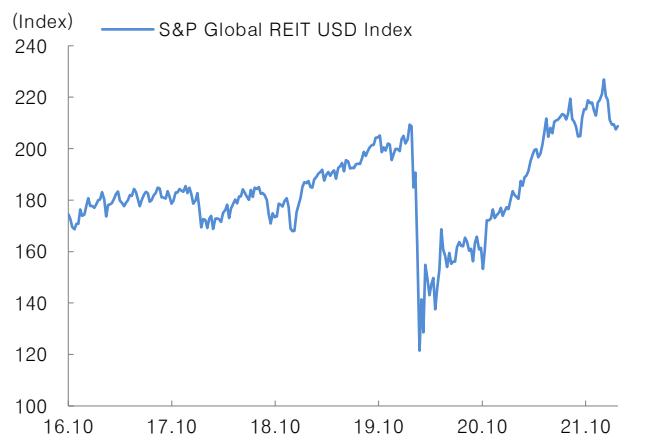
그림 24. NYMEX 투기적 순매수 WTI, COMEX 구리&금



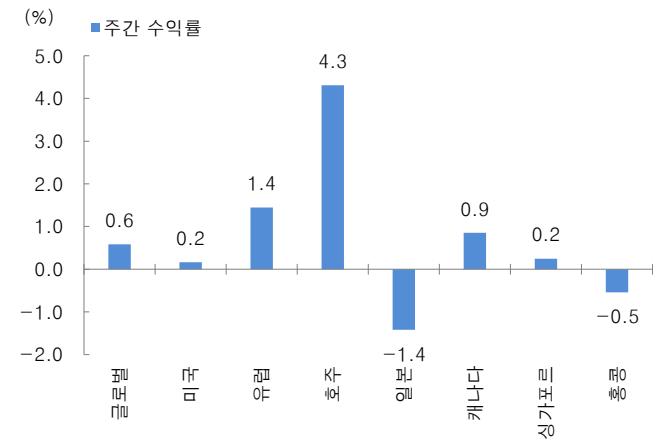
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center



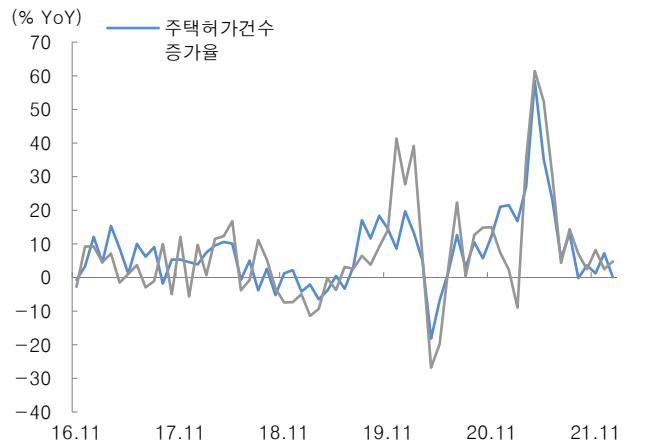
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

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

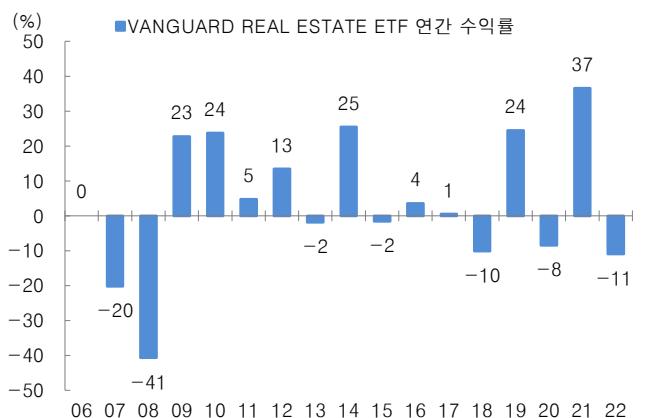
그림 27. 미국 주택 건축 착공/허가 추이

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 28. Case Shiller 20대 도시 주택판매지수

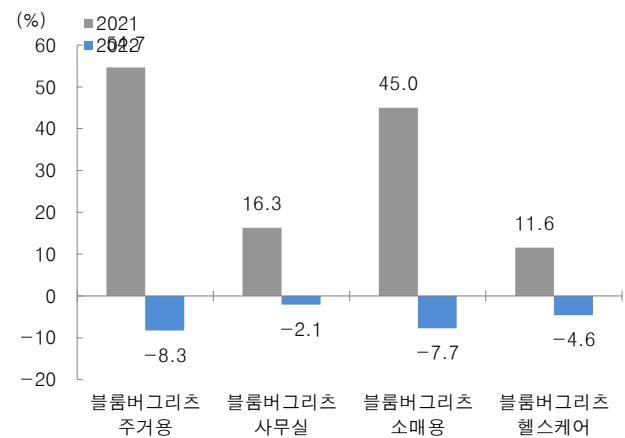
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 29. 연도별 미국 리츠 ETF 수익률**그림 30. 미국 리츠 섹터수익률(헬스케어, 리테일, 오피스, 주거용)**



기준일: 22.02.16

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center



기준일: 22.02.16

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: 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.