



## 우크라이나 침공 현실화와 서방 국가들의 제재

러시아의 우크라이나 침공 현실화. 미국 증시는 낙폭과대주 중심으로 회복, 유가는 하락

- 전쟁 현실화를 반영하기 시작한 24일부터 뉴욕증시는 2거래일 연속 상승. 업종별로는 낙폭과대주 중심으로 회복. 글로벌 매크로 환경에 영향력이 크지 않다는 것이 확인되면 회복추세 지속 예상. WTI는 전쟁 발발 당일 100달러/배럴 근방까지 상승 이후 91.6달러/배럴까지 하락. 다만 이번 사태가 글로벌 매크로 환경에 영향을 줄 수 있는 유력한 경로가 원자재 가격이라는 점에서 지속적인 주시 필요

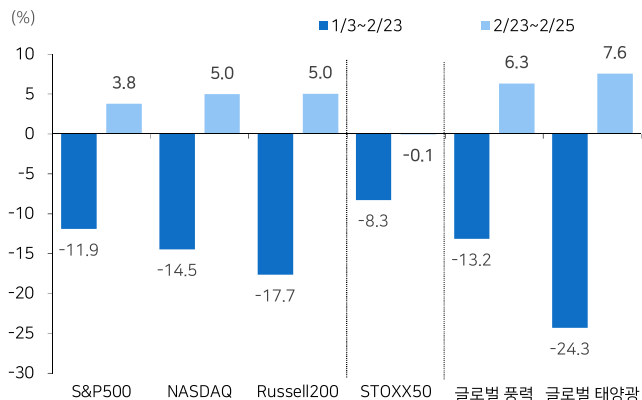
서방 국가들의 제재 시작. SWIFT에 따른 교역망 차질, 원자재 가격 상승 충격 파급 경계

- 현지시간 2월 26일, 미국, EU, 영국, 캐나다는 공동성명을 통해 SWIFT 결제망에서 일부 러시아 은행 배제 발표. '19년부터 중국(CIPS)과 러시아(SPFs)가 SWIFT에 대한 자체 국제금융결제시스템의 공조 노력 이어오고 있음. 다만 양국 시스템에 참여하는 기관 합해도 1,100여개에 불과하여 11,000개 기관이 참여하는 SWIFT를 완전 대체하기는 어려움. 중시 전반에 하방압력이 될 수 있는 요인은 에너지/원자재 가격 상승에 따른 인플레이 우려. 현재 SWIFT 제재 대상 국가는 이란과 북한. 이란의 사례를 보면, 2012년에 SWIFT 제재된 이후 2015년 핵합의로 해제되었으나, 2018년 2단계 경제제재 단행으로 SWIFT 배제 재개. 두번의 경제 제재 당시, 미국은 유가 안정을 이유로 이란으로부터 원유를 수입하는 국가들에 대해 한시적으로 원유수입을 허용했음. 이란산 원유수입이 허용된 국가 및 기업들은 원유 수입대금을 이란 수출기관에 직접 지급하지 않고 수입국 은행의 에스크로 계정(일정 조건에 이를 때까지 결제금액을 예치해두는 계정)을 통해 지급. 이번 러시아 제재에서 미국은 에너지 관련 제재는 아직 언급하고 있지 않음. 그 이유는 가격 압력 때문이며, 향후 유가 안정화시 추가 제재 방안이 될 가능성은 있음. 반면 유럽은 에너지 제재를 포함하고 있으며 구체적인 내용은 이번주 초 공개될 예정

## [MUST CHECK] KICK CHARTS

### 연초 이후 주요 증시 수익률 vs 전쟁 발생 이후 수익률

- 선진국 증시는 전쟁 발생 이후 유럽과 미국 증시 회복 탄력 차별화
- 미국 증시는 낙폭 컸던 기술주, 중소형주 회복 탄력성이 상대적으로 큼
- 전쟁 발생 직후 글로벌 폭락, 태양광 관련 주식들의 회복이 두드러짐

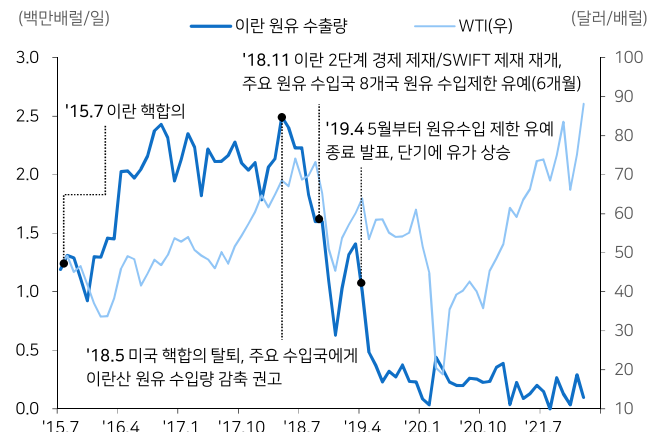


주: 글로벌 폭락, 태양광 수익률은 ISE, EQM의 global total return index 기준

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

### 이란산 원유수입 제재와 SWIFT 배제 조치 사례

- 이란 경제 제재 당시 SWIFT 배제 포함, 원유 수입 제재는 별도
- '12년에는 20개 국가, '18년에는 8개국에 대해 수입 제한 유예
- 유가 안정화 이후 수입 제한 유예 종료, 유가 상승 효과는 단기적



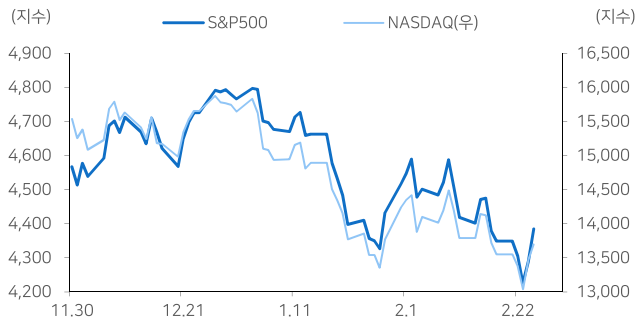
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

## 지난주 주요 지표 성과

		단위	지표	전주대비(%)	YTD(%)			단위	지표	전주대비	YTD
주가지수	S&P500	지수	4,384.7	0.8	-8.0	금융시장	미국채 10년	%, bp	1.96	3.3	45.2
	NASDAQ	지수	13,694.6	1.1	-12.5		미국채 2년	%, bp	1.57	10.4	83.8
	STOXX50	지수	3,970.7	-2.5	-7.6		달러 인덱스	지수, %	96.62	0.6	1.0
	DAX	지수	14,567.2	-3.2	-8.3		달러/유로	달러, %	1.13	-0.5	-0.9
	KOSPI	지수	2,676.8	-2.5	-10.1		원/달러	원, %	1201.7	0.5	1.0
원자재	CRB Index	지수	281.2	0.3	13.8	기타 지표	VIX	지수, 차이	27.59	-0.2	-
	S&P GSCI	지수	3,266.9	1.4	17.7		미국 경기 서프라이즈 지수	지수, 차이	41.8	25.6	-
	LME Index	지수	4,840.4	0.6	7.5		미국 금융환경지수	지수, 차이	0.04	-0.1	-
	WTI	달러/배럴	91.6	0.6	21.8		비트코인 가격	\$/BTC, %	38,994.5	-2.5	-15.8

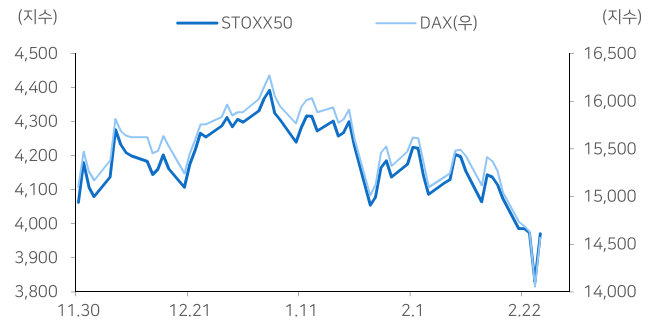
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

### S&P500과 NASDAQ



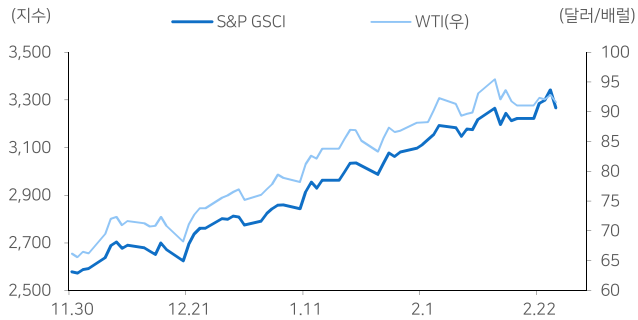
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

### STOXX50과 DAX



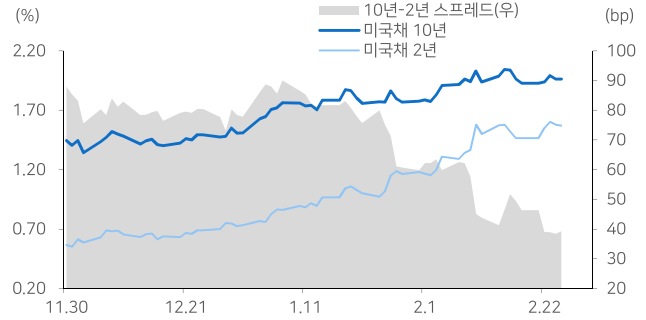
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

### S&P GSCI와 WTI



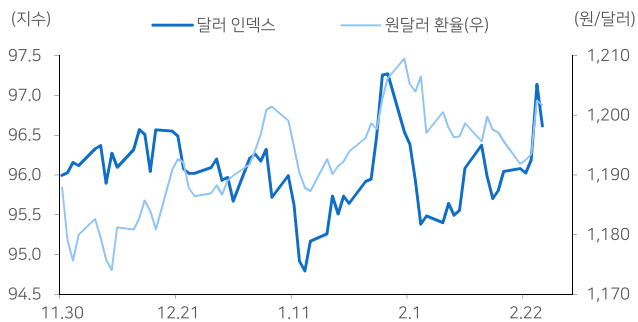
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

### 미국채 10년과 미국채 2년



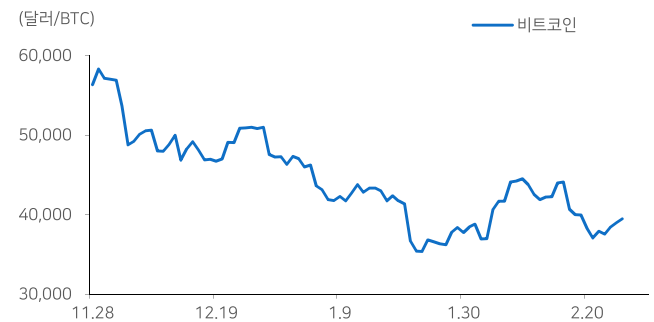
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

### 달러 인덱스와 원달러 환율



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

### 비트코인 가격



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터



## 미국 주식 시장

- 미국 증시는 우크라이나 전쟁 발생 전까지 불확실성 반영하며 하락한 이후, 실제 발생 이후에는 불확실성 완화되며 반등에 성공. 그 가운데 낙폭이 상대적으로 컸던 기술주와 중소형주 위주의 반등 양상 나타났으며 업종별로는 IT, 커뮤니케이션, 헬스케어 중심으로 상승
- 바이든 대통령은 3월 2일 취임 이후 처음으로 국정연설 예정. 우크라이나 사태와 중국에 대응하는 전략, 팬데믹 대응, 인프라 부양, 물가 및 공급망 해결에 관한 메시지 포함 여부 주목. 여기에 이번주에는 주요 경제지표 발표 예정. ISM 제조업지수에서 나타나는 물가/공급망 관련 지표에 주목할 필요. 3월 4일에는 미국 2월 고용지표 발표 예정. 여기에 3월 2-3일 파월 의장 상/하원 통화정책 청문회에서 증언 예정

### S&P500 업종별 주간 수익률 추이

(%, 전주대비)	12/24	12/31	1/7	1/14	1/21	1/28	2/4	2/11	2/18	2/25
S&P500	2.3	0.9	-1.9	-0.3	-5.7	0.8	1.5	-1.8	-1.6	0.8
에너지	2.4	1.0	10.6	5.2	-3.1	5.0	4.9	1.8	-3.7	1.3
소재	1.2	2.6	-1.5	-0.6	-5.4	-0.9	-0.2	1.1	-0.3	0.5
산업재	1.8	1.8	0.6	-0.6	-4.4	-1.5	0.4	-0.8	-1.2	0.8
일반소비재	3.8	0.4	-2.6	-1.5	-8.5	-1.0	3.9	-2.3	-0.4	-2.2
필수소비재	0.6	2.5	0.4	-0.4	-1.5	-0.4	0.4	-0.9	1.1	-0.3
헬스케어	1.4	1.1	-4.6	-0.3	-3.4	0.7	1.3	-1.5	-2.2	2.7
금융	1.1	0.5	5.4	-0.8	-6.4	1.3	3.5	0.0	-2.3	-0.3
IT	3.3	0.5	-4.7	-0.1	-6.9	2.3	1.1	-2.9	-1.7	1.3
커뮤니케이션	2.5	-0.8	-2.7	0.5	-7.0	0.5	-0.3	-3.9	-2.5	1.8
유틸리티	0.2	2.6	-1.6	-1.4	-0.8	-1.4	0.8	-2.3	-1.4	2.0

주: GICS 1단계 분류 기준

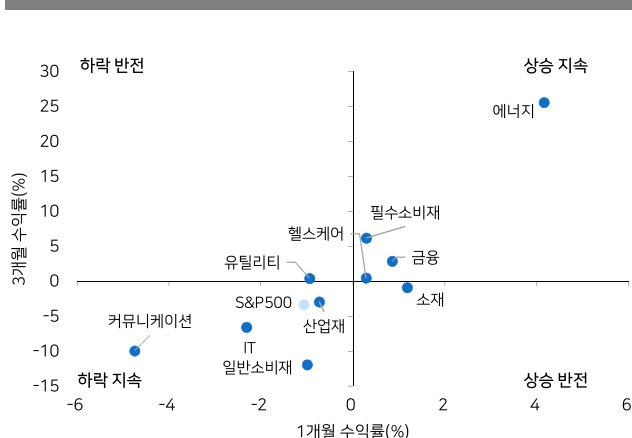
자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

### 주간 수익률 Top7/Bottom7 종목 (S&P500)

주간 Top7				주간 Bottom7			
종목	섹터	1W(%)	1M(%)	종목	섹터	1W(%)	1M(%)
엣시	일반소비재	17.0	2.6	EPAM 시스템즈	IT	-13.7	-14.2
케이던스 디자인 시스템	IT	13.3	7.4	부킹 홀딩스	일반소비재	-12.8	-2.0
디시 네트워크	커뮤니케이션	13.3	5.5	넷앱	IT	-11.8	-6.5
아이언 마운틴	부동산	13.2	10.6	홈디포	일반소비재	-8.7	-11.8
모자이크	소재	10.1	22.5	휴렛팩커드 엔터프라이즈	IT	-7.6	0.8
바이오라드 래버러토리스	헬스케어	9.9	11.5	노르웨이저안 크루즈 라인 홀	일반소비재	-7.3	-4.8
인페이즈 에너지	IT	9.5	25.3	커민스	산업재	-6.5	-9.5

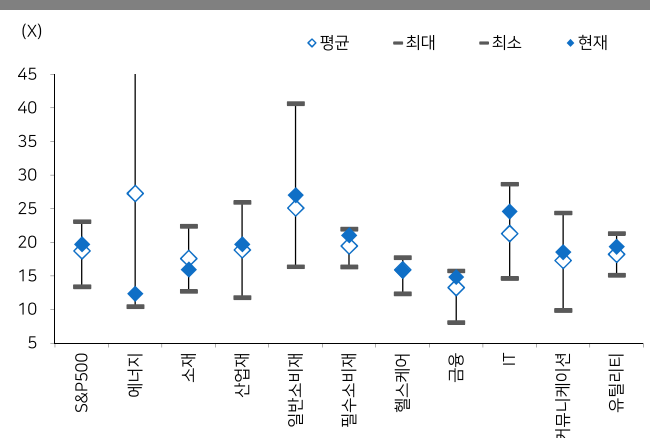
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

### 업종별 1개월 수익률/3개월 수익률 비교



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

### 업종별 최근 5년 PER Band



자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

## 미국 주식 시장

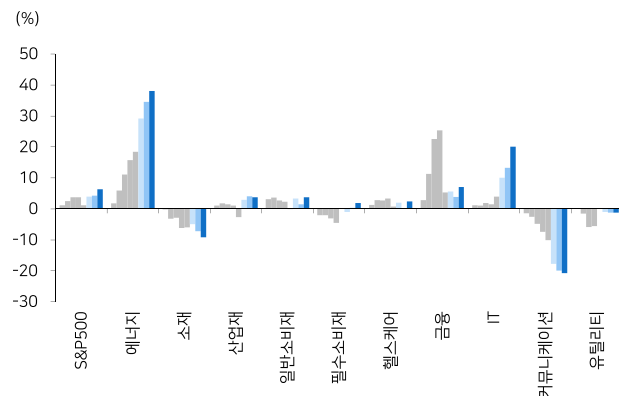
업종별 Valuation												
(%)	PER (x)				PBR (x)				ROE (%)			배당 수익률
	2021	2022	2023	12M Fwd	2021	2022	2023	12M Fwd	2021	2022	2023	
S&P500	21.4	19.6	17.9	19.2	4.4	4.0	3.6	3.9	20.5	20.3	20.4	1.8
에너지	16.6	12.2	12.9	12.3	2.2	2.1	2.0	2.1	13.4	17.0	15.5	3.5
소재	16.6	15.6	16.3	15.7	3.1	2.9	2.7	2.8	18.9	18.5	16.7	1.8
산업재	27.1	20.1	16.7	19.4	5.1	4.8	4.2	4.7	18.8	23.9	25.3	1.7
일반소비재	35.1	27.2	22.4	26.3	9.9	8.5	7.1	8.2	28.2	31.3	31.7	1.7
필수소비재	22.9	21.7	20.0	21.2	6.9	6.4	6.0	6.3	30.2	29.5	29.9	2.4
헬스케어	16.7	15.4	15.4	15.4	4.9	4.2	3.9	4.2	29.1	27.5	25.0	2.0
금융	13.2	14.6	13.0	14.3	1.7	1.6	1.5	1.5	12.8	10.7	11.3	2.0
IT	28.0	24.8	22.1	23.7	10.5	9.1	7.8	8.5	37.5	36.8	35.1	1.0
커뮤니케이션	18.7	18.3	15.9	17.8	3.8	3.4	3.0	3.3	20.3	18.4	18.9	4.2
유틸리티	19.5	19.4	18.0	19.1	2.2	2.1	2.0	2.1	11.1	10.7	11.0	3.2

자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

업종별 Earnings												
(%)	EPS Growth					2021 EPS 추정치 변화율		2022 EPS 추정치 변화율		EPS 추정치	순상향 비율 (12M FWD)	
	2021	2022	2023	12M Fwd	장기 성장률	1개월	3개월	1개월	3개월	Disper- sion	추정치	회사수
S&P500	51.3	9.0	9.9	8.9	18.6	0.9	2.0	0.6	1.9	12.6	6.3	8.6
에너지	-	35.8	-5.4	27.0	25.3	7.2	10.2	5.7	11.3	6.4	38.1	90.5
소재	83.7	6.5	-4.4	4.5	17.9	1.5	2.7	-0.1	0.3	3.0	-9.1	0.0
산업재	84.4	35.1	19.9	31.5	15.3	-2.2	-3.1	-0.4	-0.3	2.1	3.8	15.1
일반소비재	76.5	29.0	21.6	26.9	36.7	-0.2	1.1	-0.1	1.1	4.1	3.8	1.7
필수소비재	10.8	5.7	8.1	6.2	8.7	0.0	0.1	0.1	0.1	0.8	1.9	-9.4
헬스케어	28.4	8.4	0.0	7.1	9.7	1.9	6.5	-0.1	3.5	4.1	2.4	3.1
금융	65.9	-9.9	12.6	-6.4	22.6	-0.1	0.2	0.3	1.6	2.2	7.1	10.6
IT	37.4	12.8	12.1	11.8	16.2	2.4	3.0	2.5	3.8	4.3	20.1	20.0
커뮤니케이션	39.3	2.5	14.5	4.3	20.2	-2.1	-2.1	-2.2	-2.5	0.8	-20.8	4.3
유틸리티	5.4	0.5	7.9	1.7	6.4	-1.6	-2.8	-1.1	-1.8	0.4	-1.2	-37.9

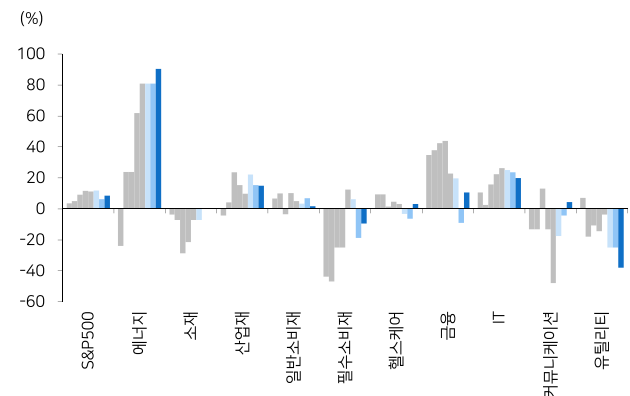
자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

업종별 EPS 순상향 추정치 비율\_최근 8주



자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

업종별 EPS 순상향 회사수 비율\_최근 8주



자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터



## 유럽 주식 시장

- 유럽 증시는 전주대비 하락 마감, 미국 증시가 전쟁 발생 직후 회복하며 상승 마감 한 것과 대비. 그 이유는 전쟁이 미국 영토에서 일어나지 않았다는 점, 유럽에서 일어나며 유럽 내 실질적인 경제 기반을 파괴할 수 있다는 우려 반영되며 미국보다 증시 회복의 폭 제한. 여기에 러시아 에너지 의존도가 높다는 우려가 연결되어 있는 점도 작용한 것으로 보임
- 러시아의 정전 협상 제안되었으나 우크라이나에서 협상 지역 등 문제삼아 결렬. 향후 휴전 모색 과정 주목 필요. 유럽 주요국의 러시아 제재 동향 파악 주의. 영국은 러시아 기업 및 정부의 런던 내 자금조달 금지하는 법안 추진할 예정. EU 집행위는 러시아에 대한 에너지 의존도를 줄이기 위한 전략을 발표할 예정

### 유럽 증시 업종별 주간 수익률 추이

(%, 전주대비)	12/24	12/31	1/7	1/14	1/21	1/28	2/4	2/11	2/18	2/25
MSCI EUROPE	2.3	1.4	-0.3	-0.1	-2.0	-3.3	1.8	1.2	-2.3	-2.3
에너지	3.0	-0.4	6.2	6.1	-2.0	1.5	5.4	1.6	-4.3	-1.9
소재	1.4	1.8	2.1	0.2	-1.4	-4.1	1.1	1.8	-1.0	-2.0
산업재	3.6	1.9	-1.3	-2.1	-3.3	-5.4	1.6	1.8	-2.7	-2.7
일반소비재	2.9	1.3	-0.4	-1.0	-1.0	-4.4	1.2	0.2	-2.0	-4.7
필수소비재	1.0	1.0	-1.2	-0.4	-1.5	-3.1	1.2	1.0	-0.6	-1.8
헬스케어	0.7	1.7	-3.6	-1.4	-1.0	-2.1	0.1	0.4	-0.6	0.7
금융	2.7	1.4	4.3	2.6	-3.6	-1.6	3.2	2.7	-4.7	-5.6
IT	4.2	1.3	-4.4	-2.6	-2.7	-8.5	2.4	0.2	-3.7	0.3
커뮤니케이션	1.7	1.1	-0.9	1.3	-0.6	-0.7	3.2	2.4	-2.6	-3.3
유틸리티	2.3	1.3	-2.6	0.9	-0.9	-1.8	0.8	-1.0	-0.7	1.3

주: 업종 분류는 MSCI Europe Index GICS 1단계 기준

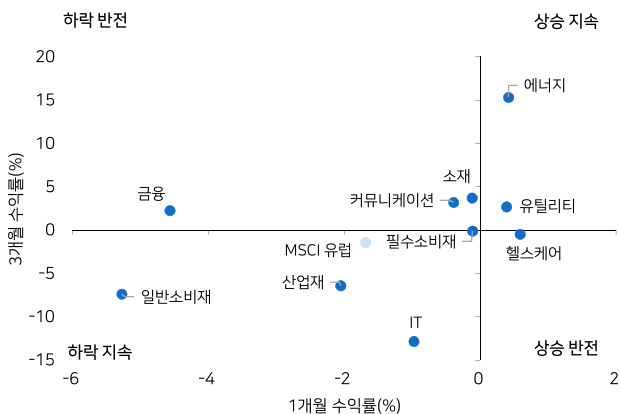
자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

### 주간 수익률 Top7/Bottom7 종목 (STOXX600)

주간 Top7				주간 Bottom7			
종목	섹터	1W(%)	1M(%)	종목	섹터	1W(%)	1M(%)
외르스테드	유틸리티	15.8	14.6	LPP	일반소비재	-36.1	-40.1
베스타스 윈드 시스템스	산업재	15.0	13.8	폴리메탈 인터내셔널	소재	-31.7	-31.8
지멘스 가메사 리뉴어블 에너지	산업재	11.3	8.9	라이파젠 뱅크 인터내셔널	산업재	-31.4	-28.9
Sinch AB	IT	11.1	-13.4	Storskogen Group AB	산업재	-21.4	-36.7
라인메탈	산업재	11.0	18.6	유니퍼	유틸리티	-20.8	-22.3
UCB	헬스케어	10.1	10.2	발레오	필수소비재	-18.9	-13.1
스미스 & 네퓨	헬스케어	9.6	6.3	노키안 렌카트	커뮤니케이션	-16.8	-26.2

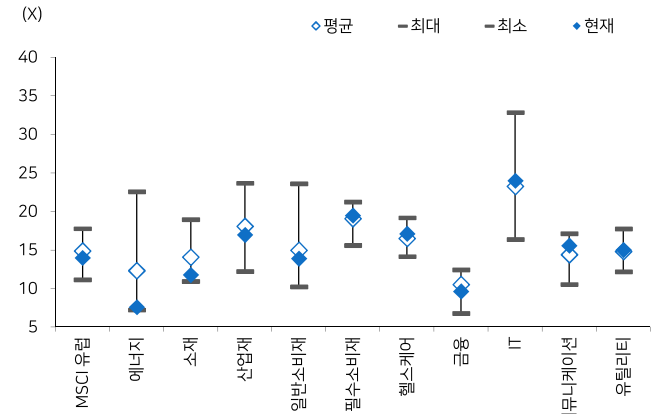
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

### 업종별 1개월 수익률/3개월 수익률 비교



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

### 업종별 최근 5년 PER Band



자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

## 유럽 주식 시장

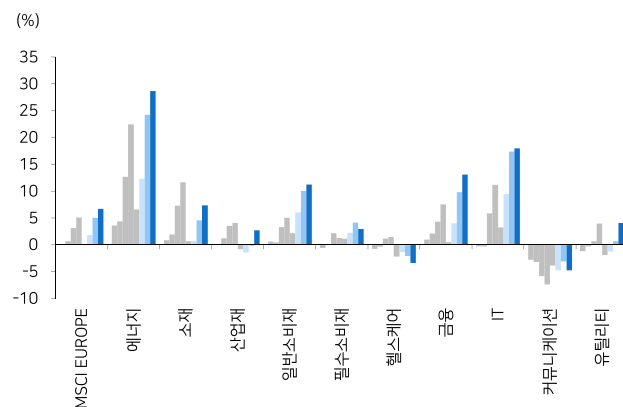
업종별 Valuation												
업종 (%)	PER (x)				PBR (x)				ROE			배당 수익률
	2021	2022	2023	12M Fwd	2021	2022	2023	12M Fwd	2021	2022	2023	2021
MSCI EUROPE	14.8	13.8	13.0	13.7	1.9	1.8	1.7	1.8	13.1	13.4	13.3	2.8
에너지	9.1	7.3	7.7	7.4	1.3	1.2	1.1	1.2	13.9	16.0	14.0	4.1
소재	10.4	11.4	12.7	11.6	2.0	1.9	1.8	1.9	19.3	16.4	13.8	3.5
산업재	19.7	16.6	15.8	16.5	3.4	3.2	2.9	3.1	17.5	19.2	18.5	2.1
일반소비재	15.4	13.8	12.2	13.6	2.1	1.9	1.8	1.9	13.7	14.0	14.5	1.5
필수소비재	21.4	19.8	18.2	19.4	3.5	3.5	3.3	3.4	16.5	17.5	18.1	2.8
헬스케어	18.5	17.2	15.5	16.9	3.8	3.6	3.4	3.6	20.4	21.1	21.9	2.5
금융	9.4	9.4	8.6	9.2	0.8	0.8	0.8	0.8	9.0	8.7	9.1	3.5
IT	25.8	23.7	20.8	23.1	5.2	4.6	4.2	4.6	20.0	19.6	20.2	1.1
커뮤니케이션	16.8	15.4	13.7	15.2	1.4	1.4	1.4	1.4	8.6	9.2	10.2	4.0
유틸리티	15.8	14.9	14.3	14.8	1.9	1.8	1.7	1.8	12.0	12.1	12.1	4.5

자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

업종별 Earnings												
업종 (%)	EPS Growth					2021 EPS 추정치 변화율		2022 EPS 추정치 변화율		EPS 추정치	순상향 비율 (12M Fwd)	
	2021	2022	2023	12M Fwd	장기 성장률	1개월	3개월	1개월	3개월	Disper-sion	추정치	회사수
MSCI EUROPE	64.6	7.3	6.1	7.0	17.5	2.0	3.1	1.6	2.6	14.3	6.7	10.0
에너지	1154.6	24.9	-5.3	18.9	50.4	8.9	15.5	8.0	14.7	3.0	28.7	83.3
소재	108.1	-8.9	-10.5	-9.1	12.2	4.2	7.1	2.4	4.0	4.0	7.4	5.4
산업재	124.7	18.0	5.3	15.6	19.0	2.4	3.9	0.7	1.6	1.7	2.7	5.3
일반소비재	209.3	11.6	13.7	11.8	35.2	1.7	0.2	1.3	0.8	1.5	11.2	21.7
필수소비재	10.8	7.8	9.1	7.6	9.8	-0.2	-0.1	0.4	0.7	0.6	2.9	5.4
헬스케어	8.8	7.6	10.9	8.2	10.9	-0.6	-0.6	-0.9	-0.7	0.8	-3.3	-22.0
금융	51.6	0.6	9.1	1.9	21.3	1.0	2.5	1.7	2.9	0.7	13.1	38.2
IT	38.1	8.7	13.8	9.0	14.8	2.9	3.7	2.3	4.2	0.5	18.0	47.8
커뮤니케이션	-2.3	9.4	12.1	9.9	11.8	-0.7	-2.7	0.1	-2.1	0.5	-4.8	-45.2
유틸리티	16.3	5.7	4.2	5.7	6.9	0.4	1.6	0.6	1.7	0.8	4.1	-16.7

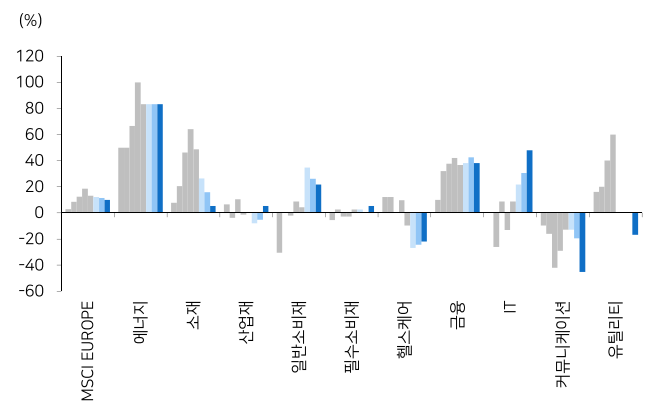
자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

업종별 EPS 순상향 추정치 비율\_최근 8주



자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

업종별 EPS 순상향 회사수 비율\_최근 8주



자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터



## 글로벌 원자재/에너지 시장

- 국제유가는 러시아의 우크라이나 침공 현실화로 이전까지 불확실성을 반영하며 WTI 기준 100달러/배럴까지 근접했으나, 전쟁 발생 이후부터 재차 안정화되며 91.6달러/배럴로 마감. 미국 천연가스 가격은 전주대비 0.9% 상승하는데 그치며 상승폭 제한. 그동안 전쟁 발생 가능성에 따른 안전자산 선호심리로 3주연속 상승하던 금 가격은 전주대비 0.5% 하락
- 비철금속 가격 전반적으로 강세. 우크라이나-러시아에 익스포져 있는 니켈 등 주요 원자재 가격 상승. 리튬은 이번주에도 모니터링하는 원자재 중 가장 높은 가격상승률 기록, 전주대비 6.6% 상승. 이번주 눈에 띄는 점은 풍력, 태양광 등 그동안 하락세가 지속되었던 친환경 에너지 관련 기업들의 성과가 두드러졌음. 풍력, 태양광 관련 기업들의 성과는 각각 전주대비 4.8%, 3.6% 상승

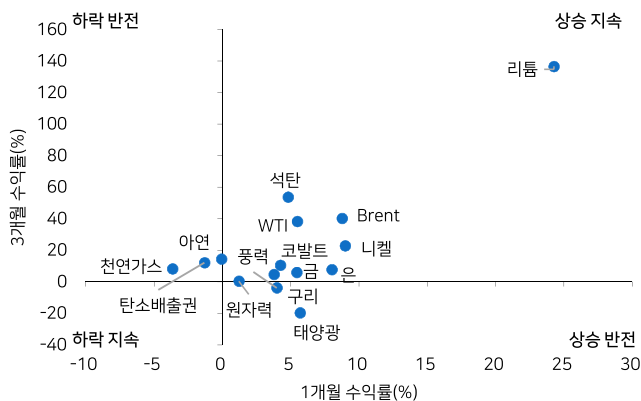
### 글로벌 원자재/에너지 시장 주간 수익률 추이

(%, 전주대비)		12/24	12/31	1/7	1/14	1/21	1/28	2/4	2/11	2/18	2/25
WTI	NYMEX	4.1	1.9	4.9	6.2	1.6	2.0	6.3	0.9	-2.2	0.6
Brent	ICE	3.6	2.2	5.1	5.3	2.1	2.4	3.6	1.3	-1.0	4.7
석탄	ICE	0.5	0.4	15.5	10.6	3.6	1.4	-0.2	7.8	-5.2	2.7
천연가스	NYMEX	1.1	0.0	5.0	8.8	-6.2	16.0	-1.4	-13.8	12.4	0.9
금	COMEX	0.7	1.0	-1.8	1.2	1.0	-2.4	0.9	2.8	2.1	-0.5
은	COMEX	2.9	1.3	-4.0	2.7	5.8	-7.5	0.2	4.7	1.4	1.5
구리	LME	1.3	1.5	-0.5	0.4	2.6	-4.3	3.3	0.2	1.2	-0.9
아연	LME	4.0	0.7	-0.5	-0.7	3.8	-1.0	-0.4	0.0	-0.9	1.3
니켈	LME	2.1	3.7	-0.1	8.2	7.4	-6.2	2.8	0.0	4.7	1.2
코발트	LME	0.0	0.0	0.0	0.0	2.2	-1.4	0.0	0.0	2.6	1.6
리튬	Asian Metal	9.7	11.8	6.8	10.6	9.6	5.8	0.0	6.9	9.0	6.6
탄소배출권	EDX	3.6	5.7	6.1	-3.8	2.9	5.6	8.0	-3.7	-3.7	-1.5
풍력	ISE Clean Edge Global Wind	1.8	0.5	-5.1	0.5	-2.5	-3.9	1.4	-1.2	-0.9	4.8
원자력	MVIS Global Uranium & Nuclear	1.5	1.1	0.1	-0.9	-2.2	-1.3	1.5	0.4	-1.5	0.9
태양광	EQM Global Solar Energy Index	-0.6	-1.0	-7.2	-2.5	-7.1	-6.8	3.4	-0.2	-1.2	3.6

주: 풍력, 원자력, 태양광은 각각 ISE, MVIS, EQM의 Global total return index 기준 수익률

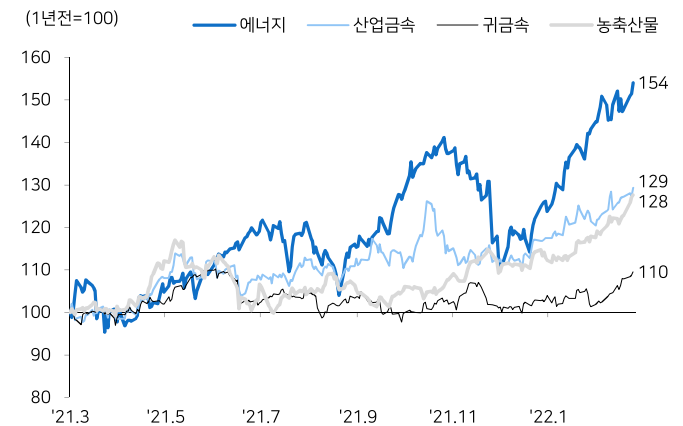
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

### 원자재별 월간 수익률/연초대비 수익률 비교



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

### 원자재 군별 최근 1년 가격 추이



주: S&P GSCI 기준

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

### Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.  
 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.  
 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.