



3월 FOMC에서 걸어볼 수 있는 기대

우크라이나 전쟁 협상 지연. 선진국의 러시아 제재 수위는 높아지고 있음

- 지난주 휴전 협상 기대감 축소되면서 전쟁 장기화 우려 부각. 선진국의 러시아 압박 수위도 심화. 미국은 G7, NATO 회원국과 함께 러시아의 최혜국 대우 박탈 계획 발표, 러시아 제품에 대한 고관세 정당화. 의회 동의를 추후 필요하나 통과는 어렵지 않을 것. 미국의 러시아산 수입품 의존도가 크지 않기 때문에 충격은 제한적. '21년 12월 기준 수입액 기준 미국의 러시아산 수입 의존도는 0.7%에 불과. 품목별로 비중이 가장 높은 연료 수입의존도도 3.3%에 불과. 반면 유럽은 전체 수입 중 8%를 러시아에 의존, 석유/석탄/천연가스 의존도는 24%에 달함. 에너지를 제외한 원자재 의존도도 8.5%나 되며, 가공품 수입 의존도도 7.9%이기 때문에 유럽은 충격이 나타날 수 있음

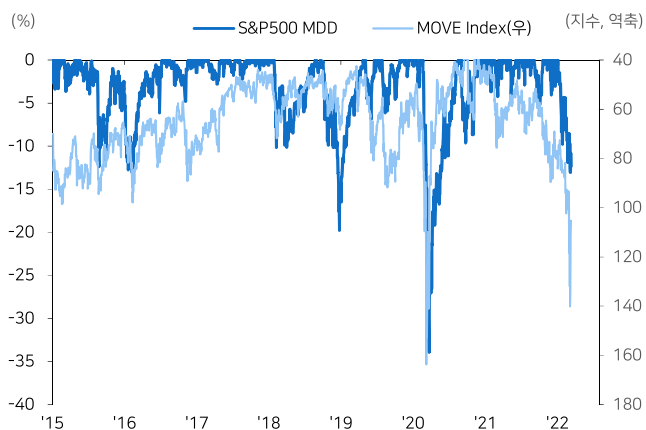
3월 FOMC에서 기대할 수 있는 것은 통화정책 경로 불확실성 완화

- 이번주 3월 FOMC 예정. 우리는 3월 FOMC에서 25bp 인상, 점도표 중위수는 5회 또는 그 이하에 머물 것으로 예상(3월 14일자 Weekly 경제맥 참고). 연초부터 증시 하방압력으로 작용해 온 것은 연초 공개된 12월 FOMC 의사록에서 드러난 통화정책 정상화 속도 가속. 정책 불확실성에 MOVE Index로 나타나는 채권시장 변동성은 정책 불확실성이 정점에 도달했던 '20년 3월(163pt)에 근접한 140pt까지 확대되기도 했음. 2015년 이후 금리인상했던 FOMC 직전 연방기금선물시장에 반영된 금리인상 확률 기대의 변동성을 비교해보아도, 직후 FOMC에 대한 금리인상 기대가 크게 변하지 않았던 과거와 달리 올해 3월 FOMC는 금리인상기대가 50bp까지 상향되었다가 다시 25bp로 축소되는 등 변동성이 컸음. 3월 인상기대는 FOMC를 거치며 확정이 되고, 작년 12월 FOMC 이후 첫 점도표 및 경제전망이 공개되는 회의이기 때문에 1월 FOMC보다 많은 정보가 제공된다는 점에서 정책 불확실성 완화에 따른 증시 회복을 기대해볼 수 있음

[MUST CHECK] KICK CHARTS

S&P500 직전 고점대비 낙폭과 채권시장 변동성지수

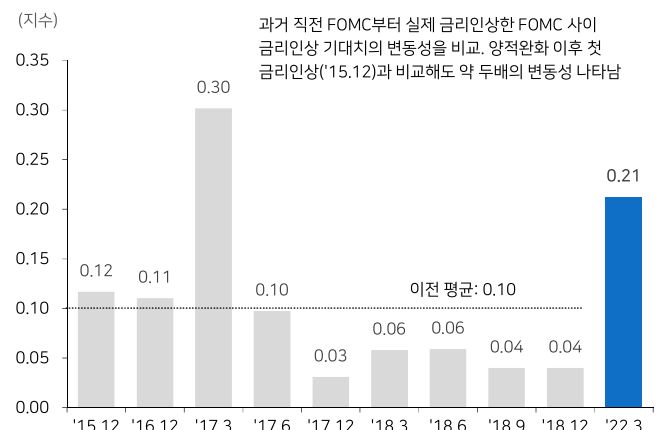
- S&P500은 연초 고점 이후(1월 3일 4,796.6pt) 12.3% 하락
- MOVE Index는 1월 2일 77.1pt 이후 140pt(3월 7일)까지 상승
- COVID 초 통화정책 변동성 커졌을 때 MOVE Index 고점은 163.7pt



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

2015년 이후 차기 FOMC에서의 금리인상 기대의 변동성

- 연방기금선물시장에 반영된 차기 FOMC의 금리인상 확률로 계산
- 변동성을 측정하는 기간은 직전 FOMC부터 다음 FOMC까지로 설정
- 금리인상한 이전 FOMC의 평균 변동성 0.10 vs '22.3월 0.21



주: 변동성 수치는 직전 FOMC부터 실제 금리인상한 FOMC 사이 금리인상 확률의 표준편차

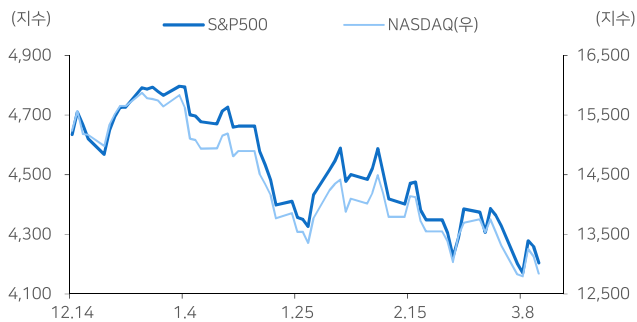
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

지난주 주요 지표 성과

주요 지표						주요 지표					
		단위	지표	전주대비(%)	YTD(%)			단위	지표	전주대비	YTD
주가지수	S&P500	지수	4,204.3	-2.9	-11.8	금융시장	미국채 10년	%, bp	1.99	26.1	48.2
	NASDAQ	지수	12,843.8	-3.5	-17.9		미국채 2년	%, bp	1.75	27.2	101.6
	STOXX50	지수	3,686.8	3.7	-14.2		달러 인덱스	지수, %	99.12	0.5	3.6
	DAX	지수	13,628.1	4.1	-14.2		달러/유로	달러, %	1.09	-0.1	-4.0
	KOSPI	지수	2,661.3	-1.9	-10.6		원/달러	원, %	1232.0	1.5	3.5
원자재	CRB Index	지수	313.9	-1.6	27.1	기타 지표	VIX	지수, 차이	30.75	-1.2	-
	S&P GSCI	지수	3,777.8	-3.7	36.2		미국 경기 서프라이즈 지수	지수, 차이	54.3	-4.8	-
	LME Index	지수	5,329.0	-0.5	18.4		미국 금융환경지수	지수, 차이	-0.69	-0.1	-
	WTI	달러/배럴	109.3	-5.5	45.4		비트코인 가격	\$/BTC, %	38,860.7	-1.4	-16.1

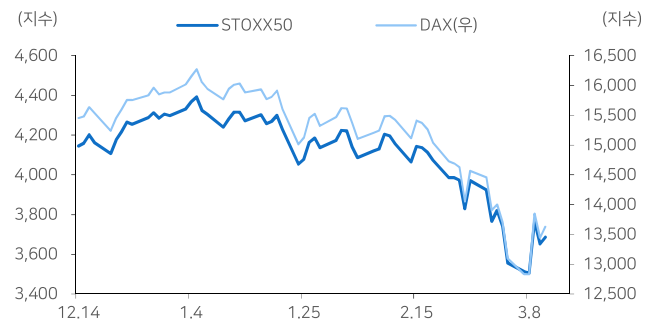
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

S&P500과 NASDAQ



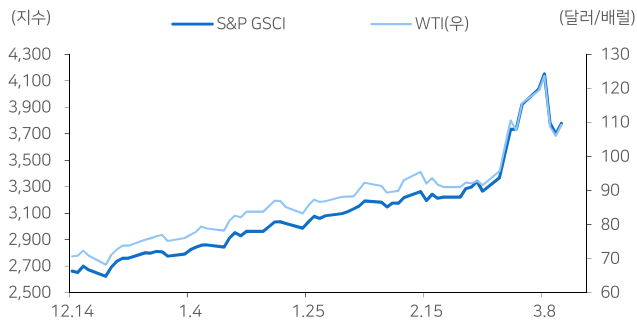
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

STOXX50과 DAX



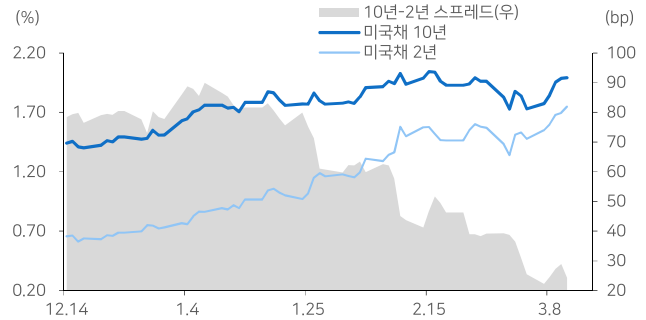
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

S&P GSCI와 WTI



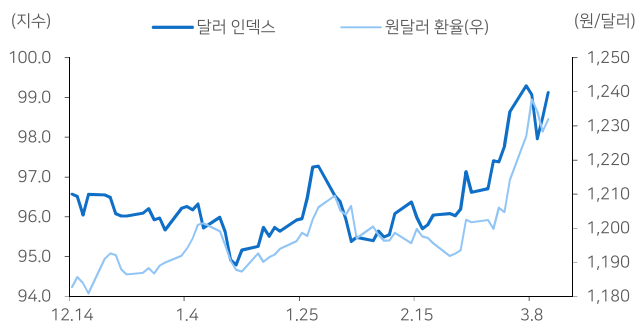
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

미국채 10년과 미국채 2년



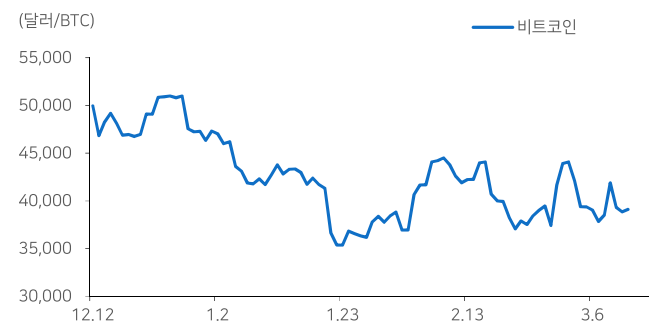
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

달러 인덱스와 원달러 환율



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

비트코인 가격



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터



미국 주식 시장

- 전쟁 장기화 우려, 원자재 가격 상승 압력 지속. 국제유가가 130달러/배럴에 육박하며 상승 압력 키우며 에너지 업종 강세 지속. 여기에 다른 비철금속 공급망 우려와 인플레이션 압력 커지면서 S&P500은 전주대비 2.9% 하락 마감. 미국채 10년-2년 금리 스프레드는 주중 19bp까지 좁혀지기도 하며 경기 우려를 키웠으나, 다시 24bp까지 확대, 지난주와 비슷한 수준
- 업종별로는 IT, 커뮤니케이션 등 성장주 비중 높은 섹터 낙폭이 컸음. 특히 커뮤니케이션 섹터의 경우 12M Fwd EPS 추정치 하락 지속. 다른 섹터 중에는 일반소비재, 헬스케어 업종의 EPS 추정치가 하락하기 시작. 원자재 가격 상승압력이 업종 전반에 걸쳐 실적 추정치 상승 속도 둔화로 이어지고 있음

S&P500 업종별 주간 수익률 추이

(%, 전주대비)	1/7	1/14	1/21	1/28	2/4	2/11	2/18	2/25	3/4	3/11
S&P500	-1.9	-0.3	-5.7	0.8	1.5	-1.8	-1.6	0.8	-1.3	-2.9
에너지	10.6	5.2	-3.1	5.0	4.9	1.8	-3.7	1.3	9.3	1.9
소재	-1.5	-0.6	-5.4	-0.9	-0.2	1.1	-0.3	0.5	-1.6	-1.6
산업재	0.6	-0.6	-4.4	-1.5	0.4	-0.8	-1.2	0.8	1.2	-2.5
일반소비재	-2.6	-1.5	-8.5	-1.0	3.9	-2.3	-0.4	-2.2	-2.6	-2.6
필수소비재	0.4	-0.4	-1.5	-0.4	0.4	-0.9	1.1	-0.3	-0.1	-5.8
헬스케어	-4.6	-0.3	-3.4	0.7	1.3	-1.5	-2.2	2.7	1.2	-2.8
금융	5.4	-0.8	-6.4	1.3	3.5	0.0	-2.3	-0.3	-4.9	-2.2
IT	-4.7	-0.1	-6.9	2.3	1.1	-2.9	-1.7	1.3	-3.0	-3.8
커뮤니케이션	-2.7	0.5	-7.0	0.5	-0.3	-3.9	-2.5	1.8	-2.7	-3.1
유틸리티	-1.6	-1.4	-0.8	-1.4	0.8	-2.3	-1.4	2.0	4.8	-0.7

주: GICS 1단계 분류 기준

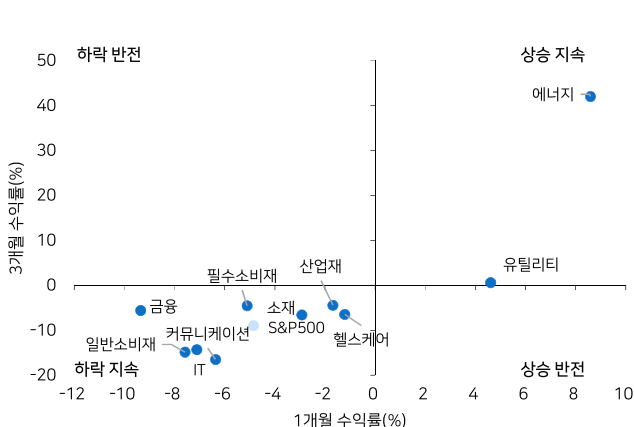
자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

주간 수익률 Top7/Bottom7 종목 (S&P500)

주간 Top7				주간 Bottom7			
종목	섹터	1W(%)	1M(%)	종목	섹터	1W(%)	1M(%)
베이커 휴즈	에너지	13.3	29.2	엣시	일반소비재	-20.0	-14.5
판타 서비스	산업재	13.0	23.4	포티넷	IT	-16.8	-10.0
솔럼버거	에너지	10.2	5.6	Seagate Technology Holdings	IT	-15.4	-19.7
캐터필러	산업재	9.8	6.8	얼라인 테크놀로지	헬스케어	-13.7	-21.3
할리버튼	에너지	9.6	12.0	램 웨스턴 홀딩스	필수소비재	-13.6	-24.4
솔라에지 테크놀로지스	IT	8.4	27.1	콘아그라 브랜즈	필수소비재	-12.5	-15.7
인페이즈 에너지	IT	8.2	17.4	제네락 홀딩스	산업재	-11.3	2.3

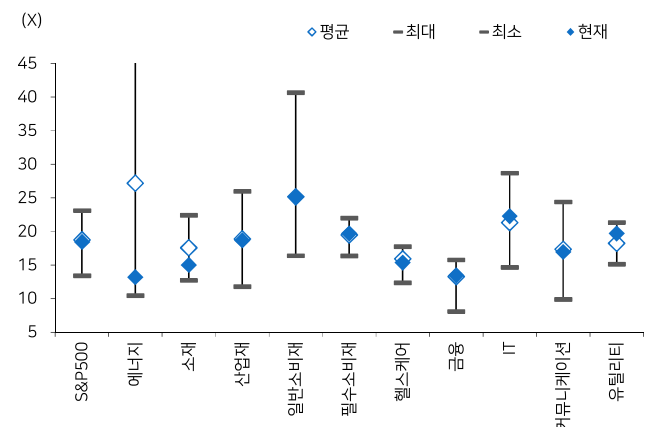
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

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

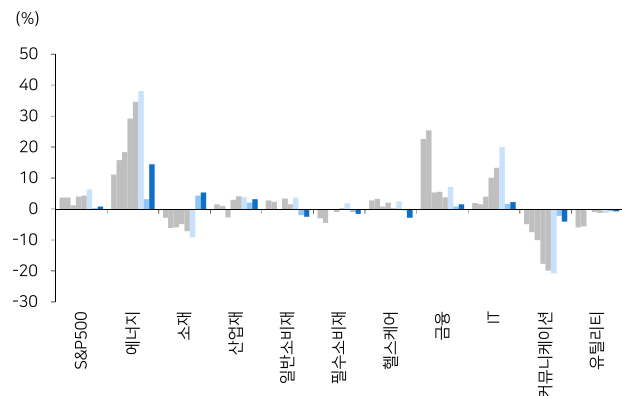
업종별 Valuation												
업종 (%)	PER (x)				PBR (x)				ROE (%)			배당 수익률 (%)
	2021	2022	2023	12M Fwd	2021	2022	2023	12M Fwd	2021	2022	2023	
S&P500	21.1	19.4	17.6	18.8	4.0	3.8	3.5	3.7	19.0	19.5	19.8	1.9
에너지	20.1	14.2	15.1	14.4	2.6	2.5	2.4	2.5	13.1	17.8	16.0	3.6
소재	16.5	15.2	15.9	15.3	3.1	2.9	2.7	2.8	19.0	18.8	17.0	1.9
산업재	27.6	20.4	17.0	19.4	5.2	2.9	2.9	2.9	18.9	14.1	17.4	1.7
일반소비재	34.3	26.7	21.8	25.3	9.7	8.4	7.0	8.0	28.3	31.6	32.1	1.9
필수소비재	22.1	20.9	19.3	20.3	6.7	6.2	5.8	6.0	30.3	29.5	29.8	2.5
헬스케어	17.2	15.9	16.0	15.9	5.0	4.4	4.0	4.3	29.3	27.5	25.0	2.0
금융	12.5	13.9	12.3	13.5	1.3	1.5	1.4	1.5	10.3	10.6	11.3	2.1
IT	26.6	23.5	21.0	22.3	10.0	8.7	7.4	8.0	37.4	37.1	35.3	1.0
커뮤니케이션	18.1	17.6	15.4	17.0	3.6	3.2	2.9	3.1	20.1	18.3	18.9	4.3
유틸리티	21.3	21.2	19.7	20.8	2.3	2.2	2.1	2.2	10.8	10.5	10.8	3.1

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
S&P500	51.4	9.0	9.9	9.0	16.9	0.3	1.8	0.2	1.7	13.1	0.8	11.0
에너지	-	41.6	-5.8	26.4	21.1	5.4	14.4	4.2	14.9	7.3	14.4	33.3
소재	83.5	8.4	-4.8	4.8	18.3	1.9	4.8	1.1	1.7	2.8	5.3	21.4
산업재	86.2	35.4	19.9	30.2	15.1	0.1	-2.9	0.2	-0.5	2.2	3.2	23.6
일반소비재	76.3	28.6	22.5	26.2	28.4	-1.1	0.3	-0.2	1.1	4.2	-2.5	-8.6
필수소비재	10.9	5.6	8.3	6.4	8.7	0.2	0.1	0.2	0.4	0.8	-1.5	0.0
헬스케어	28.7	7.7	-0.1	5.7	9.6	0.4	4.5	-0.9	1.3	4.4	-2.9	-1.5
금융	65.6	-10.0	12.9	-4.7	21.6	-0.2	0.0	0.3	1.6	2.3	1.5	22.7
IT	37.5	12.9	12.3	11.8	15.7	0.5	3.0	0.8	3.8	4.6	2.3	17.3
커뮤니케이션	38.9	2.5	14.5	5.3	20.0	-0.8	-2.5	-1.1	-2.8	0.9	-4.1	-13.0
유틸리티	5.7	0.1	7.7	2.0	6.4	-1.1	-3.0	-0.9	-2.3	0.3	-0.7	20.7

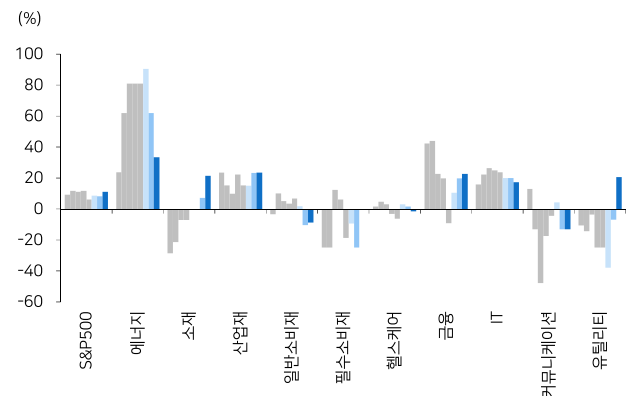
자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

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



유럽 주식 시장

- 유럽증시는 전주 기저효과로 지난주는 상승 마감. 그러나 전주 낙폭이 컸던 영향으로 STOXX50 기준 2주전대비 7.2% 하락해 있는 수준. 전쟁 장기화 우려가 미국보다 유럽 증시에 여전히 더 큰 악재로 작용하고 있음. 2주전대비 업종별로는 일반소비재, 금융주 낙폭이 가장 큰 상황이며, 소재, 에너지 업종의 낙폭이 상대적으로 작음
- 우크라이나와 러시아 간 4차 협상 언급이 있었으나, 기약없이 미뤄지고 있는 상황. 러시아는 협상 제스처를 취하면서도 키이우 총공세 태세 갖 추는 등 휴전 합의는 난항. 우크라이나 측에서 합의 조건들을 제시하고, 양국이 화상으로 협상을 지속하고 있다는 소식들은 긍정적. 차주 4차 협상에서 성과 있을 수 있다는 기대

유럽 증시 업종별 주간 수익률 추이

(%, 전주대비)	1/7	1/14	1/21	1/28	2/4	2/11	2/18	2/25	3/4	3/11
MSCI EUROPE	-0.3	-0.1	-2.0	-3.3	1.8	1.2	-2.3	-2.3	-9.6	2.6
에너지	6.2	6.1	-2.0	1.5	5.4	1.6	-4.3	-1.9	-7.9	3.5
소재	2.1	0.2	-1.4	-4.1	1.1	1.8	-1.0	-2.0	-5.5	0.2
산업재	-1.3	-2.1	-3.3	-5.4	1.6	1.8	-2.7	-2.7	-9.1	4.8
일반소비재	-0.4	-1.0	-1.0	-4.4	1.2	0.2	-2.0	-4.7	-15.9	2.8
필수소비재	-1.2	-0.4	-1.5	-3.1	1.2	1.0	-0.6	-1.8	-7.4	-1.6
헬스케어	-3.6	-1.4	-1.0	-2.1	0.1	0.4	-0.6	0.7	-4.3	2.0
금융	4.3	2.6	-3.6	-1.6	3.2	2.7	-4.7	-5.6	-14.5	4.7
IT	-4.4	-2.6	-2.7	-8.5	2.4	0.2	-3.7	0.3	-10.8	2.2
커뮤니케이션	-0.9	1.3	-0.6	-0.7	3.2	2.4	-2.6	-3.3	-8.3	2.9
유틸리티	-2.6	0.9	-0.9	-1.8	0.8	-1.0	-0.7	1.3	-11.0	4.3

주: 업종 분류는 MSCI Europe Index GICS 1단계 기준

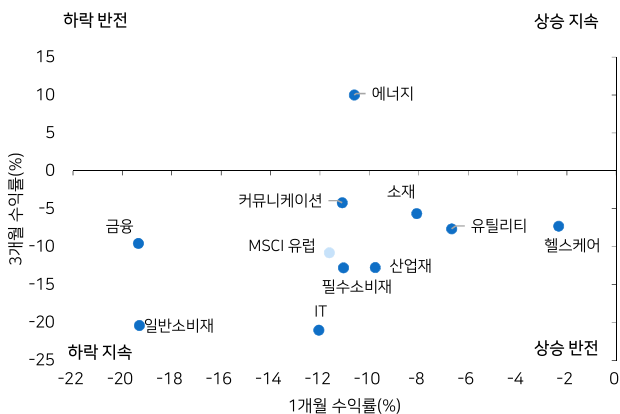
자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

주간 수익률 Top7/Bottom7 종목 (STOXX600)

주간 Top7				주간 Bottom7			
종목	섹터	1W(%)	1M(%)	종목	섹터	1W(%)	1M(%)
피어슨	커뮤니케이션	26.4	20.0	Sectra AB	헬스케어	-14.5	-12.6
위어그룹	산업재	25.4	5.4	디테른 그룹	일반소비재	-10.1	-22.1
LPP	일반소비재	23.2	-37.2	암부	헬스케어	-9.9	-16.8
M&G	금융	21.6	2.4	심라이즈	소재	-8.9	-3.2
레오나르도	금융	20.8	39.8	노보자임스	소재	-8.5	1.5
투이	일반소비재	18.4	-19.6	콜로플라스트	헬스케어	-8.3	-2.4
Epiroc AB	산업재	17.4	7.2	B&M 유러피언 밸류 리테일	일반소비재	-8.0	-3.7

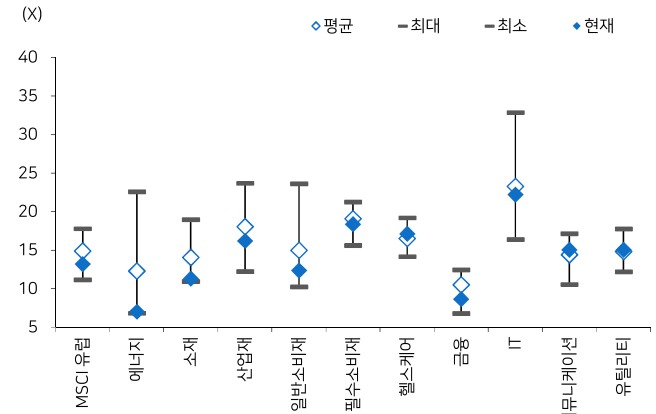
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

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

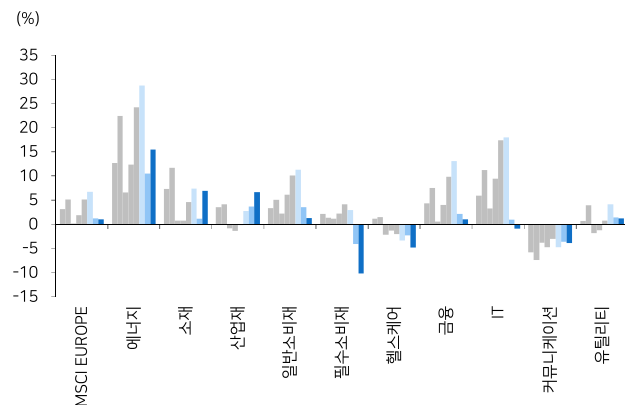
업종별 Valuation												
업종 (%)	PER (x)				PBR (x)				ROE			배당 수익률
	2021	2022	2023	12M Fwd	2021	2022	2023	12M Fwd	2021	2022	2023	2021
MSCI EUROPE	14.3	13.3	12.5	13.1	1.8	1.8	1.7	1.7	12.9	13.4	13.3	3.1
에너지	8.9	6.9	7.5	7.0	1.2	1.1	1.0	1.1	14.0	16.4	14.0	4.3
소재	10.5	11.4	12.7	11.7	2.0	1.9	1.8	1.9	18.8	16.6	14.0	4.0
산업재	19.5	16.5	15.7	16.3	3.4	3.1	2.9	3.1	17.3	19.0	18.3	2.4
일반소비재	13.7	12.0	10.5	11.6	1.8	1.7	1.5	1.6	13.4	13.9	14.5	2.4
필수소비재	20.3	18.9	17.3	18.4	3.2	3.2	3.1	3.2	15.8	17.1	17.7	2.9
헬스케어	19.3	18.1	16.3	17.6	3.7	3.8	3.5	3.7	19.4	21.0	21.8	2.5
금융	8.6	8.5	7.7	8.3	0.8	0.7	0.7	0.7	8.8	8.7	9.2	4.5
IT	25.2	23.0	20.2	22.2	5.0	4.5	4.1	4.4	19.9	19.6	20.2	1.2
커뮤니케이션	16.3	15.3	13.7	14.9	1.4	1.4	1.4	1.4	8.9	9.0	9.9	4.3
유틸리티	15.6	14.7	14.2	14.6	1.9	1.8	1.7	1.8	12.0	12.2	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	63.5	8.1	6.0	7.4	16.6	1.7	3.3	1.0	2.8	14.9	1.0	10.0
에너지	1133.6	28.9	-7.7	17.9	44.3	10.2	17.9	2.7	14.9	3.4	15.4	83.3
소재	107.5	-8.0	-10.7	-8.6	9.2	3.7	8.4	2.6	4.4	4.0	6.9	40.5
산업재	131.4	17.9	5.4	14.4	18.5	2.0	3.9	1.2	1.7	1.7	6.6	15.6
일반소비재	204.9	14.2	13.5	13.9	33.7	1.5	1.2	1.1	1.3	1.5	1.3	-8.7
필수소비재	10.3	7.6	9.4	7.6	10.2	-0.4	-0.5	0.3	0.5	0.6	-10.2	-10.8
헬스케어	9.1	7.0	10.9	8.1	10.8	-0.7	-1.1	-0.9	-1.0	0.8	-4.8	-26.8
금융	49.6	1.5	10.2	3.3	21.6	-0.1	1.7	1.3	3.2	0.8	1.0	23.5
IT	37.5	9.2	14.2	10.0	14.7	0.9	3.6	0.8	4.7	0.5	-0.9	30.4
커뮤니케이션	-1.1	7.0	11.7	8.2	12.6	-0.9	-2.9	-0.6	-2.6	0.5	-3.9	-25.8
유틸리티	16.7	6.3	3.5	6.0	6.8	1.7	1.9	0.9	1.3	0.8	1.2	50.0

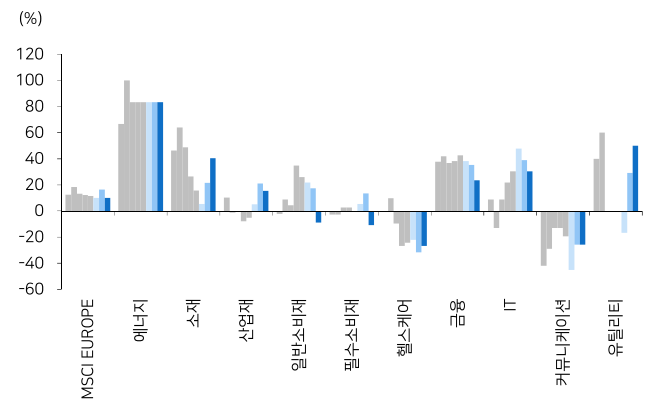
자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

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



- WTI는 OPEC+ 국가들의 증산 의지 소식에 전주대비 5.5% 하락한 109.3달러/배럴로 마감. 국제유가와 함께 급등했던 석탄, 천연가스 가격도 안정화. 전쟁 불확실성 반영하는 금 가격은 2주 연속 상승. 비철금속 중에는 니켈이 전주 가격 급등에 금융시장 변동성(숏 커버링) 확대되며 전주대비 63.5%나 상승함. 그동안 상승속도가 다른 비철금속에 비해 부각되지 않았던 코발트 가격이 지난주 8.4%나 상승
- 국제 에너지 가격이 급등하면서 자원 편재성에 따른 에너지 안보 문제가 부각되면서 신재생 에너지 관련 기업 성과 개선. 풍력과 태양광 중 지난주에는 태양광 기업들의 성과가 좋았으며, 원자력 관련 기업 주가 성과도 3주 연속 상승

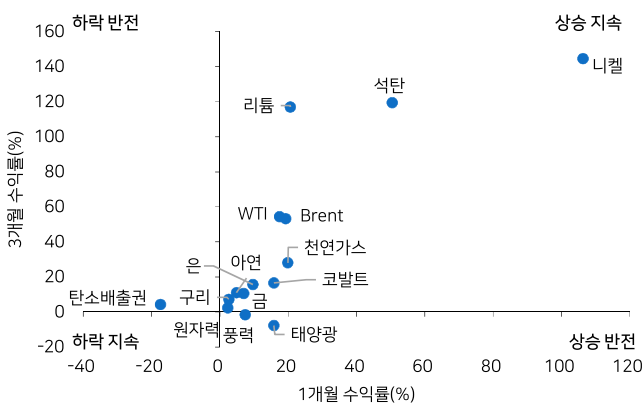
글로벌 원자재/에너지 시장 주간 수익률 추이

(%, 전주대비)		1/7	1/14	1/21	1/28	2/4	2/11	2/18	2/25	3/4	3/11
WTI	NYMEX	4.9	6.2	1.6	2.0	6.3	0.9	-2.2	0.6	26.3	-5.5
Brent	ICE	5.1	5.3	2.1	2.4	3.6	1.3	-1.0	4.7	20.6	-4.6
석탄	ICE	15.5	10.6	3.6	1.4	-0.2	7.8	-5.2	2.7	75.5	-12.0
천연가스	NYMEX	5.0	8.8	-6.2	16.0	-1.4	-13.8	12.4	0.9	12.2	-5.8
금	COMEX	-1.8	1.2	1.0	-2.4	0.9	2.8	2.1	-0.5	4.3	0.9
은	COMEX	-4.0	2.7	5.8	-7.5	0.2	4.7	1.4	1.5	5.9	0.7
구리	LME	-0.5	0.4	2.6	-4.3	3.3	0.2	1.2	-0.9	7.9	-5.2
아연	LME	-0.5	-0.7	3.8	-1.0	-0.4	0.0	-0.9	1.3	12.0	-6.7
니켈	LME	-0.1	8.2	7.4	-6.2	2.8	0.0	4.7	1.2	19.1	63.5
코발트	LME	0.0	0.0	2.2	-1.4	0.0	0.0	2.6	1.6	2.4	8.4
리튬	Asian Metal	6.8	10.6	9.6	5.8	0.0	6.9	9.0	6.6	3.8	0.0
탄소배출권	EDX	6.1	-3.8	2.9	5.6	8.0	-3.7	-3.7	-1.5	-26.2	17.9
풍력	ISE Clean Edge Global Wind	-5.1	0.5	-2.5	-3.9	1.4	-1.2	-0.9	4.8	-2.2	5.8
원자력	MVIS Global Uranium & Nuclear	0.1	-0.9	-2.2	-1.3	1.5	0.4	-1.5	0.9	0.9	2.0
태양광	EQM Global Solar Energy Index	-7.2	-2.5	-7.1	-6.8	3.4	-0.2	-1.2	3.6	2.9	10.0

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

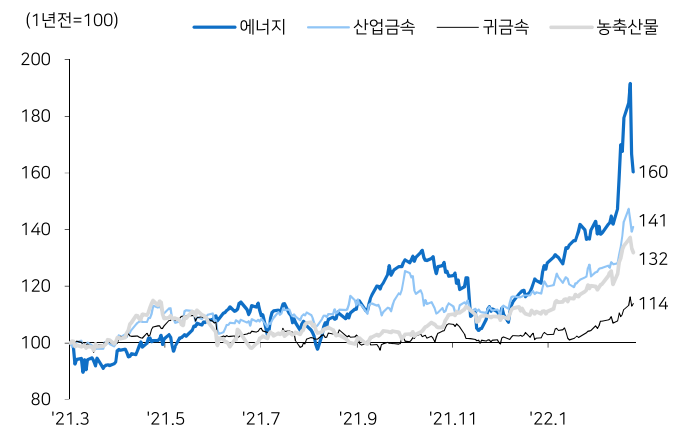
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

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.