



단기 반등 이후 추세 지속 조건은?

단기 변곡점 통과 징후: 1분기 내내 증시 놀러오던 변수들의 완화, 전쟁 협상 불확실성은 아직 남아있음

- S&P500의 최고치 경신(4,796.6pt, 1월 3일) 경신 이후 주가 하락을 주도한 핵심 변수는 1월 5일 공개된 12월 FOMC 의사록에서 파악된 이전까지 시장기대를 한참 앞서는 연준의 통화정책 정상화 가속 의도. 2월 들어서는 우크라이나 전쟁 우려가 원자재 가격과 맞물려 스테그플레이션 공포로 이어지면서 증시 낙폭 확대. 하락추세였던 미국 증시는 지난주 3월 FOMC가 시장기대에서 크게 벗어나지 않고, 우크라이나 전쟁 협상이 구체적 논의 단계로 진전되고 있다는 소식에 유가도 안정화되며 4거래일 연속 상승. 약 3개월 동안 하락압력으로 작용했던 변수인 통화정책 불확실성은 상당 부분 완화. 전쟁협상은 우크라이나가 NATO 가입을 포기하면서 협상 기대감 상승, 다만 러시아측 입장이 변하지 않고 있다는 점은 불확실성 요인. 우크라이나 젤렌스키 대통령은 러시아 측에 정상회담 요구 중. 18일 미-중 화상회담은 중국이 러시아 지원서 제재하겠다는 원론적인 이야기가 중심이었고, 양국을 주축으로 하는 글로벌 지역화(탈세계화) 흐름 재확인

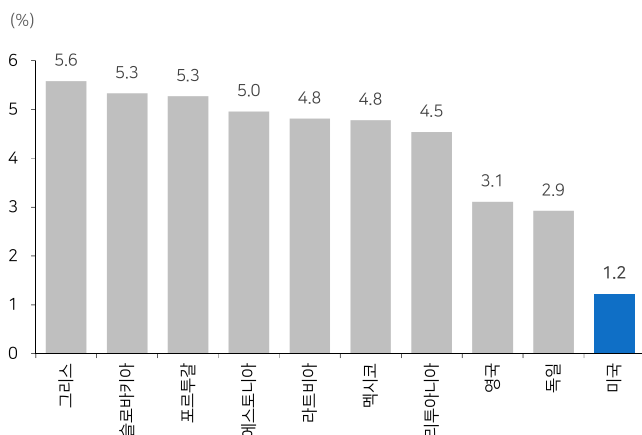
반등 추세 지속 조건은 민간 주도의 경기 확장 지속. 전쟁 종결되더라도 협상 결과에 따라 남을 에너지, 공급망 우려

- 지난주 미국 2월 소매판매는 시장기대에 부합(+0.3% MoM), 1월치가 크게 상향조정(+3.8%→+4.9%)되면서 사실상 기대 상회. 물가 영향으로 실질소비는 줄었으나 추세선보다 높은 수준의 소비 지속. COVID 동안 축적된 소비여력이 남아있고, 최근 소비심리 충격이 적응적 기대에 따른 인플레이션 우려에 기인한다는 점에서 인플레이션 오버슈팅 유발한 유가 안정화 이어진다면 소비심리도 반등할 가능성. 필라델피아 3월 서베이에 따르면 향후 3개월 간 제조업 생산활동에 차질 줄 가장 큰 우려는 1) 에너지와 2) 공급망 문제. 에너지는 전쟁이 끝나도 문제 이어질 수 있으나, 다른 국가에 비해 에너지 자립도 높은 미국(원유, 천연가스 순수출국가)의 충격은 상대적으로 제한적. 공급망 문제는 업종별 차별화

[MUST CHECK] KICK CHARTS

국가별 월평균 임금에서 60리터 가솔린 주유하는데 드는 비용 비중

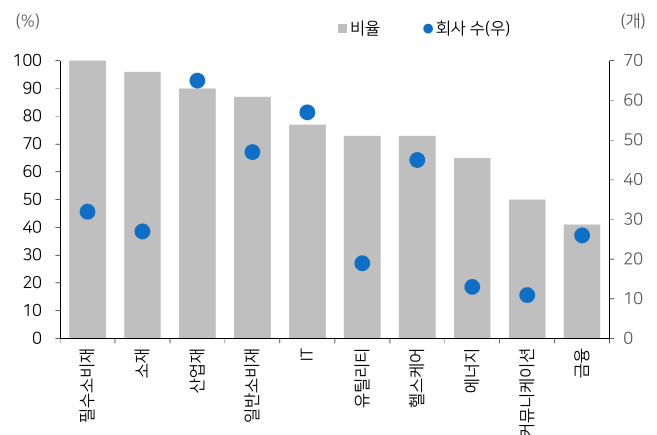
- OECD 국가 중 최신 데이터 집계 가능한 국가 기준으로 집계
- '22년 3월 7일자 가솔린 가격의 2016년 달러 기준
- 미국과 유럽의 소득 중 에너지 비용이 차지하는 비중 차이가 나타남



자료: GlobalPetrolPrice.com, OECD, Statista, 메리츠증권 리서치센터

4Q21 컨콜에서 S&P500 업종별 "Supply Chain" 언급 기업 수

- 컨퍼런스콜 집계 기간: '21.12.15~'22.3.14
- S&P500 중 총 358개 기업 "Supply Chain" 언급(vs 4Q20 210개)
- 소비자재, 소재, 산업재에서 언급 비중이 높고, 금융 업종에서 비중 낮음



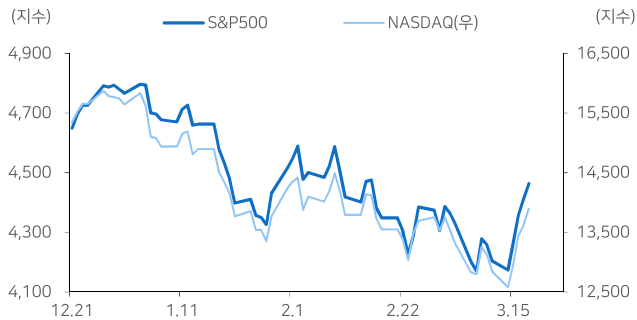
자료: FactSet, 메리츠증권 리서치센터

지난주 주요 지표 성과

		단위	지표	전주대비(%)	YTD(%)			단위	지표	전주대비	YTD
주가지수	S&P500	지수	4,463.1	6.2	-6.4	금융시장	미국채 10년	%, bp	2.15	15.8	63.9
	NASDAQ	지수	13,893.8	8.2	-11.2		미국채 2년	%, bp	1.94	18.8	120.4
	STOXX50	지수	3,902.4	5.8	-9.2		달러 인덱스	지수, %	98.23	-0.9	2.7
	DAX	지수	14,413.1	5.8	-9.3		달러/유로	달러, %	1.11	1.3	-2.8
	KOSPI	지수	2,707.0	1.7	-9.1		원/달러	원, %	1,207.6	2.0	-1.5
원자재	CRB Index	지수	310.8	-1.0	25.8	기타 지표	VIX	지수, 차이	23.87	-6.9	-
	S&P GSCI	지수	3,700.5	-2.0	33.4		미국 경기 서프라이즈 지수	지수, 차이	47.0	-7.3	-
	LME Index	지수	5,143.9	-3.5	14.3		미국 금융환경지수	지수, 차이	-0.55	0.1	-
	WTI	달러/배럴	104.7	-4.2	39.2		비트코인 가격	\$/BTC, %	41,755.9	7.5	-9.9

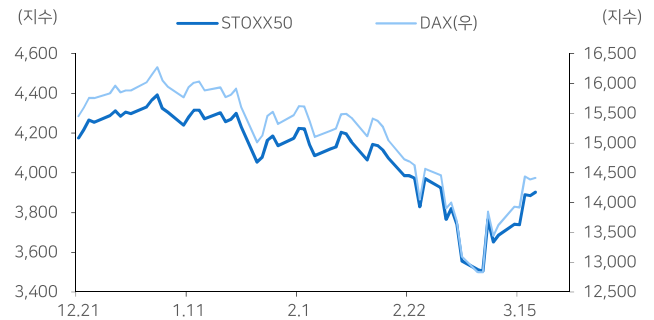
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

S&P500과 NASDAQ



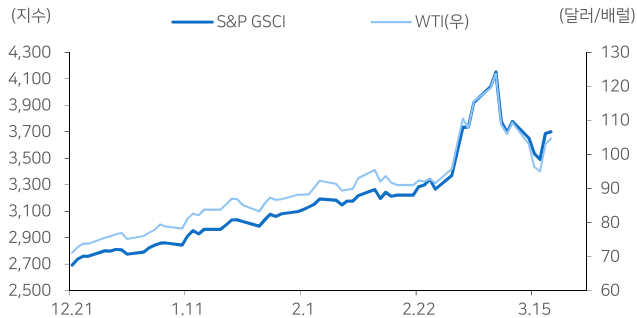
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

STOXX50과 DAX



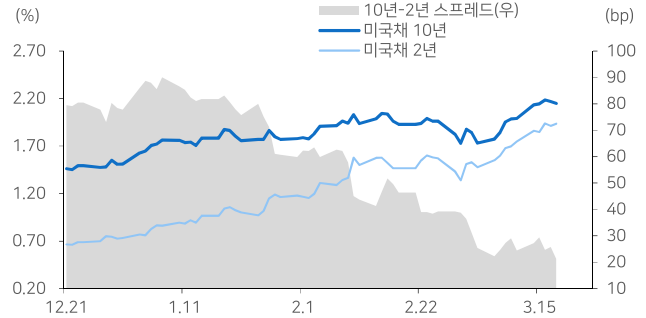
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

S&P GSCI와 WTI



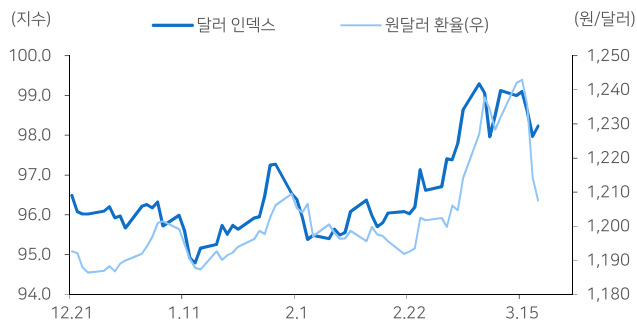
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

미국채 10년과 미국채 2년



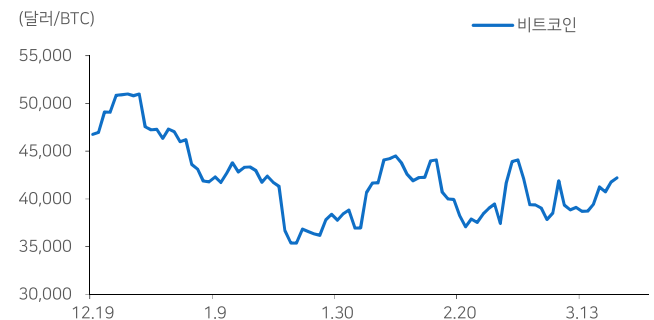
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

달러 인덱스와 원달러 환율



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

비트코인 가격



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터



미국 주식 시장

- 우크라이나와 러시아 사이 협상 진전이 확인되면서 FOMC 전날 유가가 90달러대 초반까지 하락, 증시 반등 시작. FOMC 당일 시장기대에서 크게 벗어나지 않은 회의 결과와 파월 의장의 경기확장이 이어질 수 있다는 기자회견에서의 발언에 정책 불확실성 완화, S&P500은 4거래일 연속 상승. 업종별로 유가 하락에 따른 에너지 업종 하락을 제외한 전 업종 상승
- 상대적으로 낙폭이 컸던 대형 기술주 중심으로 반등. 일반소비재 업종에서는 테슬라와 아마존이 주간 10% 이상 상승했음. 성장주 비중이 높은 IT, 커뮤니케이션 업종 상승폭이 두드러졌으며, 소재, 산업재, 필수소비재, 유틸리티는 상승폭이 상대적으로 크지 않았음. 연간 7회 금리인상 반영하면서 미국채 10년금리는 전주대비 15bp 상승, 금융업종도 7% 이상 주간 상승률 기록

S&P500 업종별 주간 수익률 추이

(%, 전주대비)	1/14	1/21	1/28	2/4	2/11	2/18	2/25	3/4	3/11	3/18
S&P500	-0.3	-5.7	0.8	1.5	-1.8	-1.6	0.8	-1.3	-2.9	6.2
에너지	5.2	-3.1	5.0	4.9	1.8	-3.7	1.3	9.3	1.9	-3.6
소재	-0.6	-5.4	-0.9	-0.2	1.1	-0.3	0.5	-1.6	-1.6	5.2
산업재	-0.6	-4.4	-1.5	0.4	-0.8	-1.2	0.8	1.2	-2.5	5.0
일반소비재	-1.5	-8.5	-1.0	3.9	-2.3	-0.4	-2.2	-2.6	-2.6	9.3
필수소비재	-0.4	-1.5	-0.4	0.4	-0.9	1.1	-0.3	-0.1	-5.8	3.8
헬스케어	-0.3	-3.4	0.7	1.3	-1.5	-2.2	2.7	1.2	-2.8	6.2
금융	-0.8	-6.4	1.3	3.5	0.0	-2.3	-0.3	-4.9	-2.2	7.1
IT	-0.1	-6.9	2.3	1.1	-2.9	-1.7	1.3	-3.0	-3.8	7.9
커뮤니케이션	0.5	-7.0	0.5	-0.3	-3.9	-2.5	1.8	-2.7	-3.1	5.8
유틸리티	-1.4	-0.8	-1.4	0.8	-2.3	-1.4	2.0	4.8	-0.7	0.5

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(%)
EPAM 시스템스	IT	47.1	-33.6	솔럼버거	에너지	-7.4	-1.2
닐슨 홀딩스	산업재	39.6	41.7	엑슨 모빌	에너지	-7.4	1.7
모더나	헬스케어	29.5	22.8	베이커 휴즈	에너지	-6.2	21.2
페이팔 홀딩스	IT	23.0	14.6	헌팅턴 잉겔스 인더스트리즈	산업재	-6.0	4.7
엣시	일반소비재	22.1	16.3	쉐브론	에너지	-5.4	21.2
유나이티드 에어라인스 홀딩스	산업재	21.5	-10.7	버라이즌 커뮤니케이션스	커뮤니케이션	-4.2	-5.6
덱스컴	헬스케어	19.9	22.8	킨더 모건	에너지	-4.1	4.6

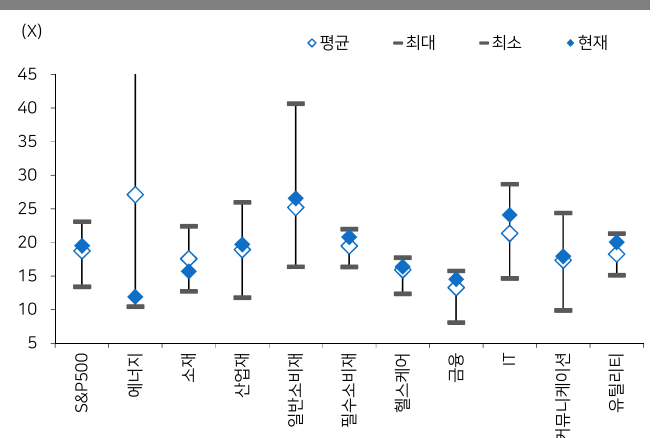
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

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

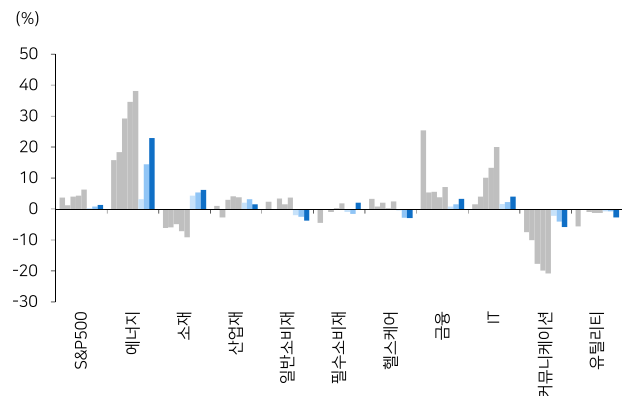
업종별 Valuation												
업종 (%)	PER (x)				PBR (x)				ROE (%)			배당 수익률
	2021	2022	2023	12M Fwd	2021	2022	2023	12M Fwd	2021	2022	2023	2021
S&P500	21.5	19.7	17.9	19.1	4.4	3.8	3.5	3.7	20.4	19.5	19.8	1.9
에너지	18.3	12.3	13.4	12.6	2.4	2.3	2.2	2.3	13.1	18.6	16.4	3.5
소재	16.7	15.3	16.0	15.5	3.2	2.9	2.7	2.9	19.0	18.9	17.1	1.9
산업재	27.4	20.3	16.9	19.3	5.2	2.9	2.9	2.9	18.9	14.1	17.3	1.8
일반소비재	35.1	27.4	22.3	25.9	9.9	8.6	7.2	8.2	28.3	31.6	32.2	2.0
필수소비재	21.6	20.4	18.9	19.8	6.5	6.0	5.6	5.9	30.3	29.5	29.9	2.6
헬스케어	17.4	16.1	16.2	16.1	5.1	4.5	4.1	4.3	29.3	27.6	25.0	2.0
금융	13.0	14.5	12.8	14.0	1.6	1.5	1.4	1.5	12.6	10.7	11.3	2.2
IT	27.7	24.5	21.8	23.2	10.4	9.1	7.7	8.4	37.6	37.1	35.3	1.1
커뮤니케이션	18.6	18.1	15.8	17.4	3.8	3.3	3.0	3.2	20.3	18.3	18.9	4.3
유틸리티	20.8	20.8	19.3	20.4	2.3	2.2	2.1	2.2	10.9	10.5	10.8	3.0

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	51.5	9.2	9.8	9.1	16.8	0.6	1.9	0.4	1.8	13.5	1.3	3.8
에너지	-	48.0	-7.8	29.5	20.6	9.2	19.8	6.0	17.4	9.1	22.9	71.4
소재	83.5	8.8	-4.4	5.1	18.3	2.3	4.6	1.9	2.4	2.9	6.2	-14.3
산업재	86.2	34.8	20.2	29.9	15.0	-0.1	-3.3	0.1	-0.5	2.3	1.5	0.0
일반소비재	76.3	28.4	22.7	26.2	28.2	-0.3	-0.1	0.4	1.1	4.1	-3.8	-24.1
필수소비재	10.9	5.7	8.3	6.5	8.4	0.2	0.1	0.3	0.5	0.9	2.0	-15.6
헬스케어	28.7	7.8	-0.4	5.7	9.5	0.4	4.2	-0.5	0.8	4.2	-2.9	-4.6
금융	66.0	-10.6	13.3	-5.1	21.6	-0.5	-0.6	0.2	1.4	2.2	3.3	33.3
IT	37.5	13.1	12.3	11.9	15.6	0.6	3.2	0.9	3.9	4.6	4.0	0.0
커뮤니케이션	38.9	2.4	14.4	5.2	19.7	-0.6	-2.6	-0.9	-3.0	0.9	-5.8	-4.3
유틸리티	5.7	0.0	7.9	2.0	6.7	-0.2	-2.6	-0.2	-2.3	0.4	-2.7	24.1

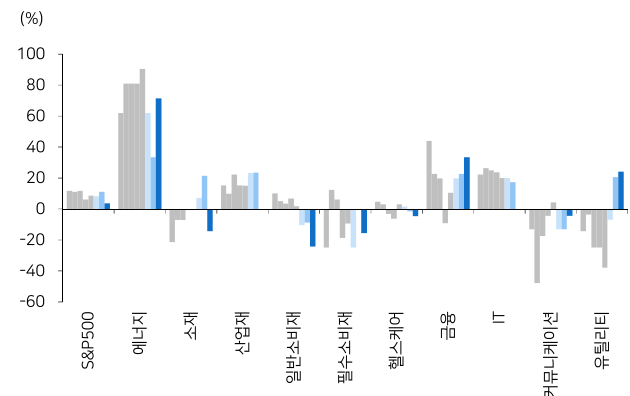
자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

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

- 러시아-우크라이나 4차 협상은 우크라이나의 NATO 가입 의사 철회로 합의 기대감 상승했음. 러시아의 침공 명분 중 상당부분 차지하는 요인. 그럼에도 불구하고 유의미한 합의 도출까지는 지연되는 중. 우크라이나의 주요 요구사항으로는 러시아 병력 철수, 우크라이나 안정 및 영토 보장, 1991년 소련붕괴 당시 설정된 국경선 인정해야 한다는 입장 고수, 젤렌스키 대통령은 러시아 측에 정상회담 요구. 그럼에도 포돌랴크 우크라이나 협상단 대표는 러시아는 기존 요구사항을 반복하고 있어 협상이 수 주간 이어질 수 있다고 표명
- 3월 16일 러시아 디폴트 우려 있었으나, 로이터는 러시아 정부가 달러채 이자를 지급기관인 JP모건에 송금했으며, JP모건은 지급 대리기관인 씨티은행에 입금, 씨티은행이 자금을 채권자들에게 이체했다고 보도. 이후 일부 투자자들이 달러로 이자를 수취했다고 확인하면서 우려 완화

유럽 증시 업종별 주간 수익률 추이

(%, 전주대비)	1/14	1/21	1/28	2/4	2/11	2/18	2/25	3/4	3/11	3/18
MSCI EUROPE	-0.1	-2.0	-3.3	1.8	1.2	-2.3	-2.3	-9.6	2.6	6.1
에너지	6.1	-2.0	1.5	5.4	1.6	-4.3	-1.9	-7.9	3.5	0.4
소재	0.2	-1.4	-4.1	1.1	1.8	-1.0	-2.0	-5.5	0.2	4.1
산업재	-2.1	-3.3	-5.4	1.6	1.8	-2.7	-2.7	-9.1	4.8	7.1
일반소비재	-1.0	-1.0	-4.4	1.2	0.2	-2.0	-4.7	-15.9	2.8	7.7
필수소비재	-0.4	-1.5	-3.1	1.2	1.0	-0.6	-1.8	-7.4	-1.6	6.0
헬스케어	-1.4	-1.0	-2.1	0.1	0.4	-0.6	0.7	-4.3	2.0	5.3
금융	2.6	-3.6	-1.6	3.2	2.7	-4.7	-5.6	-14.5	4.7	7.4
IT	-2.6	-2.7	-8.5	2.4	0.2	-3.7	0.3	-10.8	2.2	10.5
커뮤니케이션	1.3	-0.6	-0.7	3.2	2.4	-2.6	-3.3	-8.3	2.9	5.1
유틸리티	0.9	-0.9	-1.8	0.8	-1.0	-0.7	1.3	-11.0	4.3	2.5

주: 업종 분류는 MSCI Europe Index GICS 1단계 기준

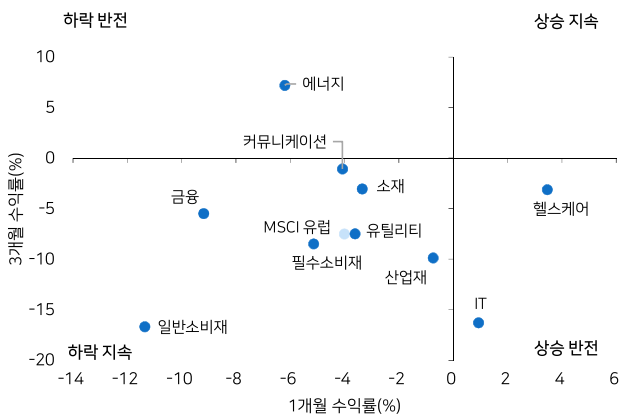
자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

주간 수익률 Top7/Bottom7 종목 (STOXX600)

주간 Top7				주간 Bottom7			
종목	섹터	1W(%)	1M(%)	종목	섹터	1W(%)	1M(%)
유니퍼	커뮤니케이션	23.2	-34.3	폴리메탈 인터내셔널	소재	-28.6	-89.7
노키안 렌카트	금융	20.7	-26.4	Avast PLC	IT	-11.5	-7.6
BE 세미컨덕터 인더스트리스	IT	19.8	2.2	테칸 그룹	헬스케어	-7.2	-9.3
Beijer Ref AB	산업재	18.5	24.0	외르스테드	유틸리티	-6.8	22.1
Storskogen Group AB	소재	18.4	-20.8	위즈 에어 홀딩스	산업재	-6.4	-34.0
ASM 인터내셔널	IT	18.3	15.5	글렌코어	소재	-6.3	13.6
EQT AB	금융	18.3	10.3	뤼비	유틸리티	-6.1	-9.7

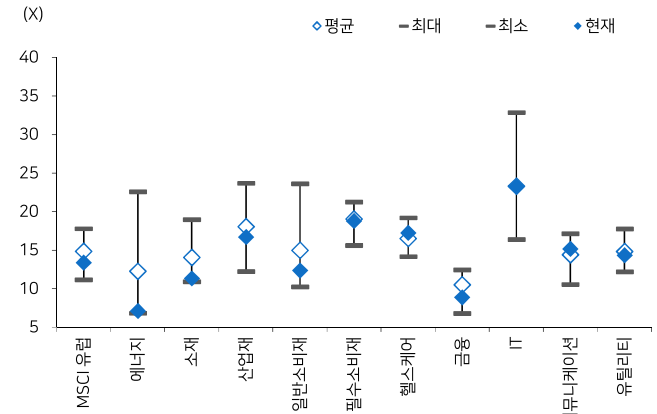
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

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

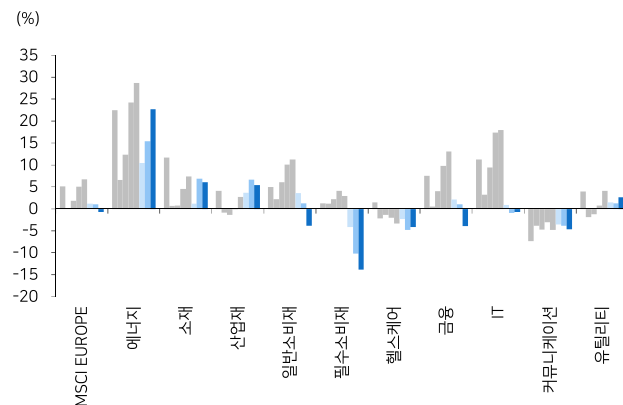
업종별 Valuation												
(%)	PER (x)				PBR (x)				ROE			배당 수익률
	2021	2022	2023	12M Fwd	2021	2022	2023	12M Fwd	2021	2022	2023	2021
MSCI EUROPE	14.3	13.2	12.4	13.0	1.8	1.8	1.7	1.7	12.8	13.4	13.4	3.4
에너지	9.2	6.9	7.4	7.0	1.3	1.2	1.1	1.1	13.9	16.8	14.6	4.2
소재	9.8	10.5	11.8	10.8	1.9	1.8	1.7	1.7	19.1	16.9	14.1	4.3
산업재	19.7	16.7	15.8	16.4	3.4	3.2	2.9	3.1	17.1	18.9	18.2	2.5
일반소비재	13.8	12.1	10.7	11.8	1.8	1.7	1.5	1.6	13.4	13.8	14.4	2.8
필수소비재	19.8	18.4	16.8	17.9	3.0	3.1	3.0	3.1	15.0	17.0	17.7	3.1
헬스케어	18.8	17.5	15.8	17.1	3.6	3.7	3.4	3.6	19.4	20.8	21.6	2.7
금융	9.0	8.9	8.0	8.7	0.8	0.8	0.7	0.8	8.8	8.7	9.2	4.9
IT	25.1	23.1	20.2	22.3	4.8	4.5	4.1	4.4	19.2	19.6	20.2	1.3
커뮤니케이션	16.3	15.2	13.6	14.9	1.5	1.4	1.4	1.4	9.0	9.1	9.9	4.5
유틸리티	15.6	14.7	14.3	14.6	1.9	1.8	1.7	1.8	12.0	12.2	12.1	4.6

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
MSCI EUROPE	64.8	8.5	6.1	7.7	15.9	1.5	3.7	1.1	3.2	15.4	-0.7	6.4
에너지	1134.3	32.1	-6.0	20.4	29.6	10.4	20.2	7.7	19.7	4.1	22.7	83.3
소재	107.6	-6.0	-11.4	-7.3	8.6	4.8	10.6	3.3	6.8	4.5	6.0	37.8
산업재	130.4	18.1	5.2	14.4	18.5	0.9	3.6	0.5	1.5	1.6	5.4	10.4
일반소비재	206.0	13.7	13.3	13.5	30.6	1.1	1.2	0.5	0.9	1.5	-3.9	-17.4
필수소비재	10.4	7.3	9.5	7.5	10.1	-0.8	-0.7	0.0	0.2	0.6	-13.8	-2.7
헬스케어	9.1	7.2	10.8	8.2	10.1	-0.3	-0.7	-0.6	-0.9	0.8	-4.1	-9.8
금융	54.1	1.1	10.5	3.0	21.2	-0.7	1.4	0.5	2.8	0.7	-3.9	-8.8
IT	37.8	9.0	14.0	9.9	14.3	0.3	3.8	0.6	4.7	0.5	-0.7	39.1
커뮤니케이션	-1.2	7.0	11.4	8.2	12.1	-1.2	-2.7	-1.3	-2.8	0.5	-4.6	-9.7
유틸리티	17.1	6.1	3.2	5.9	6.6	1.6	1.9	0.4	1.2	0.8	2.7	37.5

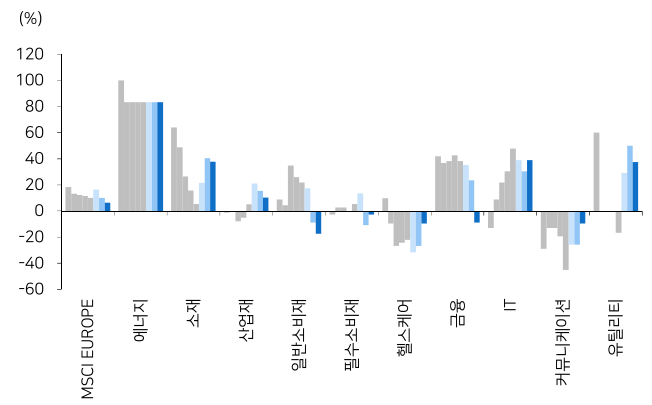
자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

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 양국 협상 기대감에 주중 90달러 초반까지 하락했으나, 양국의 협상 교착 속에 IEA가 러시아의 원유 재고 증가에 따른 생산 경색 경고로 인해 재차 상승하며 104.7달러/배럴로 마감. 원유, 천연가스 가격과 함께 급등했던 천연가스 가격은 2주 연속 큰 폭으로 하락하며 가격 안정화되는 중. 귀금속은 전쟁 협상 기대감에 불확실성 완화되며 전주대비 3%대 하락
- 비철금속 중에는 변동성 확대로 거래가 정지되었던 니켈 거래 재개되면서 가격 하락 이어짐. 하락 국면에서도 변동성 커지면서 거래가 다시 중단되기도 했음. 이 가운데 니켈, 코발트의 가격 상승 추세는 지속. 전쟁 발생 이후 에너지 전환/에너지 안보 문제가 부각되면서 풍력, 원자력, 태양광 관련 성과는 지속적으로 개선 중

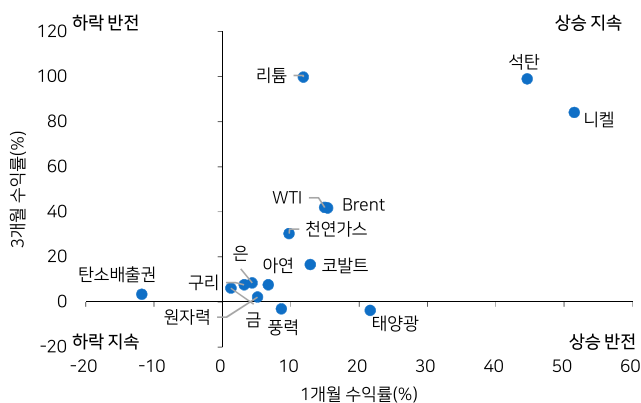
글로벌 원자재/에너지 시장 주간 수익률 추이

(%, 전주대비)		1/14	1/21	1/28	2/4	2/11	2/18	2/25	3/4	3/11	3/18
WTI	NYMEX	6.2	1.6	2.0	6.3	0.9	-2.2	0.6	26.3	-5.5	-4.2
Brent	ICE	5.3	2.1	2.4	3.6	1.3	-1.0	4.7	20.6	-4.6	-4.2
석탄	ICE	10.6	3.6	1.4	-0.2	7.8	-5.2	2.7	75.5	-12.0	-8.9
천연가스	NYMEX	8.8	-6.2	16.0	-1.4	-13.8	12.4	0.9	12.2	-5.8	2.9
금	COMEX	1.2	1.0	-2.4	0.9	2.8	2.1	-0.5	4.3	0.9	-3.4
은	COMEX	2.7	5.8	-7.5	0.2	4.7	1.4	1.5	5.9	0.7	-3.5
구리	LME	0.4	2.6	-4.3	3.3	0.2	1.2	-0.9	7.9	-5.2	1.7
아연	LME	-0.7	3.8	-1.0	-0.4	0.0	-0.9	1.3	12.0	-6.7	0.8
니켈	LME	8.2	7.4	-6.2	2.8	0.0	4.7	1.2	19.1	63.5	-23.1
코발트	LME	0.0	2.2	-1.4	0.0	0.0	2.6	1.6	2.4	8.4	0.0
리튬	Asian Metal	10.6	9.6	5.8	0.0	6.9	9.0	6.6	3.8	0.0	1.1
탄소배출권	EDX	-3.8	2.9	5.6	8.0	-3.7	-3.7	-1.5	-26.2	17.9	2.8
풍력	ISE Clean Edge Global Wind	0.5	-2.5	-3.9	1.4	-1.2	-0.9	4.8	-2.2	5.8	0.2
원자력	MVIS Global Uranium & Nuclear	-0.9	-2.2	-1.3	1.5	0.4	-1.5	0.9	0.9	2.0	1.2
태양광	EQM Global Solar Energy Index	-2.5	-7.1	-6.8	3.4	-0.2	-1.2	3.6	2.9	10.0	3.8

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

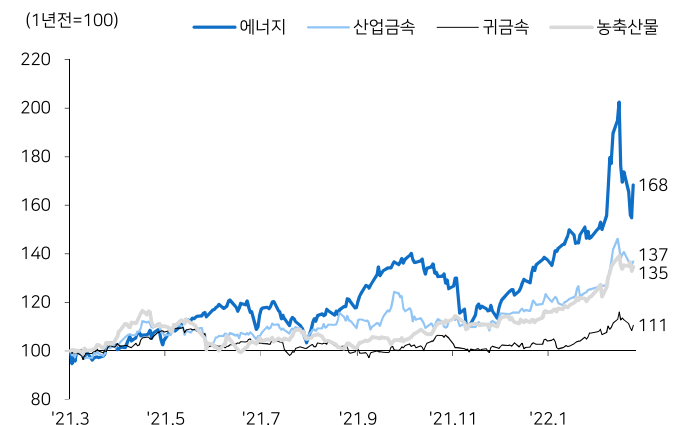
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

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.