

글로벌 전략 / Weekly

2022.04.15(금)



마켓 레이더: 다음주 전략

- 美 실적 시즌, 초점은 선방한 실적에 대한 기대

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 연속 성 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

- 미국 증시를 바라보는 시선이 경기에서 실적 변수로 옮겨가는 시점이다. 올해 1/4분기 실적시즌에 대한 평균은 '걱정' 보다는 '선방한 실적에 대한 기대'가 무르익을 것이라는 점이다.
- 올해 1/4분기에는 물가 및 금리 상승세, 우크라이나 사태, 오미크론 변이 확산 등으로 기업 매출과 이익을 감소시킬만한 변수가 많았다. 이로 인해 실적 시즌 진입 전, 1/4분기 EPS 전망을 내놓은 S&P500내 95개 기업 가운데 66개 기업이 부정적 전망을 내놓았다. 지난 5년간 부정적 가이던스를 낸 평균이 59개였던 만큼 다가오는 실적 시즌에 대한 기대를 낮춘 것이다.
- 하지만 실제 실적시즌 돌입 후, 실적을 바라보는 시각에 변화가 생겼다. 이미 기정사실화된 지나간 실적보다는 2/4분기 긍정적 가이던스에 주목하기 시작했다는 점이다. 그런 의미에서 13일 멜타항공의 실적 발표는 1/4분기 전체 실적시즌의 분위기를 기준하는 척도였다. 1) 시장 예상치보다 적자폭이 적고, 2) 2/4분기 이후 리오프닝과 함께 실적개선이 담보된다는 조합이면, 증시는 프리미엄을 기껏이 줄 수 있다는 점이다.
- 올해 상반기는 불확실한 사업환경도 불편한 변수이지만, 기저효과로 기업 실적이 왜곡될 가능성이 크다. 그런 측면에서 해당 기간의 절대 수치가 견고하다면 향후 불확실성 해소와 실적 추정치 상향에 대한 기대가 증시를 뒷받침할 것이다. 올해 1/4분기 S&P500의 EPS 증가율(YoY)은 10.7%로 올해 연간 EPS 증가율(YoY) 10.1% 상회하면서 4개 분기 가운데 실적은 가장 견고하다. 실적을 주도하는 섹터는 에너지(42.3%), 소재(19.7%), 산업재(11.7%)로, 헬스케어(11.5%), IT(10.2%), 커뮤니케이션(7.5%)도 1/4분기 실적을 뒷받침하고 있다.
- 실적도 확신과 안도를 통해 증시 체력을 뒷받침하는 변수가 될 만큼, 3월 FOMC 이후 투자대상으로 바뀐 미국 증시를 성장주 중심으로 담아야 한다.

주요 지수 동향

구분	전세계	선진국	미국	유럽	일본	신흥국	중국	한국	인도	베트남	러시아	브라질
FTSE	FTSE	S&P500	STOXX50	TOPIX	FTSE	상해증합	KOSPI	SENSEX	VN	RTS	BOVESPA	
WTD 수익률 (%)	-0.91 ▼	-0.88 ▼	-0.93 ▼	-0.73 ▼	-0.35 ▼	-0.98 ▼	-2.00 ▼	0.60 ▲	-1.86 ▼	-0.32 ▼	-7.68 ▼	-1.30 ▼

기준일: 22. 04. 13

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

Key Indicator & Event(22.4.18~4.22)

경제지표&이벤트명	국가	일정	전월치	예상치	방향성	내용 및 시사점
3월 실물지표(산업생산, 소매판매 등)	중국	4/18	4.3 / 1.7 % YoY	4.0 / -3.0 % YoY	▼ / ▼	선전, 상해 등 주요 도시 봉쇄 조치로 공급과 수요위축이 현실화. 다행히 4월 도시 봉쇄 일부 해제로 4월 실물지표는 하방압력이 다소 낮아질 것
3월 수출 / 수입	일본	4/20	19.1 / 34.1 % YoY	- / -	- / -	엔화 약세가 3월부터 본격화됐다는 점에서, 시차를 두고 수출 증가 효과는 나타날 것. 엔화 약세 지속시, 향후 수출기업의 환율 효과가 두드러질 것
3월 소비자물가 / 균원	유럽	4/21	7.5 / 3.0 % YoY	- / -	- / -	우크라이나 사태에 따른 공급 충격 영향으로 고물가의 연속성 지속될 가능성. 기대 인플레이션의 시전적 통제를 요구하는 목소리가 ECB내 커질 전망

기준일: 22. 04. 14

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

표 1. 22.2/4분기 주요 이벤트

구분	이벤트	증시 영향			주요 내용	수혜(피해) 대상
		부정	중립	긍정		
4월	14일 유럽 ECB	●			1/4분기, 물가 상승 속도가 가팔라지고 있는 만큼 ECB의 현 통화정책 기조의 변화 여부에 시장은 촉각을 세울 것. 기존 입장의 재표명 가능성 높음 물가 목표치 2%를 하회하고 있는 물가 설정 감안시, 타 선진국과 달리 완화적 통화정책 기조를 유지할 수 밖에 없는 입장. 공급발 물가 상승 지속시, 경제 전반에 부담을 줄 수 있다는 수준에서 경제 전망 예정	유럽
	28일 금정위(경제전망)	●			우크라이나 사태로 공급과 수요충격 영향 감안시, 올해 세계 경제성장을 하향 조정 가능성. 팬데믹 지속과 고물가 영향으로 경제 정상화 속도 둔화	일본
	IMF 세계 경제 전망	●				전세계 증시
5월	3~4일 美 FOMC	●			3~4월 CPI, 8%대 확인할 경우 5월 빅스텝 불가피. QT(양적긴축) 시행되는 만큼 물가 통제를 위한 연준의 강한 긴축 강도는 계속 이어질 전망	미국, 전세계 증시
	10일 韓 20대 대통령 취임	●			정권 이양으로 이전 정부 정책 폐기와 함께 디방면에서 정책 변화가 많을 것으로 예상되는 만큼, 중시내 새로운 산업정책에 대해 기대가 높아질 전망 신임 한국은행 총재가 주관하는 첫 금통위. 기대인플레이션이 추가적인 물가 상승압력으로 작용할 수 있는 만큼, 경제주체의 인플레이션 기대심리를 안정적으로 관리하는데 주력	한국
	26일 韩 금통위	●				한국
6월	9일 유럽 ECB	●			완화적 통화정책 시사하고 있지만, 높은 물가 등 정책 유연성이 필요하다는 목소리가 커지는 상황. 4~5월 CPI 상승세 지속시, 정책 변화에 대	유럽
	14~15일 美 FOMC(경제 전망)	●			고물가의 연속성과 우크라이나 사태 지속이라는 두 조합이 지속될 경우, 5월에 이어 6월에도 연속적으로 빅스텝 예정. 물가 통제를 위한 연준의 강한 긴축 행보 지속. 완전고용 달성, 향후 소비 확대 등 미국 경제의 견고함을 강조	미국, 전세계 증시
	美 인프라 투자 법안	●			상반기, 우크라이나 사태 그리고 고물가 지속으로 시기적으로 법안 통과가 어려웠던 상황. 11월 중간선거를 앞둔 정치적 타협점을 바탕으로 규모 축소를 통해 휴먼 인프라 통과 가능 여지	미국, 전세계 증시

표 1. 주간 경제지표 및 이벤트

일자	국가/지역	주요 지표	기간	단위	전기치	예상치	대비
2022. 4. 18	유럽	부활절(영국, 이탈리아, 스위스, 독일, 프랑스, 호주, 스페인, 홍콩 등)					
	중국	산업생산	3월	% YoY	4.3	4.0	▼
	중국	GDP	1/4분기	% YoY / % QoQ	4.0 / 1.6	4.3 / 0.8	▲ / ▼
	중국	고정자산투자(YTD)	3월	% YoY	12.2	8.4	▼
	중국	소매판매	3월	% YoY	1.7	-3.0	▼
2022. 4. 19	미국	NAHB 주택시장지수	4월	P	79	77	▼
	미국	건축허가 / 주택착공	3월	% MoM	-1.6 / 6.8	-1.4 / -1.4	▲ / ▼
2022. 4. 20	일본	수출 / 수입	3월	% YoY	19.1 / 34.1	- / -	- / -
	독일	생산자물가지수	3월	% YoY / % MoM	25.9 / 1.4	- / -	- / -
	유럽	산업생산	2월	% MoM	0.0	0.2	▲
	미국	기준주택판매	3월	% MoM	-7.2	-4.1	▲
2022. 4. 21	미국	베이지북					
	유럽	소비자물가 / 균원	3월	% YoY	7.5 / 3.0	- / -	- / -
2022. 4. 22	유럽	소비자기대지수	4월	P	-18.7	-	-
	유럽	제조업 / 서비스업 PMI	4월	%	56.5 / 55.6	- / -	- / -
	미국	제조업 / 서비스업 PMI	4월	%	58.8 / 58.0	57.8 / 58.6	▼ / ▲

기준일: 22.04.14

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

∞ 해외증시 포커스

증시 전망

표 2. 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		●	-	탈 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 3. 2/4분기 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	4,397.5	57.1	0.0	-6,797.5	19.0	▲	연준, 사전적 시장 소통을 통해 증시 불안 최소화. 5~6월 FOMC 통해 빅스텝 단행하더라도 일시적 변동성 요인일뿐, 경기회복 자신감을 바탕으로 한 금리 인상이라는 해석과 함께 증시는 다시 순항할 전망
유럽	STOXX50	3,831.5	56.5	0.2	-99.1	12.5	-	우크라이나 사태 지속시, 공급 충격에 따른 고물가 부담이 유럽 경제에 부담으로 작용. 연준과 달리 ECB는 물가 상승 속도가 높아지고 있지만, 성장 둔화 방지를 위한 완화적 통화정책 기조를 고수할 전망 경제 성장세가 지체되는 상황을 막기 위해, 10조엔 규모의 추가 경제 대책을 추진하는 정책 모멘텀 부각. 엔화 약세로 수출 확대에 따른 기업 설비 투자 증가, 기업의 해외연결자산 평가 증가에 따른 주가 상승 기대 등 뒷받침
일본	TOPIX	1,863.6	54.1	-	175.3	-	▲	
중국	상해종합	3,213.3	48.1	-0.2	-	10.0	▼	제20차 당대회 이전까지 칭링(코로나제로)정책 유지와 민간기업 규제 등 난관 이 남아 있어 증시 약세 요인. 중국 증시, 계절적으로 양회 이후 2/4분기 약세 흐름(2010~2019년)을 보였던 특징
한국	KOSPI	2,666.8	51.2	-	-17.2	-	▲	2021년 7월 이후, 9개월 넘게 가격조정과 기간조정을 거친 만큼, 주력 산업인 D램 반도체의 가격 상승이 나타날 경우 상승 전환. 메모리 반도체 가격 하락폭은 축소되거나 중단되고 있어 한국 증시도 저점을 높여갈 전망
인도	SENSEX	58,576.4	54.0	-0.6	13.7	22.1	-	기준금리(4%) 최저 수준 유지. 유가 상승에 따른 인플레이션 압력이 커지고 있지만 성장을 개선을 우선시한 정책 행보(2022년 전망: 인플레이션 5.7%, GDP 7.2%). 탈중국화 현상에 따른 수혜국가로 G2 갈등 확대시 심리적 수혜 가능 대외 수요에 기반한 수출 경기 호조와 생산활동 개선 등 베트남 경제 회복세 뚜렷. 올해 휴대전화와 전자기기 등 대미 수출이 역대 최고치를 기록할 가능성. 외국인 투자 활성화로 정보통신업종 중심의 산업구조로 변해가고 있는 점도 긍정적
베트남	VN	1,455.3	51.7	-0.4	-1.9	13.1	▲	우크라이나 사태, 에너지 가격 상승 등 가파른 물가 상승속도로 금리 인상 지속. 4월 현 기준금리 11.75%로 21년 3월 이후 9회에 이어 인상. 인플레이션 압력이 이어지고 있어 추가 금리인상과 함께 증시 투자심리 위축 요인
브라질	BOVESPA	116,146.9	52.3	0.9	-	7.6	▼	우크라이나 침공에 따른 서방국의 경제제재 그리고 국제사회의 압박이 강화되면서 러시아의 고립은 불가피. 장기화될수록 러시아 경제 위축과 증시 불안요인으로 작용. 채무불이행 위기에서 벗어날 수 없는 점도 부정적 요인
러시아	RTS	1,004.7	44.1	0.0	-	4.1	▼	

기준일: 22. 04. 13

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

∞ 미국증시 Focus

Key Indicator

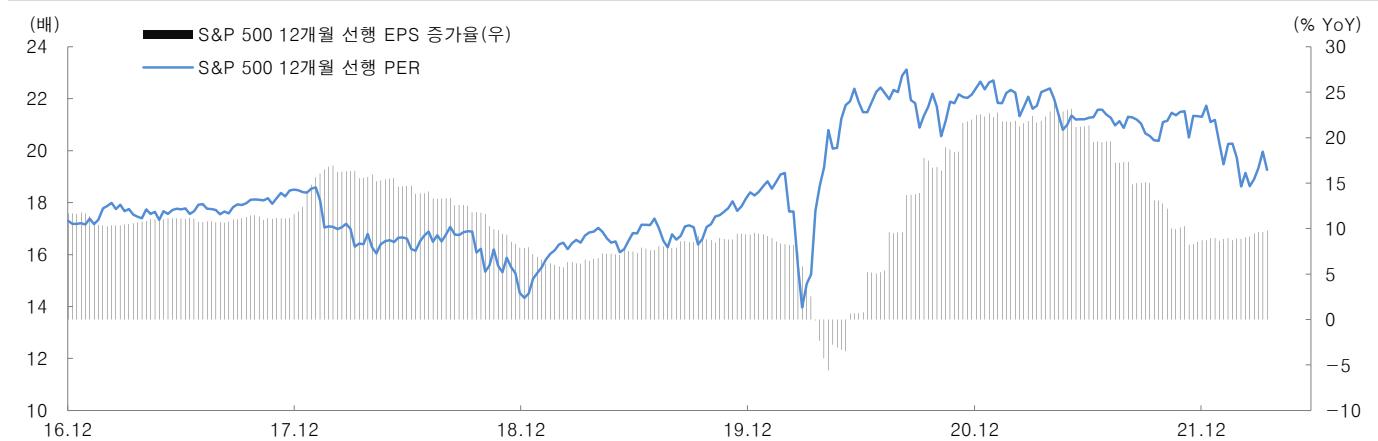
주요지표

구분	다우존스산업평균지수	S&P500	Nasdaq	Dollar Index	VIX					
WTD 수익률&변동률(%)	-0.45	▼	-0.93	▼	-0.49	▼	0.08	▲	3.12	▲

기준일: 22. 04. 13

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 1. S&P500 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 22. 04. 13

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

S&P500 섹터별EPS 증가율(YoY) 현황

구분 (GICS)	EPS(% YoY)								PER(배)		PBR(배)		수익률(%)			
	21.Q4	22.Q1	22.Q2	22.Q3	2021	2022	연간	2023	1W	1M	현	12M FWD	1W	1W	1M	연초 이후
S&P500 전체	15.1	10.7	8.1	7.8	51.4	10.1	9.9	-3.55	3.36	19.3	20.0	4.0	4.1	-0.7	5.9	-6.3
에너지	91.5	42.3	22.8	8.7	0.0	79.1	-11.7	-3.85	-9.79	11.2	11.7	2.2	2.3	4.1	4.3	44.6
소재	27.1	19.7	9.5	3.1	87.2	10.7	-5.0	-2.70	3.81	15.6	16.0	2.9	3.0	2.3	9.6	-1.0
산업재	12.9	11.7	11.4	12.5	45.6	20.6	15.7	-5.88	0.37	19.0	20.2	4.6	4.9	0.2	2.5	-5.1
경기 소비재	11.9	8.9	14.5	17.2	78.3	27.8	26.3	-5.97	7.72	26.7	28.4	8.4	8.9	0.2	8.6	-11.1
필수 소비재	9.5	6.0	3.0	3.7	11.8	4.5	7.7	1.49	6.83	21.6	21.3	6.4	6.3	1.8	11.1	3.2
헬스케어	13.6	11.5	7.1	4.4	28.2	9.2	1.0	0.57	7.47	16.7	16.6	4.4	4.5	0.0	8.4	-0.8
금융	-3.9	1.1	-2.7	2.7	67.3	-10.5	14.5	-5.16	1.18	13.8	14.6	1.5	1.6	-0.7	2.8	-4.1
IT	13.8	10.2	9.0	10.5	37.9	13.1	12.5	-5.45	2.55	23.3	24.7	8.4	8.9	-2.6	4.6	-13.4
커뮤니케이션	11.2	7.5	5.7	7.5	67.9	1.3	15.5	-3.47	2.75	17.7	18.4	3.3	3.4	-2.5	4.0	-14.4
유트리티	19.9	-8.3	-2.5	1.2	0.1	6.0	8.4	2.35	9.63	21.9	21.4	2.3	2.3	-1.1	8.8	7.1

기준일: 22. 04. 13

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

∞ 중국증시 Focus

Key Indicator

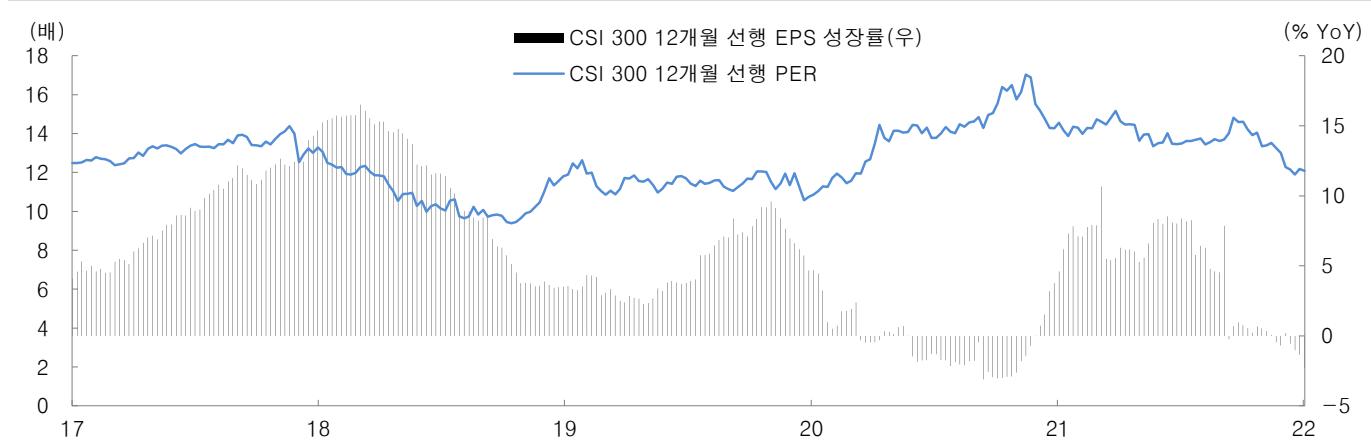
주요지표

구분	상해	심천	홍콩H	홍콩항셍	위안화					
WTD 수익률&변동률(%)	-2.00	▼	-3.30	▼	-2.34	▼	-2.28	▼	0.11	▲

기준일: 22. 04. 13

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 2. CSI300 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 22. 04. 13

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

CSI300 섹터별EPS 증가율(YoY) 현황

구분 (GICS)	EPS(% YoY)								PER(배)		PBR(배)		수익률(%)			
	21.3Q	21.4Q	22.1Q	22.2Q	2021	2022	2023	연간	1W	1M	현	12M FWD	1W	현	1W	1M
CSI 300 전체	-18.1	-8.2	7.8	18.6	-1.3	22.1	15.8	-0.11	-1.52	12.6	12.7	1.7	1.8	-2.9	-3.8	-16.2
에너지	57.6	-26.2	1.9	-4.5	70.5	14.8	0.8	0.78	3.93	8.7	8.5	1.1	1.0	5.8	12.1	26.5
소재	26.6	-13.7	6.6	24.9	56.9	29.6	12.3	0.09	1.14	11.4	11.2	2.2	2.2	-1.9	-2.4	-10.3
산업재	27.1	-15.0	4.1	-14.7	-8.3	34.5	12.8	0.02	-0.84	16.2	16.5	2.3	2.4	-4.3	-8.2	-19.4
경기 소비재	-22.7	1.4	18.5	24.0	-1.1	31.9	20.2	-0.17	-1.82	14.8	15.0	2.2	2.3	-2.2	-4.6	-22.4
필수 소비재	-61.1	-5.6	73.0	354.6	-32.1	44.9	49.3	-0.46	-0.56	31.2	31.6	6.6	6.7	0.1	-3.4	-16.1
헬스케어	5.9	15.8	12.3	-5.5	22.2	13.3	21.4	-0.04	0.36	28.3	29.2	5.0	5.1	-4.5	-1.8	-20.0
금융	-19.5	15.7	20.5	23.8	2.5	17.1	12.4	-0.20	-3.23	6.8	6.7	0.8	0.8	-2.2	3.6	-5.0
IT	32.7	-20.3	26.4	-5.8	69.8	3.2	22.9	-0.32	-2.12	19.3	19.9	3.3	3.4	-6.8	-15.8	-31.9
커뮤니케이션	12.0	42.6	43.5	83.8	35.9	21.0	17.4	-0.27	-1.56	14.7	15.1	1.5	1.6	-5.8	-7.2	-26.2
유저리티	-51.7	23.1	4.0	73.9	-32.7	54.5	10.9	0.08	-0.67	16.7	16.3	2.0	2.0	-0.5	-4.1	-8.6

기준일: 22. 04. 13

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

∞어닝 포커스

Key Indicator

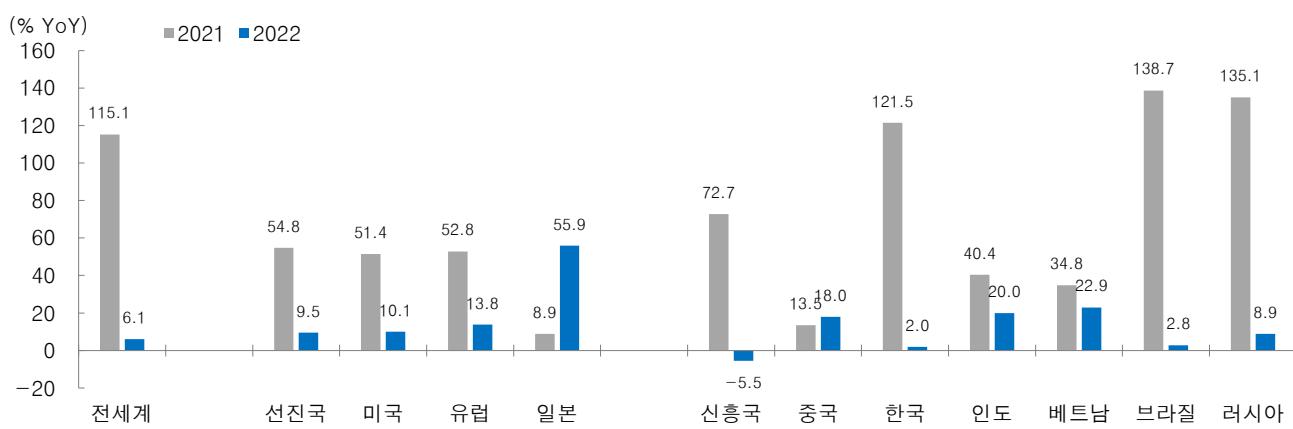
권역/국가별 EPS 증가율(YoY) 현황

구분 (GICS)	EPS(% YoY)					PER(배)		PBR(배)		수익률(%)		
	연간					현	12M FWD		현	1W	1W	1M
	2021	2022	2023	1W	1M		1W	1W				연초 이후
전세계 (FTSE)	115.1	6.1	8.3	0.14	1.25	15.9	16.0	2.4	2.5	-1.0	5.0	-7.2
선진국 (FTSE)	54.8	9.5	8.6	1.3	4.2	17.7	18.3	2.3	2.3	-0.9	5.1	-6.9
미국 (S&P500)	51.4	10.1	9.9	0.9	1.3	19.3	20.0	4.0	4.1	-0.7	5.9	-6.3
유럽 (STOXX50)	52.8	13.8	5.5	2.6	3.3	13.5	13.7	2.1	2.1	0.9	8.4	-0.2
일본 (TOPIX)	8.9	55.9	7.2	0.5	1.0	12.8	13.1	1.2	1.2	-1.7	6.1	-4.1
신흥국 (FTSE)	72.7	-5.5	10.8	1.23	1.59	12.5	12.4	1.7	1.7	-1.9	3.7	-6.6
중국 (CSI300)	13.5	18.0	13.9	0.9	1.1	14.3	14.0	2.1	2.1	-2.9	-3.8	-16.2
한국 (KOSPI)	121.5	2.0	12.6	1.2	0.8	10.5	10.5	1.0	1.0	-0.7	2.1	-8.8
인도 (NIFTY50)	40.4	20.0	13.0	1.7	-0.3	20.5	20.1	3.3	3.2	-2.1	5.0	0.3
베트남 (VN)	34.8	22.9	24.2	-0.28	-0.13	13.9	14.1	2.3	2.4	-3.0	0.8	-1.3
브라질 (IBES Brazil)	138.7	2.8	-0.4	1.1	1.4	10.2	10.4	1.9	1.9	-1.2	4.5	11.4
러시아 (IBES Russia)	135.1	8.9	-4.3	13.4	-9.3	3.8	3.3	0.4	0.4	-3.6	6.4	-37.2

기준일: 22. 04. 13

자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 3. 권역/국가별 연간 EPS 증가율(YoY) 추이



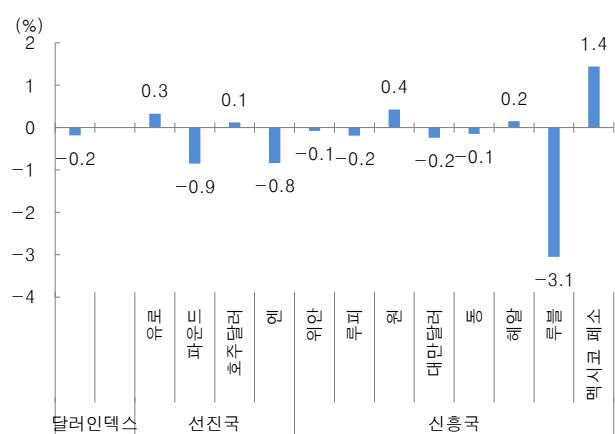
기준일: 22. 04. 13

자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

∞ Macro & Asset

Key Indicator

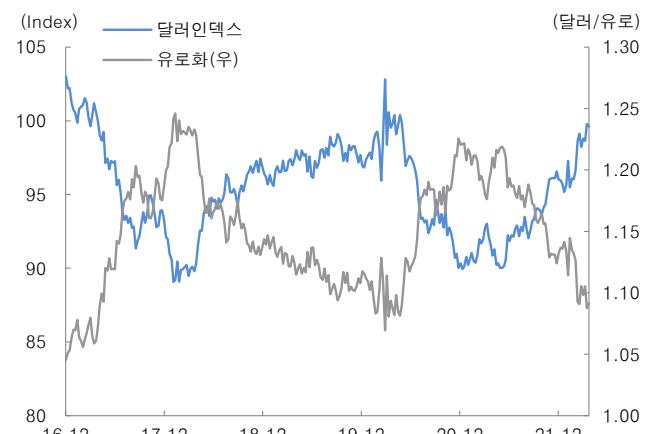
그림 1. 글로벌 주요국 달러 대비 통화가치 변화(WTD)



기준일: 22.04.13

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 2. 달러 인덱스 & 유로화



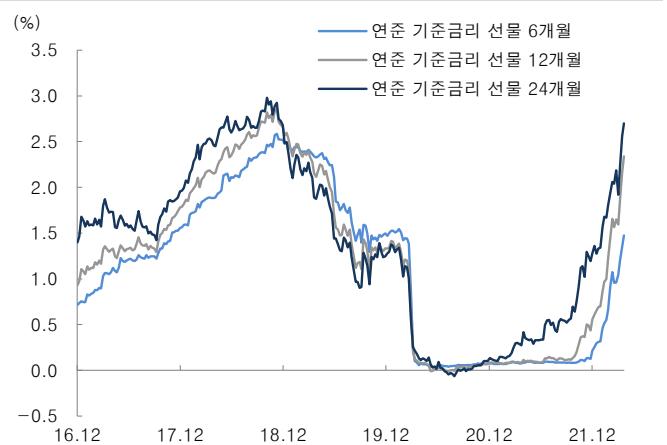
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 3. 미국 제조업 & 서비스업 PMI



자료: ISM, 대신증권 Research Center

그림 4. 연방기금금리 선물에 반영된 기준금리 수준



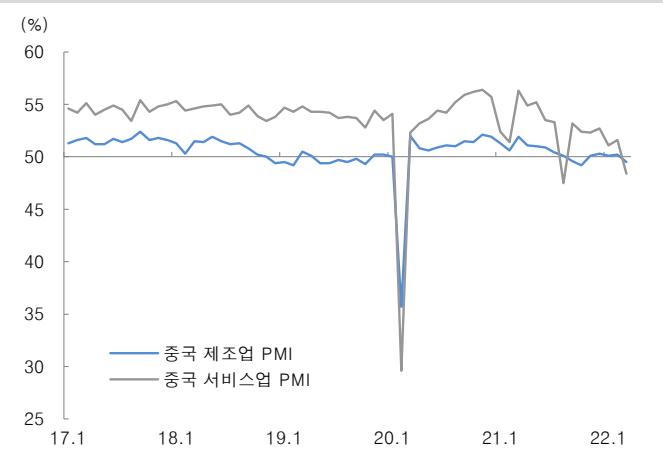
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 5. 장단기 금리차 추이(10년물-2년물)



자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 6. 중국 제조업 & 서비스업 PMI

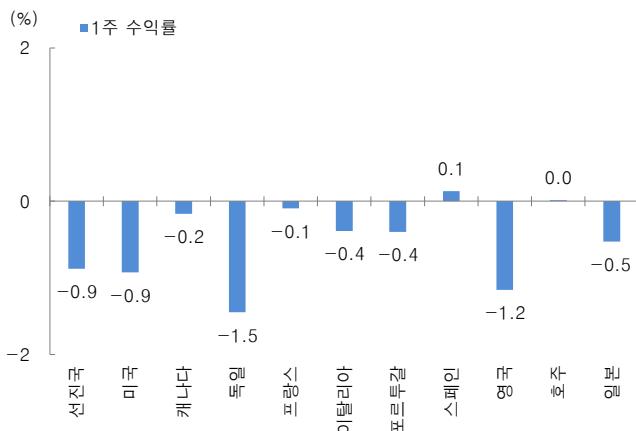


자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

∞ Equity

Key Indicator

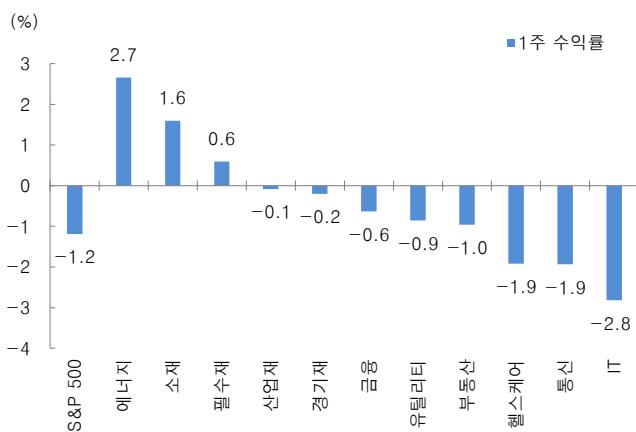
그림 7. 선진국 증시(WTD)



기준일: 22.04.13

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 9. 미국 섹터별 성과(WTD)



기준일: 22.04.13

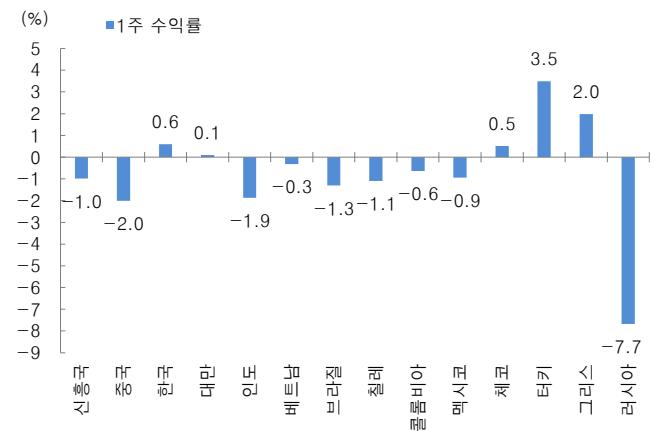
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 11. JPMorgan Emerging Currency Index



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

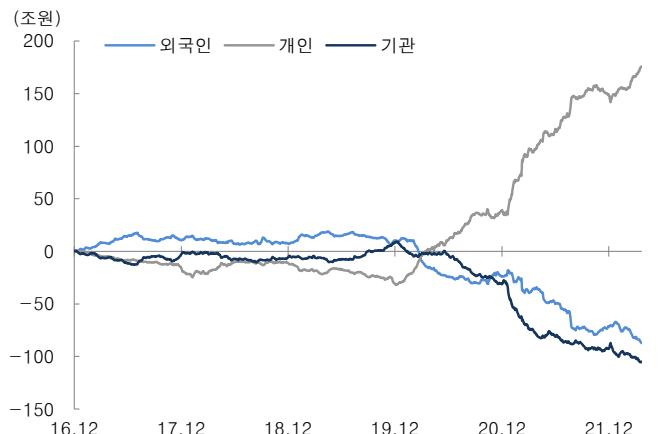
그림 8. 신흥국 증시(WTD)



기준일: 22.04.13

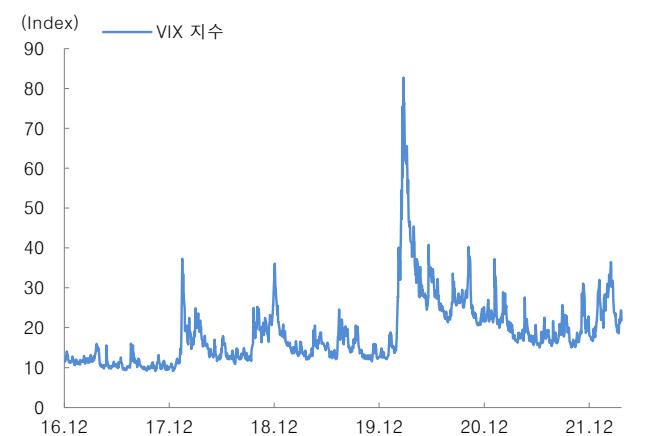
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 10. Kospi 투자 주체별 누적 순매수



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 12. VIX 추이



자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

∞Fixed Income

Key Indicator

그림 13. 글로벌 채권지수



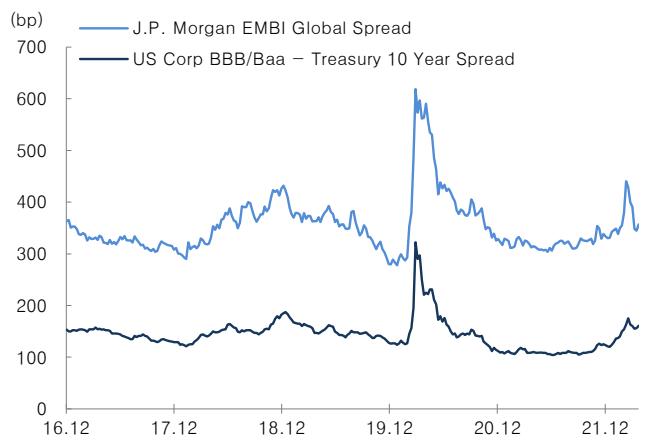
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 15. 유로존 주요국 금리 추이(10Y)



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 17. EMBI Spread, 미국 회사채(BBB)스프레드



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 14. 미국 회사채, 하이일드 채권 지수 추이



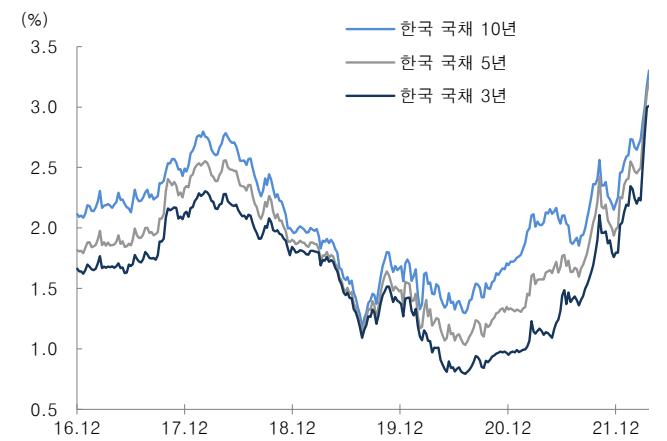
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 16. 선진국 BEI(손익분기 인플레이션) 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 18. 국고채 금리(3년, 5년, 10년)

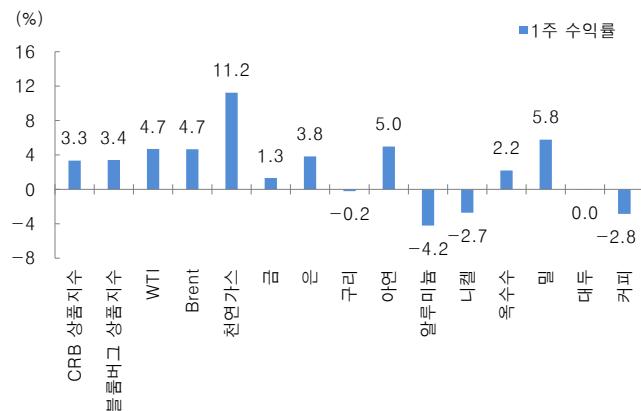


자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

∞Commodity

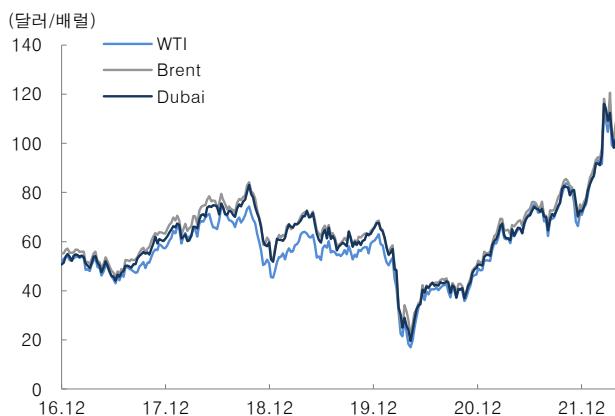
Key Indicator

그림 19. 원자재 품목별 가격 변화(WTD)



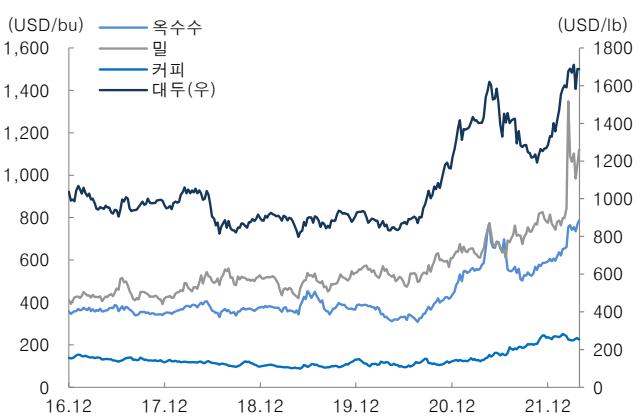
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 21. 원유 가격 추이



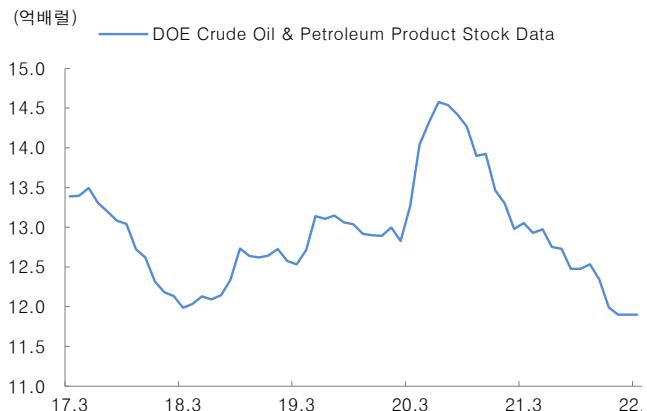
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 23. 농산물 가격 추이



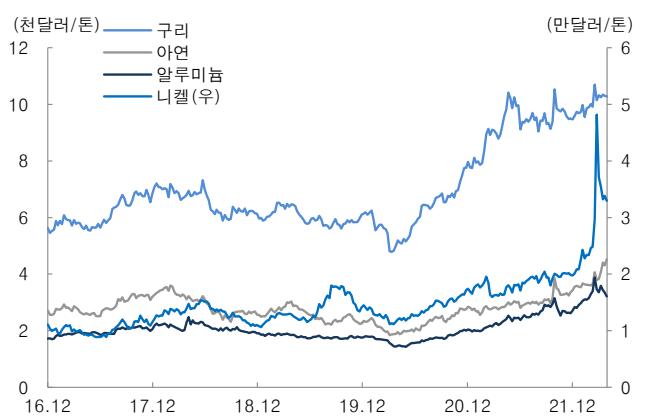
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 20. 미국 원유 재고 변화



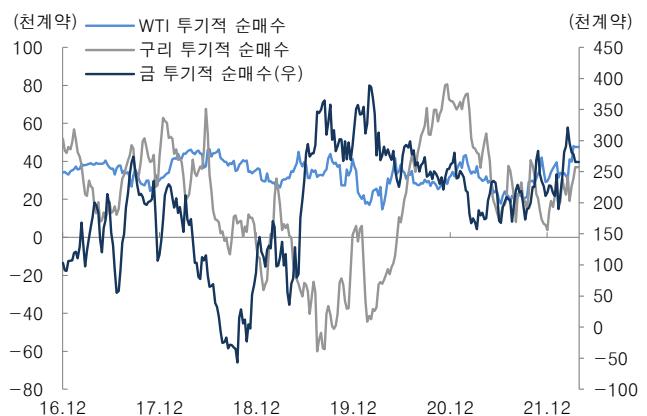
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

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

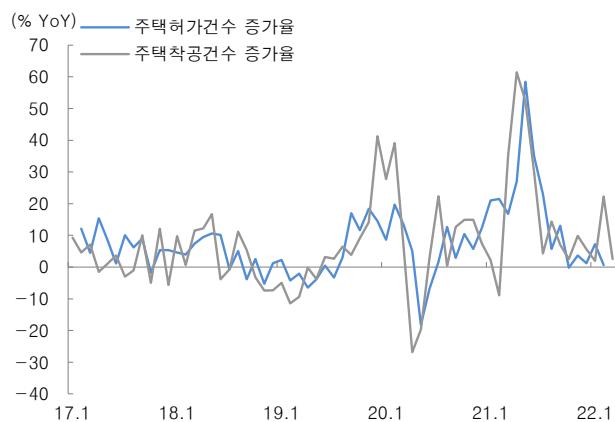
Key Indicator

그림 25. 글로벌 리츠 추이



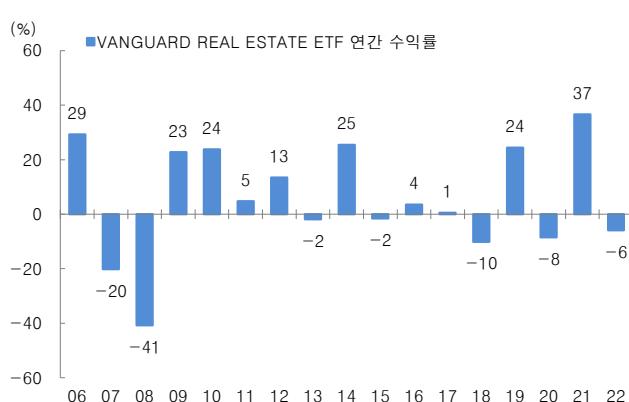
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 27. 미국 주택 건축 착공/허가 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

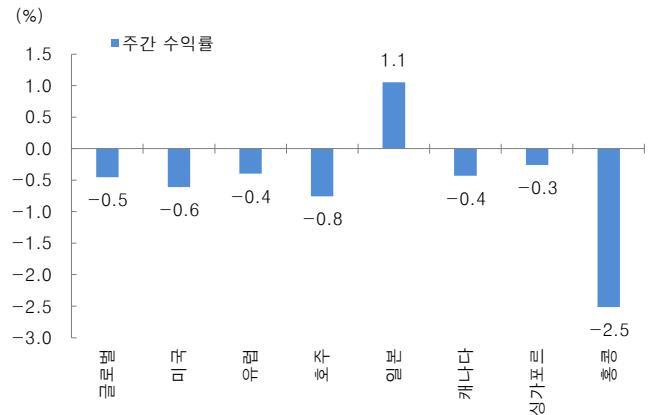
그림 29. 연도별 미국 리츠 ETF 수익률



기준일: 22.04.13

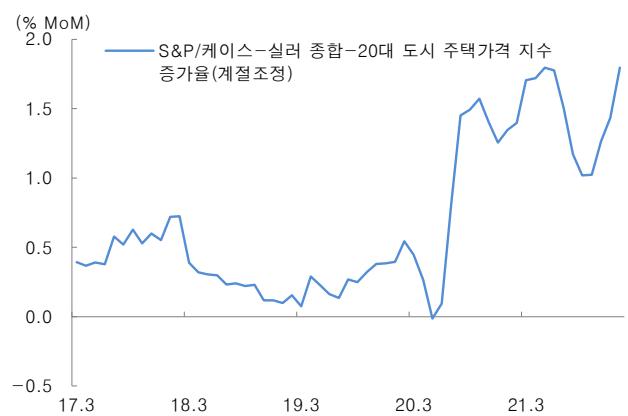
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 26. 지역별 리츠 수익률(WTD)



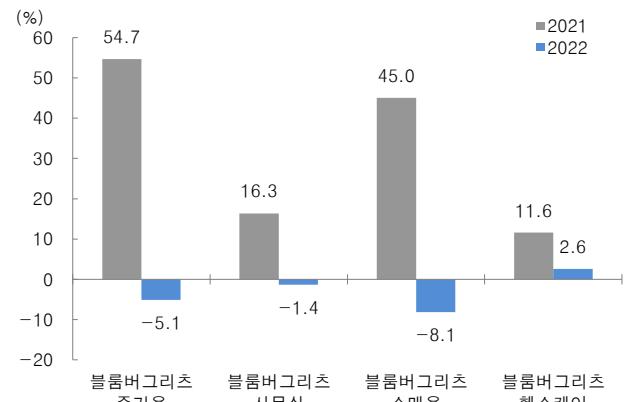
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 28. Case Shiller 20대 도시 주택판매지수



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

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



기준일: 22.04.13

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 완벽성을 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.