



## 다음주 높아진 정책기대 되돌리는 방향을 보는 이유

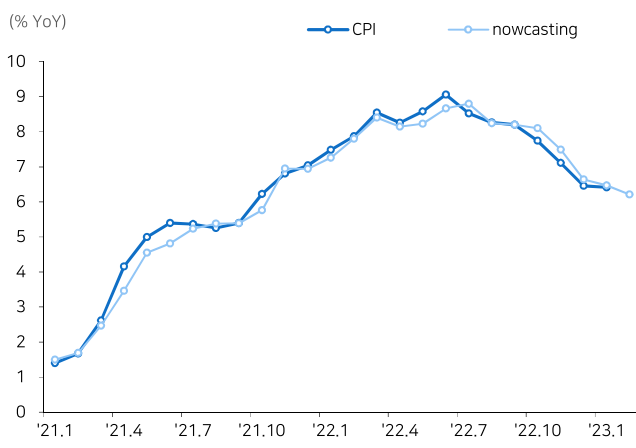
- 오늘밤 고용, 다음주, 물가, 소매판매 등 data dependent한 연준 정책에 대한 시장 기대형성에 중요 지표 발표 예정
- high frequency 데이터를 보면 전반적으로 높아진 금리인상 기대를 되돌릴 방향일 것이라는 데 무게
- SVB 문제는 시스템 리스크 전이 가능성은 당장 확인되지 않음. 연준 빅스텝보다는 점진적 인상 필요성 확인되었다는 생각
- 리스크 우려 남아 반응은 크지 않을 수 있으나, 인상 기대 되돌리는 가운데 성장주, 특히 친환경 관련주 중심 되돌림 주목

### [MUST CHECK] KICK CHARTS

#### 미국 CPI와 Cleveland Fed nowcasting:

3월 9일까지 nowcasting 데이터는 전월대비 하향 지속 시사

- 3월 9일까지 Cleveland Fed의 2월 CPI nowcasting은 6.21% YoY
- 지난달 확인된 PCE 물가상승률과 다르게 물가 하향추세 확인되면 추가 인상폭 확대 기대 일부 되돌릴 수 있다는 생각

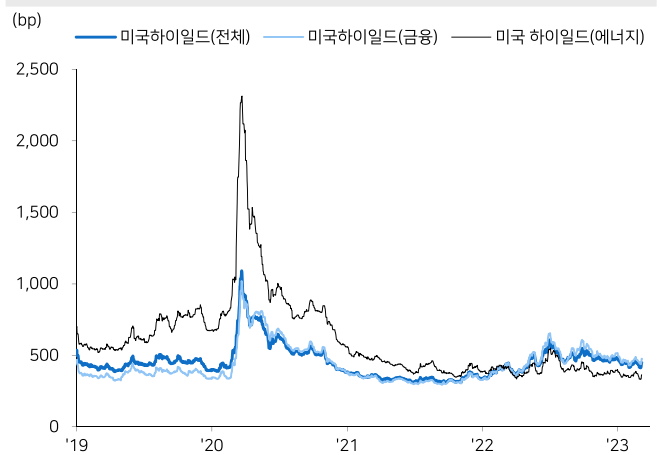


자료: US BLS, Cleveland Fed, 메리츠증권 리서치센터

#### 미국 하이일드 스프레드:

SVB 문제 부각되었으나 시장 전반 위험 프라이싱은 아직

- 3월 9일 미국 하이일드 스프레드는 전월대비 26bp 상승한 447bp
- 위험 임계치 수준(800bp) 대비 아직 양호한 수준이며 반응 크지 않음
- 금융 하이일드 스프레드는 28bp 상승하며 전체와 다르지 않은 반응



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 하시기를 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.

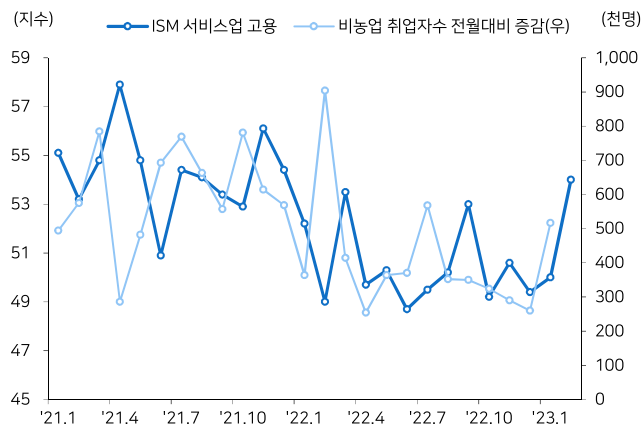
## 다음주까지 발표될 주요 경제지표에서 인상기대 되돌릴 가능성을 보는 이유

오늘밤부터 다음주까지 고용,  
물가, 소비 등 핵심 지표 발표

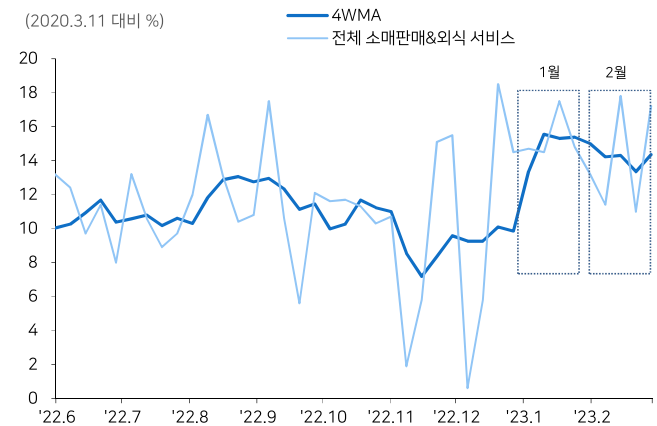
최근 데이터 볼 때  
하향 안정화 가능성 높다는 생각

- 최근 통화정책 변동성이 더 커진 이유는 data dependent를 지속적으로 강조하는 연준 스탠스라는 때문이라는 생각이다. 그래서 데이터가 나올 때마다, 시장 기대를 상-하회할 때마다 기대의 쏠림이 나타나는 듯 하다. 시장 방향성도 이러한 정책 기대 쏠림에 반응하는 만큼 주요 경제지표의 시장 기대 상-하회 여부가 중요해보인다. 매번 이걸 맞추긴 어렵지만, 큰 방향성 측면에서 3월 FOMC를 앞두고 오늘 밤부터 공개될 주요 지표들은 2월 이후 쏠려 있는 긴축 강화 기대를 되돌리는 방향으로 나타날 것으로 본다.
- 큰 방향성 측면에서 우리는 노동시장 안정 및 임금상승률 둔화, 물가 압력 완화, 소비 둔화를 보기도 하지만 high frequency 데이터에 근거할 때에도 같은 방향성임을 기대한다. 우선 고용의 경우 이전 발표된 민간고용 지표 등은 시장기대를 상회하기도 했지만, 비농업 고용 증감이 시장기대를 소폭 상회하더라도 전월대비 절반수준의 증감폭이고, 관건은 저임금 중심의 서비스업 고용 회복에 따른 임금상승률 둔화 여부일 것이다.
- 2월 부각된 인플레이 걱정은 소비 호조에 따른 기초적 물가 압력 우려였다. 그 우려 중심엔 2월 발표된 소비 서프라이즈가 있었는데, 세제혜택에 따른 일시적 효과일 가능성을 높게 보며(3월 Global Catch Mind 참고), BEA의 주간 신용카드 데이터도 1월대비 2월에 모멘텀이 둔화되었다. 따라서 소비가 자극한 물가 우려도 완화될 것으로 보는데, cleveland Fed 인플레이션 nowcasting도 2월 물가 하향 안정화 방향을 시사한다.

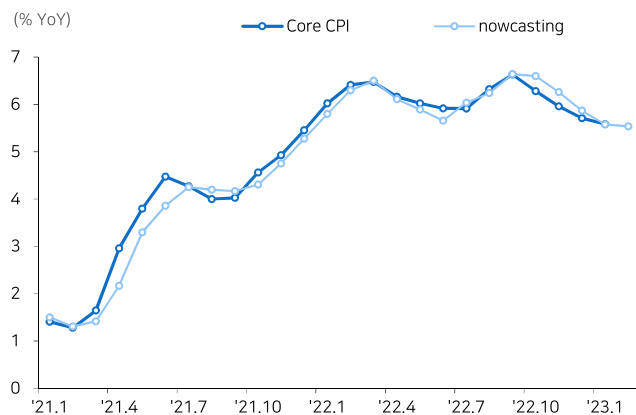
### ISM 서비스업 고용지표 호조는 이미 반영이 되었을 가능성



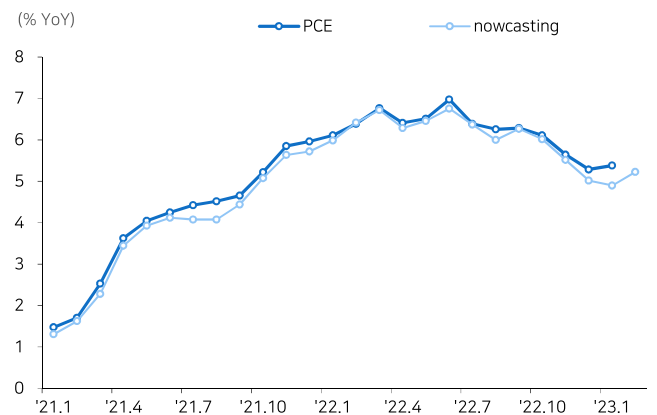
### 미국 주간 신용카드 거래액 모멘텀은 1월대비 2월 둔화



### Core CPI와 클리블랜드 Fed nowcasting



### PCE와 클리블랜드 Fed nowcasting



## SVB 관련 시스템 리스크 전이 여부는 아래 지표 중심의 모니터링 필요

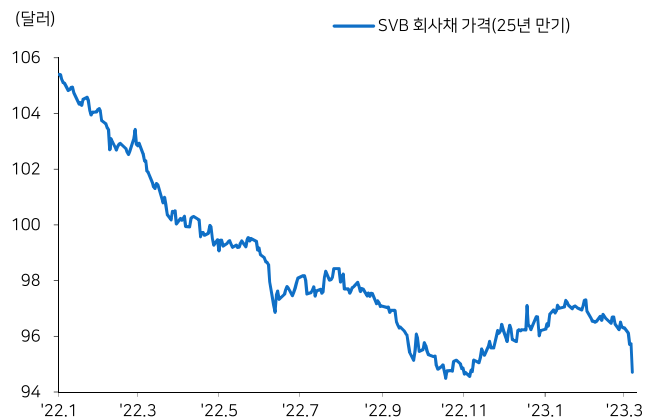
전일 미국 금융주 급락, 금융 시스템에 대한 우려로 확대

금융 시스템 리스크로 번질 징후는 아직 없음. 연준 입장에서 빅스텝 인상을 고민하게 할만한 이슈

단기자금시장, 하이일드 스프레드 등은 어제 이벤트에도 반응 미미했으며 안정적인 수준 유지

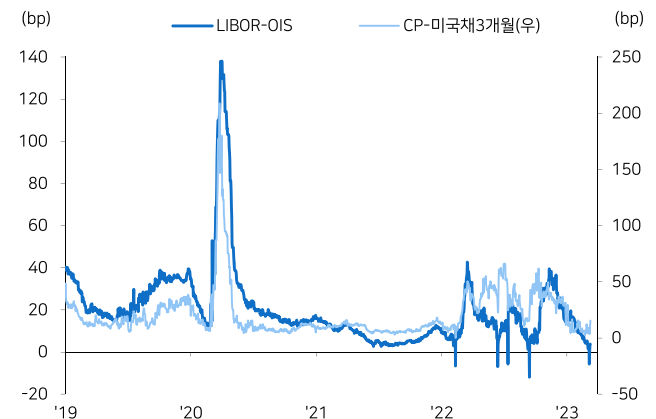
- 전일 SVB은행 문제가 불거지며 금융주 주가가 전반적으로 하락했고, 금융 시스템에 대한 우려가 확대되었다. Bloomberg에 따르면 3월 9일 SVB의 CDS 프리미엄은 112bp로 전일대비 18bp 급등했으나, 다만 12월 고점 대비(130bp)해서는 여전히 낮다. 해당 은행은 채권보유비중이 높고, 채권 듀레이션이 짧아 최근 정책기대 상향에 따라 단기 금리 중심으로 금리가 상승한 데에 따른 채권평가손실이 컸다.
- 연준 금리인상 지속이 금융 시스템에 줄 수 있는 영향력 경로를 가늠하게 해준 사례로 생각된다. 연준 입장에서는 베이비스텝에서 다시 빅스텝 재개를 고민하게 할만한 이벤트였다고 본다. 다만 비슷한 문제가 다른 전체 은행으로 확산될 가능성은 높지 않을 것이라는 평가가 우세한 듯 보인다. 해당 은행이 다른 미국은행 대비 높은 채권 비중과 상대적으로 안정적인 리테일 자금이 적은 구조에 따른 문제가 부각되었다는 것이다.
- 유동성과 자금시장 리스크를 점검할 수 있는 지표는 아래와 같다. COVID 시기와 비교하면 이해하기 쉬운데, COVID 초에 급격한 자금시장 위축이 유동성 문제로 번지면서 증시 급락을 유발한 경험이 있다. 다만 최근엔 상대적으로 양호한데, 어제 이벤트가 있었음에도 단기자금시장 지표나 하이일드 스프레드에서는 반응이 나타나지 않았다. 단기 자금시장(LIBOR-OIS 스프레드), 하이일드 시장, CDS 프리미엄 등 주요 지표 전반에서 위험 임계치 대비 낮은 수준을 기록 중이다.

SVB 주가와 함께 회사채 가격도 급락했으나 작년 11월 수준



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

LIBOR-OIS spread: 위험 임계치 100bp vs 현재 3.1bp



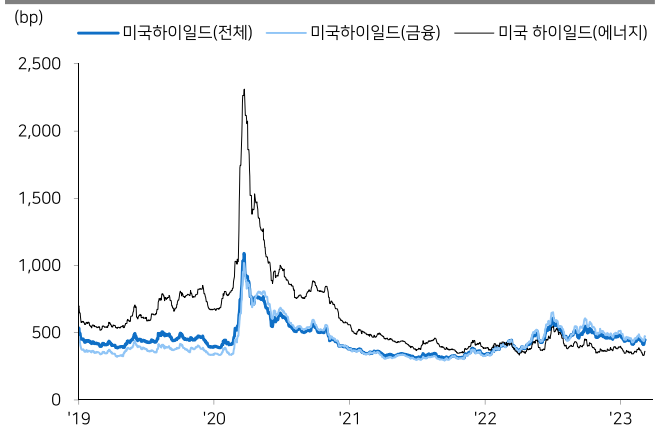
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

하이일드 스프레드: 위험 임계치 800bp vs 현재 447bp



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

전반적으로 위험 반응 아직 없음, 금융 하이일드스프레드도 안정



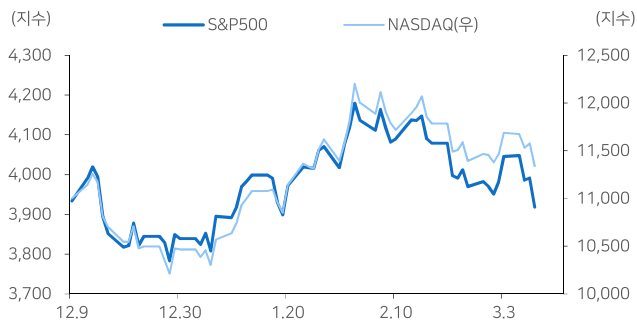
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

## 지난주 주요 지표 성과

주요 지표						주요 지표					
		단위	지표	전주대비(%)	YTD(%)			단위	지표	전주대비	YTD
주가지수	S&P500	지수	3,918.3	-1.6	2.1	금융시장	미국채 10년	%, bp	3.90	-15.2	2.8
	NASDAQ	지수	11,338.4	-1.1	8.3		미국채 2년	%, bp	4.87	-1.5	44.4
	STOXX50	지수	4,286.1	1.1	13.0		달러 인덱스	지수, %	105.31	0.3	1.7
	DAX	지수	15,633.2	2.0	12.3		달러/유로	달러, %	1.06	-0.2	-1.2
	KOSPI	지수	2,419.1	-0.4	8.2		원/달러	원, %	1,322.3	-0.5	-4.7
원자재	CRB Index	지수	289.7	-2.4	-3.9	기타 지표	VIX	지수, 차이	22.61	3.0	-
	S&P GSCI	지수	3,295.8	-3.0	-5.7		미국 경기 서프라이즈 지수	지수, 차이	39.0	0.9	-
	LME Index	지수	3,952.1	-2.0	-0.8		미국 금융환경지수	지수, 차이	0.25	0.0	-
	WTI	달러/배럴	75.7	-3.1	-5.7		비트코인 가격	\$/BTC, %	20,226.1	-13.6	22.3

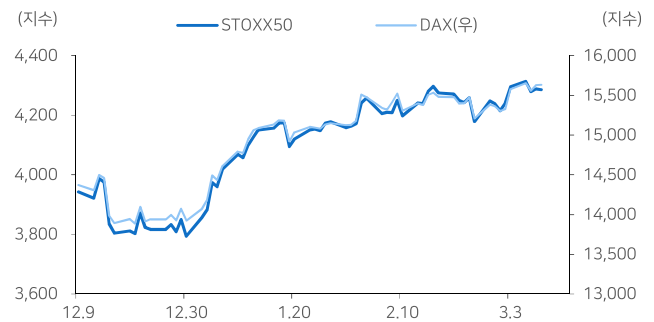
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

### S&P500과 NASDAQ



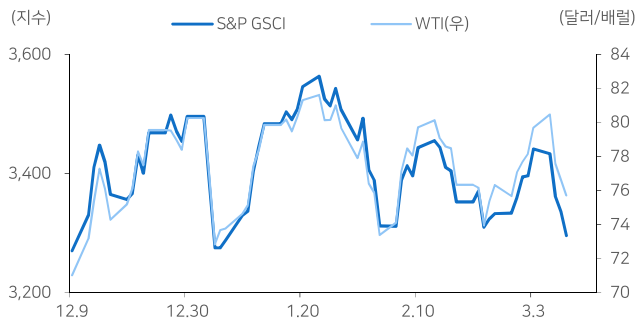
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

### STOXX50과 DAX



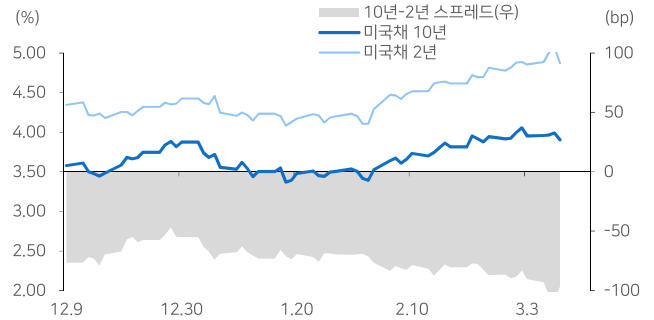
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

### S&P GSCI와 WTI



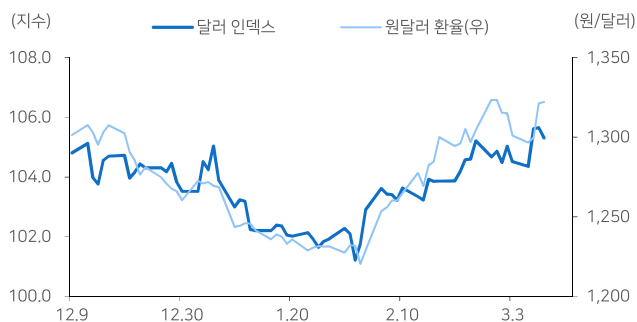
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

### 미국채 10년과 미국채 2년



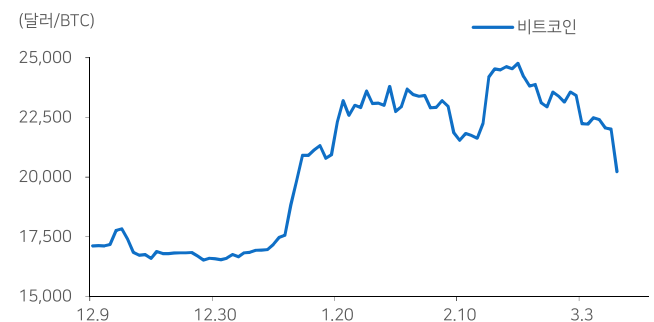
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

### 달러 인덱스와 원달러 환율



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

### 비트코인 가격



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터



## 미국 주식 시장

## S&amp;P500 업종별 주간 수익률 추이

(%, 전주대비)	1/5	1/12	1/19	1/26	2/2	2/9	2/16	2/23	3/2	3/9
S&P500	-1.1	4.6	-2.1	4.1	2.9	-2.4	0.2	-1.9	-0.8	-1.6
에너지	-0.9	4.2	-0.4	4.1	-7.6	0.8	0.4	-3.5	1.6	-2.8
소재	-0.7	7.2	-2.5	3.1	1.5	-3.8	0.4	-1.7	3.3	-4.3
산업재	-0.4	4.4	-4.8	3.2	2.6	-1.9	0.9	-1.5	1.6	-1.7
일반소비재	-0.4	7.3	-2.0	6.6	7.9	-4.1	0.4	-2.9	-2.0	-2.6
필수소비재	-1.4	0.7	-3.2	1.5	0.8	-1.9	0.5	0.5	-1.1	-1.4
헬스케어	-1.4	0.2	-1.2	0.4	-0.5	-1.4	-0.4	-0.5	-1.9	-2.1
금융	0.7	3.6	-3.0	4.2	1.1	-0.9	0.0	-2.0	-0.7	-5.4
IT	-2.8	7.4	-1.6	6.4	5.0	-1.4	0.3	-2.1	-1.0	0.8
커뮤니케이션	1.9	5.3	-0.4	6.4	8.6	-7.8	-0.2	-3.4	-0.3	-0.7
유틸리티	-2.2	2.9	-3.9	0.1	0.6	-4.4	1.9	-1.8	-2.4	0.4

주: GICS 1단계 분류 기준

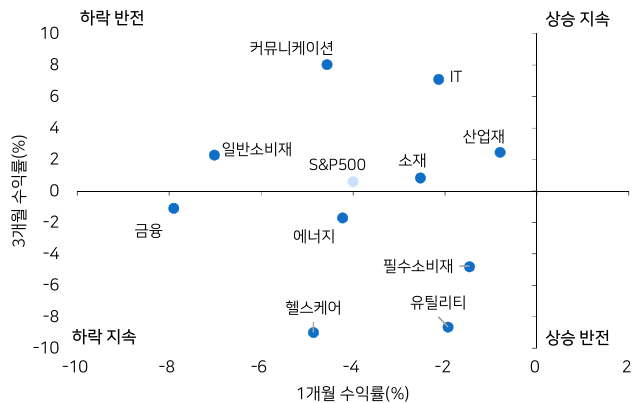
자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

## 주간 수익률 Top7/Bottom7 종목 (S&amp;P500)

주간 Top7				주간 Bottom7			
종목	섹터	1W(%)	1M(%)	종목	섹터	1W(%)	1M(%)
아리스타 네트워크	IT	8.8	8.9	SVB 파이낸셜 그룹	금융	-61.7	-66.4
GE	산업재	6.9	13.4	퍼스트 리퍼블릭 은행	금융	-19.8	-29.7
퍼스트 솔라	IT	6.6	28.9	시그니처 은행/뉴욕	금융	-17.2	-32.4
ON 세미콘덕터	IT	6.1	-3.9	자이온스뱅크	금융	-14.4	-20.8
D.R. 호턴	일반소비재	4.6	-2.8	찰스 슈왓	금융	-12.6	-16.5
어드밴스드 마이크로 디바이시	IT	4.5	1.0	매치 그룹	커뮤니케이션	-12.2	-22.4
메타 플랫폼스	커뮤니케이션	4.1	2.1	시티즌스 파이낸셜 그룹	금융	-11.4	-17.2

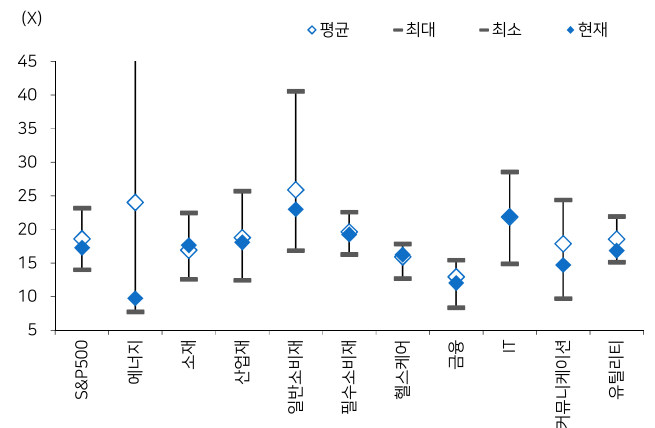
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

## 업종별 1개월 수익률/3개월 수익률 비교



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

## 업종별 최근 5년 PER Band



자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

## 미국 주식 시장

## 업종별 Valuation

업종 (%)	PER (x)				PBR (x)				ROE (%)			배당 수익률 (%)
	2022	2023	2024	12M Fwd	2022	2023	2024	12M Fwd	2022	2023	2024	
S&P500	17.5	17.4	15.6	16.8	3.5	3.4	3.1	3.3	19.8	19.3	19.7	2.1
에너지	7.8	9.5	9.8	9.6	2.2	2.0	1.9	2.0	28.6	21.4	19.2	3.0
소재	15.4	18.3	16.8	17.9	3.0	2.8	2.6	2.8	19.8	15.3	15.6	1.9
산업재	21.0	18.7	16.4	18.1	4.9	4.5	4.1	4.3	23.5	23.8	24.7	1.9
일반소비재	27.7	23.0	18.9	21.9	7.6	6.6	5.6	6.3	27.3	28.8	29.5	2.1
필수소비재	20.1	19.8	18.2	19.1	5.9	5.4	5.3	5.3	29.4	27.1	29.3	2.8
헬스케어	14.8	16.2	14.7	15.8	4.3	3.7	3.3	3.5	29.1	22.5	22.4	2.1
금융	13.4	12.0	10.8	11.7	1.2	1.4	1.3	1.4	8.9	11.6	11.8	2.4
IT	22.0	22.6	19.6	21.2	8.1	7.2	6.2	6.7	37.0	31.7	32.0	1.2
커뮤니케이션	16.6	14.8	12.6	14.1	2.7	2.5	2.2	2.4	16.4	16.7	17.6	4.7
유틸리티	17.6	16.4	15.3	16.1	1.9	1.8	1.7	1.8	10.7	10.9	11.2	3.5

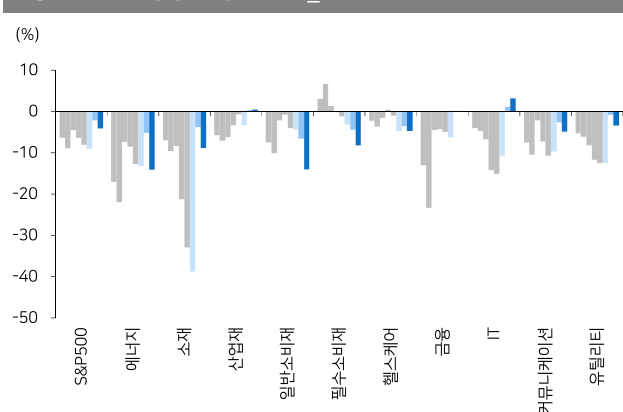
자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

## 업종별 Earnings

업종 (%)	EPS Growth					2022 EPS 추정치 변화율		2023 EPS 추정치 변화율		EPS 추정치	순상향 비율 (12M Fwd)	
	2022	2023	2024	12M Fwd	장기 성장률	1개월	3개월	1개월	3개월	Disper-sion	추정치	회사수
S&P500	7.1	0.3	11.9	4.2	9.7	-1.2	-4.0	-0.5	-2.1	14.4	-4.1	-18.0
에너지	15.3	-17.3	-2.8	-14.2	16.8	-3.2	-8.1	0.0	4.4	10.0	-14.1	-30.4
소재	9.5	-15.8	8.7	-10.1	8.8	-2.6	-5.6	-1.2	-2.0	3.1	-8.8	-26.7
산업재	30.1	12.3	14.3	12.5	12.2	0.0	-2.7	0.3	-2.2	2.3	0.5	-7.1
일반소비재	-1.4	20.6	21.4	20.9	10.6	-3.0	-7.5	-3.5	-7.4	4.3	-14.0	-25.0
필수소비재	5.3	1.9	8.7	5.1	6.7	-0.5	-0.1	-0.5	0.4	0.9	-8.2	-30.3
헬스케어	5.5	-9.0	10.2	-4.5	6.4	-3.0	-5.4	-2.0	-3.3	2.8	-4.7	-17.2
금융	-16.0	11.8	10.6	11.5	5.9	-0.1	-3.0	0.2	-2.5	2.8	-0.1	-10.6
IT	9.3	-2.9	15.8	5.9	10.5	-0.2	-3.6	0.2	-2.6	5.3	3.1	-13.2
커뮤니케이션	-21.6	12.0	17.7	13.7	14.3	-0.2	-1.1	0.6	-0.1	1.0	-4.9	4.5
유틸리티	2.0	7.2	7.6	7.3	6.2	-0.1	-0.4	0.0	-1.2	0.4	-3.4	-33.3

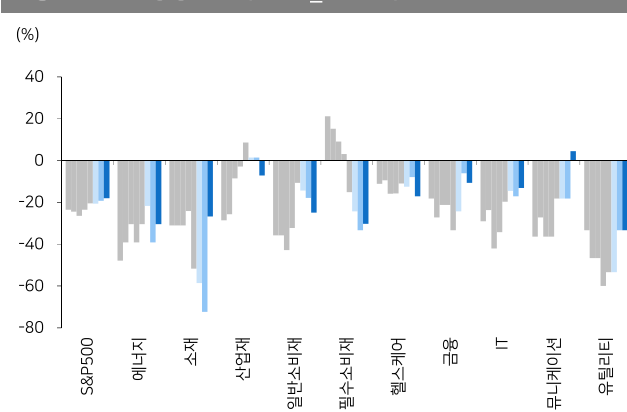
자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

## 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 증시 업종별 주간 수익률 추이

(%, 전주대비)	1/5	1/12	1/19	1/26	2/2	2/9	2/16	2/23	3/2	3/9
MSCI EUROPE	0.8	5.2	-0.1	1.3	1.8	-0.9	-0.1	-1.3	-0.5	-0.4
에너지	-3.8	6.0	-1.3	0.2	-2.4	5.5	2.5	-3.6	2.0	-1.7
소재	0.4	6.7	0.6	1.5	1.0	-3.0	-0.9	-2.4	0.6	-2.5
산업재	0.7	5.9	0.1	2.3	3.3	-2.2	0.5	-0.9	0.0	0.8
일반소비재	4.0	7.7	-1.2	3.6	3.9	-2.1	-0.2	-1.8	-0.3	0.3
필수소비재	0.0	3.0	0.5	-1.6	1.3	-1.8	0.5	0.3	-0.8	-1.1
헬스케어	-0.5	1.6	1.5	-1.7	-1.3	2.5	-1.6	0.0	-2.3	-1.2
금융	2.6	5.0	-0.2	3.5	1.7	-0.4	-0.2	-1.7	0.5	-0.4
IT	1.8	9.5	-1.0	3.5	6.5	-3.5	-0.8	-4.0	-1.7	2.1
커뮤니케이션	1.5	4.9	-0.3	1.8	3.6	-2.2	2.1	0.0	-0.2	0.4
유틸리티	-0.7	5.5	-1.3	0.5	0.6	-2.3	-0.5	0.1	-1.9	0.3

주: 업종 분류는 MSCI Europe Index GICS 1단계 기준

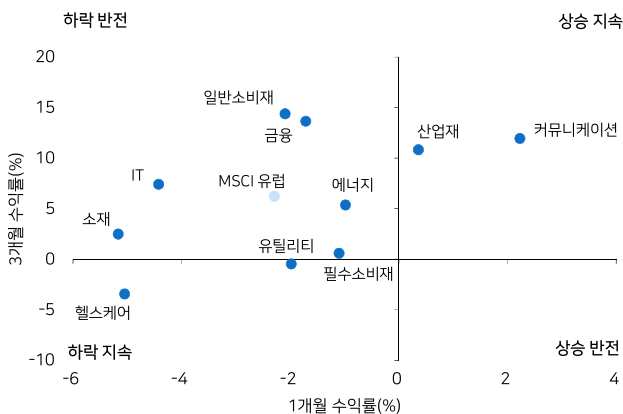
자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

주간 수익률 Top7/Bottom7 종목 (STOXX600)

주간 Top7				주간 Bottom7			
종목	섹터	1W(%)	1M(%)	종목	섹터	1W(%)	1M(%)
콘티넨탈	일반소비재	12.3	8.7	LEG 임모빌리언	부동산	-12.6	-18.3
인프라스트루처 와이얼리스	커뮤니케이션	10.8	10.8	그리폴스	헬스케어	-10.4	-25.9
포레시아	일반소비재	10.7	22.8	벨리모 홀딩	산업재	-8.8	-12.3
유비소프트 엔터테인먼트	일반소비재	10.6	9.1	오카도 그룹	필수소비재	-8.4	-32.6
프리스미안	산업재	9.2	6.4	SCOR	금융	-8.3	-3.9
루프트한자 독일항공	산업재	8.8	10.4	애드미럴 그룹	금융	-7.8	-12.3
클로스 브라더스 그룹	금융	8.8	6.2	엘리아 그룹	유틸리티	-7.5	-12.3

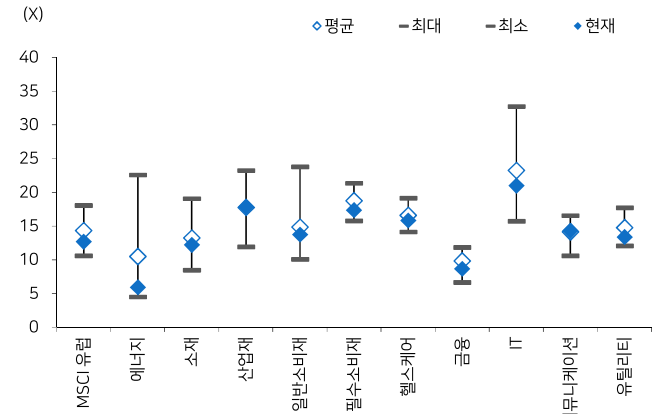
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

업종별 1개월 수익률/3개월 수익률 비교



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

업종별 최근 5년 PER Band



자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

## 유럽 주식 시장

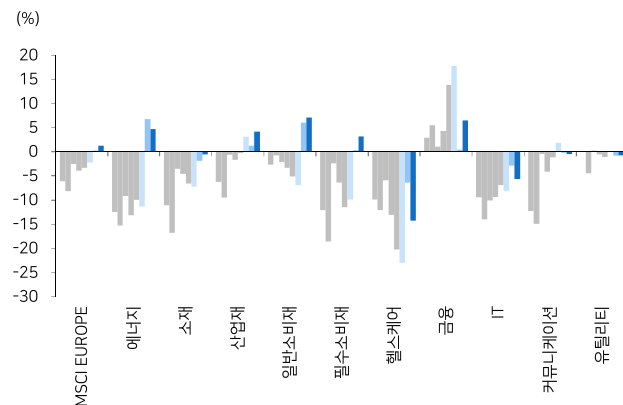
업종별 Valuation												
업종 (%)	PER (x)				PBR (x)				ROE			배당 수익률 (%)
	2022	2023	2024	12M Fwd	2022	2023	2024	12M Fwd	2022	2023	2024	
MSCI EUROPE	12.7	12.7	11.8	12.5	1.9	1.8	1.7	1.7	14.7	14.0	14.0	3.4
에너지	4.7	5.7	6.4	5.8	1.3	1.1	1.0	1.1	26.9	19.5	15.7	5.0
소재	9.3	12.1	11.7	12.0	1.6	1.6	1.5	1.6	17.4	13.0	12.7	4.5
산업재	17.2	18.2	16.3	17.7	3.1	3.0	2.7	2.9	18.2	16.4	16.7	2.4
일반소비재	14.4	13.7	12.4	13.4	1.9	1.9	1.7	1.8	13.5	13.6	13.8	3.3
필수소비재	18.4	17.8	16.3	17.3	3.1	3.0	2.8	2.9	16.7	16.7	17.2	2.8
헬스케어	16.5	16.0	14.2	15.5	3.4	3.2	3.0	3.2	20.6	20.3	21.0	2.7
금융	10.6	8.8	8.0	8.6	1.0	0.9	0.9	0.9	9.4	10.8	11.1	4.5
IT	23.9	20.6	17.9	19.8	4.4	3.9	3.6	3.8	18.2	19.2	19.9	1.3
커뮤니케이션	15.2	14.6	13.0	14.3	1.4	1.4	1.3	1.4	9.5	9.5	10.2	4.0
유틸리티	12.8	13.2	12.6	13.2	1.6	1.6	1.5	1.6	12.7	12.0	12.1	4.9

자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

업종별 Earnings												
업종 (%)	EPS Growth					2022 EPS 추정치 변화율		2023 EPS 추정치 변화율		EPS 추정치	순상향 비율 (12M Fwd)	
	2022	2023	2024	12M Fwd	장기 성장률	1개월	3개월	1개월	3개월	Disper-sion	추정치	회사수
MSCI EUROPE	18.4	0.0	7.1	1.6	10.1	0.1	-1.1	0.3	-0.1	15.6	1.2	8.7
에너지	121.9	-17.7	-10.6	-16.2	12.3	1.4	-3.3	3.1	3.5	4.4	4.7	27.3
소재	1.8	-23.7	3.9	-18.2	0.1	-3.3	-3.2	-2.4	-1.8	3.3	-0.5	-2.6
산업재	21.3	-5.9	12.1	-2.1	9.0	-1.0	-3.2	-0.1	-0.9	1.5	4.2	20.0
일반소비재	12.0	5.0	10.8	6.3	13.1	0.2	-0.6	1.0	-0.2	1.7	7.1	20.8
필수소비재	12.7	3.6	9.2	4.8	8.1	-0.5	-2.4	-0.8	-2.7	0.6	3.2	8.1
헬스케어	8.0	3.2	12.4	5.6	11.0	-1.8	-3.6	-1.5	-2.9	0.8	-14.2	-56.4
금융	-2.1	21.1	9.7	17.4	10.5	2.1	3.5	1.3	2.1	0.8	6.5	31.9
IT	3.4	16.3	15.1	15.7	19.9	0.4	-0.8	0.0	-1.2	0.5	-5.6	-14.3
커뮤니케이션	21.2	4.0	12.5	5.8	8.6	0.6	-1.3	1.0	-0.2	0.5	-0.4	22.2
유틸리티	20.7	-3.1	4.7	-1.1	5.6	-0.8	-0.3	0.0	0.7	0.9	-0.8	8.0

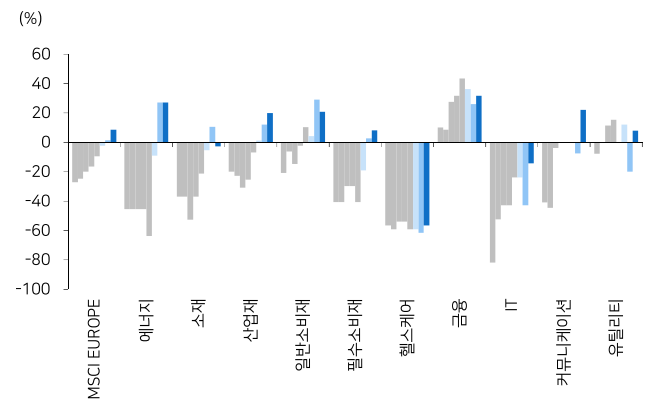
자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

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



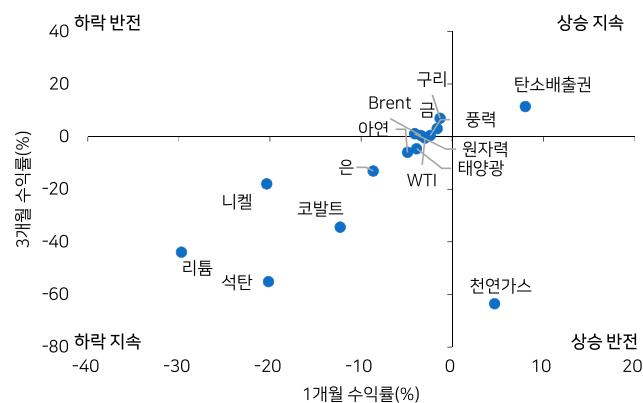
## 글로벌 원자재/에너지 시장 주간 수익률 추이

(% , 전주대비)		1/5	1/12	1/19	1/26	2/2	2/9	2/16	2/23	3/2	3/9
WTI	NYMEX	-6.0	6.4	2.5	0.8	-6.3	2.9	0.6	-3.9	3.7	-3.1
Brent	ICE	-4.3	6.8	2.5	1.5	-6.1	2.8	0.8	-3.4	3.1	-3.7
석탄	ICE	-1.6	-5.0	-3.7	-2.2	-31.2	-7.8	-5.1	-1.8	-8.1	-6.7
천연가스	NYMEX	-18.4	-0.7	-11.4	-10.1	-16.6	-1.1	-1.7	-3.1	19.5	-8.0
금	COMEX	1.0	3.5	1.9	-0.2	-0.9	-2.7	-1.4	-0.8	0.7	-0.3
은	COMEX	-2.7	2.3	0.3	0.3	-1.9	-6.3	-1.8	-1.3	-1.9	-3.9
구리	LME	-0.6	9.7	1.4	0.1	-3.0	-0.8	0.4	-1.2	0.5	-1.1
아연	LME	0.8	7.7	6.6	0.8	-2.9	-7.5	-4.2	1.1	0.4	-2.2
니켈	LME	-8.3	-2.8	8.9	0.1	1.3	-2.3	-9.0	-4.3	-4.0	-4.7
코발트	LME	-3.9	-2.1	0.2	-0.1	-15.1	-6.8	-8.1	-4.4	-0.1	-0.1
리튬	Asian Metal	-2.1	-3.9	-0.4	0.0	-2.2	-3.9	-4.3	-10.2	-10.0	-9.2
탄소배출권	EDX	-6.6	1.6	4.7	6.5	3.9	-2.2	7.2	-0.1	-4.5	5.6
풍력	ISE Clean Edge Global Wind	-1.0	7.1	-2.4	0.2	1.5	-2.0	-0.8	-2.4	-0.3	1.1
원자력	MVIS Global Uranium & Nuclear	-1.5	4.6	-1.9	3.3	2.3	-3.3	1.2	-3.5	0.0	-1.8
태양광	EQM Global Solar Energy Index	-1.3	14.0	-2.7	1.4	3.8	-5.5	-1.2	-2.7	-1.8	1.8

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

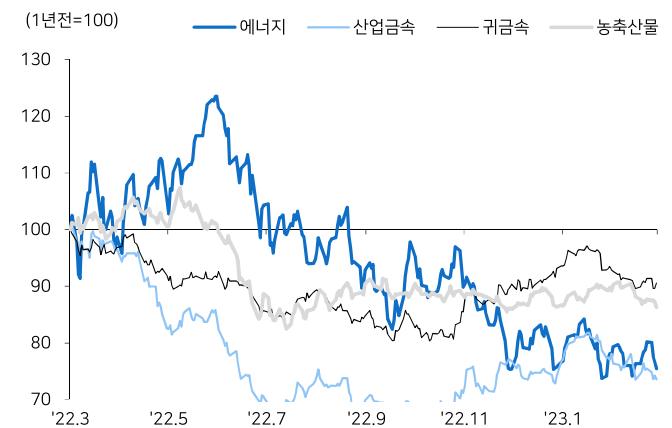
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

## 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