

2024년
전망 시리즈 5

선진국 투자전략

Hold a Barbell

Hold a Barbell



글로벌 투자전략-선진국

Analyst **황수욱**

02. 6454-4896

soowook.hwang@meritz.co.kr



Passive/ETF

Strategist **최병욱**

02. 6454-4876

byungwook.choi@meritz.co.kr

2024년 전망 시리즈 **5** 선진국 투자전략

Contents

Part I	미국 전망: 테크+시클리컬	09
Part II	이슈 전략: 2024 미국 대선 분석	31
Part III	과거 금리 급등 직후연도, 좋은 팩터는?	53
Part IV	ETF 추천	61
Appendix	Monitoring	81

Summary

선진국 투자전략 Hold a Barbell

I 미국 전망: 테크+시클리컬

- 미국 증시는 주도주(Magnificent 7)와 소외주(그 외) 차별화 뚜렷. 전방위적 유동성효과(통화정책)가 약화되고 선별적 유동성효과(재정정책)만 남은 영향. 내년 재정정책 영향력은 약화, 주도주는 모멘텀 둔화되나 실적 차별화되며 추세 유지
- 소외주 반등 가능성은 1) 재고 사이클 반등과 2) 미-중 관계 개선 고려. 1), 2) 현실화시 IT, 소재, 산업재 등 시클리컬 우위, 시클리컬 중에 인프라 법안 효과 지속될 것으로 기대되는 산업재 선호. 테크+산업재 중심 시클리컬 바벨 전략 제시

II 이슈 전략: 2024 미국 대선 분석

- 미국 대선 각 정당별 바스켓의 수익률 반응은 대선 이후가 아니라 당해년도에 미리 반영. 대선 레이스 중 주요 이벤트 별로 지지율 변곡점 나올 때마다 바스켓에 대한 즉각 대응 필요
- 공화당과 민주당 모두 중요하게 생각하는 산업은 1) 첨단기술/빅테크, 2) 우주/항공 모빌리티, 3) 인프라로 대선 흐름에 관계 없이 주목할 수 있는 테마. 반면 전기차 vs 내연기관, 전통에너지 vs 신재생에너지는 대립, 변동성 유의

III 시장 현황: 과거, 금리 급등 직후는?

- 전쟁 등 시장 노이즈 산재해 있으나 가장 중요한 것은 금리. 내년도 주식시장 전망을 위해 과거 '23년과 유사하게 단기간 내 금리 100bp 이상 급등한 직후 연도 시장의 속성을 확인해볼 필요가 있음
- 금리 100bp 이상 급등한 2009년, 2013년, 2016년, 2019년, 2022년 직후 연도 팩터별 수익률을 확인해본 결과 Growth(과거 성장을 포함한 FY2까지 CAGR), Quality(ROE) 수익률 부각. 높아진 금리 환경, 수익성에 대한 관심 확대

IV ETF 추천: QQQ, 대형주, 퀄리티, 산업재

- '24년 ETF를 전망할 Key Factor는 Quality(ROE). 미국 주요 ETF 후보 내에서 ROE 팩터를 중심으로 Z-score를 계산해 점수가 가장 높은, 즉 투자 유망한 ETF를 제시
- SPY vs QQQ에서는 ROE와 가격 모멘텀이 우세한 1) QQQ를 선호. 이외 Size 측면에서는 중형보다 2) 대형을, Style 측면에서는 3) 퀄리티, 섹터에서는 IT와 더불어 4) 산업재 제시

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.