

2024년  
전망 시리즈 5

선진국 투자전략

# Hold a Barbell

2024년 전망 시리즈 5 선진국 투자전략

# 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

<b>I 미국 전망: 테크+시클리컬</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>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</li> <li>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</li> </ul>
<b>II 이슈 전략: 2024 미국 대선 분석</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>미국 대선 각 정당별バス켓의 수익률 반응은 대선 이후가 아니라 당해년도에 미리 반영. 대선 레이스 중 주요 이벤트 별로 지지율 변곡점 나을 때마다バス켓에 대한 즉각 대응 필요</li> <li>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 신재생에너지 대립, 변동성 유의</li> </ul>
<b>III 시장 현황: 과거, 금리 급등 직후는?</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>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</li> <li>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</li> </ul>
<b>IV ETF 추천: QQQ, 대형주, 퀄리티, 산업재</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>'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</li> <li>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</li> </ul>

### **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 간접 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.