



마켓 레이다: 다음주 전략

- 한주만 더 기다리면, 풀릴 4가지 숙제

Global Strategist 문남중
namjoong.moon@daishin.com

Global Strategist RA 조재운
jaeun.jo@daishin.com

2021년 글로벌 전략 View

- [투자환경] 감염병 극복을 위한 완화적 통화정책 및 재정지출 확대, 풍부한 유동성을 바탕으로 위험자산 선호심리 지속. 백신 보급에 따른 자율적인 경기회복 기대감이 커지며 경제와 기업이익 제한적 회복 기대
- [투자전략] 바이든 행정부, 과감한 재정정책 강화를 통해 정책 기대 극대화. 상반기 증시가 크게 상승하는 원동력. 하반기 주요국 경제/이익 지표의 기저효과로 모멘텀 둔화 불가피. 경기 부양 여력 높은 선진국과 G2(미국, 중국) 선호
- [증시경로] 1~2Q 지속적 상승, 3Q 약세, 4Q 상승(상고하저)
- [선호섹터 및 테마] 성장주(연간)와 가치주(상반기) 양립하는 한 해. 60 vs. 40 비중으로 가지고 가는 전략 유효. 코로나19 이후 사회구조적 변화와 바이든 정책 수혜 주목(IT, 헬스케어, 신재생. 테마: 친환경-저탄소/전기차/수소차, 인프라-차세대 통신/보건 의료)

다음주 전략 View

- 9월은 풀어야 할 4가지 숙제와 갑작스런 중국발 리스크로 뒤엎힌 실타래를 풀어야, 본격적인 반등장 진입을 맞이할 수 있다. 9월 FOMC를 통해 향후 통화정책 정상화 수순에 대한 좀 더 명확한 힌트(빠르면 11월 테이퍼링 시행, 2022년 금리인상)를 얻었고, 27일을 기점으로 국가 부채 한도 유예(상원 통과 난항시, 예산 조정 절차)와 인프라 투자 법안(1조달러, 3.5조달러 하위 동시 처리)의 결론을 맺을 가능성이 큰 만큼 결국 남은 숙제는 바이든 대통령의 연준 의장 지명만 남겨둔 상황이다.
- 마지막 남은 숙제마저 파월 연준 의장 지명이라는 시장이 바라는 결과로 도출될 가능성이 크다. 1) 코로나19, 위기 극복 성과, 2) 옐런 재무장관, 파월 연임 지지를 백악관에 전달, 3) 통화 완화 기조에서 출구 전략으로 전환하는 과도기에 연준 의장 교체는 또 하나의 리스크로 자리매김할 가능성이 크다는 점이다. 결국 9월 마지막째주는 마지막 숙제의 결론을 앞둔 경계감과 불확실성 해소라는 안도감이 결론 도출 후 뒤섞이겠지만, 4분기 증시 상승(정치 및 소비이벤트 바탕)을 염두에 두고 비중을 확대하는 좋은 시점이 될 것이다.
- 헝다그룹의 파산리스크는 출산을 저하, 청소년 지도에 이어, 주거안정이라는 사회후생문제를 명분으로 내세운 중국 공산당의 표적이 헝다그룹이 된 만큼 청산 또는 구조조정은 불가피하다. 23일에 이어 29일 달러 채권 이자 4,750만달러를 지급해야 해, 헝다그룹의 채무불이행 리스크는 다시 확대될 여지가 있다. 중국 정부는 개별 기업 리스크로 인해 영향을 받을 전체 금융시스템 위험을 방어하는 정도로 대응책을 제한할 가능성이 커, 9월 말까지 증시의 보릿고개는 지속될 것이다. 여전히 의심의 눈초리로 증시를 바라봐야 한다.

주요 지수 동향

구분	전세계	선진국	미국	유럽	일본	신흥국	중국	한국	인도	베트남	러시아	브라질
	FTSE	FTSE	S&P500	STOXX50	TOPIX	FTSE	상해종합	KOSPI	SENSEX	VN	RTS	BOVESPA
WTD 수익률 (%)	-0.80 ▼	-0.74 ▼	-0.84 ▼	0.73 ▲	-2.70 ▼	-1.35 ▼	0.40 ▲	0.00 -	-0.15 ▼	-0.14 ▼	0.13 ▲	0.76 ▲

기준일: 21. 9. 22

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

Key Indicator & Event(21.9.27~10.01)

경제지표&이벤트명	해당 국가	일정	전월치	예상치	방향성	내용 및 시사점
8월 소매판매	일본	9.30	2.4 % YoY	-1.0 % YoY	▼	코로나19 확산과 맞물리며 증가세는 전월대비 둔화, 일본내 체감 경기를 가능할 수 있는 지표로 같은 날 발표되는 산업생산 부진과 맞물리며, 경기 우려가 증시 하락 요인으로 작용할 가능성
9월 차이신 제조업PMI	중국	9.30	49.2 %	-	-	경기 확장의 기준선(50%)을 한달만에 재상회 여부 확인 필요, 8월 도입된 코로나19 전수검사와 이동제한 조치 영향이 효과를 나타내며, 향후 감염병에 의한 경기 저해 우려를 낮출 가능성
9월 미시간대 소비자신뢰 지수	미국	10.1	71.0 P	71.0 P	-	에비치 71P를 상회하는 확정치가 나올 경우, 향후 내구재와 주택 그리고 자동차 구매 여건 개선에 대한 기대로 연결될 수 있어 그동안 경기에 대한 부정적 인식이 개선될 수 있는 계기가 될 전망

기준일: 21. 9. 23

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

표 1. 3/4분기 주요 이벤트

구분	이벤트	증시 영향			주요 내용	수혜(피해) 대상
		부정	중립	긍정		
7월	15일 IMF 세계 경제 전망 발표		●		하계를 맞아 코로나19 확산세로 향후 경제 전망에 대한 불확실성이 커질 수 있는 시점에서, 전반적인 경제 상황 기조 및 향후 전망에 대해 기조 8월 22일까지 6주간 도쿄도내 긴급사태 선포, 무관중 개최, 선수 불참 선언 등 개최에 따른 경제적, 사회적 후폭풍으로 불확실성 확대와 투자 심리 훼손	전세계
	23일(~8.8일) 도쿄 올림픽	●				일본
8월	중국 베이징 회의		●		미국과 경쟁 격화, 서구권과의 마찰, 저출산과 고령화, 소득 격차 확대 등 논의, 차기 지도부 결정하는 내년 제20차 당 대회 앞두고 후계체계와 시 주석의 집권 연장 문제가 논의될 전망 연준의 테이퍼링 시작 시점과 관련, 이르면 잭슨홀 회의를 통해 테이퍼링을 발표하고 실제 자산매입 축소는 연말 또는 내년 초 시작될 가능성 기조	중국, 동아시아권
	26~28일 미국 잭슨홀 컨퍼런스		●			전세계
9월	5일 홍콩 입법위원회 선거		●		홍콩 선거제 개편으로 홍콩 범민주진영의 정계 진출이 어려워져, 중국과 홍콩정부가 비판적인 후보자가 배제되면서 친중진영이 장악하는 구조 형성 중국의 4대 전통 명절 중 하나로 9월 중추절, 10월 국경절, 11월 광군제, 12월 연말 쇼핑시즌으로 이어지는 내수 소비 확대에 기대감이 커지는 출발점	홍콩, 중국
	21일 중국 중추절 휴일			●		중국, 동아시아권

표 2. 주간 주요 경제지표 및 이벤트

일자	국가/지역	주요 지표	기간	단위	전기치	예상치	대비
2021.9.27	미국	내구재주문 / 근원	8월	% MoM	-0.1 / 0.8	0.6 / 0.5	▲ / ▼
2021.9.28	홍콩	수출 / 수입	8월	% MoM	26.9 / 26.1	- / -	- / -
2021.9.29	미국	S&P/CS 20대 도시 주택가격지수	7월	% YoY	19.1	20.2	▲
	유럽	소비자기대지수	9월	P	-4.0	-	-
2021.9.30	브라질	GDP 대비 부채비율	8월	%	60.3	60.9	▲
	미국	미결주택매매	8월	% MoM	-1.8	1.0	▲
2021.9.30	한국	산업생산	8월	% YoY / % MoM	7.9 / 0.4	- / -	- / -
	일본	소매판매	8월	% YoY	2.4	-1.0	▼
2021.9.30	일본	산업생산	8월	% MoM	-1.5	-0.5	▲
	중국	제조업 PMI / 비제조업 PMI	9월	%	50.1 / 47.5	-	-
2021.9.30	중국	차이신 제조업PMI	9월	%	49.2	-	-
	일본	주택착공건수	8월	% YoY	9.9	10.0	▲
2021.9.30	홍콩	소매판매	8월	% YoY	2.9	-	-
	미국	GDP	2/4분기	% QoQ	6.6	6.7	▲
2021.10.1	중국, 홍콩	휴장 (건국 기념일)					
2021.10.1	미국	개인소득 / 개인소비	8월	% MoM	1.1 / 0.3	0.2 / 0.7	▼ / ▲
	미국	PCE / 근원	8월	% YoY	4.2 / 3.6	- / 3.6	- / -
2021.10.1	미국	ISM 제조업지수	9월	%	59.9	59.5	▼
	미국	미시간대 소비자신뢰지수	9월	P	71.0	71.0	-

기준일: 21. 9. 23

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

∞ 해외증시 포커스

증시 전망

표 3. 2021년 국가 선호도

권역	국가	투자선호도			변화 (전년 대비)	투자 포인트
		부정	중립	긍정		
선진국	미국			●	-	바이든 신정부, 미국 경제 재건을 위한 2단계 재정정책 시행
	유럽		●		▲	백신 보급, 감염병 확산에서 벗어나 경제 정상화의 연속성 확보
	일본		●		-	백신 보급, 감염 완화와 재정지원으로 경제 정상화
신흥국	아시아 공업국	중국		●	▲	수요측 개혁을 통한 경제 정상화 속도, 타 국가대비 빠른 전망
		한국		●	-	반도체, 자동차 등 수출 주력 산업 회복은 긍정 요인
	내수 소비국	인도		●	▼	코로나19 진정과 함께 그동안 가려진 인도 경제의 성장성 부각
		베트남		●	▼	경제 정상화 가속화, 외국인 투자자 신뢰 바탕 경제 성장 지속
	자원 수출국	러시아		●	▲	원유의 안정적 수요회복에 대한 기대 긍정, 코로나19 변수 관련
		브라질		●	▲	원자재 가격 변동성 완화는 긍정, 코로나19 변수 관련

표 4. 3/4분기 증시 전망

국가	대표지수	증가 (21. 9. 22)	경기 (제조업 PMI)	이익 (EPS 증 가율, %)	수급 (대표ETF 순유입, 백 만달러)	밸류 에이션 (12m Fwd PE)	방향성	투자포인트
미국	S&P500	4,395.6	59.9	-0.4	-2,950.8	20.5	▼	실물 부문 성장은 뒷받침 되겠지만 1) 지난해 하반기 높은 기저에 따른 경제 및 이익지표의 둔화, 2) 과거 월별 수익률(7월 2.5%, 8월 -1.0%, 9월 0.3%) 감안 시 3분기 감속 불가피. 8~9월 약세는 4분기를 염두에 둔 비중확대 기회
유럽	STOXX50	4,150.2	61.4	4.4	46.9	15.7	▼	백신보급에 따른 빠른 경제 심리 개선 긍정. 다만 감염병 변이 등 일부 노이즈는 관공업 비중 높은 국가(프랑스, 이탈리아, 스페인)에 부담으로 작용. 제조업 비중 높은 국가(독일) 중심 대응 필요
일본	TOPIX	2,043.6	52.7	0.1	153.3	14.5	▼	백신 보급 되고 있지만 긴급사태 선포가 이뤄지고 있어 타 선진국 대비 느린 경제성장에 대한 우려가 존재. 7월 도쿄 올림픽 개최도 무관중 형태로 올림픽 특수 기대는 찾아볼 수 없는 상황
중국	상해종합	3,628.5	49.2	-0.1	-	12.1	▲	2020년 4월 이후 15개월만에 저준을 인하 단행에서 보듯, 경제 성장의 연속성을 확보하기 위한 정부 정책이 이어지고 있는 점은 긍정적. 올해 수요측 개혁을 꺼내들면서 경제회복 가치가 증시에 반영되는 시점이 될 전망
한국	KOSPI	3,140.5	51.2	-0.1	-	11.0	-	하계를 맞아 코로나19 확산으로 사회적 거리단계 강화가 내수 소비 위축으로 연결될 수 있는 점은 실물 및 증시에도 부정적 요인. 다만 반도체, 자동차 등 주력 수출 산업의 회복이 지속되고 있어 성장 부정 요인을 상쇄할 전망
인도	SENSEX	58,927.3	52.3	0.1	-14.8	23.5	-	코로나19 확진자수 감소, 백신접종 확대, 기준금리(4%) 최저 수준 유지로 타 신흥국 대비 견고한 증시 흐름 나타날 전망. 탈중국화 현상에 따른 수혜국가 중 하나로 G2 갈등 확대시 심리적 수혜 가능
베트남	VN	1,350.7	40.2	-0.8	-	13.6	-	코로나19의 효과적 통제와 이에 따른 외국인 투자 활성화로 정보통신업종 중심의 산업구조로 변화하고 있는 점 긍정적. 7월 증시하락은 코로나19 확산의 계절적 영향과 차익실현 물량 영향으로 베트남 성장성을 염두에 둔 매수 기회 달러 약세, 경기회복에 따른 원자재시장 개선 기대로 증시 투자심리 견고할 전망
브라질	BOVESPA	112,282.3	53.6	-1.1	66.9	8.2	-	다만 하계 진입으로 코로나19 확산 증가 및 이에 따른 봉쇄조치 반복 가능성이 총수요측면의 부정적 영향을 줄 수 있을 전망
러시아	RTS	1,747.3	46.5	-0.3	-26.7	6.7	-	백신 보급 이후 경기 회복과 원유가격 상승세로 견고해진 경제 상황. 증시 및 환율 변동성은 안정적. 다만 코로나19 확산세에 취약할 수 있는 공중보건 수준은 증시 변동성 확대 요인

기준일: 21. 9. 22
 자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

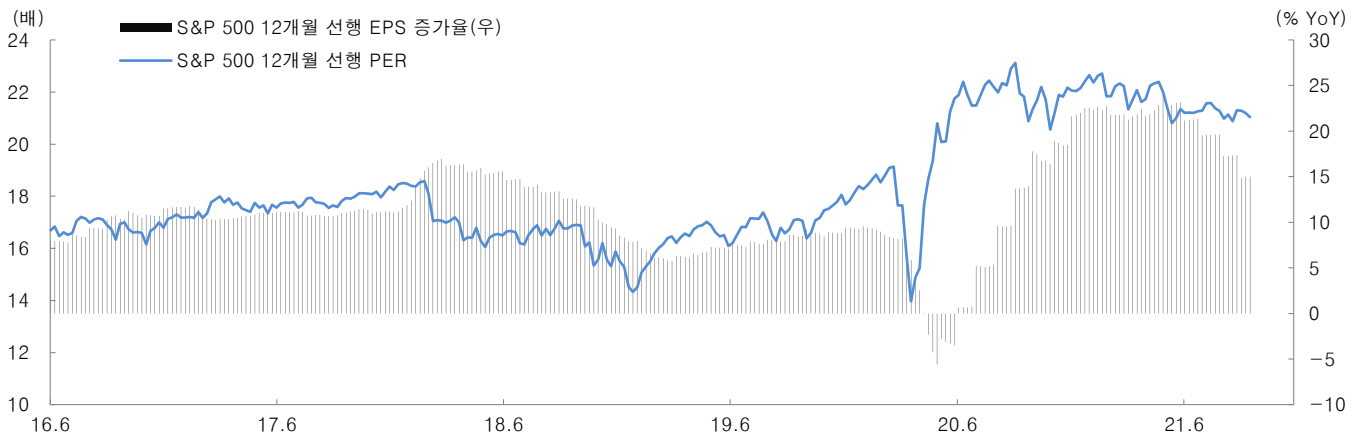
∞ 미국증시 Focus Key Indicator

주요지표

구분	다우존스산업평균지수	S&P500	Nasdaq	Dollar Index	VIX
WTD 수익률&변동률(%)	-0.94 ▼	-0.84 ▼	-0.98 ▼	0.17 ▲	0.29 ▲

기준일: 21. 9. 22
 자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 1. S&P500 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 21. 9. 22
 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

S&P500 섹터별EPS 증가율(YoY) 현황

구분 (GICS)	EPS(% YoY)									PER(배)		PBR(배)		수익률(%)			
	분기			연간			12M FWD		현	1W	현	1W	1W	1M	연초 이후		
	21.2Q	3Q	4Q	22.1Q	2020	2021	2022	1W								1M	
S&P500 전체	95.5	29.5	21.9	6.0	-13.3	46.0	9.2	-0.74	0.81	21.0	21.2	4.2	4.2	-2.0	-1.9	17.1	
에너지	244.4	1,437.6	4,319.9	104.3	-	111.0	0.0	26.1	4.93	4.24	12.9	12.3	1.6	1.5	-0.8	4.6	29.9
소재	139.2	93.8	61.9	26.8	-5.6	85.9	-1.9	-0.51	-1.29	16.5	16.6	2.9	2.9	-4.1	-5.0	10.7	
산업재	698.1	83.0	69.5	64.8	-20.9	48.7	19.0	-0.54	-3.65	20.8	20.9	5.2	5.3	-2.4	-4.0	12.0	
경기 소비재	368.0	9.3	27.3	11.1	-22.9	74.2	28.1	-0.11	1.83	29.5	29.6	9.2	9.2	-1.6	1.8	10.8	
필수 소비재	20.4	2.5	3.8	5.9	4.5	9.7	6.7	-1.08	-0.88	20.6	20.8	6.2	6.2	-1.6	-2.9	6.8	
헬스케어	26.4	14.2	19.8	5.2	7.9	23.2	6.0	-2.16	-1.57	17.3	17.7	4.5	4.6	-0.3	-3.1	17.1	
금융	156.6	18.0	-0.8	-20.0	-17.7	58.3	-6.2	0.30	0.62	14.2	14.1	1.5	1.5	-2.1	-2.7	25.6	
IT	49.5	28.5	15.3	6.0	7.2	36.1	10.8	-0.72	2.09	26.2	26.4	9.4	9.4	-2.4	-2.0	17.6	
커뮤니케이션	73.1	23.9	11.8	2.4	-13.9	61.2	10.6	-0.90	3.04	21.9	22.1	4.1	4.2	-2.9	-0.9	24.2	
유틸리티	12.7	0.4	-1.2	7.3	-5.8	-2.4	10.0	-2.78	-2.20	19.7	20.3	2.1	2.2	-2.9	-5.5	7.0	

기준일: 21. 9. 22
 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

∞ 중국증시 Focus Key Indicator

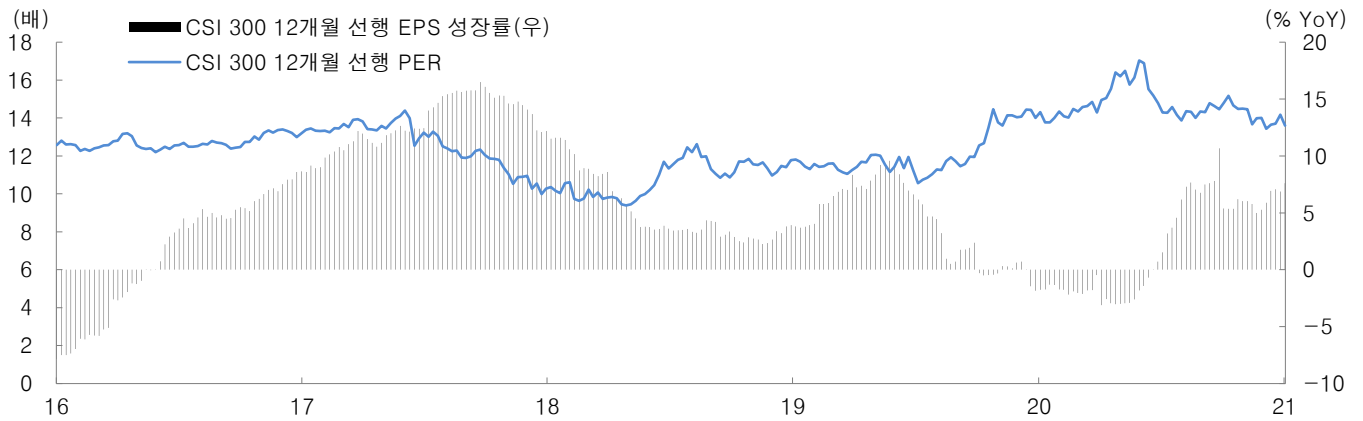
주요지표

구분	상해	심천	홍콩H	홍콩항셱	위안화
WTD 수익률&변동률(%)	0.40 ▲	-0.25 ▼	-3.36 ▼	-2.81 ▼	-0.11 ▼

기준일: 21. 9. 22

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 2. CSI300 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 21. 9. 22

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

CSI300 섹터별EPS 증가율(YoY) 현황

구분 (GICS)	EPS(% YoY)								PER(배)		PBR(배)		수익률(%)			
	분기			연간					현	12M FWD	현	1W	1W	1M	연초 이후	
	21.2Q	3Q	4Q	22.1Q	2020	2021	2022	1W	1M	현	1W	현	1W	1W	1M	연초 이후
CSI 300 전체	9.4	-1.7	14.2	8.5	-2.8	15.5	15.9	-0.10	-1.48	15.1	15.7	2.0	2.1	-0.9	1.3	-5.9
에너지	231.5	-69.4	91.8	1.5	-17.6	63.3	-1.0	0.00	7.34	9.5	9.5	1.0	1.0	2.8	37.1	46.2
소재	84.6	1.2	38.6	28.8	24.7	63.7	14.9	0.09	2.92	18.0	18.7	3.4	3.5	-4.6	8.0	35.7
산업재	39.2	5.5	10.0	18.1	-15.8	29.4	12.8	-0.03	-2.84	18.4	19.4	2.2	2.4	-1.7	4.4	11.5
경기 소비재	-3.3	-10.2	32.7	4.0	-3.4	16.3	22.0	0.02	-1.26	21.1	22.2	3.2	3.4	-2.6	-6.6	-17.8
필수 소비재	-47.1	-2.5	53.8	0.9	18.8	-2.6	21.3	-0.07	10.04	32.3	32.4	7.0	7.0	0.9	1.8	-24.0
헬스케어	31.4	-6.3	38.1	13.3	19.4	35.3	17.8	0.05	-1.14	38.2	37.2	7.0	6.8	4.5	2.4	-10.4
금융	4.7	4.9	3.6	4.0	-2.5	10.0	15.6	-0.12	-0.89	7.7	8.2	0.9	1.0	-2.1	-0.2	-9.4
IT	73.4	-0.4	46.1	70.3	29.0	70.0	18.4	-0.21	-1.83	25.7	26.7	4.4	4.6	-1.4	-4.8	-9.8
커뮤니케이션	-7.7	27.5	15.8	39.2	-19.2	27.6	27.0	0.03	-7.03	21.8	22.9	2.0	2.1	-1.3	-3.7	-8.9
유틸리티	-21.2	-14.8	368.8	-8.0	17.1	1.0	10.0	0.00	-5.07	17.5	17.4	1.9	1.9	10.1	18.8	26.7

기준일: 21. 9. 22

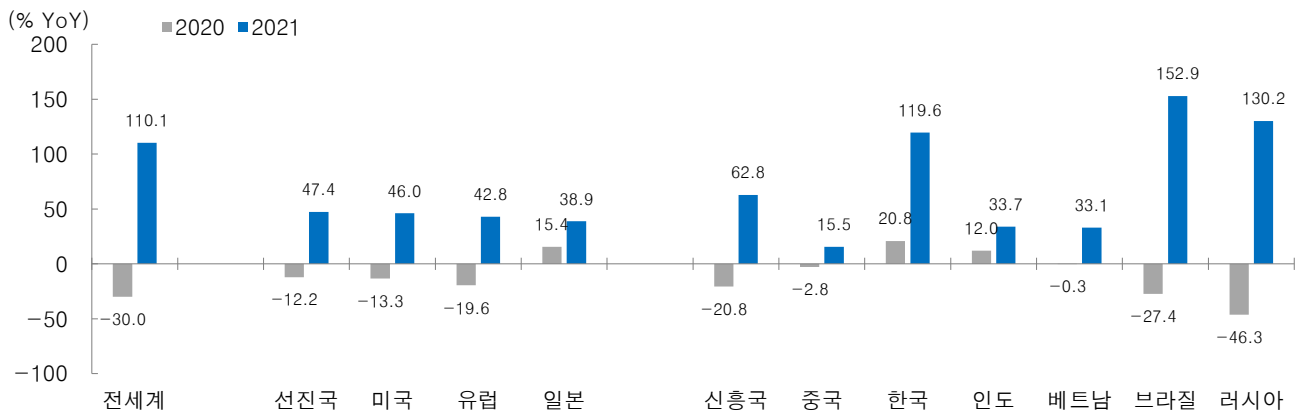
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

권역/국가별 EPS 증가율(YoY) 현황

구분 (GICS)	EPS(% YoY)					PER(배)		PBR(배)		수익률(%)		
	2020	2021	연간		1M	현	12M FWD	현	1W	1W	1M	연초 이후
			2022	1W			1W					
전세계 (FTSE)	-30.0	110.1	7.2	0.19	0.75	17.9	18.0	2.7	2.7	-2.2	-0.3	12.9
선진국 (FTSE)	-12.2	47.4	7.7	-0.6	0.9	19.0	19.1	2.4	2.4	-2.1	-0.6	14.2
미국 (S&P500)	-13.3	46.0	9.2	0.0	1.0	21.0	21.2	4.2	4.2	-2.0	-1.9	17.1
유럽 (STOXX50)	-19.6	42.8	7.3	-0.1	-0.3	15.4	15.6	2.3	2.3	-1.6	-2.7	16.3
일본 (TOPIX)	15.4	38.9	7.8	0.2	3.2	15.4	15.1	1.3	1.3	-2.5	8.7	14.5
신흥국 (FTSE)	-20.8	62.8	8.8	-1.17	-0.13	13.4	13.8	1.8	1.9	-2.8	3.8	1.1
중국 (CSI300)	-2.8	15.5	15.9	-0.1	-1.5	15.1	15.7	2.0	2.1	-0.9	1.3	-5.9
한국 (KOSPI)	20.8	119.6	4.1	0.0	-1.5	11.2	11.3	1.2	1.2	0.5	-0.1	9.7
인도 (NIFTY50)	12.0	33.7	16.8	-0.1	0.6	22.3	22.3	3.4	3.3	0.3	6.5	24.5
베트남 (VN)	-0.3	33.1	26.0	-0.99	-1.52	15.9	16.0	2.5	2.5	0.4	1.8	23.4
브라질 (IBES Brazil)	-27.4	152.9	-0.2	-1.5	1.3	9.9	10.0	1.9	1.9	-5.1	-6.6	-7.4
러시아 (IBES Russia)	-46.3	130.2	4.3	1.6	3.9	6.1	6.2	1.0	1.0	-1.1	7.9	31.3

기준일: 21. 9. 22
 자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

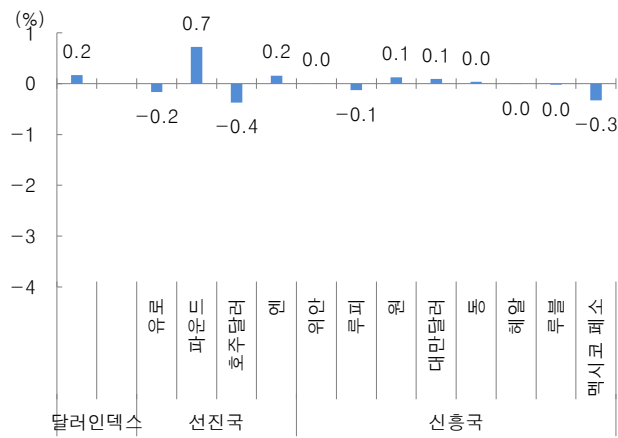
그림 3. 권역/국가별 연간 EPS 증가율(YoY) 추이



기준일: 21. 9. 22
 자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

Macro & Asset Key Indicator

그림 1. 글로벌 주요국 달러 대비 통화가치 변화(WTD)



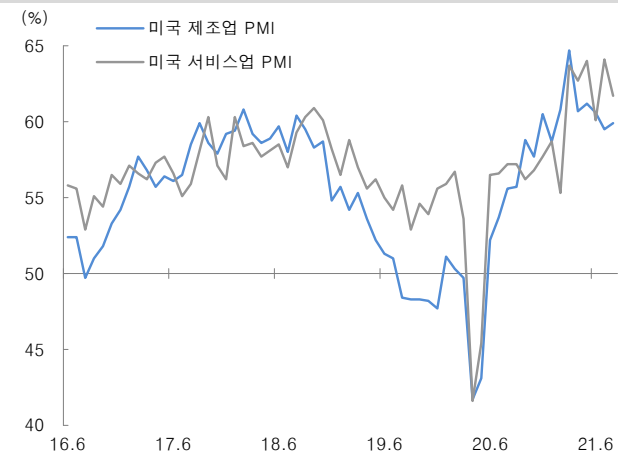
기준일: 21. 9. 22
 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 2. 달러 인덱스 & 유로화



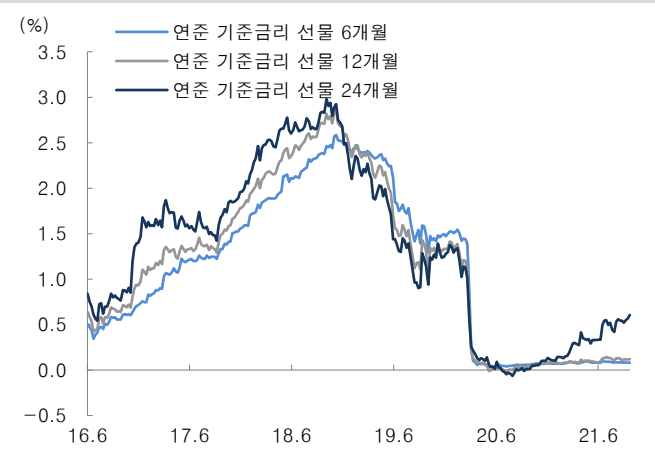
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 3. 미국 제조업 & 서비스업 PMI



자료: ISM, 대신증권 Research Center

그림 4. 연방기금리 선물에 반영된 기준금리 수준



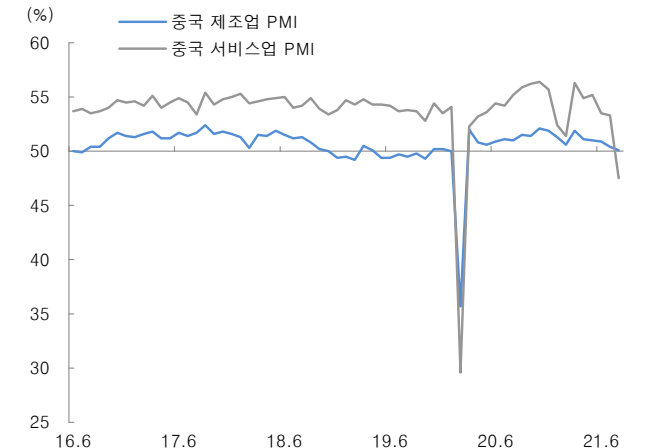
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 5. 장단기 금리차 추이(10년물-2년물)



자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 6. 중국 제조업 & 서비스업 PMI

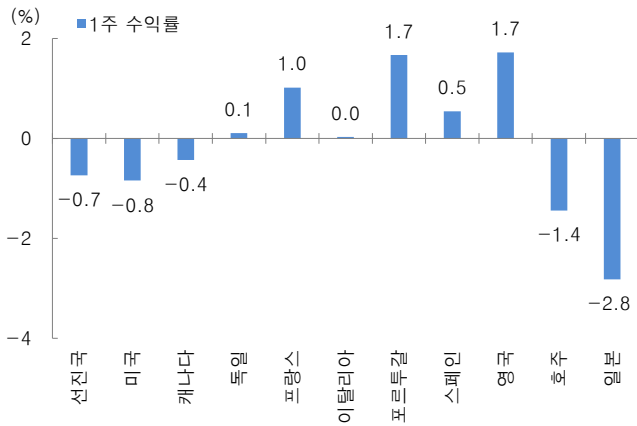


자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

Equity

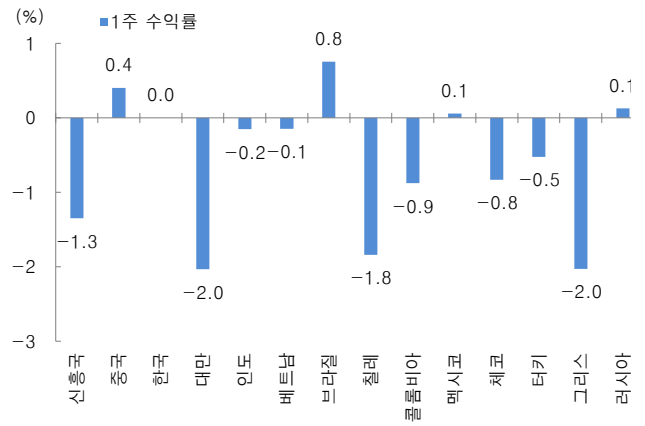
Key Indicator

그림 7. 선진국 증시(WTD)



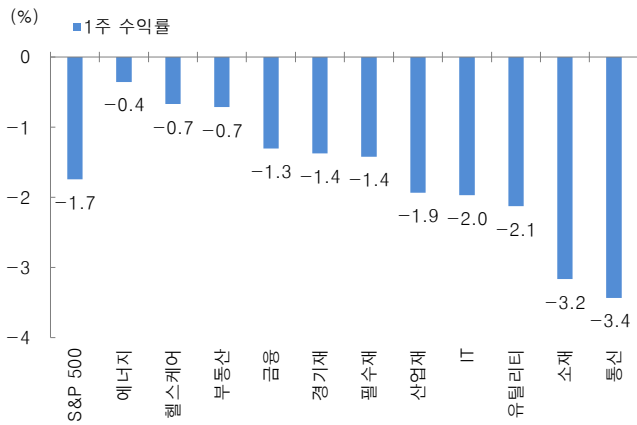
기준일: 21. 9. 22
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 8. 신흥국 증시(WTD)



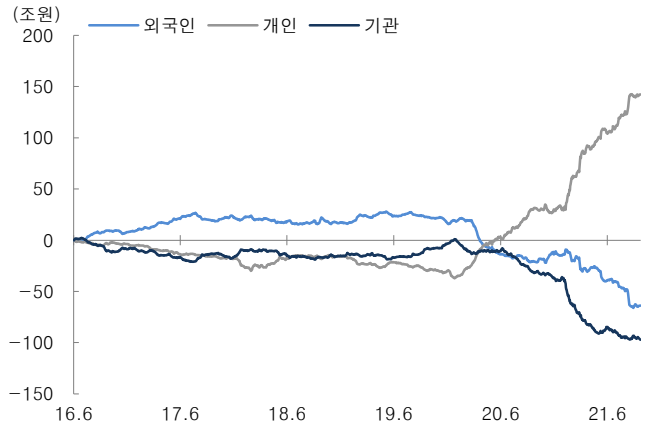
기준일: 21. 9. 22
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 9. 미국 섹터별 성과(WTD)



기준일: 21. 9. 22
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 10. KOSPI 투자 주체별 누적 순매수



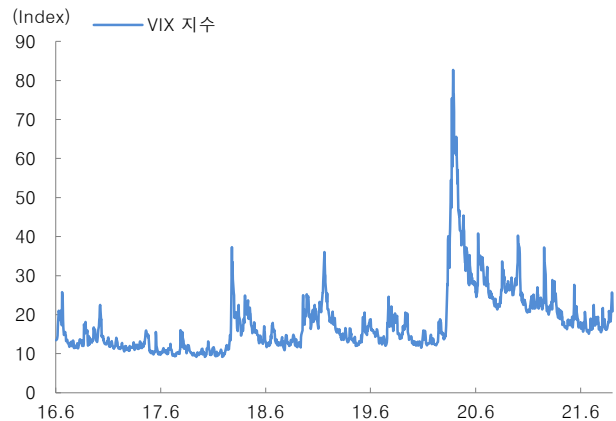
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 11. JPMorgan Emerging Currency Index



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 12. VIX 추이

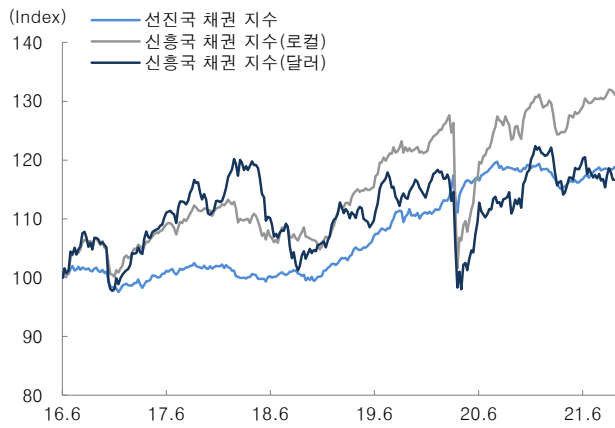


자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

Fixed Income

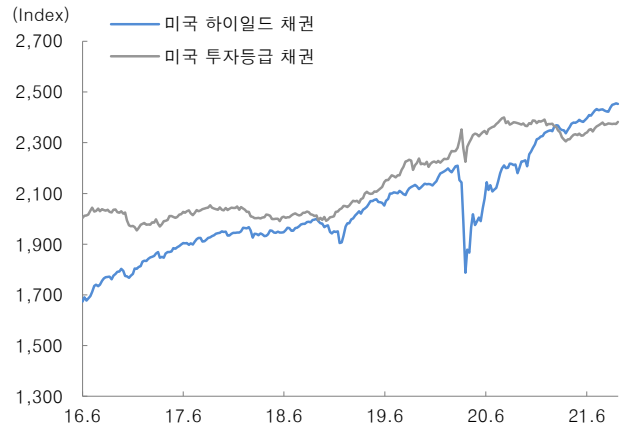
Key Indicator

그림 13. 글로벌 채권지수



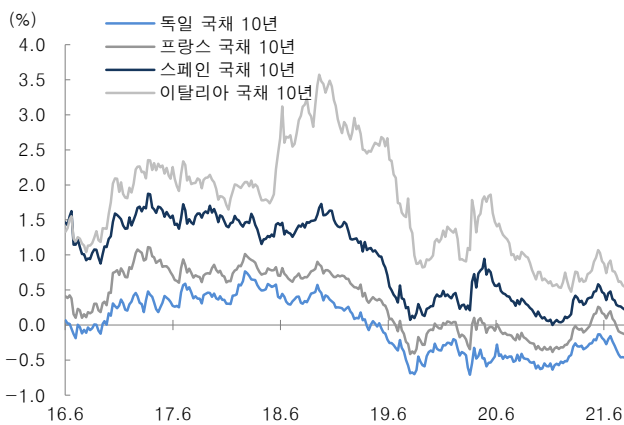
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 14. 미국 회사채, 하이일드 채권 지수 추이



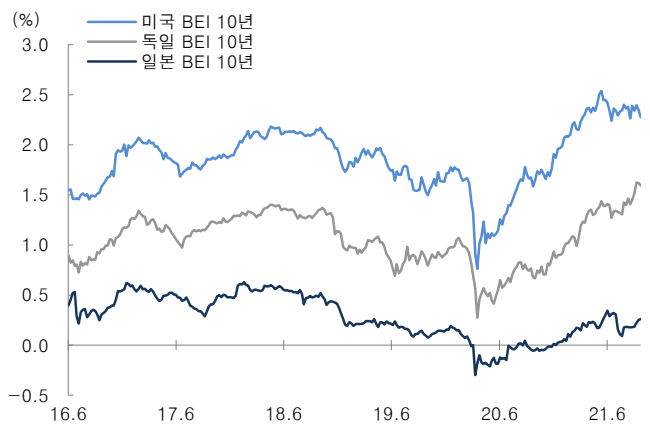
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 15. 유로존 주요국 금리 추이(10Y)



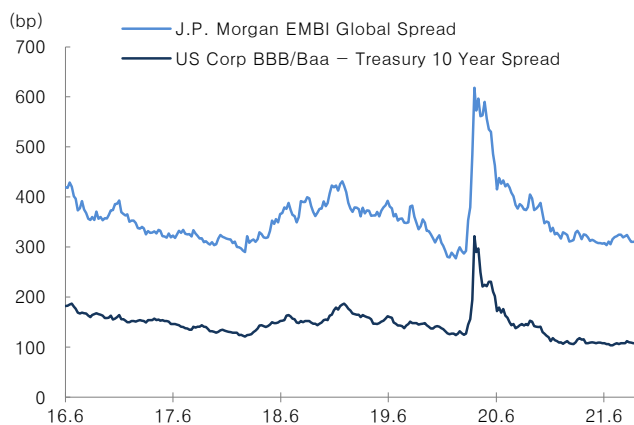
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 16. 선진국 BEI(손익분기 인플레이션) 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 17. EMBI Spread, 미국 회사채(BBB)스프레드



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 18. 국고채 금리(3년, 5년, 10년)

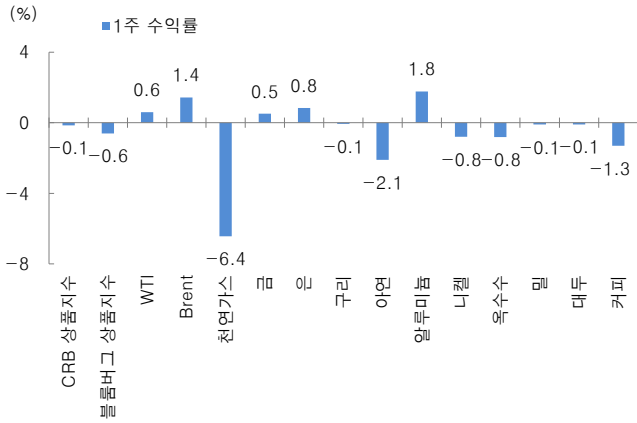


자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

Commodity

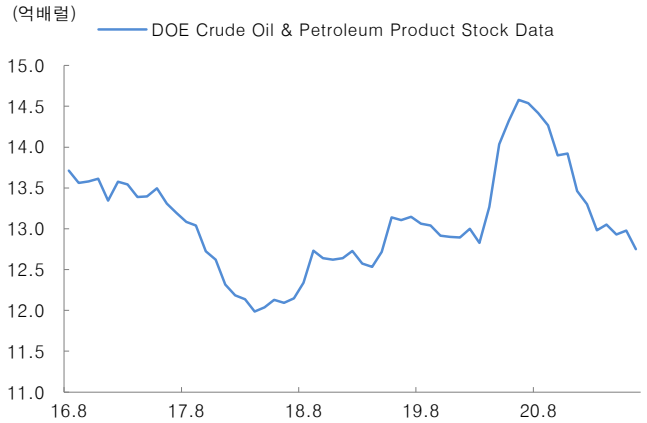
Key Indicator

그림 19. 원자재 품목별 가격 변화(WTD)



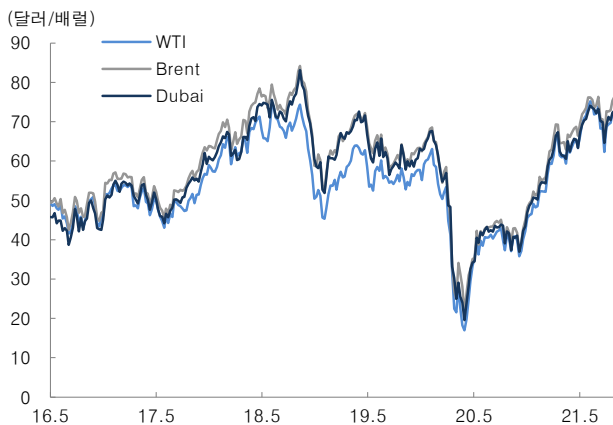
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 20. 미국 원유 재고 변화



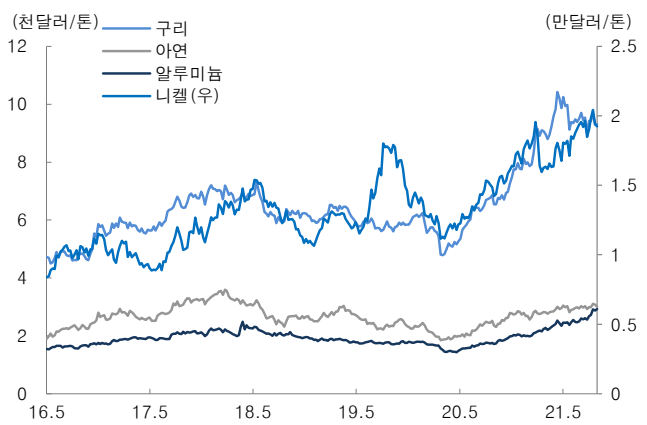
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 21. 원유 가격 추이



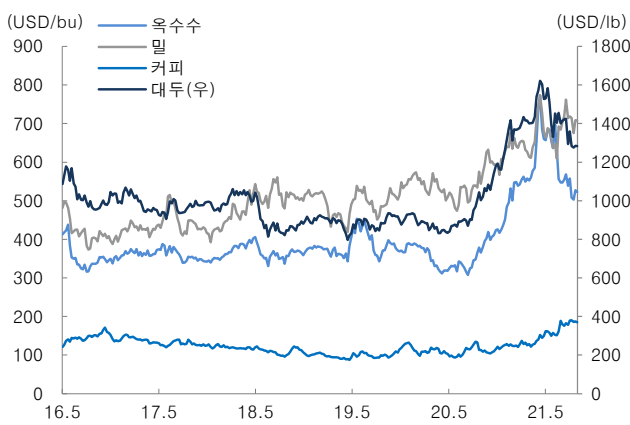
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 22. 산업금속 가격 추이



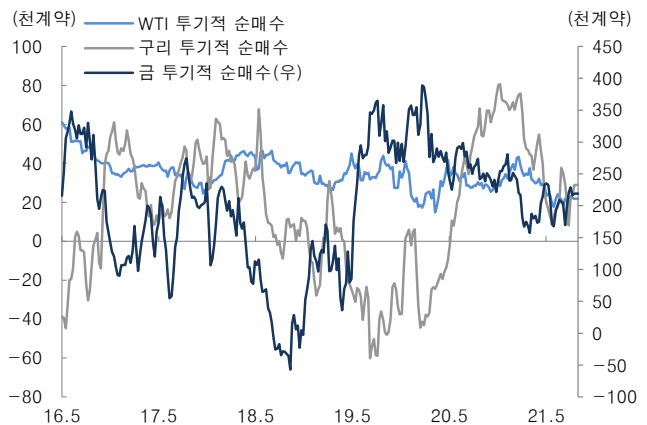
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 23. 농산물 가격 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 24. NYMEX 투기적 순매수 WTI, COMEX 구리&금

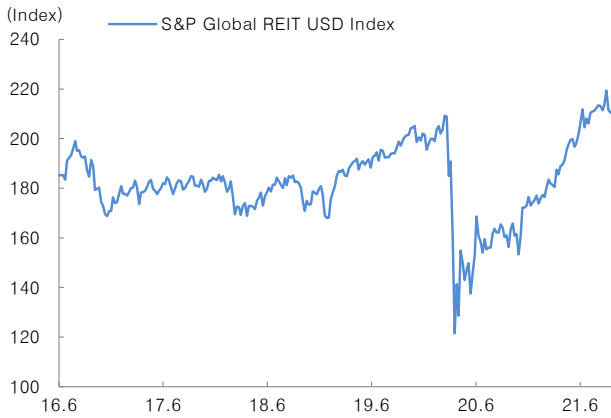


자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

Real Estate

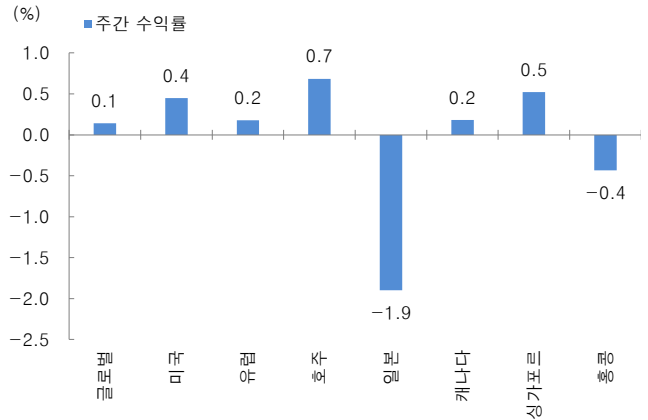
Key Indicator

그림 25. 글로벌 리츠 추이



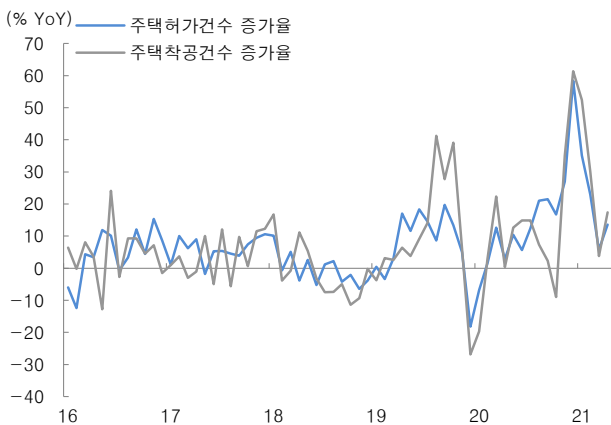
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 26. 지역별 리츠 수익률(WTD)



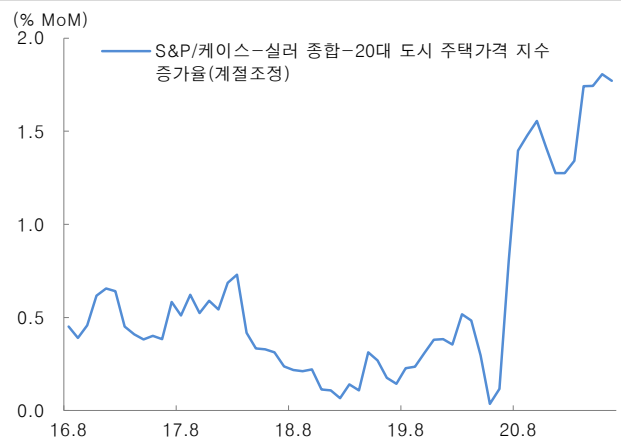
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 27. 미국 주택 건축 착공/허가 추이



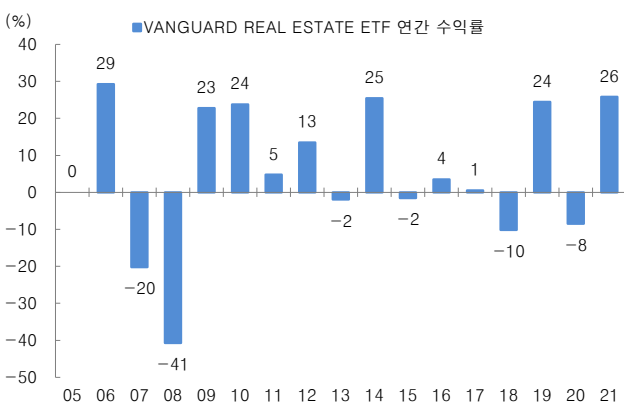
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 28. Case Shiller 20대 도시 주택판매지수



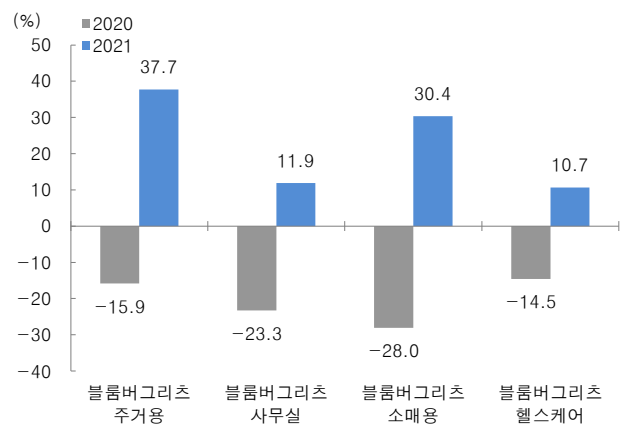
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 29. 연도별 미국 리츠 ETF 수익률



기준일: 21.9.22
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

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



기준일: 21.9.22
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 재산적 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 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.