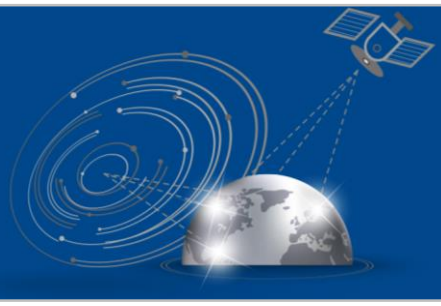
더 글로벌 레이더 Weekly

DAISHIN RESEARCH | 2025. 09. 12 (금)



"9월 3주차 전략"

증시, 판이 바뀌다. 9월 상반월, 변동성 구간은 지나갔다

[대신증권 글로벌전략팀]

Global Strategist 문남중
namjoong.moon@daishin.com

Global Strategist 문건우
gunwoo.moon@daishin.com

- 9월 전망을 통해 제시했던 '9월 상반월, 마지막 변동성이 찾아온다' 견해를 일부 수정한다.
- 수정 부분은 변곡점으로 봤던 시점을 '9월 FOMC(18일)'에서 '미국의 8월 고용지표(5일)'로 수정한다. 8월 비농업부문 고용자 수의 예상외 감소가 9월 빅컷(50bp) 기대를 부각시키고, 향후 '통화정책 효과와 유동성 증가 기대' 가시화라는 해석을 앞당기게 되면서 증시의 판을 바꾼 것으로 해석한다.
- 이에 따라 상방 압력보다 하방 압력이 큰 9월 상반월 증시의 변동성 구간은 끝났다고 판단한다. 앞으로 글로벌 증시는 역사적 사상 최고치 경신이라는 부담을 안고 상승과 하락이라는 짧은 굴곡은 있을 수 있겠지만, 올해 연말까지 상승 흐름을 이어갈 것이다.
- 글로벌 증시의 벤치마크인 미국 증시(S&P500)의 하반기 상단은 6,900p로 4/4분기 일시적으로 오버슈팅도 가능하다고 판단한다. 4/4분기 글로벌 정세를 살펴보면 (미) 트럼프 감세정책, (유) 러-우 종전 기대, (일) BOJ 금리 인상 속도조절 여지, (중) 12월 정치 이벤트(중앙경제공작회의) 효과, (韓) 세제 개편안 불확실성 완화 등 위험 선호 심리에 우호적이다.
- 특히 미국의 경우 1. 여전히 버틸 수 있는 경제 체력(실질성장률>잠재성장률. 22.2Q~25.1Q 기준) 보유, 2. 기업 실적 관련, 10개 분기 연속 예상치를 상회하고 있는 결과치(23.1Q~), 3. 경기 둔화 신호가 확인될 때마다 커지는 금리 인하 폭과 속도에 대한 기대, 4. 하이퍼스케일러, 2/4분기 실적 전후 CAPEX 상향 조정, 5. 그 외(과거 경험상 4/4분기 계절적 강세, 집권 1년차 증시 상승) 등 증시를 견인한 충분한 요인이 존재한다. 처음 경험해 보는 새로운 길에 주저하지 않아야 성공할 수 있는 국면이 도래했다.

표 1. **이번 주 증시 수익률 (25.9.8~9.11)**

구분	전세계 MSCI	선진국 MSCI	미국 S&P500	유럽 STOXX50	일본 TOPIX	신흥국 MSCI	중국 CSI300	한국 KOSPI	대만 가권	인도 SENSEX	베트남 VN	멕시코 IPC	브라질 BOVESPA
WTD 수익률(%)	1.65 ▲	1.53 ▲	1.63 ▲	0.68 ▲	1.37 ▲	2.67 ▲	1.65 ▲	4.34 ▲	2.94 ▲	1.04 ▲	-0.55 ▼	1.78 ▲	0.36 ▲

기준일: 25. 9. 11

표 2. **다음 주 중요 경제지표 및 이벤트 (25.9.15~9.21)**

경제지표 & 이벤트명	국가	일정	전기치	예상치	방향성	내용 및 시사점
8월 산업생산, 소매판매, 고정자산투자	중국	9.15	5.7 / 3.7 / 1.6 % YoY	5.6 / 3.8 / 1.4 % YoY	▼/▲/▼	대외적(미국의 대중 관세 부담), 대내적(부동산 불황 장기화, 디플레 압력, 이상기후 등) 영향 둔화 불가피. 中 정부, 경기 부양 도입 고심 확대
9월 FOMC(16~17일)	미국	9.18	4.50 %	4.25 %	▼	고용시장 냉각 우려 확대, 25bp 금리 인하 수순. 증시 상승 요인
9월 BOJ 금정위	일본	9.19	0.50 %	-	-	대내 정치적 불안정(새 총리 선출) 감안 시, 금리 동결 예상

일자	국가/지역	주요 지표	기간	단위	전기치	예상치	대비
9.15	일본	휴장(경로의 날)					
	중국	8월 산업생산, 소매판매, 고정자산투자	8월	% YoY	5.7 / 3.7 / 1.6	5.6 / 3.8 / 1.4	▼/▲/▼
9.16	유럽	ZEW 경기기대지수	9월	P	25.1	-	-
	미국	소매판매 / 근원	8월	% MoM	0.5 / 0.3	0.3 / 0.4	▼/▲
	미국	NAHB 주택시장지수	9월	P	32	-	-
9.17	캐나다	통화정책회의	9월	%	2.75	2.50	▼
9.18	미국	FOMC(16~17일)	9월	%	4.50	4.25	▼
	브라질	통화정책회의	9월	%	15.0	15.0	-
	영국	영란은행 통화정책회의	9월	%	4.0	-	-
9.19	일본	BOJ 금정위	9월	%	0.50	0.50	-

기준일: 25. 9. 11
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

주간 주요 이슈·이벤트: 권역/국가

표 3. 이번 주 권역/국가별 이슈·이벤트

국가	이슈명	증시 영향 (상승/하락)	주요 내용
전세계	이스라엘-카타르 공습	▼	9.9일(현지시간) 이스라엘군(IDF)이 카타르 수도 도하에 위치한 하마스의 고위급 인사를 공습했다고 발표. 현지 언론에 따르면 하마스 휴전 협상 대표단을 이끌던 칼릴 알하야가 사망한 것으로 추정. 카타르 외무부 마제드 알 안사리 대변인은 이스라엘 공습에 대해 강력히 규탄. 유럽연합(EU)은 이스라엘에 대한 무역 관련 부분적 중단 조치 가능성을 언급
선진국	-	-	-
미국	8월 물가지표	▲	9.10일 미국 노동부에 따르면 8월 생산자물가지수(PPI)가 전월대비 -0.1% 하락했다고 발표. 전월(7월) 0.9%와 시장 예상치 0.3%을 하회한 수치. 전년동월대비로도 2.6% 상승하며 시장 예상치 3.5%를 크게 하회. 11일 8월 소비자물가지수(CPI)는 전년동월대비 2.9% 상승하며 시장 예상치에 부합. 8월 근원 CPI도 3.1% 상승하며 금리 인하 기대감 지속
유럽	-	-	-
일본	이시바 총리 사임	-	9.7일(현지시간) 이시바 시게루 총리가 사임을 발표. 8일 자민당 조기 총재 선거 여부 투표를 앞두고 당내 사퇴 압박에 따른 결정. 차기 자민당 총재 후보로는 고이즈미 신지로 농림수산상과 다카이치 사나에 전 경제안보담당상이 유력한 후보로 평가. 다만 자민당이 양원에서 과반을 상실한 만큼 야당의 영향력이 확대될 것으로 전망
신흥국	러시아산 원유 제재	▼	9.9일(현지시간) 파이낸셜타임스(FT)에 따르면 트럼프 대통령이 유럽연합(EU)에 중국과 인도에 대한 최대 100% 관세 부과를 요청했다고 보도. 러시아의 우크라이나 전쟁 자금 조달에 대응하자는 내용으로, 러시아산 석유에 대한 중국과 인도의 구매를
중국	8월 물가지표	▼	9.10일(현지시간) 국가통계국에 따르면 8월 소비자물가지수(CPI) 가 전년동월대비 -0.4% 하락했다고 발표. 전월(7월) -0.2%와 시장 예상치 0.0~-0.2%를 하회한 수치에 해당. 8월 생산자물가지수(PPI)는 전년동월대비 -2.9% 하락하며 전월(7월) -3.6% 대비 하락폭이 축소되며 시장 예상치에 부합
한국	-	-	-
대만	인공지능(AI) 투자확대	▲	9.10일(현지시간) 라이칭더 대만 총통이 1,000억 대만 달러 규모의 투자를 통해 인공지능(AI) 인재 100만명을 양성하겠다고 발표. 대만 정부는 1) 국가 간 산업 시스템 구축, 2) 국제시장 진출 지원 및 반도체 공급망 협력 강화, 3) AI 전문가 양성 등 세 가지 조치를 통해 인공지능(AI) 산업을 지속적으로 지원하겠다고 강조
인도	-	-	-
베트남	-	-	-
멕시코	관세 인상안 발표	-	9.10일(현지시간) 멕시코 정부가 신규 예산안을 통해 관세 인상 방안 발표. 자유무역협정(FTA)를 체결하지 않은 국가에 대해 17개 전략적 분야의 1,463개 품목을 선정해 관세를 차등 부과하는 내용. 트럼프 행정부는 멕시코를 통해 중국산 제품이 유입된다고 판단, 멕시코 정부가 직접 관세 부과를 통해 방지할 것을 요구
브라질	-	-	-

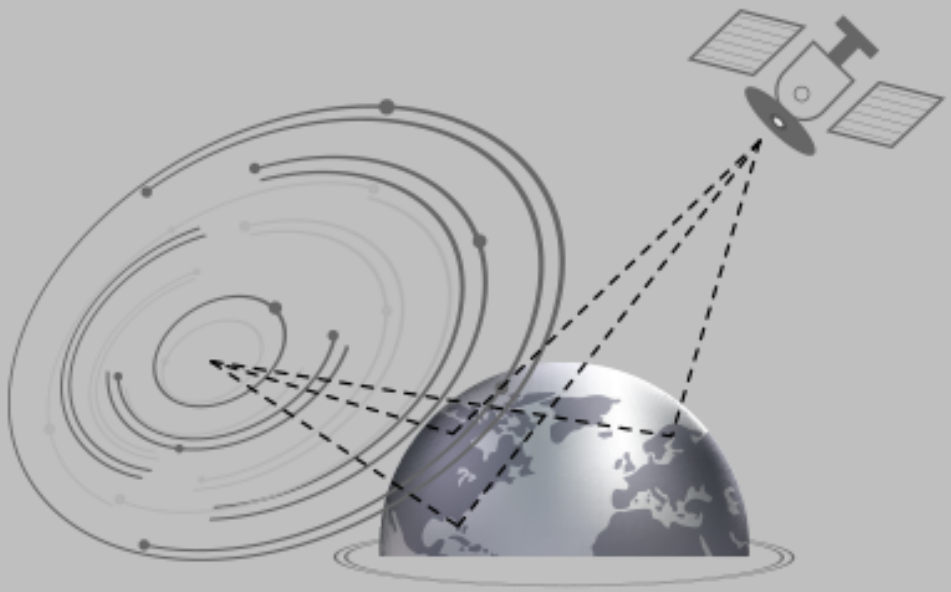
자료: 대신증권 Research Center

표 4. 2025년 3/4분기 주요 이벤트

구분		7월	8월	9월
이벤트	공통	IMF 세계경제전망	12 일 MSCI 반기 리뷰	23 일 UN 총회 OECD 중간보고서 FTSE 분기 리뷰
		미: 29-30 일 FOMC 유: 24 일 ECB 일: 30-31 일 금정위 중: 중앙정치국회의 한: 10 일 금통위 브: 23-30 일 BCB	미: 잭슨홀 미팅 유: 7 일 BOE 중: 베이다이허 회의 한: 28 일 금통위 인: RBI	미: 16-17 일 FOMC 유: 11 일 ECB, 18 일 BOE, 일: 18-19 일 금정위 중: 29 일 중추절 브: 17-18 일 BCB

자료: 대신증권 Research Center

글로벌 투자환경 및 증시 포커스



권역/국가 증시 전망

표 5. 25.3/4분기 국가 선호도

권역	국가		투자 선호도			변화 (전분기 대비)	투자 포인트
			부정	중립	긍정		
선진국	미국				●		펀더멘탈(경기 확장, 실적 개선 등) 바탕, 연준 피봇 장세
	유럽				●		근원 물가 둔화, 독일 등 경기 둔화 방어 차원 ECB 금리 인하 단행
	일본			●			BOJ, 통화정책 정상화 수순. 연준 금리 인하 단행 후, 엔화 강세+증시 하락 예상
신흥국	아시아 공업국	중국		●		▼	경기 부양책 발표 시점, 춘제 이후 해석. 경제 심리 훼손 및 증시 상승 기대 저하
		한국		●			견고한 AI 수요 확인. 굴곡은 있겠지만 낙폭과대 시 접근
		대만		●			견고한 AI 수요 확인. 굴곡은 있겠지만 낙폭과대 시 접근
	내수 소비국	인도			●		경제 성장률 예상치 하회, 1/4분기 금리 인하 기대 확대
		베트남			●		베트남국가은행, 시중은행에 대출 금리 인하 노력 촉구. 증시 투자심리 개선
	자원 수출국	멕시코			●		2월 50bp 금리 인하, 트럼프 관세 부과 위협 대비 추가 금리 인하 가능성
		브라질		●			인플레 대응을 위한 24.9월 이후 금리 인상. 통화 긴축에 따른 투자 심리 위축

표 6. 25.3/4분기 증시 전망

국가	대표지수	종가 (로컬)	경기 (제조업 PMI)	이익 (EPS 증가율, %)	수급 (대표ETF 순유입, 백만 달러)	밸류에이션 (12m Fwd PE)	방향성	투자포인트
미국	S&P500	6,532.0	48.7	0.0	7016.05	24.6	▲	트럼프 2.0시대 개막, Risk-On 요인. AI를 견인하는 매그니피센트7 실적 개선. 단기 과열에 따른 숨고르기 국면 도래 시, 비중 확대 기회로 삼아야 할 것
유럽	STOXX50	5,361.5	50.7	-0.1	-	16.0	▲	ECB, 독일 경제 성장 지원(23.4Q 역성장)을 위한 금리 인하 단행. 추가 금리 인하 기대에 따른 금융여건 완화 지속
일본	TOPIX	3,142.3	49.7	-0.5	-	16.9	-	BOJ의 통화정책 정상화라는 대의는 바뀌지 않아, 1월 금정위 전후로 엔화 약세 제한+증시 상승 제한 조합은 일시적이 아닌 연속성을 갖는 금융환경으로 귀결
중국	상해종합	3,812.2	50.5	0.0	-	14.8	-	경기 부양책 도입 시점이 춘제(1.28~2.4일) 이후가 될 가능성이 높아지면서 춘제 전까지 중국 증시의 하방 압력은 높아질 전망
한국	KOSPI	3,325.7	48.3	-0.2	-	12.0	▲	2/4분기 GDP 역성장 이후 경제 심리 약화, IT 기기 판매 부진에 따른 반도체 업황 둔화, 12.3 비상계엄 등 정치적 불확실성 미해소 등 난관 불구 낙폭 과대에 따른 기술적 반등 가능
대만	가권	25,192.6	47.4	-0.3	-	19.0	▲	25년 반도체 생산량, 전년대비 16.2% 증가한 6조 1,785억 대만달러 전망. 특히 파운드리 생산액 전년대비 30.1% 급성장 전망. 대만 증시 성장 엔진 역할 기대
인도	SENSEX	81,425.2	59.3	0.0	-	22.8	▲	2024 회계연도(2024년 4월~2025년 3월) 경제 실질성장률 6.5%로, 정부 예상치(6.5~7%) 하회 전망. 이에 따른 1/4분기 금리 인하 기대 부각
베트남	VN	1,643.3	50.4	0.2	-	13.2	▲	베트남국가은행은 국내 금융기관에 예금금리 안정과 대출금리 인하 노력을 촉구하는 통달 9774호(9774/NHNN-CSTT)발송. 증시 투자심리 개선 기대
멕시코	IPC	60,489.2	50.2	-0.3	-	13.2	▲	트럼프 관세 부과 위협 등 경기 둔화 대비 선제적 통화정책 전환 기대. 낮은 물가 바탕 소비 진작책 시행 기대
브라질	BOVESPA	142,348.7	47.7	-0.7	-	9.2	▼	24.9월 이후 중앙은행, 인플레이션 대응을 위한 금리 인상 단행. 긴축 통화정책 전환에 따른 경기 둔화와 증시 투자 심리 위축 불가피. 향후 피봇 여부 확인 필요

기준일: 25. 9. 10
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

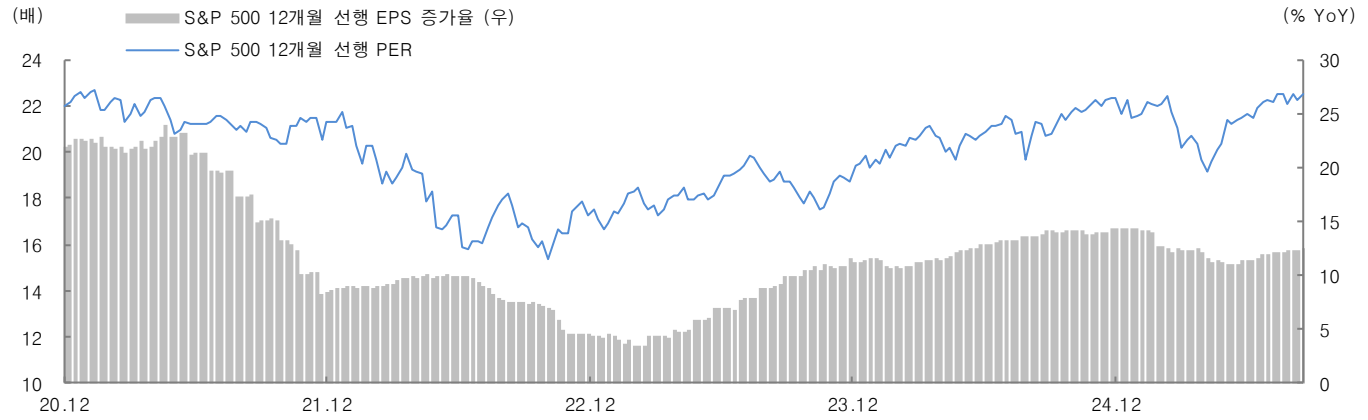
Key Indicator

표 7. 주요 지표

구분	다우존스산업평균지수	S&P500	NASDAQ	Dollar Index	VIX
WTD 수익률&변동률(%)	0.20 ▲	0.78 ▲	0.86 ▲	0.01 ▲	1.12 ▲

기준일: 25. 9. 10
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Centerv

그림 1. S&P500 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 25. 9. 10
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

표 8. S&P500 섹터별 EPS 증가율(YoY) 현황

구분 (GICS)	EPS(% YoY)									PER(배)		PBR(배)		수익률(%)		
	분기				연간					12M FWD						
	25.Q2	25.Q3	25.Q4	26.Q1	2024	2025	2026	1W	1M	현	1W	현	1W	1W	1M	연초 이후
S&P500 전체	**12.2**	**14.0**	**29.1**	**21.0**	**6.3**	**31.0**	**14.6**	**0.0**	**-0.30**	**24.5**	**24.3**	**5.0**	**5.0**	**1.5**	**2.1**	**11.7**
에너지	-26.2	-5.4	-2.7	3.7	-26.5	-14.7	14.7	0.2	2.13	16.6	17.2	1.9	2.0	-3.3	3.2	4.2
소재	-64.4	-8.7	26.8	154.8	-19.0	26.1	17.5	0.0	-0.64	23.1	23.2	2.8	2.9	-1.0	2.5	9.9
산업재	8.7	-2.1	14.8	3.3	-0.7	16.0	15.2	0.0	0.17	26.4	26.6	6.5	6.6	-0.2	-0.4	14.7
경기 소비재	6.6	13.4	11.1	19.9	21.9	17.7	13.8	-0.1	0.01	29.0	28.6	8.6	8.4	3.3	5.7	4.4
필수 소비재	-12.7	14.7	17.0	34.7	1.4	21.2	7.3	0.0	-1.67	22.9	22.8	6.5	6.5	0.6	-1.4	6.2
헬스케어	228.9	71.3	45.7	46.5	-27.2	102.0	9.8	0.0	0.01	18.0	17.9	4.4	4.4	0.8	6.5	1.7
금융	-9.0	-15.0	3.7	2.5	19.6	7.8	8.9	0.1	-0.05	17.8	18.1	2.4	2.4	-0.5	2.9	11.2
IT	19.3	5.0	31.3	79.4	17.2	44.1	26.9	-0.2	-1.33	34.1	33.7	12.0	12.0	1.9	-0.9	15.1
커뮤니케이션	42.1	41.2	35.5	13.3	46.0	60.0	8.1	0.1	0.13	21.2	20.2	5.1	4.8	6.9	8.6	25.6
유틸리티	-1.8	44.9	11.9	20.4	25.5	18.1	10.9	0.0	0.07	19.0	19.2	2.2	2.2	-1.0	-3.4	11.5

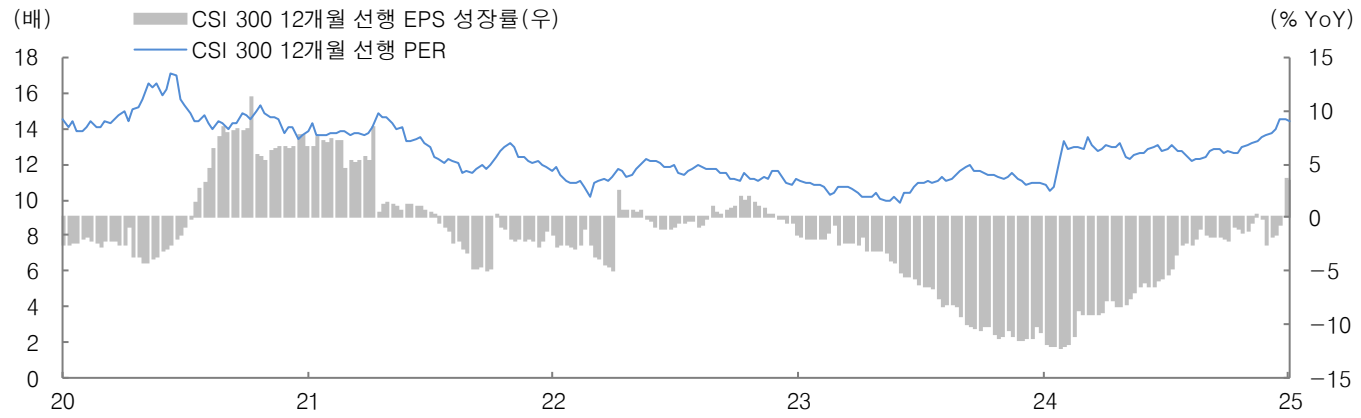
기준일: 25. 9. 10
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

표 9. 주요지표

구분	상해	심천	홍콩H	홍콩항셍	위안화
WTD 수익률&변동률(%)	-0.01 ▼	-0.22 ▼	2.04 ▲	2.05 ▲	-0.16 ▼

기준일: 25. 9. 10
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 2. CSI 300 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 25. 9. 10
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

표 10. CSI 300 섹터별 EPS 증가율(YoY) 현황

구분 (GICS)	EPS(% YoY)									PER(배)		PBR(배)		수익률(%)		
	분기				연간					12M FWD						
	25.Q2	25.Q3	25.Q4	26.Q1	2024	2025	2026	1W	1M	현	1W	현	1W	1W	1M	연초 이후
CSI 300 전체	5.1	26.4	11.7	2.4	-7.0	15.3	13.2	0.0	1.9	15.7	15.7	1.7	1.7	-0.3	8.5	15.5
에너지	-14.9	-7.2	-16.1	-4.1	-7.1	-12.6	4.4	-0.2	-3.9	12.2	11.9	1.2	1.2	-0.7	-2.4	-7.4
소재	66.1	5.4	53.3	53.8	-18.8	44.0	21.5	0.2	2.6	17.6	17.3	2.2	2.1	0.1	13.9	38.3
산업재	1.0	26.7	2.0	-2.8	-25.9	18.7	23.4	0.0	-4.4	19.0	18.1	1.7	1.6	2.1	8.2	9.2
경기 소비재	17.1	9.4	-17.7	-2.6	5.1	-17.1	14.0	-0.2	-2.9	20.8	20.2	3.2	3.1	0.5	7.1	6.6
필수 소비재	23.7	30.5	-12.6	-11.6	17.2	12.3	11.3	0.0	-2.3	18.2	18.2	4.4	4.5	2.6	7.8	5.0
헬스케어	5.1	0.8	14.3	16.5	-12.0	18.9	10.9	-0.2	-1.9	28.5	27.4	3.8	3.7	-1.4	9.3	23.4
금융	-0.8	40.6	13.4	87.2	-3.2	10.7	6.3	0.0	0.7	8.6	8.9	0.8	0.8	-0.3	-1.6	10.0
IT	47.7	32.9	49.9	65.8	1.2	56.1	33.1	-0.2	-0.5	40.6	43.1	4.5	4.7	-2.6	19.5	24.1
커뮤니케이션	-4.0	-27.3	33.8	28.2	0.2	17.0	22.7	0.2	2.7	31.2	31.1	4.0	4.0	-6.0	38.1	63.3
유틸리티	1.5	29.6	-8.0	-53.8	30.2	1.0	6.1	0.0	-1.9	16.3	16.2	1.9	1.9	0.8	0.1	-3.0

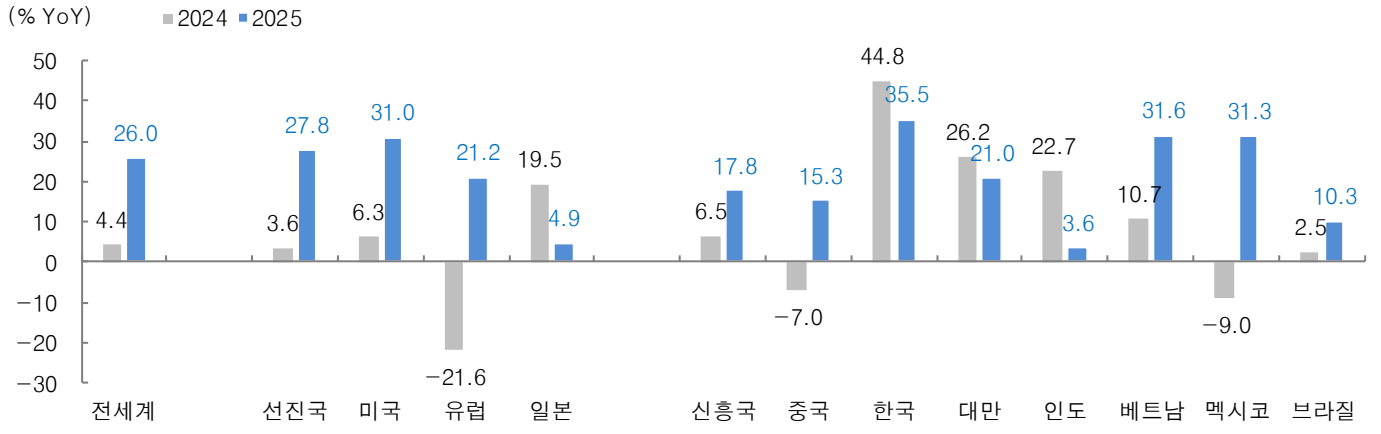
기준일: 25. 9. 10
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

표 11. **권역/국가별 EPS 증가율(YoY) 현황**

구분 (GICS)	EPS(% YoY)					PER(배)		PBR(배)		수익률(%)		
	연간					12M FWD						
	2024	2025	2026	1W	1M	현	1W	현	1W	1W	1M	연초 이후
전세계 (MSCI)	4.4	26.0	13.0	0.0	0.0	20.7	20.6	3.3	3.3	1.8	2.4	16.0
선진국 (MSCI)	3.6	27.8	12.7	0.0	0.3	21.8	21.7	3.6	3.6	1.7	2.3	15.2
미국 (S&P500)	6.3	31.0	14.6	0.0	-0.3	24.5	24.3	5.0	5.0	1.5	2.1	11.7
유럽 (STOXX50)	-21.6	21.2	7.1	-0.1	-0.1	15.6	15.7	2.5	2.5	1.2	2.1	9.0
일본 (TOPIX)	10.5	1.7	12.8	0.0	1.3	15.1	15.3	1.4	1.5	3.0	3.9	14.3
신흥국 (MSCI)	6.5	17.8	14.7	0.1	-1.5	14.6	14.3	1.9	1.9	2.4	3.5	23.2
중국 (CSI300)	-7.0	15.3	13.2	0.0	1.9	15.7	15.7	1.7	1.7	-0.3	8.5	15.5
한국 (KOSPI)	3.1	9.8	14.9	-0.1	1.3	20.8	21.1	3.1	1.1	4.1	3.3	40.2
대만 (가권)	6.8	9.2	14.5	0.4	-0.8	9.4	9.3	1.5	2.7	4.6	5.1	12.2
인도 (NIFTY50)	22.7	3.6	16.3	0.0	0.2	22.6	22.4	3.4	3.4	1.1	2.1	5.4
베트남 (VN)	10.7	31.6	20.5	-0.5	-0.3	13.4	13.6	2.0	2.0	-2.2	3.8	31.1
멕시코 (IPC)	-9.0	31.3	7.9	-0.3	-0.8	13.1	12.8	2.2	2.2	1.7	4.8	25.9
브라질 (IBES Brazil)	2.5	10.3	10.9	-0.2	-0.2	9.2	9.2	1.3	1.3	0.9	4.2	17.7

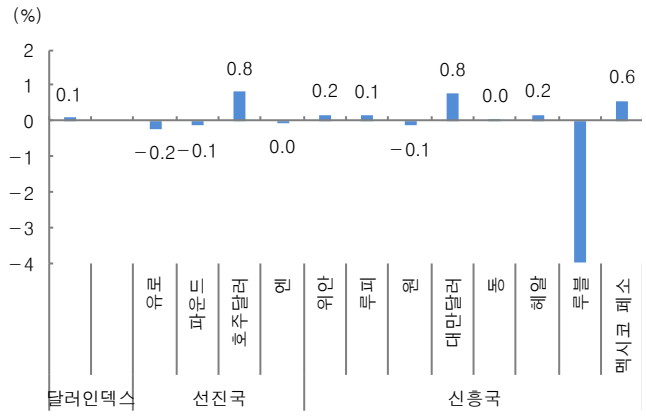
기준일: 25. 9. 10
자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 3. **권역/국가별 연간 EPS 증가율(YoY) 추이**



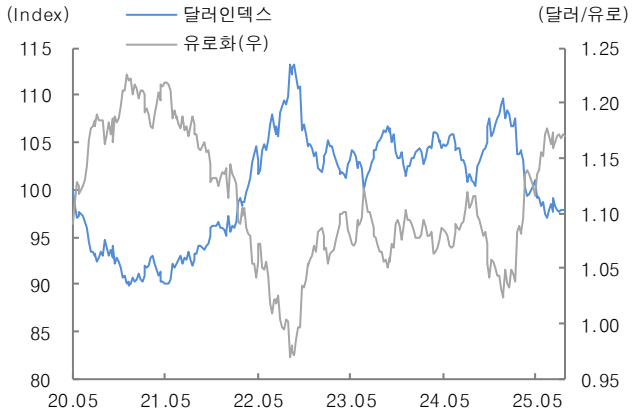
기준일: 25. 9. 10
자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 4. 글로벌 주요국 달러 대비 통화가치 변화(WTD)



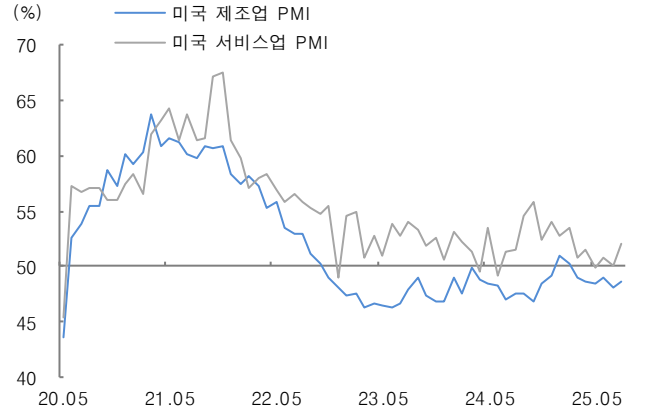
기준일: 25. 9. 10
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 5. 달러 인덱스 & 유로화



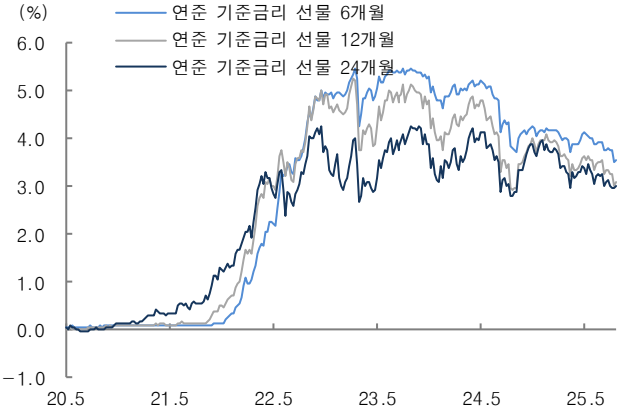
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 6. 미국 제조업 & 서비스업 PMI



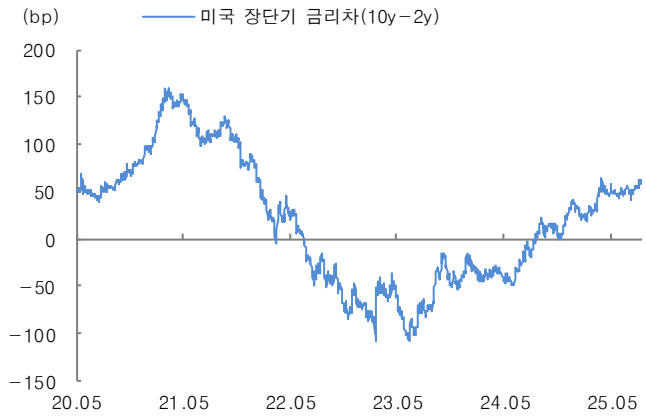
자료: ISM, 대신증권 Research Center

그림 7. 연방기금금리 선물에 반영된 정책금리 수준



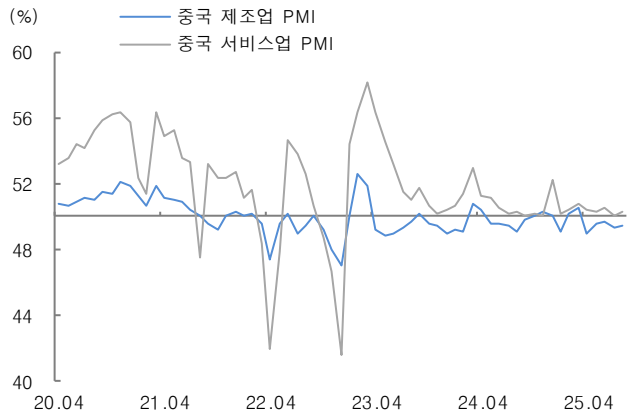
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 8. 장단기 금리차 추이(10년물-2년물)



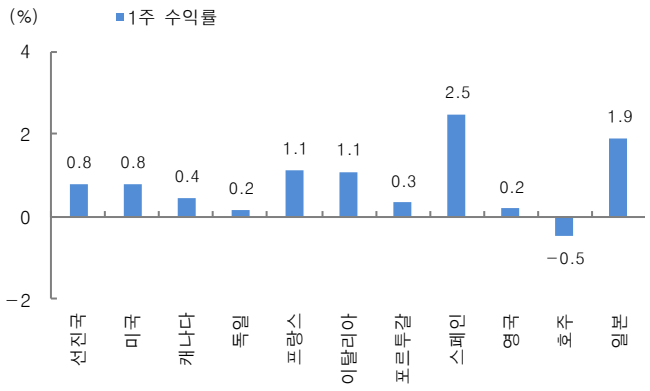
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 9. 중국 제조업 & 서비스업 PMI



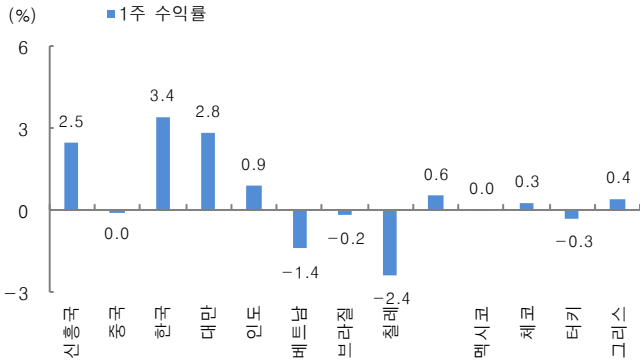
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 10. 선진국 증시(WTD)



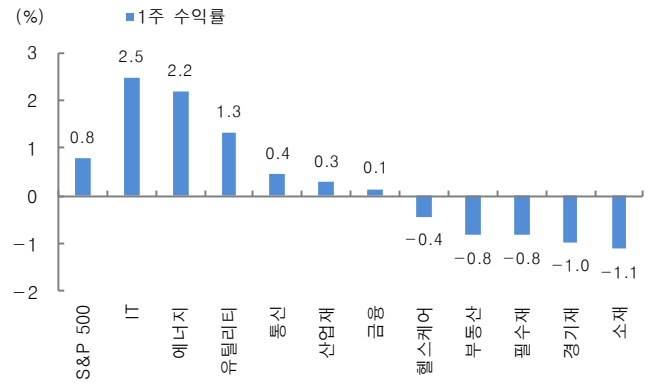
기준일: 25. 9. 10
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 11. 신흥국 증시(WTD)



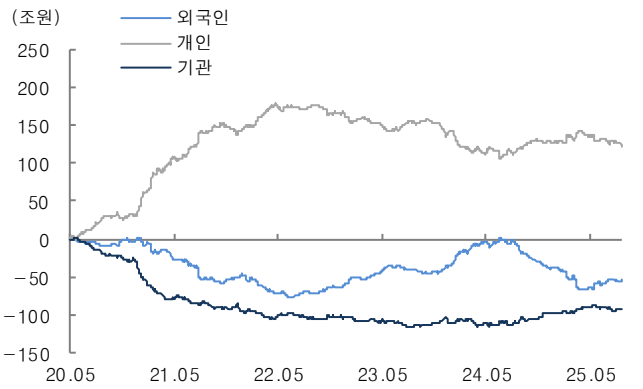
기준일: 25. 9. 10
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 12. 미국 S&P500 섹터별 성과(WTD)



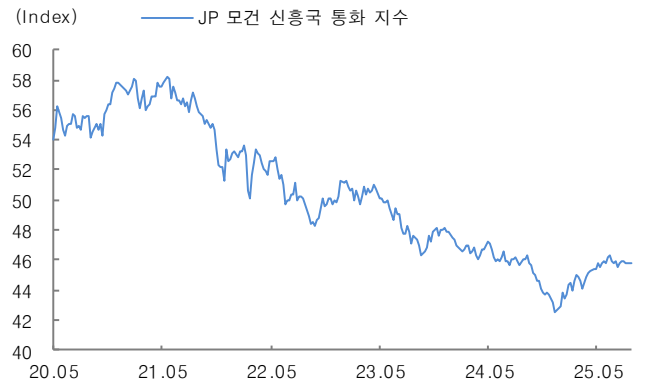
기준일: 25. 9. 10
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 13. 한국 KOSPI 투자 주체별 누적 순매수



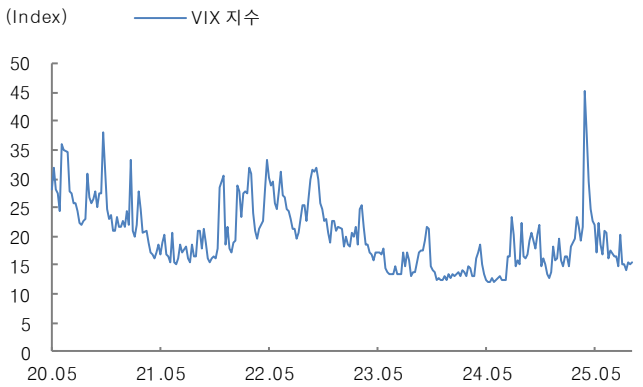
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 14. JP Morgan Emerging Currency Index



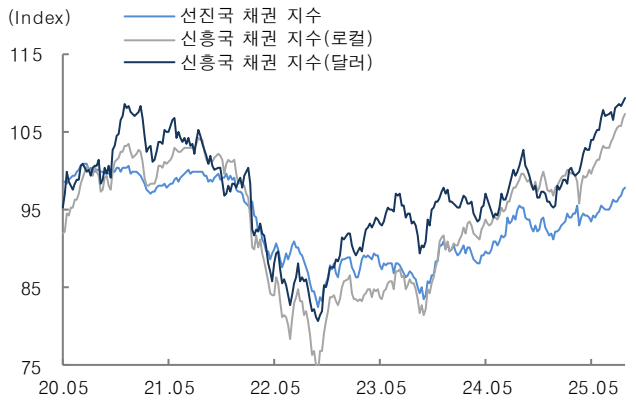
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 15. VIX 추이



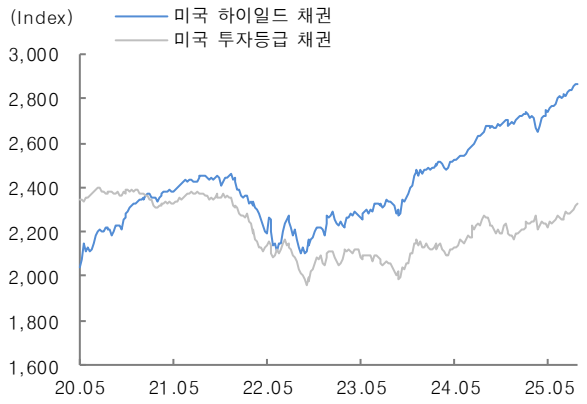
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 16. 글로벌 채권지수



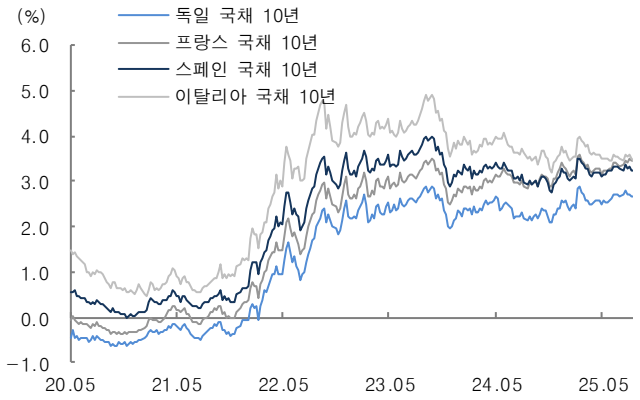
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 17. 미국 회사채, 하이일드 채권 지수 추이



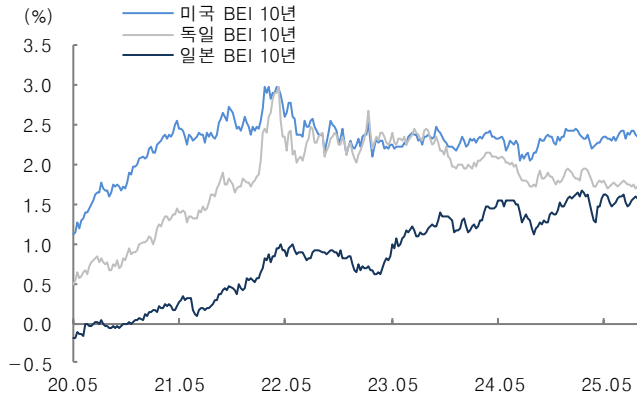
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 18. 유로존 주요국 금리 추이(10Y)



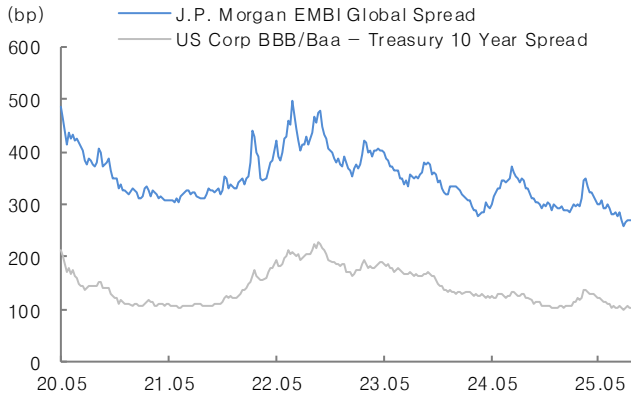
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 19. 선진국 BEI(손익분기 인플레이션) 추이



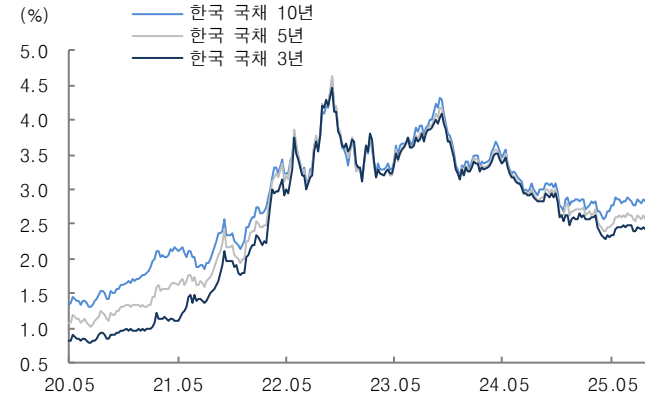
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 20. EMBI Spread, 미국 회사채(BBB)스프레드



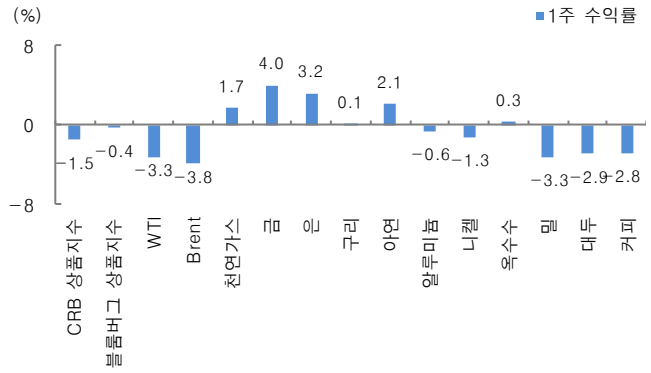
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 21. 한국 국고채 금리(3년, 5년, 10년)



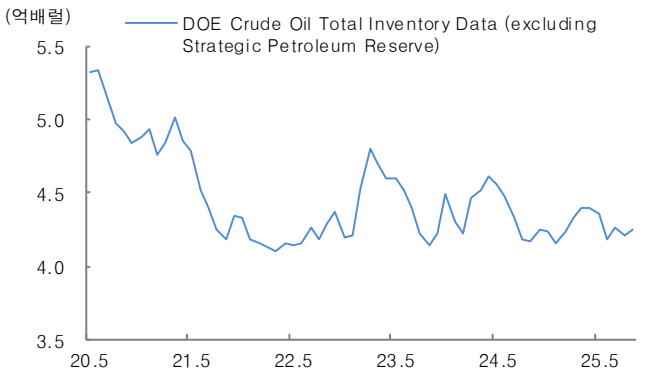
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 22. 원자재 품목별 가격 변화(WTD)



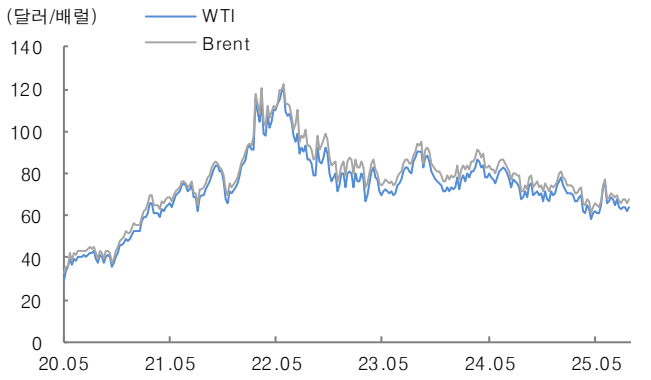
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 23. 미국 원유 재고 변화



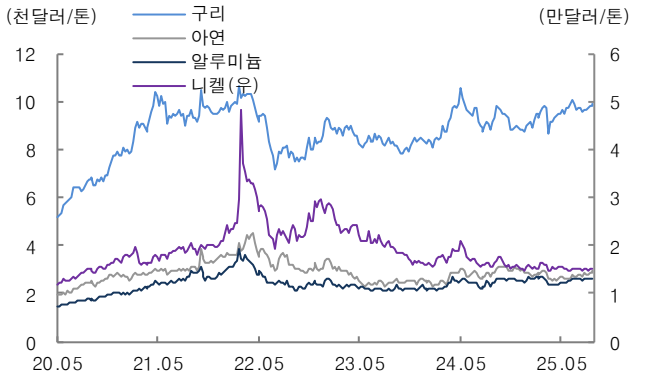
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 24. 원유 가격 추이



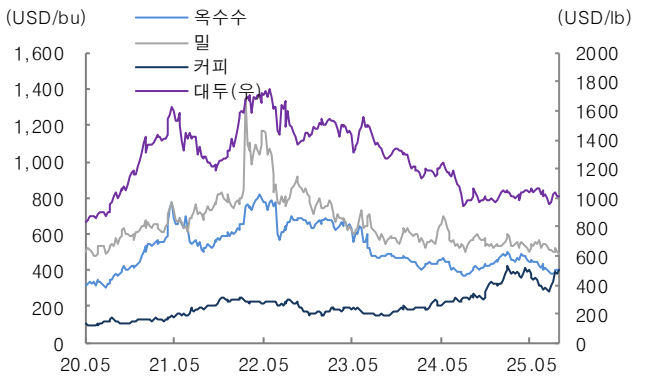
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 25. 산업금속 가격 추이



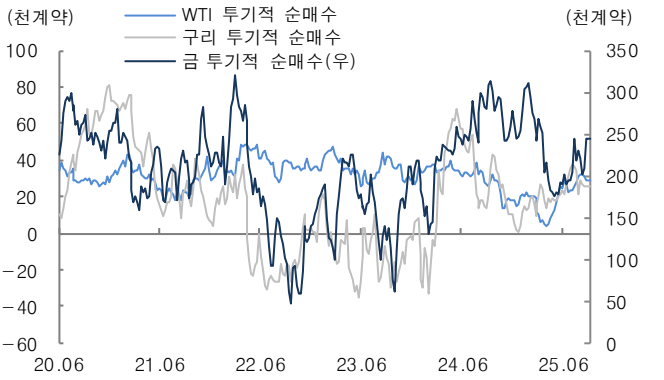
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 26. 농산물 가격 추이



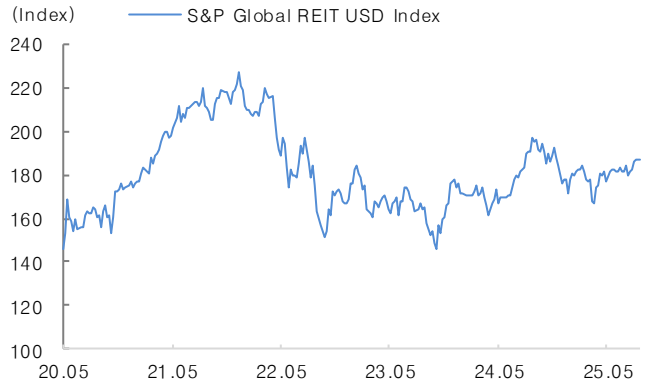
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 27. NYMEX 투기적 순매수 WTI, COMEX 구리&금



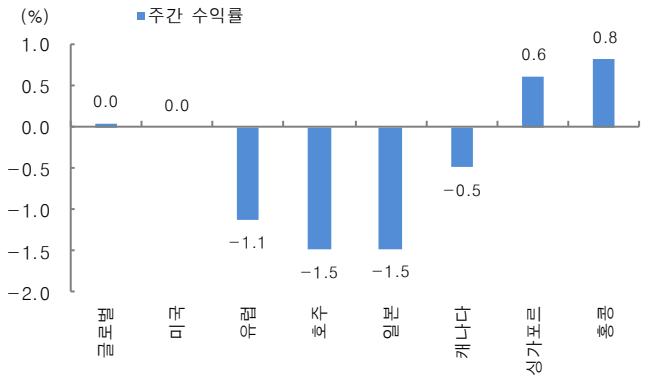
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 28. 글로벌 리츠 추이



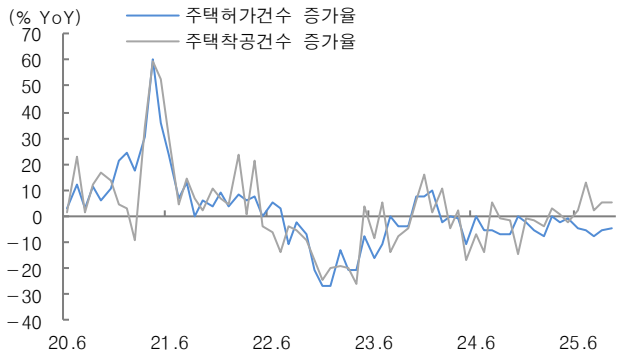
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 29. 지역별 리츠 수익률(WTD)



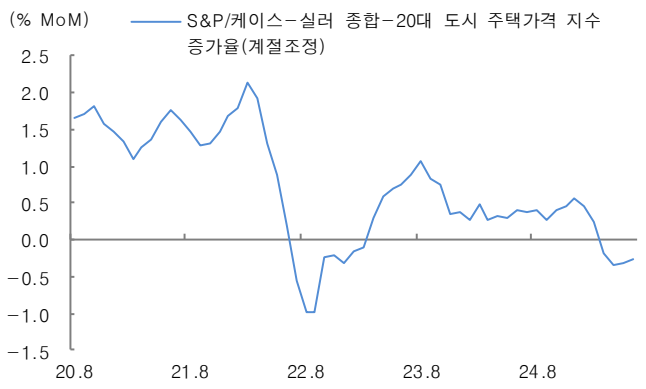
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 30. 미국 주택 건축 착공/허가 추이



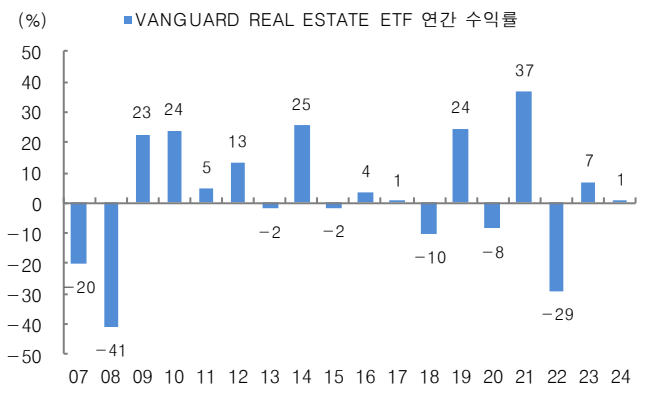
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 31. 미국 Case Shiller 20대 도시 주택판매지수



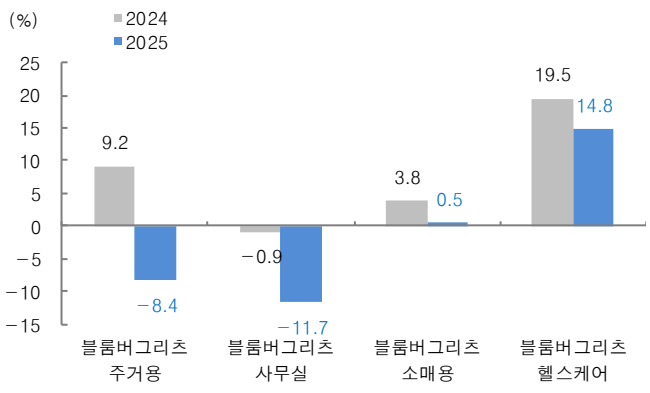
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 32. 연도별 미국 리츠 ETF 수익률



기준일: 25. 9. 10
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 33. 미국 리츠 섹터수익률(헬스케어, 리테일, 오피스, 주거용)



기준일: 25. 9. 10.
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 하시기 바랍니다.