



"7월 1주차 전략"

미국 증시, 당분간 펀더멘탈보다는 통화정책 영향권

[대신증권 글로벌전략팀]

Global & DM Strategist 문남중
namjoong.moon@daishin.com

EM Strategist 문건우
gunwoo.moon@daishin.com

6월 FOMC 이후, 미국 증시에 영향을 미치는 요인은 물가, 긴축

- 미국 증시(S&P500 이하)는 6.5일 5월 고용 호조가 가져온 통화긴축 부상 이후 고점을 낮춰가고 있다. 달러 강세, 높은 수준의 장기금리 등 위험선호심리를 불편하게 만드는 매크로 환경과 함께 양호한 펀더멘탈에도 불구하고 증시 움직임은 통화정책 영향권에 놓여 있다. 정책금리(3.75%)보다 높은 물가(4월 PCE 3.8%)를 감안하면, 물가 및 금리 불안은 9월 발표되는 8월 물가지표(물가 정점)를 확인하기 전까지 미국 증시는 상승하기가 쉽지 않을 것이다.

미국 2/4분기 어닝 시즌 프리뷰, 실적 개선 지속 예상

- 미국 증시가 상승하기 쉽지 않은 상황은 앞서 2/4분기 어닝 시즌을 통해 긍정적인 요인을 찾고자 하는 심리를 자극할 것이다. 올해 1/4분기 어닝 시즌 결과는 85%에 해당하는 기업들이 예상치를 상회하는 EPS 증가율을 보였다. S&P500 EPS 증가율은 전년동기대비 28.8% 증가로 예상치 13.1%를 크게 상회했으며, 1/4분기 S&P500 수익률 -4.6%를 감안하면 실적 대비 주가는 오히려 하락했다. 실적 주도 섹터는 IT(54.8%), 커뮤니케이션(48.9%), 소재(42.5%), 경기소비재(40.8%)였다.
- 2/4분기 S&P500 EPS 증가율은 22.0% 증가로 3월 말 예상치 18.7%에서 상향 조정되고 있다. 주도 섹터는 에너지(121.8%), IT(59.6%), 소재(35.4%)로 IT는 1/4분기에 이어 55%가 넘어서는 높은 이익 증가율이 예상된다. 전체 EPS 증가율도 1/4분기처럼 시간이 지날수록 상향 조정될 것으로 예상돼, 2/4분기 실적은 전분기보다 더 개선된 기업이익을 보여줄 것으로 기대된다. 4주동안 EPS가 상향 조정되는 대표적 기업으로는 델(62.7%), 휴렛 팩커드(59.4%), 에코스타(57.5%), 넷애플(14.5%), 프로그레시브(13.5%), 패덱스(9.5%), 시에나(9.1%), 달러트리(8.7%), 오라클(8.1%), 맨하탄 패트리움(8.1%)이다.

미국 펀더멘탈(경기, 이익) 역할, 증시 방향성 결정 요인이 아닌 변동성 축소 요인

- 6월에서 3/4분기 동안 미국의 펀더멘탈은 증시 방향성 결정 요인이 아닌 변동성 축소요인으로 역할이 바뀔 것이다. 올해 남아있는 기간동안 어차피 한번은 겪어야 할 물가, 긴축이라는 파고를, 1/4분기보다 개선될 2/4분기 실적이 진폭을 줄여줄 것이다. 당장 7월 2일 발표될 6월 비농업부문 고용자수(예상치 13만 명, 전월치 17.2만 명)의 전월 대비 반락은 통화 긴축 우려를 낮춰줄 것이다.

표 1. 다음 주 중요 경제지표 및 이벤트 (26.6.22~6.28)

경제지표 & 이벤트명	국가	일정	전기치	예상치	방향성	내용 및 시사점
6월 CPI	브라질	6.29	1.95	-	-	물가 상방 압력 불거, 브라질 중앙은행 금리 인하 기조 유지(6월, 3연속 금리 ↓)
6월 CPI	유럽	7.1	3.2 / 2.6	- / -	- / -	물가 하락 시, 이란 전쟁 발 인플레이션 우려 낮아지며 추가 긴축 해석 축소
6월 비농업부문 고용자수, 실업률, 시간당 평균임금	미국	7.2	172 / 4.3 / 3.4	130 / 4.3 / 3.5	▼ / - / ▲	비농업부문 고용자수 전월 대비 반락 예상. 5월 고용 결과가 미국 증시 하락을 유발했던 것과 달리 연준 통화 긴축 우려는 낮아질 것

일자	국가	주요 지표	기간	단위	전기치	예상치	대비
6.29	브라질	CPI	6월	% YoY	1.95	-	-
6.30	한국	산업생산	5월	% MoM	-0.7	- / -	- / -
	중국	제조업 / 서비스업 PMI	6월	%	50.0 / 50.1	- / -	- / -
	미국	S&P/CS 20 대 도시주택가격지수	4월	% YoY	0.86	-	-
7.1		휴장(캐나다, 홍콩)					
	중국	레이팅독 제조업 PMI	6월	%	51.8	51.9	▲
	유럽	CPI / 근원	6월	% YoY	3.2 / 2.6	- / -	- / -
	미국	ISM 제조업지수	6월	%	54.0	53.8	▼
7.2	한국	CPI / 근원	6월	% YoY	3.1 / 2.5	3.3 / -	▲ / -
	미국	비농업부문 고용자수, 실업률, 시간당 평균임금	6월	천명, %, % YoY	172 / 4.3 / 3.4	130 / 4.3 / 3.5	▼ / - / ▲
7.3		휴장(미국)					
	중국	차이신 서비스업 PMI	6월	%	54.4	-	-

기준일: 26. 6. 25

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

글로벌 투자 포트폴리오

표 2. 2026년 3/4분기 글로벌 투자 포트폴리오

구분	투자대상	미국상장 ETF명	티커	투자 포인트	시가총액 (십억달러)	수익률(%) 1W	연초이후
신흥국	전체	iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	IEMG	美 금리 동결, 수출 여건 개선 및 성장 대응 강화	157.7	-1.9	21.2
	미국	Invesco QQQ Trust Series 1	QQQ	AI 데이터센터 구축, 에너지 인프라 건설 등 AI 관련 기업 및 정부의 투자지출 큰 폭 증가 예상	478.4	-1.6	15.7
	중국	Xtrackers Harvest CSI300 China A-Shares ETF	ASHR	26.11.10 일 전까지 G2, 기술적 화해기간(양국 정상 상호 방문 등)	1.7	-0.2	9.2
	브라질	Shares MSCI Brazil ETF	BWZ	10 월 대선 경기 부양 기대, 통화안화 사이클 지속, 원자재 순환매의 전방위적 수혜	6.9	1.2	-8.2
	대만	iShares MSCI Taiwan ETF	EWT	글로벌 AI 붐 지속, 반도체 상승 사이클 국면, 첨단기술	10.9	-0.4	64.8
국가	한국	iShares MSCI South Korea ETF	EWY	제품에서 동 국가 공급망에 대한 수요 견조.	23.8	-3.8	102.9
	에너지	Energy Select Sector SPD	XLE	26 년 연간 실적 주도 섹터 (65.3% YoY vs .S&P500 22.6% YoY)	119.1	-1.5	27.1
	IT	Technology Select Sector SPDR Fund	XLK	26 년 연간 실적 주도 섹터 (43.4% YoY vs .S&P500 22.6% YoY)	8.2	-1.7	12.8
	소재	Materials Select Sector SPDR	XLB	26 년 연간 실적 주도 섹터 (39.2% YoY vs .S&P500 22.6% YoY)	32.8	0.3	16.2
	커뮤니케이션	Communication Services Select Sector SPDR	XLC	26 년 연간 실적 주도 섹터 (26.8% YoY vs .S&P500 22.6% YoY)	10.6	-1.5	24.6
주식	AI	Global x Artificial Intelligence & Technology ETF	AIQ	AI 서비스 구현 단계 학습용 → 추론용 전환 수요 지속 현 AI 산업 트렌드, '에이전틱 AI'	43.5	0.3	99.7
	반도체	iShares Semiconductor ETF	SOXX	수요 증가와 공급 조절 등 반도체 업황의 개선 지속	38.8	1.8	-0.9
	바이오의약품	Health Care Select Sector SPDR	XLV	美 바이오 제조 공급망 강화를 위한 트럼프 2 기 행정부 정책 강조 지속	6.2	-5.1	4.7
정책 (美 자국내 공급망 구축)	우라늄 · 원전	Global X Management Co LLC	URA	전 세계적인 데이터센터 건설, 제조 활동 증가, 전력화	4.4	-4.2	-3.8
		VanEck Uranium and Nuclear Energy ETF	NLR	정책 등 전력산업에 전례 없는 변화	6.1	-1.6	45.8
	양자컴퓨터	Defiance Quantum ETF	QTUM	美 차세대 첨단산업 주도권을 쥐기 위한 방편	0.8	-13.6	-61.1
	가상자산, 스테이블코인	ProShares Bitcoin	BITO	美 양당, 가상자산에 우호적인 정책 도입, 디지털 화폐 주도권을 쥐기 위한 정책 지원	1.4	-6.6	-33.0
정책 (美 전략산업)	휴머노이드 로봇	Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF	BOTZ	테슬라, 옵티머스 3 공개 후 26.3/분기 본격적인 양산 시작	47.1	0.8	-1.5
	채권	미국 장기국채	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	IEF	연준, 타 선진 중앙은행(ECB, BOJ) 통화긴축 재개 불구 26년 연내 금리 동결 예상	130.4	-5.8
원자재	원유	United States Oil Fund LP	USO	이라크, 쿠웨이트 등 워터 코닝 현상 탓에 유정의 영구적 생산성 훼손	0.7	-6.0	3.9
	구리	United States Copper Index Fund	CPER	비철금속, 구조적 공급 부족	38.2	1.5	9.6
부동산	미국 리츠	Vanguard Real Estate Index Fund	VNQ	26년 연준 금리 동결 예상, 모기지 금리 상승 제	0.1	-1.1	-2.6
통화	달러(약세)	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	UDN	선진 중앙은행의 금리 인상 대비 연내 연준 금리 동결은 달러 약세 요인. AI 투자 확대 등 미국 성장 기대감으로 약세 압력 제한	0.4	-0.7	-3.4

기준일: 26. 6. 24
자료: 대신증권 Research Center

표 3. 2026년 3/4분기 주요 이벤트

구분	7월	8월	9월
공통	중 IMF/WB 세계경제전망	12일 MSCI 반기 리뷰	8일 UN 총회 중 FTSE 분기 리뷰 중 OECD 중간보고서
국가	미: 28-29일 FOMC 유: 23일 ECB, 30일 BOE 알: 31일 금정위 중: 중앙정치국회의 한: 16일 금통위	미: 잭슨홀 미팅 중: 베이다이하 회의 한: 27일 금통위 인: RBI 브: 5일 BCB	미: 15-16일 FOMC 유: 10일 ECB, 17일 BOE 일: 18일 금정위 중: 25-27일 중추절 브: 16일 BCB

자료: 대신증권 Research Center

글로벌 투자환경 및 증시 포커스

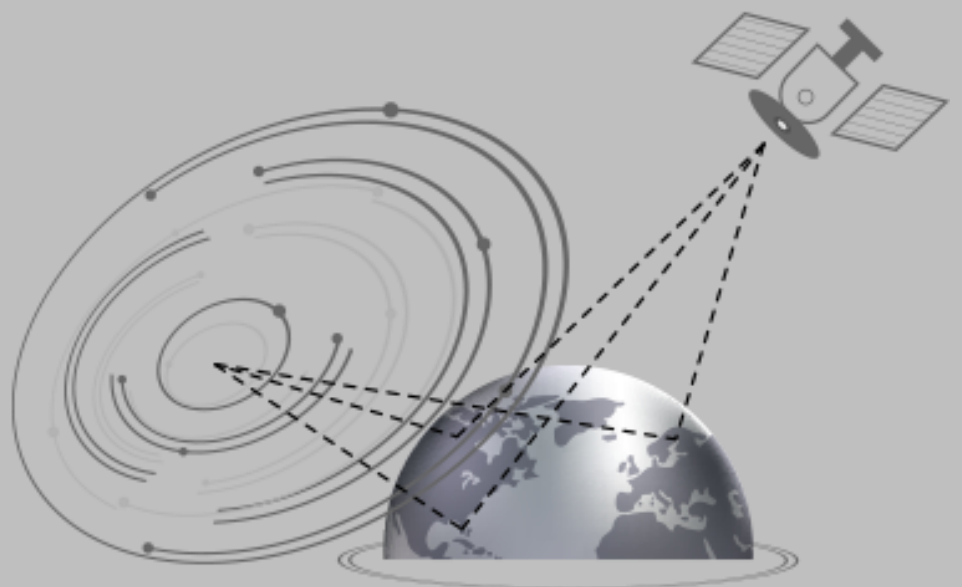


표 4. 26.3/4분기 국가 선호도

권역	국가	투자 선호도					변화 (전분기 대비)	투자 의견	투자 포인트
		부정		중립	긍정				
		-2	-1	0	+1	+2			
선진국	미국					●	비중확대	펀더멘탈(경기 확장, 실적 개선 등) 장세, 글로벌 AI 주도	
	유럽			●			하락시 비중확대	이란 전쟁 영향, 선제적 금리 인상 여지	
	일본				●	●	비중확대	사나에노믹스 기대, BOJ 통화정책 정상화 수순	
신흥국	중국					●	비중확대	15 차 5 개년 계획, 내수 중심 성장 강조. 정부, 구조개혁 한층 강화	
	한국					●	비중확대	고부가가치 반도체 수요 증가	
	대만					●	비중확대	첨단 기술 제품에서 대만 공급망에 대한 수요 견고	
	인도					●	비중확대	다른 수출 신흥국 대비 공급망 재편 충격 완화	
	베트남					●	비중확대	팜 민 쯐 총리, 향후 5 년간 연간 10% 경제성장률 목표	
	멕시코			●			하락시 비중확대	니어쇼어링 수혜, 7 월 USMCA 검토 불확실성 잔존, 높은 대미 수출 편중도는 리스크	
	브라질					●	비중확대	10 월 대선 경기 부양 기대, 통화완화 사이클 지속, 원자재 순매매의 전방위적 수혜	

표 5. 26.3/4분기 증시 전망

국가	대표지수	총가 (로컬)	경기 (제조업 PMI)	이익 (EPS 증가율, %)	수급 (대표ETF 순유입, 백만 달러)	밸류 에이션 (12m Fwd PE)	방향성	투자포인트
미국	S&P500	7358.2	54.0	0.0	9,743.5	21.7	▲	23.10 월 말 기점, 펀더멘탈(경기, 이익 등) 견인 장세. 상승장 지속 중동 지정학 위기, 단발성 요인(한달 전후). 변동성 확대는 비중확대 기회
유럽	STOXX50	6214.7	51.3	2.1	253.6	15.9	-	26 년 유로존 경제, 상황조정. 예상 밖의 수출 호조와 공공투자 확대 효과 경제전망 상황과 낮은 물가를 공식화하는 ECB 입장을 반기는 분위기
일본	TOPIX	4017.9	54.9	0.3	48.0	17.8	▲	BOJ 통화정책 정상화, 장기간 통화완화 정책의 부작용을 줄이는데 의미 2 월 중의원 선거, 자민당 압승. 사나에 노믹스 기대, 다카이치 트레이드 연출
중국	상해종합	4108.1	51.8	0.0	-	14.6	▲	부동산 시장 침체 장기화, 여전히 내수 회복을 제한하는 요인 15 차 5 개년 계획, 내수 중심 성장 강조. 정부, 구조개혁 한층 강화 예상
한국	KOSPI	8941.7	54.8	0.8	-	9.0	▲	24.12.27 일, 현재의 탄핵 심판 1 차 변론준비기일 기점 증시 반등 시작 반도체 상승 사이클 국면, 세제 개편 불확실성 완화 등 증시 상방 압력 확대
대만	가권	46479.0	56.1	0.4	48.0	23.2	▲	AI 수요 호조에 따른 25 년 대만 수출액은 전년대비 34.9% 증가 첨단기술 제품에서 대만 공급망에 대한 수요 견고. 조정 시, 비중확대
인도	SENSEX	76991.2	54.5	-0.4	-	19.4	-	26 년 경제성장률 6%대 중반 예상. 정부 주도 인프라 및 제조업 고도화 지속 다른 수출 신흥국 대비 공급망 재편 충격 완화, 안정적인 성장 유지 예상
베트남	VN	1878.0	52.8	-2.0	-	13.4	-	팜 민 쯐 총리, 향후 5 년간 연간 10% 경제성장률 목표 25.9 월 FTSE 세컨더리 이머징 시장 편입, 약 50~60 억 달러 유입 기대
멕시코	IPC	66278.0	49.6	0.3	-	13.1	-	미국 관세 부과에 따른 향후 물가 상승 자극과 경제 활동 둔화를 우려 멕시코 중앙은행, 2 월 금리 동결 통해 속도 조절 단행. 투자심리 위축 요인
브라질	BOVESPA	170506.7	49.1	0.3	-	8.5	▲	현 물가 및 환율 안정으로 BCB 긴축 정책은 정점 도달 평가 12 개월 선행 CPI, BCB 목표치 진입. 향후 정책금리 전망치 하향 조정 기대

기준일: 26. 6. 24

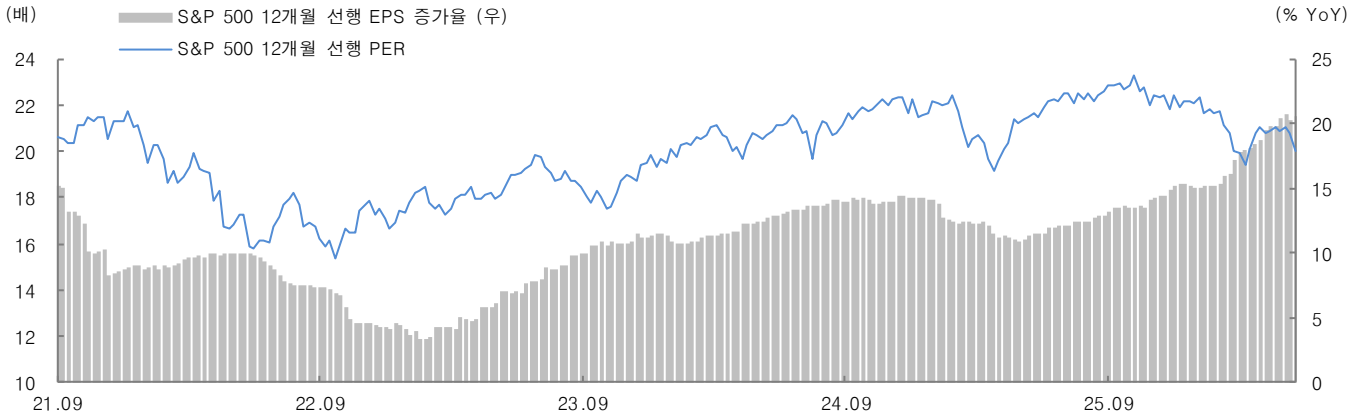
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

표 6. 주요 지표

구분	다우존스산업평균지수	S&P500	NASDAQ	Dollar Index	VIX
WTD 수익률&변동률(%)	0.55 ▲	-1.90 ▼	-3.93 ▼	0.75 ▲	11.03 ▲

기준일: 26. 6. 24
 자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 1. S&P500 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 26. 6. 24
 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

표 7. S&P500 섹터별 EPS 증가율(YoY) 현황

구분 (GICS)	EPS(% YoY)								PER(배)		PBR(배)		수익률(%)			
	분기				연간				12M FWD							
	26.Q1	26.Q2	26.Q3	26.Q4	2025	2026	2027	1W	1M	현	1W	현	1W	1W	1M	연초 이후
S&P500 전체	11.3	17.3	37.5	38.4	16.6	44.1	16.0	-0.1	0.56	22.1	21.9	5.1	5.0	-1.9	-1.3	8.2
에너지	5.0	0.8	100.3	94.2	-18.3	79.1	-11.1	-2.3	0.28	11.6	12.4	2.0	2.1	-1.0	-8.0	22.6
소재	-38.0	168.3	52.3	127.8	-16.0	110.9	9.3	0.9	2.13	18.4	18.5	3.1	3.1	-3.2	1.2	11.8
산업재	15.2	17.6	15.7	22.0	11.1	19.4	16.0	0.3	0.52	27.8	27.1	7.1	6.9	-0.7	4.0	15.5
경기 소비재	-36.4	30.3	29.0	15.6	2.8	31.2	11.8	0.2	0.21	25.6	25.4	7.0	7.0	-4.2	-6.4	-4.0
필수 소비재	-0.4	40.0	46.7	26.6	-5.9	37.2	7.8	-0.2	0.02	22.3	23.0	6.1	6.3	-1.6	-1.4	9.6
헬스케어	-15.4	24.2	27.7	80.9	42.7	46.0	19.6	0.2	-0.07	18.9	19.5	4.5	4.6	0.0	2.0	-0.8
금융	6.7	13.3	17.9	-5.9	6.6	16.0	6.9	0.8	0.89	15.8	15.8	2.2	2.2	-0.5	4.1	-0.9
IT	137.3	-10.7	56.2	56.9	29.5	84.0	32.0	0.0	0.64	27.1	26.4	11.4	11.1	-1.7	-1.3	16.9
커뮤니케이션	1.7	6.4	1.4	37.5	51.5	28.8	5.1	0.2	2.24	19.5	19.1	4.7	4.6	-6.0	-8.6	-0.1
유틸리티	3.5	-11.6	18.0	15.6	9.2	19.3	10.6	-1.0	-0.75	18.2	18.2	2.1	2.1	0.7	0.0	7.1

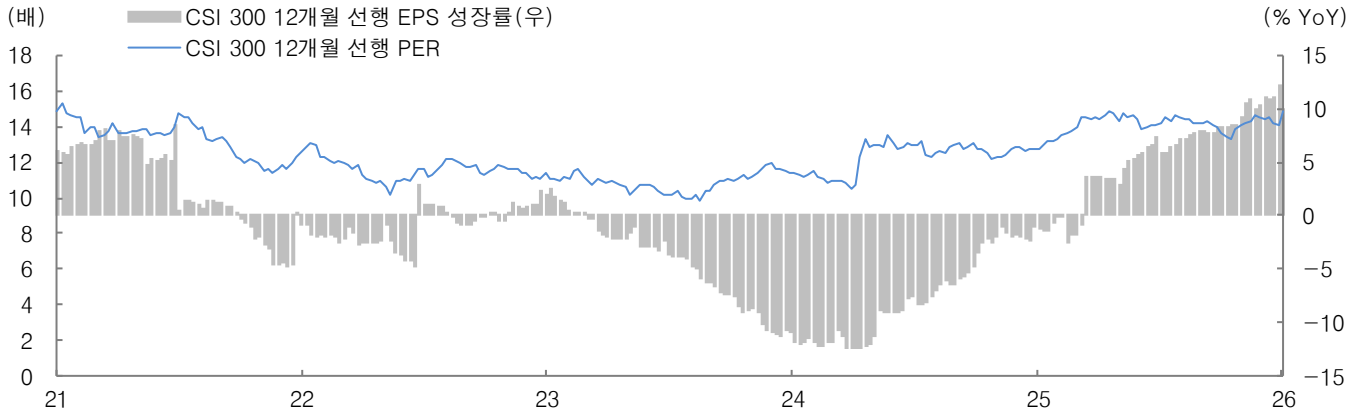
기준일: 26. 6. 24
 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

표 8. 주요지표

구분	상해	심천	홍콩H	홍콩항셱	위안화
WTD 수익률&변동률(%)	0.50 ▲	0.08 ▲	-2.65 ▼	-2.14 ▼	0.62 ▲

기준일: 26. 6. 24
 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 2. CSI 300 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 26. 6. 24
 자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

표 9. CSI 300 섹터별 EPS 증가율(YoY) 현황

구분 (GICS)	EPS(% YoY)									PER(배)		PBR(배)		수익률(%)		
	분기				연간					12M FWD				수익률(%)		
	26.Q1	26.Q2	26.Q3	26.Q4	2025	2026	2027	1W	1M	현	1W	현	1W	1W	1M	연초 이후
CSI 300 전체	9.4	0.7	15.7	4.0	6.2	18.7	15.8	0.0	-2.3	15.9	15.1	1.8	1.7	0.3	2.4	7.6
에너지	-31.7	-11.5	24.9	5.5	-14.2	12.3	2.1	0.0	-6.4	12.3	12.4	1.5	1.5	-4.1	-7.7	-0.6
소재	51.0	10.6	69.9	69.0	28.5	83.0	15.0	0.5	-1.2	13.1	12.5	2.4	2.2	-1.8	-1.9	-2.8
산업재	6.0	25.9	28.2	10.7	1.8	37.1	20.4	0.1	-4.3	16.7	15.9	1.7	1.6	-1.8	-7.3	-2.8
경기 소비재	-9.3	22.4	6.8	40.0	-24.8	46.1	13.0	-0.3	-0.5	12.9	13.5	1.8	1.9	-3.5	-10.5	-19.5
필수 소비재	-27.2	-38.0	-10.0	1.0	4.0	-11.8	25.5	-0.2	0.2	16.3	17.5	3.3	3.4	-3.5	-8.9	-20.5
헬스케어	-7.1	1.6	-3.1	25.4	-0.1	15.3	16.0	-0.6	0.6	20.8	21.3	2.9	2.8	5.3	-1.1	-10.1
금융	-9.8	-6.3	14.1	-8.4	5.4	11.5	7.5	0.0	0.4	7.0	7.4	0.7	0.7	-2.2	0.7	-11.7
IT	37.0	39.8	41.7	44.7	28.6	58.6	38.0	0.0	1.2	50.4	42.9	7.4	6.0	5.5	13.7	52.4
커뮤니케이션	28.0	27.2	37.4	79.2	4.9	85.7	37.7	-0.5	7.4	36.8	35.8	6.7	6.3	1.3	18.3	66.9
유틸리티	-1.0	-4.8	-6.2	-27.7	-5.3	2.6	6.5	-0.2	-0.8	16.4	17.3	1.8	1.9	-3.4	-2.4	-1.8

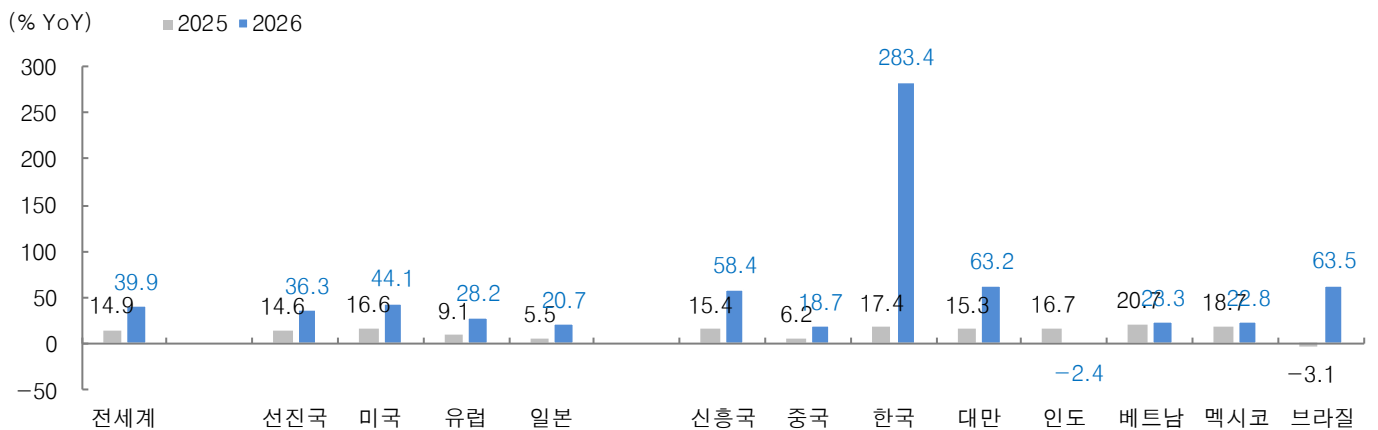
기준일: 26. 6. 24
 자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

표 10. 권역/국가별 EPS 증가율(YoY) 현황

구분 (GICS)	EPS(% YoY)					PER(배)		PBR(배)		수익률(%)		
	연간					12M FWD						
	2025	2026	2027	1W	1M	현	1W	현	1W	1W	1M	연초 이후
전세계 (MSCI)	14.9	39.9	15.4	-0.1	0.0	19.1	18.9	3.5	3.5	-1.9	-0.4	10.1
선진국 (MSCI)	14.6	36.3	13.9	0.0	-0.2	20.5	20.3	3.8	3.8	-1.9	-0.9	8.3
미국 (S&P500)	16.6	44.1	16.0	-0.1	0.6	22.1	21.9	5.1	5.0	-1.9	-1.3	8.2
유럽 (STOXX50)	9.1	28.2	6.5	0.4	1.3	16.0	15.9	2.9	2.9	0.1	2.5	10.6
일본 (TOPIX)	11.0	11.8	11.7	0.4	2.7	16.6	16.2	1.6	1.7	-1.2	1.8	17.5
신흥국 (MSCI)	15.4	58.4	22.6	-0.3	1.1	13.1	12.7	2.3	2.3	-2.3	3.1	24.7
중국 (CSI300)	6.2	18.7	15.8	0.0	-2.3	15.9	15.1	1.8	1.7	0.3	2.4	7.6
한국 (KOSPI)	6.6	15.3	14.3	0.9	2.4	19.2	18.6	2.7	2.2	-4.4	8.0	102.2
대만 (가권)	-10.5	48.0	13.2	0.2	-0.8	8.7	8.5	1.5	4.5	0.4	9.3	59.9
인도 (NIFTY50)	16.7	-2.4	15.7	-0.4	-0.8	19.5	19.2	2.8	2.8	0.0	2.7	-8.8
베트남 (VN)	20.7	23.3	16.1	-1.9	-3.5	12.8	12.4	2.0	2.0	4.0	0.2	5.9
멕시코 (IPC)	18.7	22.8	9.0	0.2	1.3	13.3	13.4	2.3	2.3	-2.4	-1.4	5.6
브라질 (IBES Brazil)	-3.1	63.5	6.9	0.2	-0.6	8.4	8.5	1.4	1.4	0.9	-2.8	6.3

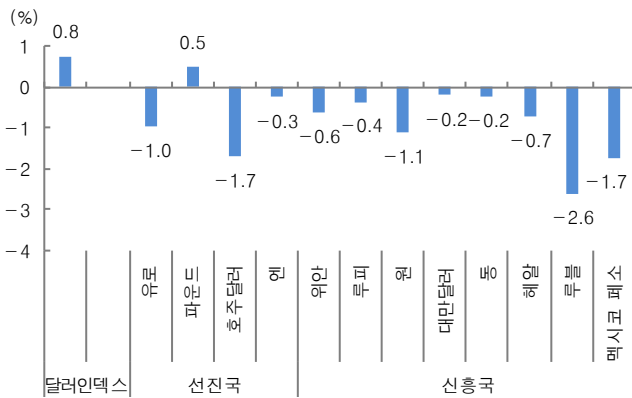
기준일: 26. 6. 24
 자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 3. 권역/국가별 연간 EPS 증가율(YoY) 추이



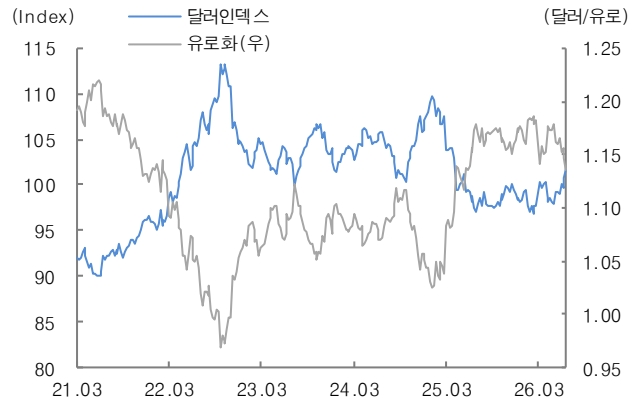
기준일: 26. 6. 24
 자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 4. 글로벌 주요국 달러 대비 통화가치 변화(WTD)



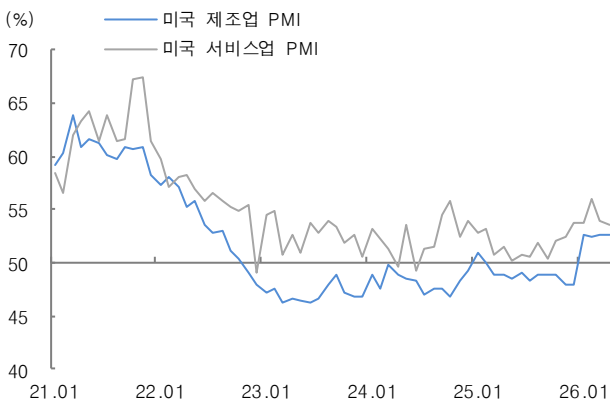
기준일: 26. 6. 24
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

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



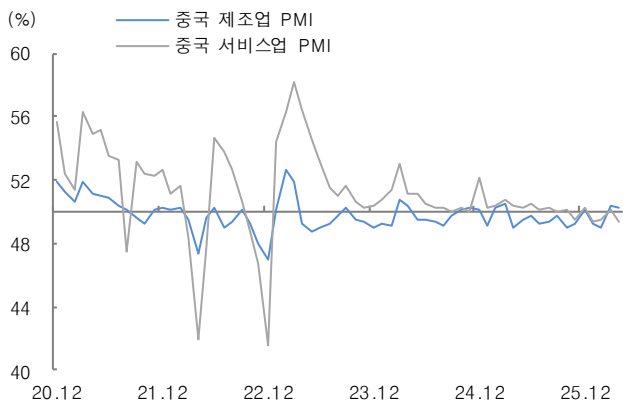
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 8. 장단기 금리차 추이(10년물-2년물)



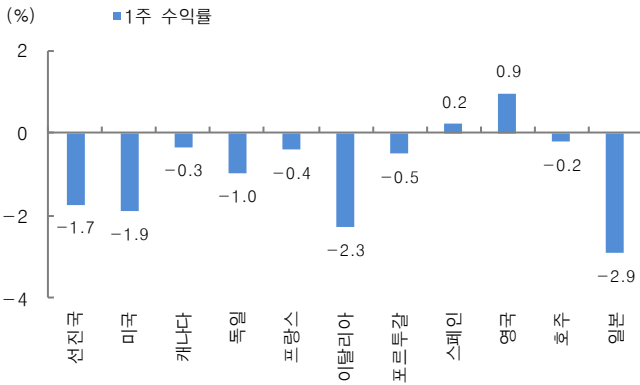
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 9. 중국 제조업 & 서비스업 PMI



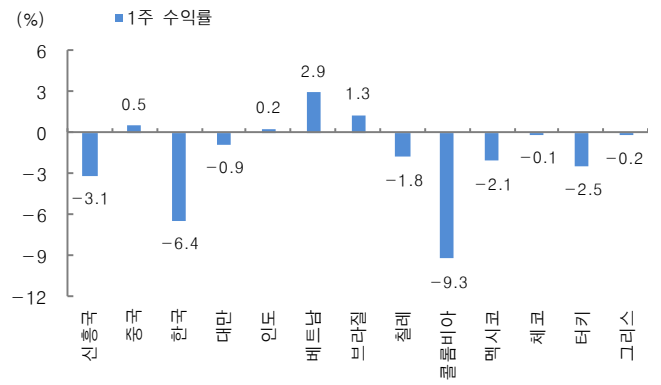
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 10. 선진국 증시(WTD)



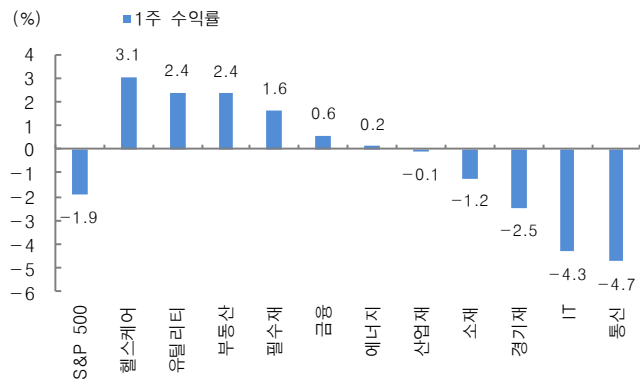
기준일: 26. 6. 24
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 11. 신흥국 증시(WTD)



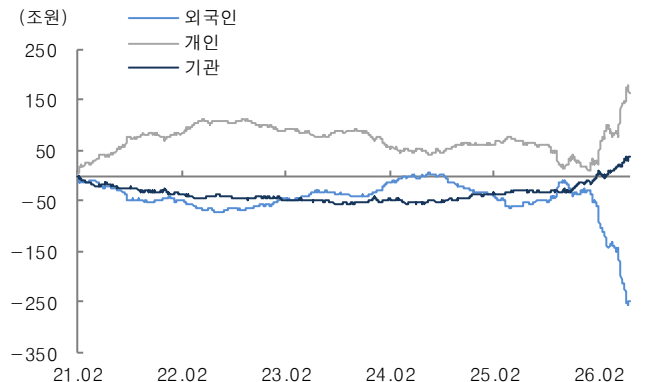
기준일: 26. 6. 24
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 12. 미국 S&P500 섹터별 성과(WTD)



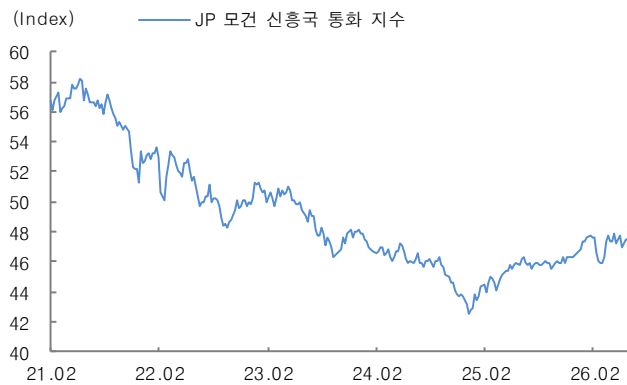
기준일: 26. 6. 24
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 13. 한국 KOSPI 투자 주체별 누적 순매수



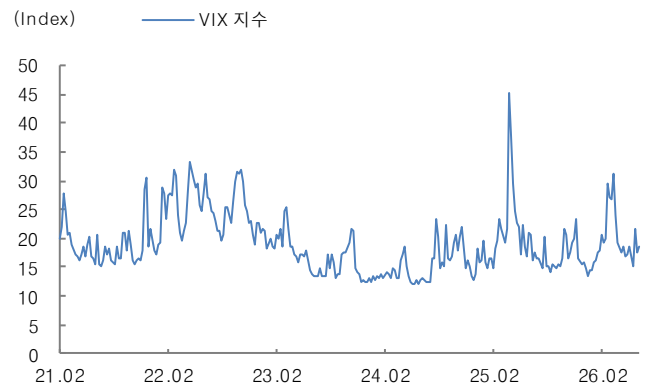
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 14. JP Morgan Emerging Currency Index



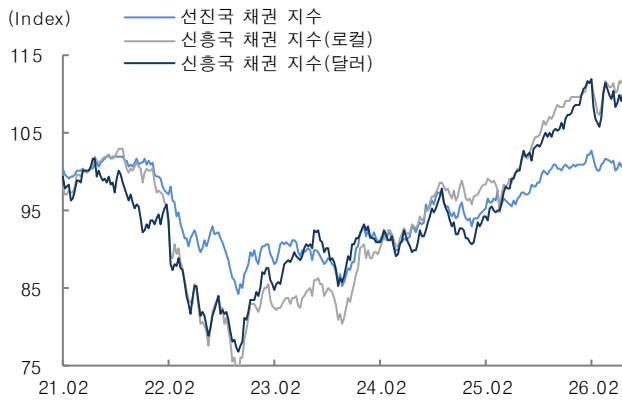
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 15. VIX 추이



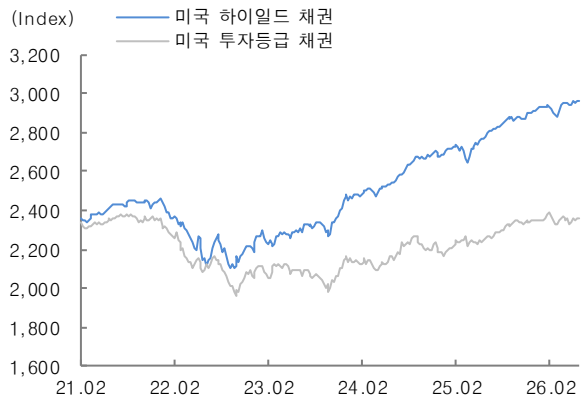
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 16. 글로벌 채권지수



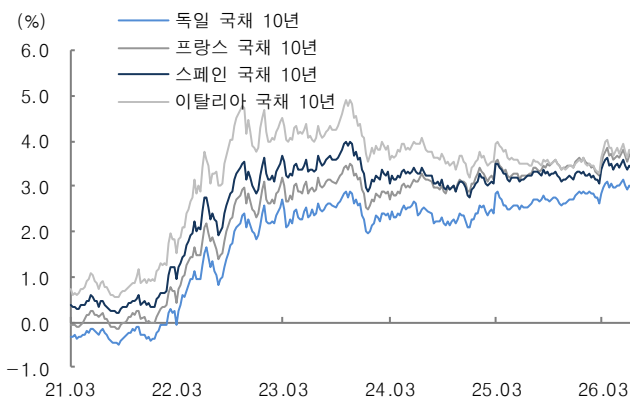
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 17. 미국 회사채, 하이일드 채권 지수 추이



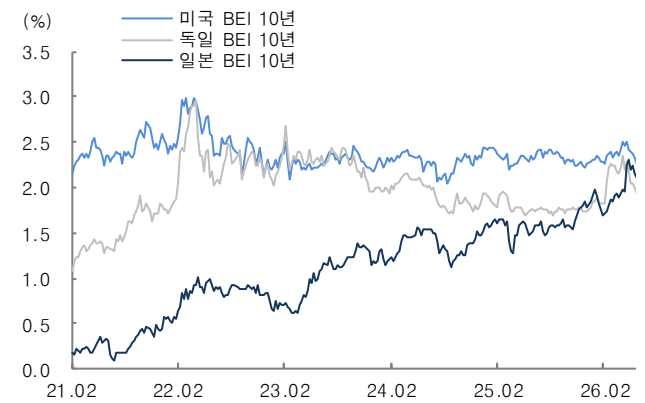
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 18. 유로존 주요국 금리 추이(10Y)



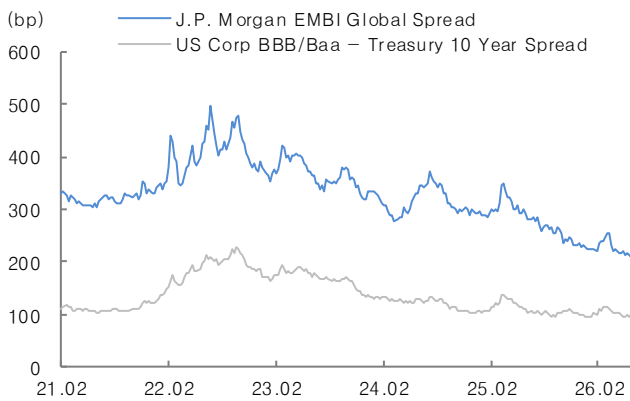
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 19. 선진국 BEI(손익분기 인플레이션) 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 20. EMBI Spread, 미국 회사채(BBB)스프레드



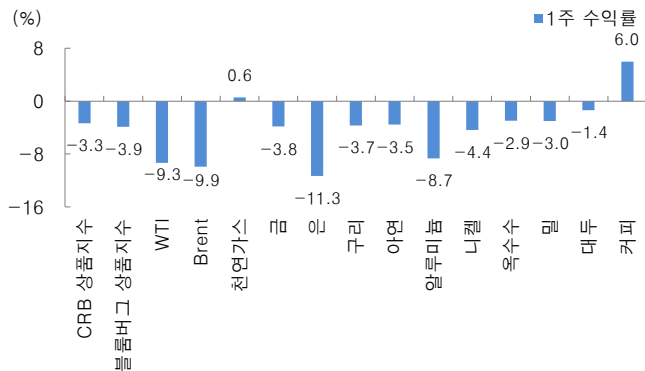
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 21. 한국 국고채 금리(3년, 5년, 10년)



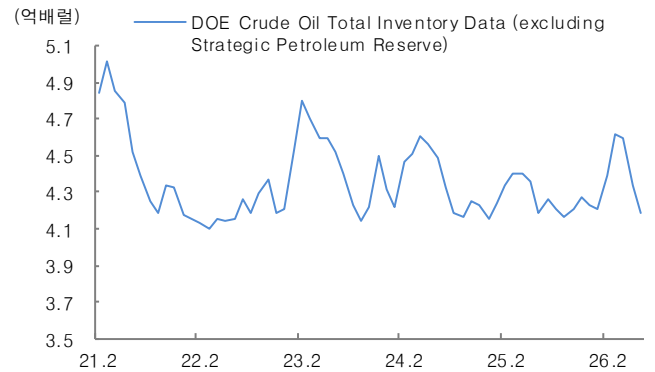
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 22. 원자재 품목별 가격 변화(WTD)



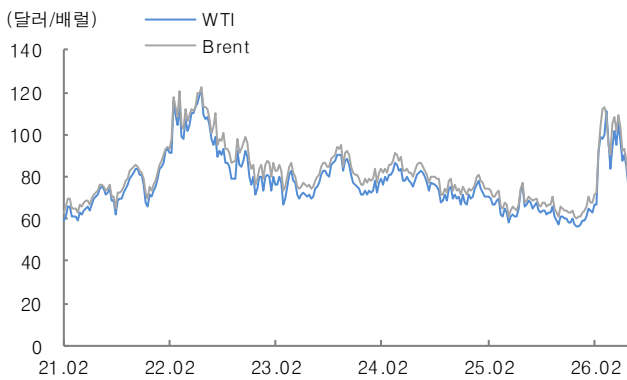
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 23. 미국 원유 재고 변화



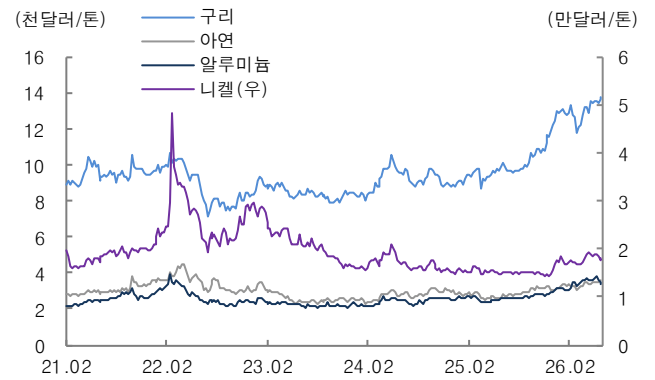
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 24. 원유 가격 추이



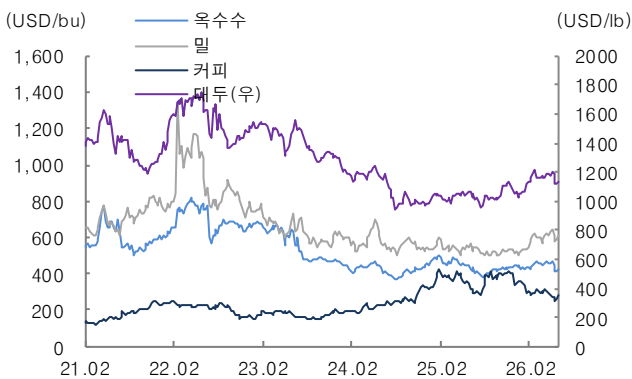
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 25. 산업금속 가격 추이



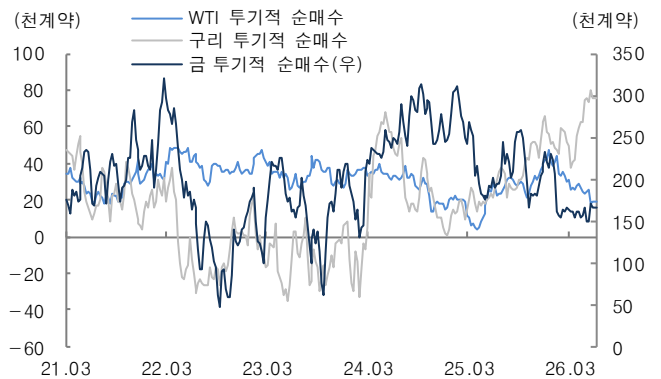
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 26. 농산물 가격 추이



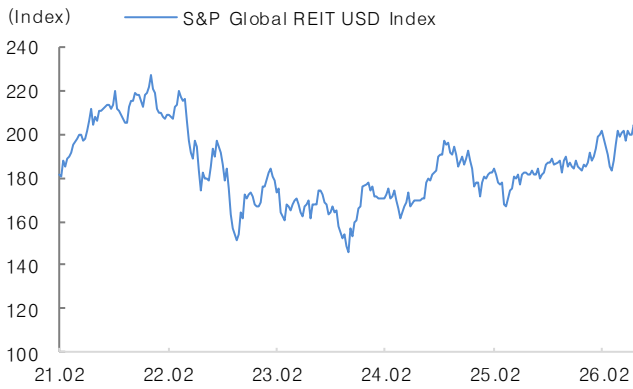
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 27. NYMEX 투기적 순매수 WTI, COMEX 구리&금



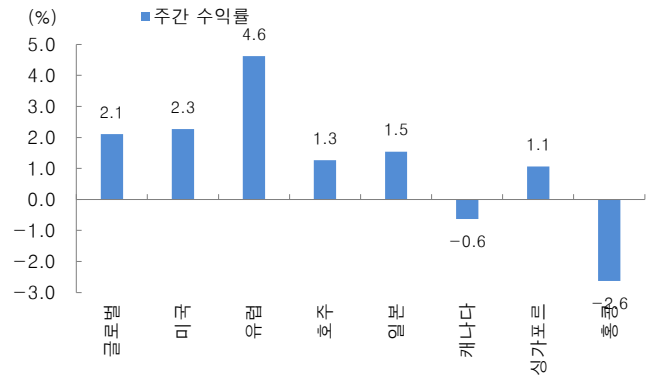
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 28. 글로벌 리츠 추이



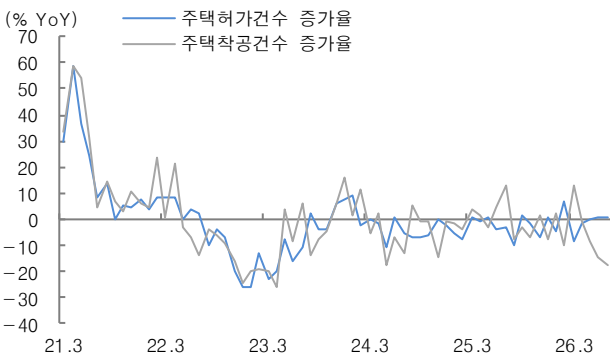
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 29. 지역별 리츠 수익률(WTD)



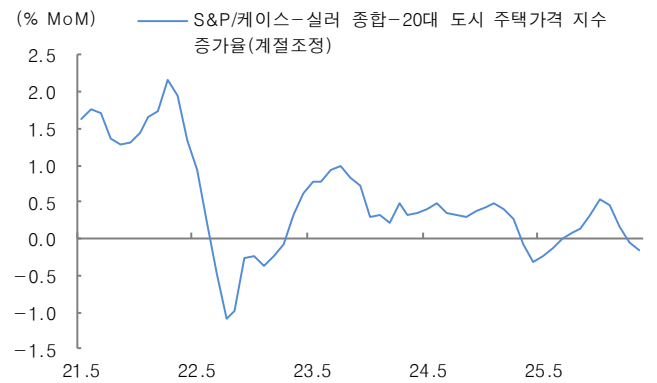
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 30. 미국 주택 건축 착공/허가 추이



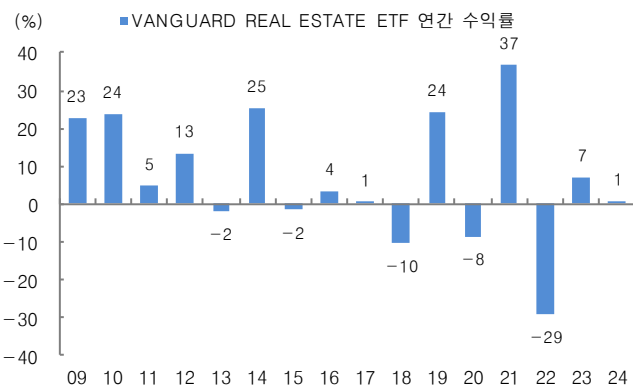
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 31. 미국 Case Shiller 20대 도시 주택판매지수



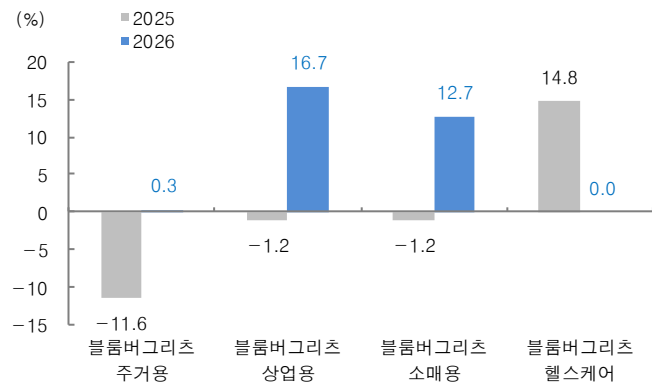
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 32. 연도별 미국 리츠 ETF 수익률



기준일: 26. 6. 24
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

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



기준일: 26. 6. 24
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.