WEALTH MANAGEMENT CHECK

2024.5

Daishin Securities Research Center

Daishin 증권

Contents

자산배분 전략 05

자산배분 전략/자산별 투자전략 06

자산배분 포트폴리오 08

글로벌 금융시장 동향 11

주목해야 할 핵심 변수 12

국내 산업: 원자력 13

국내 기업: SK하이닉스 14

해외 기업: 오라클 15

투자 상식: 5월은 해외주식 양도소득세 신고의 달 16

금융상품 시장 동향 17

Appendix 21

자산배분 전략

자산배분 전략

시장금리의 추가 상승 제한 기대

투자 환경: 안도감의 정점에서 조정받은 주식시장. 시장금리의 안정과 주식시장 반등 기대

1) 예상치를 상회한 물가지표로 연준의 기준금리 인하 기대감이 약화되면서 주식시장도 결국 조정

2) 하지만 3%대의 물가 지표와 5% 를 넘는 기준금리 간의 격차는 높은 수준

3) 시장금리 상승 제한에 따른 주식시장의 반등 기대. 다만 중장기 주도주에 대한 고민은 커지기 시작

4) 주도 스타일 전환의 핵심변수는 중국. 중국의 가파른 경기회복 가능성 낮아 성장주 주도 지속 예상

자산배분 전략: 주식 중립, 채권 비중확대 의견 유지. 장기국채와 성장주 관심 지속 필요

1) 주식: 물가 우려로 주식시장 변동성 확대. 글로벌 경기 연착륙 가능성은 성장주에 긍정적 요인

- 시장금리 상승과 기업실적 하향조정 우려가 부정적인 영향을 주면서 주식시장 하락 전환
- 글로벌 경기 침체 가능성이 낮은 가운데 연준의 기준금리 인하가 더해진다면 성장주에 긍정적
- 최근 원자재 강세로 가치주에 대한 관심이 높아졌지만 기존 주도주인 성장주 중심의 반등 예상

2) 채권: 이슈에 너무 예민한 시장. 연준의 스탠스 전환 우려는 다소 과도. 시장금리 안정 기대

- 연방기금금리 선물이 반영중인 올해 기준금리 인하폭은 50bp 이하로 축소
- 연준의 통화정책 방향성에 따라 움직이는 시장금리. 다소 과도했던 반응으로 추가 상승 제한 기대
- 장기국채에 대한 긍정적 시각 유지. 다만, 안정성을 고려한다면 우량등급 단기 회사채 관심

투자환경을 바꿀 수 있는 변수

1) 중국의 경기부양책에 대한 기대감 약화 가능성: 가치주와 원자재에 부정적 요인

2) 기업실적 전망치 하향조정 지속과 1Q24 기업실적 부진 및 향후 가이던스에 대한 우려

자산별 투자의견과 선호 섹터

구분		투자의견			선호 섹터
		비중축소	중립	비중확대	
주식	한국				2차전지, 인터넷, 고배당주
	선진국				경기민감섹터(커뮤니케이션, IT, 경기소비재), 성장주
	신흥국				인도, 베트남, 멕시코
채권	국내채권				국채금리 상승시 장기채 비중 확대 크레딧: 우량채권 중심의 만기보유 전략
	해외채권				국채금리 상승시 장기채 비중 확대 크레딧: 우량채권 중심의 만기보유 전략
기타	리츠				오피스, 멀티패밀리, 시니어하우징
	원자재				산업금속(알루미늄), 곡물(옥수수)

자료: 대신증권 Research Center

자산별 투자전략과 선호 섹터

자산군	투자의견	투자전략
국내주식	중립	**전강후약 패턴 예상. 3월 Core PCE 둔화 기점으로 통화정책 불안심리 진정. 기술적 반등 예상** - 채권금리 하락과 달러 안정은 성장주 순환매로 연결 예상. KOSPI 기술적 반등시도 기대 - 5월 중 중국 경제지표 부진 가능성과 6월 FOMC 경계심리는 KOSPI 상승을 제한하는 요인
	선호 섹터	5월 중순까지 2차전지, 인터넷 중심의 성장주 순환매 대응. 2,750선 이상 반등시 리스크 관리 필요. 주식 비중 축소 & 안정성 높일 배당주 비중 확대
해외주식	중립	**3가지 변덕쟁이(물가, 통화정책, 전쟁)로부터 불확실성을 낮춰나가는 시기. 증시 상승 궤도 수렴** - (+)실질정책금리 유지, 더 확전되지 않을 중동 지역 긴장. 속도의 문제일 뿐 방향성(↓) 지속 - 현 증시, 경기·이익 등 방향성을 결정하는 요인에 움직이는 상황. 증시 흔들림, 비중 확대 기회
	선호 섹터	[인덱스] 美 나스닥, 인도, 베트남, 멕시코 [섹터] 경기민감(커뮤니케이션, 경기소비재, IT) [스타일] 성장, 사이즈: 대형, 기타 스타일: 퀄리티
채권	비중확대	**기준금리 인상 사이클 종료와 피봇(pivot) 기대로 채권에 대한 매수 접근 유효** - 더딘 물가 안정으로 인해 인하 시기는 지연됐지만 금리 정상화 관점의 금리 인하 가능 - 통화정책 불확실성으로 금리 상승 변동성이 분출될 경우 매수 대응 관점에서의 접근 권고
	선호 섹터	국채의 경우 추격 매수보다는 조정 시 매수 대응. 4월 이후 금리의 반등 국면은 매수 기회 크레딧 채권은 신용도가 우수한 채권을 중심으로 꾸준히 매수 대응. 비우량물 접근은 유의
리츠	비중축소	**시장 금리 상승으로 리츠 하락세, 금리 변동성에 반비례하는 박스권 장세 지속 전망** - 길게 보면 완만한 금리 하락세를 반영하며 저점을 높이는 구간이라 판단 - 다만, 금리 변동성에 주가가 민감하게 반응하고 있는 만큼 당분간 박스권 흐름 예상
	선호 섹터	한국은 조정장에서 펀더멘털 견조한 오피스 리츠나 차환 사이클이 끝난 리츠 추천 미국은 멀티 패밀리, 시니어 하우징 등 레거시 자산 중 임대 상황 우량한 섹터 추천
원자재	중립	**지정학 리스크와 기상이변의 변화 맞물리는 구간, 경계하되 내년 상반기까지 긍정적인 방향 유지** - 원자재 내 가중치 높은 에너지는 긍정적인 계절성 도래. 다만, 갈피 못 잡는 지정학 리스크가 관건 - 라니냐 발생(6월부) 앞두고 기상이변에 민감한 원자재들의 롤-오버는 가격 상승 기대 요인
	선호 섹터	산업금속(알루미늄): 글로벌 중앙은행 정책금리 인하 순-횟수는 제조업 회복 암시, 금 〈 산업금속 곡물(옥수수): 6~8월 중국 남부 곡창 지대는 라니냐발 공급 리스크 노출, 선제적 대응 필요 시점

자료: 대신증권 Research Center

자산배분 포트폴리오 1

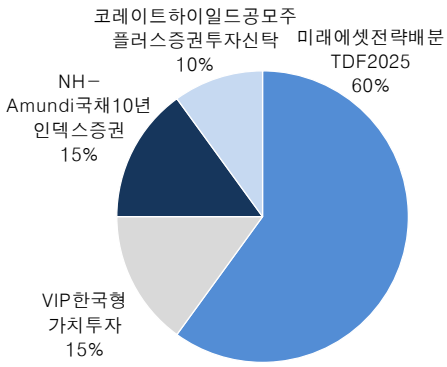
안정추구 성향 추천 포트폴리오

기본구성(위험자산 30% & 안전자산 70%)

- 펀드 포트폴리오에서는 보수적인 TDF상품과 채권형 펀드로 안정성 확보
- 공모주 펀드를 추가해 인컴과 공모주 수익 추가 확보
- ETF 포트폴리오는 보수적인 TRF 상품과 국채 ETF를 편입
- 채권혼합형과 국내주식형 상품 편입으로 위험자산에 투자

안정추구 성향 펀드 포트폴리오

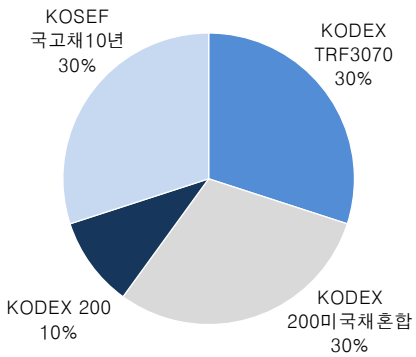
구분	상품명	제안 비중 (%)	3개월 수익률 (%)	연금가능 여부
자산배분	미래에셋전략배분TDF2025혼합자산	60	3.1	○
국내주식	VIP한국형가치투자증권자투자신탁[주식]	15	8.3	○
국내채권	NH-Amundi국채10년인덱스증권자투자신탁[채권]ClassA	15	-0.5	○
공모주	코레이트하이일드공모주플러스증권투자신탁	10	0.2	○



자료: KG 제로인, 대신증권 Research Center
※ 연금클래스 여부 기호 - ○ : 퇴직&개인연금 가능, ☆ : 퇴직연금, ◇ : 개인연금, 공란 : 퇴직&개인연금 불가능

안정추구 성향 ETF 포트폴리오

구분	상품명	제안 비중 (%)	3개월 수익률 (%)	연금가능 여부
자산배분	KODEX TRF3070(329650)	30	2.4	○
자산배분	KODEX 200미국채혼합(284430)	30	2.4	○
국내주식	KODEX 200(069500)	10	8.0	○
국내채권	KOSEF 국고채10년(148070)	30	-1.3	○



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center
※ 연금클래스 여부 기호 - ○ : 퇴직&개인연금 가능, ☆ : 퇴직연금, ◇ : 개인연금, 공란 : 퇴직&개인연금 불가능

자산배분 포트폴리오 2

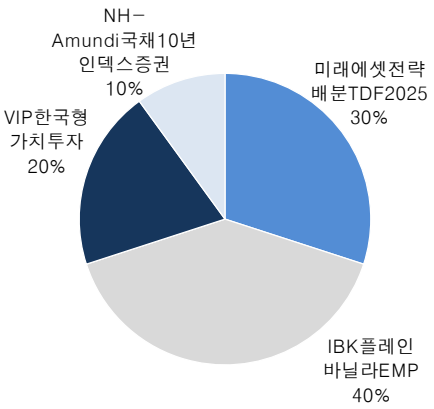
중립 성향 추천 포트폴리오

기본구성(위험자산 50% & 안전자산 50%)

- 펀드 포트폴리오는 보수적인 TDF 상품에 자산배분형 상품을 더해 자산배분 효과를 구축
- ETF에서도 TRF5050과 KODEX200 미국채혼합의 조합을 통해 분산투자와 자산배분 효과 확대
- 국내주식형 상품을 신규 편입해 위험자산 투자비중 확보

중립 성향 펀드 포트폴리오

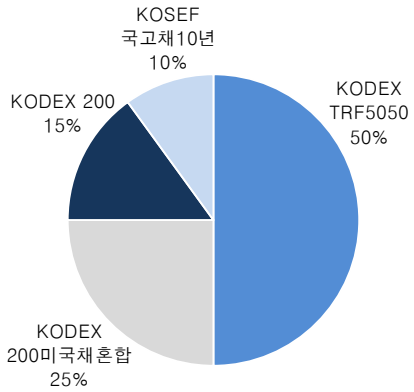
구분	상품명	제안 비중 (%)	3개월 수익률 (%)	연금가능 여부
자산배분	미래에셋전략배분TDF2025혼합자산	30	3.1	○
자산배분	IBK플레인바닐라EMP	40	1.8	○
국내주식	VIP한국형가치투자	20	8.3	○
국내채권	NH-Amundi국채10년인덱스증권자투자신탁[채권]ClassA	10	-0.5	○



자료: KG 제로인, 대신증권 Research Center
※ 연금클래스 여부 기호 - ○ : 퇴직&개인연금 가능, ☆ : 퇴직연금, ◇ : 개인연금, 공란 : 퇴직&개인연금 불가능

중립 성향 ETF 포트폴리오

구분	상품명	제안 비중 (%)	3개월 수익률 (%)	연금가능 여부
자산배분	KODEX TRF5050(329660)	50	3.7	○
자산배분	KODEX 200미국채혼합(284430)	25	2.4	○
국내주식	KODEX 200(069500)	15	8.0	○
국내채권	KOSEF 국고채10년(148070)	10	-1.3	○



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center
※ 연금클래스 여부 기호 - ○ : 퇴직&개인연금 가능, ☆ : 퇴직연금, ◇ : 개인연금, 공란 : 퇴직&개인연금 불가능

자산배분 포트폴리오 3

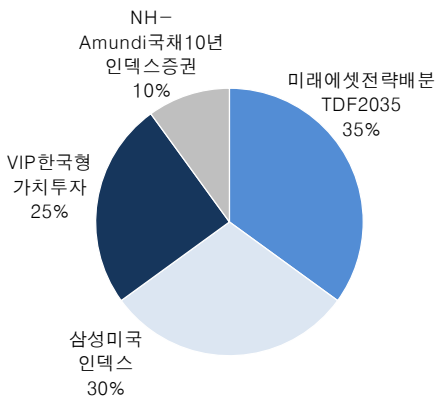
위험추구 성향 추천 포트폴리오

기본구성(위험자산 70% & 안전자산 30%)

- 자산배분형 상품과 채권형 상품을 통해 안전자산의 투자 비중 확보
- 국내 주식형 상품을 편입해 향후 글로벌 경기 회복 국면을 대비
- 제조업 경기 회복시 미국 주식형 상품은 점차 줄여나가면서 신흥국 중심의 포트폴리오 구성 예정

위험추구 성향 펀드 포트폴리오

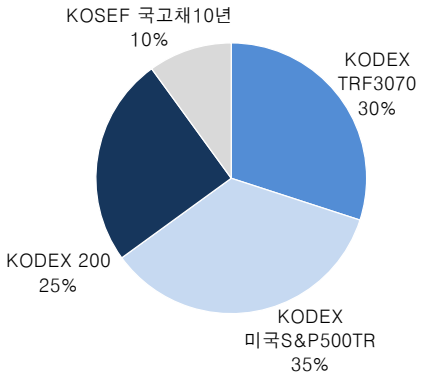
구분	상품명	제안 비중 (%)	3개월 수익률 (%)	연금클래스 여부
자산배분	미래에셋전략배분TDF2035혼합자산	35	4.6	○
선진국주식	삼성미국인덱스증권자투자신탁 UH[주식]A	30	7.8	○
국내주식	VIP한국형가치투자	25	8.3	○
국내채권	NH-Amundi국채10년인덱스증권자투자신탁[채권]ClassA	10	-0.5	○



자료: KG 제로인, 대신증권 Research Center
※ 연금클래스 여부 기호 – ○ : 퇴직&개인연금 가능, ☆ : 퇴직연금, ◇ : 개인연금, 공란 : 퇴직&개인연금 불가능

위험추구 성향 ETF 포트폴리오

구분	상품명	제안 비중 (%)	3개월 수익률 (%)	연금클래스 여부
자산배분	KODEX TRF3070 (329650)	30	2.4	○
선진국주식	KODEX 미국S&P500TR (379800)	35	6.3	○
국내주식	KODEX 200(069500)	25	8.0	○
국내채권	KOSEF 국고채10년(148070)	10	-1.3	○



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center
※ 연금클래스 여부 기호 – ○ : 퇴직&개인연금 가능, ☆ : 퇴직연금, ◇ : 개인연금, 공란 : 퇴직&개인연금 불가능

글로벌 금융시장 동향

주목해야 할 핵심 변수

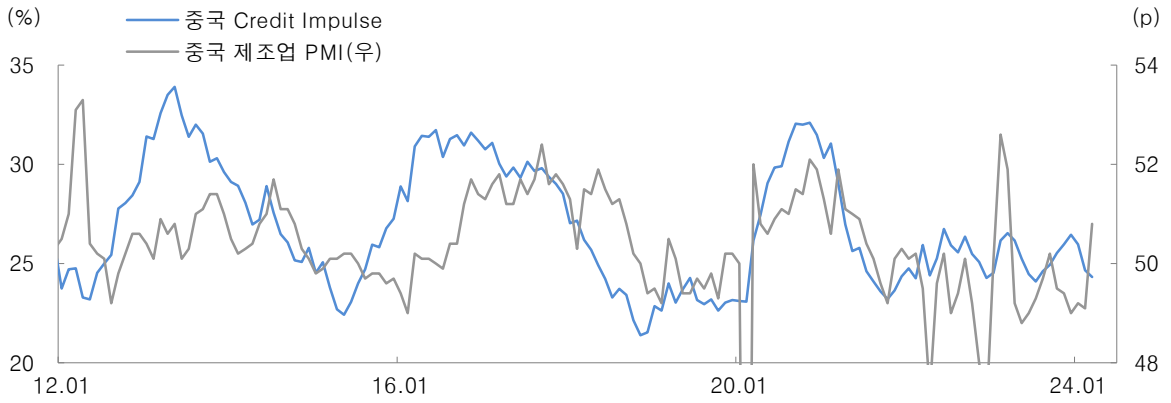
중국 Credit Impulse로 바라보는 중국의 제조업 경기

중국 Credit Impulse 둔화는 중국 제조업 경기에 부정적 신호

지난 3월 중국 제조업 PMI가 경기판단 기준선인 50p를 돌파하면서 중국을 중심으로 글로벌 제조업 경기 회복에 대한 기대감이 살아나고 있다. 미국 경기가 둔화되는 과정에서 글로벌 제조업 경기의 회복 가능성은 글로벌 경기의 침체 가능성을 제한하고, 경기에 민감한 원자재 가격에 긍정적인 요인이 될 수 있다. 하지만 작년 연초에도 중국의 제조업 경기 회복에 대한 기대감이 높았지만, 결국 부진한 모습을 이어갔다는 점은 여전히 경계감을 높일 수 밖에 없는 이유다.

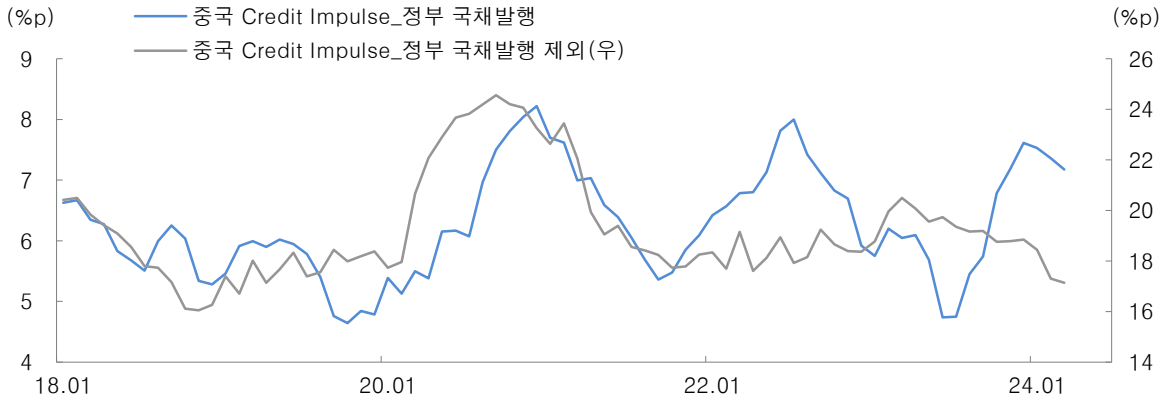
중국의 GDP 대비 신용창출 규모의 증감을 보여주는 중국 Credit Impulse는 2023년 12월 고점 이후 3개월 연속 둔화되고 있다. 중국 Credit Impulse가 하락할 때 중국 제조업 경기가 둔화되었다는 점을 고려하면, 중국 제조업 경기의 회복 가능성은 낮아지고 있다고 판단한다. Credit Impulse의 세부항목을 살펴보면, 2023년 12월까지 Credit Impulse의 개선을 주도했던 부문은 중국 정부의 국채 발행이었다. 하지만 국채발행 제외 부문은 2023년 3월 이후 하락 추세가 이어지고 있다. 중국 정부의 경기부양책이 아직까지는 뚜렷한 성과를 나타내고 있지 않는 모습이다.

최근 중국 제조업 PMI가 반등했지만 중국 Credit Impulse는 3개월 연속 둔화



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

중국의 국채발행 이외 부문에서 회복의 기미가 나타나지 않고 있다는 점이 문제



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

국내 산업 동향

원자력: 원자력 밸류체인 재건과 한국 원자력의 기회

급격히 증가하는 전력수요. 필요성이 커지는 전기 확보

미국의 전력망 운영업체인 PJM 인터커넥션은 AI 데이터센터의 증가, 이동수단과 난방의 전기화, 칩스법 등 리어쇼어링 등으로 향후 10년간 미국내 전기수요 전망치를 연간 2.4%증가로 1%p 상향조정했다. 상향조정분은 연간 40TWh 수준이다. 이를 발전소로 환산하면, 매년 대략 5GW(원자력 3 ~ 5기)에 달하는 원전의 추가적인 증설이 필요할 것으로 추정된다. 원자력 에너지는 1) 가격, 2) 탄소배출량, 3) 전력망 신뢰성 측면에서 분명한 강점이 있는 에너지원인 만큼 전기수요의 증가는 원자력 발전소 건설 확대로 이어질 것으로 예상한다.

미국 중심의 원자력 밸류체인 재건. 한국의 역할: 기기 제작

미-중 무역분쟁, 러-우 전쟁 등 지역분쟁은 동맹국간의 원자력 밸류체인 재건으로 이어지고 있다. 후쿠시마 원전 사태로 인해 미국과 미국의 주요 동맹국들의 원자력 밸류체인은 현재 손상된 상황이다. 주요 동맹국 중 원자력 건설이 가능한 국가는 프랑스, 미국, 한국이며, 한국은 빠른 납기와 가격 경쟁력 측면에서 프랑스와 미국 대비 우위에 있다.

미국은 초당적 법안을 통해서 원자력 재건을 지원 중이지만, 설계를 제외한 주기기 및 보조기기 제조에 있어서는 동맹국에 의존하고 있다. 원자력 노형 수출에서 한국과 미국은 경쟁관계지만, 원자력 주요 기기와 보조 기기 제조에 있어서 미국은 한국과 협력관계에 있다. 미국 중심의 원자력 밸류체인 재건에서 한국 원자력 관련업체의 수혜를 예상한다.

Top-Pick : 비에이치아이

비에이치아이는 HRSG와 원자력 B.O.P 제조업체다. 주요 매출은 현재 석탄 및 가스발전소향으로 발생하고 있다. 전기수요에 빠르게 대응하기 위해 복합화력발전소가 늘어나면서 HRSG향 매출은 2,178억원(+94.1%)으로 2024년 실적 성장을 견인할 것으로 예상한다. 신한울 3,4호기의 수주 실적은 2025년부터 반영될 예정이다. 신규 원자력 수주는 2024년내에 국내(2~4기), 폴란드(2~4기), 체코(0~3기) 등을 기대하고 있다.

프랑스, 미국, 한국 원자력 비교

원전 타입	EPR (프랑스)	AP1000 (미국)	APR1400 (대한민국)
지역	영국, Hinkley Point	미국, Plant Vogtle	UAE, 바카라
설치용량	3.2 GW (2기)	2.2 GW (2기)	5.6 GW (4기)
오버나이트 비용	$ 22.5 Bill	$ 16 Bill	$ 20 Bill
전체비용	$ 31.25 Bill	$ 19 Bill	$ 24.4 Bill
kW당 예상 비용	$9,800	$8,600	$4,400
완공 기간	10 년	8 ~ 10 년	5 ~ 8 년

자료: Carbon Commentary, 대신증권 Research Center

SK하이닉스: 여전히 HBM 시장의 선두주자

2025년 HBM의 공급 과잉을 우려하기에는 아직 이르다

동사의 HBM3/HBM3E 시장을 선도하는 견고한 입지에 주목한다. 2023년부터 시작된 생성형 AI 시장은 고성장을 이어가고 있다. AI 시대에서 가장 부각을 받고 있는 부문은 AI GPU와 HBM이다. IDC에 따르면 글로벌 HBM 시장은 2023년 3.0억GB에서 2024년 4.3억GB로 확대될 전망이다. 글로벌 메모리 반도체 업체인 삼성전자와 마이크론도 HBM3E 시장에 진입하면서 2025년부터 HBM 시장 경쟁이 심화될 것으로 전망한다. 다만, SK하이닉스가 그동안 HBM3 시장을 독점 공급했고, 8Hi HBM3E 공급도 1/4분기 말부터 이루어진 것으로 볼 때 2025년까지 동사의 견고한 입지는 지속될 것으로 예상한다.

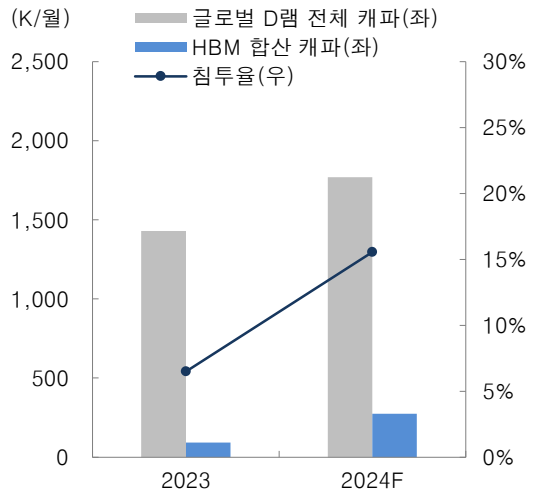
메모리 반도체 캐파는 폭발적으로 증가하나, HBM의 수율/다이패널티 이슈는 지속

SK하이닉스와 삼성전자의 2023년 HBM 캐파는 각각 45K/월에서 2024년 130K/월까지 확대될 것으로 추정된다. 전년대비 2.5배 이상의 캐파가 확대되는 것이다. 다만 HBM은 일반 DRAM 대비 다이패널티가 크고, 적층 수(8단→12단→16단)가 늘어날 수록 수율은 낮아지는 구조이다. HBM3E(8단/12단)→HBM4(12단/16단)로 세대가 거듭날수록 HBM 수율에 대한 이슈가 부각될 것으로 예상한다. SK하이닉스의 HBM3기준 수율은 60~70% 수준으로 추정된다.

2024년 연결 영업이익 19.4조원(YoY 흑자전환, OPM 30.7%) 전망

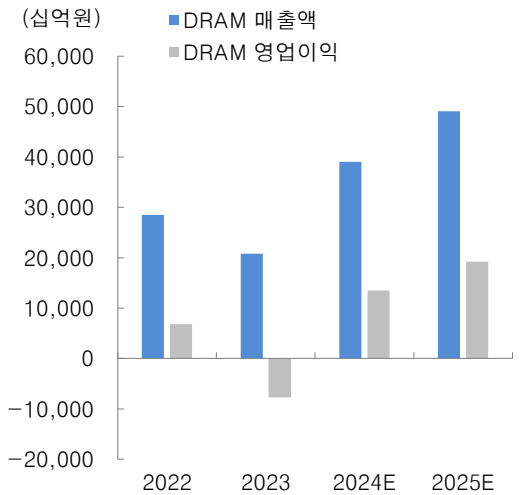
SK하이닉스의 연간 영업이익은 19.4조원으로 추정한다. 사업부별로는 2024년 DRAM 매출액 41조원, 영업이익 16.8조원으로 고부가제품(HBM, DDR5) 중심의 제품 믹스개선 효과가 나타날 것으로 예상한다. 2024년 NAND 매출액 20.0조원, 영업이익 2.8조원으로 전망한다. 특히 2023년 적자폭이 상당히 크게 나타난 솔리다임이 1Q24에 BEP를 달성한 것으로 추정하며, NAND는 재고평가손실 환입과 가동률 증가로 예상보다 실적 성장에 크게 기여할 것으로 기대한다.

글로벌 D램 캐파 및 HBM 합산 캐파



자료: IDC, 대신증권 Research Center

SK하이닉스 매출액 영업이익 전망



자료: SK하이닉스, 대신증권 Research Center

해외 기업 동향

오라클(ORCL): AI 기반한 클라우드 성장 기대

미국 데이터베이스 솔루션 & 클라우드 기업

오라클은 미국의 데이터베이스 솔루션 & 클라우드 기업이다. .

GPU 수급 개선으로 CAPEX 증가. 클라우드 매출 성장 기대

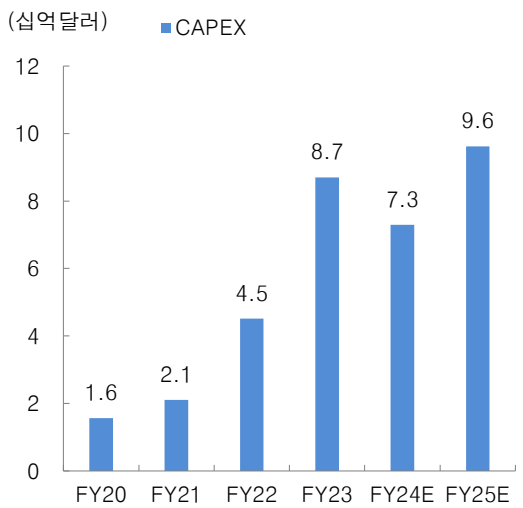
오라클의 AI 클라우드에 대한 수요가 늘어나고 있음에도 불구하고 매출 성장은 기대에 미치지 못했다. 엔비디아의 GPU 공급 부족으로 인해 투자가 지연됐기 때문이다. 2024년부터 GPU 수급이 개선되면서 오라클도 GPU를 공급받기 시작했다. 이에 기반해 CAPEX를 FY24 73억 달러에서 FY25 96억 달러로 늘릴 전망이다. CAPEX 증가를 필두로 클라우드 부문의 매출 성장이 기대된다.

클라우드 매출은 IaaS(Infrastructure as a Service)와 SaaS(Software as a Service)로 나뉜다. IaaS 매출은 전년대비 49% 성장한 18억 달러를 기록했다. Gen2 AI 인프라 수요가 증가한 영향이다. 마이크로소프트와 파트너십을 맺고 23개의 데이터센터를 짓고 있는 점을 고려하면 추가 성장이 예상된다. 오라클은 데이터베이스 관리 솔루션을 제공하는 역할을 담당한다.

수주잔고 증가가 견인하는 실적 성장

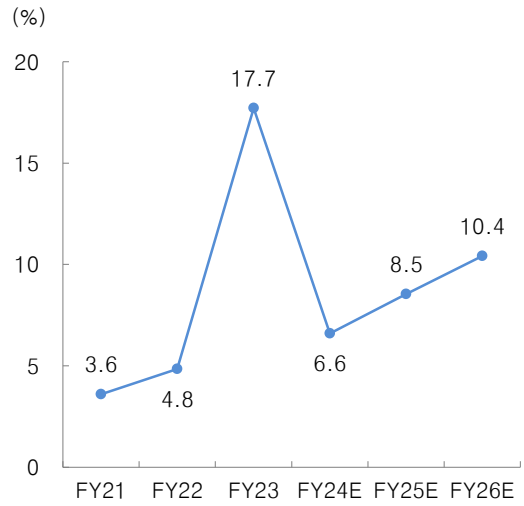
대규모 클라우드 인프라 계약 체결에 기반해 RPO(수주잔고)는 전분기대비 29% 증가한 800억 달러를 기록했다. 이중 43%가 1년 이내 인식될 예정이다. 아직 계약이 시작되지 않은 AI Bookings도 10억 달러를 상회하고 있다. 양호한 수주잔고에 기반한 실적 성장을 기대한다.

CAPEX 전망



자료: Factset, 대신증권 Research Center

매출 성장률 전망



자료: Factset, 대신증권 Research Center
주: FY 2023 SaaS 기업 Cerner 인수 영향으로 매출 성장률 높음

투자 상식

5월은 해외주식 양도소득세 신고의 달

해외주식 양도소득세 신고대상자들은 5월 31일까지 해외주식 양도소득세 신고를 해야 한다. 양도소득세 신고는 해외주식을 거래한 증권사에 신고대행을 신청하여 진행하거나, 직접 홈택스를 통해 신고할 수 있다.

*홈택스 신고 방법: 홈택스 로그인 – 신고/납부 – 양도소득세 –확정신고 – 정기신고

해외주식 양도소득세 범위

2023년 1월 1일부터 12월 31일 사이에 양도한 모든 해외주식에 대해서 5월 31일까지 양도소득세 신고를 해야 한다. 해외에 상장된 ETF를 매도하여 발생한 손익도 포함해 신고해야 한다. 국내 주식의 경우 대주주 요건에 들어가거나 비상장 주식 또는 장외 거래 등 양도소득세 부가 대상인 경우 해외주식과 손익을 통산할 수 있다.

기본 공제액과 세율은?

해외주식 양도소득세의 기본 공제액은 국내 주식과 해외 주식의 손익을 통산하여 연 250만원까지 공제가 가능하다. 단, 직전 연도에서 발생한 손실은 당해 연도에서 발생한 차익과 통산이 불가능하다. 세율은 지방소득세를 포함하여 총 22%다.

신고하지 않아도 되는 경우는?

해외주식 양도소득세는 원칙적으로 모두 신고대상이다. 그러나 해외주식의 양도차익과 과세대상인 국내주식의 양도차익의 합산 금액이 250만원 이하일 경우에는 신고하지 않아도 된다. 국내주식과 해외주식에서 모두 손실만 발생한 경우에도 신고대상에서 제외된다.

예시) 해외주식과 국내주식의 양도소득을 통산하여 확정신고하는 경우

	국내주식	해외주식	손익통산
양도소득금액	100,000,000원	2,500,000원	102,500,000원
–기본공제	2,500,000원	–	2,500,000원
과세표준	97,500,000원	2,500,000원	100,000,000원
세율	22%	22%	22%
산출세액	21,450,000원	550,000원	22,000,000원

자료: 대신증권 Research Center

펀드: 채권형 펀드 자금 유입 추세 뚜렷

자금 유입 추세가 뚜렷한 채권형 펀드

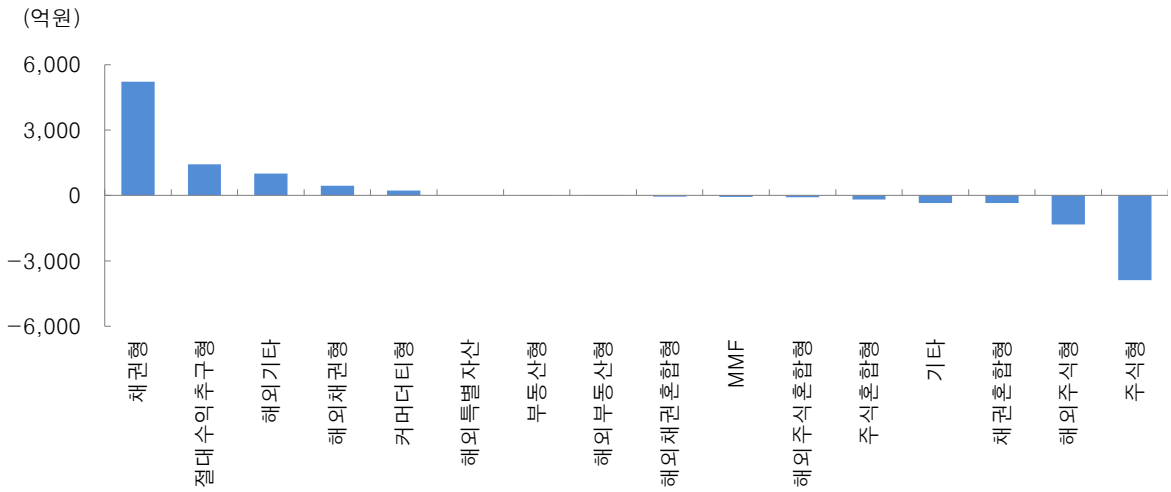
국내 공모펀드 전체 시장 규모는 전월 대비 5조 2,017억원 증가(+1.32%)한 394조 3,674억원을 기록했다. 4월 한달간 패밀리 설정액 100억원 이상인 펀드 중 패밀리 설정액 기준 가장 많은 유입액을 기록한 펀드 유형은 채권형이었다. 채권형 펀드 중 자금 유입 규모가 가장 컸던 상품은 '우리하이플러스 채권증권자투자신탁 1(채권)'로 높은 만기보유수익률을 보이는 채권에 투자하는 상품이었다.

주식형 펀드 자금 유출 흐름 지속

패밀리 설정액 100억원 이상인 펀드를 기준으로 3월 유형별 펀드 자금 흐름은 유입된 유형이 5개, 유출된 유형은 10개였다. 자금 유입 폭이 컸던 3가지 유형은 채권형, 절대수익추구형, 해외기타였다. 자금 유출폭이 컸던 3가지 유형은 주식형, 해외주식형, 채권혼합형이었다. 미국의 양호한 경제지표와 함께 물가지표가 예상치를 상회하면서 미국 연준의 기준금리 인하에 대한 기대감은 약화되는 모습이었다. 최근 시장금리의 상승으로 채권의 투자 매력도가 높아진 가운데 주식시장의 변동성이 확대되면서 주식형과 해외주식형에서는 자금이 이탈한 것으로 판단한다.

* ETF 제외, 공모펀드 기준. 펀드 규모 데이터의 기준일은 2024년 4월 19일

펀드 유형별 월간 총 순유입액



주: 패밀리 설정액 100억원 이상, 금액은 억원 단위. 자금 흐름은 2024년 4월 22일 기준
자료: KG 제로인, 대신증권 Research Center

펀드: 고수익 채권 펀드에 가장 크게 자금 유입

유형별 월간 자금 흐름 TOP 펀드

유형	펀드명	설정액 (억원)	월간 증감액 (억원)	총보수 (%)	수익률(%)		
					1M	3M	1Y
채권형	우리하이플러스채권증권자투자신탁 1(채권)ClassC-P1	10,250	1,504.4	0.47	0.3	1.2	4.5
절대수익추구형	다올공모주하이일드증권투자신탁[채권혼합]종류C-Pe	1,969	320.6	0.81	0.4	1.6	7.7
해외채권형	AB월지급글로벌고수익증권투자신탁[채권-재간접형]종류Ae	4,127	309.6	0.44	-1.2	0.7	8.8
주식형	신영밸류고배당증권자투자신탁(주식)e형	9,408	209.1	0.90	-5.6	6.5	11.9
해외기타	미래에셋전략배분TDF2035혼합자산자투자신탁 종류C-Pe	5,591	140.3	0.64	-1.4	4.7	11.9
해외주식형	미래에셋아시아하드웨어테크증권투자신탁(주식)종류C-Pe	407	135.6	1.20	2.4	18.1	0.0
MMF	미래에셋국공채전용MMF A1(국공채)종류C-Pe	3,206	128.2	0.10	0.3	0.9	3.7
채권혼합형	유진챔피언공모주&배당주30증권투자신탁(채권혼합) Class C-Pe1	324	71.0	0.53	-0.3	1.5	8.4
커머더티형	KB스타골드특별자산투자신탁(금-파생형)C-E클래스	320	48.4	1.73	10.1	16.7	12.9
해외주식혼합형	미래에셋연금글로벌배당프리미엄증권자투자신탁 1(주식혼합)종류C-P	174	26.6	1.41	-1.7	5.3	12.9
해외채권혼합형	미래에셋글로벌솔루션40증권자투자신탁 1(채권혼합)종류C-e	748	21.1	0.77	-0.2	3.1	7.6
주식혼합형	미래에셋라이프사이클4050연금증권전환형자투자신탁 1(주식혼합)종류C-e	3,102	7.5	0.93	-2.7	4.3	6.3
해외부동산형	이지스글로벌고배당리츠플러스부동산투자신탁(리츠-재간접형) ClassC-Pe	179	-1.8	1.20	-5.5	-4.6	-0.9
부동산형	미래에셋밸런스리츠부동산자투자신탁(재간접형)종류C-Pe	486	-4.28	1.01	-2.4	3.9	2.7
기타	KB스타코리아리버스인덱스증권투자신탁(주식-파생형) C클래스	424	-17.1	1.50	5.3	-5.2	-5.7

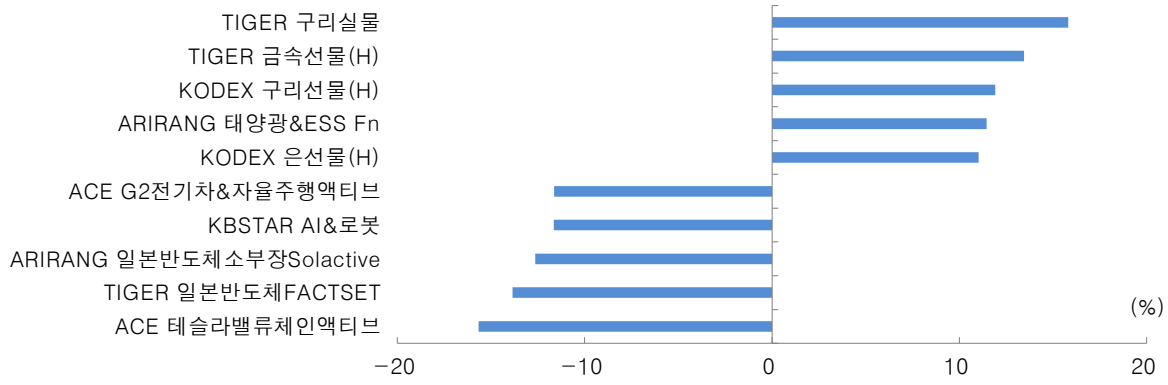
주: 금액은 억원 단위. 자금 흐름은 2024년 4월 22일 기준
자료: KG 제로인, 대신증권 Research Center

ETF : 강세가 지속됐던 반도체 ETF의 하락반전

수익률: 원자재 ETF 강세/AI, 반도체 ETF 약세

4월 한달간 수익률 상위권을 기록한 ETF는 구리, 은, 금속 등에 투자하는 원자재 관련 상품이었다. 최근 중동발 지정학적 리스크가 커지고, 글로벌 제조업 경기 회복 기대감이 더해지면서 일부 원자재 시장이 강세를 보이는 모습이었다. 반면, 4월 수익률 하위권을 기록한 ETF는 반도체 테마 ETF였다. 네덜란드 반도체 장비 기업인 ASML의 1분기 매출과 주문량이 컨센서스를 하회하면서 반도체 관련주들의 주가가 전반적으로 하락했고, 관련 ETF들의 주가도 약세를 보였다.

월간 수익률 상위/하위 5개 ETF

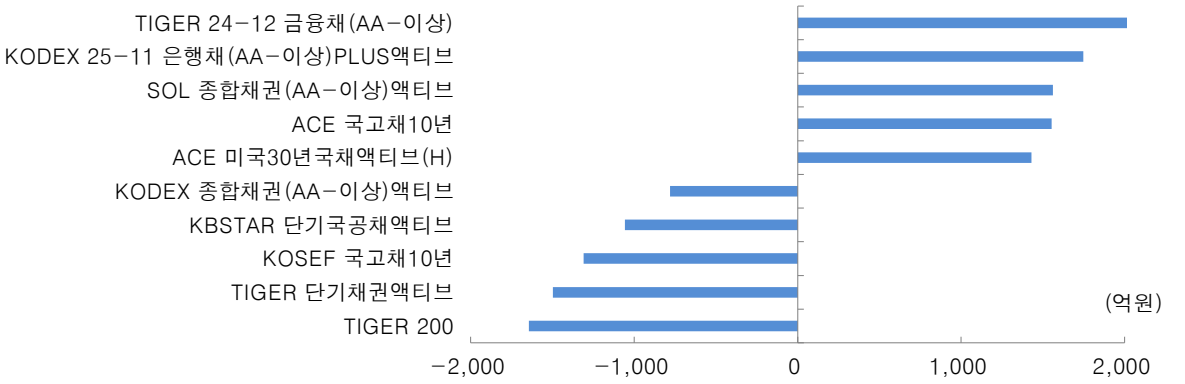


자료: FnGuide, 대신증권 Research Center
주: 2024년 4월 22일 기준. 레버리지, 인버스ETF 제외

Fund Flow: 채권형 ETF에서 보이는 혼란스러운 자금 흐름

4월 한달 간 전체 ETF 설정액은 파생형을 제외하고 1조 6,393억원 증가했다. 한 달간 투자자금 유입이 컸던 ETF 5종목은 모두 채권형이었다. 반면, 한 달간 투자자금이 가장 많이 빠져나갔던 유형도 대부분 채권형이었다. 자금유입 상위 종목을 살펴보면, 시장금리 상승으로 만기매칭형 상품의 투자매력도가 높아졌고, 장기채에 대한 관심도 일부 확대되는 모습이었다.

월간 자금 흐름 상위/하위 5개 ETF



자료: KG제로인, FnGuide, 대신증권 Research Center
주: 2024년 4월 22일 기준, 파생형 ETF 제외

Appendix

Appendix 1-1

국내주식 유망종목

국내주식 유망종목 10

종목명 (코드)	주가 (원)	시가총액 (십억원)	수익률 (YTD,%)	핵심 포인트
삼성전자 (005930)	76,100	454,300	-3.1	HBM3E 공급 기대감 여전히 존재 상반기내 HBM3E에 대한 퀄 승인 완료. 2025년부터 본격적인 공급으로 이어질 전망
삼성바이오로직스 (207940)	802,000	57,082	5.5	2024년 ADC 제조 시설 확충 및 2025년 4월 5공장 완공으로 ADC, 알츠하이머 등 신규 블록버스터 의약품 추가 수주 가능성 높음
기아 (000270)	115,100	46,275	15.1	2023년 발표한 자사주 매입 계획(5년간 5,000주씩 매입, 50% 이상 소각) 및 배당성향 25% 이상의 주주환원 정책 지속
삼성생명 (032830)	84,200	16,840	21.9	신계약 판매 우위 유지와 동시에 20배수를 상회하는 CMS배수를 바탕으로 보험업종 내 가장 우수한 신계약 CSM을 적립하고 있음
메리츠금융지주 (138040)	79,400	15,457	34.4	연결기준 순이익의 50% 총 주주환원율 설정, 2023년 총 환원액 1.1조원으로 환원율 51% 달성
삼성전기 (009150)	144,900	10,823	-5.4	글로벌 IT 수요가 기저효과로 전년대비 성장, 또한 AI/전장화 부문의 글로벌 투자가 확대되면서 수익성 개선
CJ (001040)	122,500	3,574	29.8	순수지주회사로서 연간 로열티 및 배당수익으로 연간 약 2,000억원~2,500억원 수취 가능하며, 안정적인 재무구조를 보유
CJ대한통운 (000120)	123,500	2,817	-2.9	중국 이커머스의 한국 시장 공략으로 택배 물동량이 증가, 이커머스 환경에 최적화된 ONE Stop 풀필먼트 서비스를 제공하는 동사가 최대 수혜 기업으로 예상
주성엔지니어링 (036930)	32,500	1,568	-5.0	동사는 1y 공정부터 ALD 장비를 주요 고객사로 독점 공급하고 있음. 1a, 1b 공정 전환에는 핵심 layer 층 ALD 장비를 공급할 예정
DL (000210)	50,500	1,058	-1.8	어려운 업황에도 불구하고 동사의 전사 영업이익은 YoY +208.6% 전망. 고부가 포트폴리오 전환(전체 생산제품의 60%)으로 DL 케미칼 차별화된 이익 실현

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

Appendix 1-2

해외주식 유망종목

해외주식 유망종목 10

종목명 (코드)	주가 (원)	시가총액 (십억원)	수익률 (YTD,%)	핵심 포인트
Microsoft (MSFT)	400.96	2,979	6.6	인텔리전트 클라우드 사업부문은 Azure 필두로 지속 성장 예상 클라우드 서비스 전반에 ChatGPT 기능 적용 예정. 검색 시장으로의 진출 확대 전망
Amazon Com (AMZN)	177.23	1,843	16.6	미국내 이커머스 시장 점유율 41%로 압도적 1위 아마존 프라임을 기반으로 한 소비자들의 높은 충성도는 시장 지배력을 지속시키는 요인
TSMC (TSM)	129.75	673	24.8	AI 프로세서 및 HPC 고성능 컴퓨팅 부문 수요 증대로 매출 반등 예상 글로벌 파운드리 시장에서 점유율 1위로 59% 수준
Oracle (ORC)	114.53	315	8.6	오라클도 AI 워크로드를 통한 클라우드 매출 증가 나타나기 시작. H100 GPU 수급 개선되면서 오라클도 CAPEX를 확대
Micron Technology (MU)	109.12	121	27.9	HBM3E 양산 시작에 따른 매출 증대. 엔디비아로부터 HBM3E 납품을 위한 선금을 받은 것으로 알려짐 IT 하드웨어 기기 기저효과로 점진적인 반등 기대
Tencent (700-HK)	320.40	386	9.1	모태 브랜드는 중국 소비 산업에서 가장 확고한 프리미엄 브랜드 가치 확보. 3,000위안대 프리미엄 백주에서 독점적 지위 확고 프리미엄 라인업 증가에 따른 ASP 상승이 매출 성장 견인 전망
귀주모태주 (600519)	1,675.06	290	-3.0	13억 유저를 확보한 중국 SNS 1위 기업. 위챗 숏폼 영상 광고 수익화 가속화가 매출 성장 견인. 수익화 초기 단계로 장기 성장성 긍정적
항서제약 (600276)	41.86	37	-7.5	중국 1위 제약사로 고령화 수혜. 중국 제약사 중 가장 많은 신약 파이프라인을 확보. 24~26년 신약 매출성장률 26% 목표
트립스닷컴 (9961-HK)	380.20	33	37.0	중국 OTA(Online Travel Agency) 1위 기업, 중국 국내 점유율 55% 여행 소비는 상대적 견조. 국내 여행 소비는 기저 효과 소실로 성장 둔화 불가피하나 해외 여행 회복이 실적 성장 견인 전망
북방화창 (002371)	298	22	21.3	중국 반도체 장비 1위 기업. 미국의 대중국 반도체 제재로 중국 파운드리/IDM 기업들의 반도체 장비 국산화 대체 가속화

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

Appendix 2

ETF/리츠 유망종목

ETF 중장기 유망종목 5

구분	종목명 (코드)	주가 (원,달러)	시가총액 (십억LC)	수익률 (YTD,%)	핵심 포인트	연금가능 여부
국내 상장	TIGER Fn반도체TOP10 (396500)	12,410	694	16.3	생성형 AI 시대의 상용화로 메모리 반도체는 업사이클에 진입	O
	KODEX 자동차 (091180)	21,560	639	10.0	전기차, 수소차. 자율주행차 등 자동차 산업의 변화에 끊임없이 대응하며 자동차 수출은 견조한 흐름 지속	O
	ARIRANG 고배당주 (161510)	13,905	282	12.0	한국판 밸류업 프로그램의 대표적 수혜업종인 은행, 증권, 보험 등 금융 섹터 비중 60% 이상 차지	○
	ARIRANG K방산Fn (449450)	15,555	121	28.3	한국 방산 산업은 뛰어난 기술력과 합리적인 가격으로 세계 시장에서 높은 경쟁력 확보	○
	TIGER 일본반도체FACTSET (465660)	13,750	46	10.0	글로벌 반도체 공급망 재편의 수혜 뿐만 아니라 일본 정부의 적극적인 반도체 산업 지원 정책이 뒷받침	○
해외 상장	SPDR S&P 500 ETF Trust (SPY)	499.72	499	5.1	타 국가 대비 상대적으로 견조한 흐름을 나타내고 있는 미국의 경제 흐름 미국 주식시장에 손쉽게 투자 가능한 상품	
	SPDR Gold Shares (GLD)	215.57	62	12.8	미 연준의 기준금리 인하 가시화로 실질금리 하락과 달러 약세의 기대는 금 가격을 뒷받침	
	Global X US Infrastructure Development ETF (PAVE)	37.54	7	8.9	바이든 정부의 1조 달러 규모 인프라 개선정비법이 본격화되면서 인프라 관련주의 수혜 기대	

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center
※ 연금클래스 여부 기호 – ○ : 퇴직&개인연금 가능, ☆ : 퇴직연금, ◇ : 개인연금, 공란 : 퇴직&개인연금 불가능

리츠 중장기 유망종목

섹터	종목명	티커	현재가 ($)	시총 ($bn)	상승률 (YTD, %)	배당 (%)	주요 사업 내용
주거	AvalonBay	AVB	186.87	27	-0.2	3.6	미국 시가총액 1위 주거 리츠
리테일 (프리스탠딩)	Realty Income	O	53.33	46	-7.1	5.8	미국 리테일 섹터의 단독 상가형 리츠, 트리플넷 임대구조로 수십년간 안정적인 월배당 지급 및 배당 성장 레코드를 갖고 있는 리츠
데이터센터	Equnix	EQIX	754.74	72	-6.3	2.0	미국 시가 총액 1위 데이터센터 리츠

자료: Quantiwise, Bloomberg, 대신증권 Research Center

Appendix 3-1

펀드 리스트

관심 펀드

구분		종목명	설정액 (억원)	수익률 (YTD,%)	핵심 포인트	연금클래스 여부
국내채권	단기	코레이트셀렉트단기채증권투자신탁 [채권]C	4,517	1.5	A2-이상의 전자단기사채 및 기업어음 등에 주로 투자	○
	장기	NH-Amundi국채10년인덱스증권자투자신탁[채권]ClassA	3,426	-2.1	국채 10년 관련 채권 및 금리 선물 등에 투자	○
채권 혼합	공모주	코레이트하이일드공모주플러스증권투자신탁[채혼]A	1,756	-4.4	신용등급 BBB+ 이하 회사채 혹은 A3+ 이하 전자단기사채와 공모주에 투자	○
국내주식	섹터	미래에셋코어테크증권자투자신탁(주식)	3,727	7.3	글로벌 경쟁력을 보유한 국내 IT 관련 기업 및 소재, 부품, 장비 공급 기업, 소프트웨어 기업에 투자	○
	일반주식	VIP한국형가치투자증권자투자신탁[주식]A	1,872	4.1	기업 가치 대비 저평가된 주식과 안정적인 이익 성장이 예상되는 종목에 투자	○
	배당형	베어링고배당증권자투자신탁(주식)ClassA	1,881	2.1	배당수익률과 내재가치가 높은 기업에 투자	☆

자료: KG 제로인, 대신증권 Research Center
※ 연금클래스 여부 기호 - ○ : 퇴직&개인연금 가능, ☆ : 퇴직연금, ◇ : 개인연금, 공란 : 퇴직&개인연금 불가능

주식형 유형별 펀드

구분		종목명	설정액 (억원)	수익률 (YTD,%)	핵심 포인트	연금클래스 여부
국내 주식형	일반주식	VIP한국형가치투자증권자투자신탁[주식]A	1,872	4.1	기업 가치 대비 저평가된 주식과 안정적인 이익 성장이 예상되는 종목에 투자	○
	배당형	베어링고배당증권자투자신탁(주식)ClassA	1,881	2.1	배당수익률과 내재가치가 높은 기업에 투자	☆
	중소형주	NH-Amundi성장중소형주증권투자신탁[주식]ClassA1	583	4.6	중소형주(KOSPI 시가총액 상위 100위 밖의 종목과 KOSDAQ 종목)에 투자하는 상품	○
해외 주식형	미국	삼성미국인덱스증권자투자신탁UH[주식]A	459	10.9	미국 주식시장을 대표하는 S&P500 지수 추종	○
	일본	피델리티재팬증권자투자신탁(주식-재간접형)종류A	215	13.4	동경 장외시장에 상장된 주식을 비롯한 일본 증권거래소에 상장된 주식에 투자	○
	중국	KB중국본토A주증권자투자신탁(주식)A	3,986	-1.1	중국 본토에 상장된 A주 주식에 투자	☆
	인도	미래에셋인도중소형포커스증권자투자신탁1호(주식)A	1,301	11.3	향후 인도의 대형기업으로 성장할 잠재력이 높은 중소형 기업에 투자하여 수익 추구	○
	베트남	한국투자베트남그로스증권자투자신탁(주식)종류A	2,718	2.8	글로벌 기업들의 생산기지로 바뀌고 있는 포스트차이나 베트남 주식시장에 투자하는 상품	-
	유럽	슈로더유로증권자투자신탁(주식-재간접형)종류A	430	3.6	EMU에 가입한 유로국가 소재 기업의 주식과 주식관련증권에 투자	☆
	중남미	미래에셋브라질업종대표증권자투자신탁1호(주식)A	158	-7.2	내수 소비시장의 확대 수혜가 기대되고 저평가되어있는 브라질 업종대표주에 투자	-

자료: KG 제로인, 대신증권 Research Center
※ 연금클래스 여부 기호 - ○ : 퇴직&개인연금 가능, ☆ : 퇴직연금, ◇ : 개인연금, 공란 : 퇴직&개인연금 불가능
주: 유형별 펀드 선정은 유형별 펀드 유니버스에서 1) 수익률(3개월, 6개월, 1년), 2) 위험대비 수익지표(샤프비율 1년, 3년), 3) AUM 대비 설정액증감(3개월) 등을 고려하여 상위 펀드를 뽑은 이후 정성적 평가를 통해 최종 선정

Appendix 3-2

펀드 리스트

채권형 유형별 펀드

구분		종목명	설정액 (억원)	수익률 (YTD,%)	핵심 포인트	연금클래스 여부
국내 채권형	단기	코레이트셀렉트단기채증권투자신탁 [채권]C	4,517	1.5	A2-이상의 전자단기사채 및 기업어음 등에 주로 투자	○
	중기	대신343우량채권증권투자신탁[채권]	218	0.6	국채, 통안채, 공사채, 금융채 등 국내 우량채권에 투자	○
	장기	NH-Amundi국채10년인덱스증권자투자신탁[채권]ClassA	3,426	-2.1	국채 10년 관련 채권 및 금리 선물 등에 투자	○
해외 채권형	글로벌	AB글로벌고수익증권투자신탁(채권-재간접형)종류A	2,600	-0.1	미국 및 신흥국 시장을 포함한 글로벌 고금리 채권에 투자	○

자료: KG 제로인, 대신증권 Research Center
※ 연금클래스 여부 기호 - ○ : 퇴직&개인연금 가능, ☆ : 퇴직연금, ◇ : 개인연금, 공란 : 퇴직&개인연금 불가능

테마별 펀드

섹터	종목명	설정액 (억원)	수익률 (YTD,%)	핵심 포인트	연금클래스 여부
글로벌테크	피델리티글로벌테크놀로지증권자투자신탁주식재간접A	10,564	2.9	글로벌 정보기술 및 통신서비스 관련 주식에 투자	○
국내테크	미래에셋코어테크증권자투자신탁(주식)종류A	3,727	7.3	글로벌 경쟁력을 보유한 국내 IT 관련 기업 및 소재, 부품, 장비 공급 기업, 소프트웨어 기업에 투자	○
반도체	유리필라델피아반도체인덱스증권자투자신탁H주식A	1,851	5.3	글로벌 반도체 업종 주가지수인 필라델피아 반도체지수를 추종	○
전기차&배터리	한국투자글로벌전기차&배터리증권투자신탁(주식)A	11,099	-11.5	미래의 친환경 운송수단으로 성장하는 전기차, 배터리, 리튬 관련 주식 및 ETF에 집중 투자	○
메타버스	KB글로벌메타버스경제증권자투자신탁(주식)(UH)A	1,189	9.0	글로벌 주식시장에 상장된 메타버스 경제 관련 대표 종목에 투자	○
4차산업	다올글로벌4차산업1등주증권투자신탁[주식]A	1,378	13.9	4차산업 관련 업종에서 시장을 선도하는 글로벌 우량주에 장기투자	○
로보틱스	삼성픽테로보틱스증권자투자신탁H[주식-재간접형]A	780	3.5	글로벌 로보틱스 테마 주식에 투자하는 Pictet Robotics 펀드에 투자하여 중장기 성과 추구	◇
5G	키움글로벌5G차세대네트워크증권자투자신탁H(주식)ㅇA	677	6.0	글로벌 운용사인 '누버거 버먼'의 자문을 토대로 4차 산업혁명의 핵심 기술 5G와 IoT에 관련된 기업 투자	☆
글로벌 헬스케어	한화글로벌헬스케어증권자투자신탁(주식)종류A	636	-0.7	향후 성장가능성이 높은 헬스/바이오테크 기업에 고루 투자	☆
국내 헬스케어	미래에셋한국헬스케어증권자투자신탁1호(주식)A	403	-5.8	고령화 및 건강에 대한 관심이 증가하면서 수혜가 예상되는 의료 관련 기업과 헬스케어 관련 기업에 투자	-
소비재	피델리티지속가능컨슈머브랜드증권자투자신탁재간접A	469	4.6	소비재를 제조하여 판매하는 글로벌 기업 주식에 주로 투자	-
글로벌 배당	미래에셋미국배당프리미엄증권자투자신탁주식(UH)A	180	12.4	미국 고배당주에 투자하여 안정적인 배당수익을 추구하며, 인컴 전략으로 우선주, 전환사채, 관련 ETF도 투자	○
공모주	코레이트하이일드공모주플러스증권투자신탁[채혼]A	1,756	-4.4	하이일드 채권과 공모주 배정 우대 혜택을 통해 IPO 참여로 배정받은 주식에 투자	-
리츠	한화글로벌리츠부동산자투자신탁(리츠-재간접형)A	110	-6.1	글로벌 리츠와 부동산 관련 주식에 투자하여 자산가치의 상승과 배당 수익을 추구	◇
자원관련	한화천연자원증권자투자신탁(주식)A클래스	770	10.8	천연자원을 탐사, 개발, 가공, 생산하거나 가공물을 판매하는 글로벌 기업에 투자	-
금	미래에셋골드특별자산자투자신탁(금재간접형)종류A	126	14.4	국제금시세의 수익률을 추종하는 인덱스 펀드	-

자료: KG 제로인, 대신증권 Research Center
※ 연금클래스 여부 기호 - ○ : 퇴직&개인연금 가능, ☆ : 퇴직연금, ◇ : 개인연금, 공란 : 퇴직&개인연금 불가능
주: 테마별 펀드 선정은 유형별 펀드 유니버스에서 1) 수익률(3개월, 6개월, 1년), 2) 위험대비 수익지표(샤프비율 1년, 3년), 3) AUM 대비 설정액증감(3개월) 등을 고려하여 상위 펀드를 뽑은 이후 정성적 평가를 통해 최종 선정

Appendix 4

주요 자산군/주요국 주가지수 분기별 성과 추이

주요 자산군 분기별 성과 추이

1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	QTD
원자재 27.04	원자재 -1.37	글로벌 리츠 10.79	미국 제외 국채 7.31	글로벌 리츠 13.91	글로벌 리츠 7.41	글로벌 리츠 9.94	미국 제외 국채 9.92	선진 주식 2.92
글로벌 리츠 1.07	미국 국채 -3.78	미국 국채 -4.35	선진 주식 7.12	선진 주식 6.96	선진 주식 6.6	원자재 8.61	선진 주식 9.51	원자재 2.68
선진 주식 -4.96	글로벌 회사채 -8.27	선진 주식 -4.82	신흥 주식 6.09	미국 제외 국채 3.51	신흥 주식 0.73	신흥 주식 -2.23	글로벌 회사채 8.11	미국 국채 -0.95
미국 국채 -5.58	신흥 주식 -9.02	글로벌 회사채 -6.95	글로벌 회사채 4.55	신흥 주식 3.37	미국 국채 -1.38	선진 주식 -3	미국 국채 5.67	신흥 주식 -2.03
글로벌 회사채 -6.17	미국 제외 국채 -11.48	원자재 -7.86	원자재 3.53	글로벌 회사채 3.01	글로벌 회사채 -1.53	미국 국채 -3.07	신흥 주식 5.18	글로벌 회사채 -2.13
신흥 주식 -6.46	선진 주식 -14.76	미국 제외 국채 -8.89	글로벌 리츠 1.66	미국 국채 3.01	미국 제외 국채 -1.85	글로벌 회사채 -3.59	글로벌 리츠 -4.99	글로벌 리츠 -3.06
미국 제외 국채 -6.93	글로벌 리츠 -30.16	신흥 주식 -9.13	미국 국채 0.73	원자재 -3.61	원자재 -2.15	미국 제외 국채 -4.86	원자재 -7.28	미국 제외 국채 -3.76

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

주요 주가지수 분기별 성과 추이

1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	QTD
인도 0.64	중국 4.51	인도 8.33	글로벌 가치주 14.2	글로벌 성장주 14.86	인도 10.54	인도 2.35	유럽 17.72	글로벌 성장주 3.83
글로벌 가치주 -1.25	인도 -9.65	유럽 -4.76	유럽 9.56	한국 10.76	글로벌 성장주 10.14	글로벌 가치주 -2.47	글로벌 성장주 13.21	미국 3.32
미국 -4.95	유럽 -10.68	글로벌 성장주 -5.23	미국 7.09	유럽 7.76	미국 8.3	유럽 -2.54	미국 11.24	인도 0.75
유럽 -6.55	글로벌 가치주 -12.21	미국 -5.28	인도 5.92	미국 7.03	한국 3.53	중국 -2.87	인도 10.67	글로벌 가치주 0.37
한국 -7.39	한국 -15.42	한국 -7.6	글로벌 성장주 4.57	중국 5.95	글로벌 가치주 2.21	미국 -3.65	글로벌 가치주 8.76	유럽 -1.09
글로벌 성장주 -9.8	미국 -16.45	글로벌 가치주 -7.85	한국 3.76	글로벌 가치주 0.24	유럽 0.9	한국 -3.87	한국 7.72	중국 -3.08
중국 -10.65	글로벌 성장주 -21.41	중국 -11.02	중국 2.15	인도 -4.12	중국 -2.17	글로벌 성장주 -5.06	중국 -4.36	한국 -5.83

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

Appendix 5

5월 주요 일정

2024년 5월

7일 [공모주 청약] 아이씨티케이
코스닥(종목코드 456010)

[공모주 청약] 이노그리드
코스닥(종목코드 126830)

13일 [공모주 청약] 에스오에스랩
코스닥(종목코드 464080)

[공모주 청약] 노브랜드
코스닥(종목코드 145170)

23일 [통화정책] 한국은행 금통위
5월 기준금리 동결전망

27일 [공모주 청약] 하스
코스닥(종목코드 450330)

Compliance Notice

- 본 자료에 수록된 내용은 당 Research Center 본부가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
  (작성자: Research Center)
- 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.