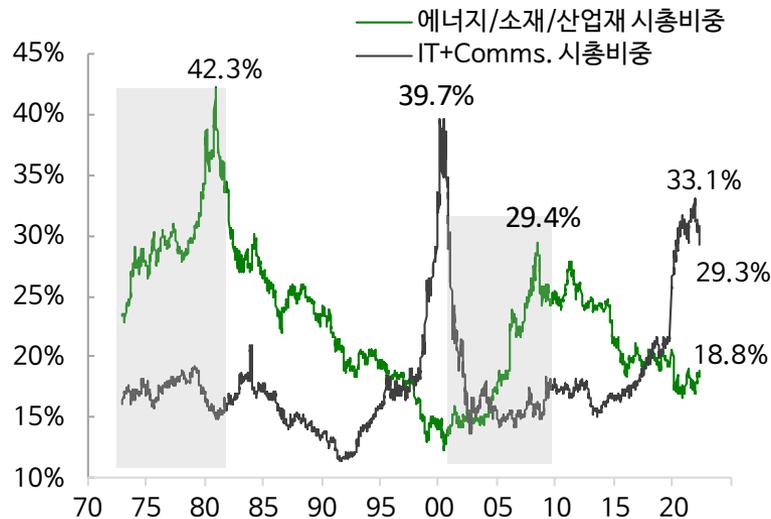


# 시클리컬 과소비중 해소될 것

## 시가총액 비중으로 보는 시장의 균형

- 중국 기준을 인하는 제로 코로나 고수하겠다는 선언과 같아
- 삼성전자 낸드팹 위치한 사천성 시안도 부분 봉쇄 발표
- 인플레 시기 미국 주식시장 시가총액 비중에서 도출한 시사점
- 인플레 시기 시클리컬 비중 큰 폭 상승하나 현재 지나치게 낮아
- 한국 역시 에너지/소재/산업재 과소비중 해소될 것으로 전망

도표1. 인플레 시기 미국 시총 비중 : 시클리컬 vs. IT/커뮤니케이션



주: Datastream 유니버스 기준 / 자료: IBES

이제 우리나라도 마스크를 제외하고 거리두기 규제가 다 풀린다. 그러나 중국은 제로 코로나 정책을 여전히 고수하고 있으며, 방역 규제도 여전히 강한 편이다. 상하이도 도시 봉쇄 3주차로 접어들자 규제가 소폭 완화됐는데, 주말에는 다시 사천성 시안과 허난성 정저우가 부분 봉쇄됐다는 소식이 들려왔다. 시안에는 삼성전자 낸드와 마이크론의 D램 공장이 위치해 있기 때문에 반도체 생산차질 여부를 면밀히 모니터링해야 할 것으로 보인다.

문제는 중국이 방역 규제를 풀 생각이 없다는 것이다. 금요일 저녁 중국 정부는 기준을 인하를 발표했는데, 제로 코로나는 유지하고 이로 인해 경기가 위축된다면 부양책으로 대응하겠다는 소리다. 우크라이나와 러시아 전쟁 장기화로 물가 압력이 여전히 극심한데, 중국의 봉쇄는 이를 더욱 자극하는 이슈다.

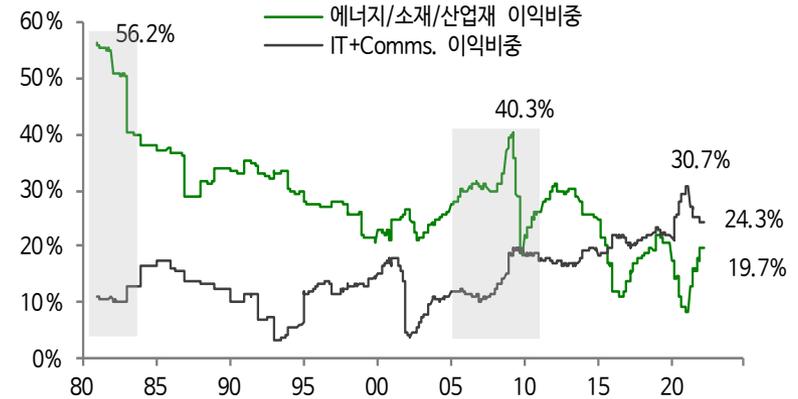
결국 올해 투자의 가장 큰 방향성은 여전히 인플레이션 헷지다. 지난 주 한국과 미국의 52주 신고가 종목들도 대부분 가치주, 시클리컬, 리츠 관련 종목이 대다수였다. 인플레이션 시기에는 에너지/소재/산업재 등 시클리컬 업종이 선전하는 경향이 있는데 미국 주식시장에서 시클리컬 업종이 차지하는 시가총액 비중은 1970년대에는 42.3%, 2000년대에는 29.4%까지 증가했었으나 현재는 18.8%에 불과하다. 반면 IT와 커뮤니케이션 업종의 시총은 비(非) 인플레 시기에 부풀려지는 경향이 있는데 2000년대에는 39.7%였고, 최근에는 33.1%까지 상승했다가 29%까지 감소했다.

## 시클릭 과소비중 해소될 것

그나마 다행인 것은 2000년대와 달리 IT/커뮤니케이션 업종이 상당한 이익을 내고 있다는 점이다. 2000년대 상당수 TMT 기업들은 적자였기 때문에 시가총액으로는 40%를 점유했어도 기업이익으로 보면 그 비중이 20%에 불과했다. 하지만 지금은 시총과 이익 기여도가 비슷하다. 다만 문제는 매크로 환경의 변화다. 지금처럼 쏠티지가 심화될수록 자연스럽게 투자자들의 관심은 1) 단가 인상이 예상되는 업종이나 2) 공급 증가를 위한 CAPEX 수혜주로 이동할 수 밖에 없다. 앞으로는 이런 업종과 기업의 이익이 늘어날 가능성이 높으니 인플레이션을 위해 유동성이 옮겨가는 것이다. 올해 들어 IT와 커뮤니케이션 업종 비중이 높은 미국시장보다 시클릭 업종의 비중이 높은 영국과 호주가 선전한 것도 이런 연유다. 한국과 대만은 IT 비중이 압도적으로 높은 구조라 Index 중심 투자는 사실상 불리하다.

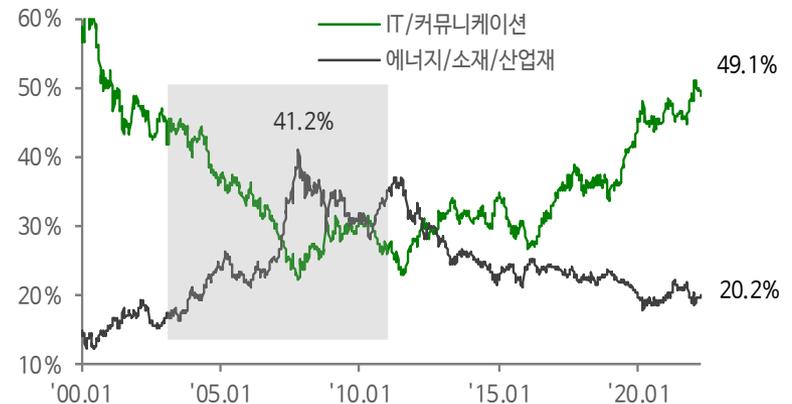
다행히 한국시장의 주력 업종인 반도체는 기본적으로 수급에 따라 단가가 등락하는 시클릭의 성격을 가지고 있다. 당사 Tech 담당 서승연 위원도 장비 리드타임 증가, 공급 위축으로 인한 하반기 가격 상승을 전망하고 있다. 그러나 원론적으로 인플레이션 헷지가 투자자들의 최우선 관심사라면 에너지/소재/산업재 등 시클릭 업종의 시장 내 과소비중 해소에 초점을 맞춰야 한다. 물론 수요견인형 인플레이션 장세였던 2000년대의 상황과 공급발 인플레이션 장세인 현재의 상황은 분명히 차이가 있다. 그러나 스태그플레이션의 전형적 사례였던 70년대 미국의 경우 시클릭 outperform이 훨씬 더 강하게 나타났다. 지난 주 현대중공업(+19.3%) 등 조선주 이외에도 세아제강(+25.8%), 휴스틸(+29.3%), 한국카본(+19.8%) 등 중소형 소재주가 매우 강했는데 이런 맥락에서 이해된다. 한국 시클릭 업종의 시가총액 비중은 2007년 41.2%였으나 최근 20%대까지 내려왔다.

도표2. 미국 기업이익 비중 : 시클릭 vs. IT/커뮤니케이션



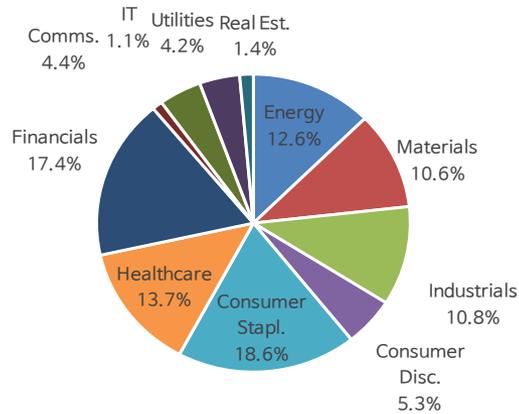
주: 업종별 이익은 Datastream 유니버스, 12MF EBIT 기준 산출 / 자료: IBES

도표3. 한국 시가총액 비중 : 시클릭 vs. IT/커뮤니케이션



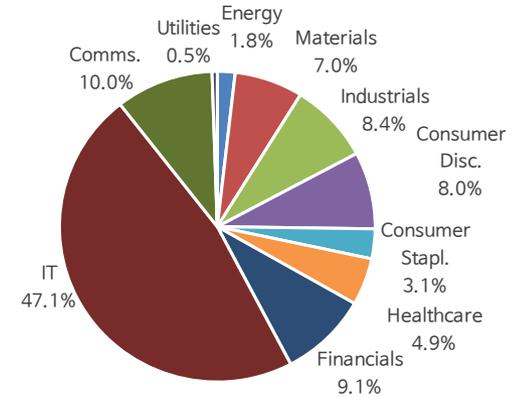
자료: Wisefn, 신영증권 리서치센터

도표4. 영국 업종별 시총 비중 : 에너지/소재/산업재 비중 34% 달해



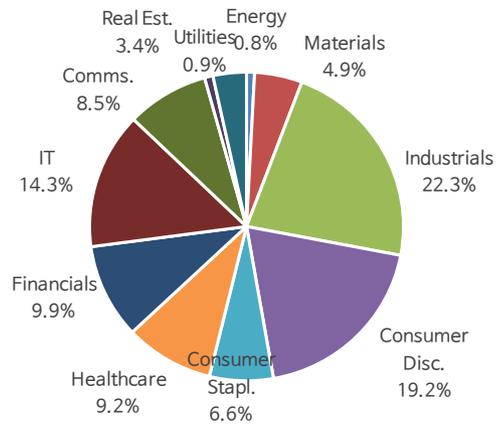
주: MSCI standard 기준 / 자료: Datastream, IBES

도표5. 한국 업종별 시총 비중 : IT 업종이 47% 차지



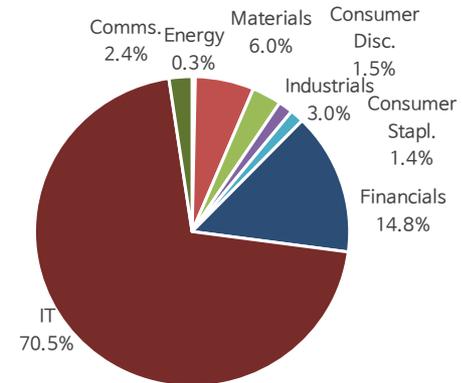
주: MSCI standard 기준 / 자료: Datastream, IBES

도표6. 일본 업종별 시총 비중 : 각 업종 고르게 균형



주: MSCI standard 기준 / 자료: Datastream, IBES

도표7. 대만 업종별 시총 비중 : IT 70%로 압도적



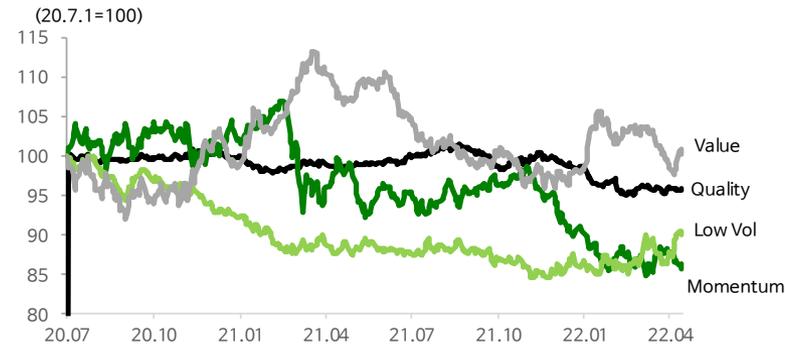
주: MSCI standard 기준 / 자료: Datastream, IBES

## Appendix 1. 지난주 동향 및 스타일

KOSPI 약보합 마감. 주중 인플레이션 peak-out 기대감에 상승하기도 했으나, 금통위의 금리인상 결정 이후 글로벌 인플레이션 장기화 우려 대두되며 결국 하락. 한편, 1분기 실적 발표를 앞두고 국내 조선사들의 글로벌 수주 호조 이어지며 현대중공업(+6.5%), 대우조선해양(+7.0%) 등 조선주 상승. 반면 삼성전자 글로벌 경기 둔화 및 파운드리 경쟁력 우려로 외인과 기관 순매도세 거세지며 2주 연속 52주 신저. 국고 10년물 금리 3.30%, 3년물 2.94%로 전주대비 각 13.3bp 상승 및 4.4bp 하락하며 장단기 스프레드 22.5bp 축소. 원/달러 환율은 1,229.6원으로 전주대비 4.5원 상승.

전주 뉴욕증시 하락. 주초 근원 CPI는 예상치 하회한 반면, PPI는 예상치 상회하며 전주대비 하락 마감. 중국 봉쇄 조치 완화 및 EU의 러시아산 원유 금수조치 가능성 확대에 국제 유가 상승 마감.

미국 스마트베타 팩터별 상대강도 : 가치 팩터 강세 모멘텀 약세



자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

## Appendix 2. 한국 기업실적 추정치 변동

한국 업종별 12MF EPS 변동 추이 (1개월전 대비)

	03.04	03.11	03.18	03.25	04.01	04.07
WI26	-0.9	-0.3	1.7	3.5	2.6	1.6
에너지	3.0	1.5	3.2	10.6	15.6	18.0
화학	-2.9	-0.3	-0.2	1.5	-0.3	-3.2
비철목재	0.4	0.9	1.2	2.0	4.2	4.2
철강	-1.1	-0.7	-0.9	-1.5	-1.1	-1.2
건설/건설자재	-0.7	0.3	-0.1	2.8	0.5	-2.0
기계	1.4	1.7	1.8	2.7	1.5	2.6
조선	흑전	흑전	흑전	흑전	흑전	흑전
상사	0.7	2.8	5.2	8.8	12.2	12.6
운송	7.1	-1.2	-0.6	-1.4	0.9	2.3
자동차	0.4	0.4	0.4	0.7	-1.1	-2.1
화학품/의류	0.6	0.3	0.3	1.4	-0.4	-1.4
호텔/레저	-1.5	2.9	0.2	11.2	-3.3	-7.2
미디어/교육	1.5	0.2	-0.5	3.2	2.1	1.8
유통	-0.5	1.0	0.2	1.4	-0.1	1.3
음식료/담배	-0.1	-0.6	1.0	1.3	-0.1	-0.1
헬스케어	0.6	-2.9	-2.5	-1.0	-3.0	-1.9
은행	0.6	0.4	0.5	1.2	0.8	0.9
증권	1.0	0.2	-1.5	-2.1	-3.0	-3.5
보험	-4.1	0.3	1.3	2.3	2.6	2.4
소프트웨어	-8.0	-0.9	0.3	3.0	1.8	0.2
IT하드웨어	2.9	3.6	2.5	4.1	2.5	2.3
반도체	3.0	2.7	2.4	3.7	2.8	2.7
IT가전	1.3	1.1	2.4	5.6	4.7	1.7
디스플레이	1.2	1.4	1.9	4.6	0.6	1.0
통신서비스	1.4	1.9	1.2	2.3	2.7	2.2
유틸리티	-84.7	-45.4	8.8	14.5	9.4	-4.1

자료: IBES, 신영증권 리서치센터

## Appendix 3. 미국 기업실적 추정치 변동 (1) : 에너지/소재/산업재/소비재

미국 업종별 12MF EPS 변동 추이 (1개월전 대비)

	02.23	03.02	03.09	03.16	03.23	03.30	04.06	04.13	대표 종목
에너지장비	3.23	-0.53	-0.70	-0.22	0.17	0.03	-0.50	-1.00	솔럼버거, 베이커 휴즈, 할리버튼
원유/가스	6.91	5.43	5.66	9.26	16.88	18.75	15.68	14.34	엑손모빌, 쉘브론, 코노코필립스
화학/비료	0.05	1.22	2.11	2.64	3.71	3.33	3.18	3.34	Linde, 셔윈-윌리엄즈, 에코랩
건축소재	-3.08	-3.07	-2.85	-2.73	0.01	-0.69	-0.91	-0.79	벌간 머티리얼스, 마틴 마리에타 머티리얼스
컨테이너/패키지	0.42	0.79	0.46	-0.03	0.16	0.19	0.49	0.60	볼, 인터내셔널 페이퍼, 에이버리 테니슨
철강/금속	5.73	4.69	1.97	2.43	4.57	4.38	3.96	5.84	프리포트 맥모란, 뉴몬트, 뉴코
우주/방위	-3.52	-1.71	-0.39	0.07	0.03	0.02	0.03	-0.01	레이테온 테크놀로지스, 보잉, 록히드 마틴
건자재	1.09	1.65	1.38	1.00	0.37	-0.01	-0.21	-0.29	매스코, 포춘 브랜즈 홀 & 시큐리티, A.O. 스미스
전기장비/부품	1.01	1.00	0.18	-0.80	-1.02	-0.95	-1.03	-0.73	이튼, 에머슨 일렉트릭, 로크웰 오토메이션
지주/그룹	-4.12	-3.11	-1.23	0.01	-0.52	-0.22	-0.55	-0.66	허니웰 인터내셔널, GE, 쓰리엠
기계	0.12	0.36	0.60	0.59	0.26	-0.13	-0.12	-0.07	디어, 캐터필러, 일리노이 톨 워크스, 커민스
상사/무역	3.74	2.71	1.10	0.40	-0.01	-0.13	-0.09	-0.14	패스널, 유나이티드 렌탈스, 그레이저
항공화물	3.19	3.71	0.91	0.50	0.21	-0.49	-0.56	-0.75	UPS, 페덱스, 익스피디아터스
항공	-13.97	-12.68	-1.77	-4.38	-8.15	-10.03	-11.05	-9.05	사우스웨스트항공, 델타항공, 유나이티드항공
도로/교량	0.91	0.57	0.44	0.19	0.38	0.16	0.16	0.40	유니온 퍼시픽, CSX, 노퍽서던
자동차	4.72	2.64	1.19	0.02	-1.56	-2.10	-1.78	-2.20	테슬라, 제너럴 모터스, 포드 모터 컴퍼니
자동차부품	-6.65	-6.50	-5.80	-1.75	-1.63	-2.29	-2.28	-5.46	엡티브, 보그워너
가전/가구/인테리어	5.82	5.75	0.50	-0.23	0.05	0.48	0.52	0.57	D.R.호턴, 레나, 가민
섬유의복	-0.14	-0.36	-0.21	-0.58	-2.06	-2.04	-1.80	-1.54	나이키, 룰루레몬 애슬레티카, VF
호텔/카지노	-4.73	-7.22	-7.08	-4.46	-5.65	-4.97	-5.15	-4.84	맥도날드, 스타벅스, 부킹 홀딩스
인터넷쇼핑	-4.88	-4.31	-4.04	-0.90	-0.69	-1.07	-0.40	-0.48	아마존, 메르카도리브레, 이시, 이베이, JD 닷컴
백화점/대형마트	-0.27	-0.29	4.67	6.32	6.60	7.03	2.13	0.60	타겟, 달러 제너럴, 달러 트리
전문상점	0.64	0.42	0.26	-0.33	-0.36	-0.24	-0.36	-0.21	홀디포, 로우스, TJX, 오토존
푸드리테일	0.02	0.13	0.32	1.60	1.43	1.12	0.87	-0.21	월마트, 코스트코 홀세일, 월그린스 부츠 얼라이언스
음료	0.30	0.28	0.03	-0.02	-0.36	-0.37	-0.15	-0.28	코카콜라, 펍시코, 큐리그 닥터 페퍼
식재료	2.41	1.86	1.65	0.13	-0.20	-0.01	0.08	-0.02	몬델리즈 인터내셔널, 크래프트 하인즈, 제너럴 밀즈
담배	-0.38	-0.45	-0.24	-0.83	-1.49	-2.16	-3.02	-2.38	필립 모리스, 알트리아
가정용품	-1.59	-1.02	-0.56	-0.08	-0.24	-0.29	-0.70	-1.25	P&G, 콜게이트-팜올리브, 킴벌리클라크
개인용품	1.92	1.65	1.64	-0.18	-0.40	-0.35	-0.40	-0.54	에스티 로더

자료: IBES, 신영증권 리서치센터

## Appendix 3. 미국 기업실적 추정치 변동 (2) : 헬스케어, 금융, IT, 통신, 유틸리티, 부동산

미국 업종별 12MF EPS 변동 추이 (1개월전 대비)

	02.23	03.02	03.09	03.16	03.23	03.30	04.06	04.13	대표 종목
헬스케어장비	-1.17	-1.57	-1.91	-1.52	-1.25	-0.39	-0.07	0.00	애보트 래버러토리, 메드트로닉, 인튜이티브 서지컬
헬스케어서비스	0.38	0.49	0.39	0.20	0.05	-0.05	-0.06	-0.12	유나이티드헬스 그룹, CVS 헬스, 앤섬
헬스케어테크	-1.62	-0.48	1.09	2.25	2.53	1.73	1.45	0.23	서너
바이오	-2.81	-3.99	-4.02	-2.55	-1.43	-0.78	-0.19	-0.18	알렉시온 파마슈티컬스, 애브비, 암젠
계약	4.82	3.40	1.71	1.48	-0.63	-0.60	0.31	0.36	존슨앤드존슨, 화이자, 일라이 릴리, 머크
생명공학	1.66	1.38	0.42	0.11	0.00	-0.04	-0.08	0.02	써모 피셔 사이언티픽, 다나허, 일루미나
상업은행	0.48	0.19	-0.01	-0.03	-0.39	-0.37	-0.46	-0.89	제이피모간체이스,뱅크오브아메리카, 웰스파코
소비자금융	0.61	-0.33	-0.02	0.04	-0.09	-0.14	-0.28	0.03	아메리칸 익스프레스, 캐피털 원 파이낸셜
사모/헷지/운용업	-0.22	-0.09	-0.62	-0.84	-1.29	-1.33	-0.91	-1.31	모건 스탠리, 찰스 슈왈, 블랙록
보험	-0.07	-0.10	-0.01	0.66	0.54	0.57	0.51	0.50	마시 앤 맥레넌, 처브, Aon
IT서비스	-1.72	-1.10	-0.70	-0.80	-0.55	-0.39	-0.29	-0.16	비자, 마스터카드, 페이팔
SW서비스	0.96	0.22	-0.13	0.01	-0.01	-0.17	-0.06	-0.21	마이크로소프트, 어도비, 세일즈포스닷컴, 오라클
통신장비	0.73	1.11	1.07	1.09	-0.08	0.01	0.01	0.01	시스코, 모토로라 솔루션스, 아리스타 네트워크
IT하드웨어	5.68	5.43	0.33	0.07	0.17	0.17	-0.06	-0.01	애플, HP, 씨게이트, 웨스턴디지털
IT전자장비/부품	2.68	1.79	1.05	-0.10	0.04	-0.12	-0.13	-0.36	타이코 전자, 암페놀, 키사이트 테크놀로지스
반도체/장비	3.94	4.02	2.34	2.50	1.42	1.18	1.41	0.57	엔비디아, ASML, 브로드컴, 퀄컴, 인텔, AMD
종합통신서비스	-1.15	-0.93	-0.25	-0.13	-0.34	-0.45	-0.54	-0.41	버라이즌 커뮤니케이션스, AT&T, 리버티 글로벌
무선통신	-14.07	-8.38	-5.38	0.45	3.77	1.09	0.52	-1.38	T-모바일 US
미디어	-3.40	-3.80	-2.43	-2.89	-1.66	-0.79	-0.17	-0.16	컴캐스트, 차터 커뮤니케이션스, 시리우스 XM 홀딩스
엔터테인먼트	-3.81	-0.63	-0.48	-1.27	-1.76	-0.19	-0.11	-0.15	넷플릭스, 월트디즈니, 넷이즈
인터넷미디어	-1.92	-2.10	-1.28	-0.49	-0.47	-0.28	-0.31	-0.17	알파벳, 메타, 바이두
전기유틸	-2.25	-2.31	-1.62	-0.23	-0.45	-0.62	-0.62	-0.32	넥스트에라 에너지, 듀크 에너지, 서던 컴퍼니
가스유틸	-2.36	-2.40	-1.39	-0.39	-0.40	-1.14	-1.13	-0.74	애트모스 에너지
멀티유틸	0.00	0.04	-0.00	-0.02	-0.02	0.01	0.07	0.10	도미니언 에너지, 셉프라 에너지, 퍼블릭 서비스
수자원유틸	-0.23	-0.33	-0.39	-0.20	0.00	0.11	0.14	0.16	아메리칸 워터 워스
리츠	3.93	1.20	-1.37	-2.85	-2.77	-2.05	-0.70	0.65	아메리칸타워, 웰타워, 프로로지스, 크라운캐슬
부동산관리/개발	6.87	5.93	8.45	9.86	4.90	4.79	0.81	0.91	CBRE 그룹

자료: IBES, 신영증권 리서치센터

## Appendix 4. 해외주식 ETF 모니터링 (1) : 주식시장

(단위 : 백만달러, 달러, %)

자산군	티커	종목명	AUM (USD mn)	현재가 (USD)	수익률 (%)		발행주식 수 변화율 (%)		
					5D	YTD	1W	4W	3M
해외주식									
S&P500	SPY	SPDR S&P 500 ETF TRUST	386,633	437.8	-2.45	-10.42	-0.01	-0.20	-3.31
나스닥	QQQ	INVECO QQQ TRUST SERIES 1	178,996	338.4	-4.43	-16.73	-1.22	-0.25	0.54
유로존	EZU	ISHARES MSCI EUROZONE ETF	6,157	41.8	-0.76	-17.28	-2.50	-7.57	-9.17
일본	EWJ	ISHARES MSCI JAPAN ETF	10,100	58.4	-2.14	-11.14	1.80	-0.26	-3.50
중국본토	ASHR	XTRACKERS HARVEST CSI 300 CH	2,951	32.8	-0.85	-13.92	-8.98	-11.74	-32.15
업종별(미국)									
에너지	XLE	ENERGY SELECT SECTOR SPDR	37,528	79.9	3.17	39.59	1.56	-2.45	-3.42
소재	XLB	MATERIALS SELECT SECTOR SPDR	7,013	89.1	1.27	-8.99	0.11	4.60	-6.70
산업재	XLI	INDUSTRIAL SELECT SECT SPDR	15,817	99.9	-0.22	-6.69	-0.53	-6.81	-11.75
자유소비재	XLY	CONSUMER DISCRETIONARY SELT	18,150	178.4	-1.52	-16.85	-0.70	0.85	-6.67
필수소비재	XLP	CONSUMER STAPLES SPDR	15,423	78.8	0.57	-6.26	2.23	1.98	10.48
헬스케어	XLV	HEALTH CARE SELECT SECTOR	34,144	138.6	-2.35	-7.79	1.67	5.00	6.87
금융	XLF	FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	43,463	36.9	-1.65	-6.12	-0.64	-5.79	-7.04
IT	XLK	TECHNOLOGY SELECT SECT SPDR	43,991	146.6	-5.13	-15.66	1.00	2.37	1.77
커뮤니케이션	XLC	COMM SERV SELECT SECTOR SPDR	11,457	66.5	-2.78	-15.62	-2.16	-4.17	-4.15
유틸리티	XLU	UTILITIES SELECT SECTOR SPDR	13,402	76.1	-0.80	-1.27	1.79	3.68	7.70
스타일(미국)									
성장주	IWF	ISHARES RUSSELL 1000 GROWTH	65,765	261.9	-3.92	-16.29	-0.80	-1.26	-0.14
가치주	IWD	ISHARES RUSSELL 1000 VALUE E	56,099	165.2	-0.51	-4.85	-0.30	-2.01	-1.44
중소형주	IWM	ISHARES RUSSELL 2000 ETF	62,129	199.0	-0.25	-10.13	-2.62	-6.12	-2.15
테마									
혁신/신경제	ARKK	ARK INNOVATION ETF	11,300	59.0	-5.86	-37.05	2.10	-6.16	7.37
게임/에스포츠	HERO	GLOBAL X VIDEO GAMES & ESPORT	324	24.2	-3.05	-15.66	-2.26	-2.88	-11.66
중국인터넷	KWEB	KRANESHARES CSI CHINA INTERN	5,579	27.9	-3.57	-26.94	-0.33	13.75	6.90
신재생에너지	ICLN	ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY	5,657	20.8	-3.35	-0.66	0.38	1.71	2.93

주: 2022년 4월 14일 종가 기준, 발행주식수 변화율은 ETF 총 발행주식 대비 해당 기간의 주식 증감으로 계산

자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

## Appendix 4. 해외주식 ETF 모니터링 (2) : 채권/원자재/리츠

(단위 : 백만달러, 달러, %)

자산군	티커	종목명	AUM (USD mn)	현재가 (USD)	수익률 (%)		발행주식 수 변화율 (%)		
					5D	YTD	1W	4W	3M
<b>채권</b>									
미국채권 - 종합	AGG	ISHARES CORE U.S. AGGREGATE	87,180	104.0	-1.23	-3.70	0.14	0.91	-1.15
미국채 - 장기	TLT	ISHARES 20+ YEAR TREASURY BO	15,626	120.8	-4.54	-6.97	2.19	19.80	37.64
미국채 - 물가채	TIP	ISHARES TIPS BOND ETF	35,173	121.2	-0.20	-1.80	-0.66	-1.30	-7.52
회사채 - IG	LQD	ISHARES IBOX INVESTMENT GRA	34,864	115.4	-2.33	-6.79	4.65	1.11	1.25
회사채 - HY	HYG	ISHARES IBOX HIGH YLD CORP	16,543	80.2	-0.61	-4.52	-5.76	-21.16	-23.42
신흥국 - 달러표시	EMB	ISHARES JP MORGAN USD EMERGI	16,397	93.7	-2.34	-11.34	-1.34	-4.78	-5.53
인컴자산/우선주	PFF	ISHARES PREFERRED & INCOME S	17,944	34.9	-1.99	-8.32	-0.38	-0.66	-6.74
<b>원자재</b>									
원자재 - 종합	PDBC	INVESCO OPTIMUM YIELD DIVERS	7,629	19.1	6.72	25.32	3.22	0.37	31.64
금	GLD	SPDR GOLD SHARES	65,133	184.0	2.05	5.76	0.99	2.46	12.20
은	SLV	ISHARES SILVER TRUST	13,815	23.6	4.14	8.28	0.59	3.99	8.07
원유	USO	UNITED STATES OIL FUND LP	3,036	79.6	8.84	37.10	-4.92	-13.61	-6.45
천연가스	UNG	US NATURAL GAS FUND LP	370	25.6	14.44	33.23	-4.30	-21.25	-29.66
기초금속 - 종합	DBB	INVESCO DB BASE METALS FUND	654	25.9	0.82	18.55	1.87	-1.81	22.52
구리	CPER	UNITED STATES COPPER INDEX	234	28.6	-0.21	7.31	-9.79	3.55	2.34
농산물 - 종합	DBA	INVESCO DB AGRICULTURE FUND	1,425	22.6	2.54	10.94	8.31	24.55	82.23
옥수수	CORN	TEUCRIUM CORN FUND	163	29.2	4.06	18.52	8.40	23.25	79.17
밀	WEAT	TEUCRIUM WHEAT FUND	149	10.9	6.44	50.34	6.30	66.29	448.75
대두	SOYB	TEUCRIUM SOYBEAN FUND	61	28.3	2.31	19.82	4.17	0.00	26.58
탄소배출권	KRBN	KRANESHARES GLOBAL CARBON ET	1,363	47.7	-0.27	-20.43	-0.85	0.87	-12.10
<b>부동산 / FX / 기타</b>									
글로벌리츠	REET	ISHARES GLOBAL REIT ETF	3,464	29.1	-0.65	-7.87	0.00	-1.95	-3.47
미국인프라	IFRA	ISHARES US INFRASTRUCTURE	815	39.0	0.85	-0.94	0.43	-2.70	7.09
미국 MLP/에너지	MLPX	GLOBAL X MLP & ENERGY INFRAS	916	43.9	1.76	16.39	-0.63	0.72	1.97
데이터센터리츠	VPN	GLOBAL X DATA CENTER REITS	87	16.2	-2.63	-14.05	0.00	-1.50	8.90

주: 2022년 4월 14일 종가 기준, 발행주식수 변화율은 ETF 총 발행주식수 대비 해당 기간의 주식 증감으로 계산

자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

#### Compliance Notice

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포 할 수 없습니다.