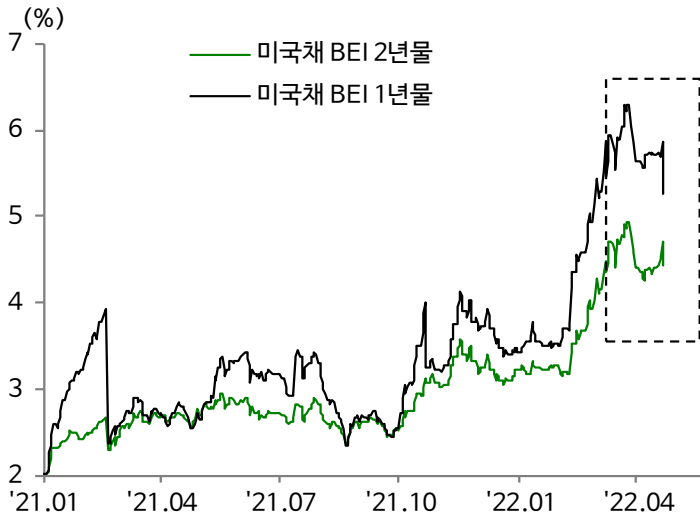


# 돈이 가는 길: 채권 매수를 논의하는 목소리들

## 연준, 경기침체를 감당할 수 있을까

- 아직은 소수의견이지만 채권 매도세가 지나쳤다는 의견 등장
- 여기에서 더 긴축하면 경기침체: 연준은 감당할 준비가 됐을까
- 절반의 성공 : 일단 실질금리는 (+) 전환되었다
- BEI의 급락 : 인플레이션 베팅을 토해내기 시작하는 채권시장
- 하이일드 스프레드 안정권, 위험자산 긍정적 관점 유지

도표1. 기대 인플레이션의 급락 : 인플레이션 베팅 토해내기 시작



자료: Datastream, 신영증권 리서치센터

아직은 소수 의견에 가깝지만 해외에서는 5월 FOMC를 앞두고 채권 매도세가 지나쳤다는 분석이 서서히 나오고 있는 것 같다. 물가를 잡기 위한 연준의 긴축이 1994년 채권 대학살을 연상시킬 정도로 강하게 진행되면서 드디어 성장률에 영향을 주기 시작했다는 것이다. 안전자산인 국채의 매력이 재차 부각될 타이밍이 됐다는 시각이다.

실제로 지난주 Financial Times에서는 채권금리 관련해 다양한 기관의 의견이 소개됐는데 한 기관은 "10년물 금리가 분기점(compelling location)에 온 것 같다. 인플레이 우려가 거의 광기나 패닉(mania or panic) 수준이다. TIPS 채권의 극단적 자금 유입, 인플레이션이라는 단어에 대해 인터넷 검색이 급증하고 있다"고 지적했다. 또 한 기관은 "금리가 고점을 확실히 찍었다고 말하긴 어렵지만 중앙은행들도 서서히 금리를 여기서 더 올리면 경기침체가 온다는 것을 느끼기 시작했다. 그래서 장기채는 슬슬 매력적으로 보인다"고 언급하기도 했다.

그래서일까. 지난주 채권시장에서는 1) 실질금리(10년물 기준)가 일시 플러스로 돌아서고, 2) 기대 인플레이션 대용지표인 BEI가 전구간에서 급락세를 보이는 등 몇 가지 큰 변화가 있었다. 주말 미국 주식 시장도 성장주뿐 아니라 프리포트맥모란(-6.8%), 캐터필러(-6.5%), 보잉(-2.3%) 등 대표 가치주군까지 대거 차익실현 매도세가 나타났다. 과연 연준은 수요 둔화와 경기침체를 감당할 준비가 된 것일까. 지난주 금융시장의 반응은 5월 FOMC가 연준에게도, 투자자에게도 하나의 시험대가 될 것임을 암시하고 있다.

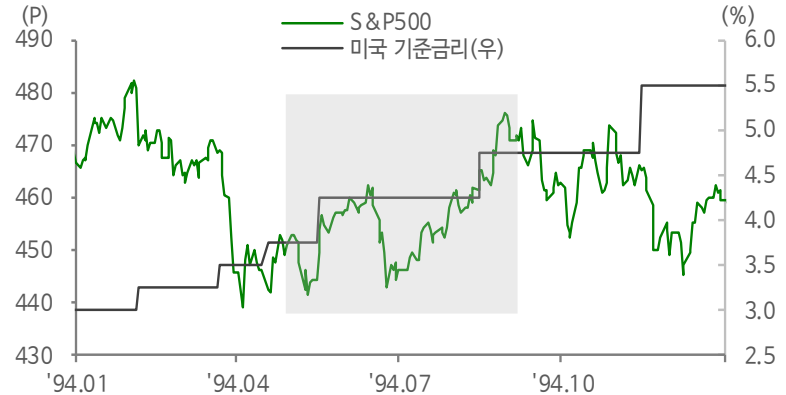
## 휴지기가 온다: 채권-주식 동반약세 1차 종료

일반적으로 기대 인플레이션(BEI)이 하락하는 것은 위험자산에 좋은 시그널이 아니다. 채권시장 참여자들이 경기둔화에 대해 베팅하고 있다는 의미이기 때문이다. 그러나 이번에는 조금 다르다. 최근의 인플레이션은 '비용형' 인플레이였다. 따라서 BEI 하락은 투자자들이 고물가 우려가 조만간 완화될 것이라는 베팅에 나섰다라는 의미다. 또한 올해 연준 인사들은 공식석상에서 '우리의 목표는 실질금리를 플러스로 만드는 것'이라고 공공연하게 발언할 정도로 강력한 통화긴축을 원했었는데 연준이 그 목표를 1차 달성했다는 의미로도 볼 수 있다.

물가 압력이 완전히 사라졌다고 보긴 어렵다. 지정학적 이슈나 공급망 문제가 단 몇 개월 만에 일거에 해소될 순 없다. 그러나 통화정책은 다르다. 1994년 채권 대학살의 경우 5월 FOMC에서 50bp 인상을 단행한 후 휴지기에 돌입한 적이 있었다. 지금까지 진행했던 통화긴축의 영향을 모니터링하는 구간이다. 그러나 결국 물가가 안잡히자 11월 75bp 인상을 결행하며 S&P500은 다시 급락세로 전환했다.

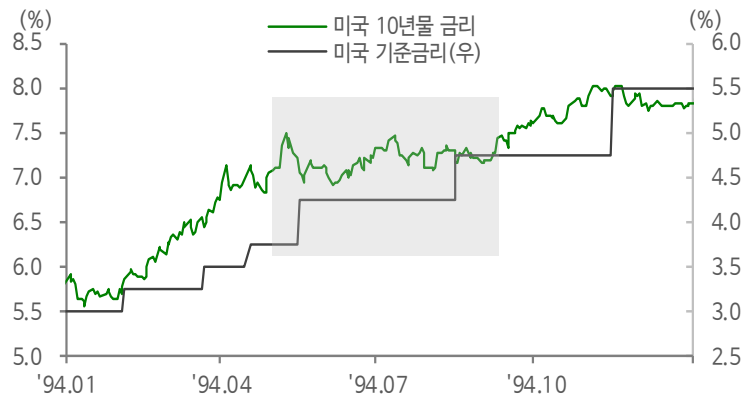
물론 지금은 CPI 레벨 자체가 1994년과 비교할 수 없을 정도로 높은 데다, 연내 3~4차례 50bp 인상이 남아있어 과도한 낙관은 금물이다. 그러나 연준은 과연 경기침체를 감당할 준비가 되어 있을까. 독립성 문제는 차치하더라도, 11월 중간선거를 앞둔 상황에서 경기를 침체로 내몰고도 물가를 잡았다고 박수를 받을 수 있을까. 이미 미국 30년 모기지 금리는 5.2%로 2010년 이후 12년래 최고치까지 상승했다. 대출이자 부담은 아마 경악할 수준일 것이다. 지난 주말 뉴욕증시는 경기침체 우려로 급락했지만, 이 때문에 필자는 역발상을 권유하고 싶다. 채권-주식 동반약세 국면에 1차 휴지기가 도래할 가능성이 높아졌다. 이번주 변동성 확대 국면을 비중확대 기회로 삼자.

도표2. 1994년 채권 대학살과 S&P500 : 5~10월까지 휴지기



자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표3. 1994년 채권 대학살과 10년물 금리 : 5~10월까지 휴지기



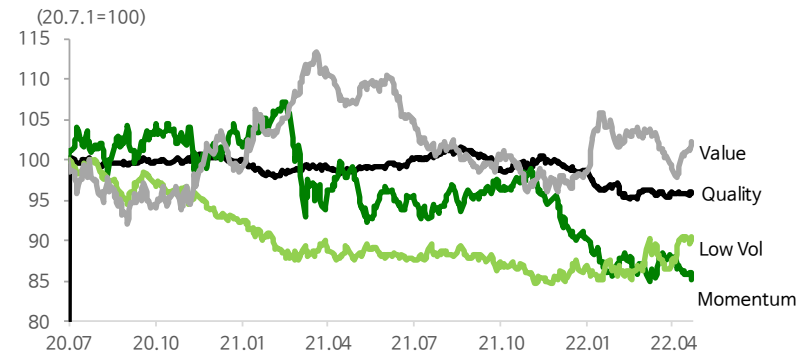
자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

## Appendix 1. 지난주 동향 및 스타일

KOSPI 상승 마감. 글로벌 통화긴축 우려에 상승폭 일부 반납했으나 국내 기업 1분기 실적 호조 및 중국 경기 부양책 수혜 기대감에 전주 대비 상승 마감에 성공. 미국 반도체 기업들의 실적 개선으로 투자 심리 일부 회복된 가운데 삼성전자(+0.8%), SK하이닉스(+2.8%) 등 반도체주 상승. 리오프닝 수혜 기대감에 오리온(+8.5%), CJ제일제당(+7.3%), 아모레퍼시픽(+4.0%) 등 음식료/화장품 관련주도 강세. 국고 10년물 3.31%, 3년물 2.97%로 전주대비 각 1.3bp, 2.7bp 상승하며 장단기 스프레드 1.4bp 축소.

전주 뉴욕증시 하락. 미/유럽증시 부활절 휴장 이후, 넷플릭스 실적 충격 및 미 연준의 매파적 발언 영향에 투심 악화되며 하락 마감. 중국 봉쇄 조치 완화 및 EU의 러시아산 원유 금수조치 가능성 확대에 국제 유가 하락 마감. NDF 원/달러 환율 1,240.2원 호가.

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)

	03.18	03.25	04.01	04.08	04.15	04.21
WI26	-0.3	1.7	3.5	2.6	1.5	1.2
에너지	1.5	3.2	10.6	15.6	18.6	20.1
화학	-0.3	-0.2	1.5	-0.3	-3.3	-2.8
비철목재	0.9	1.2	2.0	4.3	4.7	4.5
철강	-0.7	-0.9	-1.5	-1.1	-1.2	-0.8
건설/건설자재	0.3	-0.1	2.8	0.5	-1.8	-2.1
기계	1.7	1.8	2.7	1.5	2.4	2.8
조선	흑전	흑전	흑전	흑전	흑전	흑전
상사	2.8	5.2	8.8	12.2	12.3	12.1
운송	-1.2	-0.6	-1.4	0.9	1.9	2.2
자동차	0.4	0.4	0.7	-1.1	-2.1	-2.2
화장품/의류	0.3	0.3	1.4	-0.4	-1.3	-1.1
호텔/레저	2.9	0.2	11.2	-3.3	-7.2	0.7
미디어/교육	0.2	-0.5	3.2	2.2	1.8	1.7
유통	1.0	0.2	1.4	-0.1	1.3	2.7
음식료/담배	-0.6	1.0	1.3	-0.1	-0.1	0.1
헬스케어	-2.9	-2.5	-1.0	-3.0	-1.8	-1.5
은행	0.4	0.5	1.2	0.8	0.9	1.1
증권	0.2	-1.5	-2.1	-3.0	-5.1	-3.8
보험	0.3	1.3	2.3	2.6	2.3	2.4
소프트웨어	-0.9	0.3	3.0	1.6	0.2	-0.2
IT하드웨어	3.6	2.5	4.1	2.5	2.7	3.3
반도체	2.7	2.4	3.7	2.8	2.7	2.5
IT가전	1.1	2.4	5.6	4.7	1.7	3.0
디스플레이	1.4	1.9	4.6	0.6	-0.1	1.4
통신서비스	1.9	1.2	2.3	2.6	1.5	2.0
유틸리티	-45.4	8.8	14.5	9.4	-4.1	-15.9

자료: IBES, 신영증권 리서치센터

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

미국 업종별 12MF EPS 변동 추이 (1개월전 대비)

	03.02	03.09	03.16	03.23	03.30	04.06	04.13	04.20	대표 종목
에너지장비	-0.53	-0.70	-0.22	0.17	0.03	-0.50	-1.00	-1.44	솔럼버거, 베이커 휴즈, 할리버튼
원유/가스	5.43	5.66	9.26	16.88	18.75	15.68	14.34	8.01	엑손모빌, 쉘브론, 코노코필립스
화학/비료	1.22	2.11	2.64	3.71	3.33	3.18	3.34	0.66	Linde, 셔윈-윌리엄즈, 에코랩
건축소재	-3.07	-2.85	-2.73	0.01	-0.69	-0.91	-0.79	-1.05	별간 머티리얼스, 마틴 마리에타 머티리얼스
컨테이너/패키지	0.79	0.46	-0.03	0.16	0.19	0.49	0.60	0.37	볼, 인터내셔널 페이퍼, 에이버리 테니슨
철강/금속	4.69	1.97	2.43	4.57	4.38	3.96	5.84	4.66	프리포트 맥모란, 뉴몬트, 뉴코
우주/방위	-1.71	-0.39	0.07	0.03	0.02	0.03	-0.01	-0.04	레이테온 테크놀로지스, 보잉, 록히드 마틴
건자재	1.65	1.38	1.00	0.37	-0.01	-0.21	-0.29	-0.29	매스코, 포춘 브랜즈 홀 & 시큐리티, A.O. 스미스
전기장비/부품	1.00	0.18	-0.80	-1.02	-0.95	-1.03	-0.73	-0.65	이튼, 에머슨 일렉트릭, 로크웰 오토메이션
지주/그룹	-3.11	-1.23	0.01	-0.52	-0.22	-0.55	-0.66	-0.80	허니웰 인터내셔널, GE, 쓰리엠
기계	0.36	0.60	0.59	0.26	-0.13	-0.12	-0.07	-0.09	디어, 캐터필러, 일리노이 톨 워크스, 커민스
상사/무역	2.71	1.10	0.40	-0.01	-0.13	-0.09	-0.14	0.74	패스널, 유나이티드 렌탈스, 그레이저
항공화물	3.71	0.91	0.50	0.21	-0.49	-0.56	-0.75	-0.42	UPS, 페덱스, 익스피디아터스
항공	-12.68	-1.77	-4.38	-8.15	-10.03	-11.05	-9.05	16.53	사우스웨스트항공, 델타항공, 유나이티드항공
도로/교량	0.57	0.44	0.19	0.38	0.16	0.16	0.40	0.09	유니온 퍼시픽, CSX, 노퍽서던
자동차	2.64	1.19	0.02	-1.56	-2.10	-1.78	-2.20	-1.45	테슬라, 제너럴 모터스, 포드 모터 컴퍼니
자동차부품	-6.50	-5.80	-1.75	-1.63	-2.29	-2.28	-5.46	-5.01	엠티브, 보그워너
가전/가구/인테리어	5.75	0.50	-0.23	0.05	0.48	0.52	0.57	0.44	D.R.호턴, 레나, 가민
섬유의복	-0.36	-0.21	-0.58	-2.06	-2.04	-1.80	-1.54	0.18	나이키, 룰루레몬 애슬레티카, VF
호텔/카지노	-7.22	-7.08	-4.46	-5.65	-4.97	-5.15	-4.84	-4.10	맥도날드, 스타벅스, 부킹 홀딩스
인터넷쇼핑	-4.31	-4.04	-0.90	-0.69	-1.07	-0.40	-0.48	-0.82	아마존, 메르카도리브레, 이시, 이베이, JD 닷컴
백화점/대형마트	-0.29	4.67	6.32	6.60	7.03	2.13	0.60	0.41	타겟, 달러 제너럴, 달러 트리
전문상점	0.42	0.26	-0.33	-0.36	-0.24	-0.36	-0.21	-0.59	홈디포, 로우스, TJX, 오토존
푸드리테일	0.13	0.32	1.60	1.43	1.12	0.87	-0.21	-0.21	월마트, 코스트코 홀세일, 월그린스 부츠 얼라이언스
음료	0.28	0.03	-0.02	-0.36	-0.37	-0.15	-0.28	-0.53	코카콜라, 펍시코, 큐리그 닥터 페퍼
식재료	1.86	1.65	0.13	-0.20	-0.01	0.08	-0.02	0.12	몬델리즈 인터내셔널, 크래프트 하인즈, 제너럴 밀즈
담배	-0.45	-0.24	-0.83	-1.49	-2.16	-3.02	-2.38	-1.79	필립 모리스, 알트리아
가정용품	-1.02	-0.56	-0.08	-0.24	-0.29	-0.70	-1.25	-1.60	P&G, 콜게이트-팜올리브, 킴벌리클라크
개인용품	1.65	1.64	-0.18	-0.40	-0.35	-0.40	-0.54	-0.71	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)

	03.02	03.09	03.16	03.23	03.30	04.06	04.13	04.20	대표 종목
헬스케어장비	-1.57	-1.91	-1.52	-1.25	-0.39	-0.07	0.00	-0.06	애보트 래버러토리, 메드트로닉, 인튜이티브 서지컬
헬스케어서비스	0.49	0.39	0.20	0.05	-0.05	-0.06	-0.12	-0.14	유나이티드헬스 그룹, CVS 헬스, 앤섬
헬스케어테크	-0.48	1.09	2.25	2.53	1.73	1.45	0.23	0.04	서너
바이오	-3.99	-4.02	-2.55	-1.43	-0.78	-0.19	-0.18	-0.06	알렉시온 파마슈티컬스, 애브비, 암젠
제약	3.40	1.71	1.48	-0.63	-0.60	0.31	0.36	-0.13	존슨앤드존슨, 화이자, 일라이 릴리, 머크
생명공학	1.38	0.42	0.11	0.00	-0.04	-0.08	0.02	0.05	써모 피셔 사이언티픽, 다나허, 일루미나
상업은행	0.19	-0.01	-0.03	-0.39	-0.37	-0.46	-0.89	0.15	제이피모간체이스,뱅크오브아메리카, 웰스파코
소비자금융	-0.33	-0.02	0.04	-0.09	-0.14	-0.28	0.03	0.44	아메리칸 익스프레스, 캐피털 원 파이낸셜
사모/헷지/운용업	-0.09	-0.62	-0.84	-1.29	-1.33	-0.91	-1.31	-1.10	모건 스탠리, 찰스 슈왈, 블랙록
보험	-0.10	-0.01	0.66	0.54	0.57	0.51	0.50	0.09	마시 앤 맥레넌, 처브, Aon
IT서비스	-1.10	-0.70	-0.80	-0.55	-0.39	-0.29	-0.16	-0.36	비자, 마스터카드, 페이팔
SW서비스	0.22	-0.13	0.01	-0.01	-0.17	-0.06	-0.21	-0.22	마이크로소프트, 어도비, 세일즈포스닷컴, 오라클
통신장비	1.11	1.07	1.09	-0.08	0.01	0.01	0.01	-0.26	시스코, 모토로라 솔루션스, 아리스타 네트워크
IT하드웨어	5.43	0.33	0.07	0.17	0.17	-0.06	-0.01	0.01	애플, HP, 씨게이트, 웨스턴디지털
IT전자장비/부품	1.79	1.05	-0.10	0.04	-0.12	-0.13	-0.36	-0.33	타이코 전자, 암페놀, 키사이트 테크놀로지스
반도체/장비	4.02	2.34	2.50	1.42	1.18	1.41	0.57	0.35	엔비디아, ASML, 브로드컴, 퀄컴, 인텔, AMD
종합통신서비스	-0.93	-0.25	-0.13	-0.34	-0.45	-0.54	-0.41	-8.39	버라이즌 커뮤니케이션스, AT&T, 리버티 글로벌
무선통신	-8.38	-5.38	0.45	3.77	1.09	0.52	-1.38	-2.42	T-모바일 US
미디어	-3.80	-2.43	-2.89	-1.66	-0.79	-0.17	-0.16	-0.39	컴캐스트, 차터 커뮤니케이션스, 시리우스 XM 홀딩스
엔터테인먼트	-0.63	-0.48	-1.27	-1.76	-0.19	-0.11	-0.15	-0.33	넷플릭스, 월트디즈니, 넷이즈
인터넷/미디어	-2.10	-1.28	-0.49	-0.47	-0.28	-0.31	-0.17	-0.19	알파벳, 메타, 바이두
전기유틸	-2.31	-1.62	-0.23	-0.45	-0.62	-0.62	-0.32	0.13	넥스트에라 에너지, 듀크 에너지, 서던 컴퍼니
가스유틸	-2.40	-1.39	-0.39	-0.40	-1.14	-1.13	-0.74	-0.71	애트모스 에너지
멀티유틸	0.04	-0.00	-0.02	-0.02	0.01	0.07	0.10	0.13	도미니언 에너지, 셉프라 에너지, 퍼블릭 서비스
수자원유틸	-0.33	-0.39	-0.20	0.00	0.11	0.14	0.16	-0.00	아메리칸 워터 워스
리츠	1.20	-1.37	-2.85	-2.77	-2.05	-0.70	0.65	0.71	아메리칸타워, 웰타워, 프로로지스, 크라운캐슬
부동산관리/개발	5.93	8.45	9.86	4.90	4.79	0.81	0.91	-0.49	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
<b>해외주식</b>									
S&P500	SPY	SPDR S&P 500 ETF TRUST	396,673	438.1	-1.18	-10.42	-0.43	-0.79	-1.85
나스닥	QQQ	INVECO QQQ TRUST SERIES 1	178,996	334.2	-3.52	-16.73	0.40	-0.35	2.93
유로존	EZU	ISHARES MSCI EUROZONE ETF	6,157	42.4	0.71	-17.28	0.00	-6.31	-11.46
일본	EWJ	ISHARES MSCI JAPAN ETF	10,100	57.8	-1.35	-11.14	0.00	1.35	-3.50
중국본토	ASHR	XTRACKERS HARVEST CSI 300 CH	2,951	30.7	-6.14	-13.92	-7.81	-16.09	-37.63
<b>업종별(미국)</b>									
에너지	XLE	ENERGY SELECT SECTOR SPDR	37,528	78.1	-1.86	39.59	0.10	-0.75	-5.77
소재	XLB	MATERIALS SELECT SECTOR SPDR	7,013	89.1	-0.32	-8.99	1.56	4.83	-2.62
산업재	XLI	INDUSTRIAL SELECT SECT SPDR	15,817	100.9	0.86	-6.69	0.93	-3.31	-9.52
자유소비재	XLY	CONSUMER DISCRETIONARY SELT	18,150	180.0	-0.51	-16.85	-0.42	0.90	-4.64
필수소비재	XLP	CONSUMER STAPLES SPDR	15,423	80.5	2.08	-6.26	1.02	3.85	7.19
헬스케어	XLV	HEALTH CARE SELECT SECTOR	34,144	138.7	-0.42	-7.79	0.57	3.58	9.08
금융	XLF	FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	43,463	37.3	-0.08	-6.12	-2.68	-9.73	-10.86
IT	XLK	TECHNOLOGY SELECT SECT SPDR	43,991	147.2	-2.06	-15.66	-0.40	2.16	1.78
커뮤니케이션	XLC	COMM SERV SELECT SECTOR SPDR	11,457	62.8	-7.13	-15.62	0.18	-2.98	-4.68
유틸리티	XLU	UTILITIES SELECT SECTOR SPDR	13,402	75.5	-0.70	-1.27	1.40	3.73	7.53
<b>스타일(미국)</b>									
성장주	IWF	ISHARES RUSSELL 1000 GROWTH	65,765	259.6	-2.79	-16.29	-0.93	-2.46	-0.93
가치주	IWD	ISHARES RUSSELL 1000 VALUE E	56,099	166.2	0.06	-4.85	-0.64	-1.19	-1.59
중소형주	IWM	ISHARES RUSSELL 2000 ETF	62,129	197.8	-1.55	-10.13	0.77	-5.00	-5.08
<b>테마</b>									
혁신/신경제	ARKK	ARK INNOVATION ETF	11,300	53.3	-13.59	-37.05	-0.30	-1.68	7.59
게임/에스포츠	HERO	GLOBAL X VIDEO GAMES& ESPORT	324	22.6	-7.86	-15.66	-2.48	-4.68	-14.66
중국인터넷	KWEB	KRANESHARES CSI CHINA INTERN	5,579	24.8	-14.16	-26.94	-0.24	1.59	6.38
신재생에너지	ICLN	ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY	5,657	19.7	-6.42	-0.66	0.00	1.18	3.77

주: 2022년 4월 21일 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	103.0	-1.70	-3.70	-0.13	0.44	-0.72
미국채 - 장기	TLT	ISHARES 20+ YEAR TREASURY BO	15,626	120.8	-2.00	-6.97	1.17	5.05	41.91
미국채 - 물가채	TIP	ISHARES TIPS BOND ETF	35,173	121.9	0.59	-1.80	-0.84	-2.34	-7.01
회사채 - IG	LQD	ISHARES IBOX INVESTMENT GRA	34,864	113.6	-2.73	-6.79	1.52	0.45	3.79
회사채 - HY	HYG	ISHARES IBOX HIGH YLD CORP	16,543	79.7	-1.29	-4.52	-1.64	-8.40	-21.39
신흥국 - 달러표시	EMB	ISHARES JP MORGAN USD EMERGI	16,397	93.1	-1.60	-11.34	0.12	-4.88	-3.80
인컴자산/우선주	PFF	ISHARES PREFERRED & INCOME S	17,944	34.6	-1.51	-8.32	-0.44	-1.09	-6.21
<b>원자재</b>									
원자재 - 종합	PDBC	INVESCO OPTIMUM YIELD DIVERS	7,629	18.7	-0.74	25.32	2.49	4.98	26.74
금	GLD	SPDR GOLD SHARES	65,133	182.1	-1.40	5.76	0.42	1.55	8.97
은	SLV	ISHARES SILVER TRUST	13,815	22.8	-4.04	8.28	1.45	4.68	8.16
원유	USO	UNITED STATES OIL FUND LP	3,036	78.1	-0.38	37.10	-5.66	-14.31	-5.66
천연가스	UNG	US NATURAL GAS FUND LP	370	24.2	-1.71	33.23	-10.12	-24.19	-41.20
기초금속 - 종합	DBB	INVESCO DB BASE METALS FUND	654	25.9	0.08	18.55	0.00	2.64	20.89
구리	CPER	UNITED STATES COPPER INDEX	234	28.4	-0.63	7.31	0.00	-6.91	8.70
농산물 - 종합	DBA	INVESCO DB AGRICULTURE FUND	1,425	22.6	-0.31	10.94	3.11	19.18	90.79
옥수수	CORN	TEUCRIUM CORN FUND	163	29.4	1.03	18.52	5.17	24.09	88.43
밀	WEAT	TEUCRIUM WHEAT FUND	149	10.7	-3.61	50.34	-10.66	11.29	372.53
대두	SOYB	TEUCRIUM SOYBEAN FUND	61	29.0	2.40	19.82	4.00	4.00	31.65
탄소배출권	KRBN	KRANESHARES GLOBAL CARBON ET	1,363	50.1	6.14	-20.43	-1.03	-1.88	-13.66
<b>부동산 / FX / 기타</b>									
글로벌리츠	REET	ISHARES GLOBAL REIT ETF	3,464	29.6	1.16	-7.87	0.59	-1.25	-2.90
미국인프라	IFRA	ISHARES US INFRASTRUCTURE	815	39.2	0.41	-0.94	1.50	6.26	9.20
미국 MLP/에너지	MLPX	GLOBAL X MLP & ENERGY INFRAS	916	44.1	0.75	16.39	0.31	0.81	0.72
데이터센터리츠	VPN	GLOBAL X DATA CENTER REITS	87	16.3	-0.82	-14.05	0.00	0.00	5.20

주: 2022년 4월 21일 종가 기준, 발행주식 수 변화율은 ETF 총 발행주식 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.