

# 세 가지 돌파구: 원화 약세, 신정부 출범, MSCI 선진국 편입

## 양치기 소년이 된 파월 의장

- 양치기 소년이 된 파월 의장: 시장은 발언을 신뢰하지 않아
- 6월 FOMC 75bp 인상 확률 하루만에 다시 83%로 급등
- 과연 연준은 침체를 감수하고 이 이상 강력한 긴축을 할 수 있나
- 한국시장 세 가지 돌파구: 원 약세, 신정부 모멘텀, 선진국 편입
- 12MF PBR 1배 2,670선 위치: 강한 지지선 역할할 것

도표1. CME 선물시장은 여전히 6월 75bp 인상 확률을 83% 반영

| TARGET RATE<br>(BPS) | PROBABILITY(%) |                      |                        |                        |
|----------------------|----------------|----------------------|------------------------|------------------------|
|                      | NOW *          | 1 DAY<br>6 5<br>2022 | 1 WEEK<br>29 4<br>2022 | 1<br>MONTH<br>8 4 2022 |
| 100-125              | 0.0%           | 0.0%                 | 0.0%                   | 12.4%                  |
| 125-150              | 17.1%          | 17.1%                | 0.0%                   | 55.9%                  |
| 150-175              | 82.9%          | 82.9%                | 94.3%                  | 31.7%                  |
| 175-200              | 0.0%           | 0.0%                 | 5.7%                   | 0.0%                   |
| 200-225              | 0.0%           | 0.0%                 | 0.1%                   | 0.0%                   |

\* Data as of 8 5 2022 02:06:48 CT

자료: CME, 신영증권 리서치센터

파월 의장이 양치기 소년 취급을 받고 있다. 작년에 물가 상승을 일시적(transitory)라고 폄하했다가 입장을 바꾼 전례가 있어서 그런지 5월 FOMC에서 '75bp는 우리가 적극적으로 고려하는 사안이 아니다'라고 분명하게 비둘기적 워딩을 썼지만 6월 FOMC 75bp 인상 확률은 하루만에 다시 83%까지 치솟았다. 나스닥이 급등 후 하루 만에 반락한 것은 이러한 연유다. 이런 상황에서 11일(수) 미국 4월 CPI가 발표되는데 컨센서스는 헤드라인 CPI가 전월 8.5%에서 8.1%로, core CPI가 6.5%에서 6.0%으로 둔화된다는 것이다. 그러나 중국의 제로 코로나 고수, 러시아-우크라이나 사태 장기화 조짐을 감안하면 연준 마음은 작년처럼 언제든 바뀔 수 있다는 것이 현재 시장 참여자들의 정서다. 한 마디로 믿지 못하겠다는 것이다.

그러나 우리는 KOSPI 2,600선에선 매도 실익이 없다는 기존 관점을 유지하고 있다. 인플레이 국면이니 성장주보다는 가치주 퍼포먼스가 우월하겠지만 시장을 아예 떠나야 하는 국면은 아니다. 몇 가지 이유가 있는데 일단 미국 10년물 실질금리가 드디어 플러스로 반전했다. 연초부터 연준 인사들은 실질금리를 플러스로 만들어야 한다는 발언을 공공연하게 해왔는데 드디어 실현이 되었다. 과연 연준은 물가 안정을 위해 경기를 침체로 내모는 강한 긴축을 감행할 수 있을까. 이번 주에는 애틀랜타, 뉴욕 등 연은총재 발언이 줄줄이 대기하고 있다. 실질금리는 얼마나 더 올라갈 수 있을지, 시장의 신뢰를 하루 만에 잃은 연준 인사들이 과연 어떤 발언을 내놓을지 면밀히 지켜볼 때다.

## 한국시장의 돌파구

금융여건이 악화되고 요구수익률이 상승하면 밸류에이션 레벨이 무너지는 것이 다반사지만, 현재 KOSPI의 레벨은 장부가치 1배 수준(2,670선)으로 매우 저평가 상태다. 한국시장은 2013~15년 3년간 장부가치 1배 이하에서 거래되기도 했는데 당시는 한국기업의 ROE가 5~7%로 요구수익률(8.5%)을 한참 밑돌았기 때문이었다. 그러나 지금은 정반대다. 1분기 어닝시즌을 거치며 KOSPI의 ROE 전망치는 9.9%에서 10.2%로 오히려 상향됐고 건강관리/화학/증권 등 일부 하향된 업종도 있지만 상당수는 실적 추정치가 상향되었다. 특히 환효과와 수출 호조를 언급하고 있는 기업들이 많아지고 있다. 이런 상황에서 5월 10일 신정부가 출범한다. 여소야대의 상황에서 정책 추진력이 높겠냐는 회의론도 상당하지만 6월 지방선거 이후 세제 개편, 시행령 개정 등을 통해 적극적으로 경기부양 의지를 피력할 가능성이 높다. 6월 예정된 MSCI 선진국 지수 관찰대상국 편입 가능성도 긍정적 재료다. 여당과 야당 모두 적극 찬성하는 이슈라 정책 추동력도 높다. 인플레이션 국면이라 가치주의 우위는 지속되겠지만, 5월부터 한국시장의 전반적인 체력은 올라갈 것으로 전망하고 있다.

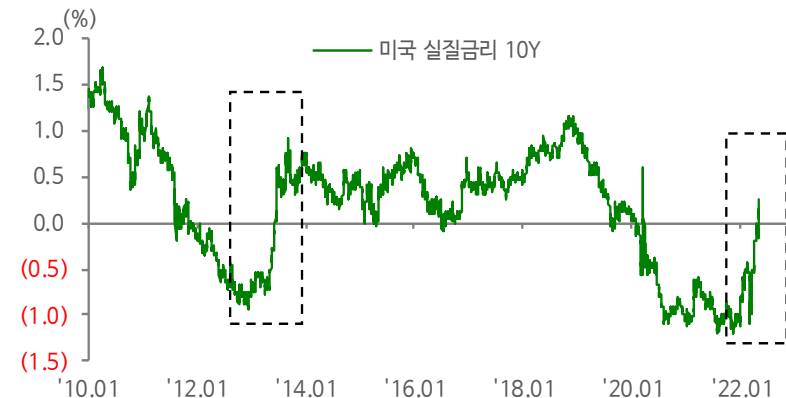
도표2. 3/20 대비 5/6 업종별 ROE 변화

(단위: %)

|       | 상향    |       |        | 하향    |       |
|-------|-------|-------|--------|-------|-------|
|       | 3/20  | 5/6   |        | 3/20  | 5/6   |
| 코스피   | 9.94  | 10.22 | 코스닥    | 15.63 | 15.42 |
| 반도체   | 15.44 | 15.92 | 증권     | 12.27 | 10.85 |
| 에너지   | 11.43 | 15.88 | 자동차    | 9.49  | 9.25  |
| 철강    | 9.47  | 10.72 | 화장품/의류 | 14.69 | 13.97 |
| 운송    | 25.61 | 28.13 | 디스플레이  | 9.11  | 7.67  |
| 은행    | 9.47  | 9.78  | 화학     | 11.08 | 10.26 |
| 통신서비스 | 6.91  | 8.72  | 건강관리   | 13.89 | 13.62 |
| 음식료   | 9.11  | 10.52 | 호텔레저   | 3.80  | 2.61  |

자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표3. 미국 10년물 기준 실질금리 드디어 플러스 반전



자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표4. 채권시장 변동성 지수: 2020년 코로나 사태 수준까지 상승



자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

## [News & Idea] 대마초 합법, 여전한 가시밭길

- 미 하원, 지난 4월 1일 마리화나 합법화 법안 ‘MORE Act’ 통과
- 2020년에도 상원 문턱 넘지 못해, 이번에도 최종 무산 가능성
- 마리화나 산업의 개화 단계, 감수해야 하는 리스크 상존
- 합법화 이슈에 주가 반응은 과거보다 적으나, 인플레이션 구간에 따른 단기적 변동성 약화로 판단

지난 4월 1일, 11월 중간선거를 앞두고 미국 하원은 마리화나 합법화 법안(‘MORE Act’)을 승인했다. 이에 더해 뉴저지와 버몬트 주에서도 마리화나 규제 완화가 시작되며 ‘최악주’인 마리화나 관련주에 다시 관심이 쏠리기 시작했다.

마리화나는 크게 의료용과 기호용으로 구분된다. 먼저 의료용 마리화나는 ‘칸나비디올(CBD)’이 주성분이며, 이는 치매나 우울증 등에 효과가 있다. 반면, 기호용 마리화나의 주성분은 향정신성 물질인 ‘테트라하이드로칸나비놀(THC)’이다.

현재 미국 각 주에서는 마리화나를 위 두 단계로 나눠 허용 범위를 결정하고 있다. 50개 주 중 38개 주는 의료용 판매를 허용했고, 그 중 17개 주는 기호용 판매까지 허용한 상태다. 마리화나 규제가 완화될 경우 추가적 세수 확보가 가능해 경제적 효과를 기대할 수 있다. 마리화나 시장 개화를 앞두고 기업간 M&A가 활발하다는 것도 신산업 성장의 시그널로 해석이 가능하다.

마리화나 합법화 과정에서의 진통은 과거에도 있었다. 20년 말 바이든 대통령의 지지 발언 이후, 하원에서 마리화나 비범죄화 법안을 처리해 상원으로 올렸으나 공화당의 반대에 막혀 법안이 통과되지 못했

다. 당시 Sundial, Tilray, Aurora 등 마리화나 관련주들의 주가가 일제히 급등했으나, 법안이 통과되지 못하자 급락하는 등 합법화 이슈 흐름에 따라 격한 주가 변동성을 보였다.

합법화가 불발된 전례가 있는 가운데, 이번에도 민주당 상원 원내대표가 상원에서의 법안 상정이 계획보다 네 달 이상 미뤄질 수 있다고 밝히며 확대된 법안 통과 여부의 불확실성은 투자 심리를 위축시키고 있다. 과거 의회가 블루 웨이브였을 때도 통과되지 못했는데, 바이든 대통령의 지지율이 하락한 지금 법안 상정이 미뤄지면 마리화나 합법화는 보다 불투명해질 가능성이 높다. 뿐만 아니라, 연방 차원에서는 마리화나 산업이 불법으로 분류되기 때문에 관련주에 투자하는 기관 투자자의 비중이 현저히 낮고, 상대적으로 비중이 높은 개인투자자는 투기적 색깔이 짙다는 점도 투자 리스크로 작용할 수 있다.

현재 합법화 이슈에 대한 관련주들의 주가 반응은 2020년 당시보단 약하지만, 인플레이션 구간에 접어들며 성장주 탄력이 약화된 탓으로 보인다. 하지만 미국 내 마리화나에 대한 수요는 굳건한 가운데, 규제를 완화하는 지역이 빠르게 늘고 있으며 관련 기업들의 실적은 견조하다. 앞으로 지속적인 모니터링을 해야하는 이유다.

### 마리화나 산업 관련 주요 ETF

(단위: 백만\$, %)

| 티커   | 종목명                                | AUM   | 운용보수 | 연간수익률  |
|------|------------------------------------|-------|------|--------|
| MSOS | AdvisorShares Pure US Cannabis ETF | 696.4 | 0.74 | -12.87 |
| MJ   | ETFMG Alternative Harvest ETF      | 559.6 | 0.75 | -27.35 |
| YOLO | AdvisorShares Pure Cannabis ETF    | 105.8 | 0.74 | -41.54 |
| POTX | Global X Cannabis ETF              | 69.7  | 0.50 | -32.32 |

주) 2022년 5월 5일 종가 기준

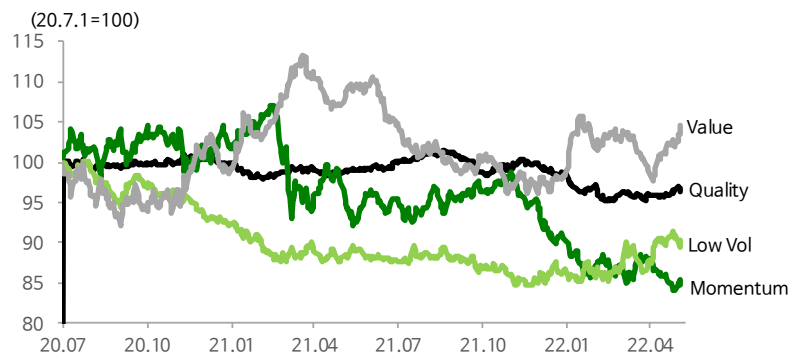
자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

## Appendix 1. 지난주 동향 및 스타일

KOSPI 인플레이션 압력 속 전주대비 하락 마감. 미 FOMC의 매파적 긴축 결정에 이은 글로벌 경기 둔화 우려 확대된 가운데 약세 기조 유지. 기술주 중심의 미 증시 급락 영향에 따른 국내 성장주 투자 심리 악화로 NAVER(-5.1%), 카카오(-6.2%), 펄어비스(-8.7%), 위메이드(-7.0%) 등 인터넷/게임 관련주 약세. 국고 10년물 3.49%, 3년물 3.20%로 전주대비 각 24.9bp, 24.5bp 상승하며 장단기 스프레드 0.4bp 확대. 원/달러 환율은 1,272.7원으로 전주대비 16.8원 상승

전주 뉴욕증시 기술주 중심 하락. 4월 증시 급락에 따른 저가매수세 유입과 FOMC 결과 안도감에 상승했으나, 이후 추가적 금리 인상 및 인플레이션 우려 부각되며 결국 하락. WTI, EU의 러시아산 원유 금수 조치 제시 및 미국의 비축유 재축적 위한 원유 매입 계획 발표에 상승 마감. NDF 원/달러 환율 1,263원 호가

미국 스마트베타 팩터별 상대강도 : 가치주 강세 저변동 팩터 약세



자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

## Appendix 2. 한국 기업실적 추정치 변동

한국 업종별 12MF EPS 변동 추이 (1개월전 대비)

|        | 04.01 | 04.08 | 04.15 | 04.22 | 04.29 | 05.04 |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| WI26   | 3.5   | 2.5   | 1.6   | 1.1   | 2.0   | 2.3   |
| 에너지    | 10.6  | 15.6  | 18.6  | 20.1  | 12.0  | 23.0  |
| 화학     | 1.5   | -0.3  | -3.3  | -2.6  | -0.6  | 0.6   |
| 비철목재   | 2.0   | 4.3   | 4.7   | 4.3   | 4.6   | 4.7   |
| 철강     | -1.5  | -1.1  | -1.2  | -0.8  | 9.6   | 13.4  |
| 건설/전자재 | 2.8   | 0.5   | -1.9  | -2.1  | -1.3  | -1.9  |
| 기계     | 2.7   | 1.5   | 2.4   | 2.9   | 3.7   | 4.9   |
| 조선     | 흑전    | 흑전    | 흑전    | 흑전    | 흑전    | 흑전    |
| 상사     | 8.8   | 12.2  | 12.3  | 11.7  | 12.5  | 6.2   |
| 운송     | -1.4  | 0.9   | 1.9   | 2.2   | -0.3  | 4.5   |
| 자동차    | 0.7   | -1.1  | -2.1  | -2.3  | 1.3   | 1.7   |
| 화장품/의류 | 1.4   | -0.4  | -1.3  | -0.9  | -2.8  | -3.3  |
| 호텔/레저  | 11.2  | -3.3  | -6.3  | 0.2   | 0.6   | -1.2  |
| 미디어/교육 | 3.2   | 2.2   | 1.8   | 1.8   | 3.0   | 2.5   |
| 유통     | 1.4   | -0.1  | 2.9   | 3.3   | 5.3   | 4.9   |
| 음식료/담배 | 1.3   | -0.1  | -0.1  | 0.3   | -1.9  | -1.1  |
| 헬스케어   | -1.0  | -3.0  | -1.9  | -1.5  | -1.9  | -1.6  |
| 은행     | 1.2   | 0.8   | 0.9   | 1.1   | 3.2   | 2.7   |
| 증권     | -2.1  | -3.0  | -5.1  | -3.7  | -3.5  | -1.4  |
| 보험     | 2.3   | 2.3   | 1.8   | 2.1   | 2.0   | 0.8   |
| 소프트웨어  | 3.0   | 1.6   | 0.1   | -2.1  | -2.9  | -4.2  |
| IT하드웨어 | 4.1   | 2.5   | 2.8   | 3.2   | 4.0   | 4.5   |
| 반도체    | 3.7   | 2.8   | 2.7   | 2.5   | 3.4   | 2.6   |
| IT가전   | 5.6   | 4.7   | 3.2   | 3.0   | 3.3   | 3.3   |
| 디스플레이  | 4.6   | 0.6   | -0.1  | 1.3   | -12.6 | -12.3 |
| 통신서비스  | 2.3   | 2.6   | 1.5   | 2.0   | 2.5   | 2.4   |
| 유틸리티   | 14.5  | 9.4   | -4.1  | -15.7 | -15.5 | -15.4 |

자료: IBES, 신영증권 리서치센터

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

미국 업종별 12MF EPS 변동 추이 (1개월전 대비)

|            | 03.16 | 03.23 | 03.30  | 04.06  | 04.13 | 04.20 | 04.27 | 05.04 | 대표 종목                          |
|------------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|--------------------------------|
| 에너지장비      | -0.22 | 0.17  | 0.03   | -0.50  | -1.00 | -1.44 | -0.28 | 1.46  | 솔럼버거, 베이커 휴즈, 할리버튼             |
| 원유/가스      | 9.26  | 16.88 | 18.75  | 15.68  | 14.34 | 8.01  | 9.69  | 12.63 | 엑손모빌, 쉘브론, 코노코필립스              |
| 화학/비료      | 2.64  | 3.71  | 3.33   | 3.18   | 3.34  | 0.66  | 0.47  | 1.49  | Linde, 셔윈-윌리엄스, 에코랩            |
| 건축소재       | -2.73 | 0.01  | -0.69  | -0.91  | -0.79 | -1.05 | -1.14 | -1.22 | 벌간 머티리얼스, 마틴 마리에타 머티리얼스        |
| 컨테이너/패키지   | -0.03 | 0.16  | 0.19   | 0.49   | 0.60  | 0.37  | 0.94  | 1.73  | 볼, 인터내셔널 페이퍼, 에이버리 테니슨         |
| 철강/금속      | 2.43  | 4.57  | 4.38   | 3.96   | 5.84  | 4.66  | 5.06  | 14.86 | 프리포트 맥로란, 뉴몬트, 뉴코              |
| 우주/방위      | 0.07  | 0.03  | 0.02   | 0.03   | -0.01 | -0.04 | 0.01  | -2.54 | 레이테온 테크놀로지스, 보잉, 록히드 마틴        |
| 전자재        | 1.00  | 0.37  | -0.01  | -0.21  | -0.29 | -0.29 | -0.31 | 0.63  | 매스코, 포춘 브랜즈 홀 & 시큐리티, A.O. 스미스 |
| 전기장비/부품    | -0.80 | -1.02 | -0.95  | -1.03  | -0.73 | -0.65 | -0.77 | -0.54 | 이튼, 에머슨 일렉트릭, 로크웰 오토메이션        |
| 지주/그룹      | 0.01  | -0.52 | -0.22  | -0.55  | -0.66 | -0.80 | -1.02 | -1.00 | 허니웰 인터내셔널, GE, 쓰리엠             |
| 기계         | 0.59  | 0.26  | -0.13  | -0.12  | -0.07 | -0.09 | -0.11 | -0.16 | 디어, 캐터필러, 일리노이 톨 워크스, 커민스      |
| 상사/무역      | 0.40  | -0.01 | -0.13  | -0.09  | -0.14 | 0.74  | 1.81  | 2.95  | 패스널, 유나이티드 렌탈스, 그레이저           |
| 항공화물       | 0.50  | 0.21  | -0.49  | -0.56  | -0.75 | -0.42 | -0.15 | 0.23  | UPS, 페덱스, 익스피디아터스              |
| 항공         | -4.38 | -8.15 | -10.03 | -11.05 | -9.05 | 16.53 | 23.99 | 27.78 | 사우스웨스트항공, 델타항공, 유나이티드항공        |
| 도로/교량      | 0.19  | 0.38  | 0.16   | 0.16   | 0.40  | 0.09  | 1.03  | 1.62  | 유니온 퍼시픽, CSX, 노퍽서던             |
| 자동차        | 0.02  | -1.56 | -2.10  | -1.78  | -2.20 | -1.45 | 2.65  | 4.98  | 테슬라, 제너럴 모터스, 포드 모터 컴퍼니        |
| 자동차부품      | -1.75 | -1.63 | -2.29  | -2.28  | -5.46 | -5.01 | -5.96 | -8.02 | 애플티브, 보그워너                     |
| 가전/가구/인테리어 | -0.23 | 0.05  | 0.48   | 0.52   | 0.57  | 0.44  | -0.09 | 1.56  | D.R.호턴, 레나, 가민                 |
| 섬유의복       | -0.58 | -2.06 | -2.04  | -1.80  | -1.54 | 0.18  | 0.64  | 0.30  | 나이키, 롤루레몬 애슬레티카, VF            |
| 호텔/카지노     | -4.46 | -5.65 | -4.97  | -5.15  | -4.84 | -4.10 | -2.51 | -1.74 | 맥도날드, 스타벅스, 부킹 홀딩스             |
| 인터넷쇼핑      | -0.90 | -0.69 | -1.07  | -0.40  | -0.48 | -0.82 | -1.50 | -2.43 | 아마존, 메르카도리브레, 이시, 이베이, JD 닷컴   |
| 백화점/대형마트   | 6.32  | 6.60  | 7.03   | 2.13   | 0.60  | 0.41  | -0.03 | -0.05 | 타겟, 달러 제너럴, 달러 트리              |
| 전문상점       | -0.33 | -0.36 | -0.24  | -0.36  | -0.21 | -0.59 | -0.63 | -1.28 | 홈디포, 로우스, TJX, 오토존             |
| 푸드리테일      | 1.60  | 1.43  | 1.12   | 0.87   | -0.21 | -0.21 | -0.02 | 0.03  | 월마트, 코스트코 홀세일, 월그린스 부츠 얼라이언스   |
| 음료         | -0.02 | -0.36 | -0.37  | -0.15  | -0.28 | -0.53 | -0.59 | -0.20 | 코카콜라, 펄스코, 큐리그 닥터 페퍼           |
| 식재료        | 0.13  | -0.20 | -0.01  | 0.08   | -0.02 | 0.12  | 0.45  | 2.41  | 몬델리즈 인터내셔널, 크래프트 하인즈, 제너럴 밀즈   |
| 담배         | -0.83 | -1.49 | -2.16  | -3.02  | -2.38 | -1.79 | -1.89 | -3.66 | 필립 모리스, 알트리아                   |
| 가정용품       | -0.08 | -0.24 | -0.29  | -0.70  | -1.25 | -1.60 | -2.03 | -1.66 | P&G, 콜게이트-팜올리브, 킴벌리클라크         |
| 개인용품       | -0.18 | -0.40 | -0.35  | -0.40  | -0.54 | -0.71 | -0.84 | -0.87 | 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)

|           | 03.16 | 03.23 | 03.30 | 04.06 | 04.13 | 04.20 | 04.27  | 05.04   | 대표 종목                         |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|---------|-------------------------------|
| 헬스케어장비    | -1.52 | -1.25 | -0.39 | -0.07 | 0.00  | -0.06 | -0.45  | -1.07   | 애보트 래버러토리, 메드트로닉, 인튜이티브 서지컬   |
| 헬스케어서비스   | 0.20  | 0.05  | -0.05 | -0.06 | -0.12 | -0.14 | 0.06   | -0.38   | 유나이티드헬스 그룹, CVS 헬스, 앤섬        |
| 헬스케어테크    | 2.25  | 2.53  | 1.73  | 1.45  | 0.23  | 0.04  | 0.52   | -143.58 | 서너                            |
| 바이오       | -2.55 | -1.43 | -0.78 | -0.19 | -0.18 | -0.06 | 0.27   | -0.37   | 알렉시온 파마슈티컬스, 애브비, 암젠          |
| 제약        | 1.48  | -0.63 | -0.60 | 0.31  | 0.36  | -0.13 | -0.88  | -1.00   | 존슨앤드존슨, 화이자, 일라이 릴리, 머크       |
| 생명공학      | 0.11  | 0.00  | -0.04 | -0.08 | 0.02  | 0.05  | -0.01  | -0.09   | 써모 피셔 사이언티픽, 다나허, 일루미나        |
| 상업은행      | -0.03 | -0.39 | -0.37 | -0.46 | -0.89 | 0.15  | 1.17   | 1.87    | 제이피모간체이스,뱅크오브아메리카, 웰스파코       |
| 소비자금융     | 0.04  | -0.09 | -0.14 | -0.28 | 0.03  | 0.44  | 0.77   | 1.22    | 아메리칸 익스프레스, 캐피털 원 파이낸셜        |
| 사모/헷지/운용업 | -0.84 | -1.29 | -1.33 | -0.91 | -1.31 | -1.10 | -0.96  | -0.99   | 모건 스탠리, 찰스 슈왈, 블랙록            |
| 보험        | 0.66  | 0.54  | 0.57  | 0.51  | 0.50  | 0.09  | 0.03   | 0.13    | 마시 앤 맥레넌, 처브, Aon             |
| IT서비스     | -0.80 | -0.55 | -0.39 | -0.29 | -0.16 | -0.36 | -0.69  | -1.24   | 비자, 마스터카드, 페이팔                |
| SW서비스     | 0.01  | -0.01 | -0.17 | -0.06 | -0.21 | -0.22 | -0.10  | 0.15    | 마이크로소프트, 어도비, 세일즈포스닷컴, 오라클    |
| 통신장비      | 1.09  | -0.08 | 0.01  | 0.01  | 0.01  | -0.26 | -0.27  | -0.69   | 시스코, 모토로라 솔루션스, 아리스타 네트워크     |
| IT하드웨어    | 0.07  | 0.17  | 0.17  | -0.06 | -0.01 | 0.01  | -0.02  | -0.08   | 애플, HP, 씨게이트, 웨스턴디지털          |
| IT전자장비/부품 | -0.10 | 0.04  | -0.12 | -0.13 | -0.36 | -0.33 | -0.34  | -0.22   | 타이코 전자, 암페놀, 키사이트 테크놀로지스      |
| 반도체/장비    | 2.50  | 1.42  | 1.18  | 1.41  | 0.57  | 0.35  | 0.11   | 0.11    | 엔비디아, ASML, 브로드컴, 퀄컴, 인텔, AMD |
| 종합통신서비스   | -0.13 | -0.34 | -0.45 | -0.54 | -0.41 | -8.39 | -5.96  | -7.59   | 버라이즌 커뮤니케이션스, AT&T, 리버티 글로벌   |
| 무선통신      | 0.45  | 3.77  | 1.09  | 0.52  | -1.38 | -2.42 | -3.47  | 6.11    | T-모바일 US                      |
| 미디어       | -2.89 | -1.66 | -0.79 | -0.17 | -0.16 | -0.39 | -0.30  | -0.01   | 컴캐스트, 차터 커뮤니케이션스, 시리우스 XM 홀딩스 |
| 엔터테인먼트    | -1.27 | -1.76 | -0.19 | -0.11 | -0.15 | -0.33 | -22.05 | -21.65  | 넷플릭스, 월트디즈니, 넷이즈              |
| 인터넷미디어    | -0.49 | -0.47 | -0.28 | -0.31 | -0.17 | -0.19 | 0.60   | -1.85   | 알파벳, 메타, 바이두                  |
| 전기유틸      | -0.23 | -0.45 | -0.62 | -0.62 | -0.32 | 0.13  | 0.42   | 0.42    | 넥스트에라 에너지, 듀크 에너지, 서던 컴퍼니     |
| 가스유틸      | -0.39 | -0.40 | -1.14 | -1.13 | -0.74 | -0.71 | -0.10  | -2.10   | 애트모스 에너지                      |
| 멀티유틸      | -0.02 | -0.02 | 0.01  | 0.07  | 0.10  | 0.13  | 0.19   | 0.12    | 도미니언 에너지, 셉프라 에너지, 퍼블릭 서비스    |
| 수자원유틸     | -0.20 | 0.00  | 0.11  | 0.14  | 0.16  | -0.00 | 0.03   | 0.06    | 아메리칸 워터 워크스                   |
| 리츠        | -2.85 | -2.77 | -2.05 | -0.70 | 0.65  | 0.71  | 2.26   | 1.77    | 아메리칸타워, 웰타워, 프로로지스, 크라운캐슬     |
| 부동산관리/개발  | 9.86  | 4.90  | 4.79  | 0.81  | 0.91  | -0.49 | -0.46  | -1.57   | CBRE 그룹                       |

자료: IBES, 신영증권 리서치센터

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

(단위 : 백만달러, 달러, %)

| 자산군            | 티커   | 종목명                           | AUM<br>(USD mn) | 현재가<br>(USD) | 수익률 (%) |        | 발행주식 수 변화율 (%) |        |        |
|----------------|------|-------------------------------|-----------------|--------------|---------|--------|----------------|--------|--------|
|                |      |                               |                 |              | 5D      | YTD    | 1W             | 4W     | 3M     |
| <b>해외주식</b>    |      |                               |                 |              |         |        |                |        |        |
| S&P500         | SPY  | SPDR S&P 500 ETF TRUST        | 371,535         | 413.8        | -3.27   | -12.87 | -0.23          | -1.23  | -1.02  |
| 나스닥            | QQQ  | INVECO QQQ TRUST SERIES 1     | 170,755         | 313.0        | -4.58   | -21.33 | 0.77           | 0.78   | 4.37   |
| 유로존            | EZU  | ISHARES MSCI EUROZONE ETF     | 5,609           | 39.9         | -2.04   | -18.69 | 0.00           | -2.50  | -11.81 |
| 일본             | EWJ  | ISHARES MSCI JAPAN ETF        | 9,826           | 56.5         | -1.45   | -15.67 | 0.00           | 1.80   | -2.16  |
| 중국본토           | ASHR | XTRACKERS HARVEST CSI 300 CH  | 1,537           | 29.5         | 0.44    | -24.43 | -2.29          | -20.16 | -40.65 |
| <b>업종별(미국)</b> |      |                               |                 |              |         |        |                |        |        |
| 에너지            | XLE  | ENERGY SELECT SECTOR SPDR     | 38,511          | 80.5         | 4.40    | 45.08  | -2.82          | 0.13   | -6.23  |
| 소재             | XLB  | MATERIALS SELECT SECTOR SPDR  | 7,508           | 85.8         | -1.16   | -5.35  | -2.88          | -2.40  | 0.29   |
| 산업재            | XLI  | INDUSTRIAL SELECT SECT SPDR   | 14,312          | 96.2         | -1.60   | -9.11  | -1.81          | -1.68  | -9.18  |
| 자유소비재          | XLY  | CONSUMER DISCRETIONARY SELT   | 17,037          | 160.2        | -6.66   | -21.65 | 0.95           | -0.75  | -2.34  |
| 필수소비재          | XLP  | CONSUMER STAPLES SPDR         | 16,347          | 76.6         | -3.97   | -0.61  | -2.18          | 3.39   | 7.13   |
| 헬스케어           | XLV  | HEALTH CARE SELECT SECTOR     | 36,792          | 130.2        | -2.65   | -7.59  | -0.16          | 2.59   | 7.94   |
| 금융             | XLF  | FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR  | 36,588          | 35.0         | -2.10   | -10.40 | -4.21          | -6.48  | -16.69 |
| IT             | XLK  | TECHNOLOGY SELECT SECT SPDR   | 42,651          | 141.7        | -3.97   | -18.50 | 0.02           | 0.77   | 1.90   |
| 커뮤니케이션         | XLC  | COMM SERV SELECT SECTOR SPDR  | 10,117          | 60.6         | -0.83   | -21.96 | -0.77          | -2.54  | -5.38  |
| 유틸리티           | XLU  | UTILITIES SELECT SECTOR SPDR  | 15,750          | 71.6         | -2.48   | 0.08   | 3.48           | 9.65   | 9.13   |
| <b>스타일(미국)</b> |      |                               |                 |              |         |        |                |        |        |
| 성장주            | IWF  | ISHARES RUSSELL 1000 GROWTH   | 64,860          | 242.7        | -4.81   | -20.59 | 0.95           | -0.66  | -0.82  |
| 가치주            | IWD  | ISHARES RUSSELL 1000 VALUE E  | 55,672          | 158.0        | -2.02   | -5.91  | 0.13           | -1.12  | -1.69  |
| 중소형주           | IWM  | ISHARES RUSSELL 2000 ETF      | 56,661          | 185.7        | -2.51   | -16.53 | -1.08          | -2.17  | 0.36   |
| <b>테마</b>      |      |                               |                 |              |         |        |                |        |        |
| 혁신/신경제         | ARKK | ARK INNOVATION ETF            | 9,422           | 47.8         | -2.29   | -49.52 | 6.30           | 10.66  | 15.28  |
| 게임/스포츠         | HERO | GLOBAL X VIDEO GAMES & ESPORT | 261             | 21.8         | -1.18   | -22.67 | 0.00           | -4.68  | -14.90 |
| 중국인터넷          | KWEB | KRANESHARES CSI CHINA INTERN  | 5,672           | 27.1         | 2.85    | -25.79 | 0.42           | -3.89  | 1.52   |
| 신재생에너지         | ICLN | ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY   | 5,261           | 19.2         | 0.31    | -9.35  | -0.34          | -0.98  | 3.17   |

주: 2022년 5월 5일 종가 기준, 발행주식수 변화율은 ETF 총 발행주식 대비 해당 기간의 주수 증감으로 계산

자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

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

(단위 : 백만달러, 달러, %)

| 자산군                  | 티커   | 종목명                          | AUM<br>(USD mn) | 현재가<br>(USD) | 수익률 (%) |        | 발행주식 수 변화율 (%) |        |        |
|----------------------|------|------------------------------|-----------------|--------------|---------|--------|----------------|--------|--------|
|                      |      |                              |                 |              | 5D      | YTD    | 1W             | 4W     | 3M     |
| <b>채권</b>            |      |                              |                 |              |         |        |                |        |        |
| 미국채권 - 종합            | AGG  | ISHARES CORE U.S. AGGREGATE  | 82,176          | 102.0        | -1.44   | -10.59 | -0.40          | 0.04   | -0.12  |
| 미국채 - 장기             | TLT  | ISHARES 20+ YEAR TREASURY BO | 18,834          | 115.4        | -4.67   | -22.15 | 0.70           | 5.23   | 46.72  |
| 미국채 - 물가채            | TIP  | ISHARES TIPS BOND ETF        | 31,351          | 118.5        | -2.94   | -8.29  | -0.72          | -4.62  | -4.38  |
| 회사채 - IG             | LQD  | ISHARES IBOX INVESTMENT GRA  | 32,776          | 111.8        | -1.84   | -15.67 | -0.65          | 7.28   | 10.29  |
| 회사채 - HY             | HYG  | ISHARES IBOX HIGH YLD CORP   | 14,324          | 78.0         | -1.86   | -10.32 | 14.37          | 4.05   | -8.35  |
| 신흥국 - 달러표시           | EMB  | ISHARES JP MORGAN USD EMERGI | 15,048          | 90.6         | -2.03   | -16.95 | 0.48           | -3.03  | -2.75  |
| 인컴자산/우선주             | PFF  | ISHARES PREFERRED & INCOME S | 16,207          | 33.5         | -2.13   | -15.04 | -0.72          | -2.17  | -5.89  |
| <b>원자재</b>           |      |                              |                 |              |         |        |                |        |        |
| 원자재 - 종합             | PDBC | INVESCO OPTIMUM YIELD DIVERS | 9,075           | 19.2         | 2.02    | 36.27  | 0.34           | 6.09   | 18.99  |
| 금                    | GLD  | SPDR GOLD SHARES             | 65,983          | 175.1        | -1.02   | 2.44   | -0.98          | -0.35  | 6.86   |
| 은                    | SLV  | ISHARES SILVER TRUST         | 13,198          | 20.8         | -2.99   | -3.39  | 0.09           | 1.74   | 5.90   |
| 원유                   | USO  | UNITED STATES OIL FUND LP    | 2,909           | 80.5         | 3.07    | 48.05  | -3.22          | -15.45 | -10.19 |
| 천연가스                 | UNG  | US NATURAL GAS FUND LP       | 548             | 30.1         | 26.21   | 140.99 | 2.83           | -2.15  | -14.16 |
| 기초금속 - 종합            | DBB  | INVESCO DB BASE METALS FUND  | 581             | 23.2         | -4.30   | 4.09   | -6.72          | -6.37  | 9.17   |
| 구리                   | CPER | UNITED STATES COPPER INDEX   | 230             | 26.0         | -3.28   | -4.59  | -1.12          | -8.76  | 12.03  |
| 농산물 - 종합             | DBA  | INVESCO DB AGRICULTURE FUND  | 2,259           | 22.1         | -0.90   | 11.95  | 1.59           | 14.83  | 81.53  |
| 옥수수                  | CORN | TEUCRIUM CORN FUND           | 305             | 29.4         | -1.97   | 36.54  | 1.72           | 15.97  | 76.92  |
| 밀                    | WEAT | TEUCRIUM WHEAT FUND          | 499             | 11.0         | 2.04    | 48.58  | -1.46          | -11.96 | 333.89 |
| 대두                   | SOYB | TEUCRIUM SOYBEAN FUND        | 82              | 28.2         | -1.88   | 23.87  | 11.54          | 20.83  | 46.84  |
| 탄소배출권                | KRBN | KRANESHARES GLOBAL CARBON ET | 1,374           | 49.2         | 4.43    | -3.26  | -1.59          | -5.12  | -17.14 |
| <b>부동산 / FX / 기타</b> |      |                              |                 |              |         |        |                |        |        |
| 글로벌리츠                | REET | ISHARES GLOBAL REIT ETF      | 3,293           | 27.0         | -6.71   | -11.89 | -4.33          | 0.93   | -2.05  |
| 미국인프라                | IFRA | ISHARES US INFRASTRUCTURE    | 926             | 37.0         | -1.83   | -3.16  | 2.11           | 4.08   | 10.48  |
| 미국 MLP/에너지           | MLPX | GLOBAL X MLP & ENERGY INFRAS | 972             | 43.0         | 0.05    | 21.80  | 0.27           | 1.03   | 1.34   |
| 데이터센터리츠              | VPN  | GLOBAL X DATA CENTER REITS   | 81              | 15.4         | -3.63   | -16.75 | 0.00           | 0.00   | -4.19  |

주: 2022년 5월 5일 종가 기준, 발행주식수 변화율은 ETF 총 발행주식 대비 해당 기간의 주수 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.