



2021년 4월 21일 | HANA GLOBAL WEEKLY

하나 글로벌 위클리

- ✓ 선진국 투자전략 : 계절성: Sell in May
- ✓ 중국/신흥국 투자전략 : 팬데믹 1년, 중국은 어디쯤 있을까?
- ✓ 글로벌 ETF : 글로벌 ETF로 보는 시장 트렌드: 업종 로테이션 가속화
- ✓ 투자유망종목
- ✓ 글로벌 기업분석

마이크로소프트(MSFT.US)

프롤로지스(PLD.US)

아마존닷컴(AMZN.US)

비자(V.US)

디즈니(DIS.US)

캐터필러(CAT.US)

에스티로더(EL.US)

벌컨머티리얼즈(VMC.US)

TSMC(TSM.US)

신주국제(2313.HK)

복성제약(2196.HK)



2021년 4월 21일 | HANA GLOBAL WEEKLY

Summary

하나 글로벌 위클리

선진국 | 계절성: Sell in May [선진국 증시 선호도: 미국>유럽>일본]

- 'Sell in May'는 미국 증시의 계절성을 나타내는 대표적인 문구 중 하나. 2000년 이후 S&P500지수 기준 5월 평균 주가 수익률은 +0.3%로 나쁘지 않았지만, 5월을 정점으로 6월과 9월 평균 주가 수익률이 마이너스를 기록하며 악화되는 경향이 있음
- 한편 미국 고용 상황도 예상보다 빠르게 개선. ISM 제조업과 서비스업 고용지수는 각각 60p와 57p로 2000년 이후 최고치(62p/60p)에 육박. 고용 상황이 빠르게 개선되고 있는 만큼 주식시장에서는 연준의 테이퍼링 시기가 앞당겨질 가능성에 대해서도 고민할 수 있는 시기
- 미국 법인세 인상으로 인한 기업 EPS 축소 가능성이 제기되고 있지만 법인세를 인상하더라도 이익이 증가하면 지수의 상승 추세에는 변화가 없을 것으로 판단
- 경기 개선과 금리 상승이 예상되는 시기에서 발생할 수 있는 지수 조정은 밸류 기여도 보다는 이익 기여도가 높아 기대수익률이 상대적으로 높은 업종을 매수할 수 있는 기회

중국/신흥국 | 펜데믹 1년, 중국은 어디쯤 있을까?

- [중국] 중국증시의 현재 고민이 미국을 제외한 일반 국가들보다 최소 3분기 이상 빠르다고 판단하며, 기저의 함정에 빠진 경제지표와 실적을 정확히 보기 위해 몇 가지 사이클 상의 위치와 향후 경로를 전망하고자 함. 2019년 하반기에 시작해 COVID19 발발로 중단된 소비와 서비스업의 상승 사이클은 2020년 저축률 급등과 소비지출 축소가 2021년에는 반대로 작용하며 연말까지 2차 상승이 예상

ETF | 글로벌 ETF로 보는 시장 트렌드: 업종 로테이션 가속화

- 글로벌 ETF 시장 확장 기조 지속. 최근 자금 흐름 부진했던 아시아 ETF 시장으로 자금 유입 확인
- 업종 로테이션 가속화되는 가운데 지수 추종형 ETF 우세. ETF 시장에서도 스타일 팩터 영향 약화
- PAVE(인프라)와 XLI(산업재), XLB(기초소재) 관심 지속. 백신 접종(JETS), 주택가격 상승(ITB)에도 주목

투자유망종목

마이크로소프트 (MSFT.US)	아마존닷컴 (AMZN.US)	비자 (V.US)	디즈니 (DIS.US)	캐터필러 (CAT.US)
에스티로더 (EL.US)	벌컨머티리얼즈 (VMC.US)	TSMC (TSM.US)	신주국제 (2313.HK)	복성제약 (2196.HK)

선진국 투자전략

계절성: Sell in May

‘Sell in May’는 미국 증시의 계절성을 나타내는 대표적인 문구 중 하나다. 2000년 이후 S&P500지수를 기준으로 5월 평균 주가 수익률은 +0.3%로 나쁘지 않았지만, 5월을 정점으로 6월(-0.5%)과 9월(-1.0%) 평균 주가 수익률이 마이너스를 기록하며 악화되는 경향이 있다.

현재 VIX지수는 17p 수준이다. 2000년 이후 월간 기준 최저 범위가 12p(평균-표준편차)~20p(평균)라는 점을 감안 시 투자심리가 더 크게 개선되는 것을 기대하기 쉽지 않다.

한편 미국 고용 상황도 예상보다 빠르게 개선되고 있다. ISM 제조업과 서비스업 고용지수는 각각 60p와 57p로 2000년 이후 최고치(62p/60p)에 육박하고 있다. 고용 상황이 빠르게 개선되고 있는 만큼 주식시장에서는 연준의 테이퍼링 시기가 앞당겨질 가능성에 대해서도 고민할 수 있는 시기다. 과거 계절성이 아니더라도 미국 증시의 조정 가능성을 생각할 수 있다.

시중금리 상승(테이퍼링 시기가 앞당겨지는 과정에서 나타난 결과물 중 하나) 과정에서 S&P500지수 PER은 조정을 받았다. S&P500지수 PER 최근 고점은 27배에서 현재 24배 수준으로 낮아졌다. 해당 기간 동안 S&P500지수 12개월 예상EPS가 125달러에서 현재 176달러까지 상승하며 사상 최고치를 경신하고 있다. 금리 상승으로 인한 PER 하락이 지수 조정이 아닌 기업 이익 증가를 통해서 나타나고 있다는 점은 긍정적이다.

미국 법인세 인상으로 인한 기업 EPS 축소 가능성이 제기되고 있다. 법인세 28%(현재 21%)인상을 적용할 경우 EPS는 -9% 정도 감소할 것으로 예상된다. 2021년 S&P500 EPS는 예상치는 181달러로 -9% 감소를 적용할 경우 165달러로 낮아지고, 전년대비 EPS 증가율은 기존 31%에서 19%로 하락한다. 2000년 이후 연간 S&P500지수 수익률과 EPS 증가율을 보면, 이익 증가했던 년도의 S&P500지수 평균 수익률은 11%로 상승 확률은 80%다. 수익률 편차가 있어도 법인세를 인상하더라도 이익이 증가하면, S&P500지수의 상승 추세에는 변화가 없을 것으로 판단된다.

주가 기대수익률은 이익 (변화)기여도와 밸류 (변화)기여도로 구분해 추정이 가능하다. 경기 개선과 금리 상승이 예상되는 시기에서 발생할 수 있는 지수 조정은 밸류 기여도 보다는 이익 기여도가 높아 기대수익률이 상대적으로 높은 업종을 매수할 수 있는 기회가 될 수 있다.

▶ S&P500 업종별 2분기 추정치를 통해 이익 기여도(2분기 QoQ EPS 증가율)가 밸류 기여도(2분기QoQ PER 상승률) 보다 높고, S&P500지수 보다 이익 기여도가 높은 업종이 여기에 해당하며, 해당 기준을 충족하는 업종은 원자재, 자동차/부품, 자본재, 음식료, 미디어다.



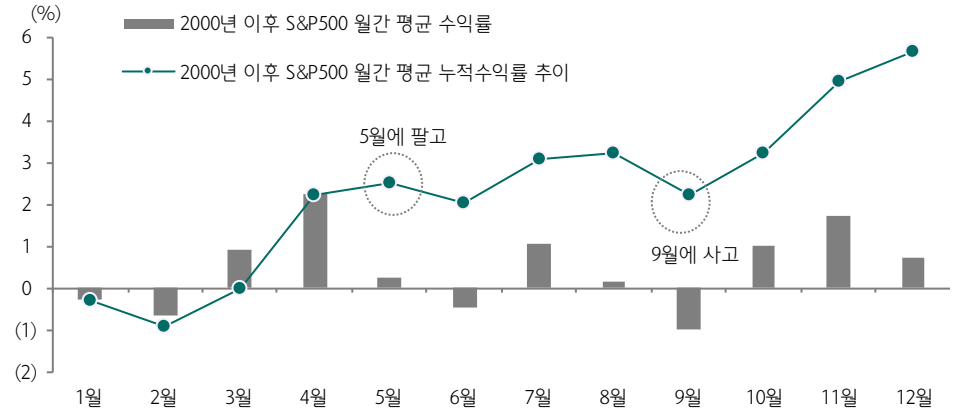
선진국전략 이재만
02-3771-7547
duke7594@hanafn.com

RA 신다운
02-3771-7516
dawoonshin@hanafn.com

Key Chart

그림 1. S&P500지수의 계절성: 5월에 팔고, 9월에 사고

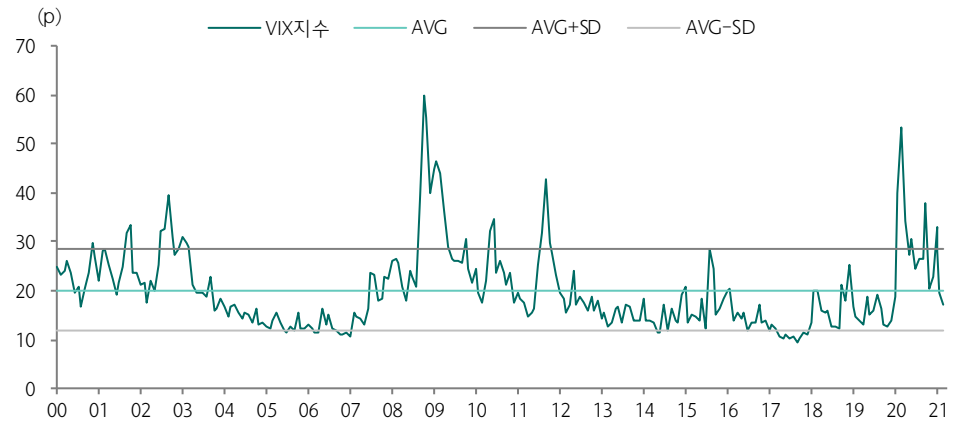
2000년 이후 S&P500지수를 기준으로 5월 평균 주가 수익률은 +0.3%로 나쁘지 않았지만, 5월을 정점으로 6월(-0.5%)과 9월(-1.0%) 평균 주가 수익률이 마이너스를 기록하며 악화되는 경향이 있음



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. 미국 중시 투자심리 개선을 더 이상 기대하는 것에는 무리가 있음

현재 VIX지수는 17p 수준이다. 2000년 이후 월간 기준 최저 범위가 12p(평균-표준편차)~20p(평균)라는 점을 감안 시 투자심리가 더 크게 개선되는 것을 기대하기 쉽지 않음



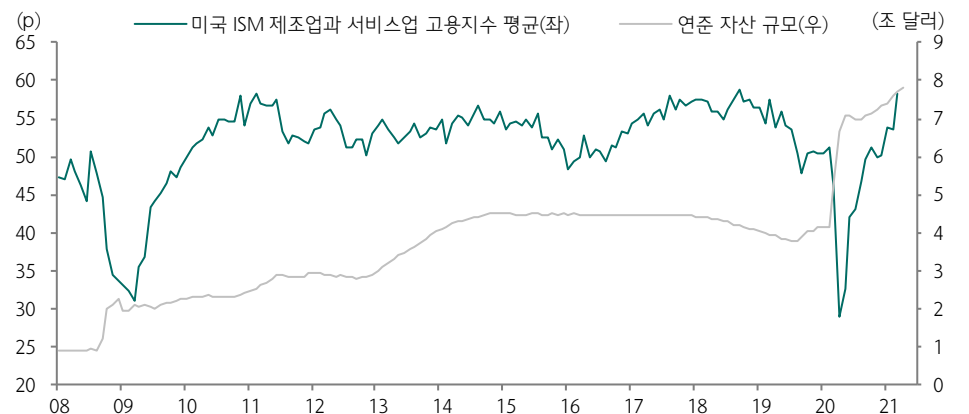
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 3. 미국 고용시장 개선 가능성이 높아짐에 따라 테이퍼링 시기가 앞당겨질 수 있는 점도 여전히 고민

미국 고용 상황도 예상보다 빠르게 개선

ISM 제조업과 서비스업 고용지수는 각각 60p와 57p로 2000년 이후 최고치(62p/60p) 육박

고용 상황이 빠르게 개선되고 있는 만큼 주식시장에서는 연준의 테이퍼링 시기가 앞당겨질 가능성에 대해서도 고민할 수 있는 시기



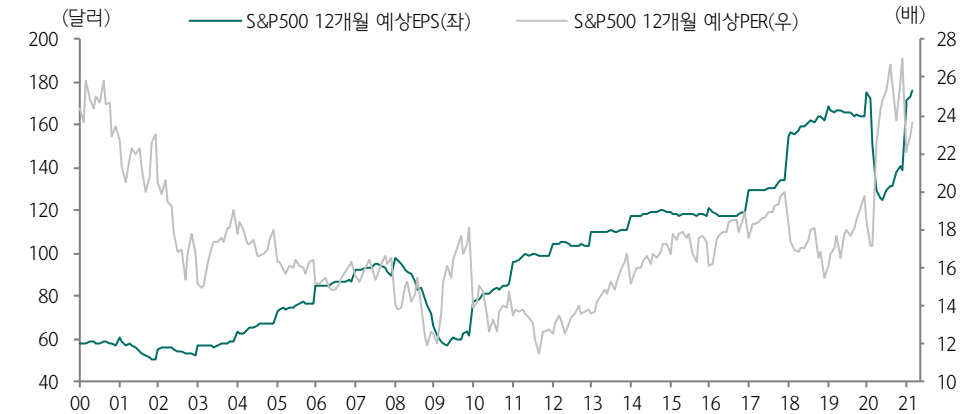
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 4. 미국 시중 금리 상승으로 S&P500지수 PER 하락: 긍정적인 점은 이익이 증가하면서 PER이 하락했다는 점

S&P500지수 PER 최근 고점은 27배에서 현재 24배 수준으로 낮아짐

해당 기간 동안 S&P500지수 12개월 예상EPS가 125달러에서 현재 176달러까지 상승하며 사상 최고치를 경신

금리 상승으로 인한 PER 하락이 지수 조정이 아닌 기업 이익 증가를 통해서 나타나고 있다는 점은 긍정적



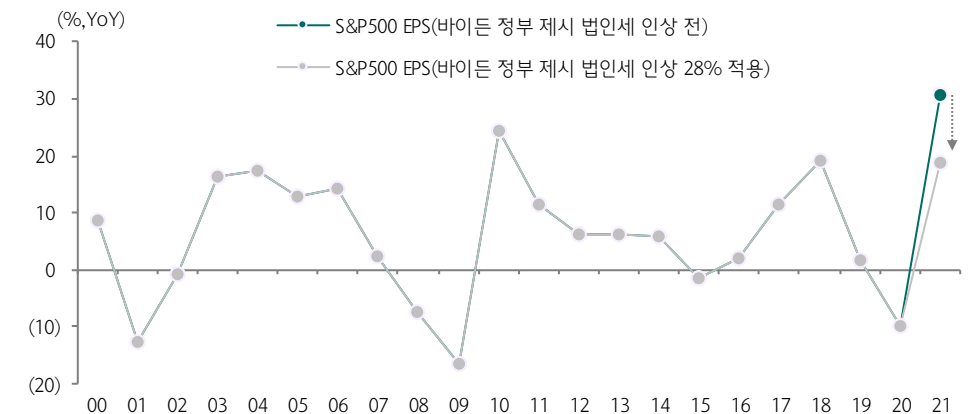
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 5. 법인세 28% 인상 적용 시 9% 정도 EPS 감소. 2021년 S&P500지수EPS 증가율 31%에서 19% 하락

미국 법인세 인상으로 인한 기업 EPS 축소 가능성이 제기

법인세 28%(현재 21%)인상을 적용할 경우 EPS는 -9% 정도 감소할 것으로 예상

2021년 S&P500 EPS는 현재 181달러로 -9% 감소를 적용할 경우 165달러로 낮아지고 전년대비 EPS 증가율은 기존 31%에서 19%로 하락



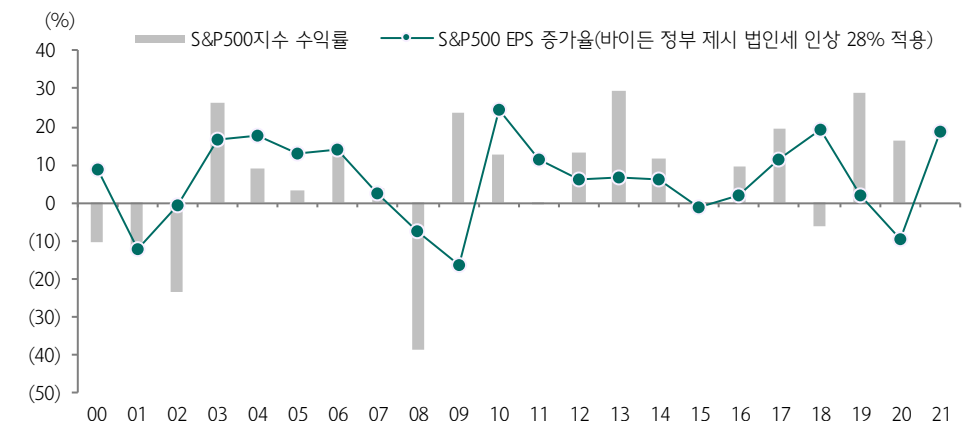
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 6. S&P500지수 EPS가 증가했던 연도의 평균 수익률은 11%. 상승 확률도 80%

2000년 이후 연간 S&P500지수 수익률과 EPS 증가율을 보면,

이익 증가했던 년도의 S&P500지수 평균 수익률은 11%로 상승 확률은 80%

수익률 편차가 있어도 법인세를 인상하더라도 이익이 증가하면, S&P500지수 상승 추세에는 변화가 없을 것으로 판단



자료: Bloomberg, 하나금융투자

표 1. S&P500 업종별 2분기 추정치를 통해 이익 기여도(2분기 QoQ EPS 증가율)가 밸류 기여도(2분기QoQ PER 상승률) 보다 높고, S&P500지수 보다 이익 기여도가 높은 업종 관심: 기준을 충족하는 업종은 원자재, 자동차/부품, 자본재, 음식료, 미디어

S&P500지수 업종	2021년 2분기(E)		
	이익 변화 기여도(%)	밸류 변화 기여도(%)	기대수익률(%)
S&P500지수	6.4	2.6	9.1
에너지	65.2	-7.6	57.6
원자재	28.7	2.1	30.8
자동차 & 부품	24.2	3.7	27.9
자본재	13.8	2.1	15.9
유통	7.0	7.8	14.8
음식료 & 담배	11.1	2.1	13.2
미디어	7.3	5.5	12.8
소프트웨어 & 서비스	3.9	7.6	11.5
상업전문서비스	5.8	4.7	10.5
식품 & 생필품유통	3.9	5.2	9.1
내구소비재 & 의류	10.7	-2.4	8.3
부동산	3.9	4.2	8.1
제약 생명공학 & 생명	2.4	2.9	5.3
헬스케어 장비 & 서비스	0.2	4.7	4.9
반도체 & 반도체장비	0.4	1.5	2.0
정보통신서비스	0.2	0.5	0.6
가정용품 & 개인용품	-1.3	1.7	0.4
다각화금융	1.5	-1.4	0.1
기술 하드웨어 & 장비	-10.2	8.6	-1.6
은행	8.2	-13.1	-4.9
보험	-11.0	5.3	-5.7
유틸리티	-13.1	4.5	-8.7
소비자서비스	적지	-0.9	-
운송	흑전	7.2	-

자료: Bloomberg, 하나금융투자

중국/신흥국 투자전략

팬데믹 1년, 중국은 어디쯤 있을까?

•COVID19 1년, 중국경제와 증시의 현재 위치에 대한 고민 : 1분기 중국증시는 미국 대비 경기, 금리차, 환율의 상대 열위를 극복하지 못했다. 물론, 내부적으로 유동성과 정책 정상화에도 취약성을 보이며 주요국 대비 부진한 흐름을 보였다. 팬데믹 이후 1년을 살펴보면 중국 경기는 주요국 중에서 가장 빠르게 V자 회복을 보인 이후 4분기(정확히는 11월)를 정점으로 1분기에 2차 저점(1차보다 한참 높은)에 놓여있다. 우리는 중국증시의 현재 고민이 미국을 제외한 일반 국가들보다 최소 3분기 이상 빠르다고 판단하며, 기저의 함정에 빠진 경제지표와 실적을 정확히 보기 위해 몇 가지 사이클 상의 위치와 향후 경로를 전망하고자 한다.

•성장률과 이익 사이클(W자의 우측, 향후 6-9개월 2차 반등) : 2년 평균 기준 1분기 성장률은 YoY+5.0%로 4분기 6.5%와 팬데믹 직전 6.1%를 하회한다. 1분기 QoQ+0.6% 성장률은 최근 10년간 동기 평균 1.9%를 크게 하회하는 것으로 ①1분기 확진자 발생과 이동제한, ②공급(생산/수출)에서 내수 회복으로 연결 실패, ③공급개혁과 생산제한(환경규제)이 원인이다. 3월 경제지표에서 ①번과 ②번이 제거되고 있음을 확인했다는 점에서 2분기 성장률은 반등이 확실시된다. 우리는 향후 6-9개월 성장률과 기업이익(2분기까지 2년 평균)이 기존 드라이버인 생산/수출/부동산 중심에서 소비/서비스/투자(인프라/제조업)로 2차 반등(팬데믹 이후 W자 회복의 우측)을 재개할 것으로 전망한다. 수출 역시 글로벌 MS가 2019년보다 높게 유지(19년 18%▶20년 21.2%▶21년 20.6%)되며 연간 13%대 증가가 예상된다. W자를 더 늘려보면 성장률과 이익(+재고) 사이클은 2018년 상반기를 고점으로 팬데믹 직전까지 하락했고, 금번 상승 사이클은 큰 틀에서 2022년까지 유효해 보인다.

•유동성과 정책 사이클(정점이나 6개월간 완만한 하락, 2019년보다 완화적) : 유동성 바로미터인 사회용자총액 증가율의 정점은 2020년 4분기였으며 향후 6개월간 완만한 하락세가 예상된다. 다만, 2021년 당국의 목표(명목GDP성장률과 매칭)를 감안할 때 2019년 평균 10.6%대를 상회할 가능성이 높다. 하반기 기저효과로 인해 하락해도 실제 공급액은 연착륙을 지지할 전망이다. 정책의 정상화는 내수 회복세를 볼 때 4월 정치국회의보다 7월 회의에서의 내용이 점점 더 중요해지고 있다.

•크레딧 리스크 (실질금리 관점에서 2분기 정점통과) : 중국의 크레딧 리스크는 기업부문에 집중되어 있고, 3대 주체 중에서 제조업과 부동산은 실질금리, 지방정부 관련 부채(투자공사/지방SOE)는 당국의 의지가 가장 중요한 변수다. 2018년 이후 실질금리(제조업/부동산) 상승세가 2분기 이전 정점을 통과할 가능성이 높아 2021년 대규모 디폴트 발생은 제한적이다. 물론, 당국의 구조조정 의지가 강한 지방정부 관련 기업과 제조업/부동산 분야 열위기업의 간헐적인 디폴트 발생은 불가피하다.

•중단기 확장 사이클 (연말까지 서비스/경기소비 ▶향후 1-2년 제조업 CAPEX) : 2019년 하반기에 시작해 COVID19 발발로 중단된 소비와 서비스업의 상승 사이클은 2020년 저축률 급등과 소비지출 축소가 2021년에는 반대로 작용하며 연말까지 2차 상승이 예상된다. 한편, 최근 8년간 고정투자를 축소하고 구조조정이 진행된 중국 제조업의 경우 2020년 하반기 이후 이익 회복과 자본지출 증가가 확인된 상위 기업을 중심으로 최대 2023년까지 새로운 CAPEX 사이클이 기대된다.



중국/신흥국전략 김경환
02-3771-7616
khstyle11@hanafn.com

RA 변윤지
02-3771-7593
bwg7007@hanafn.com

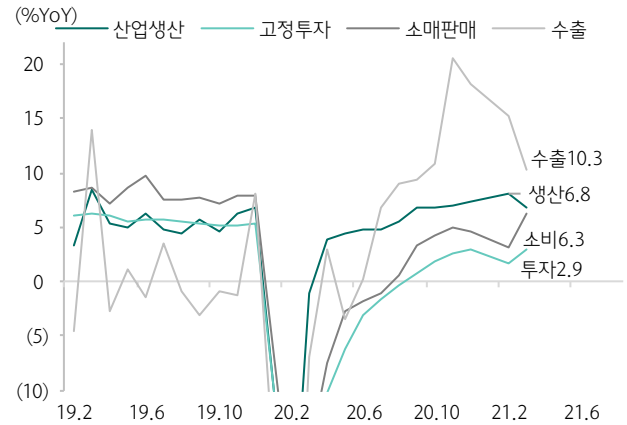
Chart Book

그림 1. 확진자 발생과 이동제한 여파로 1분기 QoQ 성장률 큰 폭 둔화



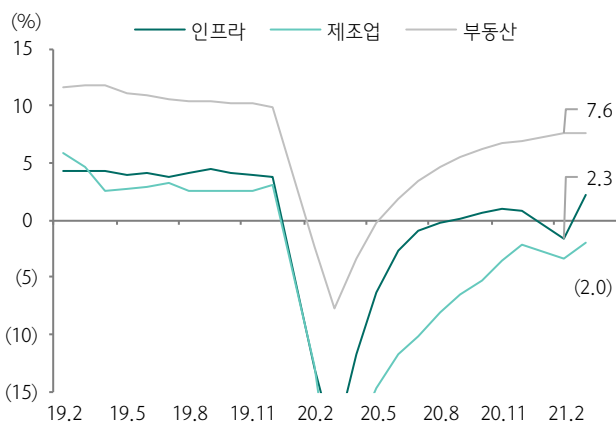
자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

그림 2. 2년 평균 기준 3월 경제지표 추이 : 공급과 내수 불균형 완화



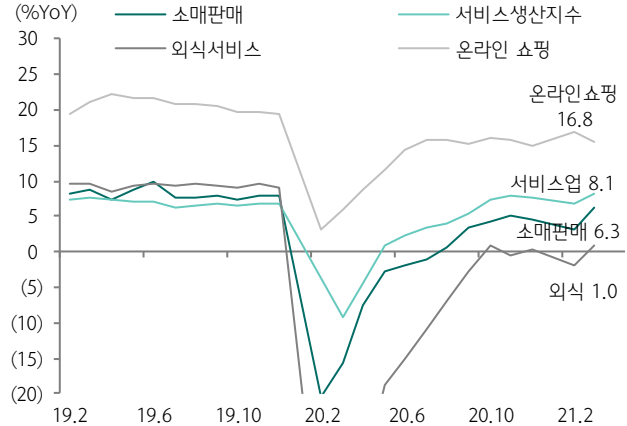
자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

그림 3. 2년 평균 기준 고정투자 : 부동산 안정, 인프라/제조업 반등



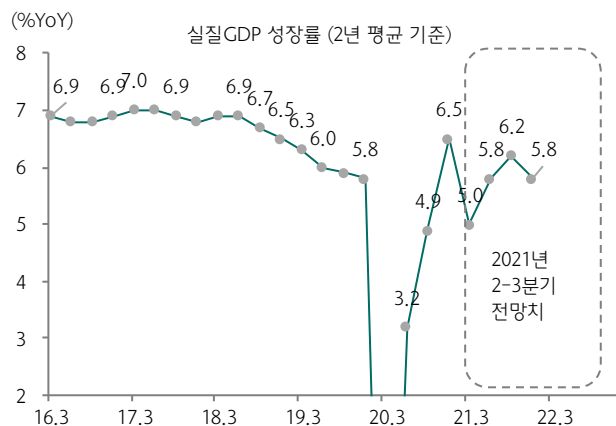
자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

그림 4. 2년 평균 기준 소비/서비스 : 온라인 제외 컨택/일반소비 반등



자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

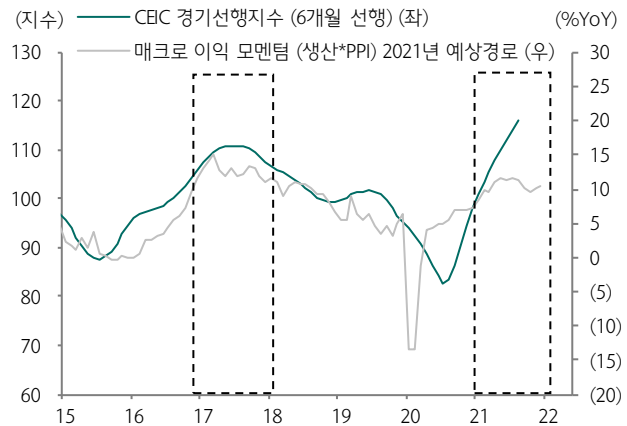
그림 5. 전망 : 2021년 2분기-4분기 성장률 5.8%-6.2%대로 반등



주 : 2021년 상반기 성장률은 2년 평균 기준

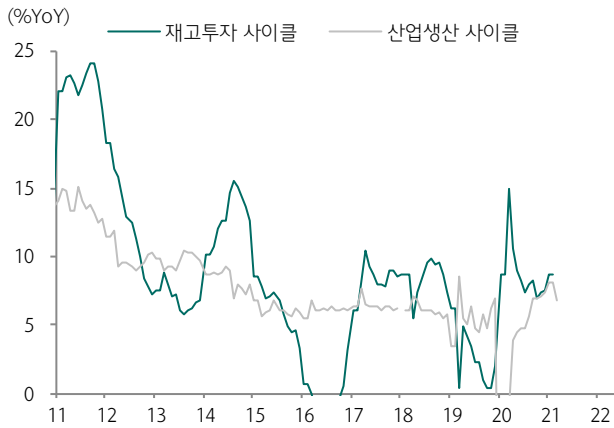
자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

그림 6. 전망 : 기저효과와 제거한 기업이익 역시 최대 1Q22까지 상승



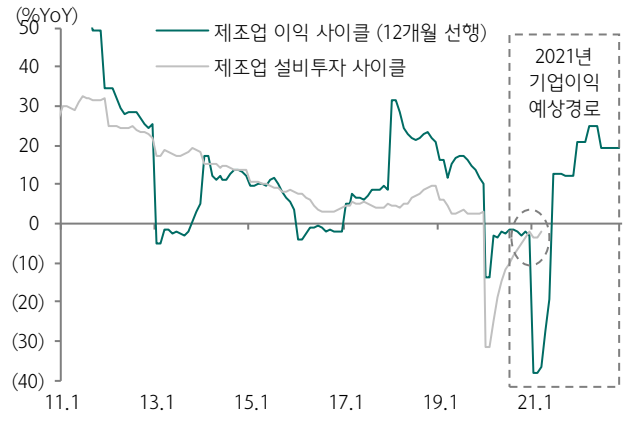
자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

그림 7. 전망 : 재고투자 사이클 3년만에 반등 이후 2022년까지 확장



자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

그림 8. 전망 : 설비투자자 CAPEX 사이클 최대 2023년까지 확장 유효



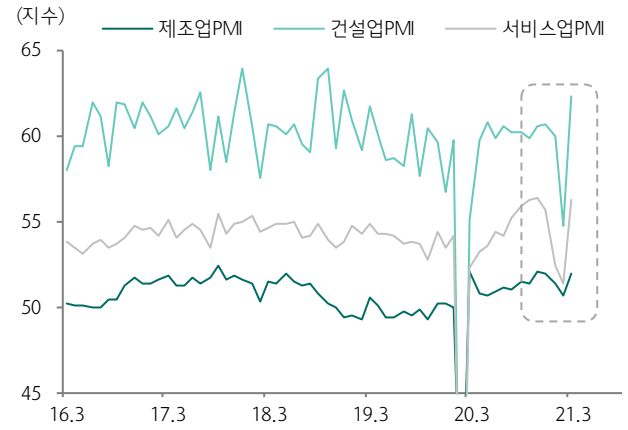
자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

그림 9. 전망 : 2021년 중국 수출 연간 13%대 증가 예상

	중국 수출액 (억달러)	글로벌 수출액 (억달러)	중국 수출증가율 (%YoY)	글로벌 수출증가율 (%YoY)	중국 수출 비중 (%비중)
21년 하반기 (예상)	15,105	74,082	1.0%	4.7%	20.4%
21년 상반기 (예상)	14,158	67,003	29.3%	11.9%	21.1%
20년 하반기	14,951	70,752	12.6%	(1.0%)	21.1%
20년 상반기	10,953	59,882	(6.5%)	(12.9%)	18.3%
19년 하반기	13,279	71,477	-	-	18.6%
19년 상반기	11,716	68,756	-	-	17.0%
21년 (예상)	29,264	141,085	13.0%	8.0%	20.7%
20년	25,904	130,635	3.6%	(6.8%)	19.8%
19년	24,995	140,233	-	-	17.8%

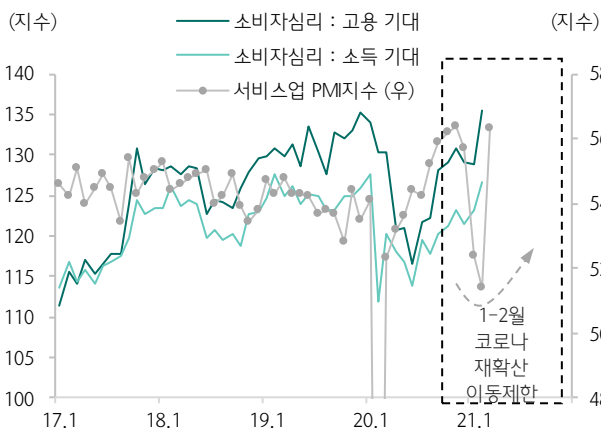
자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

그림 10. 전망 : 2021년 2분기부터 소비와 서비스업 회복이 경기 견인차



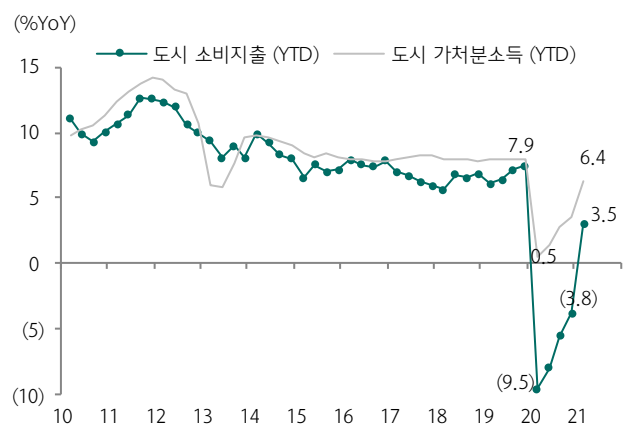
자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

그림 11. 전망 : 2분기-3분기 서비스업(소비/건설업) 강한 반등 전망



자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

그림 12. 전망 : 팬데믹 이후 소득과 지출 과리 점차 축소될 전망



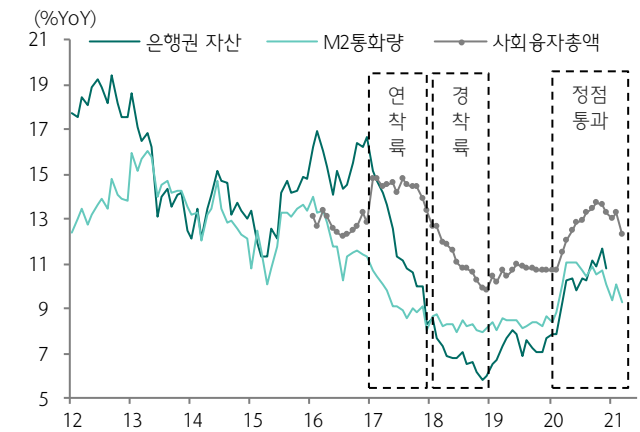
자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

그림 13. 4월 정치국회의보다 7월 회의가 정책 변곡점 판단에 더 의미

	2020년 12월 11일 (정례경제회의)	2020년 4월 17일 (정례경제회의)
형세판단 정책기조	- 글로벌 유일 플러스 성장 국가 평가 - 외부상황 여전히 엄중, 정책기조 급격히 전환하지 않을 것. - 안정적인 전진(穩中求進) 속 쌍순환 발전 강조, 6대 안정과 6대 보장 유지 - 내수확대 유지, '수요촉개역' 첫 강조 - 과학기술전략(자립)과 대외개방 - 기존 리스크 완화, 신규 리스크 억제	- 안정적인 전진(穩中求進) 재등장 '전대미문', '거시정책 강화' 삭제 - 경제회복 초기 자신감, 추가 부양X '6대 보장' 재언급, 정책완화 유지 (가계취업/민생/식량에너지/공급망/내수확대/시장주체) - 국내 순환 경제 강조, 자력갱생 - 중국특색 사회주의, 개혁강조 재개
재정/통화	2021년 적극적인 재정정책 유지. 다만, 효율성, 선제 대응 강조(미세조정) - 유연한 통화정책 (미세조정) - M2와 유동성을 명목GDP성장을 일치 - 거시 레버리지 비율 안정적 유지	- 적극적인 재정정책 유지 - 안정/유연한 통화정책 (미세조정) - 금리/기준을 인하 삭제했으나, 유동성 확장과 금융지원책 유지 강조
산업 리스크	- 산업 공급망의 자주통제 능력 강화 - 반독점 강화와 자본 무한 확장 방지 - 중비기업, 지방국유부실, 부동산관리 - 식량안전, 종자산업 육성.	- 대형 프로젝트와 신형 인프라 강조 - 신형 도시화와 구도심 재개발 강조 - 자본시장/국유기업 개혁
부동산	- 부동산 투기 금지 (房住不炒) 삭제 - 부동산 건전 발전, 주택공급 확대	- 부동산 투기 금지 (房住不炒) - 다만, 추가 규제 언급하지 않음

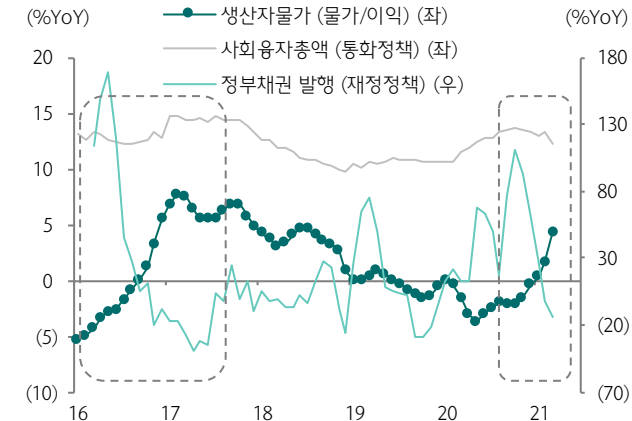
자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

그림 14. 2021년 유동성 증가율 연착륙 전망, 2019년보다 높은 레벨



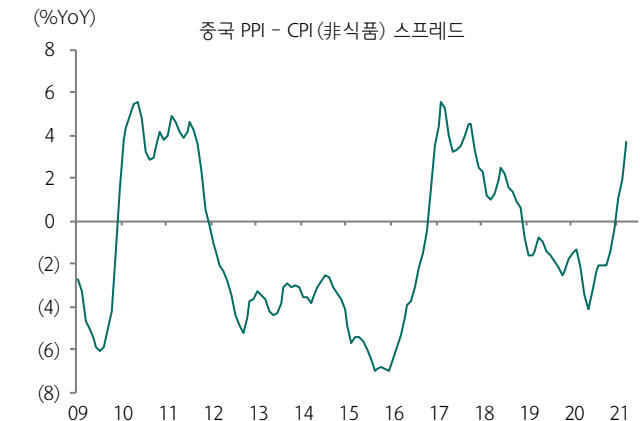
자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

그림 15. 생산자물가 상승에 따라 정책 정상화 과정 불가피하나...



주 : 4월 15일 기준, 산업채(비정부성발행채권) AAA등급 신용스프레드, 섬유의복 AA+ 기준
자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

그림 16. 내수 회복 속도와 PPI-CPI 괴리 확대에 따라 속도는 완만할 전망



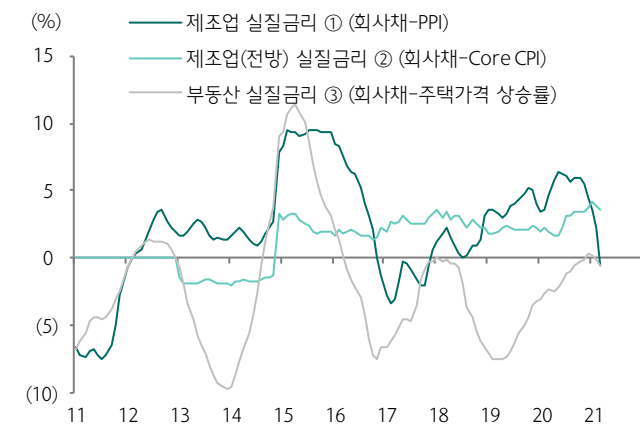
자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

그림 17. 중국 주체/산업별 회사채의 신용 스프레드 변동 : 4월 안정적

(단위:bp)	2W 변동률	1M 변동률	YTD 변동률	현재 값
중앙국유기업	5.1	1.1	(40.8)	50.9
지방국유기업	0.5	(2.9)	(27.3)	93.5
민영기업	7.6	10.5	(1.2)	275.6
상장기업	1.9	(4.8)	(40.0)	57.6
자동차	17.4	58.1	186.3	200.3
섬유의복	11.9	29.5	35.3	604
교통운수	7.5	2.1	(27.7)	48.1
부동산	3.9	1.0	(34.6)	69.1
전자재	2.9	(3.9)	(37.0)	52.1
기계	2.4	(4.3)	(35.9)	57.4
산업채AAA	2.0	0.0	(37.4)	56.6
전자	1.1	(16.9)	(53.9)	64.4
화학	(1.7)	2.0	(32.2)	94.5
철강	(2.6)	(2.6)	(13.3)	159.1
석탄	(3.2)	2.6	(9.9)	142.1
전기설비(전기차)	(6.0)	(15.2)	(19.0)	195.2
미디어	(19.4)	(10.4)	(43.8)	48.5
비철금속	(23.2)	(45.3)	(54.9)	676.2

주 : 4월 15일 기준, 산업채(비정부성발행채권) AAA등급 신용스프레드, 섬유의복 AA+ 기준
자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

그림 18. 제조업과 부동산 실질금리 정점통과, 대대적인 디폴트 위험 축소



자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

그림 19. 중국 A주 업종별 1분기 순이익(잠정) 실제 증가율과 2년 평균 증가율 비교 : 후방 제조업, 산업재, 전방 소비재 중심으로 4분기 대비 반등

분류	업종	Q121 잠정순이익 (%YoY)	Q121 순이익 (2년 평균)	Q420 순이익 (%YoY)	분류	업종	Q121 잠정순이익 (%YoY)	Q121 (2년 평균)	Q420 순이익 (%YoY)
후방산업	비철금속	546.9	▲247.2	139.1	전방산업(TMT)	전자	396.6	▲193.5	67.8
	철강	263.1	▲114.0	91.6		미디어	164.2	▽54.8	57.5
	화학	401.4	▽147.8	311.0		S/W	153.2	▽5.7	107.8
	에너지	476.2	▲194.8	24.4		통신	166.1	▽55.0	137.0
	전자재	1,104.6	▲533.5	27.1		운수	855.6	▲367.2	(15.8)
산업재	경공업	266.2	▲120.0	21.8	전방산업(소비재)	가전	186.6	▽67.3	173.2
	기계장비	253.5	▲106.4	102.2		음식료	163.5	▲81.4	34.3
	전기장비	371.5	▲183.5	68.0		자동차	256.4	▽88.1	86.0
	국방	241.0	▲180.4	10.1		제약	253.1	▽119.0	180.2
	인테리어	186.2	▲78.2	5.0		무역	713.6	▲320.6	(21.0)
금융	증권/보험	(66.6)	▽(45.4)	56.4		레저	43.3	▲(53.6)	(597.4)
	부동산	77.0	▲19.2	5.5		섬유의복	1,188.9	▲553.0	222.0

자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

글로벌 섹터별 트렌드_선진국

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

	종가추이					EPS					PER(12M fwd)							PBR(12M fwd)							Comment
	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	
세계	1.0	4.3	5.2	47.9	8.8	0.13	0.20	0.45	0.90	0.48	19.5	19.3	18.9	20.1	16.9	20.4	16.5	2.7	2.6	2.6	2.6	1.9	2.7	1.9	
에너지	1.5	-0.9	4.4	37.0	16.3	0.62	1.36	2.46	4.02	2.51	13.4	15.3	14.6	17.9	21.3	35.1	13.4	1.2	1.3	1.3	1.2	0.8	1.3	0.8	
소재	3.8	6.9	7.2	68.6	12.1	0.59	0.70	1.50	2.69	1.46	14.2	14.6	14.2	15.7	15.9	18.8	13.8	2.2	2.1	2.1	2.0	1.4	2.2	1.4	EPS 증가율 상위 섹터 3개
산업재	1.0	4.3	8.2	58.9	10.6	0.14	0.16	0.38	0.36	0.34	22.7	22.6	22.0	22.5	15.0	23.0	16.3	3.3	3.2	3.2	3.0	2.1	3.3	2.0	- 에너지, 소재, 금융
자유소비재	0.3	4.0	2.1	65.8	7.3	0.11	0.15	0.35	0.88	0.30	26.8	26.5	26.4	28.0	23.3	31.5	22.7	4.1	4.0	4.0	4.1	2.4	4.2	2.6	
필수소비재	1.3	3.8	4.0	17.4	1.7	0.04	-0.00	0.07	0.31	0.05	20.7	20.0	20.0	20.0	19.2	20.9	18.8	4.0	3.7	3.9	3.8	3.6	4.0	3.3	EPS 증가율 하위 섹터 3개
건강관리	2.4	4.0	0.1	20.1	4.1	0.04	0.05	0.15	0.58	0.13	18.3	17.6	17.1	18.1	15.9	18.7	16.6	4.0	3.9	3.9	4.0	3.7	4.1	3.6	- 유틸리티, 필수소비재, 건강관리
금융	1.3	2.8	9.8	53.9	14.2	0.37	0.42	1.03	0.54	0.98	12.2	12.5	12.4	12.4	10.1	12.9	9.8	1.2	1.1	1.1	1.1	0.8	1.2	0.8	
정보기술	-0.1	6.7	4.8	66.2	8.2	0.09	0.10	0.34	0.59	0.35	27.0	26.3	24.9	27.0	18.8	28.3	19.6	6.6	6.1	5.8	6.6	4.2	6.8	4.2	
커뮤니케이션	0.6	2.2	7.1	51.5	11.3	0.05	0.03	0.19	0.58	0.18	22.9	22.8	22.6	21.3	16.5	23.1	17.5	3.4	3.4	3.4	3.0	2.4	3.4	2.3	
유틸리티	1.3	5.6	2.3	19.8	3.5	-0.01	-0.00	-0.08	0.26	-0.07	17.4	16.6	15.9	16.8	15.4	17.5	14.8	1.5	1.7	1.6	1.7	1.5	1.7	1.4	
미국	0.4	5.4	7.4	50.1	10.3	0.14	0.19	0.49	0.54	0.47	22.4	22.1	21.4	22.8	19.5	23.5	18.9	4.0	3.8	3.8	3.8	2.7	4.0	2.7	
에너지	1.2	0.1	10.4	43.7	25.8	0.63	1.38	2.57	4.02	2.61	17.9	21.0	19.9	25.9	43.3	279.9	17.9	1.6	1.7	1.6	1.4	1.0	1.8	1.0	
소재	2.9	6.1	7.1	58.8	11.6	0.28	0.42	0.77	1.61	0.80	18.8	18.7	18.3	20.1	19.3	23.1	17.9	2.7	2.6	2.5	2.6	1.9	2.7	1.8	EPS 증가율 상위 섹터 3개
산업재	0.2	4.7	10.6	61.2	12.0	0.08	0.10	0.25	0.15	0.26	24.8	24.2	23.8	23.9	17.1	25.0	18.8	5.4	5.2	5.2	4.8	3.5	5.4	3.4	- 에너지, 금융, 소재
자유소비재	-0.7	6.3	3.5	72.0	8.6	0.09	0.05	0.19	0.72	0.20	34.8	33.7	32.0	35.4	23.7	40.0	29.0	10.1	9.6	9.7	10.6	6.8	10.7	6.6	
필수소비재	1.0	4.3	6.1	17.3	2.8	0.02	0.04	0.14	0.32	0.13	20.8	19.8	19.4	19.9	19.4	21.5	18.9	5.7	5.4	5.3	5.4	4.7	5.7	4.8	EPS 증가율 하위 섹터 3개
건강관리	2.3	4.6	1.9	22.7	6.7	0.04	0.10	0.26	0.74	0.28	17.4	16.7	16.3	17.3	15.2	17.9	15.9	4.3	4.1	4.2	4.2	3.6	4.4	3.7	- 유틸리티, 필수소비재, 건강관리
금융	0.9	4.4	14.0	60.7	19.0	0.52	0.56	1.23	1.33	1.28	13.7	14.3	14.1	14.3	12.0	15.6	11.7	1.5	1.5	1.5	1.4	1.0	1.5	1.0	
정보기술	-0.6	7.3	6.5	63.9	8.1	0.06	0.07	0.33	0.48	0.32	29.1	28.0	26.3	28.7	20.3	30.3	20.8	9.8	9.4	9.1	9.9	6.3	10.1	6.4	
커뮤니케이션	-0.0	3.3	10.7	57.0	12.8	0.08	0.07	0.40	0.40	0.39	24.0	23.8	22.7	23.7	18.6	24.2	18.2	4.0	3.9	4.0	3.7	2.8	4.1	2.7	
유틸리티	1.5	7.8	5.0	15.0	5.9	-0.02	-0.06	-0.05	0.18	-0.04	19.6	18.5	18.3	18.3	17.0	19.7	16.6	2.0	1.9	1.8	1.9	1.9	2.1	1.7	
일본	-0.1	-1.1	5.2	37.7	8.7	0.19	0.38	0.69	0.14	0.72	16.9	17.6	17.4	17.5	13.4	18.3	13.3	1.4	1.5	1.4	1.4	1.0	1.5	1.0	
에너지	2.0	-6.8	13.9	24.0	30.5	0.73	0.95	4.06	0.22	4.14	7.8	8.9	9.1	9.2	6.8	15.0	6.7	0.5	0.6	0.6	0.5	0.4	0.6	0.4	
소재	1.7	-0.1	7.8	60.5	12.3	0.55	1.12	1.95	1.63	2.04	14.9	16.1	15.7	18.7	17.2	22.4	14.7	1.3	1.3	1.3	1.2	0.8	1.4	0.8	EPS 증가율 상위 섹터 3개
산업재	-0.6	-1.7	6.5	45.7	10.8	0.28	0.56	1.19	-1.08	1.12	19.5	21.0	20.4	22.3	12.4	24.8	12.4	1.7	1.7	1.7	1.6	1.1	1.7	1.0	- 에너지, 소재, 자유소비재
자유소비재	-0.3	0.6	8.8	45.6	10.1	0.31	0.42	1.39	0.69	1.28	15.1	15.8	15.5	16.7	10.9	21.3	13.9	1.4	1.4	1.4	1.3	0.9	1.4	1.0	
필수소비재	-0.5	-2.6	-0.1	5.6	-0.6	0.03	0.00	0.06	-0.27	0.07	22.6	23.4	22.8	22.8	20.7	24.1	20.5	2.1	2.2	2.2	2.2	2.0	2.2	2.0	EPS 증가율 하위 섹터 3개
건강관리	0.1	-3.0	-5.7	16.6	-6.4	-0.08	-0.07	-0.06	-0.03	-0.08	22.8	23.2	23.1	23.4	18.5	24.4	19.3	2.6	2.7	2.8	2.8	2.4	2.9	2.3	- 커뮤니케이션, 건강관리, 유틸리티
금융	-0.1	-7.9	9.5	33.9	17.2	0.26	0.27	0.64	-0.70	0.50	9.5	10.1	9.8	8.7	7.0	10.6	7.2	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	0.6	0.4	
정보기술	0.9	4.9	2.9	54.7	10.8	0.13	0.24	0.53	-0.24	0.51	23.5	23.1	22.6	25.5	13.9	25.7	15.3	2.5	2.4	2.4	2.5	1.6	2.5	1.5	
커뮤니케이션	-0.4	0.0	7.6	48.8	11.6	-0.10	-0.06	-0.13	1.41	-0.12	17.4	17.7	17.3	16.1	15.4	18.0	12.8	2.3	2.4	2.3	2.2	1.5	2.6	1.5	
유틸리티	-2.5	-9.7	-1.1	-8.7	3.8	-0.05	-0.07	-0.85	-1.41	-0.85	10.9	11.8	11.1	9.8	10.1	12.3	7.3	0.7	0.8	0.7	0.6	0.6	0.8	0.6	
유럽	1.5	4.1	7.5	30.3	10.8	0.17	0.19	0.59	0.03	0.60	17.0	16.9	16.7	17.2	15.6	18.6	15.1	1.9	1.8	1.9	1.8	1.5	1.9	1.4	
에너지	1.6	-3.1	0.9	14.8	12.4	0.74	1.47	3.06	2.50	2.95	11.1	12.8	12.0	15.8	22.3	27.4	10.8	1.1	1.2	1.2	1.1	0.8	1.2	0.7	
소재	2.8	6.8	8.9	53.4	14.7	0.64	0.94	1.69	2.80	1.75	14.1	14.8	14.2	15.7	14.5	19.6	14.0	2.2	2.1	2.1	2.1	1.4	2.2	1.4	EPS 증가율 상위 섹터 3개
산업재	1.7	5.8	9.8	55.2	13.8	0.10	0.12	0.29	-0.26	0.30	23.6	23.1	22.7	22.8	15.8	23.8	17.1	3.9	3.7	3.6	3.3	2.3	3.9	2.3	- 에너지, 소재, 자유소비재
자유소비재	1.9	4.9	15.0	61.0	16.3	0.31	0.44	0.78	1.62	0.82	19.8	20.2	19.9	20.2	19.4	26.1	18.8	2.4	2.3	2.3	2.1	1.5	2.4	1.4	
필수소비재	1.1	4.4	5.9	5.9	4.8	0.01	0.01	0.08	-0.12	0.06	19.4	18.5	18.6	18.7	18.1	19.4	17.3	3.2	2.8	3.0	3.0	3.0	3.2	2.3	EPS 증가율 하위 섹터 3개
건강관리	2.1	2.4	-0.7	-1.1	3.7	0.05	0.06	-0.06	-0.36	-0.08	17.8	17.5	16.9	17.0	16.0	18.1	15.9	3.7	3.5	3.4	3.6	3.6	3.8	3.4	- 커뮤니케이션, 필수소비재, 유틸리티
금융	0.9	2.5	11.9	45.4	15.3	0.10	0.03	1.04	-0.65	1.01	11.6	11.5	11.5	11.8	9.3	12.8	9.0	0.8	0.8	0.8	0.8	0.6	0.9	0.6	
정보기술	0.4	7.1	10.1	43.0	14.7	0.07	0.08	0.21	-0.05	0.21	31.6	30.0	28.9	29.4	22.7	32.0	21.6	5.5	3.4	3.0	4.8	3.2	5.5	2.9	
커뮤니케이션	1.7	1.6	7.7	18.7	10.4	-0.01	-0.01	0.10	-0.87	0.08	16.0	15.8	15.2	14.8	12.0	16.0	12.3	1.4	1.4	1.3	1.4	1.2	1.5	1.2	
유틸리티	0.3	5.2	-0.7	27.9	1.9	0.02	0.04	0.13	0.22	0.14	17.1	16.4	16.3	17.5	13.9	18.2	13.6	1.2	1.8	1.8	1.9	1.5	1.9	1.2	

글로벌 섹터별 트렌드_신중국

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

	증가추이					EPS					PER(12M fwd)							PBR(12M fwd)							Comment
	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	
신중국	1.9	0.9	-3.7	50.0	4.4	-0.08	0.22	0.43	1.02	0.45	14.7	14.6	14.9	16.2	11.5	16.3	12.2	1.9	1.9	1.8	1.9	1.3	2.0	1.3	EPS 증가율 상위 섹터 3개 - 소재, 산업재, 에너지 EPS 증가율 하위 섹터 3개 - 유틸리티, 자유소비재, 건강관리
에너지	1.6	-1.4	-4.6	30.1	1.5	0.34	1.19	1.96	2.39	2.00	9.2	10.0	10.5	11.4	10.3	17.0	9.1	0.8	0.8	0.8	0.9	0.7	0.9	0.6	
소재	4.9	8.6	9.8	89.0	16.1	0.97	1.13	2.14	4.49	2.09	10.4	10.8	10.5	11.3	10.4	13.7	10.0	1.8	1.8	1.7	1.5	1.0	1.9	1.0	
산업재	3.0	4.4	-1.7	40.2	5.6	0.42	0.40	0.13	0.57	0.16	14.6	15.1	14.5	15.9	10.5	16.0	11.5	1.4	1.4	1.4	1.4	1.0	1.5	0.8	
자유소비재	0.6	-2.9	-12.0	51.1	-1.3	-0.13	-0.16	-0.08	0.52	-0.13	25.8	25.7	25.7	25.0	19.0	30.0	20.5	3.3	3.5	3.5	3.8	2.4	4.0	2.2	
필수소비재	1.6	1.5	-2.5	29.3	-1.5	0.11	0.13	0.06	0.44	0.06	23.4	23.7	23.0	24.5	21.3	24.8	21.0	3.5	3.5	3.5	3.5	2.9	3.6	3.0	
건강관리	3.7	6.6	-4.9	49.3	0.2	-0.07	-0.00	-0.03	0.50	-0.08	35.4	32.5	31.5	36.3	29.5	37.3	26.2	4.0	4.7	4.5	5.2	3.1	5.2	3.3	
금융	1.6	-0.1	0.1	30.8	3.1	0.21	0.15	0.38	0.25	0.47	8.7	9.0	8.8	9.1	7.4	9.1	7.1	1.0	1.0	1.0	1.0	0.8	1.0	0.8	
정보기술	1.4	3.0	-4.2	92.3	7.7	0.27	0.28	0.80	1.93	0.72	18.0	18.7	18.2	20.8	13.4	21.1	14.2	2.9	2.9	2.8	3.1	1.7	3.1	1.7	
커뮤니케이션	2.2	-2.3	-4.8	42.6	8.3	0.00	-0.04	-0.37	0.45	-0.40	25.8	26.4	26.0	27.3	20.4	29.7	20.1	3.7	4.1	3.9	3.7	2.5	4.2	2.5	
유틸리티	0.5	-1.7	-1.0	18.8	1.0	-0.15	-0.23	-0.15	0.82	-0.20	10.9	10.7	10.9	10.7	10.2	11.4	9.4	1.0	1.0	1.1	1.1	0.9	1.1	0.9	
중국	1.8	-2.0	-9.3	36.7	1.6	0.00	-0.02	-0.08	0.24	-0.04	15.9	16.3	15.8	17.5	12.5	18.6	12.1	2.0	2.1	2.0	2.2	1.4	2.4	1.4	EPS 증가율 상위 섹터 3개 - 에너지, 금융, 산업재 EPS 증가율 하위 섹터 3개 - 자유소비재, 유틸리티, 커뮤니케이션
에너지	3.1	4.1	4.4	8.1	19.2	0.91	2.11	2.99	3.68	2.79	7.7	8.3	8.8	8.2	13.4	16.1	7.4	0.6	0.6	0.6	0.5	0.6	0.6	0.5	
소재	5.9	0.9	2.9	53.0	12.5	0.32	0.63	0.96	2.58	1.01	10.6	11.2	10.7	11.3	9.5	13.1	9.2	1.6	1.6	1.5	1.6	1.0	1.9	1.0	
산업재	4.1	3.6	-1.9	30.0	9.0	0.54	0.49	0.69	0.45	-0.22	11.2	11.6	11.6	11.8	8.6	12.4	8.9	1.3	1.3	1.3	1.3	0.9	1.4	0.5	
자유소비재	0.2	-4.4	-14.8	46.0	-4.4	-0.23	-0.20	-0.37	0.48	-0.32	31.5	30.6	29.5	33.2	25.1	36.8	23.8	4.5	4.7	4.6	4.8	3.5	5.7	3.4	
필수소비재	3.0	2.0	-7.8	49.8	-5.4	-0.04	-0.06	-0.04	0.48	-0.03	27.5	26.9	26.9	29.1	21.4	32.9	21.0	5.7	5.6	5.4	6.2	4.4	6.8	4.3	
건강관리	4.1	6.6	-6.0	55.1	6.8	-0.04	0.08	0.16	-0.04	0.13	51.9	47.6	47.1	58.8	32.8	60.6	32.0	3.8	5.3	4.8	5.4	3.5	6.0	3.6	
금융	0.6	-1.5	-2.3	14.1	5.1	0.55	0.59	0.95	1.65	1.11	6.0	6.4	6.3	6.0	5.9	6.6	5.5	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8	0.6	
정보기술	6.2	2.8	-15.7	65.9	-8.9	0.24	0.22	0.84	1.01	0.78	26.2	27.5	26.7	36.5	21.6	37.5	20.7	4.1	4.3	4.2	5.0	2.7	5.3	2.6	
커뮤니케이션	2.0	-5.1	-9.3	42.8	8.2	-0.08	-0.09	-0.63	0.18	-0.67	30.0	30.6	30.6	32.8	21.9	36.4	20.8	4.5	5.1	5.0	3.2	2.7	5.6	2.6	
유틸리티	1.0	-1.9	3.5	28.4	9.9	-0.10	-0.11	0.16	0.58	0.15	10.9	10.5	10.0	10.7	9.3	11.1	8.7	1.3	1.3	1.4	1.3	1.1	1.4	1.1	
인도	-1.0	-1.8	-1.2	53.3	3.1	0.28	0.30	0.60	0.66	0.64	20.3	22.2	21.9	22.8	16.5	23.2	16.2	3.1	3.2	3.2	3.1	2.1	3.3	1.7	EPS 증가율 상위 섹터 3개 - 소재, 금융, 에너지 EPS 증가율 하위 섹터 3개 - 유틸리티, 건강관리, 정보기술
에너지	-1.4	-7.6	-7.0	42.5	-3.5	0.27	0.34	0.64	-0.09	0.63	14.9	17.1	16.8	16.7	7.6	21.2	11.3	1.6	1.8	1.8	1.7	1.0	2.1	1.4	
소재	-0.2	5.9	17.1	96.8	21.6	0.60	0.74	1.80	1.99	1.74	16.9	17.5	17.3	19.2	10.9	26.7	15.8	2.3	2.2	2.2	2.0	1.1	2.5	0.3	
산업재	-3.3	-4.7	2.9	67.0	10.1	0.09	0.21	0.57	0.16	0.54	23.9	26.3	26.9	24.4	12.2	27.7	16.3	3.3	3.5	3.5	3.0	1.8	3.7	2.1	
자유소비재	-2.3	-4.7	-6.2	70.9	2.1	0.20	0.33	1.00	0.02	0.93	24.9	28.1	28.9	31.4	12.2	45.7	20.2	3.6	3.8	3.7	3.4	1.4	3.9	1.7	
필수소비재	-0.4	1.7	0.7	13.1	0.6	0.14	0.16	0.09	-0.25	0.09	41.4	42.1	42.0	42.2	26.8	43.5	33.0	8.5	8.5	8.5	8.8	7.2	9.4	7.2	
건강관리	3.6	11.8	4.1	43.1	3.5	0.06	0.09	0.22	0.09	0.21	28.1	26.0	26.2	28.5	14.0	29.5	20.5	4.1	3.8	3.8	4.1	1.6	4.3	2.3	
금융	-2.0	-5.2	-4.6	44.4	-2.0	0.37	0.44	0.70	0.98	0.65	18.2	20.9	21.5	20.2	12.5	23.1	12.6	3.0	3.2	3.2	3.0	2.0	3.6	1.7	
정보기술	0.1	0.8	-0.5	98.3	8.0	0.07	0.09	0.39	0.69	0.37	24.6	25.1	23.4	24.9	12.9	26.9	15.9	6.6	6.7	6.3	6.2	2.9	7.0	3.3	
커뮤니케이션	-0.3	-1.3	-10.7	23.2	-0.7	0.16	0.26	0.79	0.79	0.35	34.0	36.8	39.7	46.4	31.1	73.6	32.7	4.2	4.2	4.4	4.1	2.2	4.6	2.7	
유틸리티	-3.4	-9.7	0.3	13.4	2.4	-0.05	0.13	-0.22	-0.11	-0.33	8.0	8.9	8.9	7.6	6.1	9.1	6.3	1.1	1.2	1.2	1.0	0.8	1.2	0.8	
브라질	4.2	4.2	-5.7	41.0	-6.7	1.05	1.02	1.60	4.24	1.64	9.9	10.4	10.1	12.4	12.6	19.8	9.5	1.9	1.8	1.7	2.0	1.2	2.1	1.0	EPS 증가율 상위 섹터 3개 - 소재, 에너지, 커뮤니케이션 EPS 증가율 하위 섹터 3개 - 자유소비재, 정보기술, 유틸리티
에너지	3.9	2.5	-17.6	41.6	-19.7	1.80	1.50	2.25	8.13	1.76	7.8	8.7	9.0	11.6	11.3	20,999.8	7.4	0.8	0.7	0.9	1.1	0.3	1.3	0.3	
소재	6.5	14.1	11.6	140.7	16.4	2.87	3.30	5.17	11.84	5.47	5.7	6.1	6.5	6.9	6.0	11.3	5.4	2.3	2.2	2.2	2.1	0.8	2.4	1.0	
산업재	3.8	5.0	-14.1	41.9	-8.3	0.08	-0.06	-0.11	-0.96	-0.12	38.5	37.4	39.2	39.1	16.9	70.3	31.7	5.3	5.0	5.3	5.2	2.0	6.2	1.1	
자유소비재	3.1	3.0	-13.6	17.7	-15.0	-0.03	-0.10	-0.14	-0.66	-0.16	43.8	43.0	45.8	48.1	21.4	70.1	35.9	5.3	5.3	5.6	5.8	2.2	6.0	3.1	
필수소비재	3.3	3.1	1.7	30.2	0.4	0.31	0.12	-0.03	-0.41	-0.03	21.2	21.3	20.5	20.8	14.5	24.4	16.5	2.8	2.6	2.5	2.5	2.5	3.1	2.1	
건강관리	1.7	-0.5	-16.9	28.7	-3.7	0.12	0.05	-0.12	0.02	-0.12	33.1	35.2	36.9	32.6	19.6	40.3	26.1	4.7	4.9	5.1	4.4	2.6	5.5	3.0	
금융	3.4	-2.0	-10.7	18.2	-16.5	0.10	-0.28	-0.37	-2.05	-0.28	10.9	10.6	10.8	12.6	6.4	13.3	7.5	1.9	1.8	1.8	2.0	1.2	2.1	1.3	
정보기술	2.9	6.6	-0.1	-10.1	1.9	-0.03	-0.13	-0.03	-11.11	-0.03	42.8	40.0	45.0	39.7	8.0	47.1	9.6	6.3	6.0	6.2	5.2	1.0	6.5	0.8	
커뮤니케이션	1.0	-6.3	-8.7	-12.8	-16.2	0.42	-0.12	-0.35	-0.97	-0.35	13.6	15.2	14.4	15.2	14.1	18.9	13.0	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1	1.5	0.9	
유틸리티	4.1	3.7	-2.8	11.3	-11.1	0.01	-0.22	-0.29	1.39	-0.31	9.0	8.4	8.5	9.7	7.4	12.4	7.6	1.3	1.2	1.2	1.3	0.9	1.5	0.9	

글로벌 스타일별 추이

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

	종가추이					EPS					PER(12M fwd)							PBR(12M fwd)							Comment
	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (3년간)	최소 (3년간)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (3년간)	최소 (3년간)	
세계	0.9	5.3	6.6	47.6	9.4	0.16	0.18	0.50	0.52	0.48	20.5	20.3	20.1	20.7	17.8	21.4	12.5	2.9	2.8	2.7	2.7	1.9	2.9	1.2	EPS 증가율 상위 스타일 - 가치 EPS 증가율 하위 스타일 - 성장
대형주	0.9	5.6	6.7	45.5	9.4	0.16	0.20	0.51	0.49	0.49	20.3	20.0	20.0	20.4	12.5	21.2	12.5	3.1	2.9	2.9	2.8	1.3	3.1	1.3	
중형주	1.0	3.6	6.0	59.2	9.9	0.15	0.15	0.46	0.66	0.42	21.6	21.7	21.5	21.7	12.7	23.2	12.7	2.2	2.3	2.3	2.2	1.1	2.3	1.1	
소형주	1.1	1.5	6.5	74.4	12.9	0.19	0.24	0.60	0.77	0.58	22.8	23.7	23.4	23.4	12.8	28.0	12.5	1.8	1.8	1.8	1.7	0.6	1.9	0.1	
성장	0.4	7.5	4.6	52.8	6.7	0.06	0.05	0.26	0.21	0.24	31.4	30.3	30.5	31.6	17.5	32.3	16.3	6.4	6.0	6.2	6.2	1.7	6.5	1.7	
가치	1.4	3.3	8.6	41.7	12.2	0.24	0.34	0.74	0.29	0.70	15.5	15.6	15.3	15.3	9.3	16.7	9.3	1.9	1.9	1.8	1.7	0.9	1.9	0.9	EPS 증가율 상위 스타일 - 가치 EPS 증가율 하위 스타일 - 성장
미국	0.4	6.1	7.4	50.1	10.3	0.14	0.19	0.49	0.54	0.47	22.4	22.1	21.4	22.8	19.5	23.5	13.4	4.0	3.8	3.8	3.8	2.7	4.0	1.3	
대형주	0.4	6.6	7.5	47.8	10.1	0.14	0.21	0.50	0.47	0.48	22.3	21.9	21.9	22.4	13.3	23.4	13.3	4.2	4.0	4.0	3.9	2.3	4.2	2.3	
중형주	0.5	3.6	6.6	65.5	11.5	0.14	0.13	0.47	0.74	0.44	23.0	23.2	22.7	23.1	13.1	25.5	13.1	3.1	3.0	3.1	2.9	0.9	3.1	0.9	
소형주	0.6	0.3	6.1	85.0	14.9	0.18	0.23	0.61	0.88	0.57	25.5	26.9	26.4	26.5	14.2	36.9	13.7	2.3	2.3	2.3	2.1	1.0	2.4	0.1	
성장	-0.3	8.6	5.3	58.7	7.6	0.04	0.05	0.28	0.23	0.27	34.3	32.8	33.2	34.9	18.3	35.5	16.9	9.3	8.8	9.1	9.2	4.8	9.5	4.0	
가치	1.1	3.9	9.4	40.3	13.0	0.22	0.34	0.70	0.30	0.67	16.9	17.0	16.6	16.7	10.1	18.3	10.1	2.6	2.5	2.5	2.3	1.2	2.6	1.2	EPS 증가율 상위 스타일 - 가치 EPS 증가율 하위 스타일 - 성장
일본	-0.1	-2.3	5.2	37.7	8.7	0.19	0.38	0.69	0.14	0.72	16.9	17.6	17.4	17.5	13.4	18.3	10.3	1.4	1.5	1.4	1.4	1.0	1.5	0.9	
대형주	-0.1	-2.2	4.8	37.7	7.6	0.14	0.30	0.65	-0.20	0.60	16.5	17.1	17.4	16.8	10.4	17.8	10.0	1.5	1.5	1.5	1.4	0.9	1.5	0.9	
중형주	-0.1	-2.7	6.7	37.9	10.0	0.31	0.58	1.13	0.32	1.06	17.9	19.2	19.7	19.9	12.4	21.3	11.6	1.4	1.4	1.4	1.2	0.9	1.4	0.9	
소형주	1.1	-1.4	4.7	36.7	5.7	0.18	0.30	0.73	0.40	0.70	16.7	17.1	17.3	17.5	11.3	18.9	10.9	1.2	1.2	1.2	1.1	0.8	1.4	0.8	
성장	-0.2	-0.3	0.8	39.4	2.6	0.05	0.13	0.32	-0.21	0.30	26.2	26.4	27.7	27.1	15.6	28.3	14.2	3.1	3.1	3.2	3.0	1.7	3.3	1.6	
가치	0.0	-4.2	9.9	35.2	14.2	0.32	0.62	1.20	-0.46	1.11	12.5	13.4	13.2	12.6	8.0	13.9	7.8	0.9	1.0	0.9	0.8	0.6	1.0	0.6	EPS 증가율 상위 스타일 - 소형주 EPS 증가율 하위 스타일 - 성장
유럽	1.5	4.3	7.5	30.3	10.8	0.17	0.19	0.59	0.03	0.60	17.0	16.9	16.7	17.2	15.6	18.6	10.7	1.9	1.8	1.9	1.8	1.5	1.9	1.2	
대형주	1.5	4.0	7.4	26.7	10.7	0.18	0.29	0.71	-0.01	0.68	16.3	16.2	15.9	16.5	10.8	18.1	10.4	1.9	1.8	1.8	1.8	1.2	1.9	1.2	
중형주	1.5	5.4	8.1	45.3	11.2	0.13	0.17	0.35	0.09	0.33	20.8	20.5	20.0	20.0	12.0	21.1	11.8	1.8	2.0	1.9	1.8	1.3	2.1	1.3	
소형주	2.2	6.0	9.1	71.0	11.7	0.26	0.29	0.57	0.60	0.57	20.5	20.7	20.4	20.5	10.9	21.4	10.5	1.4	1.4	1.4	1.4	0.3	1.9	0.3	
성장	1.3	6.0	6.9	27.1	9.1	0.10	0.08	0.30	-0.26	0.29	26.2	25.7	24.9	25.7	15.9	26.5	15.4	4.2	3.8	3.9	3.8	2.7	4.2	2.5	가치
가치	1.7	2.8	8.2	33.5	12.5	0.24	0.43	0.96	-0.25	0.90	12.9	12.9	12.7	13.0	8.0	14.8	7.7	1.3	1.3	1.2	1.2	0.7	1.3	0.7	

자료: Bloomberg, 하나금융투자

Global Asset Fund Flow 추이

Comment

지난주 글로벌 자금 흐름은 선진국 주식형을 중심으로 자금 유입 전개. 선진국 주식형 펀드는 ETF 중심으로 자금 유입 지속되며 16주 연속 유입세 기록. 신흥국 주식형 펀드는 Asia ex-JP 중심으로 자금 유입되며 2주만에 유입 전환. 선진국 채권형 펀드는 북미 중심으로 자금 유입되며 5주 연속 유입세 기록. 신흥국 채권형 펀드는 Asia ex-JP 중심으로 자금 유입되며 2주 연속 유입세 기록

(단위 : 백만달러, %)

			Weekly Flows (ETF+non ETF)		ETF Only		% of Asset (ETF+non ETF)		
			최근1주	10주평균	최근1주	10주평균	최근1주	10주평균	Assets
주식	선진국	Global	11,528.7	11,052.6	5,644.9	4,981.6	0.30	0.29	3,914,851.3
		NorthAm	8,036.5	15,362.2	8,107.3	16,041.3	0.10	0.20	8,233,676.3
		W.Europe	35.5	-265.7	389.0	489.5	0.00	-0.02	1,632,758.4
		Asia Pacific	988.4	1,078.0	1,118.5	1,106.4	0.11	0.12	906,799.8
		선진국 합	20,589.0	27,227.1	15,259.6	22,618.8	0.14	0.19	14,688,085.8
	신흥국	GEM	1,436.4	2,510.9	313.0	1,622.3	0.16	0.27	925,600.0
		Asia ex-JP	3,813.1	2,257.0	2,518.2	771.5	0.52	0.30	725,542.5
		EMEA	-54.5	28.0	1.2	14.1	-0.13	0.07	42,141.3
		LatAm	-140.1	-9.6	-97.1	-4.3	-0.38	-0.03	37,072.9
		신흥국 합	5,054.9	4,786.2	2,735.3	2,403.7	0.29	0.27	1,730,356.6
채권	선진국	Global	3,177.8	327.7	737.6	783.3	0.27	0.03	1,182,910.4
		NorthAm	12,505.6	7,048.7	6,880.7	2,873.5	0.32	0.18	3,988,592.9
		W.Europe	699.7	447.4	507.2	-102.2	0.06	0.04	1,246,879.4
		Asia Pacific	-67.3	-3.9	15.1	-3.1	-0.12	0.00	56,825.2
		선진국 합	16,315.8	7,819.9	8,140.6	3,551.5	0.25	0.12	6,475,207.9
	신흥국	GEM	677.5	-309.6	233.5	-132.1	0.16	-0.07	423,913.3
		Asia ex-JP	814.8	836.8	217.7	263.6	0.52	0.55	157,754.2
		EMEA	65.2	23.7	5.5	6.3	0.22	0.08	29,997.4
		LatAm	-10.7	-105.5	1.0	2.1	-0.07	-0.63	15,832.7
		신흥국 합	1,546.8	445.3	457.6	140.0	0.25	0.07	627,497.6

자료: EPFR, 하나금융투자

글로벌 ETF Weekly

하나 글로벌 위클리

글로벌 ETF로 보는 시장 트렌드: 업종 로테이션 가속화

실적발표 시즌 시작. 업종 로테이션 가속화 가운데 모멘텀 중심 대응 필요

지난주부터 본격적인 1분기 기업실적 발표 시즌에 들어선 가운데, 상승 기울기는 완만해지고 있으나 다우와 S&P500, 나스닥 등 주요 주가지수들은 사상 최고치를 경신하였다. 실적에 대한 기대와 경계감이 공존하면서 업종별 자금 로테이션이 빠르게 진행되는 모습이다. 미국 채권시장에서는 대외자금 중심의 수급 영향(매수세 유입)과 물가지표의 단기 정점 인식에 대한 고민이 반영되며 시장금리가 하락하였고, 달러화 가치는 이와 동행하며 하락하였다.

글로벌 ETF 시장에서는 전방위 확장 기조가 지속되었다. 주식형 ETF 시장의 경우 지난 2주간 자금이 유출되었던 신흥 아시아 지역에도 25.2억달러 규모의 매수세가 진입하며 전체 신흥국 주식형 ETF에 자금이 순유입되었다. 채권형 ETF 시장에서도 최근 자금 흐름이 부진했던 아시아에서 우호적인 변화가 확인되었다.

미국 상장 ETF들의 주간 기준 종목별 자금 유출입 현황을 살펴보면, 빠르게 바뀌어 가는 업종별 흐름이 ETF 종목의 수급에도 영향을 미치고 있다. 섹터 선택에 대한 부담이 높아지자 대표 주가지수들을 추종하는 QQQ(NASDAQ)와 SPY, VOO(S&P500), VTI(US Total), DIA(DowJones)에 대규모 자금이 유입되고 있다. 동시에 스타일 팩터에 대한 구분이 약화되면서 XLE(에너지 기업), ARKK(혁신산업), IBB(바이오테크), XLB(기초소재), PAVE(미국 인프라) 등 다양한 섹터의 ETF들이 자금 유입 상위 종목 리스트에 자리하는 모습이다.

한편 시장금리가 안정세를 보이면서 채권형 ETF에 대한 매수세도 증가하였다. 장기국채 추종 ETF(TLT)에서는 소폭의 자금 이탈이 나타났으나 그동안 자금 유출 규모가 컸던 투자등급 회사채 ETF(LQD)로 16.5억달러 가량의 매수세가 확인되었고, 단기채 ETF(IEI, VCSH, VTIP 등)들과 전체 채권시장을 추종하는 ETF(BND, BNDX)에도 투자자금이 순유입 되었다.

아직 초반이기는 하지만 현재까지 발표된 기업들의 실적이 시장 예상치를 상회한 서프라이즈 비중은 81.8% 수준으로 집계되고 있다. 레벨을 감안한 주가지수의 점진적 반영 가운데 스타일 팩터의 구분이 약화되는 흐름은 꾸준히 이어질 것으로 판단된다. 각 업종, 기업별로 실적 가이드선과 모멘텀 팩터에 의한 주가 차별화 현상이 확산될 전망이다. 특히 실적시즌 중에는 최근과 같이 업종 간 로테이션이 빠르게 진행되는 현상이 지속될 것으로 예상된다.

바이든 대통령이 증세율 조정안(25%)을 조만간 수용할 것이라는 소식이 전해지고 있다. 계획대로 인프라 관련 협상도 5월까지 진전을 보일 가능성이 높아 보인다. 정책과 실적전망 상향 기조를 고려하여 XLI(산업재)와 PAVE(인프라), 기초소재(XLB) ETF에 관심을 유지할 필요가 있겠다. 미국의 백신 접종자 수가 2억명을 넘어선 가운데 추가 접종안(부스터 샷)이 논의(여행업 AWAY, 항공업 JETS)되고 있으며, 금리안정과 수급 불균형 가운데 주택가격 상승세가 지속될 것이라고 예상되며, 금리안정과 수급 불균형 가운데 주택가격 상승세가 지속될 것이라고 예상되며, 금리안정과 수급 불균형 가운데 주택가격 상승세가 지속될 것이라고 예상된다.



글로벌 ETF / FI 박승진
02-3771-7761
sj81.park@hanafn.com

RA 한재혁
02-3771-3112
jaehyukhan@hanafn.com

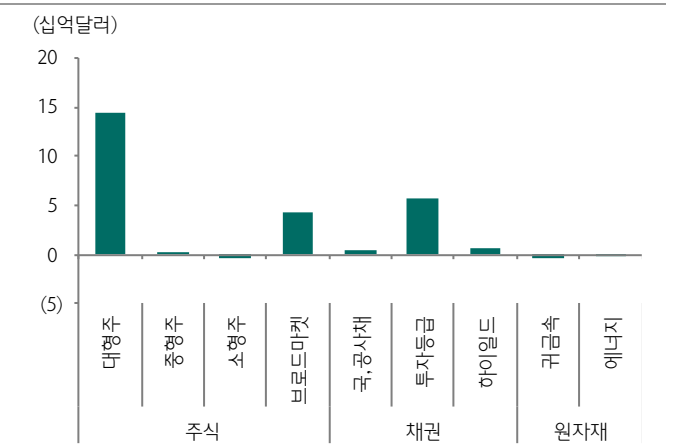
Global ETF Weekly Chart

표 1. 미국 상장 ETF 기준 자산 분류별 주간 자금 순유출입 금액

자산군	구분	순유출입(\$MM)
주식	대형주	14,467
	중형주	326
	소형주	(346)
	브로드마켓	4,305
채권	국,공사채	479
	투자등급	5,623
	하이일드	637
원자재	귀금속	(406)
	에너지	(144)

자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 1. 미국 상장 ETF 기준 자산 분류별 주간 자금 순유출입 금액



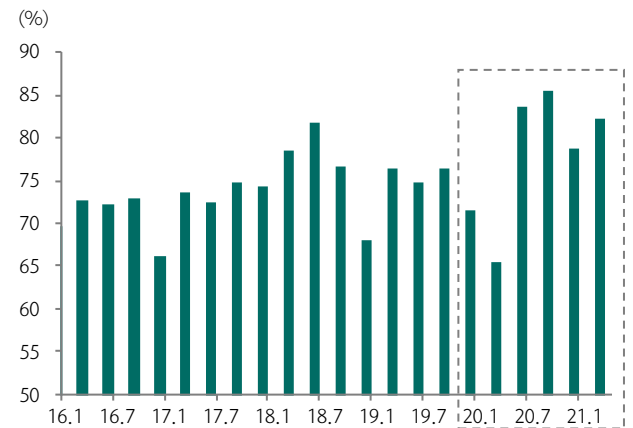
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. 미국 IG, HY 크레딧 스프레드: 금리와 스프레드 동반 안정



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 3. S&P500 기업들의 이익 서프라이즈 비중



주: 1분기는 4월 16일 기준

자료: Bloomberg, 하나금융투자

표 2. 주요 기업들의 1분기 실적 발표 현황

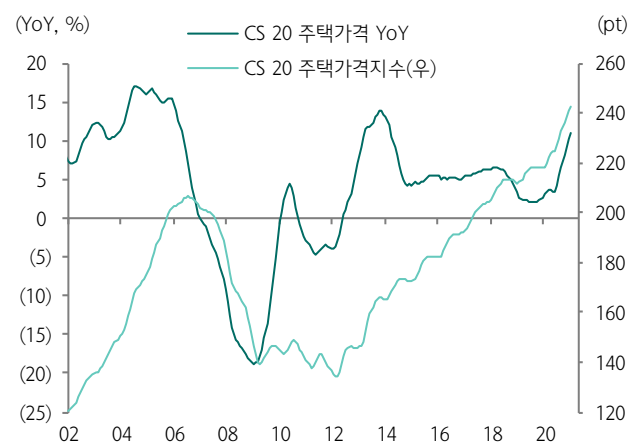
기업명	EPS		매출액	
	전망치	발표치	전망치	발표치
JPMorgan	3.1	4.5	30.49B	33.12B
Wells Fargo	0.70	1.05	17.52B	18.06B
GoldmanSachs	10.22	18.6	12.56B	17.7B
BoA	0.65	0.86	21.9B	22.9B
Pepsi	1.12	1.21	14.55B	14.82B
BlackRock	7.68	7.77	4.31B	4.4B
Delta Airline	-3.13	-3.55	3.94B	4.15B
MorganStanley	1.72	2.22	14.1B	15.7B
Coca Cola	0.50	0.55	8.63B	9.00B
IBM	1.68	1.77	17.3B	17.7B

주: EPS는 달러, 매출액은 십억달러 기준

자료: Investing.com, 하나금융투자

Hana Financial Investment

그림 4. 케이스실러 주요 20개 도시 주택가격지수



자료: Bloomberg, 하나금융투자

글로벌 ETF 시장의 지역별 자금 흐름 점검

글로벌 ETF 주요 지역별 자금 흐름

(단위: 백만 달러)

자산	지역 구분	세부 지역	Net Flows (백만 USD)				총자산 (백만 USD)	유입강도 (%)
			1주전	2주전	3주전	4주전		
주식 ETF	선진시장	글로벌	5,645	3,876	3,336	4,362	975,681	0.59
		북미	8,107	11,618	9,423	(6,450)	4,181,648	0.20
		서유럽	389	494	861	(90)	326,770	0.12
		아시아 태평양	1,118	198	5	2,486	645,632	0.17
	선진시장 Total		15,260	16,187	13,625	308	6,129,731	0.25
	신흥시장	글로벌 신흥	313	574	2,948	1,050	320,505	0.10
		신흥아시아	2,518	(1,772)	(2,501)	393	316,522	0.80
		EMEA	1	8	(11)	(14)	10,022	0.01
		남미	(97)	(58)	159	(299)	24,869	(0.39)
	신흥시장 Total		2,735	(1,247)	595	1,131	671,919	0.41
	주식 ETF Total		17,995	14,940	14,220	1,440	6,801,650	0.27
채권 ETF	선진시장	글로벌	738	327	1,706	1,011	125,113	0.59
		북미	6,881	2,858	3,864	2,391	1,144,655	0.61
		서유럽	507	1,037	(1)	(699)	144,833	0.35
		아시아 태평양	15	47	(1)	15	6,779	0.23
	선진시장 Total		8,141	4,269	5,568	2,717	1,421,379	0.58
	신흥시장	글로벌 신흥	233	585	15	458	74,291	0.32
		신흥아시아	218	91	21	573	31,194	0.71
		EMEA	5	(5)	5	12	1,055	0.53
		남미	1	0	(0)	0	851	0.11
	신흥시장 Total		458	671	41	1,043	107,390	0.43
	채권 ETF Total		8,598	4,939	5,609	3,760	1,528,770	0.57

자료: EPFR, 하나금융투자

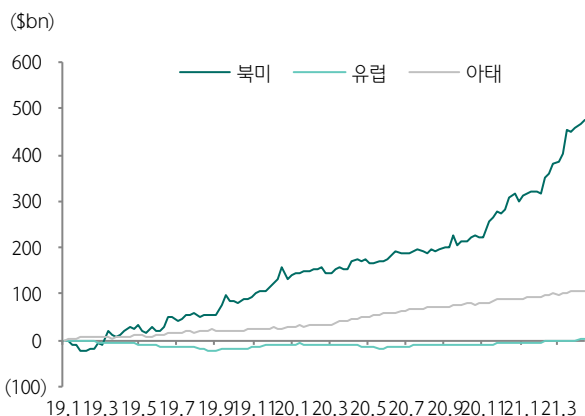
주1. 기준일: 21.4.14

주2. 유입강도(%)는 주간 유입액/ 전주말 총자산 x100

전방위 확장 기조 지속

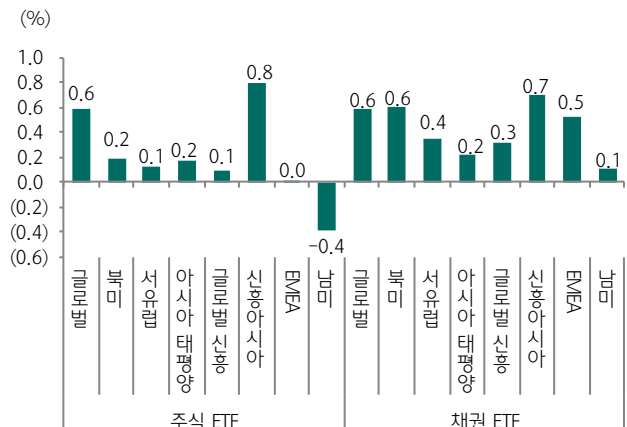
글로벌 ETF 시장에서는 전방위 확장 기조가 지속되었다. 주식형 ETF 시장의 경우 지난 2주간 자금이 유출되었던 신흥 아시아 지역에도 25.2억달러 규모의 매수세가 진입하며 전체 신흥국 주식형 ETF에 자금이 순유입되었다. 채권형 ETF 시장에서도 최근 자금 흐름이 부진했던 아시아에서 우호적인 변화가 확인되었다.

그림 5. 2019년 이후 지역별 누적자산 유입현황



자료: EPFR, 하나금융투자

그림 6. 주식 & 채권 ETF 지역별 주간 자금 흐름 유입 강도



자료: EPFR, 하나금융투자

미국 상장 ETF 중 자금 순유입 주간 상위 20개 종목

주식형 ETF

(단위: 백만 달러)

티커	투자대상	AUM(\$MM)	평균 거래대금	운용보수	수익률		FFLO(\$MM)	
					1W	4W	1W	4W
QQQ	나스닥 대형주	166,881	50,450,930	0.20%	1.45%	9.36%	2,801.0	7,030.5
FTCS	미국 재무건전 대형주	9,783	492,984	0.58%	1.64%	7.75%	2,191.3	2,223.3
SPY	미국 대형주	358,847	83,067,930	0.09%	1.40%	7.13%	1,790.2	1,811.2
VTI	미국 전체 주식	235,197	4,362,349	0.03%	1.41%	6.14%	1,117.1	4,313.3
VOO	미국 대형주	215,995	4,031,572	0.03%	1.42%	7.17%	898.9	2,910.9
IEFA	EAFE 주식	90,802	8,447,771	0.07%	1.68%	3.78%	826.5	826.5
DIA	미국 대형주	29,715	4,164,470	0.16%	1.18%	4.86%	522.9	999.7
VEA	선진시장 주식(EX. U.S.)	97,031	9,294,612	0.05%	1.60%	3.75%	505.6	936.3
XLE	미국 에너지 주식	23,097	34,018,469	0.12%	0.44%	-1.25%	485.2	693.5
ARKK	전세계 혁신 기업 주식	24,932	12,493,731	0.75%	0.91%	1.65%	416.9	1,051.4
IXG	전세계 금융 주식	848	147,329	0.46%	1.10%	2.98%	360.4	360.4
IBB	미국 바이오기술 주식	10,027	3,394,857	0.46%	3.05%	-1.60%	298.6	13.8
VIG	미국 배당주	57,764	1,510,943	0.06%	1.46%	6.61%	189.4	-11,561.3
SCHD	미국 고배당 주식	22,124	2,180,625	0.06%	1.25%	5.20%	185.6	-4,052.1
XLB	미국 소재 주식	7,770	7,346,729	0.12%	3.26%	6.42%	184.6	915.5
VTV	미국 대형 가치주	74,731	3,170,444	0.04%	1.29%	4.09%	183.0	1,217.2
MDY	S&P 중형주	21,328	832,187	0.23%	1.94%	4.24%	170.3	-117.1
EWG	독일 주식	2,899	3,070,205	0.51%	2.28%	6.47%	155.6	105.5
VUG	미국 대형 성장주	73,505	882,927	0.04%	1.59%	9.69%	154.4	176.6
PAVE	미국 인프라	2,816	1,918,879	0.47%	1.26%	5.86%	150.6	691.8

자료: ETFDB.com, 하나금융투자

주1. 기준일: 21.04.16

채권형 ETF

(단위: 백만 달러)

티커	투자대상	AUM(\$MM)	평균 거래대금	운용보수	수익률		FFLO(\$mm)	
					1W	4W	1W	4W
LQD	달러표시 IG 회사채	41,631	16,287,762	0.14%	0.21%	2.09%	1,646.8	-3,062.4
HYLB	달러표시 HY 회사채	6,680	3,550,742	0.15%	0.05%	1.61%	1,453.0	1,833.5
BND	미국 전체 IG 채권	72,660	5,552,188	0.04%	0.32%	1.16%	789.5	1,798.1
SCHP	미국 TIPS	17,237	1,814,194	0.05%	0.85%	1.48%	370.4	902.5
IEI	미국 중기 국채	11,670	1,338,279	0.15%	0.18%	0.36%	273.5	286.3
BKLN	달러표시 시니어론	6,347	7,759,490	0.65%	-0.27%	0.26%	266.7	391.0
VCSH	미국 IG 단기 채권	38,321	3,377,975	0.05%	0.04%	0.42%	264.0	297.3
VTIP	미국 TIPS	12,680	1,615,613	0.05%	0.17%	0.57%	259.8	764.2
BNDX	전세계 IG 채권(EX. U.S.)	40,437	3,276,273	0.08%	-0.03%	0.19%	252.9	1,040.3
VCIT	미국 IG 중기 회사채	43,258	3,811,237	0.05%	0.20%	1.28%	242.8	753.9
AGG	미국 IG 채권	86,051	6,238,830	0.04%	0.32%	1.06%	239.8	1,344.5
SRLN	전세계 시니어론	4,294	1,433,141	0.70%	-0.17%	0.63%	234.1	497.4
IUSB	달러표시 전체 채권	12,536	2,020,771	0.06%	0.34%	1.15%	217.0	1,086.9
USIG	달러표시 IG 회사채	5,824	1,170,613	0.06%	0.22%	1.74%	201.9	169.7
SPIB	미국 중기 IG 회사채	6,299	2,414,673	0.07%	0.14%	0.79%	196.3	355.3
STIP	미국 물가채	4,544	394,040	0.05%	0.21%	0.60%	153.2	501.5
EMB	달러표시 EM 채권	18,686	5,124,552	0.39%	1.50%	2.09%	142.6	1,359.4
SPLB	미국 IG 장기 회사채	1,058	1,549,098	0.07%	0.39%	3.54%	131.4	214.7
EMLC	로컬통화표시 EM 국채	3,380	2,187,768	0.30%	1.16%	0.63%	115.2	84.2
HYS	달러표시 HY 단기 회사채	2,026	262,116	0.56%	0.10%	1.21%	84.1	148.3

자료: ETFDB.com, 하나금융투자

주1. 기준일: 21.04.16

주간 추천 글로벌 ETF 리스트

Investment Point

지난주부터 본격적인 1분기 기업실적 발표 시즌에 들어선 가운데, 상승 기류는 완만해지고 있으나 다우와 S&P500, 나스닥 등 주요 주가지수들은 사상 최고치를 경신하였다. 실적에 대한 기대와 경계감이 공존하면서 업종별 자금 로테이션이 빠르게 진행되는 모습이다. 바이든 대통령이 증세율 조정안(25%)을 조만간 수용할 것이라는 소식이 전해지고 있다. 계획대로 인프라 관련 협상도 5월까지 진전을 보일 가능성이 높아 보인다. 정책과 실적전망 상향 기조를 고려하여 미국 산업재 관련 기업 ETF XLI를 추천한다.

분류	종목코드 (ETF명)	기초자산	투자포인트	편입일	기준가 전일종가	절대수익률 상대수익률
주식형	XLI (Industrial Select Sector SPDR Fund)	미국 산업재 관련 기업	- S&P 500에 속한 산업재 관련 기업에 투자하는 ETF - 경기 회복에 따른 수혜와 인프라 중심의 'Build Back Better' 정책 수혜 예상	2021년 2월 5일	88.99 100.72	13.18% 5.15%
주식형	SMH (VanEck Vectors Semiconductor ETF)	반도체 주식	- 반도체와 직간접적으로 관련된 기업에 투자하는 ETF - 코로나 여파와 펀더멘털 회복이 맞물린 영향으로 반도체 업황 개선이 지속될 것으로 전망	2021년 1월 8일	230.34 246.16	6.87% -2.77%
주식형	PEJ (Invesco Dynamic Leisure&Entertainment ETF)	미국 레저& 엔터	- 미국의 레저&엔터 산업에 투자하는 ETF - 코로나로 인한 언택트는 OTT 시장의 활성화를, 백신으로 인한 경제 정상화 기대는 레저 산업의 활성화를 기대	2021년 3월 1일	49.88 45.92	-7.94% -13.62%
주식형	JETS (US Global Jets ETF)	글로벌 항공 기업	- 항공과 직간접적으로 관련된 전세계기업에 투자하는 ETF - 코로나 팬데믹의 직접적인 피해를 입었으며, 빠른 백신 보급으로 정상화 가시화 시 큰 폭의 상승 예상	2021년 3월 29	26.44 26.11	-1.25% -7.45%
주식형	IEMG (iShares Core MSCI Emerging Markets ETF)	신흥국 주식	- 특정 지역에 편중되지 않은 신흥시장 주식에 투자하는 ETF - Fed의 달러 유동성 공급은 단기간에 멈추지 않을 것이며, 이는 신흥국 자산가치의 상승으로 연결될 것으로 판단	2020년 11월 27일	60.10 65.51	9.00% -6.24%
주식형	XLB (Materials Select Sector SPDR Fund)	미국 기초 소재	- S&P 500의 기초 소재 기업들의 지수를 추종하는 ETF - 바이든 정부의 추가 부양책이 확정되는 것과 원자재 가격 상승이 수익증가 요인으로 작용하는 것에 수혜	2021년 3월 1일	75.41 82.28	9.11% 3.43%
주식형	ESGU (iShares ESG Aware MSCI USA ETF)	미국 ESG 우수기업	- 미국의 ESG 우수 기업들에 투자하는 ETF - 전세계에서 관심이 많은만큼 지속적으로 자금이 투입되는 ESG 분야는 짧지만 트랙레코드 우수. 장기적 우상향 전망	2020년 11월 20일	81.38 95.23	17.02% 2.13%
채권형	TIP (iShares TIPS Bond ETF)	미국 물가채	- 미국 만기 1년 이상의 물가채를 추종하는 ETF - 디플레이션이 발생하지 않는다면 원금도 꾸준히 상승하며, 금리 수익과 물가상승에 의한 추가 이익 수취 가능	2020년 12월 30일	127.65 126.26	-1.09% 1.67%

주1) 기준가는 편입일 전일 종가(미국 주식은 D-1일, 중국/일본 주식은 D일), 주간 단위로 종목 Rebalancing, 손절가(Loss cut)는 종가기준 -10%선 적용

주2) 기준가 및 종가 통화: 미국(USD)

주3) 상대수익률은 벤치마크(BM)지수 대비 수익률을 의미. 주식형 BM은 MSCI AC World Index, 채권형 BM은 Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index TR, 리츠 BM은 Bloomberg REIT Index, 대체투자 BM은 S&P GSCI Index 적용

Global Weekly 투자유망ETF 수익률	주간(Last Week)		누적(YTD)		누적(설정이후)	
	절대 수익률	BM대비 수익률	절대 수익률	BM대비 수익률	절대 수익률	BM대비 수익률
	+0.33%	-1.20%p	+39.64%	+12.64%p	+53.98%	+14.01%p

✓ 글로벌 ETF 제외종목: 없음.

투자유망종목

하나 글로벌 위클리

Investment Point

글로벌 주식시장은 경제지표 호조와 기업 실적 호조가 이어지는 가운데 바이든 대통령의 인프라 투자 기대감에 따른 상승세 지속. 본격적인 어닝 시즌이 다가오면서 이익 모멘텀이 높은 기업들에 관심이 집중되고 있으며 실물경제 회복 기대감이 높아지고 있어 경기 민감주에 대한 관심 지속되는 국면

종목	종목코드	국가	업종	시가총액 (조원)	편입일	편입 기준가	전일 종가	절대 수익률	상대 수익률
마이크로소프트	MSFT.US	미국	정보기술	2,170	3/24	235.99	258.74	9.64%	5.37%
아마존닷컴	AMZN.US	미국	자유소비재	1,890	4/14	3,379.39	3,372.01	-0.22%	-4.49%
비자	V.US	미국	정보기술	555	4/7	219.04	225.79	3.08%	-0.14%
디즈니	DIS.US	미국	커뮤니케이션	378	3/10	201.91	187.43	-3.91%	-10.83%
캐터필러	CAT.US	미국	산업재	141	3/3	219.76	232.39	5.75%	0.90%
에스티로더	EL.US	미국	필수소비재	125	3/10	280.07	309.18	8.39%	3.55%
벌컨머티리얼즈	VMC.US	미국	산업재	26	3/31	170.90	176.74	3.42%	-1.07%
TSMC	TSM.US	대만	정보기술	666	1/5	109.04	115.40	5.83%	-2.94%
신주국제	2313.HK	중국	경기소비재	38	3/31	158.80	174.90	10.14%	5.66%
복성제약	2196.HK	중국	건강관리	18	4/14	34.80	37.10	6.61%	2.34%

주1) 기준가는 편입일 전일 종가(미국/유럽 주식은 D-1일, 중국/일본 주식은 D일), 주간 단위로 종목 Rebalancing, 손절가(Loss cut)는 종가기준 -10%선 적용

주2) 기준가 및 종가 통화: 미국(USD), 유럽(EUR), 일본(Yen), 중국(RMB), 홍콩(HKD)

주3) 상대수익률은 각 종목별 편입일 기준 벤치마크(BM) 지수 대비 수익률을 의미. BM은 MSCI AC World Index

Global Weekly 투자유망종목 수익률	주간(Last Week)		연간(YTD)		누적(설정이후)	
	절대 수익률	BM대비 수익률	절대 수익률	BM대비 수익률	절대 수익률	BM대비 수익률
	+1.97%	+0.77%p	+0.57%	-8.37%p	+162.29%	+116.90%p

주1) Global Weekly 투자유망종목 누적(설정이후) 수익률은 2019년 1월 22일 이후부터 현재까지 누적 수익률을 의미

✓ 글로벌 투자유망종목 제외종목: 없음

마이크로소프트(MSFT.US)

국가	미국
업종	정보기술
시가총액(조원)	2,170
편입일	3월 24일
EPS증감율(2021E)	27.95%
PER(2021E)	35.11
PBR(2021E)	12.90

글로벌 대표 소프트웨어 업체이자 2위 클라우드 기업

- Investment point
FY2Q21 매출액 431억 달러(+17% yoy), 영업이익 179억 달러(+29% yoy)로 시장 컨센 상회
Azure 매출은 전분기의 성장세 이어가며 연간으로 50% 상승. Xbox 신규 출시 효과도 긍정적
3분기 연간 매출 성장률 가이드스 15.3%~17.9%로 제시, 견조한 성장세 지속될 것
- Risk : 코로나19 영향 장기화

아마존 (AMZN.US)

국가	미국
업종	자유소비재
시가총액(조원)	1,890
편입일	4월 14일
EPS증감율(2021E)	14.16%
PER(2021E)	70.61
PBR(2021E)	12.47

글로벌 최대 e-commerce 사업자

- Investment point
2021년 e-commerce 매출 여전히 높은 성장 전망하며 영업이익률 7% 수준으로 상승 기대
클라우드, 디지털 광고 등 수익성이 높은 사업부 매출 고성장으로 수익성 상승 견인
1분기 실적에서 매출과 영업이익의 컨센 상회 기대
- Risk : 코로나19 비용 영향에 따른 불확실성

비자 (V.US)

국가	미국
업종	정보기술
시가총액(조원)	555
편입일	4월 7일
EPS증감율(2022E)	25.23%
PER(2022E)	32.73
PBR(2022E)	11.27

글로벌 전자결제 1위 사업자

- Investment point
코로나19 백신이 빠르게 보급되고 있어 경기 재개로 인한 외부활동 증가로 결제 지표 호조 예상
미국 코로나19 지원금 지급으로 소비진작 효과가 상반기 실적에 반영될 것
하반기 여행 수요 회복으로 Cross-border 결제금액 반등 전망
- Risk : 신규 결제 사업자와의 경쟁 심화

디즈니(DIS.US)

국가	미국
업종	커뮤니케이션
시가총액(조원)	378
편입일	3월 10일
EPS증감율(2022E)	149.25%
PER(2022E)	37.90
PBR(2022E)	3.68

글로벌 1위 IP 보유 콘텐츠 기업

- Investment point
글로벌 론칭 확대에 따른 디즈니+의 신규 5개년 가입자 목표는 2.3억명~2.6억명 수준
OTT 플랫폼 중심의 사업 전개를 위해 사업부를 콘텐츠 제작과 유통으로 이원화, 콘텐츠 투자 상향
4/1일부터 캘리포니아 주 정부가 테마파크 재개장 허용하면서 디즈니랜드 영업 재개
- Risk : 코로나19 지속으로 인한 Cashcow 케이블/테마파크 사업 부진

캐터필러(CAT.US)

국가	미국
업종	산업재
시가총액(조원)	141
편입일	3월 3일
EPS증감율(2021E)	28.41%
PER(2021E)	27.59
PBR(2021E)	9.22

글로벌 1위 건설기계 기업

- Investment point
아태지역에서의 건설장비용 굴삭기 판매실적 회복세로 전환
2020년 12월 아태지역 건설장비 판매 증가율은 +16%로 큰 폭의 회복세를 보임
2020년과 비교해 매출실적이 소폭 늘어남에 따라 수익성 또한 개선될 것으로 기대
- Risk : 인프라 투자 부진

에스티로더(EL.US)

국가	미국
업종	필수소비재
시가총액(조원)	125
편입일	3월 10일
EPS증감율(2022E)	16.66%
PER(2022E)	44.49
PBR(2022E)	17.71

세계적인 화장품 회사. 높은 대 중국 브랜드력 입증

- Investment point
온라인/면세점/중국 매출이 코로나19 확산에도 불구하고 성장하며 저번 분기 사상 최대 매출 기록
에스티로더/라메르 등 주요 럭셔리 브랜드 중심 중국 YoY 40% 이상 성장
중국 화장품 소비 회복 최대 수혜, 백신 접종 기대감/전년도 기저효과 등 실적 모멘텀 확대 전망
- Risk : 코로나19 팬데믹 영향 오프라인 매장 폐쇄, 글로벌 럭셔리 브랜드 경쟁심화

벌컨머티리얼즈(VMC.US)

국가	미국
업종	산업재
시가총액(조원)	26
편입일	3월 31일
EPS증감율(2021E)	7.63%
PER(2021E)	35.09
PBR(2021E)	3.59

인프라 투자 수혜를 입을 건축 자재 업체

- Investment point
백신 보급에 따른 경기 회복 및 낮은 모기지 이율을 바탕으로 한 주택 건설 수요
콘크리트 및 아스팔트 도로, 다리 등 인프라 투자 수요의 수혜 예상
경쟁사 대비 수익성 뛰어난 제품 믹스, 인구 및 가구수 고성장 예상 메트로폴리탄 중심 지역 믹스
- Risk : 백신 보급 지연에 따른 리스크

TSMC(TSM.US)

국가	대만
업종	정보기술
시가총액(조원)	666
편입일	1월 5일
EPS증감율(2021E)	13.63%
PER(2021E)	26.52
PBR(2021E)	7.19

글로벌 1위 파운드리 서비스 공급사

- Investment point
반도체 파운드리 시장에서 점유율 51.5%를 차지하는 글로벌 1위 파운드리 서비스 공급사
애플, AMD, 엔비디아, 미디어텍 등 글로벌 선두 팹리스 기업들을 고객사로 보유
1분기 매출 \$12.9bn (+17% Y/Y), 견조한 HPC향 수요와 스마트폰 수요가 매출 견인
- Risk : 선단공정 가동률 거의 100%로 고객사 확대 어려움

신주국제(2313.HK)

국가	중국
업종	경기소비재
시가총액(조원)	38
편입일	3월 31일
EPS증감율(2021E)	26.62%
PER(2021E)	34.28
PBR(2021E)	7.21

나이키/아디다스/유니클로/푸마가 최대 고객사인 중국 스포츠웨어 OEM 업체

- Investment point
2021년 생산설비 YoY 15% 확장 가이던스 제시. 과거 Capex 확장(10~15%) 규모 크게 상회
올해 내수와 수출 회복에 따라 매출/순익은 20년 YoY flat에서 21년 YoY +20%/+27% 반등 전망
현 주가는 연초 고점 이후 20% 조정, 목표가 대비 21% 상승여력 존재
- Risk : 글로벌 경기회복 지연, 중국 내수경기 부진

복성제약 (2196.HK)

국가	중국
업종	건강관리
시가총액(조원)	18
편입일	4월 14일
EPS증감율(2021E)	19.62%
PER(2021E)	26.00
PBR(2021E)	3.00

화이자 코로나19 백신 중국 본토 판권 획득 기업

- Investment point
2020년 연간으로 순이익 36.3억 위안(YoY +10.3%) 컨센 소폭 하회했으나 21년 턴어라운드 예상
올해 본격적인 코로나19 백신 매출 발생 및 바이오시밀러 3종 판매 개시로 풍부한 모멘텀
시총 6조원 글랜드파마 지분 58% 보유, OPM 32%로 높은 수준, 연간 매출 20% 넘게 고성장 중
- Risk : 코로나19 백신 중국 본토 승인 지연

미국

프로로지스(PLD.US)

하나 글로벌 위클리

1Q21 Review: 근거 있는 자신감

호실적 흐름에 따른 연간 가이던스 상향

2021년 1분기 임대매출액은 10.2억 달러(YoY +16%), 부동산 거래차익 가감 전 영업이익은 3.4억 달러(YoY +25%), 주당 Core FFO는 0.97달러(YoY +17%)를 기록했다. 임대매출액과 주당 Core FFO는 각각 컨센서스를 3% 상회했다. 동사는 호실적 흐름에 힘입어 연간 가이던스를 상향했다. 주당 Core FFO 가이던스는 기존 3.88~3.98달러에서 신규 3.96~4.02달러로 중간값 기준 2% 상향했으며 동일점포 현금 NOI 증가율 가이던스는 기존 3.5~4.5%에서 신규 4.5~5.0%로 중간값 기준 0.7%p 상향했다.

모든 지표가 긍정적

① 1분기 신규임대계약 면적은 6천만평방피트로 이는 사상 두 번째로 큰 규모다. 이 중 이커머스향 신규임대는 전체의 25%를 차지했다. ② 전체 포트폴리오 임대율은 95.6%며 글로벌 높은 수요와 함께 특히 남부 캘리포니아 및 토론토, 독일 주요 시장, 도쿄 등지에서 2%대의 낮은 공실률을 기록했다. ③ 동일점포 현금 임대순익(NOI) 상승률은 4.5%로 전분기 3.0% 대비 1.5%p 상승했으며 미국이 4.8%를 기록하면서 상승을 견인했다. 더불어 미국 내 임대료 상승률은 2.4%를 기록해 사측 예상치를 상회했다. ④ 동사가 보유한 1480억달러 규모의 물류 자산 가치는 지난 2개 분기 동안 7.5% 상승하면서 100억 달러 이상 상승한 것으로 추정된다. 결론적으로 물류 자산에 대한 전세계적인 높은 수요와 함께 동사 역시 호실적을 지속 중에 있다는 판단이다.

물류센터에 대한 높은 수요 여전히 유효

2021년 미국 물류센터 시장의 예상 흡수면적은 역사상 가장 높은 수준인 3억평방피트며, 코로나19로 억눌렸던 수요가 올해 하반기부터 풀리면서 글로벌 A급 물류센터에 대한 수요는 더욱 증가할 전망이다. 현재 동사의 주가는 2021F 선행 P/FFO 기준 28.4배에 거래 중으로 역사적 상단에 위치해 밸류에이션 부담이 다소 존재하나 글로벌 물류 공급망을 보유하고 있는 동사의 투자매력은 여전히 높다는 판단이다.

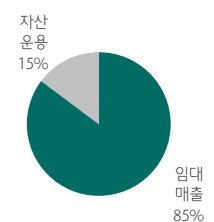
투자선호도 ★★★★★

성장성 ★★★ 모멘텀 ★★★ 밸류에이션 ★★☆☆

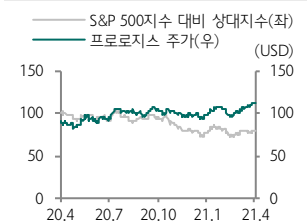
Key Data

국가	미국
상장거래소	뉴욕거래소
산업 분류	부동산
주요 영업	지분형 부동산신탁
홈페이지	www.prologis.com
시가총액(십억USD)	83.0
시가총액(조원)	92.3
52주최고/최저(USD)	113.03/80.12
주요주주 지분율(%)	
뱅크 오브 아메리카	12.58
블랙록	10.04
블룸버그 목표가(USD)	117.22
최근 증가(USD)	112.25
주가상승률	1M 6M 12M
절대	12.1 9.3 24.8
상대	5.2 (12.9) (20.8)

매출 비중



주가 추이



주: 1. 2021.4.19(미국시간) 기준 2. 투자선호도는 별 개수에 따라서 1개(약), 3개(중), 5개(강)로 구분. 성장성, 모멘텀, 밸류에이션 별 개수는 1개(부족), 2개(보통), 3개(충분) 의미.

Financial Data

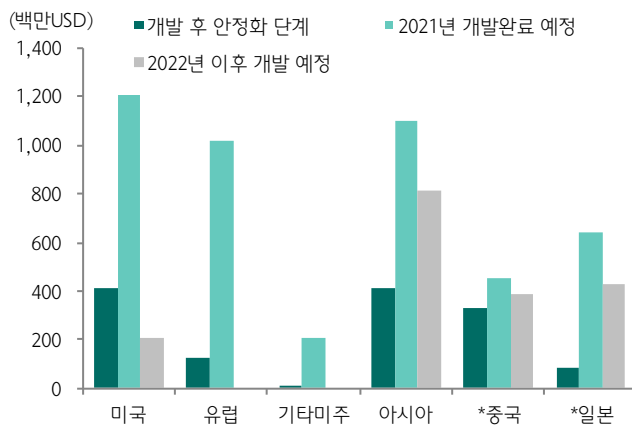
백만 USD	2019	2020	2021F	2022F
매출액	3,331	4,439	4,760	5,173
영업이익	992	1,402	1,660	1,954
지배순이익	1,567	1,473	1,486	1,630
주당Core FFO (USD)	3.3	3.8	4.0	4.4
주당Core FFO (YOY, %)	9.2	14.7	4.3	10.6
ROE(%)	7.0	5.4	4.7	5.3
P/FFO(배)	28.1	26.3	28.4	25.6
P/AFFO(배)	26.7	26.2	30.3	28.8
배당수익률(%)	2.4	2.3	2.2	2.3

주: FFO(Fund from operations)는 리츠의 계속사업이익으로 회계상 순이익의 조정 개념
자료: Capital IQ, Bloomberg 컨센서스, 하나금융투자



선진국 리츠/기업분석 이승희
02-3771-3673
shlee95@hanafn.com

그림 1. 2021년 1분기 말 기준 지역별 예상 개발 투자금 (잔여 투자금)

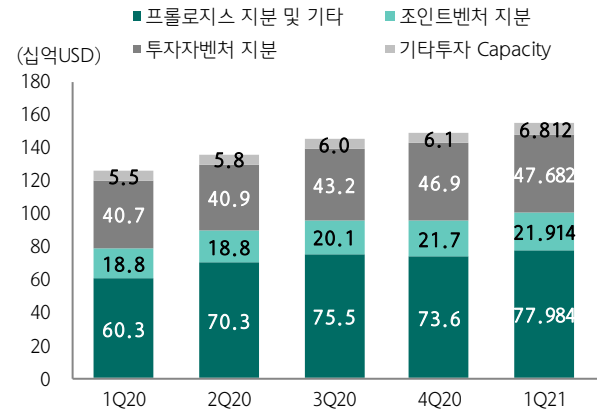


주1: TEI (Total Expected Investment), Under Development 기준

주2: 프롤로지스 지분 및 공동투자법인 지분 합산 'Owned and Managed' 기준

자료: Prologis, 하나금융투자

그림 2. 분기 말 프롤로지스 유형별 AUM 구성: QoQ +4.1%

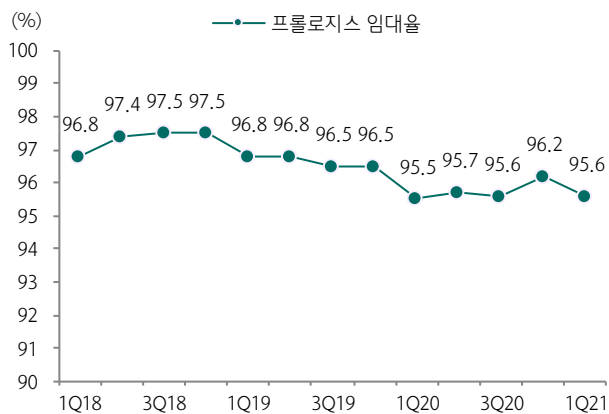


주: 전략적자산운용AUM = 조인트벤처지분+투자자벤처지분+기타투자Capacity

주2: 프롤로지스EV = 프롤로지스지분+조인트벤처지분

자료: Prologis, 하나금융투자

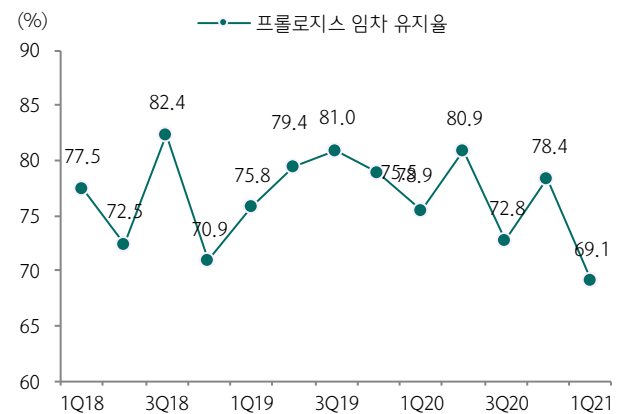
그림 3. 임대율 추이



주: 2020년 말 점유율 가이던스 95.3~95.8%, 주2: 기말(Period End) 기준

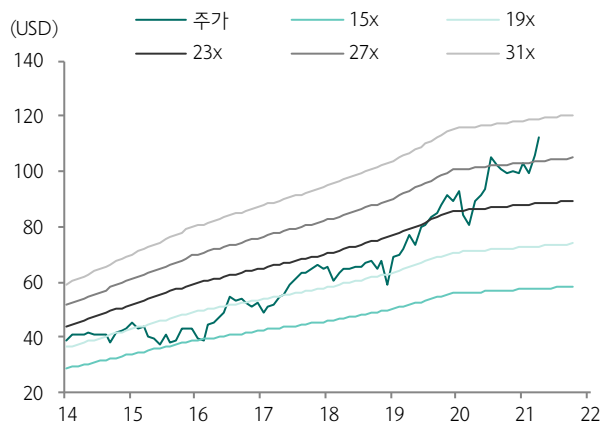
자료: Prologis, 하나금융투자

그림 4. 분기 말 고객임차유지율(Customer Retention)



자료: Prologis, 하나금융투자

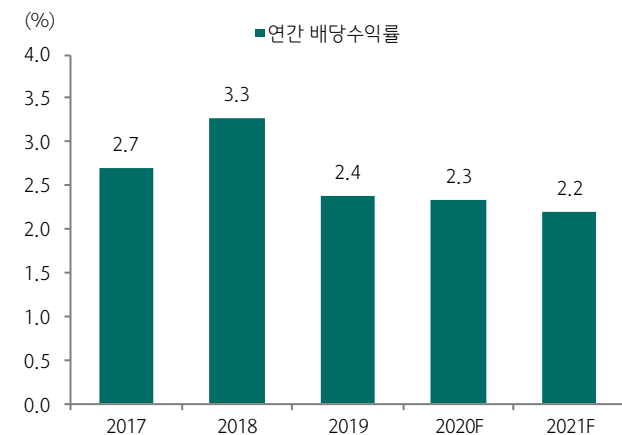
그림 5. 프롤로지스 12개월 선행 P/FFO 밴드



주: 밴드차트에서 활용된 FFO는 사측조정기준 Core FFO임

자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 6. 프롤로지스 배당수익률 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자



모두의 기쁨, 그 하나를 위하여
하나금융그룹

하나 글로벌 위클리

Tel: 02-3771-사내번호 E-mail: @hanafn.com

	이름	직책	담당분야	사내번호	E-mail
센터장					
	황승택	센터장	리서치센터/기업분석팀 총괄	7519	sthwang
글로벌투자전략팀					
투자 전략	이재만	팀장	글로벌투자전략팀 총괄	7547	duke7594
	김재임	수석연구위원	선진국기업분석	7793	jamie
	이송희	연구원	선진국기업분석	3673	shlee95
	신다운	연구원	국내/선진국투자전략 RA	7516	dawoonshin
	안영준	연구원	선진국기업분석 RA	8144	yj.ahn
	김동우	연구원	선진국기업분석 RA	7721	dong-woo.kim
	윤상호	연구원	선진국기업분석 RA	7720	shyoon
신용국 주식	김경환	파트장	중국/신 홍콩전략	7616	khstyle11
	백송혜	선임연구원	중국/신 홍콩기업분석	7521	sh_baek
	변운지	연구원	중국/신 홍콩전략 RA	7593	bwg7007
	송예지	연구원	중국기업분석 RA	8143	yeajisong
	백지혜	연구원	중국기업분석 RA	7594	jihyebeak
	한수진	연구원	중국기업분석 RA	8145	sjhan