



"7월 3주차 전략" '타코(TACO)' 재확인. US 서머앨리에 불을 지피다

[대신증권 글로벌전략팀]

Global Strategist 문남중
namjoong.moon@daishin.com

Global Strategist RA 문건우
gunwoo.moon@daishin.com

- 예상대로 7.8일 상호관세 유예 기간 만료는 새로운 관세율 서한 발송과 함께 8.1일로 연장됐다. 트럼프 정책 후퇴를 재확인하면서, 하반기 증시의 핵심 동인이 '타코' 라는 점을 다시 한번 되새길 수 있다.
- 현재 트럼프가 추진하고 있는 정책은 1) 8.1일 상호관세 유예 기간 만료, 2) 새로운 관세율 서한을 통한 각국과 조속한 무역 합의 이행, 3) 미 하원에서 표결 진행중인 지니어스 법안(스테이블코인 규제법)과 클래리티법(암호화폐 시장 구조법), 4) 연준 금리 인하 압박과 차기 연준의장 지명, 5) 8.11일 중국산 일부 제품 관세율 유예 만료이다.
- 트럼프는 추가적으로 구리 50% 관세 부과, 의약품 200% 관세 부과 검토, 조속한 반도체 관세 부과, 브릭스 10% 관세 부과 등을 언급하고 있다. 하지만 불확실성을 최대한 키워 협상을 유리하게 이끌고자 하는 트럼프 의도가 전적으로 반영되고 있어, 실제 실행 가능성에 대해서는 높게 평가하지 않는다.
- 다만 8.1일까지인 상호관세 유예 기간의 추가 연장은 어려우며, 새로운 관세율 서한에서 제시된 관세율은 50% 할인될 것으로 예상한다(베트남 사례). 8.1일 전까지 새로운 서한을 받은 22개국(9일 기준) 가운데 처음으로 서한을 받은 14개국과는 7월 안으로 무역 합의에 도달할 가능성이 높다.
- 7월 하반기로 갈수록 14개국에 해당되는 국가와의 무역 합의가 미국 증시의 서머앨리를 이끄는 한가지 동인이 될 것이다. 15일부터 미국 2/4분기 실적 시즌 개막으로 S&P500 EPS 증가율 예상치는 5.0%(YoY)로 전분기 대비 둔화되지만, 실적 시즌 진입 이후 빠르게 개선되어왔던 패턴 감안 시 실적도 서머앨리를 돕는 추가 동인이 될 것이다. 7월 하반기까지 미국 발 Risk-On 분위기가 지속될 것이다.

표 1. 이번 주 증시 수익률 (25.7.7~7.10)

구분	전세계 MSCI	선진국 MSCI	미국 S&P500	유럽 STOXX50	일본 TOPIX	신흥국 MSCI	중국 CSI300	한국 KOSPI	대만 가권	인도 SENSEX	베트남 VN	멕시코 IPC	브라질 BOVESPA
WTD 수익률(%)	0.05 ▲	0.06 ▲	0.02 ▲	2.41 ▲	-0.55 ▼	-0.03 ▼	1.08 ▲	4.22 ▲	0.65 ▲	-0.29 ▼	4.23 ▲	-2.14 ▼	-3.20 ▼

기준일: 25. 7. 10

표 2. 다음 주 중요 경제지표 및 이벤트 (25.7.14~7.20)

경제지표 & 이벤트명	국가	일정	전기치	예상치	방향성	내용 및 시사점
2/4분기 GDP	중국	7.15	5.4 % YoY	5.1 % YoY	▼	트럼프 관세 영향 본격화. 수출, 소비, 투자 둔화. 경제 심리 악화 영향
6월 CPI / 근원	미국	7.15	2.4 / 2.8 % YoY	2.7 / 3.0 % YoY	▲ / ▲	드라이빙 시즌. 전월대비 오름폭 확대 시, 통화정책 확대해석 자제 필요
6월 소매판매 / 근원	미국	7.17	-0.9 / -0.3 % MoM	0.0 / 0.3 % MoM	▲ / ▲	트럼프 관세 정책 후퇴, 물가 불안 우려는 완화. 다만 소비 둔화는 지속

일자	국가/지역	주요 지표	기간	단위	전기치	예상치	대비
7.14	인도	소비자물가지수	6월	% YoY	2.82	2.26	▼
7.15	중국	수출 / 수입	6월	% YoY	4.8 / -3.4	5.2 / 1.8	▲ / ▲
	중국	GDP	2/4분기	% YoY	5.4	5.1	▼
	중국	산업생산 / 소매판매 / 고정자산투자	6월	% YoY	5.8 / 6.4 / 3.7	5.6 / 5.1 / 3.6	▼ / ▼ / ▼
	미국	CPI / 근원	6월	% YoY	2.4 / 2.8	2.7 / 3.0	▲ / ▲
7.16	미국	PPI / 근원	6월	% YoY	2.6 / 3.0	- / -	- / -
7.17	미국	베이지북					
	미국	소매판매 / 근원	6월	% MoM	-0.9 / -0.3	0.0 / 0.3	▲ / ▲
7.18	미국	미시간대 소비자심리 / 기대인플레이션 1년 / 5년	7월	P. %. %	60.7 / 5.0 / 4.0	61.3 / - / -	▲ / - / -

기준일: 25. 7. 10

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

주간 주요 이슈·이벤트: 권역/국가

표 3. 이번 주 권역/국가별 이슈·이벤트

국가	이슈명	증시 영향 (상승/하락)	주요 내용
전세계	상호 관세 서한 공개	▼	7.7일(현지시간) 트럼프 대통령이 한국과 일본 등 14개국 정부에 보낸 관세 서한을 공개. 유예를 8.1일로 연장하는 행정명령에 서명했으나, 일본 정부에 보낸 관세 서한을 공개. 일본(24% → 25%), 말레이시아(24% → 25%)는 관세가 상향 조정되며 증시 하방 압력으로 작용. 다만 상호 관세 유예를 8.1일로 연장하는 행정명령에 서명한 만큼 무역 협상 기대감 지속
선진국	-	-	-
미국	6월 FOMC 의사록	-	7.9일(현지시간) 연방준비위원회(Fed)가 6월 FOMC 회의록을 공개. 대체로 올해 금리 인하를 지지했으나 19명의 참가자 중 7명은 연내 금리 인하가 전혀 없을 것으로 전망하며 인하폭이 크지 않을 수 있음을 시사. 크리스토퍼 월러 연준 이사와 미셸 보먼 부의장 등 지속적으로 금리 인하를 언급해 온 일부 인사들만 조기 금리 인하를 지지할 것으로 추정
유럽	불가리아 유로존 가입	-	7.8일(현지시간) 유럽연합(EU) 이사회가 불가리아의 유로존 가입을 최종 승인했다고 발표. 불가리아는 21번째 유로존 사용 국가로 2026년 1월 1일부터 유로화를 공식 화폐로 유통할 예정. 2023년 크로아티아 이후 3년만의 신규 가입 국가에 해당
일본	5월 실질임금	▼	7.7일(현지시간) 일본 후생노동성이 근로통계조사를 통해 5월 실질임금이 전년동월대비 -2.9% 감소했다고 발표. 전월(4월) -1.5%를 하회한 수치로 5개월 연속 역성장을 기록. 5월 명목임금이 전년동월대비 1.0% 상승했음에도 5월 신선식품 제외 소비자물가지수가 전년동월대비 4.0% 상승하며 실질 임금은 감소
신흥국	-	-	-
중국	6월 물가지표	▼	7.9일(현지시간) 중국 국가통계국에 따르면 6월 생산자물가지수(PPI)는 전년동월대비 -3.6% 하락하며 전월(5월) -3.3%와 시장 예상치 -3.2%를 하회. 부동산 시장 부진과 수출 둔화에서 비롯. 6월 소비자물가지수(CPI)는 0.1% 상승하며 5개월 만에 상승 전환했으나 디플레이션 우려 지속
한국	기준금리 동결	-	7.10일(현지시간) 한국은행이 금융통화위원회를 통해 기준금리 2.50% 동결 발표. 1) 통상정책 불확실성, 2) 가계대출 확대, 3) 주택가격 인상에 대처하기 위한 동결에 해당. 다만 경기 둔화 우려에 따라 물가 및 금융 상황 등을 점검하며 추가적인 금리 인하 가능성 존재
대만	중국-대만 군수기밀 제재	-	7.9일(현지시간) 중국 상무부가 대만 군수기업 8곳을 대상으로 수출 통제 목록에 포함시켰다고 발표. 대만군의 연례 합동 군사훈련 '한광 41호 훈련'에 대한 보복 조치로 해석
인도	인도-브라질 정상회담	▲	7.8일(현지시간) 인도 모디 총리와 브라질 이니시우 룰라 대통령이 리우데자네이루에서 정상회담을 진행. 남미공동시장(메르코수르)과 인도 간 무역 협정 확대와 브릭스 연합 강화, 디지털 공공 인프라 구축 및 인공지능(AI) 협력 강화 등을 논의
베트남	2/4분기 경제성장률	▲	7.6일(현지시간) 베트남 통계총국에 따르면 2/4분기 경제성장률이 전년동월대비 7.96% 상승했다고 발표. 전분기(1/4분기) 7.05%와 시장 예상치 6.85%를 크게 상회한 수치에 해당. 미국-베트남 무역 합의에 성공했으나, 향후 관세 인상과 중국 공급망 불확실성으로 인한 수출 둔화 가능성도 존재
멕시코	-	-	-
브라질	상호 관세율 인상	▼	7.9일(현지시간) 트럼프 대통령이 브라질, 필리핀 등 8개국에 보낸 추가 관세 서한을 공개. 특히 브라질에 대해 50%의 상호 관세율을 부과하며 "자이르 보우소나루 전 대통령이 재판에 계류 중인 상황은 국제적인 불명예"라며 "이 재판은 열려서는 안 된다"고 언급. 브라질에 대해 지난 4.2일 부과 받았던 관세율 10%에서 +40%p 상향 조정된 수치에 해당

자료: 대신증권 Research Center

표 4. 2025년 3/4분기 주요 이벤트

구분	7월	8월	9월
공통	IMF 세계경제전망	12 일 MSCI 반기 리뷰	23 일 UN 총회 OECD 중간보고서 FTSE 분기 리뷰
이벤트	미: 29-30 일 FOMC 유: 24 일 ECB 일: 30-31 일 금정위 중: 중앙정치국회의 한: 10 일 금통위 브: 23-30 일 BCB	미: 잭슨홀 미팅 유: 7 일 BOE 중: 베이다이어 회의 한: 28 일 금통위 인: RBI	미: 16-17 일 FOMC 유: 11 일 ECB, 18 일 BOE, 일: 18-19 일 금정위 중: 29 일 중추절 브: 17-18 일 BCB

자료: 대신증권 Research Center

글로벌 투자환경 및 증시 포커스

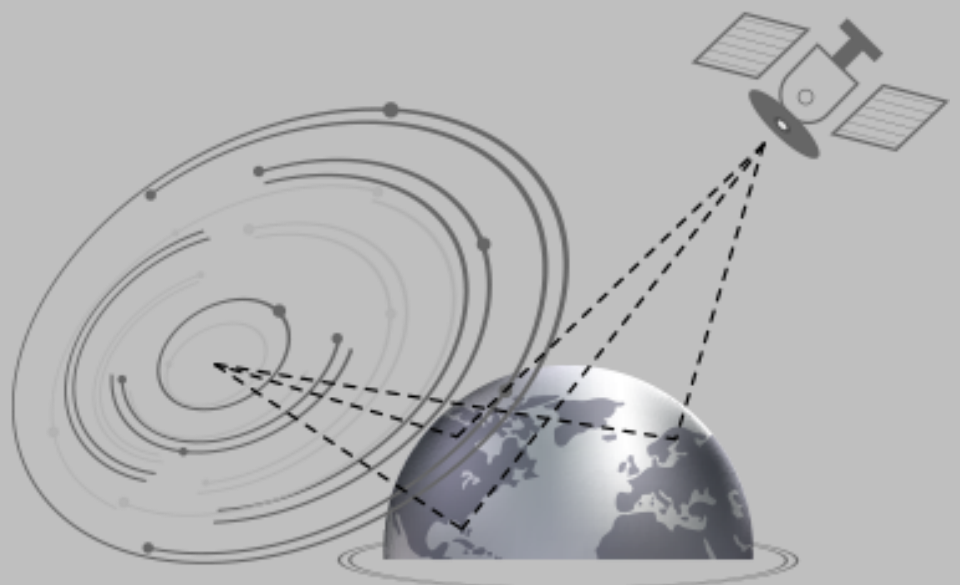


표 5. 25.3/4분기 국가 선호도

권역	국가	투자 선호도			변화 (전분기 대비)	투자 포인트
		부정	중립	긍정		
선진국	미국			●		편더멘탈(경기 확장, 실적 개선 등) 바탕, 연준 피봇 장세
	유럽			●		근원 물가 둔화, 독일 등 경기 둔화 방어 차원 ECB 금리 인하 단행
	일본		●			BOJ, 통화정책 정상화 수순. 연준 금리 인하 단행 후, 엔화 강세+증시 하락 예상
신흥국	중국		●		▼	경기 부양책 발표 시점, 춘제 이후 해석. 경제 심리 훼손 및 증시 상승 기대 저하
	아시아 공업국		●			견고한 AI 수요 확인. 굴곡은 있겠지만 낙폭과대 시 접근
	대만		●			견고한 AI 수요 확인. 굴곡은 있겠지만 낙폭과대 시 접근
	내수 소비국			●		경제 성장을 예상치 하회, 1/4분기 금리 인하 기대 확대
	베트남			●		베트남국가은행, 시중은행에 대출 금리 인하 노력 촉구. 증시 투자심리 개선
	자원 수출국			●		2월 50bp 금리 인하, 트럼프 관세 부과 위험 대비 추가 금리 인하 가능성
	브라질		●			인플레이 대응을 위한 24.9월 이후 금리 인상. 통화 긴축에 따른 투자 심리 위축

표 6. 25.3/4분기 증시 전망

국가	대표지수	종가 (로컬)	경기 (제조업 PMI)	이익 (EPS 증가율, %)	수급 (대표ETF 순유입, 백만 달러)	밸류 에이션 (12m Fwd PE)	방향성	투자포인트
미국	S&P500	6263.3	49.0	-0.1	1,147.0	23.8	▲	트럼프 2.0시대 개막, Risk-On 요인. AI를 견인하는 매그니피센트7 실적 개선. 단기 과열에 따른 숨고르기 국면 도래 시, 비중 확대 기회로 삼아야 할 것
유럽	STOXX50	5445.7	49.5	0.0	-	16.1	▲	ECB, 독일 경제 성장 지원(23.4Q 역성장)을 위한 금리 인하 단행. 추가 금리 인하 기대에 따른 금융여건 완화 지속
일본	TOPIX	2814.0	50.1	0.3	52.8	15.8	-	BOJ의 통화정책 정상화라는 대의는 바뀌지 않아, 1월 금정위 전후로 엔화 약세 제한+증시 상승 제한 조합은 일시적이 아닌 연속성을 갖는 금융환경으로 귀결
중국	상해종합	3493.1	50.4	0.0	-	13.6	-	경기 부양책 도입 시점이 춘제(1.28~2.4일) 이후가 될 가능성이 높아지면서 춘제 전까지 중국 증시의 하방 압력은 높아질 전망
한국	KOSPI	3154.7	48.7	-0.6	-	11.3	▲	2/4분기 GDP 역성장 이후 경제 심리 약화, IT 기기 판매 부진에 따른 반도체 업황 둔화, 12.3 비상계엄 등 정치적 불확실성 미해소 등 난관 불구 낙폭 과대에 따른 기술적 반등 가능
대만	가권	22527.0	47.2	-0.4	52.8	17.1	▲	25년 반도체 생산량, 전년대비 16.2% 증가한 6조 1,785억 대만달러 전망. 특히 파운드리 생산액 전년대비 30.1% 급성장 전망. 대만 증시 성장 엔진 역할 기대
인도	SENSEX	83536.1	58.4	-1.4	-	23.3	▲	2024 회계연도(2024년 4월~2025년 3월) 경제 실질성장률 6.5%로, 정부 예상치(6.5~7%) 하회 전망. 이에 따른 1/4분기 금리 인하 기대 부각
베트남	VN	1431.3	48.9	-0.4	-	11.9	▲	베트남국가은행은 국내 금융기관에 예금금리 안정과 대출금리 인하 노력을 촉구 하는 통달 9774호(9774/NHNN-CSTT)발송. 증시 투자심리 개선 기대
멕시코	IPC	56687.5	46.3	-0.1	-	12.4	▲	트럼프 관세 부과 위험 등 경기 둔화 대비 선제적 통화정책 전환 기대. 낮은 물가 바탕 소비 진작책 시행 기대
브라질	BOVESPA	137480.8	48.3	-1.0	-	8.6	▼	24.9월 이후 중앙은행, 인플레이션 대응을 위한 금리 인상 단행. 긴축 통화정책 전환에 따른 경기 둔화와 증시 투자 심리 위축 불가피. 향후 피봇 여부 확인 필요

기준일: 25. 7. 9
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

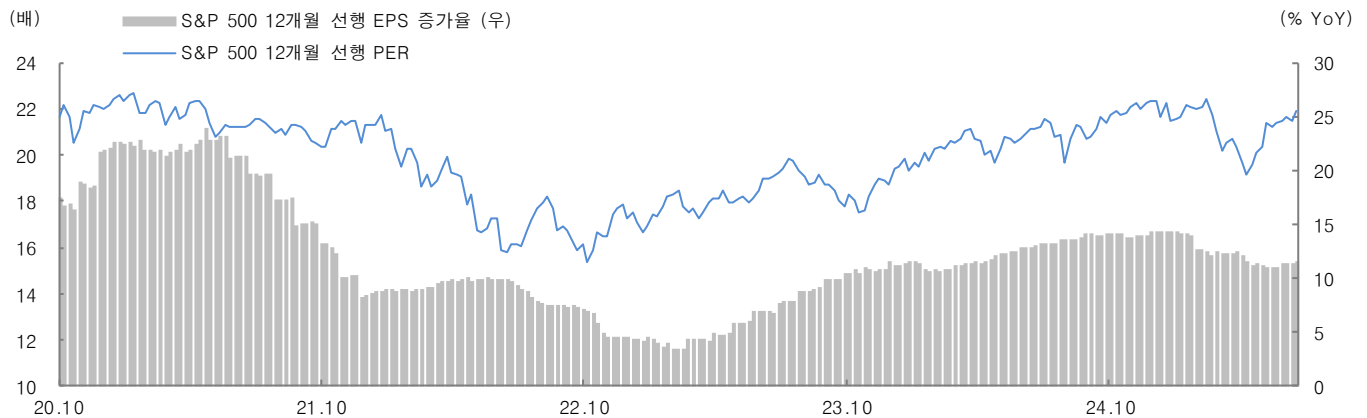
표 7. 주요 지표

구분	다우존스산업평균지수	S&P500	NASDAQ	Dollar Index	VIX
WTD 수익률&변동률(%)	-0.83 ▼	-0.26 ▼	0.05 ▲	0.33 ▲	-8.81 ▼

기준일: 25. 7. 9

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Centerv

그림 1. S&P500 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 25. 7. 9

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

표 8. S&P500 섹터별 EPS 증가율(YoY) 현황

구분 (GICS)	EPS(% YoY)										PER(배)		PBR(배)		수익률(%)		
	분기				연간						12M FWD						
	25.Q1	25.Q2	25.Q3	25.Q4	2024	2025	2026	1W	1M	현	1W	현	1W	1W	1M	연초 이후	
S&P500 전체	21.6	21.5	17.7	30.8	6.2	30.7	13.2	-0.2	0.32	23.8	23.4	4.9	4.8	0.5	3.9	6.6	
에너지	-25.9	10.4	-24.2	-3.0	-26.5	-15.2	19.4	-0.5	1.17	16.7	16.3	2.0	1.9	3.7	7.2	5.3	
소재	209.8	-1.6	2.5	29.5	-19.0	26.8	15.4	0.3	2.16	22.8	22.0	2.8	2.7	0.8	3.9	9.4	
산업재	26.0	27.7	3.5	17.4	-0.7	15.7	14.8	-0.1	0.31	26.3	25.8	6.5	6.4	0.6	3.0	13.7	
경기 소비재	5.6	35.6	8.2	11.4	21.9	15.6	14.6	0.0	0.59	27.9	27.7	8.2	8.2	-0.4	2.6	-4.1	
필수 소비재	6.7	22.6	9.1	23.5	1.4	23.4	6.0	0.0	-0.14	22.8	22.5	6.5	6.5	-0.8	-0.4	6.4	
헬스케어	40.9	291.3	75.0	55.6	-27.2	107.3	10.5	-0.1	-0.39	17.3	17.0	4.3	4.3	-1.3	0.9	-1.0	
금융	25.8	-8.7	-8.2	2.4	19.6	4.8	10.7	0.1	0.54	18.4	18.0	2.4	2.3	-0.8	2.2	8.9	
IT	-10.0	-11.5	34.4	54.9	17.2	43.4	20.1	-0.2	0.04	32.9	32.1	11.8	11.5	2.2	7.7	9.2	
커뮤니케이션	65.2	18.4	62.1	37.4	46.0	59.1	5.7	-0.6	1.49	18.9	19.0	4.5	4.5	-0.7	2.0	9.0	
유틸리티	22.2	-24.3	13.2	10.1	25.5	18.0	10.4	0.0	-0.56	18.7	18.6	2.2	2.1	-1.0	0.6	8.7	

기준일: 25. 7. 9

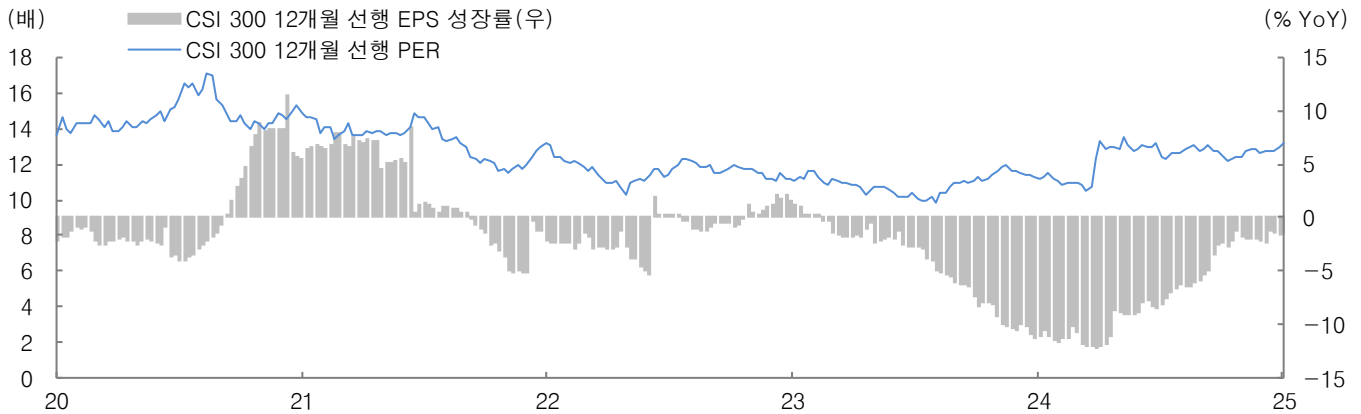
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

표 9. 주요지표

구분	상해	심천	홍콩H	홍콩항셍	위안화
WTD 수익률&변동률(%)	0.60 ▲	1.28 ▲	1.15 ▲	0.97 ▲	0.13 ▲

기준일: 25. 7. 9
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 2. CSI 300 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 25. 7. 9
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

표 10.CSI 300 섹터별 EPS 증가율(YoY) 현황

구분 (GICS)	EPS(% YoY)										PER(배)		PBR(배)		수익률(%)		
	분기				연간						12M FWD						
	25.Q1	25.Q2	25.Q3	25.Q4	2024	2025	2026	1W	1M	현	1W	현	1W	1W	1M	연초 이후	
CSI 300 전체	4.5	8.7	9.2	1.5	-7.2	16.0	11.4	0.0	-1.0	13.9	13.7	1.5	1.5	1.3	3.5	2.9	
에너지	-10.4	4.4	-22.0	-8.2	-7.1	-7.6	2.8	0.2	0.6	11.6	11.4	1.2	1.2	-1.4	1.4	-9.7	
소재	-12.0	74.5	18.0	47.1	-18.8	41.2	17.4	0.3	0.7	14.3	14.1	1.7	1.7	-2.5	4.1	8.4	
산업재	-18.1	42.2	31.3	3.6	-26.0	26.7	19.8	-0.2	-0.5	15.7	15.4	1.5	1.4	2.5	4.1	-1.0	
경기 소비재	-5.6	27.5	-7.7	6.9	0.2	16.5	13.2	-0.1	-1.0	14.1	13.9	2.2	2.1	0.0	-0.4	-0.6	
필수 소비재	48.5	-16.3	5.9	-11.7	17.2	15.5	8.8	0.0	-0.2	16.7	16.5	4.1	4.1	1.0	-2.3	-3.7	
헬스케어	-16.5	10.9	-0.4	16.6	-12.6	18.1	13.0	0.1	0.1	24.0	23.6	3.1	3.1	1.4	-1.2	3.9	
금융	-7.1	-4.3	8.6	-8.0	-2.1	8.5	5.8	0.0	-2.4	8.9	8.8	0.8	0.8	1.7	7.5	11.1	
IT	4.3	75.1	24.1	49.3	1.6	56.3	28.0	-0.1	-4.3	32.1	31.6	3.6	3.5	2.1	2.6	-2.2	
커뮤니케이션	-7.1	14.9	3.0	20.0	-0.4	11.1	15.9	0.0	0.7	20.4	20.2	2.4	2.4	3.8	8.7	6.3	
유틸리티	11.3	7.9	-17.6	-8.1	30.2	2.4	6.4	0.0	-0.4	17.0	16.8	2.0	2.0	-0.3	0.5	-1.0	

기준일: 25. 7. 9
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

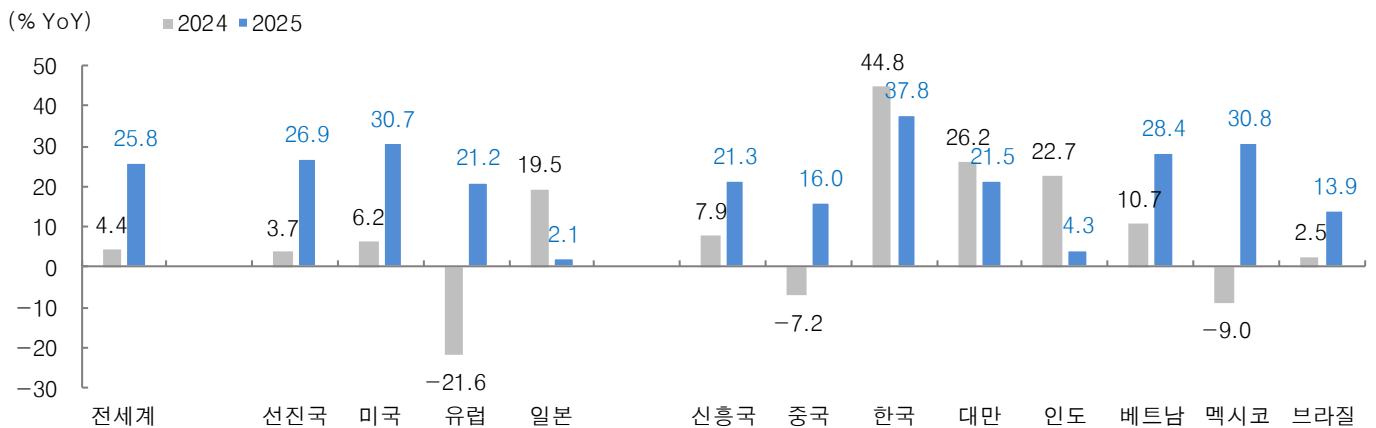
표 11. 권역/국가별 EPS 증가율(YoY) 현황

구분 (GICS)	EPS(% YoY)					PER(배)		PBR(배)		수익률(%)		
	연간					12M FWD						
	2024	2025	2026	1W	1M	현	1W	현	1W	1W	1M	연초 이후
전세계 (MSCI)	4.4	25.8	12.4	-0.2	0.3	20.0	19.8	3.2	3.2	0.2	3.2	10.5
선진국 (MSCI)	3.7	26.9	12.3	-0.1	0.2	21.2	21.0	3.5	3.4	0.2	3.1	9.9
미국 (S&P500)	6.2	30.7	13.2	-0.2	0.3	23.8	23.4	4.9	4.8	0.5	3.9	6.6
유럽 (STOXX50)	-21.6	21.2	8.0	0.0	-0.9	15.4	15.4	2.5	2.4	1.2	-1.7	7.3
일본 (TOPIX)	10.6	3.7	11.1	-0.6	-0.9	13.9	13.9	1.3	1.4	0.1	1.7	2.9
신흥국 (MSCI)	7.9	21.3	13.0	-0.4	0.4	13.6	13.6	1.8	1.8	0.3	4.7	16.5
중국 (CSI300)	-7.2	16.0	11.4	0.0	-1.0	13.9	13.7	1.5	1.5	1.3	3.5	2.9
한국 (KOSPI)	3.1	11.3	14.5	-0.1	0.6	21.5	21.7	3.2	1.0	1.9	9.7	32.2
대만 (가권)	0.6	14.9	13.5	2.3	3.3	9.2	9.1	1.4	2.5	0.1	4.9	-0.4
인도 (NIFTY50)	22.7	4.3	11.7	-1.4	-1.9	23.0	23.3	3.4	3.4	0.2	1.6	7.8
베트남 (VN)	10.7	28.4	20.4	-0.5	-1.1	11.4	11.4	1.7	1.7	3.4	9.4	14.0
멕시코 (IPC)	-9.0	30.8	9.9	-0.1	0.0	12.6	12.5	2.1	2.0	-1.1	-1.5	18.0
브라질 (IBES Brazil)	2.5	13.9	11.2	-1.0	-2.4	8.8	8.4	1.2	1.2	-0.2	2.4	15.8

기준일: 25. 7. 9

자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

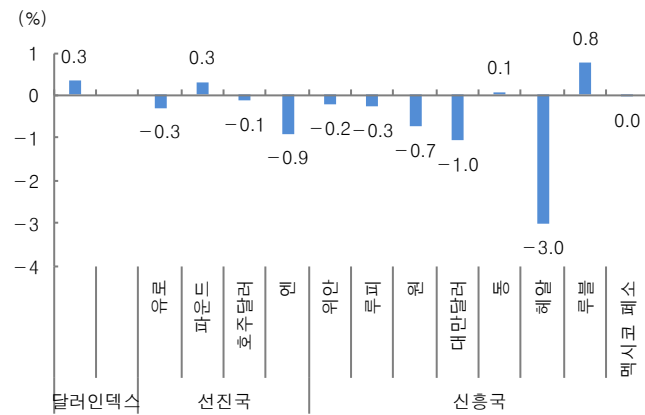
그림 3. 권역/국가별 연간 EPS 증가율(YoY) 추이



기준일: 25. 7. 9

자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

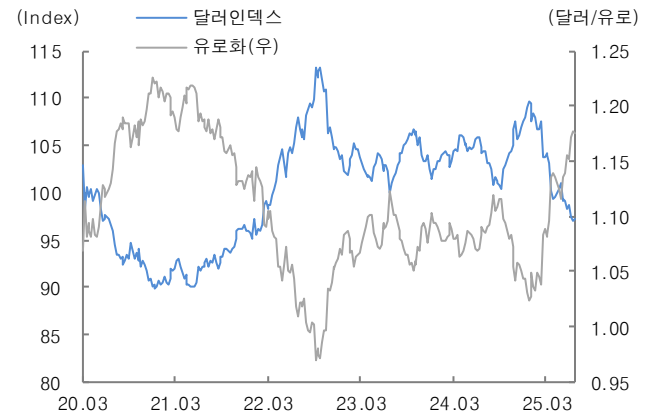
그림 4. 글로벌 주요국 달러 대비 통화가치 변화(WTD)



기준일: 25. 7. 9

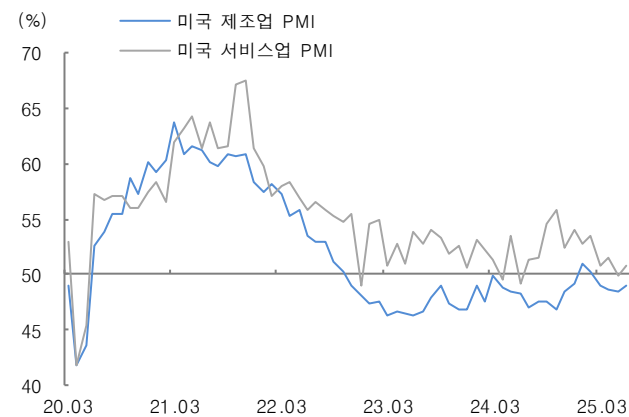
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 5. 달러 인덱스 & 유로화



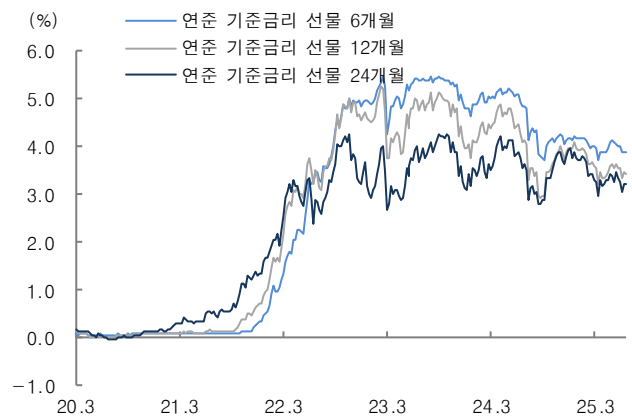
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 6. 미국 제조업 & 서비스업 PMI



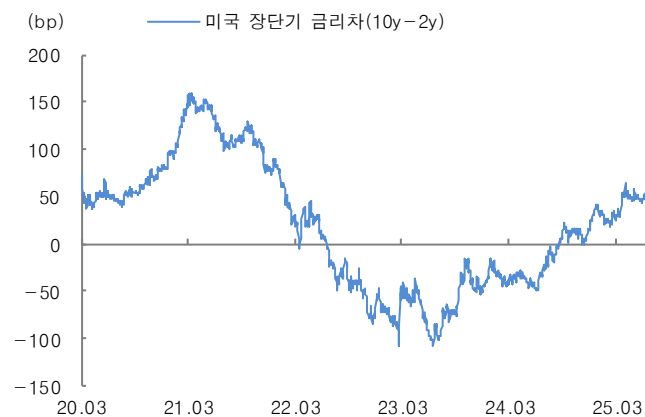
자료: ISM, 대신증권 Research Center

그림 7. 연방기금금리 선물에 반영된 정책금리 수준



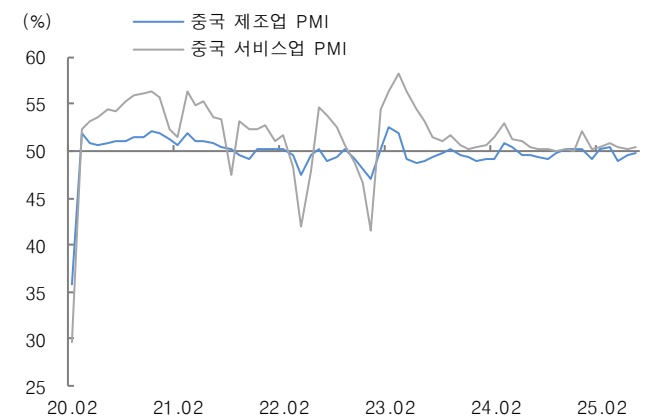
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 8. 장단기 금리차 추이(10년물-2년물)



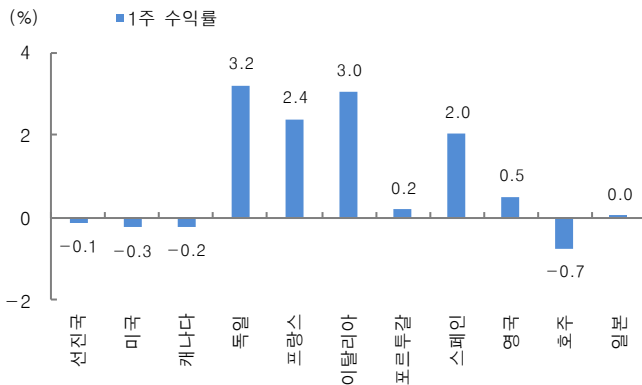
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 9. 중국 제조업 & 서비스업 PMI



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

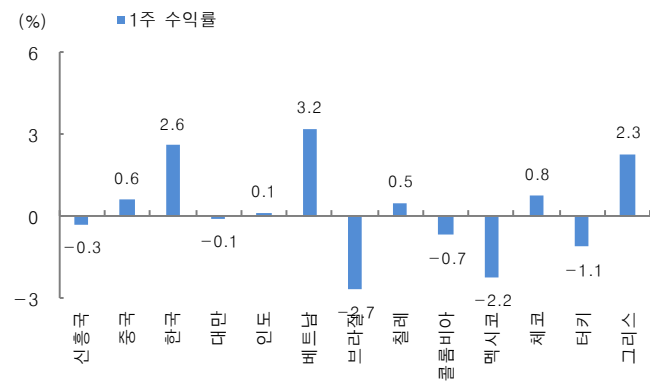
그림 10. 선진국 증시(WTD)



기준일: 25. 7. 9

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

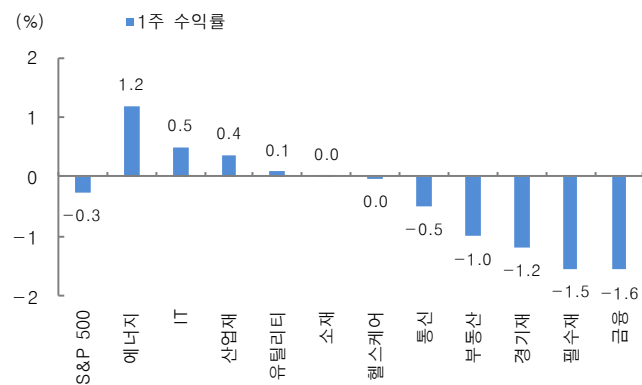
그림 11. 신흥국 증시(WTD)



기준일: 25. 7. 9

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

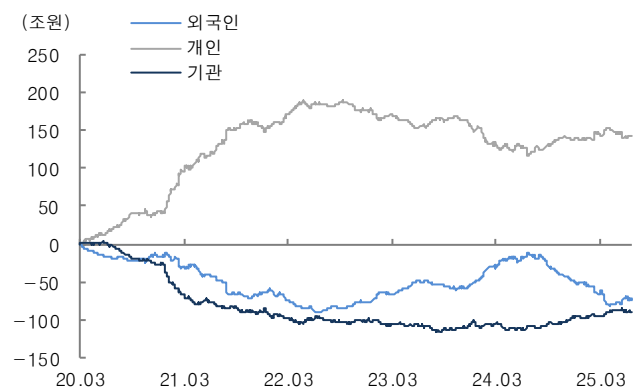
그림 12. 미국 S&P500 섹터별 성과(WTD)



기준일: 25. 7. 9

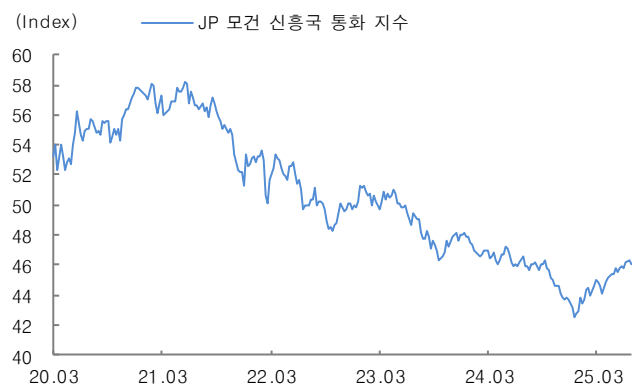
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 13. 한국 KOSPI 투자 주체별 누적 순매수



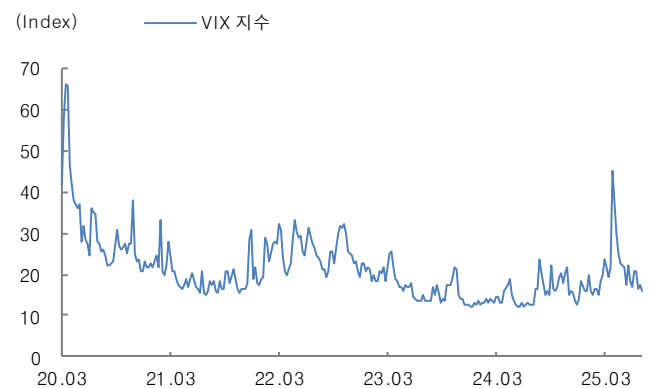
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 14. JP Morgan Emerging Currency Index



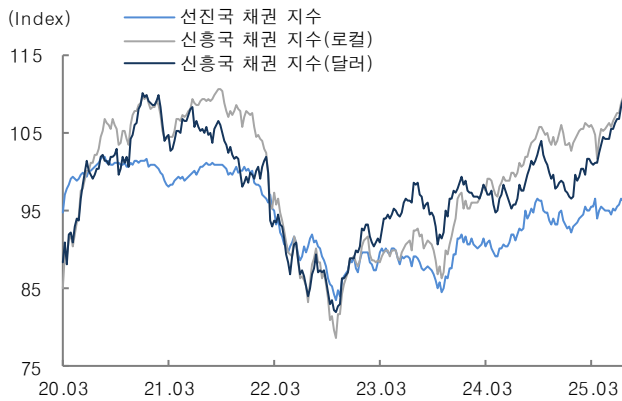
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 15. VIX 추이



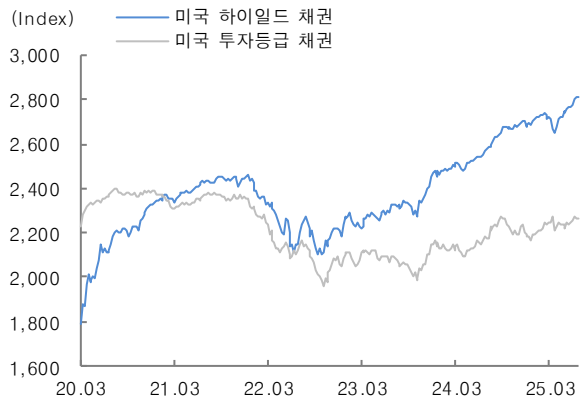
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 16. 글로벌 채권지수



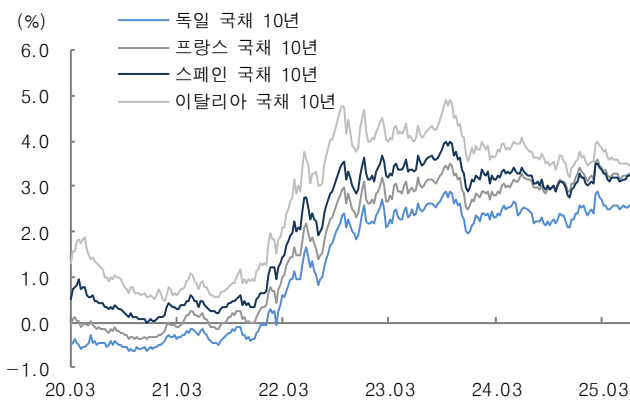
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 17. 미국 회사채, 하이일드 채권 지수 추이



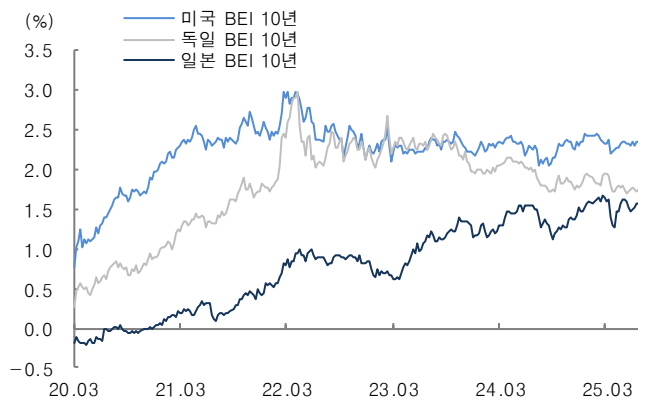
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 18. 유로존 주요국 금리 추이(10Y)



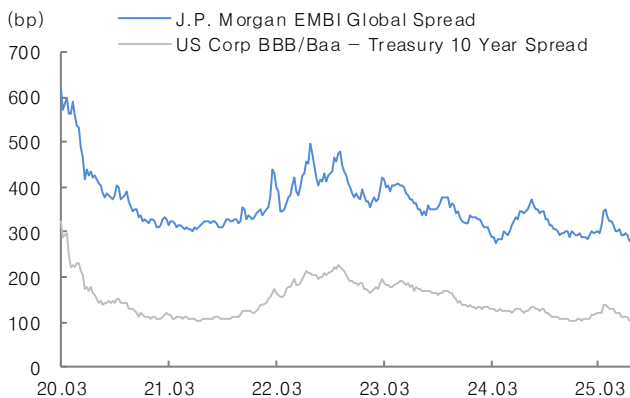
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 19. 선진국 BEI(손익분기 인플레이션) 추이



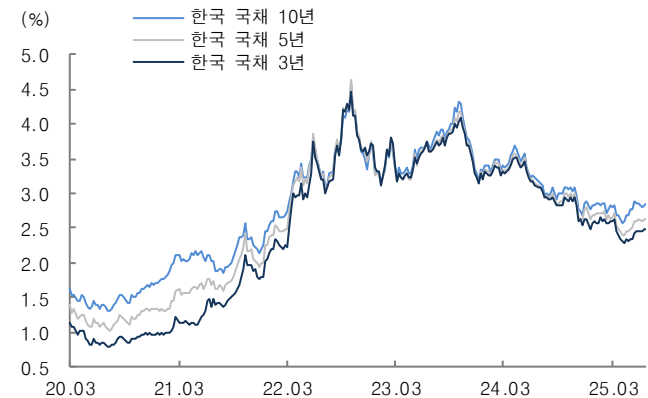
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 20. EMBI Spread, 미국 회사채(BBB)스프레드



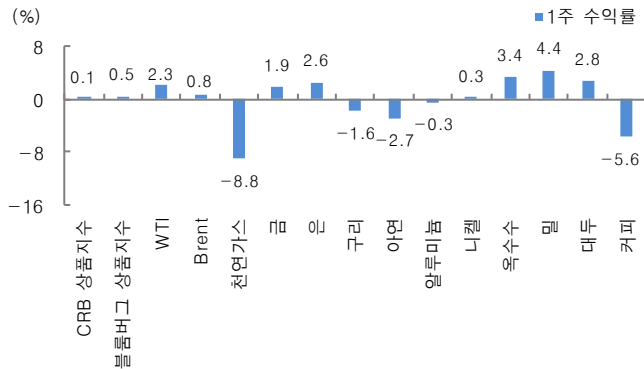
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 21. 한국 국고채 금리(3년, 5년, 10년)



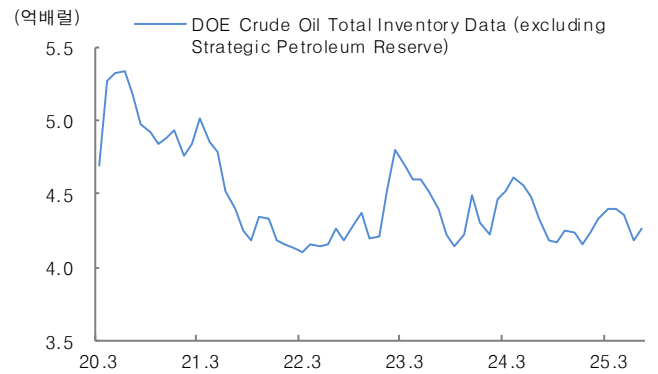
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 22. 원자재 품목별 가격 변화(WTD)



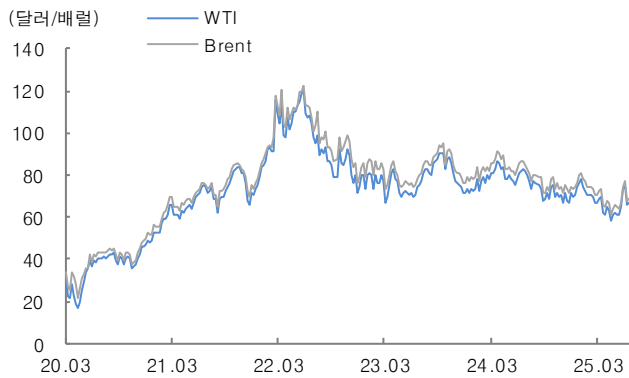
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 23. 미국 원유 재고 변화



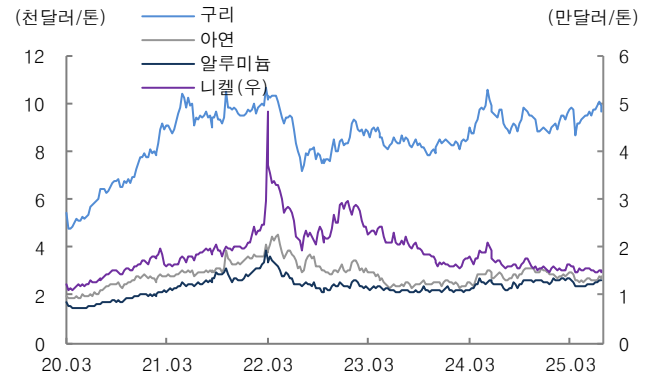
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 24. 원유 가격 추이



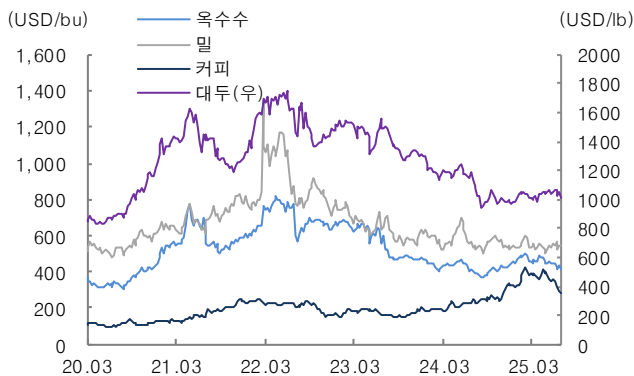
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 25. 산업금속 가격 추이



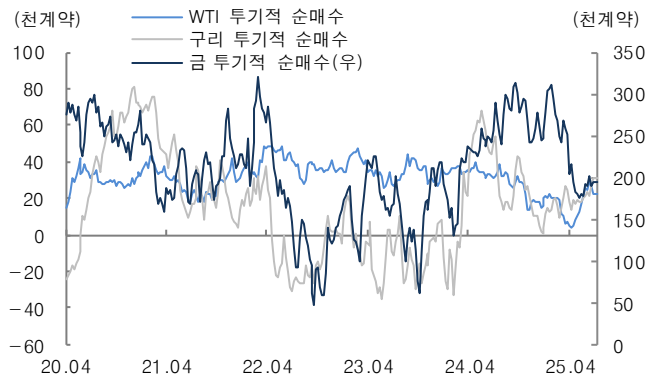
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 26. 농산물 가격 추이



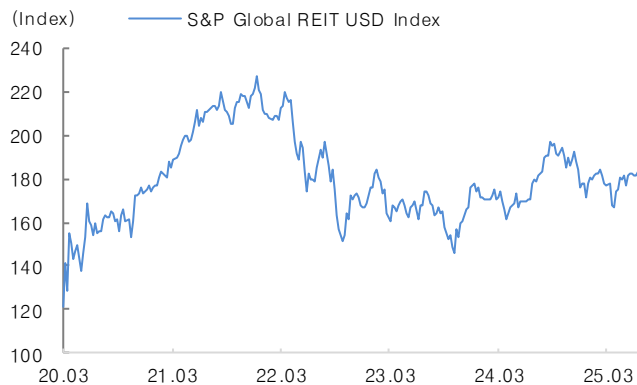
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 27. NYMEX 투기적 순매수 WTI, COMEX 구리&금



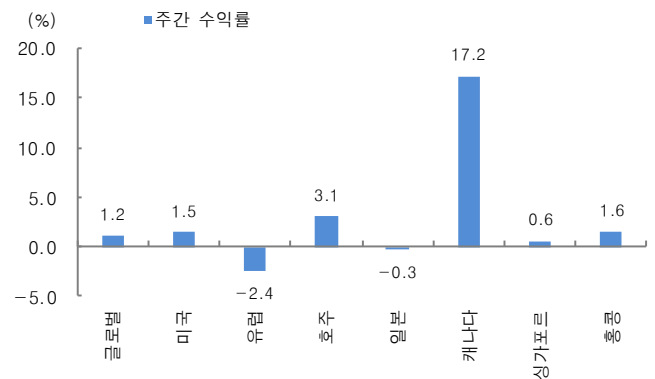
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 28. 글로벌 리츠 추이



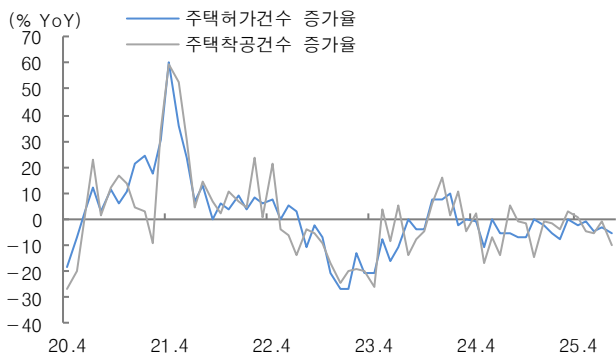
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 29. 지역별 리츠 수익률(WTD)



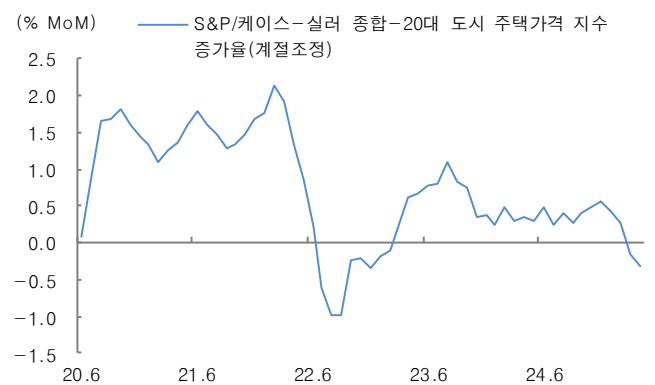
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 30. 미국 주택 건축 착공/허가 추이



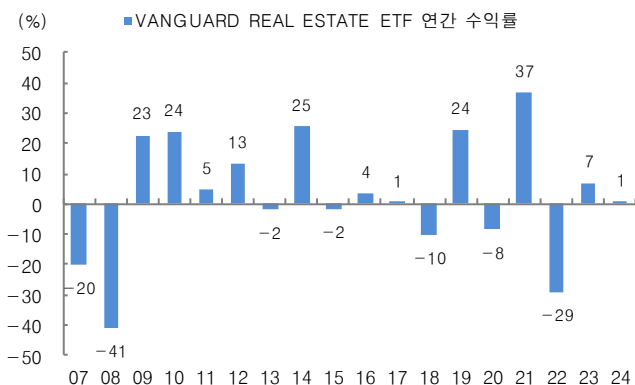
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 31. 미국 Case Shiller 20대 도시 주택판매지수



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

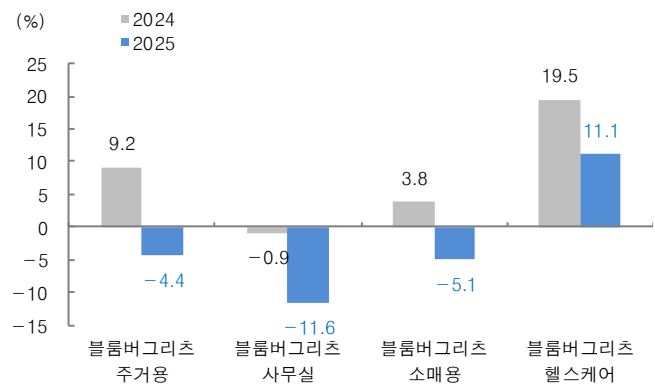
그림 32. 연도별 미국 리츠 ETF 수익률



기준일: 25. 7. 9

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 33. 미국 리츠 섹터수익률(헬스케어, 리테일, 오피스, 주거용)



기준일: 25. 7. 9

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자: 문남중)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치 센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.