



Global Asset Talk

관망세가 편안해 보이는 구간

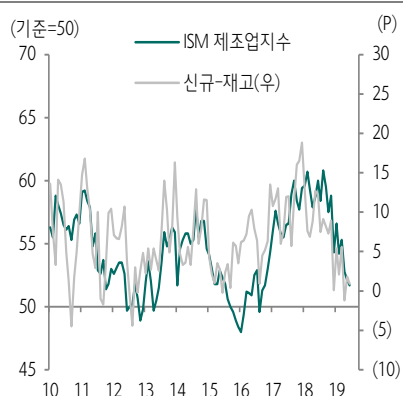
글로벌 자산시장 동향 : 위험자산군의 상대적 약진

지난 주 글로벌 자산시장은 미중 무역협상 재개 따른 위험자산군 랠리가 전개되었으나, 미국 경제지표 부진과 관세부과 장기화 우려가 채권금리 상단을 제한하였다. 한편, 미국 무역대표부는 EU의 불법 항공 보조금에 대한 불만을 토로하며 보복 조치로서 40억달러 규모의 관세부과 목록을 발표하였다. 연이어 일본이 한국에 대한 반도체 소재 수출 규제를 선포하며 글로벌 보호무역주의 기조가 이어지는 가운데, 한국 증시는 글로벌 위험자산군과 디커플링되는 모습을 보였다. 이러한 상황 속에 '하나 자산배분 포트폴리오'는 전주대비 0.61% 상승했다.

글로벌 자산시장 전망 : G2 재료 소진과 7월 FOMC를 앞둔 관망세

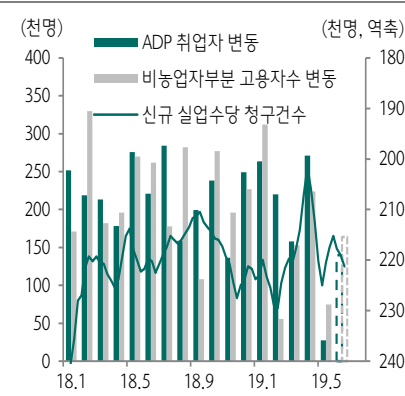
G20에서의 미중 무역협상 재개라는 빅 이벤트가 마무리되면서 시장의 관심은 오는 7월 FOMC로 빠르게 이동하는 모습이다. 미 연준이 지난 6월 정례회의를 통해 연내 금리인하 가능성을 열어놨지만 불확실성을 높였던 G2간 분쟁이 소강상태로 접어든데다, 6월 ISM 제조업지수(51.7, 블룸버그 컨센서스 51.0)는 지난 5월 이후 금융시장을 패닉으로 몰아넣었던 미중간 무역전쟁 영향이 제한적이었음을 말해준다. 특히, ISM 제조업지수 내 고용지수가 2개월 연속 상승한 것으로 나타나, 22만 명대에 머물고 있는 실업수당 청구건수 및 4월 이후 눈에 띄게 개선되고 있는 중소기업 낙관지수 등과 함께 6월 비농업부문 일자리수가 시장 컨센서스(블룸버그 15.8만명)를 상회할 가능성까지 열어놓게 만들고 있다. 결국 보험성 금리인하를 기대하는 시장과 달리 미 연준은 경감된 정치 불확실성과 상대적으로 안정적인 지표들을 바탕으로 오는 9월 FOMC까지 추가적인 데이터를 수집하려는 성향을 보일 개연성이 높아지고 있다. 관망의 자세로 잠시 쉬어가는 전략이 여러모로 편해 보이는 구간이다.

미국 ISM 제조업지수 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

미국 실업수당 청구건수 및 비농업부문 고용 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

Asset Allocation

자산배분



Economist/자산배분 나중역
02-3771-3638
jhna73@hanafn.com

RA 김우영
02-3771-7513
wooyungkim@hanafn.com

Compliance Notice

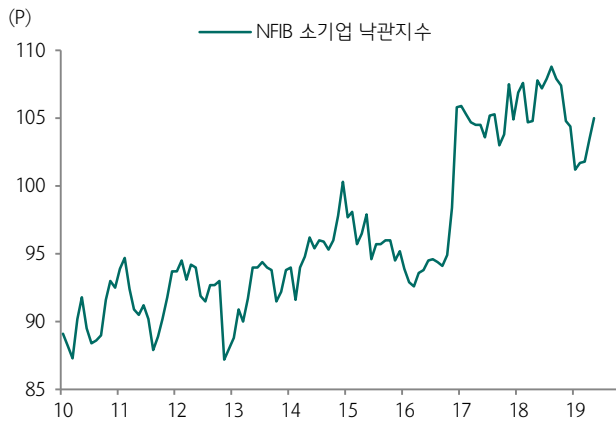
본 조차자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보에 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

표 1. ISM 제조업지수 발표치

지수	6월	5월	% 변화	방향성	변화 정도	Trend(개월)
PMI	51.7	52.1	-0.4	Growing	Slower	34
New Orders	50	52.7	-2.7	Unchanged	From Growing	1
Production	54.1	51.3	2.8	Growing	Faster	34
Employment	54.5	53.7	0.8	Growing	Faster	33
Supplier Deliveries	50.7	52	-1.3	Slowing	Slower	40
Inventories	49.1	50.9	-1.8	Contracting	From Growing	1
Customers' Inventories	44.6	43.7	0.9	Too Low	Slower	33
Prices	47.9	53.2	-5.3	Decreasing	From Increasing	1
Backlog of Orders	47.4	47.2	0.2	Contracting	Slower	2
New Export Orders	50.5	51	-0.5	Growing	Slower	2
Imports	50	49.4	0.6	Unchanged	From Contracting	1
OVERALL ECONOMY				Growing	Slower	122
Manufacturing Sector				Growing	Slower	34

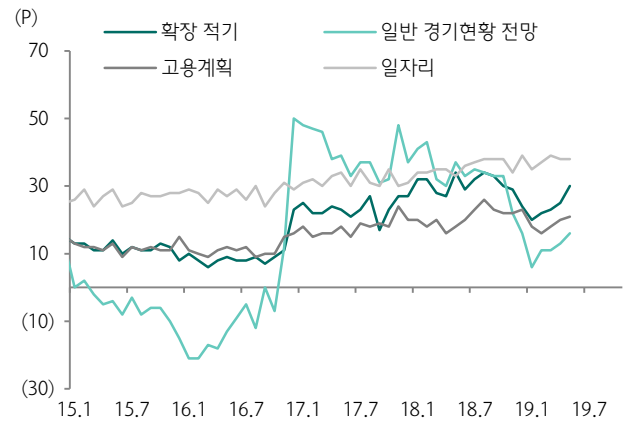
자료: ISM, 하나금융투자

그림 1. NFIB 소기업 낙관지수 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. NFIB 소기업 낙관지수 세부항목 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

표 1. 하나 자산배분 포트폴리오 주간 성과

자산그룹(BM)	6월 비중	자산군	6월 비중	벤치마크	BM 수익률	BM 수익률	PF 수익률
주식 (MSCI ACWI)	41.2%	국내	12.6%	KOSPI	0.02%		
		선진국	17.5%	MSCI WL	1.91%	1.91%	1.33%
		신흥국	11.1%	MSCI EM	1.92%		
국채 (JPM GBI BI)	36.6%	국내	19.5%	국채+통안채(자체합성)	0.13%		
		선진국	10.5%	JPM 글로벌 채권지수	-0.04%	-0.04%	0.16%
		신흥국	6.6%	JPM 이머징 채권지수	0.59%		
크레딧 (Bloomberg Global IG)	10.3%	국내	4.7%	국내 크레딧(자체합성)	0.09%		
		투자등급	3.4%	바클레이즈 글로벌 IG 회사채	0.18%	0.18%	0.15%
		하이일드	2.2%	바클레이즈 글로벌 HY 회사채	0.25%		
대체투자 (S&P GSCI TR)	1.7%	원자재	0.9%	S&P GSCI TR	-2.37%	-2.37%	-1.04%
		리츠	0.8%	FTSE REITs	0.46%		
유동성(Cash Index)	10.0%	유동성	10.0%	KRW Cash Index	0.03%	0.03%	0.03%
주간수익률						0.75%	0.61%
연초대비 누적 수익률						9.58%	6.82%

자료: Bloomberg, 하나금융투자

표 2. 자산배분 전략에 활용에 볼 수 있는 ETF

종목코드	설명	최근 NAV 흐름
IVV	iShares Core S&P 500 ETF - S&P500지수를 추종하는 ‘미국 대형주 ETF’ - S&P500 종목들에 시가총액 가중 방식으로 투자하며 보수율 0.04%로 동종 ETF 중 가장 저렴. SPY 대비 규모는 작은 편이나 충분한 유동성을 제공 - 글로벌 경기 우려 등이 자산시장 변동성을 자극하나 유동성 모멘텀 유효한 가운데 위험자산 중에서는 상대적으로 안정적인 선진국 증시 투자 권고	(달러) 
	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF - ICE U.S Treasury 7-10 Year Bond 지수를 추종하는 ‘미국 중기 국채 ETF’ - 만기가 7-10년인 미국 국채에 투자하는 ETF로 듀레이션은 약 7.5년, 보수율은 0.15%로 다소 높으나 풍부한 유동성과 낮은 추적오차 제공 - 연준의 추가 부양 정책을 기대하는 시장 스탠스. 미국 국채는 단기적으로 매력도 유지. 글로벌 리스크에 대한 시장 인식 변화를 주시할 필요	(달러) 
IEFA	iShares Core MSCI EAFE ETF - MSCI World ex USA IMI 지수를 추종하는 ‘미국 외 선진증시 ETF’ - 유럽 및 선진 아시아 지역에 투자하며 북미 지역은 제외. 유럽 지역 포지션이 높은 비중을 차지하는 가운데 일본 및 호주 비중이 30% 수준 - 미국의 보호무역주의 리스크 다소 상승하고 있으나, 중기적으로 위험 자산 우위 속 엔화 약세 예상. 미국 외 선진증시 투자전략 유효	(달러) 
DBB	Invesco DB Base Metals Fund - DBIQ 산업금속 인덱스를 추종하는 ‘산업금속 선물 ETF’ - 알루미늄, 구리, 아연의 세 가지 종류의 비철금속에만 투자하고 있으며, 각 선물 바스켓에 동등한 비중으로 투자하는 ETF - 글로벌 경기 경착륙 우려와 더불어 무역협상 우려감 고조되고 있으나, 3분기 중 무역협상 봉합 및 위험자산군 우위 환경 속 상승세 이어질 개연성	(달러) 