

# 선진국 투자전략

## 미국 금리의 방향성이 변하면

금주에는 7월 FOMC회의가 열릴 예정이다(30~31일). 시장은 기준금리 인하 가능성을 높게 점치고 있다(미국 금리 선물시장 7월 기준금리 인하 확률 100%=25bp 인하 확률 83%+50BP 인하 확률 17%). 다만 현재 미국 10년물 국채금리는 이를 선반영했다고 판단된다.

현재 기준금리 상단은 2.5%, 10년물 국채금리는 2.0%다. 단번에 기준금리를 50bp 이상 인하하지 않는다면, 오히려 시중금리는 반등할 가능성도 있어 보인다. 시중금리 변화를 주식시장 투자전략 측면으로 활용하자면,

▶ 연준의 기준금리 인상 시작된 2016년 이후 시중금리 변화에 큰 영향을 받지 않았던 업종은 미국 소프트웨어, 반도체/장비, 기술하드웨어, 유통이다. 미국 증시 내에서 대표적인 이익 성장주로 매크로 지표 변화에 둔감한 편이다.

▶ 시중금리 상승 국면에서 주가가 약세에서 강세로 전환(턴어라운드)했던 업종은 은행(10년물 국채금리 하락/상승 국면, 평균 월간 주가수익률 -2.2%/+3.9%), 다각화금융(-0.5%/+2.6%), 보험(-0.3%/ +2.1%), 에너지(-1.0%/+1.3%), 자동차/부품(-1.1%/+1.3%)이다.

▶ 미국의 보험 업종은 10년물 국채금리가 하락했던 올해 2월 말부터 현재까지 주가 수익률이 +13%로 S&P500지수(+9%) 대비 높은 수준을 기록하고 있다.

대신 은행과 다각화금융의 경우 S&P500지수 대비 상대적으로 주가수익률이 낮고, 특히 다각화금융은 최근 12개월 예상EPS가 상향 조정되고 있어 관심을 가질 필요가 있다.

▶ 에너지와 자동차/부품도 10년물 국채금리 상승 국면에서 주가 수익률이 턴어라운드 했던 업종이지만, 최근 12개월 예상EPS가 하향 조정 폭이 크다는 점을 염두에 둘 필요가 있다.

대표적으로 GM이나 포드와 같은 완성차 기업들의 4주전 대비 12개월 예상EPS 추정치는 빠르게 하향 조정되고 있다.

▶ 시중금리 상승 국면에서 주가 턴어라운드까지는 아니지만, S&P500지수 대비 높은 수익률을 기록했던 업종은 운송(10년물 국채금리 하락/상승 국면, 평균 월간 주가수익률 +0.4%/+2.0%)과 미디어(+0.1%/+1.6%)다.

두 업종의 경우 전반적으로 12개월 예상EPS 추정치가 상향 조정되고 있지는 않기 때문에 종목별 대응 전략이 필요하다. 운송업종 내에서는 델타(DAL), 유나이티드(UAL)와 같은 항공서비스와 미디어업종 내에서는 페이스북(FB), 넷플릭스(NFLX)와 같은 기업의 경우 최근 12개월 예상EPS가 상향 조정되고 있어 관심을 가질 필요가 있다.



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

RA 김누리  
02-3771-3470  
nurikim@hanafn.com

## Key Chart

표 1. 미국 10년물 국채금리와 업종별 주가 연관성

업종	금리 상승시 평균 월간 주가수익률(%)	금리 하락시 평균 월간 주가수익률(%)	2월말 대비 현재 주가수익률(%)	12개월 예상EPS 증가율(YoY,%)	12개월 예상EPS 4주전 대비 변화율(%)	금리 연관성
은행	3.90	-2.18	6.38	8.35	-0.18	시총금리 상승 국면: 주가 수익률 턴어라운드
다각화금융	2.55	-0.46	8.27	0.00	0.19	시총금리 상승 국면: 주가 수익률 턴어라운드
소프트웨어/서비스	2.18	1.52	19.36	10.81	1.47	시총금리와 주가 수익률: 연관성 약함
반도체/반도체장비	2.12	1.65	12.76	-8.49	0.69	시총금리와 주가 수익률: 연관성 약함
보험	2.10	-0.27	13.45	12.23	0.00	시총금리 상승 국면: 주가 수익률 턴어라운드
유통	2.05	1.33	14.10	7.85	-2.01	시총금리와 주가 수익률: 연관성 약함
운송	2.01	0.42	3.55	11.13	0.02	시총금리 상승 국면: 주가 강세
기술하드웨어/장비	1.92	1.62	14.47	-9.16	-0.25	시총금리와 주가 수익률: 연관성 약함
미디어	1.56	0.13	14.31	9.08	-1.11	시총금리 상승 국면: 주가 강세
S&P500	1.43	0.54	8.67	2.15	-0.38	
헬스케어장비/서비스	1.39	1.19	6.40	9.20	0.24	시총금리와 주가 수익률: 연관성 약함
에너지	1.34	-0.95	-3.85	-14.64	-4.46	시총금리 상승 국면: 주가 수익률 턴어라운드
자동차/부품	1.26	-1.11	3.41	0.94	-2.55	시총금리 상승 국면: 주가 수익률 턴어라운드
원자재	1.20	0.40	7.57	-12.49	-1.96	시총금리와 주가 수익률: 연관성 약함
소비자서비스	1.18	1.56	17.99	4.96	-0.13	시총금리와 주가 수익률: 연관성 약함
자본재	1.11	0.58	1.75	1.31	-2.89	시총금리와 주가 수익률: 연관성 약함
상업전문서비스	1.05	1.59	17.40	5.26	-0.38	시총금리와 주가 수익률: 연관성 약함
식품/생필품유통	0.94	0.28	8.54	-0.43	-0.11	시총금리와 주가 수익률: 연관성 약함
내구소비재/의류	0.42	0.02	1.49	0.47	0.40	시총금리와 주가 수익률: 연관성 약함
음식료/담배	0.34	0.25	9.76	0.04	0.04	시총금리와 주가 수익률: 연관성 약함
유틸리티	0.33	1.42	5.84	-0.49	-0.38	시총금리 하락 국면: 주가 강세
제약생명공학	0.32	0.35	-3.94	5.18	0.53	시총금리와 주가 수익률: 연관성 약함
가정용품/개인용품	-0.15	1.68	15.61	5.85	0.17	시총금리 하락 국면: 주가 수익률 턴어라운드
부동산	-0.20	1.51	6.80	5.78	4.29	시총금리 하락 국면: 주가 수익률 턴어라운드
정보통신서비스	-0.51	0.74	4.78	-0.29	-2.24	시총금리 하락 국면: 주가 수익률 턴어라운드

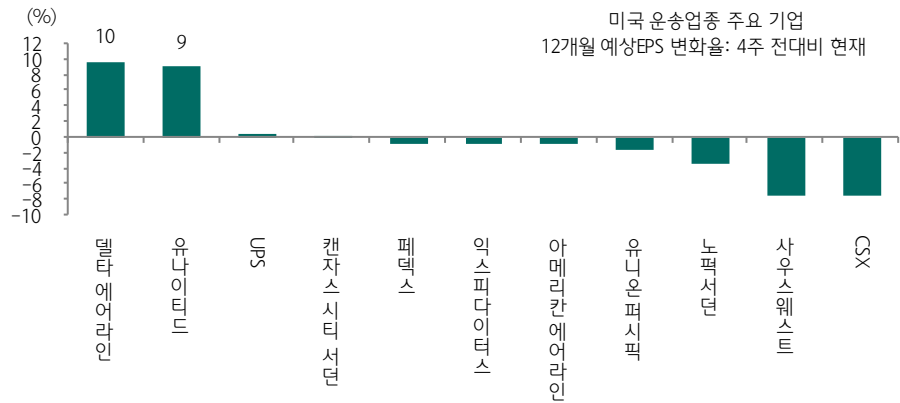
주) 2016년~현재 월간 주가수익률로 평가  
자료: Bloomberg, 하나금융투자

시중금리 상승 국면에서 S&P500지수 대비 높은 수익률을 기록했던 업종

운송: 10년물 국채금리 하락/상승 국면, 평균 월간 주가수익률 +0.4%/+2.0%

운송업종 내에서는 델타(DAL), 유나이티드(UAL)와 같은 항공서비스. 최근 12개월 예상EPS가 상향 조정되고 있어 관심 필요

그림 1. 미국 시중금리 상승 국면에서 상대적으로 좋은 성과를 기록했던 운송: 항공서비스 기업 이익 추정치 상향 조정 진행 중



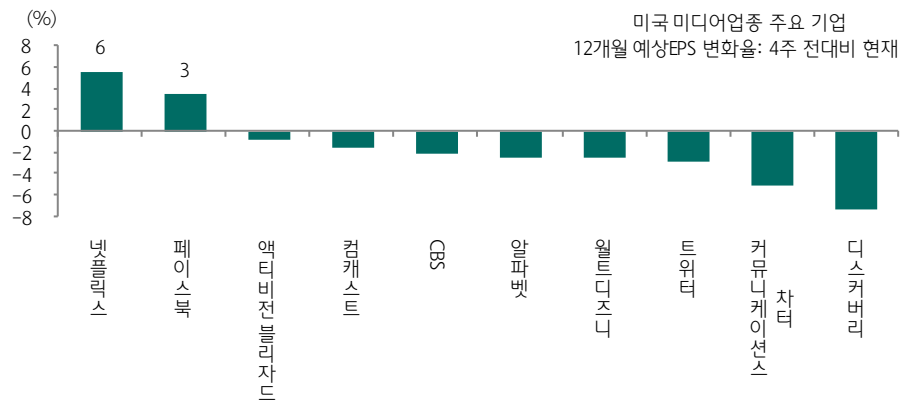
자료: Bloomberg, 하나금융투자

시중금리 상승 국면에서 S&P500지수 대비 높은 수익률을 기록했던 업종

미디어(10년물 국채금리 하락/상승 국면, 평균 월간 주가수익률 +0.1%/+1.6%

미디어업종 내에서는 페이스북(FB), 넷플릭스(NFLX)와 같은 기업의 경우 최근 12개월 예상EPS가 상향 조정되고 있어 관심 필요

그림 2. 미국 시중금리 상승 국면에서 상대적으로 좋은 성과를 기록했던 미디어: 넷플릭스와 페이스북 이익 추정치 상향 조정 진행 중



자료: Bloomberg, 하나금융투자

글로벌 섹터별 트렌드\_선진국

(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)
세계	0.7	0.8	1.3	2.3	16.5	0.03	0.05	-0.06	0.10	-0.08	15.3	14.9	14.4	13.4	14.8	15.3	12.5	2.1	2.1	2.0	1.9	2.0	2.2	1.8	
에너지	-1.4	-3.4	-5.0	-14.9	7.6	0.38	0.53	0.10	1.14	-0.28	12.1	13.5	13.2	12.0	15.0	13.8	10.5	1.3	1.4	1.3	1.3	1.4	1.5	1.2	
소재	-0.6	-2.3	-0.5	-6.5	10.9	-0.22	-0.20	-0.45	-0.36	-0.45	13.4	13.1	12.6	11.7	13.5	17.5	11.0	1.6	1.6	1.5	1.5	1.7	1.8	1.4	EPS 증가율 상위 섹터 3개 - 에너지, 건강관리, 유틸리티
산업재	0.9	-0.1	0.4	1.0	18.0	0.01	-0.00	-0.07	0.15	-0.04	15.7	15.3	14.7	13.5	15.7	15.8	12.6	2.6	2.5	2.4	2.2	2.4	2.6	2.1	
자유소비재	0.5	1.6	1.2	4.4	20.1	-0.09	-0.09	-0.21	-0.11	-0.18	17.5	16.4	15.6	14.7	15.9	17.5	13.4	2.8	2.8	2.6	2.5	2.6	2.9	2.3	
필수소비재	0.4	2.0	3.8	6.4	15.7	0.06	0.07	0.05	-0.08	0.07	19.5	18.9	18.3	17.2	18.1	19.6	16.7	3.7	3.5	3.4	3.3	3.4	3.7	3.2	
건강관리	0.4	-1.1	3.4	2.3	7.8	0.16	0.18	0.21	0.45	0.22	16.1	16.5	16.1	15.7	15.8	17.2	14.7	3.4	3.5	3.4	3.2	3.3	3.6	3.0	EPS 증가율 하위 섹터 3개 - 소재, 자유소비재, 정보기술
금융	0.6	0.4	-0.3	-2.9	13.6	0.04	0.02	-0.05	0.05	-0.03	10.7	10.4	10.2	9.6	11.3	11.2	9.1	1.1	1.1	1.1	1.0	1.2	1.2	1.0	
정보기술	1.1	3.3	3.9	12.2	30.2	-0.03	-0.06	-0.25	0.04	-0.38	19.9	18.2	16.9	14.6	16.7	19.9	13.3	4.6	4.2	3.9	3.5	3.8	4.6	3.3	
커뮤니케이션	3.3	3.2	0.0	10.8	18.3	0.01	0.09	0.07	-1.66	0.14	17.3	16.4	16.2	15.5	12.5	17.3	11.3	2.6	2.5	2.4	2.4	1.7	2.6	1.6	
유틸리티	-0.6	0.2	3.1	9.0	10.6	0.07	0.08	0.02	0.05	0.05	15.9	15.8	15.6	14.6	14.5	16.2	14.2	1.6	1.6	1.6	1.5	1.4	1.7	1.4	
미국	1.3	2.1	2.8	7.6	21.0	0.08	0.11	0.05	0.43	0.02	17.3	16.7	16.0	14.9	16.2	17.3	13.5	3.1	3.0	2.9	2.7	2.8	3.1	2.4	
에너지	-1.7	-2.7	-6.3	-19.4	9.1	0.31	0.47	0.08	0.71	-0.36	15.6	17.7	17.3	15.6	19.2	18.1	12.8	1.5	1.7	1.6	1.5	1.7	1.9	1.3	
소재	0.8	0.4	4.7	-0.7	17.2	-0.22	-0.21	-0.56	-0.52	-0.55	17.6	16.1	15.6	14.0	15.6	17.6	12.9	2.1	2.0	1.9	1.8	2.2	2.2	1.7	EPS 증가율 상위 섹터 3개 - 에너지, 커뮤니케이션 서비스, 건강관리,
산업재	1.5	1.3	1.5	5.0	23.2	-0.03	-0.04	0.04	0.48	0.05	17.3	16.7	16.1	14.6	17.2	17.5	13.3	4.6	4.5	4.4	3.9	4.2	4.7	3.6	
자유소비재	0.6	2.6	2.5	11.5	24.3	0.04	0.06	0.09	0.47	0.09	21.4	20.2	19.1	18.6	19.6	21.5	16.3	7.0	6.5	6.1	5.8	4.8	7.0	4.6	
필수소비재	1.2	3.4	5.9	13.5	18.8	0.06	0.07	0.01	-0.04	0.01	19.7	18.6	17.9	16.9	17.0	19.8	16.0	4.9	4.7	4.5	4.4	4.4	5.0	4.2	
건강관리	0.5	-1.3	3.5	4.6	6.8	0.16	0.18	0.19	0.66	0.21	15.6	15.9	15.5	15.2	15.2	16.9	14.1	3.7	3.7	3.6	3.4	3.5	4.0	3.2	
금융	2.1	2.5	2.6	1.5	20.6	0.13	0.09	0.12	0.71	0.11	11.9	11.2	11.0	10.3	12.5	12.4	9.5	1.4	1.3	1.3	1.2	1.4	1.5	1.1	
정보기술	1.2	4.2	5.2	17.5	33.7	0.04	0.05	-0.01	0.36	-0.09	20.7	19.0	17.7	15.6	17.3	20.7	14.1	7.1	6.5	6.0	5.5	4.9	7.1	5.0	
커뮤니케이션	4.4	4.7	1.2	22.0	24.9	0.16	0.25	0.27	-1.82	0.29	17.8	16.9	16.7	15.9	10.9	17.8	10.4	3.1	3.0	2.9	2.7	2.0	3.1	1.8	
유틸리티	-0.4	0.6	3.7	14.1	13.2	0.09	0.10	-0.09	0.20	-0.07	18.6	18.3	18.1	16.2	16.3	19.0	15.8	2.0	1.9	1.9	1.7	1.7	2.0	1.6	
일본	1.0	-0.7	-1.4	-9.5	7.7	-0.24	-0.25	-0.53	-0.10	-0.51	12.6	12.4	12.1	11.3	13.3	13.3	10.6	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2	1.3	1.0	
에너지	1.9	-4.4	-4.0	-32.1	-8.9	-0.17	0.35	-2.34	0.16	-2.71	6.6	7.1	7.4	6.5	8.4	10.0	5.7	0.5	0.6	0.6	0.6	0.7	1.0	0.5	EPS 증가율 상위 섹터 3개 - 건강관리, 산업재, 금융
소재	1.9	-2.5	-3.0	-17.5	4.3	-0.94	-0.98	-1.50	-1.13	-1.54	10.6	10.1	9.7	9.1	11.4	11.4	8.5	0.9	0.9	0.9	0.9	1.1	1.1	0.8	
산업재	1.1	-2.4	-1.5	-7.1	9.3	-0.05	-0.15	-0.50	-0.11	-0.53	12.4	12.7	12.0	11.1	12.9	12.9	10.2	1.2	1.3	1.2	1.2	1.4	1.5	1.1	
자유소비재	0.3	0.3	-0.2	-9.6	6.5	-0.55	-0.56	-0.81	-0.17	-0.81	11.4	10.5	10.4	10.2	12.1	12.1	9.5	1.1	1.1	1.1	1.1	1.3	1.3	1.0	
필수소비재	0.3	-1.5	-6.3	-13.4	-4.6	-0.12	-0.15	-0.30	-0.14	-0.28	20.2	21.6	21.0	19.8	22.5	22.6	19.3	2.1	2.3	2.3	2.2	2.4	2.5	2.1	
건강관리	0.8	-0.9	-3.3	-7.2	9.3	0.32	0.35	0.73	0.73	0.71	20.5	23.2	23.3	23.0	24.4	25.5	17.6	2.1	2.2	2.2	2.0	2.4	2.7	1.9	
금융	-0.1	-0.6	-2.8	-18.3	-0.9	-0.11	-0.11	-0.48	-0.27	-0.50	8.3	8.6	8.5	8.3	9.8	10.2	7.8	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6	0.5	
정보기술	2.3	-0.4	0.5	-3.7	25.3	-0.22	-0.20	-0.48	-0.09	-0.48	16.5	15.8	15.0	12.9	16.8	16.8	12.1	1.6	1.5	1.5	1.3	1.8	1.8	1.2	
커뮤니케이션	2.5	3.5	4.3	0.8	22.9	-0.36	-0.22	-0.83	-0.10	-0.49	13.2	11.5	11.6	10.1	11.6	13.2	8.6	1.6	1.6	1.6	1.4	1.4	1.6	1.2	
유틸리티	0.1	-2.1	-7.3	-14.6	-16.1	-1.09	-0.87	-0.18	1.89	-0.15	8.0	9.0	8.9	9.5	10.2	10.5	7.7	0.6	0.9	0.8	0.8	0.8	0.9	0.6	
유럽	0.8	0.7	-0.2	-0.1	15.3	-0.00	0.04	-0.01	0.40	-0.03	13.8	13.5	13.2	12.2	14.0	14.0	11.6	1.7	1.7	1.6	1.5	1.7	1.7	1.5	
에너지	0.0	-3.1	-3.1	-7.8	7.0	0.38	0.48	0.20	2.39	-0.09	10.9	12.0	11.6	10.8	14.4	12.6	9.7	1.2	1.3	1.3	1.2	1.4	1.5	1.2	
소재	-0.1	-2.2	-3.7	-5.0	13.5	-0.14	-0.08	-0.13	0.24	-0.14	13.2	13.3	12.7	11.7	13.5	13.8	10.9	1.7	1.7	1.6	1.5	1.8	1.9	1.4	EPS 증가율 상위 섹터 3개 - 에너지, 건강관리, 유틸리티
산업재	1.5	0.9	0.1	2.1	21.5	0.04	0.07	0.03	0.33	0.03	16.4	15.7	15.1	14.0	16.1	16.5	13.3	2.8	2.6	2.5	2.3	2.8	2.8	2.2	
자유소비재	1.0	2.8	1.6	2.3	22.7	-0.31	-0.33	-0.51	-0.41	-0.50	13.3	12.0	11.5	10.5	12.2	13.3	9.9	1.8	1.7	1.6	1.5	1.9	1.9	1.4	
필수소비재	0.2	2.9	3.4	9.1	21.3	0.10	0.15	0.30	0.55	0.32	18.4	18.0	17.6	16.2	18.0	18.6	15.9	3.1	3.0	2.9	2.7	3.0	3.1	2.6	
건강관리	1.3	1.0	5.9	7.0	15.7	0.19	0.25	0.37	0.67	0.38	16.1	16.1	15.8	15.1	15.2	16.4	14.5	3.3	3.5	3.4	3.2	3.1	3.5	2.9	
금융	-0.1	-0.2	-6.2	-9.3	8.6	-0.10	-0.06	-0.25	0.12	-0.25	9.6	9.7	9.5	8.9	11.0	10.6	8.4	0.9	0.9	0.8	0.8	1.0	1.0	0.8	
정보기술	2.6	0.9	2.4	6.8	28.4	0.15	0.17	0.01	0.61	0.01	21.1	19.9	19.2	16.7	20.2	22.0	15.7	3.8	3.5	3.4	2.9	3.3	3.8	2.8	
커뮤니케이션	3.2	1.1	-3.1	-4.9	0.5	-0.48	-0.47	-0.48	-0.67	-0.48	14.0	13.4	13.2	13.3	13.9	14.0	12.2	1.6	1.6	1.6	1.6	1.5	1.6	1.3	
유틸리티	-0.0	1.7	4.2	11.4	14.3	0.17	0.18	0.26	0.32	0.26	14.6	14.5	14.4	13.5	13.4	15.0	12.5	1.6	1.5	1.5	1.4	1.4	1.6	1.3	

글로벌 섹터별 트렌드\_신흥국

(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)
신흥국	-0.5	-1.4	-3.2	-3.8	8.6	-0.14	-0.18	-0.36	-1.08	-0.45	12.1	12.2	11.7	10.8	11.9	12.4	10.0	1.4	1.5	1.4	1.3	1.5	1.5	1.3	
에너지	-1.5	-3.6	-2.7	3.2	8.8	0.72	0.98	0.65	1.91	0.27	7.6	8.3	8.2	7.6	8.4	8.4	7.0	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0	0.8	EPS 증가율 상위 섹터 3개 - 에너지, 필수소비재, 자유소비재
소재	-2.6	-5.3	-6.3	-14.0	-0.8	-0.75	-0.81	-1.16	-0.78	-1.25	10.2	10.3	9.8	9.3	11.2	10.9	8.9	1.2	1.3	1.2	1.2	1.4	1.4	1.1	
산업재	-1.2	-3.7	-3.3	-4.4	0.5	-0.14	-0.16	-0.30	-0.66	-0.19	11.5	11.8	11.6	11.1	12.4	12.1	10.4	1.2	1.2	1.2	1.1	1.3	1.2	1.1	
자유소비재	1.1	-0.7	-4.2	-5.4	20.5	-0.02	-0.06	-0.19	-2.31	-0.24	19.6	19.7	18.6	16.1	16.0	20.3	13.2	2.2	2.4	2.3	1.9	1.9	2.5	1.5	
필수소비재	-0.1	-0.2	0.9	-2.1	8.6	0.07	0.08	0.08	-0.30	0.18	22.3	22.1	21.4	21.2	22.7	22.7	20.4	3.2	3.1	3.0	3.0	3.3	3.3	2.9	
건강관리	-0.0	-1.9	-10.3	-20.9	-4.7	-0.20	-0.25	-0.18	-1.01	-0.17	21.9	23.0	22.6	21.9	26.5	27.0	21.0	2.7	2.8	2.8	2.7	3.6	3.5	2.6	
금융	-1.2	-2.4	-1.7	1.5	7.3	-0.09	-0.13	0.01	-0.92	0.15	8.9	8.9	8.6	8.4	8.8	9.2	8.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2	1.0	
정보기술	-0.3	1.3	-2.0	-5.8	14.4	-0.67	-1.03	-2.19	-1.48	-2.82	15.7	14.1	12.7	9.9	14.0	15.8	8.9	1.7	1.6	1.5	1.3	2.5	2.5	1.3	
커뮤니케이션	0.8	0.4	-6.3	0.4	6.7	-0.16	-0.10	-0.06	-2.39	-0.03	20.6	20.7	20.1	19.4	15.1	21.6	14.0	2.6	2.7	2.6	2.6	1.8	2.8	1.6	
유틸리티	-0.4	-0.2	3.2	0.7	5.6	-0.06	-0.11	0.14	-0.77	0.24	11.5	11.3	11.1	11.3	11.0	11.8	9.9	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	1.1	0.8	
중국	1.4	0.0	-7.2	-6.2	12.3	-0.20	-0.20	-0.15	-0.54	-0.15	11.5	12.0	11.4	10.2	12.3	12.3	9.6	1.5	1.5	1.5	1.3	1.7	1.6	1.3	
에너지	-0.1	-2.0	-12.5	-15.3	-2.0	-0.41	-0.41	-1.15	-0.47	-1.45	9.0	10.1	9.7	8.5	9.5	10.4	7.8	0.8	0.9	0.9	0.8	0.9	1.1	0.8	EPS 증가율 상위 섹터 3개 - 유틸리티, 필수소비재, 자유소비재
소재	-1.0	-3.4	-8.7	-18.3	5.7	-1.01	-1.12	-3.22	-0.76	-3.37	8.0	8.3	7.9	5.9	9.9	8.8	5.7	0.9	1.0	1.0	0.8	1.3	1.2	0.8	
산업재	-0.1	-2.7	-8.1	-9.7	-0.5	-0.26	-0.31	-0.59	-2.11	-0.58	8.1	8.9	8.6	7.8	8.1	9.2	7.3	0.9	1.0	1.0	0.9	0.9	1.0	0.8	
자유소비재	2.4	1.0	-4.4	-7.7	29.9	-0.03	-0.05	0.07	-2.37	0.04	23.0	23.4	22.1	18.8	18.8	24.0	13.0	3.5	3.7	3.5	3.0	2.8	3.9	1.9	
필수소비재	1.2	1.1	3.5	6.1	29.1	0.24	0.29	0.38	0.52	0.40	22.6	22.6	20.2	18.6	24.8	23.5	18.5	3.6	3.3	2.9	2.7	3.6	3.7	2.7	
건강관리	2.0	5.2	-4.7	-20.6	21.9	-0.08	-0.12	0.06	-0.85	0.08	19.8	20.4	19.1	16.3	23.1	23.8	15.1	2.6	2.7	2.6	2.2	3.2	3.1	1.8	
금융	1.0	-1.4	-7.8	-1.4	7.8	-0.49	-0.52	-0.18	-1.46	-0.09	6.5	6.8	6.5	5.9	6.8	7.0	5.8	0.8	0.8	0.8	0.7	0.9	0.9	0.7	
정보기술	4.0	3.1	-9.9	-10.3	19.2	-0.13	-0.24	-0.34	1.76	-0.32	16.4	17.4	16.9	12.7	26.5	25.7	12.4	2.0	1.9	1.9	1.4	5.4	5.2	1.4	
커뮤니케이션	2.0	0.9	-10.4	12.5	6.1	-0.18	-0.14	-0.13	-3.68	-0.11	21.6	22.3	21.5	20.1	11.1	23.4	11.3	2.7	2.9	2.8	2.7	1.0	3.0	1.0	
유틸리티	0.6	1.8	3.4	-5.5	5.2	0.32	0.24	0.59	1.62	0.65	10.3	10.7	10.5	10.4	12.1	12.0	9.6	1.3	1.3	1.2	1.2	1.5	1.4	1.1	
인도	-0.9	-4.6	-5.2	-2.9	1.2	0.02	0.14	0.13	0.07	0.14	17.3	18.2	17.7	17.3	16.8	19.5	16.1	2.4	2.7	2.6	2.5	2.5	2.9	2.3	
에너지	-4.8	-5.8	-12.4	0.3	5.1	0.53	0.60	0.48	0.98	0.48	11.4	13.8	12.8	11.3	11.3	13.8	10.6	1.5	2.0	1.9	1.6	1.7	2.0	1.5	EPS 증가율 상위 섹터 3개 - 에너지, 유틸리티, 소재
소재	-0.7	-1.8	-4.0	-2.0	2.2	0.30	0.26	-0.24	-0.46	-0.28	14.4	15.4	14.4	13.4	14.1	15.5	12.5	1.7	1.7	1.6	1.6	1.9	1.9	1.5	
산업재	-2.2	-9.4	-0.5	3.4	-1.9	0.16	0.27	0.38	1.20	0.71	19.0	20.0	19.1	20.0	24.8	23.5	18.7	3.1	3.3	3.1	3.3	3.4	3.6	2.5	
자유소비재	-0.6	-12.0	-14.4	-31.3	-18.1	-0.59	-0.62	-0.92	-3.01	-1.25	17.6	18.6	18.6	17.9	17.5	20.3	15.8	2.4	2.6	2.6	2.4	2.9	3.1	2.2	
필수소비재	1.7	-1.8	-2.5	-4.7	-5.4	0.04	0.06	0.08	0.21	0.11	37.2	38.5	38.7	40.2	36.7	44.2	35.7	9.4	10.9	11.0	11.4	10.9	12.9	9.3	
건강관리	0.9	0.2	-13.2	-10.6	-7.7	-0.09	-0.02	0.08	0.02	0.08	18.4	20.7	20.1	20.2	19.8	25.0	17.7	2.2	2.6	2.5	2.5	2.6	3.0	2.1	
금융	-0.6	-6.5	1.5	2.4	6.6	0.06	0.25	0.46	0.77	0.84	17.1	17.4	16.9	17.4	18.4	21.1	15.8	2.5	2.5	2.4	2.4	2.5	2.9	2.2	
정보기술	-0.3	0.0	-4.0	12.4	12.0	-0.05	-0.03	0.01	0.73	-0.02	18.6	18.2	17.7	16.6	16.2	20.0	15.9	4.7	4.6	4.5	4.1	3.6	4.9	4.0	
커뮤니케이션	-0.1	-1.9	-2.2	-22.5	-3.7	-1.14	0.41	0.02	-1.01	0.09	-	-	-	-	-	-	-	1.6	2.1	1.9	2.1	2.1	2.2	1.5	
유틸리티	-0.5	-6.8	-4.3	-5.4	-5.7	0.32	0.39	0.29	1.63	0.21	9.5	10.5	10.1	10.2	12.4	11.3	9.2	1.2	1.4	1.3	1.3	1.5	1.5	1.2	
브라질	-2.2	2.3	10.6	21.6	17.6	0.07	0.16	0.09	0.65	0.07	12.2	11.4	11.4	11.5	12.5	12.5	9.7	1.9	1.7	1.7	1.8	1.7	2.0	1.4	
에너지	-5.3	-2.6	-0.6	24.8	13.9	-1.00	-0.19	-1.28	2.17	-2.87	9.3	8.9	9.2	8.3	11.1	10.1	6.3	1.1	1.0	1.0	1.1	1.0	1.3	0.6	EPS 증가율 상위 섹터 3개 - 유틸리티, 필수소비재, 금융
소재	-4.9	-4.7	0.2	-11.0	0.5	-0.37	-0.21	0.67	3.74	0.67	7.5	7.9	7.5	8.4	10.6	10.6	6.9	1.3	1.5	1.4	1.5	1.6	1.9	1.2	
산업재	-0.2	7.5	25.3	36.7	30.4	0.42	0.38	-0.03	-0.01	0.16	25.7	22.9	23.8	20.8	21.1	28.5	17.9	2.9	2.5	2.4	2.4	2.4	2.9	2.0	
자유소비재	-0.1	10.5	23.3	35.6	20.3	-0.10	-0.13	-0.07	-1.40	0.13	26.6	21.4	22.8	22.7	16.4	27.3	14.6	3.7	3.1	3.3	3.2	2.6	3.8	2.2	
필수소비재	4.2	9.2	14.7	19.2	40.0	0.60	0.50	0.44	-0.15	0.65	22.3	20.4	19.4	19.2	21.5	22.5	18.3	3.6	3.2	3.0	3.0	3.7	3.7	2.8	
건강관리	1.8	6.9	16.7	9.2	7.7	-1.38	-1.45	-1.64	-2.51	-1.45	21.9	13.6	13.5	16.0	17.4	22.4	12.5	3.5	1.8	1.9	2.2	3.0	3.6	1.7	
금융	-2.9	1.6	13.2	33.5	17.3	0.49	0.44	0.39	0.48	0.72	12.0	11.4	11.6	11.7	11.4	12.7	8.6	2.3	2.1	2.1	2.2	1.9	2.4	1.6	
정보기술	4.3	11.6	-2.9	-54.2	-14.8	-4.27	-4.23	-6.04	-14.56	-5.14	10.6	9.3	10.5	8.7	12.9	12.3	7.0	1.7	2.0	2.3	2.0	4.0	3.0	1.5	
커뮤니케이션	-3.1	7.4	13.2	13.7	12.1	-0.12	-0.31	-0.54	-0.52	0.29	14.9	13.4	12.8	13.5	16.0	15.9	11.4	1.2	1.2	1.1	1.3	1.3	1.3	1.0	
유틸리티	-2.1	5.6	12.9	74.2	38.2	0.94	0.86	1.42	0.02	1.73	12.2	12.2	11.7	12.2	8.6	12.9	6.5	1.6	1.5	1.4	1.4	1.1	1.7	0.8	

## 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	0.8	0.8	1.7	1.8	3.1	17.61	-0.02	-0.02	0.01	0.01	-0.0	15.9	15.4	14.9	13.8	15.3	15.7	12.8	2.3	2.2	2.1	2.0	1.9	2.4	EPS 증가율 상위 스타일 - 성장 EPS 증가율 하위 스타일 - 가치
대형주	0.8	0.8	1.8	1.9	3.8	17.45	-0.02	-0.02	0.03	0.05	-0.0	15.6	15.2	14.7	13.7	15.1	15.4	12.7	2.3	2.3	2.2	2.0	2.0	2.4	
중형주	1.2	1.0	1.3	1.5	-0.1	18.45	-0.01	-0.03	-0.09	-0.17	-0.2	17.1	16.4	15.9	14.5	16.4	16.9	13.5	2.1	2.0	2.0	1.8	1.8	2.2	
소형주	1.1	1.3	1.3	-0.4	-3.9	16.31	-0.01	-0.03	0.03	-0.12	-0.1	18.0	0.0	17.5	16.0	18.2	18.7	14.5	1.5	1.6	1.6	1.5	1.6	1.9	
성장	1.0	1.0	2.5	3.4	7.3	23.25	-0.02	0.00	0.00	-0.12	0.0	21.0	19.9	19.1	17.7	18.5	17.7	16.3	4.1	3.8	3.6	3.4	3.0	4.1	
가치	0.7	0.7	0.9	0.3	-1.0	12.07	-0.01	-0.04	-0.03	0.07	-0.2	12.6	12.5	12.1	11.4	12.9	14.1	10.6	1.5	1.6	1.5	1.4	1.4	1.7	
미국	0.9	1.3	2.8	2.8	7.6	21.00	-0.01	0.01	0.02	0.12	0.0	17.3	16.7	16.0	14.9	16.2	16.8	13.5	3.1	3.0	2.9	2.7	2.5	3.1	EPS 증가율 상위 스타일 - 성장 EPS 증가율 하위 스타일 - 가치
대형주	0.8	1.2	2.9	2.7	7.9	20.53	-0.01	0.01	0.04	0.15	0.0	17.2	16.5	15.9	14.8	16.0	16.5	13.5	3.2	3.1	2.9	2.8	2.6	3.2	
중형주	1.3	1.5	2.4	3.3	5.5	23.85	-0.00	0.00	-0.03	-0.02	-0.1	18.3	17.5	16.8	15.2	17.3	18.6	13.8	2.6	2.6	2.5	2.2	2.3	2.7	
소형주	1.4	2.1	1.9	0.4	-0.2	19.78	-0.01	-0.02	0.03	-0.06	-0.1	20.3	0.0	19.7	17.7	20.1	21.1	14.2	1.7	1.8	1.8	1.7	1.7	2.1	
성장	1.2	1.3	3.7	3.9	11.4	26.61	-0.02	0.02	0.04	-0.02	0.1	22.4	21.2	20.2	18.8	19.3	18.6	16.9	5.6	5.1	4.8	4.4	3.9	5.6	
가치	0.6	1.2	1.9	1.8	3.8	15.54	0.00	-0.01	-0.04	0.21	-0.1	14.0	13.6	13.2	12.4	13.9	15.4	11.3	2.1	2.1	2.0	1.9	1.9	2.3	
일본	0.8	1.0	1.3	-1.4	-9.5	7.74	-0.02	-0.01	-0.24	-0.56	-0.5	12.6	12.4	12.1	11.3	13.3	12.2	10.6	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	1.4	EPS 증가율 상위 스타일 - 성장 EPS 증가율 하위 스타일 - 가치
대형주	0.8	0.9	1.5	-1.9	-8.6	6.95	-0.02	-0.01	-0.21	-0.57	-0.5	12.2	12.0	11.7	10.9	12.9	11.8	10.3	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	1.4	
중형주	0.6	1.3	0.6	-4.7	-12.6	2.75	-0.01	-0.01	-0.33	-0.49	-0.6	14.2	14.3	13.7	12.9	15.2	13.3	12.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.5	
소형주	-0.1	0.5	1.3	-0.2	-11.1	6.37	0.01	-0.01	0.11	-0.15	-0.0	14.0	14.2	13.8	13.4	15.3	13.8	12.2	1.1	1.2	1.2	1.2	1.0	1.5	
성장	0.4	1.7	1.8	-1.9	-6.9	9.75	-0.02	-0.00	-0.28	-0.37	-0.4	17.7	16.7	16.3	14.9	17.4	14.6	14.2	1.9	1.9	1.9	1.8	1.5	2.3	
가치	1.2	0.1	0.9	-3.1	-12.1	2.33	-0.02	-0.01	-0.25	-0.87	-0.6	9.7	9.9	9.6	9.2	10.7	10.2	8.5	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	1.0	
유럽	1.1	0.8	1.4	-0.2	-0.1	15.27	0.01	0.01	-0.02	0.12	-0.0	13.8	13.5	13.2	12.2	14.0	14.7	11.6	1.7	1.7	1.6	1.5	1.6	1.9	EPS 증가율 상위 스타일 - 성장 EPS 증가율 하위 스타일 - 가치
대형주	1.0	0.7	1.3	-0.1	0.7	14.92	0.01	0.01	0.03	0.19	0.0	13.3	13.2	12.8	11.9	13.7	14.4	11.3	1.6	1.6	1.6	1.5	1.5	1.8	
중형주	1.6	1.1	1.9	-0.9	-2.8	16.66	0.01	-0.01	-0.19	-0.10	-0.2	15.7	15.0	14.6	13.6	15.4	15.7	12.9	2.0	1.9	1.8	1.8	1.8	2.1	
소형주	1.3	0.0	-0.9	-3.0	-11.2	12.39	-0.02	-0.09	0.02	-0.28	-0.0	15.4	15.4	15.0	14.2	16.5	15.7	12.9	1.5	1.6	1.4	1.3	1.6	1.9	
성장	1.0	0.9	2.1	3.2	5.9	22.15	0.02	0.04	-0.03	-0.13	0.1	19.0	18.0	17.4	16.0	17.3	16.9	15.3	3.3	3.1	2.9	2.7	2.7	3.3	
가치	1.3	0.6	0.8	-3.9	-6.0	8.36	0.00	-0.03	-0.01	0.33	-0.1	10.5	10.7	10.5	9.8	11.8	12.9	9.3	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.4	

자료: Bloomberg, 하나금융투자

## Global Asset Fund Flow 추이

## Comment

전주 글로벌 자금 흐름은 선진국과 신흥국 모두 채권형 펀드 중심으로 유입세 전개. 선진국 주식형 펀드는 Non-ETF 자금 유출되며 3주만에 유출 전환된 반면 채권형 펀드는 전 지역에서 자금 유입되며 29주 연속 유입세 기록. 신흥국 주식형 펀드는 EMEA를 제외한 전 지역에서 자금 유출폭 확대. 채권형 펀드는 GEM 지역 자금 유입 큰 폭으로 확대되며 7주 연속 자금 유입 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	677.3	507.5	1,807.4	884.3	0.03	0.01	2,444,010.6
		NorthAm	-4,307.0	896.3	-761.0	3,559.4	-0.08	-0.01	5,649,280.0
		W.Europe	-1,350.5	-2,065.4	548.1	-258.7	-0.11	-0.18	1,285,321.0
		Asia Pacific	-746.6	533.8	-64.9	972.2	-0.12	0.06	642,415.3
		선진국 합	-5,726.8	-127.7	1,529.7	5,157.2	-0.06	-0.02	10,021,026.9
	신흥국	GEM	-402.25	-935.50	100.0	-252.8	-0.06	-0.14	674,017.7
		Asia ex-JP	-1,332.9	-568.7	-884.2	-88.5	-0.28	-0.05	470,423.0
		EMEA	392.4	203.6	501.2	269.6	1.07	0.33	36,933.0
		LatAm	-35.9	-99.7	-7.2	-49.8	-0.09	-0.27	40,139.8
		신흥국 합	-1,378.7	-1,400.3	-290.2	-121.4	-0.11	-0.10	1,221,513.4
채권	선진국	Global	1,210.5	1,791.2	312.0	493.6	0.12	0.18	1,021,806.1
		NorthAm	7,799.4	6,822.0	3,720.3	3,573.6	0.26	0.24	2,971,726.6
		W.Europe	2,575.4	2,103.1	754.3	856.6	0.28	0.22	915,681.3
		Asia Pacific	115.0	35.4	21.3	27.1	0.26	0.06	44,466.5
		선진국 합	11,700.3	10,751.7	4,807.8	4,951.0	0.24	0.22	4,953,680.6
	신흥국	GEM	1,480.0	747.0	9.4	149.6	0.41	0.15	363,785.8
		Asia ex-JP	521.7	76.4	243.8	140.1	0.47	0.12	110,803.2
		EMEA	-4.8	-3.4	0.0	1.1	-0.04	-0.08	12,665.1
		LatAm	-4.1	9.6	0.2	0.9	-0.03	-0.01	15,730.9
		신흥국 합	1,992.9	829.6	253.4	291.8	0.40	0.13	502,985.0

자료: EPFR, 하나금융투자