

신중국 별책부록(別冊附錄)

| 신중국전략 이재선(3624) | 중국/신중국전략 김경환(7616) | 중국/신중국RA 정진수(3453)



숨고르기

- 금주 글로벌 위험자산 선호심리는 지속되었다. 시장이 2021년 상반기까지 미 연준의 금리 동결을 예상하고 있는 가운데, 11월 이후 그간 3.8~3.9배 구간 내 횡보하고 있던 금 선물가격 대비 구리 비율 상승세가 목도되고 있다. 미중 합의안 서명이 지연되었으나, 서명 가능성이 작아진 것은 아니다. 미중 양국은 여전히 관세 철회 가능성에 대해 긍정적으로 타진하고 있다. 차후 미중 무역분쟁 관련 트럼프 행보를 경제지표를 통해 유추해보자. 금주 발표된 10월 마켓 서비스업 PMI는 전월 대비 0.3p 하락한 50.6p를 기록, 2016년 2월 이후 가장 낮은 팽창속도를 보였다. 내수 경기는 트럼프에 있어서 무엇보다 중요하다. 2020년 대선을 앞두고 트럼프는 양호한 미국 경제와 증시를 그간의 업적으로 강조할 것이다. 그렇기에 중국산 소비재 관세 부과가 소비심리 위축으로 전이되는 것을 원치 않을 것이다.
- 차주 EM 증시는 숨 고르기 양상을 보일 것으로 판단한다. 무엇보다 10월 이후 높아진 글로벌 증시 밸류에이션 부담이 크다. 한국을 비롯한 호주, 인도, 브라질 등 주요 EM 국가들의 밸류에이션도 5년 평균치를 상회하고 있다. 다만 위안화가 한때 포치의 벽을 허물고 6위안대로 복귀한 것은 긍정적이다. 여전히 위안화와 상관관계가 높은 수출국가(한국, 대만, 홍콩)는 조정 시 매수 관점이 유효한 국면이다.
- EM 단기(+3M 선포도): 1st pick: 중국/홍콩/인도/브라질, 2nd pick: 베트남/인니

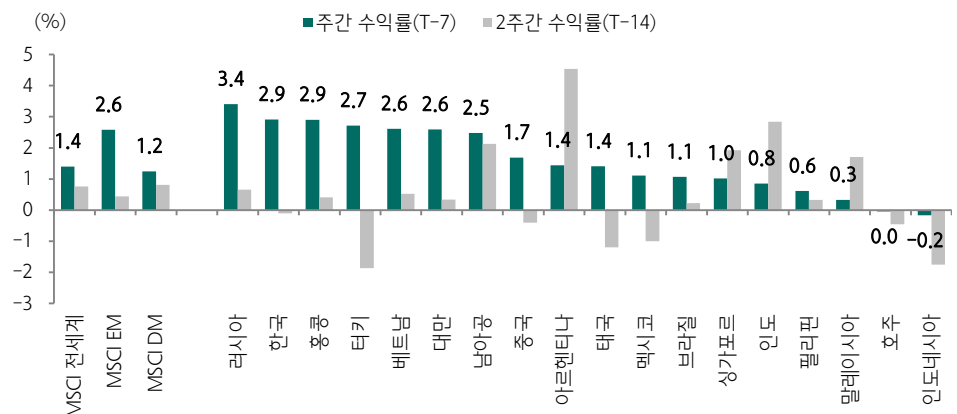
주간 수익률

Best 러시아(+3.4%)

: 유가 상승에 루블화가 강세를 보이며 여타 증시 대비 아웃퍼폼. WTI는 위험 자산 선호심리 강화 및 OPEC의 원유 공급량 감소 전망이 상승세를 견인

Worst 인니(-0.2%)

: 조코위 대통령이 민간은행들에게 대출금리 인하를 주문하며 금융주 부진. JCI 지수는 1개월래 최저치로 하락



자료: Bloomberg, 하나금융투자

주간 경제지표 리뷰 & 전망

날짜	국가	이벤트	실제	예측	이전	코멘트
31(수)	인니	3Q GDP(YoY)	5.02	5.01	5.05	원자재 가격 하락, 기업 투자 부진에 전분기 대비 소폭 하락
1(금)	브라질	10월 마켓 제조업 PMI	52.2	51.9	53.4	신규주문과 일자리창출 부문 감소에 이전 대비 하락
8(금)	중국	10월 수출입(YoY)	--	-3.5/-8.9	-3.2/-8.5	글로벌 수요 위축 및 경기둔화 여파로 수출입 부진
9(토)		10월 CPI/PPI(YoY)	--	3.2/-1.6	3.0/-1.2	돈육가격 상승 여파로 물가 부담, 수요 부진 속 PPI는 하방 압력
11(월)	인도	9월 산업생산(YoY)	--	1.8	-1.1	9-11월 축제시즌에 자동차 제조업 위주 생산 증가 예상
13(수)	브라질	9월 소매판매(YoY)	--	--	1.3	기준금리 인하 영향으로 내수 소비심리 점진적 회복 예상
14(목)	중국	10월 고정자산투자/산업생산(YoY)	--	5.4/5.4	5.4/5.8	전월 밀어내기 영향으로 10월 산업생산 컨센서스 둔화
		10월 소매판매(YoY)	--	7.8	7.8	안정적인 소비경기 성장 지속, 내구재(자동차) 업황 주목

주: 음영부분은 발표치

자료: Bloomberg, 하나금융투자

주간 주요 이슈

중국



SHANGHAI (+1.7%), SHENZHEN (+2.3%), Yuan (-0.5%)

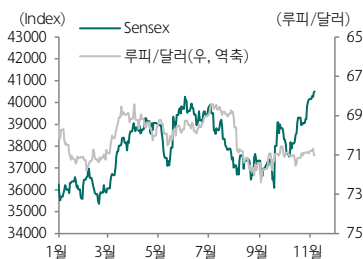
1. MLF 금리 5bp 인하

- 11월 5일 만기도래한 MLF를 4,000억 위안 재발행하면서 MLF금리를 3.25%로 5bp 인하
- 2016년 2월 이후 최초 인하, 신규 대출금리 도입 이후 최초 인민은행의 주도적 금리 인하

2. 중국 방위산업체인 중국항공공업 그룹 구조조정 단행

- 중국항공기(000768.SZ), 항공기 부품제조 사업부와 항공기 완성체 제조 및 정비 부문에 대한 인수 추진
- 중앙기업 혼합소유제 개혁의 일환으로 해석, 향후 철도 등 산업에서 국유기업개혁 기대감 형성

인도



SENSEX (+0.9%), Rupee (-0.1%)

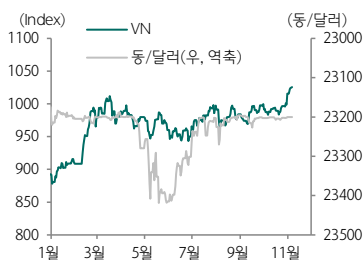
1. 7~9월 중 인도 9대 대도시에서의 주택 거래 실적은 전년동기 대비 9.5% 감소

- 3분기 경기 둔화 가운데 구매자들이 의사결정을 연기함에 따른 수요 둔화가 주원인

2. 인도, 역내포괄적경제동반자협정(RCEP) 협상에서 이탈

- 이에 따라 RCEP 협상은 인도가 빠진 15개국 간에서만 합의, 인도의 이탈로 최종 타결은 2020년에 이루어질 전망. 인도는 대중국 무역 수지적자에 따른 무역 불균형이 심각한 편이기에 선불리 문호를 개발할 수 없는 입장

베트남



VN (+2.6%), Dong (+0.1%)

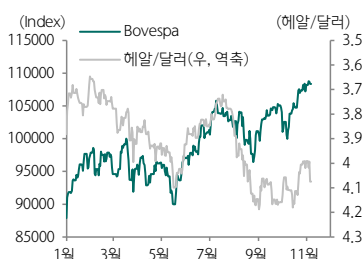
1. 베트남, 싱가포르와 함께 동남아 5G 주도 예상

- 시스코 베트남의 동남아시아 5G 관련 보고서에 따르면 2025년에 베트남 5G 가입자가 630만 명에 이를 수 있을 것으로 전망

2. 10월 FDI 4.3% 증가

- 1월~10월까지 베트남은 총 3094개의 신규 프로젝트를 허가, 등록 자본 128억3000만 USD를 유치. 프로젝트 수는 26% 증가한 반면, 금액은 15% 감소

브라질



Ibovespa (+1.1%), Real (-1.4%)

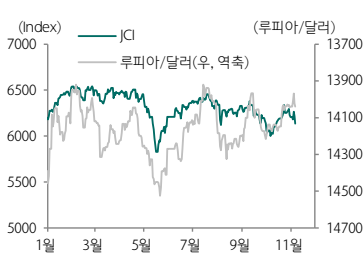
1. 브라질 보우소나루 대통령, 연금 이어 추가 개혁 시동

- 5일 공공 지출 축소와 조세 제도 개선, 중앙-지방정부 간 재원의 적절한 배분 등을 주요 내용으로 하는 개혁안을 제출

2. 브라질 보우소나루 대통령, 탈당 가능성 80% 언급

- 내년 3월까지 창당 작업을 마치고 지방선거에 전국적으로 200여 명의 시장 후보를 내는 것이 목표라고 구체적인 일정까지 제시. 창당이 현실화 시 국정운영 일부 차질 예상. 하원에 의석을 보유한 정당은 모두 27개

인도네시아



JCI (-0.2%), Rupia (+0.2%)

1. 인도네시아도 돼지열병 몸살

- 인도네시아 북수마트라주에 돼지 열병이 창궐해 4000마리 이상의 돼지가 폐사

2. 인도네시아 3Q 성장률 5.02%, 약 2년래 최저

- 원자재 가격 약세와 투자 위축, 낮은 수준의 정부지출 등이 3분기 성장 둔화의 요인
- 3분기 투자증가율은 전년 동기 대비 4.21%에 그쳐 전년 6.96% 대비 둔화. 특히 기계, 장비 분야에서 투자 위축이 두드러져

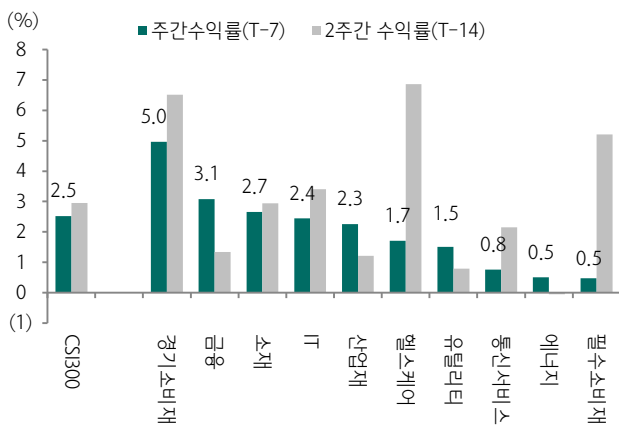
개별 국가 1) 중국

이번주 리뷰

SHANGHAI (+1.7%), SHENZHEN (+2.3%), Yuan (-0.5%)

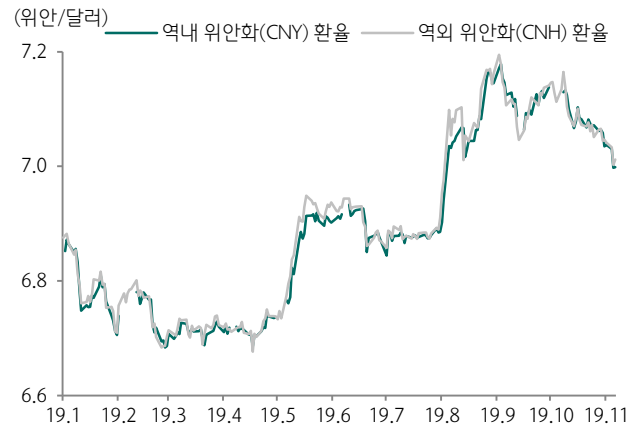
- 중국은 무역협상 기대와 위안화 강세로 강세. 특히, 11월 MSCI 3차 편입 관련 중형주 비중이 높은 심천이 상해증시를 상회, 인민은행이 MLF 금리를 인하(5bp)하면서, CPI 상승으로 통화완화 기대가 축소된 시장을 일부 달래줌. 그러나, 시장은 여전히 실적/정책에 대한 확신이 약한 가운데, 단기적으로 환율과 무역협상 기대만으로는 강한 상승 모멘텀을 찾기 어려운 모습

CSI300 업종별 수익률



자료: Wind, 하나금융투자

역내외 위안/달러 환율 추이



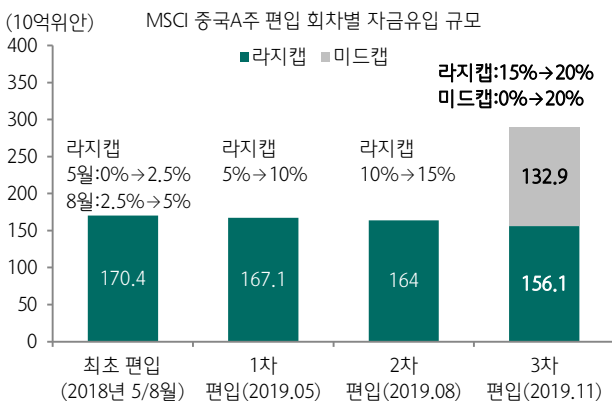
자료: Wind, 하나금융투자

다음주 전망

SANGHAI (↑), SHENZHEN (↑), Yuan (→)

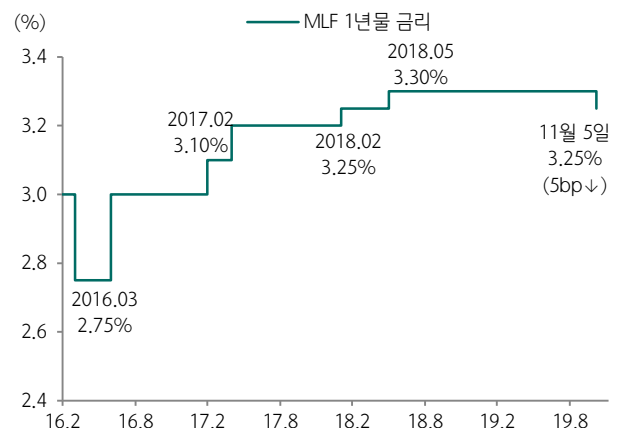
- 차주 상해증시는 3,000선 회복이 예상되나 강한 반등을 기대하기 어려울 전망. 10월 경제지표가 속속 발표되는 가운데, 대부분의 유동성/물가/수출/생산 등 지표가 9월 대비 소폭 하락이 예상된다는 점에서 반등 촉매제가 되기 어려울 전망
- 시장은 당분간 12월로 미뤄질 가능성이 높은 미중 타결안 일정과 11월 중앙정치국회의의 정책기조 확정을 기다리면서 일부 소비/전자 등 기존 주도업종에 대한 제한적인 트레이딩 예상

MSCI 중국 A주 편입 이벤트 스케줄



자료: Wind, 하나금융투자

중기유동성지원창구(MLF) 1년물 금리 추이



자료: Wind, 하나금융투자

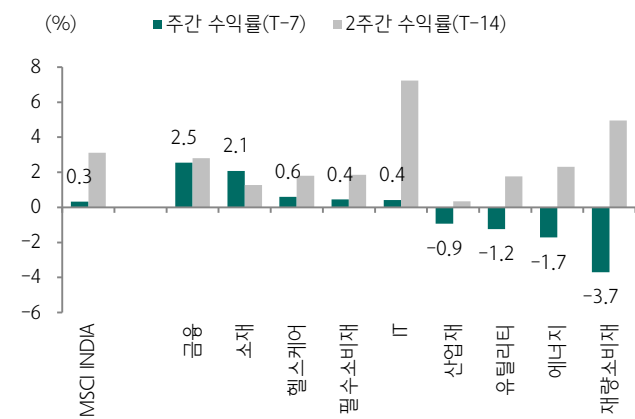
개별 국가 2) 인도

이번주 리뷰

SENSEX (+0.9%), Rupee (-0.1%)

- 금주 인도 증시는 강보합 마감. 11월 이후 상승분에 따른 차익실현 매물 출회. 업종별로는 금융(부동산)주 약진. 인도 재무부는 7일 침체된 부동산 시장을 부양하기 위해 2,500억 달러 규모 대체투자펀드(AIF) 조성 계획을 발표. 해당 펀드는 가격하락 및 유동성 위축으로 침체를 겪고 있는 부동산 업계에 긍정적인 정책으로 작용할 전망. 7~9월 인도 9대 대도시 주택판매 실적은 전년동기대비 -9.5% 감소

MSCI India 업종별 수익률



자료: Bloomberg, 하나금융투자

SENSEX 상위 시총 기업 주가 추이

티커	기업	1W(%)	YTD(%)	20 EPS(%YoY)
RIL	릴라이언스 인더스트리	-1.4	28.7	24.3
TCS	타타 컨설턴시 서비스	-3.8	17.7	9.5
HDFCB	HDFC 은행	1.9	18.4	21.0
HUVR	힌두스탄 유니레버	-0.6	19.0	18.1
HDFC	하우징디벨롭먼트파이낸스	5.3	14.1	13.3
ITC	ITC	2.5	-6.2	10.9
KMB	코탁 마힌드라 은행	-0.5	24.8	21.6
INFO	ICICI 은행	3.4	33.0	29.3

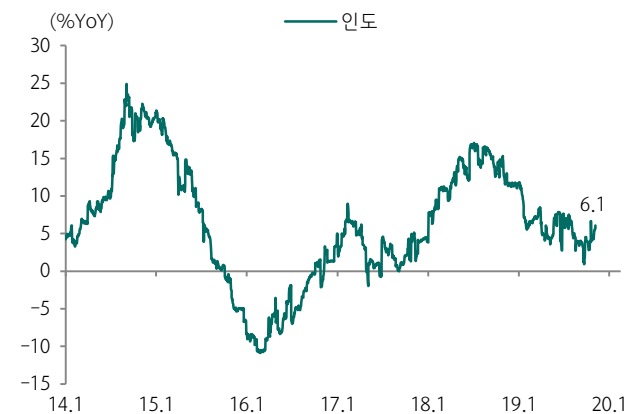
자료: Bloomberg, 하나금융투자

다음주 전망

SENSEX (↑), Rupee (→)

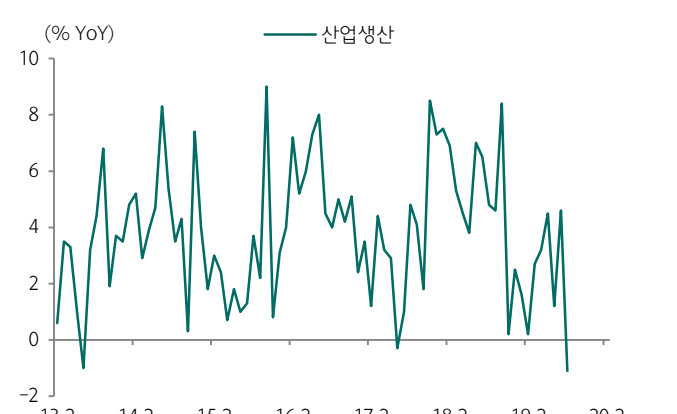
- 차주 인도 증시는 제한적인 상승세를 지속할 것으로 전망. 주요 상승재료는 정책 기대감 지속. 금주 발표된 부동산 정책이 금융업종 투심을 지지해주는 가운데, 인도 9월 산업생산은 반등할 것으로 전망. 소매금융 1위 은행인 HDFC 은행이 11월 7일 이후 기본대출금리(MCLR)를 10bp 인하를 계획하는 등 민간 대출 개선을 점차 꾀하고 있는 상황

SENSEX 12M Fwd EPS



자료: Bloomberg, 하나금융투자

인도 산업생산 추이



자료: CEIC, 하나금융투자

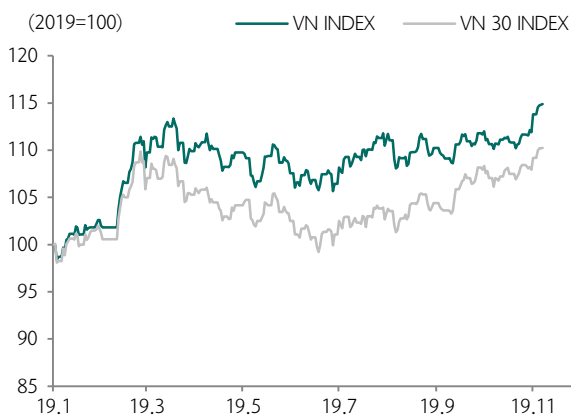
개별 국가 3) 베트남

이번주 리뷰

VN (+2.6%), Dong (+0.1%)

- 금주 베트남 증시는 1,000pt를 돌파하며 연초이래 사상 최고치 경신. EM 수급이 전반적으로 양호한 가운데, 한국/대만/홍콩/중국 등 글로벌 수출과 민감도가 높은 국가들이 상대적으로 선전. 업종별로는 은행주 선전.
- 한편 1~10월 누적 베트남 CPI는 돼지고기 급등에 3년래 가장 높은 2.79% 기록. 차후 물가 급등 부담은 정부의 추가 부양정책을 제한하는 요소가 될 가능성 염두

VN & VN 30 Index 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

VN 30 상위 시총 기업 주가 추이

티커	기업	1W(%)	YTD(%)	외국인 지분한도
VIC	빈그룹	1.8	27.2	2.2
VCB	베트남 무역은행	4.3	71.0	0.6
VHM	Vinhomes JSC	13.8	38.0	3.4
VNM	베트남 유제품	-0.6	7.7	4.1
GAS	페트로베트남 가스	2.1	22.1	4.5
SAB	사이공 비어 알코올 베버리지	0.5	-2.2	3.7
MSN	마산그룹	2.7	-1.7	0.9
TCB	VietnamTechnological	4.2	-4.4	0.0

자료: Bloomberg, 하나금융투자

다음주 전망

VN (→), Dong (→)

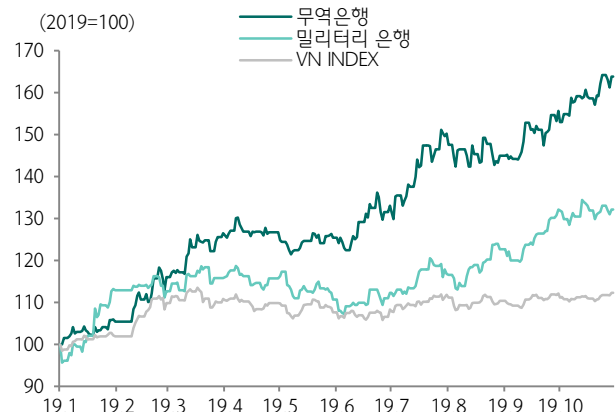
- 차주 베트남 증시는 횡보장 전망. 은행주 내 외국인 지분한도가 대부분 차있는 가운데, 여전히 발표되지 않고 있는 미국 하반기 환율보고서는 추가 상승을 제한하는 재료. VN 30을 벤치마킹 한 펀드들의 3Q 리밸런싱이 진행되고 있는 점도 증시가 추세적 상승을 제한하는 요소

VN 12M Fwd EPS



자료: Bloomberg, 하나금융투자

은행주 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

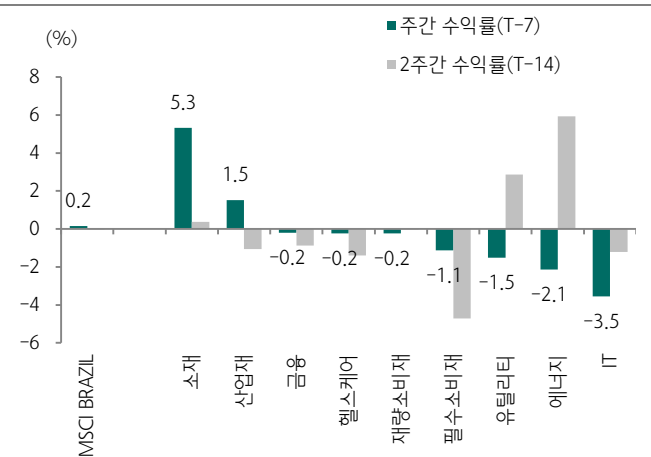
개별 국가 4) 브라질

이번주 리뷰

Ibovespa (+1.1%), Real (-1.4%)

- 금주 브라질 증시는 상승 마감하였으나 해알화는 하방압력 확대. 지난 31일 개최된 통화정책회의에서 중앙은행은 기준금리를 추가로 50bp 인하 단행, 연초 이래 총 150bp인하(6.5% → 5.0%) 브라질 중앙은행 총재가 양호한 인플레이션 압력을 근거로 추가 금리 인하 가능성을 열어두며 통화 절하에 일조. 업종별로는 원자재 가격이 반등하면서 산업재, 소재 업종 양호

MSCI Brazil 업종별 수익률



자료: Bloomberg, 하나금융투자

Bovespa 상위 시총 기업 주가 추이

티커	기업	1W(%)	YTD(%)	20 EPS(%YoY)
ABEV3	암베브	-0.2	13.9	11.6
PETR4	페트로브라스	-0.7	27.6	-10.7
ITUB4	이타우 유니방쿠 홀딩스	-0.7	5.5	4.9
BBDC3	방쿠 브라데스쿠	-4.5	19.5	12.0
VALE3	발레 두 히우 도시	2.3	-2.6	31.6
SANB11	방쿠 산탄데르(브라질)	-2.6	10.7	7.7
BBAS3	방쿠 두 브라질	-3.5	2.5	12.1
ITSA4	인베스티멘투스 이타우	0.1	15.6	10.2

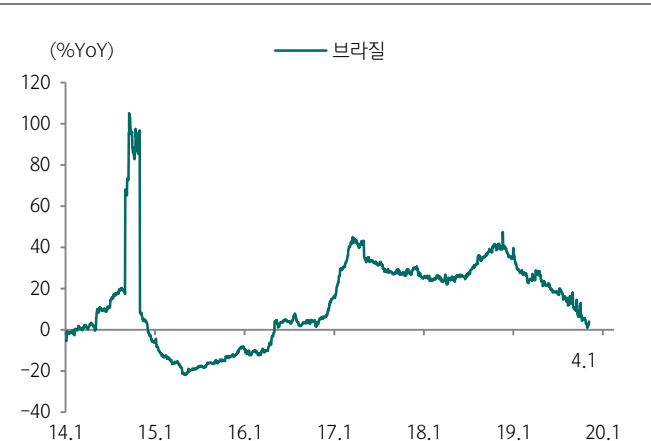
자료: Bloomberg, 하나금융투자

다음주 전망

Bovespa (→), Real (→)

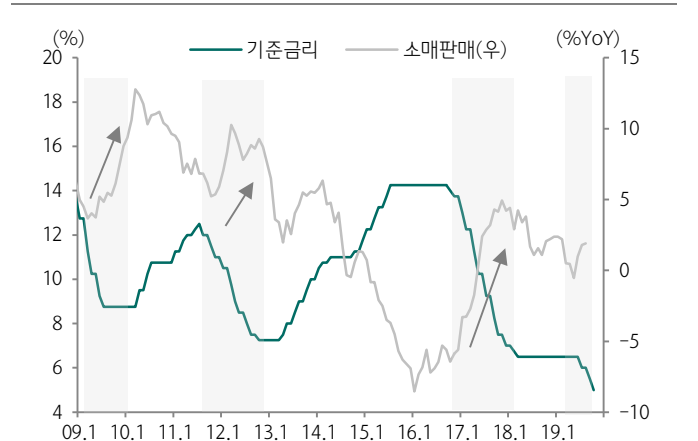
- 차주 브라질 증시는 연중 최고치 돌파 피로감에 단기 차익실현 매물 출회 예상. 다만 통화는 경제지표 결과에 따른 하단이 지지 될 것으로 예상. 13일 발표 예정 된 브라질 소매판매는 기준금리 인하 영향이 반영되며 점진적인 상승세를 시현할 것으로 판단

Bovespa 12M Fwd EPS



자료: Bloomberg, 하나금융투자

브라질 소매판매 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

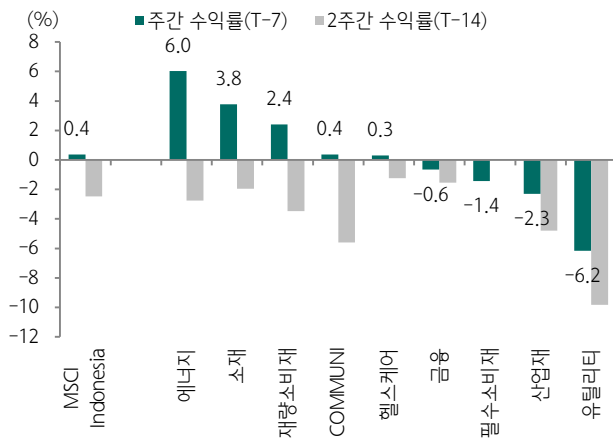
개별 국가 5) 인도네시아

이번주 리뷰

JCI (-0.2%), Rupia (+0.2%)

- 금주 인니 증시는 EM 수익률 최하위 기록. 3Q GDP가 시장 예상치에 부합하였으나, 세부항목 중 수출과 투자 부진이 확인되며 증시 하방압력으로 작용. 이후 조코위 대통령이 주요 은행장들에게 내수 부양을 위해 대출 금리 인하를 촉구하며 대형 은행주 부진. 다만 원자재 가격 상승에 따른 이익 모멘텀이 소폭 개선된 점이 루피아 통화 하단을 지지.

MSCI Indonesia 업종별 수익률



자료: Bloomberg, 하나금융투자

JCI 상위 시총 기업 주가 추이

티커	기업	1W(%)	YTD(%)	20 EPS(%YoY)
BBCA	뱅크 센트럴 아시아	0.2	21.3	13.1
BBRI	뱅크 라크야트 인도네시아	-5.7	8.5	20.0
TLKM	텔레코무니카시 인도네시아	-1.9	9.0	12.5
UNVR	유니레버 인도네시아	-1.1	-4.7	5.7
BMRI	뱅크 만다리	-2.8	-7.5	14.3
ASII	아스트라 인터내셔널	-4.0	-18.8	7.9
HMSP	한자야 만달라 삼포에르나	-5.2	-45.6	-11.1
TPIA	찬드라 아스리페트로케미컬	-1.8	57.4	33.3

자료: Bloomberg, 하나금융투자

다음주 전망

JCI (→), Rupia (↓)

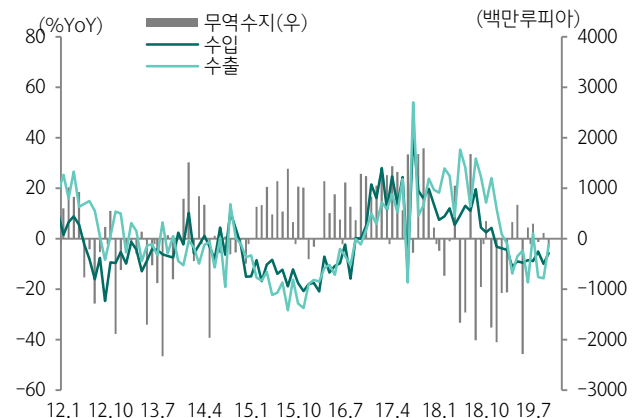
- 차주 인니 증시는 수출 모멘텀 부재가 상승압력을 제한할 것으로 예상. 15일 발표될 인도네시아 10월 수출 증가율은 전년동기대비 -5.84% 하락할 것으로 예상. 현재 조코위 정부가 펼치고 있는 니켈 원광 수출 금지 조처 등 자국산업 보호 취지의 정책은 시장의 업황 회복심리를 제하하고 있는 중. 10월 인니 제조업 PMI는 47.7을 기록, 인근 국가인 미얀마(53), 필리핀(52.1), 베트남(50.0), 말레이시아(49.3)보다 낮은 수준

JCI 12M Fwd EPS



자료: Bloomberg, 하나금융투자

인도네시아 수출입 추이



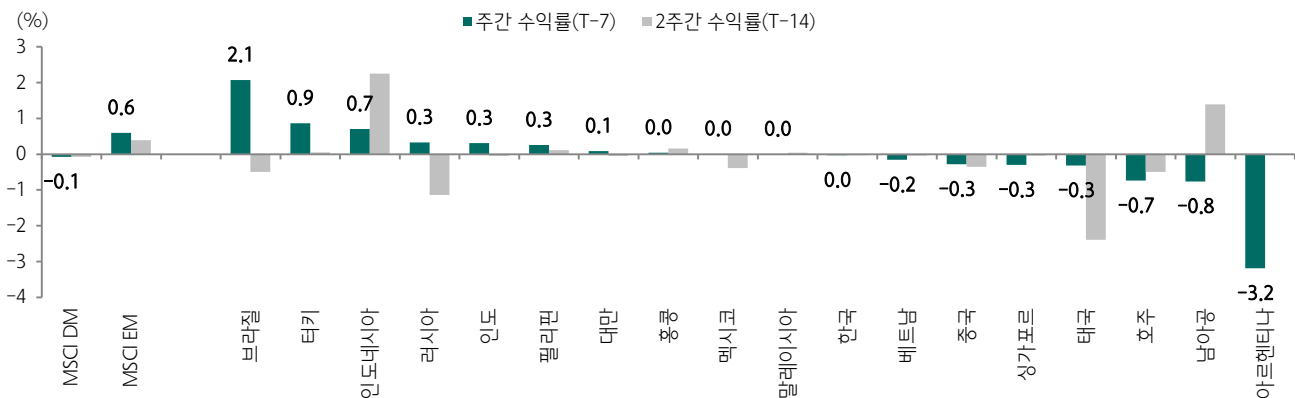
자료: Bloomberg, 하나금융투자

Appendix] 신흥국 주요 지표 업데이트

1. 중시 수익률 & 이익

지역/국가	Index	1W(%)	1M(%)	YTD(%)	달러 환산 수익률 (YTD%)	12M FWD EPS Growth
MSCI 글로벌	541.9	1.4	5.4	18.9	18.9	-3.0
MSCI DM	2261.4	1.2	5.1	20.0	20.0	-2.1
MSCI EM	1068.9	2.6	7.5	10.6	10.6	-9.8
중국 Shanghai	2978.6	1.7	2.5	19.4	17.4	2.8
호주 ASX 200	6660.2	0.0	1.5	18.0	15.2	-2.4
한국 KOSPI	2144.2	2.9	6.1	5.1	0.8	-39.6
인도 SENSEX	40469.8	0.8	7.8	11.6	9.7	5.1
브라질 BOVESPA	108360.2	1.1	7.7	23.3	17.5	13.1
러시아 MOEX	2980.8	3.0	9.6	25.8	36.8	-0.8
남아공 FTSE/JSE	51410.3	2.5	5.7	10.0	6.7	10.8
사우디 SASE	7749.3	0.1	-1.6	-0.6	-0.6	-14.5
태국 SET	1624.0	1.4	0.6	3.8	11.5	-10.7
대만 TWSE	1624.0	1.4	0.6	3.8	11.5	-10.7
인도네시아 JCI	6217.5	-0.2	3.6	0.4	3.7	2.5
싱가폴 STI	3262.7	1.0	5.3	6.3	6.5	-0.2
멕시코 BMV IPC	43818.5	1.1	2.0	5.2	7.8	-4.2
베트남 VN	1024.9	2.6	4.3	14.8	14.8	0.3
터키 BIST	101143.7	2.7	-1.8	10.8	1.9	3.5
아르헨 MERVAL	35500.5	1.4	14.7	17.2	-26.0	130.7

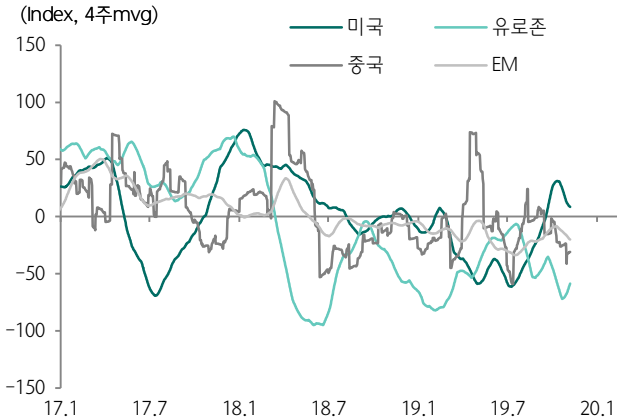
그림 1. EM 주요국 12M Fwd EPS 상승률



자료: Bloomberg, 하나금융투자

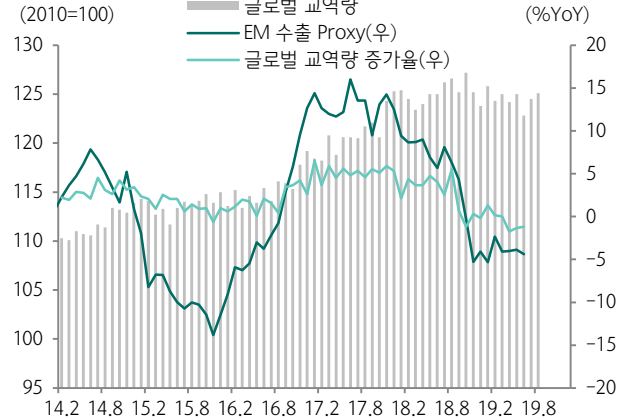
2. 펀더멘탈 & 수급

그림 1. 지역별 서프라이즈 지수



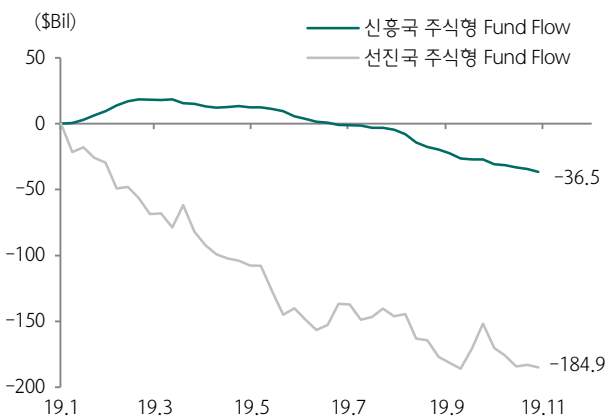
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. 글로벌 교역량 & EM 수출 Proxy 지표



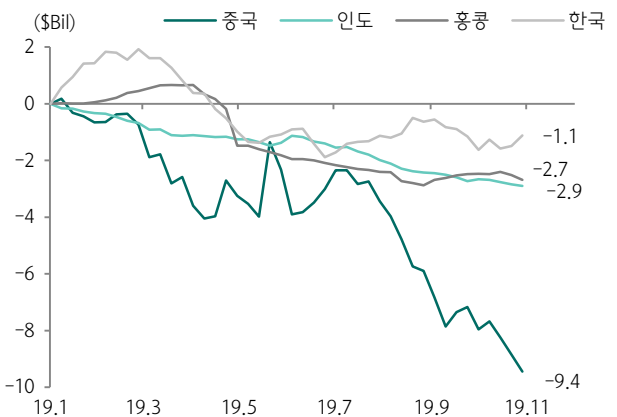
주: EM 수출] 대표 Proxy인 한국/중국/대만 수출 3개월 이동평균
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 3. DM & EM 주식형 Fund Flow



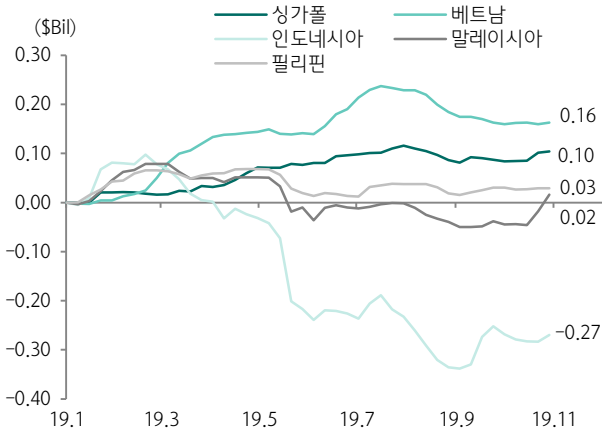
자료: EPFR, 하나금융투자

그림 4. 신흥아시아 주식형 Fund Flow



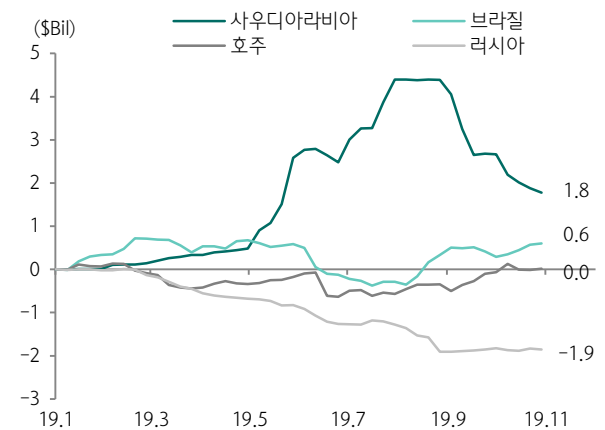
자료: EPFR, 하나금융투자

그림 5. 동남아시아 주식형 Fund Flow



자료: EPFR, 하나금융투자

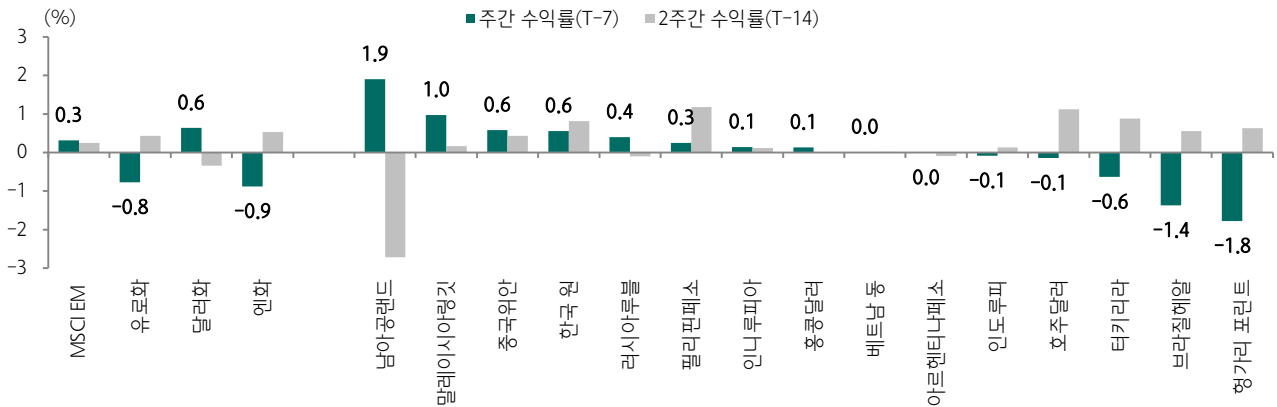
그림 6. 라틴/아시아 태평양 주식형 Fund Flow



자료: EPFR, 하나금융투자

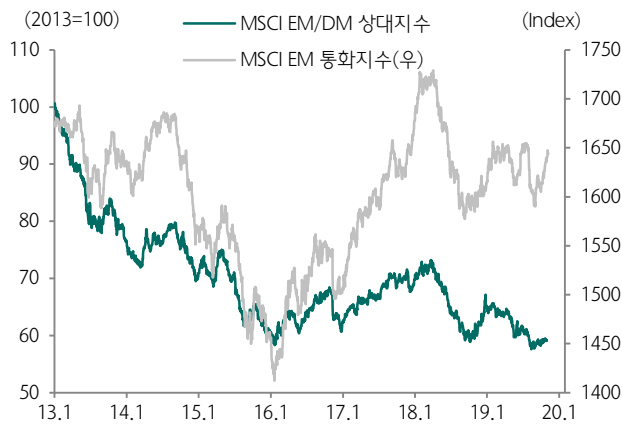
3. 통화 & Risk 인덱스

그림 1. 주요국 통화 절상/절하



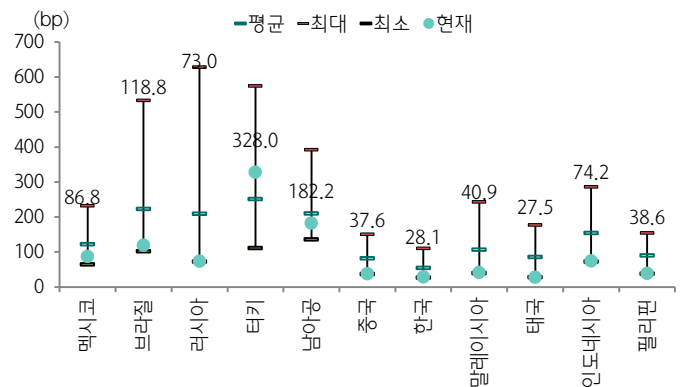
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. EM/DM 상대지수 & MSCI EM 통화 추이



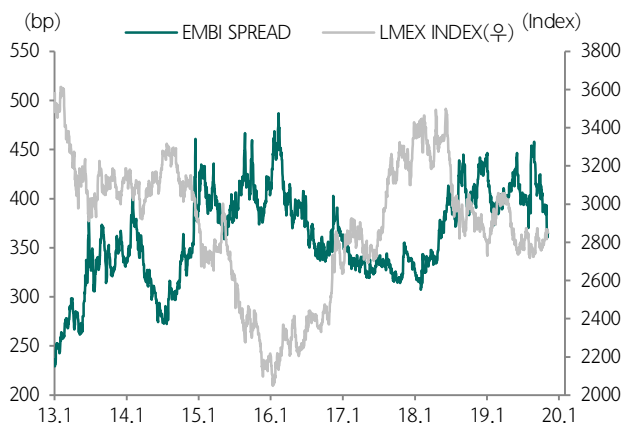
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 3. 주요국 CDS 프리미엄 추이



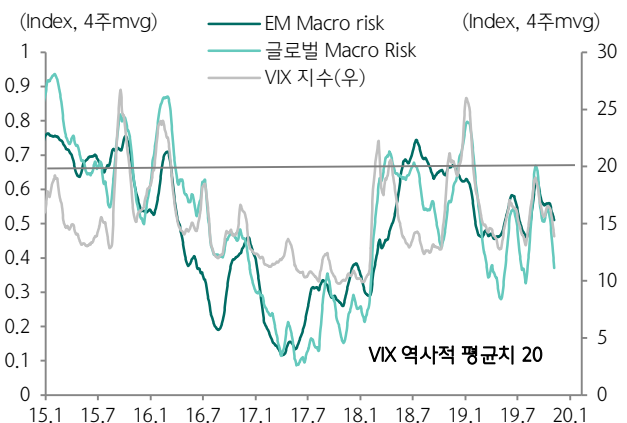
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 4. EMBI Spread & LMEX Index 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

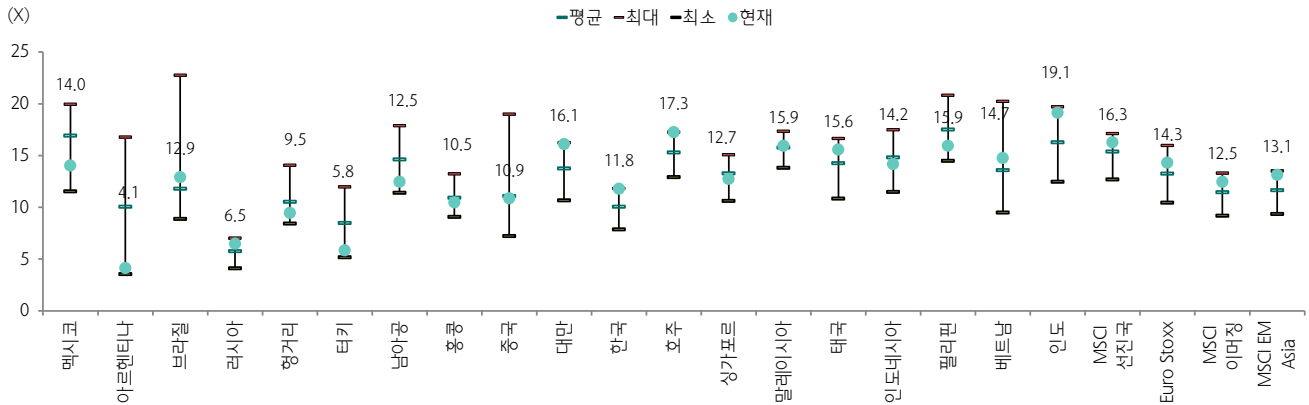
그림 5. 글로벌 리스크 지수 & VIX 지수 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

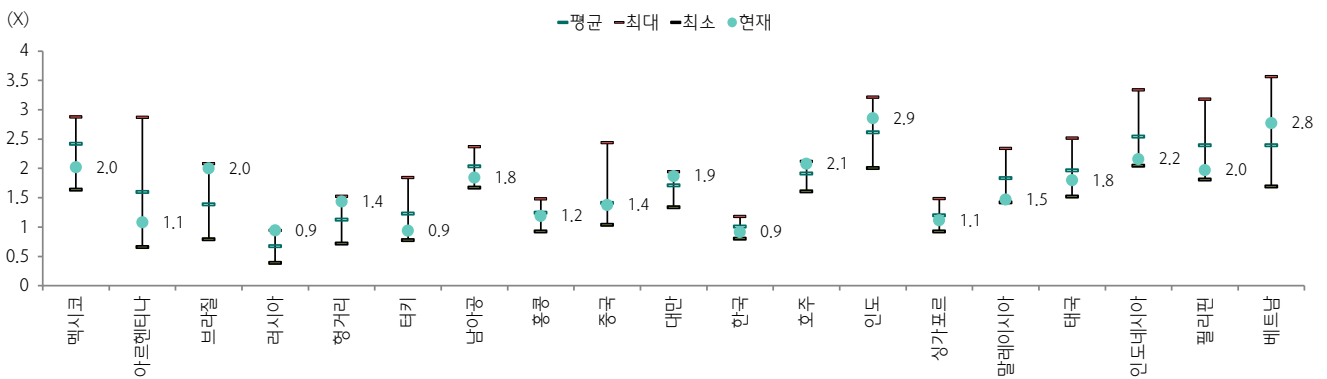
4. 밸류에이션

그림 1. EM 주요국 12M Fwd P/E □



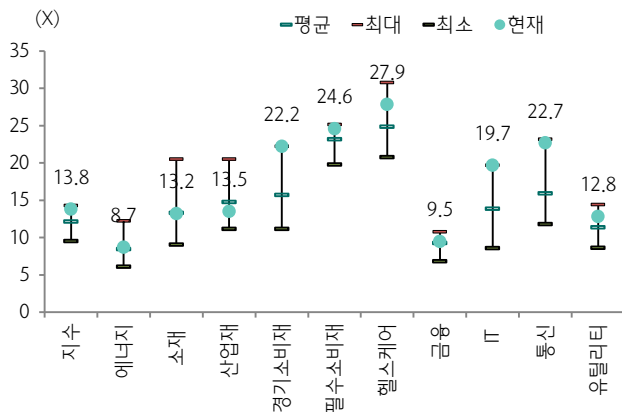
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. EM 주요국 12M Fwd P/B □



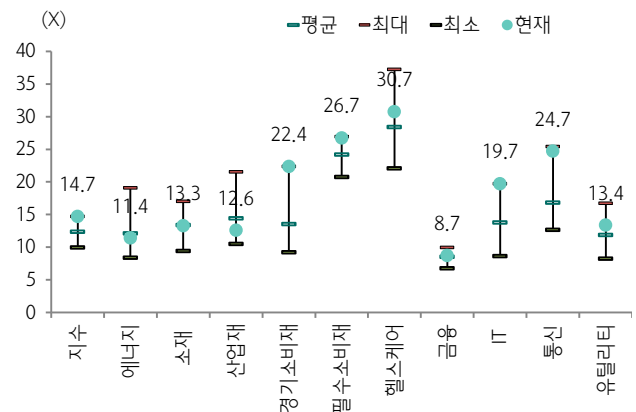
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 3. MSCI EM 섹터별 밸류에이션



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 4. MSCI ASIA-EX JAPAN 섹터별 밸류에이션



자료: Bloomberg, 하나금융투자

5. 신흥국 주요 ETF 수익률

자산	지역	티커	ETF명	기초자산	추종지수	1주(%)	YTD(%)
주식	인도	INDA	iShares MSCI India ETF	인도 주식	MSCI India Total Return Index	2.5	4.5
		INDL	Direxion Daily India Bull 3x Shares	인도 주식	MSCI India Total Return Index	7.5	1.3
		EPI	WisdomTree India Earnings Fund	인도 주식	WisdomTree India Earnings Index	1.9	(0.6)
		INDY	iShares India 50 ETF	인도 대형주	Nifty 50 Index	1.3	6.8
		PIN	PowerShares India Portfolio	인도 대형주	Indus India Index	1.9	4.3
		SCIF	VanEck Vectors India Small-Cap Index ETF	인도 소형주	MVIS India-Small Cap Index	1.0	(22.0)
		SMIN	iShares MSCI India Small-Cap ETF	인도 소형주	MSCI India Small Cap Index	0.8	(7.6)
		INCO	Columbia India Consumer ETF	인도 소비재 주식	Indxx India Consumer Index	2.4	0.2
	브라질	EWZ	iShares MSCI Brazil Capped	브라질 주식	MSCI Brazil 25/50 Index	1.8	18.5
		BRZU	Direxion Daily MSCI Brazil Bull 3X Shares	브라질 주식 (레버리지 x3)	MSCI Brazil 25/50 Index	4.9	33.4
		BRF	VanEck Vectors Brazil Small-Cap	브라질 소형주	MVIS Brazil Small-Cap Index	1.3	22.2
	인니	EIDO	iShares MSCI India ETF	인니 주식	MSCI Indonesia Investable Market Index	0.6	3.4
		IDX	VanEck Vectors Indonesia Index ETF	인니 주식	MVIS Indonesia Index	0.6	5.1
	베트남	245710	KINDEX 베트남 VN30(합성)	베트남 주식	VN30 Index(PR)	0.3	0.3
		VNM	VanEck Vectors Vietnam ETF	베트남 주식	MVIS Vietnam Index	0.4	10.3
	러시아	RSX	VanEck Vectors Russia ETF	러시아 주식	MVIS Russia Index	3.4	30.1
		ERUS	iShares MSCI Russia Capped ETF	러시아 주식	MSCI Russia 25/50 Index	3.3	37.4
		RUSL	Direxion Daily Russia Bull 3x Shares	러시아 주식	MVIS Rubobo1ssia Index	10.6	88.8
	신흥국	VWO	Vanguard FTSE EM	한국제외 신흥	FTSE EM All Cap China A Inclusion Index Net TR US RIC	1.2	10.7
		IEMG	iShares Core MSCI EM	신흥시장 주식	MSCI Emerging Markets Investable Market Index	1.1	9.3
		SCHE	Schwab Emerging Markets Equity	신흥시장 주식	FTSE Emerging Index	1.3	12.0
		DEM	WisdomTree EM High Dividend Fund	신흥시장 배당주	WisdomTree Emerging Markets High Dividend Index	0.9	8.1
		FNDE	Schwab EM Large Co. Index	신흥시장 대형주	Russell RAFI Emerging Markets Large Company Index	1.5	12.5
		GEM	Goldman Sachs ActiveBeta EM Equity ETF	신흥시장 주식	Goldman Sachs ActiveBeta EM Equity Index	0.9	8.9
		DGS	WisdomTree EM SmallCap Dividend Fund	신흥시장 소형 배당주	WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Index	(0.4)	9.1
	프론티어	FM	iShares MSCI Frontier 100 ETF	프론티어 시장 주식	MSCI Frontier Markets 100 Index	0.7	8.5
	남미	ILF	iShares Latin America 40	남미 대형주	S&P Latin America 40 Index	0.8	8.9
채권	신흥국	EMB	iShares JP Morgan USD EM Bond	신흥시장 국채(\$)	JPMorgan EMBI Global Core Index	(0.3)	8.8
		PCY	Powershares EM Sovereign Debt Portfolio	신흥시장 국채	DB Emerging Market USD Liquid Balanced Index	(0.5)	9.8
		VWOB	Vanguard EM Government Bond ETF	신흥시장 국채	Bloomberg Barclays EM Government RIC Capped Index	(0.2)	8.0

주: 금융시장 증가는 수요일 기준
자료: Bloomberg, 하나금융투자