하나 글로벌 리서치

2020년 4월 10일 | Global Research

신흥국 별책부록(別冊附錄)

| 신흥국전략 이재선(3624) | 중국/신흥국전략 김경환(7616) | 중국/신흥국RA 정진수(3453)

저평가 구간일까?

이번주 리뷰

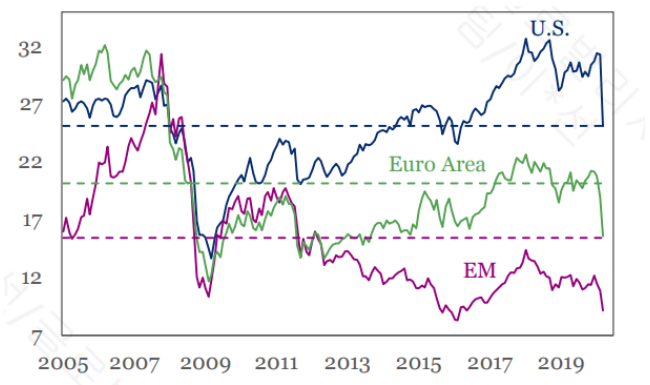
- 이번주 글로벌 증시는 일제히 반등하였다. MSCI EM은 +4.2% 상승한 가운데, 3월 이후 많이 하락한 국가들의 반등폭이 컸다. 베트남(+10.0%), 브라질(+8.8%), 러시아(+7.8%)가 약진하였으며, 그간 상대적으로 선방하였던 중국(+1.2%)의 반등폭이 미약하였다.

저평가 구간일까?

- CAPE(Cyclically Adjusted Price to Earning Ratio)는 2013년 노벨상 수상자인 로버트 실러교수가 개발한 경기조정 주가 수익비율이다. CAPE가 PER와 다른 점은 순이익 계산 시 경기 변동요인을 감안한다는 점이다. PER은 주가/주당 순이익으로 계산하지만, CAPE는 주가/주당 순이익의 10년 평균값으로 산출한다. 코로나19에 따른 이익 추정 변동치가 확대되는 현 구간에서는, CAPE 지표 또한 참고할 만한 밸류에이션 지표라고 판단한다.
- 국제금융협회(IIF)에 따르면 CAPE 비율로 환산한 신흥국과 선진국 간의 밸류에이션 격차가 사상 최대치까지 확대되었다. CAPE로 환산한 S&P 500 CAPE는 22.6배 수준인 반면 신흥국 주식 CAPE는 7.8배를 기록하였다. 신흥국 증시가 S&P 500대비 65% 가량 디스카운트 되고 있는 셈이다. 신흥국 CAPE는 금융위기 국면과 비교해도 낮은 수준이다. 2008년 대비 23% 디스카운트 되었다. 그러나 S&P 500지수 CAPE는 금융위기 당시 저점이었던 13.7배 수준을 상회한다.
- 이렇듯 절대적인 수치로만 보면 신흥국 증시는 저평가구간이다. 그러나 New tech 비중이 높은 선진국 대비 신흥국은 Old tech (금융, 시클리컬) 비중이 높은 점을 감안해야한다. 또한 아직까지 코로나19의 수요 충격 여파가 신흥국에 미치는 영향을 가늠하기 힘든 상황인 점도 고려해야 할 요소다. 여전히 코로나19 확산의 변곡점과 원자재 가격의 저점 확인이 필요하다. 신흥국 증시와 원자재가격의 상관관계는 연초 이후 높은 수준을 보이고 있다.

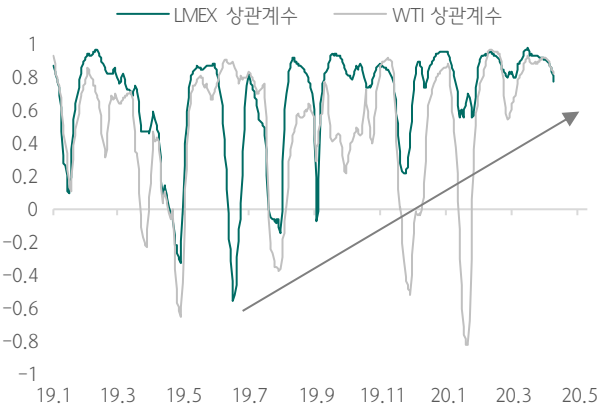
EM 단기(+3M 선호도): 1st pick: 중국/홍콩/러시아/인도, 2nd pick: 브라질/베트남/인니

그림 1. CAPE 비율 환산한 EM과 DM간의 밸류에이션 격차 확대



주: 점선은 각 지역별 평균치, Euro Area: 독일과 프랑스의 평균값
자료: IIF, 하나금융투자

그림 2. MSCI EM & LMEX와 유가 상관계수



자료: Bloomberg, 하나금융투자

Hana Financial Investment

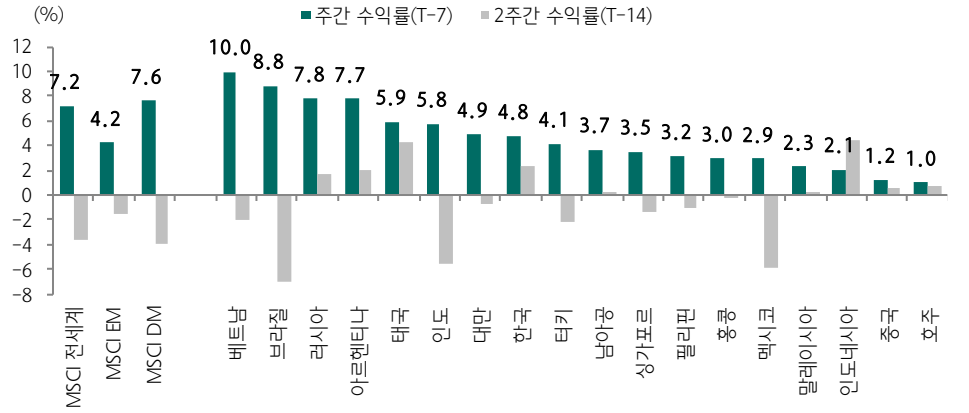
Analyst 이재선/김경환 02-3771-3624/7616

주간 수익률

Best 베트남 (+10.0%)
: 그간 급락분에 따른 저가 매수세 유입+코로나19 대응에 선방하며 가장 큰폭으로 반등. 베트남 코로나19 누적확진은 251명, 그 중 126명 완치

Worst 중국 (+1.2%)
: 연초 이후 일간 2번째 큰 규모의 외국인 자금이 유입되며 상승세 유지하였으나, 실적 경계감에 상승폭 제한

주간 증시 수익률

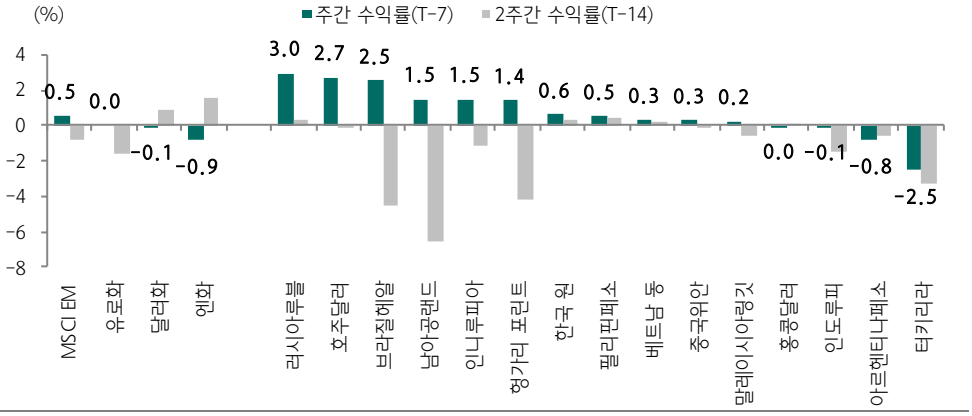


자료: Bloomberg, 하나금융투자

Best 러시아 루블 (+3.0%)
: 원자재 가격 반등, EM 내 유동성 환경이 개선되며 절상 폭 확대

Worst 아르헨티나 페소 (-0.8%)
: 무디스가 아르헨티나 신용등급 디폴트 직전 'Ca'로 강등하며 터키 리라를 비롯 취약국으로 분류되는 통화 절하 압력 확대.

주간 통화 절하/절상률



자료: Bloomberg, 하나금융투자

주간 경제지표 리뷰 & 전망

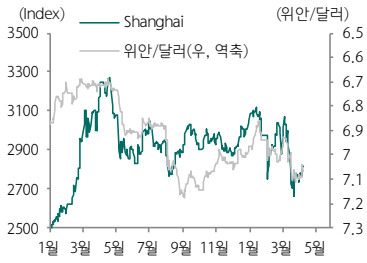
날짜	국가	이벤트	실제	예측	이전	코멘트
6일(월)	인도	3월 서비스업 PMI	49.3	52.5	57.5	코로나19에 따른 3주간 봉쇄령에 기업 심리 위축 반영
7일(화)	인니	3월 소비자신뢰지수	113.8	--	117.7	코로나19에 따른 소비 위축이 본격적으로 반영되는 구간
10일(금)	중국	3월 CPI/PPI(YoY)		5.2/-0.3	5.2/-0.4	수요부진 속 PPI 약세 지속, CPI에서 식자재 가격 강세 영향 확인 필요
13일(월)	인도	3월 CPI(YoY)	--	5.93	6.58	농식품가격이 점차 안정화 국면에 접어들며 중앙은행 상단이었던 6% 하회 전망
		2월 산업생산(YoY)	--	0.7	2.0	자동차 업체 등 주요 생산라인 업체들의 생산규모 축소되며 점차 하락하는 추세
15일(수)	중국	3월 수출/입(YoY)	--	-16.0/-8.0	-17.2/-4.0	글로벌 펜데믹에 따른 수출입 타격 불가피
16일(목)	러시아	3월 산업생산 (YoY)	--	0.5	3.3	코로나19에 따른 수요 부진 가시화
	인니	3월 수출(YoY)		-6.0	-11.0	여전히 마이너스 성장률 기록하며 수출 부진 가능성 시사

주: 음영부분은 발표치
자료: Bloomberg, 하나금융투자

Analyst 이재선/김경환 02-3771-3624/7616

주간 주요 이슈

중국



SHANGHAI (+1.2%), SHENZHEN (+2.0%), Yuan (+0.4%)

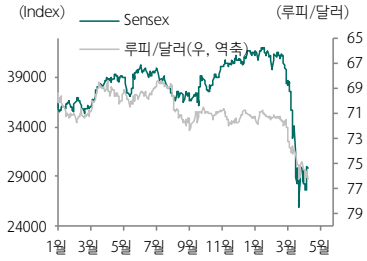
1. 올해 9번째 중앙 정치국회의 개최

- 올해들어 9번째 4월 8일 중앙정치국회의 개최
- 대외환경 변화 대응, 후베이성 인근 방역 강화, 식량 및 농산물 공급 보장 관련 내용

2. 3대 통신사 '5G 백서' 공동 발간

- 중국 3대 통신사가 합동으로 5G 백서 발간
- 메시지의 범용성을 높인 RCS(Rich Communication Suite) 서비스 제공 환경 구축이 골자

인도



SENSEX (+5.8%), Rupee (-0.1%)

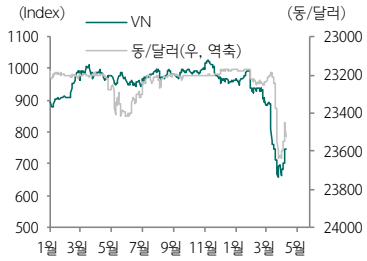
1. 코로나 사태와 그에 따른 봉쇄 조치로 인해 인도 도시 지역의 실업 문제 부각

- CMIE의 자료에 따르면, 인도 도시 지역의 주간 실업률은 3월 29일 이후 30% 이상 추세
- 지난 3월 델리와 첸나이, 하이데라바드의 채용 현황은 전년 동월에 비해 각각 26%와 24%, 그리고 18%가 감소

2. 인도 필수품 관련 업계, 순차적인 락다운 엑시트 준비 중

- 봉쇄 조치가 종료되는 4월 14일 이후부터 첫번째 단계로써 가용능력의 50%만을 운영

베트남



VN (+10.0%), Dong (+0.3%)

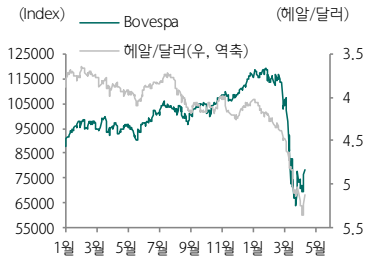
1. 베트남 확진자 닷새 연속 한자릿수

- 반면 완치자는 126명으로 증가해 바이러스 확산세가 어느정도 통제되고 있는 모습

2. 중앙은행, 시중은행 대출금리 인하 지시

- 베트남중앙은행(SBV)은 시중은행에 코로나19 피해 기업에 대한 대출금리를 연 2%포인트 인하하라고 지시

브라질



Ibovespa (+8.8%), Real (+2.5%)

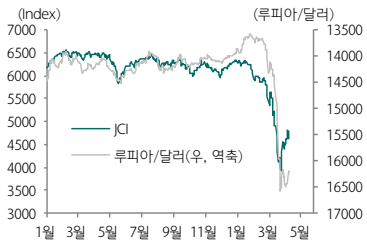
1. 브라질, 코로나19 사망자 급증, 세계 10대 피해국에 근접

- 사망자가 전날까지 667명으로 늘어나면서 브라질은 전 세계에서 12번째로 사망자가 많은 국가

2. 브라질 자동차 산업, 3월 생산 16년만에 최저

- 자동차 산업생산은 전년동기대비 -21.1% 감소한 19만대에 그쳐 16년 만에 최저 수준기록. 현재 65개 공장 중 63개 가동 중단, 4월 생산은 더 줄어들 듯

인도네시아



JCI (+2.1%), Rupia (+1.5%)

1. 인도네시아, 3월 외환보유고 7.2%감소

- 3월 인도네시아 외환보유액은 1210억 달러(약 148조 원)로, 2월 1304억 달러에 비해 7.2% 감소
- 외환당국이 루피아 매수 개입에 나서 외환 보유고가 줄어든 것으로 추정
- 루피아는 3월 중 1998년 이후 최저치를 경신

Analyst 이재선/김경환 02-3771-3624/7616

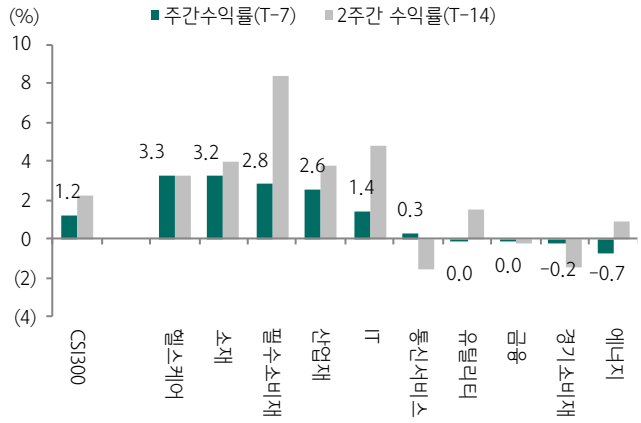
개별 국가 1) 중국

이번주 리뷰

SHANGHAI (+1.2%), SHENZHEN (+2.0%), Yuan (+0.4%)

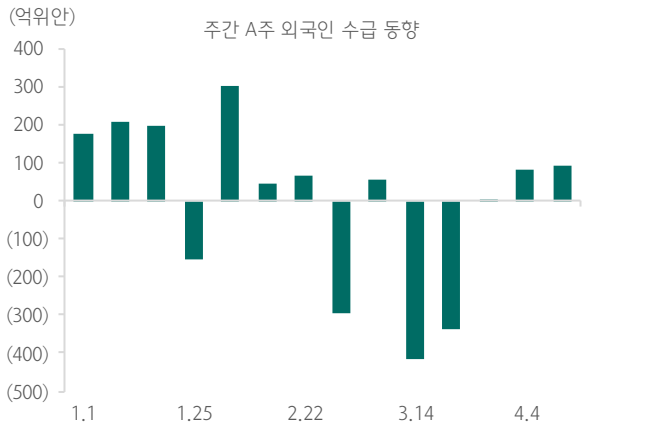
- 글로벌 증시가 안정된 환경 속 외국인 수급의 귀환이 중국 증시 상승을 견인. 올해들어 일간으로 2번째 큰 규모의 외국인 자금이 일시에 유입. 지역 곳곳의 코로나19 경계령이 완화, 경제활동 정상화가 목도 되면서 업황이 우선적으로 회복될 수 있는 음식료/식자재 등 필수소비재와 헬스케어 업종이 상대적 강세. 반면, 경기소비재는 소비경기 부양 정책을 기대하는 대기 매수세로 제한적 흐름

CSI300 업종별 수익률



자료: Wind, 하나금융투자

중국 A주 외국인 수급 동향 및 CSI300



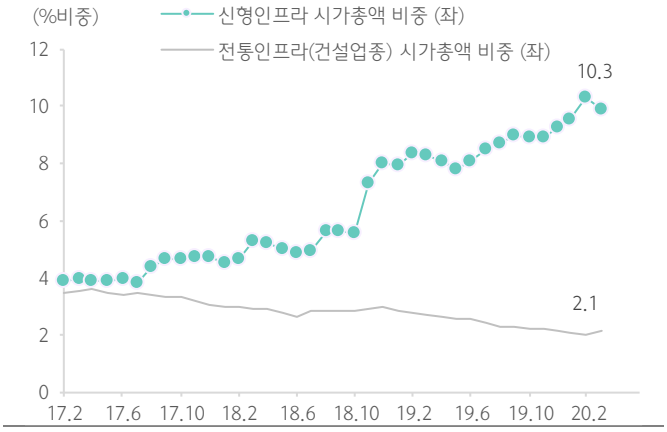
자료: Wind, 하나금융투자

다음주 전망

SANGHAI (→), SHENZHEN (→), Yuan (↑)

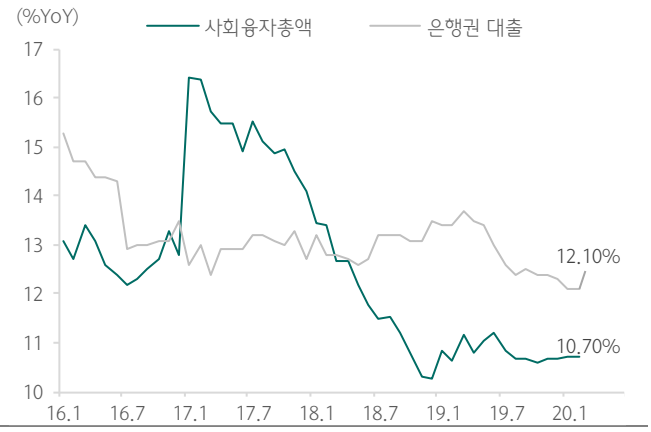
- 차주 중국증시는 박스권 하의 제한적 흐름을 예상. 최근 한주간 외국인과 로컬기관 자금의 쌍끌이로 호조세를 보였던 중국증시는 차주 3월 경제지표와 대형주 실적에 대한 경계감을 완전히 극복하지 못하는 한주가 될 전망. 업사이드 변수는 바이러스 종식선언이 예상되는 양회 일정 확정과 중앙정부의 소비부양책 발표 여부. 우리는 양회일정이 5월초 노동절 연휴 직후에 진행될 가능성이 높다고 판단. 당분간 전통소비주와 인프라투자 관련주가 주도하는 종목형 장세가 이어질 것으로 판단

신형인프라 관련주의 전체 시가총액 비중



자료: wind, 하나금융투자

사회융자총액 및 대출 증가율



자료: Wind, 하나금융투자

Analyst 이재선/김경환 02-3771-3624/7616

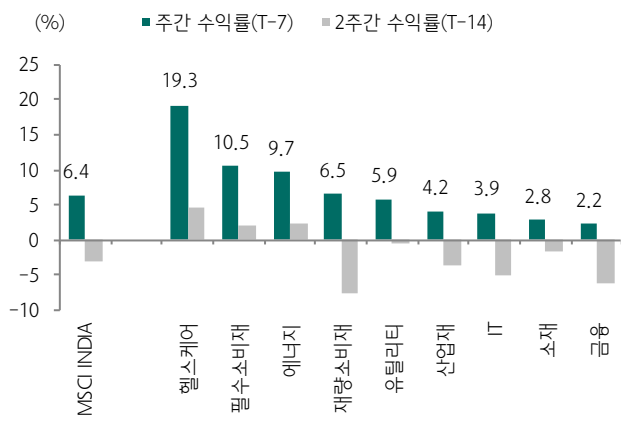
개별 국가 2) 인도

이번주 리뷰

SENSEX (+5.8%), Rupee (-0.1%)

- 금주 인도 증시는 EM 증시 중 상위권 수익률 기록. 3월 서비스업 PMI가 50선을 하회하였으나, 이는 코로나19에 따른 봉쇄령 영향을 감안하면 상대적으로 선방한 수치. 7일 인도 센섹스 지수는 2,500pt 가량 상승하며 10년래 최대 상승폭 기록. 업종 중에는 정부가 말라리아 치료제에 대한 수출금지 조치를 완화하며 헬스케어 업종 선전. 시총 상위 종목 중에는 릴라이언스, 유니레버 등 소비재로 분류되는 업종 선전

MSCI India 업종별 수익률



자료: Bloomberg, 하나금융투자

SENSEX 상위 시총 기업 주가 추이

티커	기업	1W(%)	YTD(%)	20 EPS(%YoY)
RIL	릴라이언스 인더스트리	15.5	-21.3	20.0
TCS	타타 컨설턴시 서비스	-4.0	-21.1	5.3
HDFCB	HDFC 은행	6.7	-30.1	8.9
HUVR	힌두스탄 유니레버	12.4	27.8	20.1
HDFC	하우징디벨롭먼트파이낸스	-0.3	-35.5	-18.4
ITC	ITC	12.0	-24.8	6.7
KMB	코탁 마힌드라 은행	-8.4	-29.5	12.9
INFO	ICICI 은행	1.6	-40.8	70.7

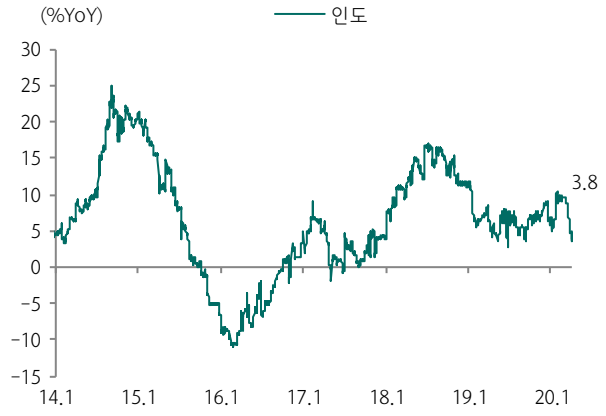
자료: Bloomberg, 하나금융투자

다음주 전망

SENSEX (→), Rupee (↑)

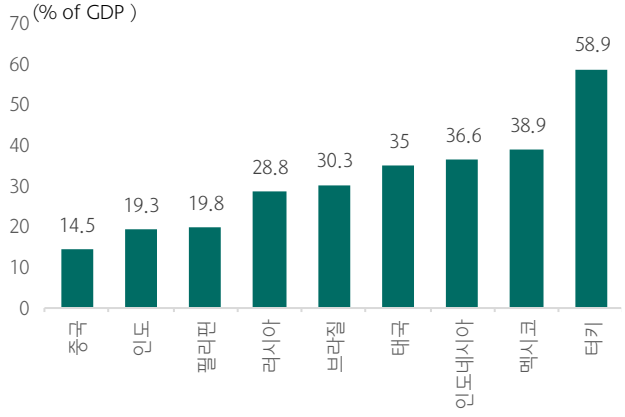
- 차주 인도는 봉쇄령 해제 여부에 주목. 당초에 발표했던 봉쇄령 기한은 4월 15일. 그러나 일부 주정부들은 봉쇄령을 연장하는 방안을 검토 중. 인도의 경우 코로나19 증가 그래프 곡선이 미국 초기에 비해서는 완만한 편이나, 여타 신흥아시아 국가(싱가포르, 베트남 등)에 비해서는 가파른 편. 다만 인도 통화는 달러 유동성 이슈가 다소 누그러짐에 따라 추가 절하폭이 제한될 것. 인도의 경우 여타 신흥국가 대비 단기외채 리스크가 낮음

SENSEX 12M Fwd EPS



자료: Bloomberg, 하나금융투자

단기외채 대비 외환보유액 비율은 낮은편



자료: CEIC, 하나금융투자

Analyst 이재선/김경환 02-3771-3624/7616

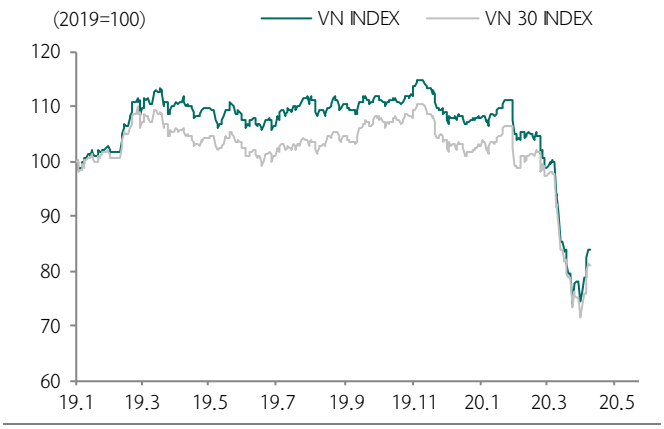
개별 국가 3) 베트남

이번주 리뷰

VN (+10.0%), Dong (+0.3%)

- 금주 베트남 증시는 여타 EM 대비 아웃퍼폼. 베트남은 한국/중국과 함께 조기에 코로나19 확산 방지에 성과를 거둔 국가로 분류. 현재 확진자 239명 중 126명이 완치된 상황. 이에 베트남 정부는 일부 지역에서 취해지고 있는 여행제한을 해제할 것을 지시

VN & VN 30 Index 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

VN 30 상위 시총 기업 주가 추이

티커	기업	1W(%)	YTD(%)	20 EPS(%YoY)
VIC	빈그룹	12.7	-18.3	104.3
VCB	베트남 무역은행	8.9	-25.2	19.1
VHM	Vinhomes JSC	27.3	-17.5	18.2
VNM	베트남 유제품	8.8	-15.0	8.3
GAS	페트로베트남 가스	14.4	-33.1	45.1
SAB	사이공 비어 알코올 베버리지	12.2	-39.5	18.5
MSN	마산그룹	20.2	4.2	27.8
TCB	VietnamTechnological	11.3	-29.1	15.0

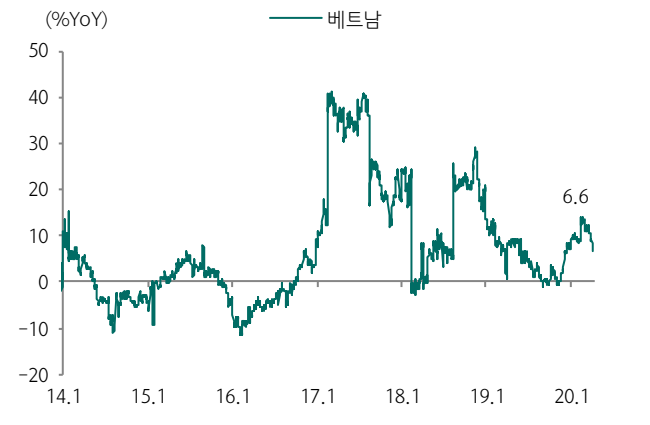
자료: Bloomberg, 하나금융투자

다음주 전망

VN (→), Dong (→)

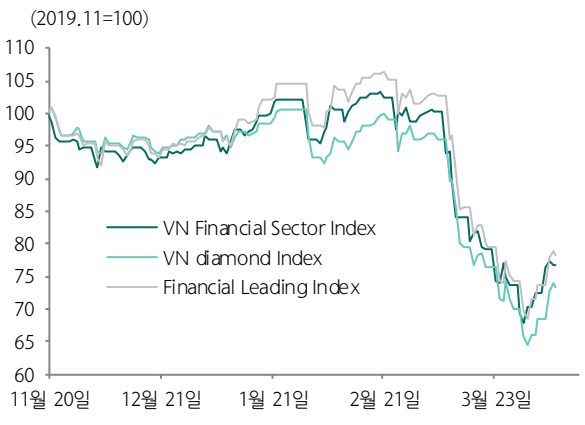
- 베트남은 2분기 중 본격적으로 코로나19에 따른 실물 경기 충격 여파가 진행될 것으로 예상. 기획투자부에 따르면 최소 25만명의 실직자가 발생할 것으로 전망. 다만 베트남 정부가 실물 경기 충격을 최소화 하기 위해 적극적인 부양정책을 펼치고 있는 상황. 베트남 정부는 코로나 피해 기업에 7억달러 무이자 대출 지원을 마련했으며, 항공사 등 운송업종 세금 감면을 추진 중

VN 12M Fwd EPS



자료: Bloomberg, 하나금융투자

베트남 ETF 지수 추이(VN Diamond, Financial Select & Leading)



자료: Bloomberg, 하나금융투자

Analyst 이재선/김경환 02-3771-3624/7616

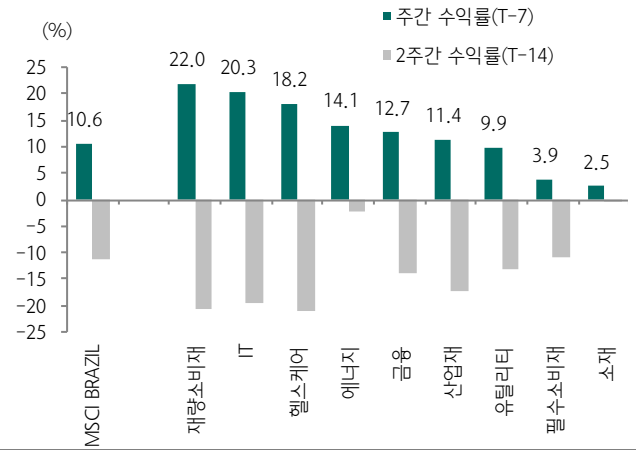
개별 국가 4) 브라질

이번주 리뷰

Ibovespa (+8.8%), Real (+2.5%)

- 금주 브라질은 증시와 통화 모두 EM 국가들 대비 아웃퍼폼. 글로벌 위험자산선호심리 개선과 더불어 원자재 가격이 반등의 주된 요인으로 작용

MSCI Brazil 업종별 수익률



자료: Bloomberg, 하나금융투자

Bovespa 상위 시총 기업 주가 추이

티커	기업	1W(%)	YTD(%)	20 EPS(%YoY)
ABEV3	암베브	0.3	-37.4	8.0
PETR4	페트로브라스	-2.3	-55.6	92.9
ITUB4	이타우 우니방쿠 홀딩스	-9.3	-41.5	11.9
BBDC3	방쿠 브라데스쿠	-6.8	-47.1	9.7
VALE3	발레 두 히우 도시	6.2	-18.6	-1.8
SANB11	방쿠 산탄데르(브라질)	-16.2	-50.0	10.6
BBAS3	방쿠 두 브라질	-8.0	-49.4	10.4
ITSA4	인베스치멘투스 이타우	-4.1	-41.4	8.1

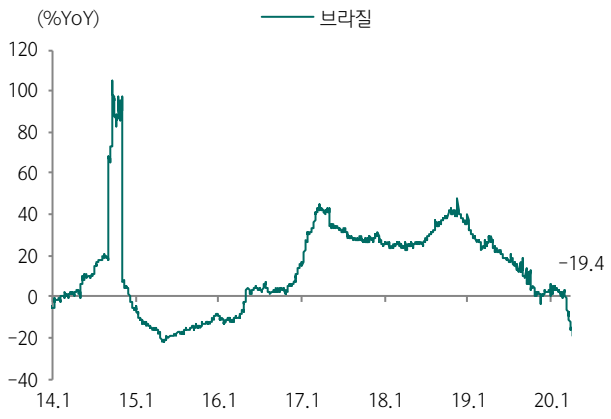
자료: Bloomberg, 하나금융투자

다음주 전망

Bovespa (→), Real (→)

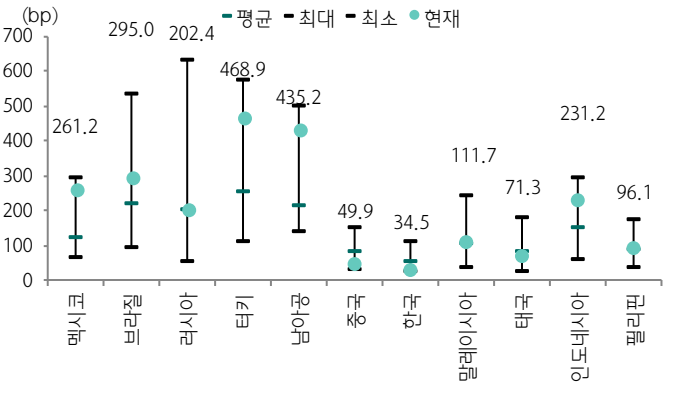
- 차주 브라질 증시는 OPEC+ 회담의 결과 및 코로나 19확산 추이에 연동 될 것으로 판단. 코로나19는 브라질 내 빈민가를 중심으로 점차 확산 중. 통화 또한 높은 CDS 프리미엄, 브라질 중앙은행의 추가 금리 인하 가능성이 남아있는 점을 감안했을 때 아직까지 추세적 절상 가능성을 논하기 이른 상황

Bovespa 12M Fwd EPS



자료: Bloomberg, 하나금융투자

아직까지 5년 평균치를 상회하는 CDS 프리미엄



자료: Bloomberg, 하나금융투자

Analyst 이재선/김경환 02-3771-3624/7616

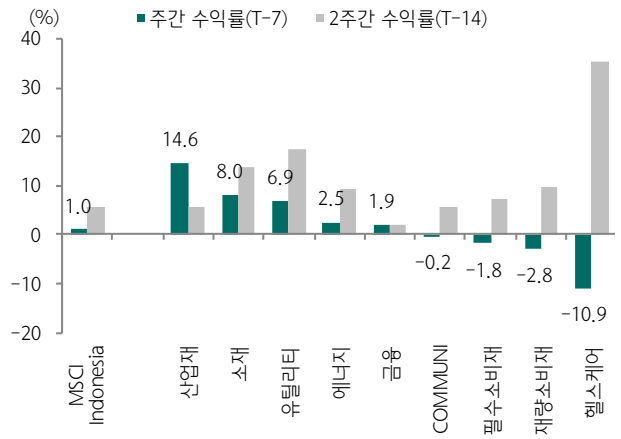
개별 국가 5) 인도네시아

이번주 리뷰

JCI (+2.1%), Rupia (+1.5%)

- 금주 인니 증시는 EM 내 중위권 수익률을 기록. 업종별로는 원자재 가격 반등에 시클리컬 관련 업종 약진. 시총 상위 종목 중에서는 인니 최대 석유화학 기업인 찬드라 아스라페트로케미컬 +30% 이상 급등

MSCI Indonesia 업종별 수익률



자료: Bloomberg, 하나금융투자

JCI 상위 시총 기업 주가 추이

티커	기업	1W(%)	YTD(%)	20 EPS(%YoY)
BBCA	뱅크 센트럴 아시아	2.8	-15.7	10.8
BBRI	뱅크 라크야트 인도네시아	-3.8	-35.9	11.1
TLKM	텔레코무니카시 인도네시아	0.3	-21.7	16.7
UNVR	유니레버 인도네시아	-0.3	-15.2	8.3
BMRI	뱅크 만디리	3.5	-37.9	13.5
ASII	아스트라 인터내셔널	2.1	-44.4	9.4
HMSP	한자야 만달라 삼포에르나	13.4	-23.6	0.0
TPIA	찬드라 아스리페트로케미컬	38.6	-29.9	-42.9

자료: Bloomberg, 하나금융투자

다음주 전망

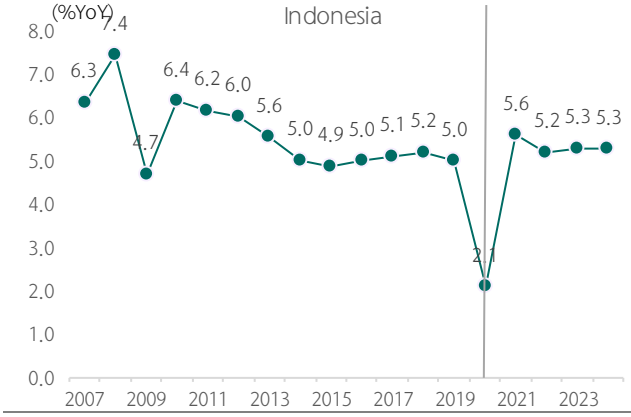
JCI (→), Rupia (→)

- 차주 인니 증시는 횡보 가능성에 무게. 자카르타 주정부는 그간 미뤄왔던 대규모 사회적 통제를 선언, 이에 10일부터 23일까지 약 2주간 학교와 직장, 종교활동 등 대부분의 사회활동이 전면적으로 중단될 것으로 판단. 한편 세계 은행에 따르면 인도네시아 2020년 경제 성장률은 금번 코로나 19여파로 2% 초반이 예상됨

JCI 12M Fwd EPS

자료: Bloomberg, 하나금융투자

2020년 경제성장률 2% 초반 예상



자료: Worldbank, 하나금융투자

Analyst 이재선/김경환 02-3771-3624/7616

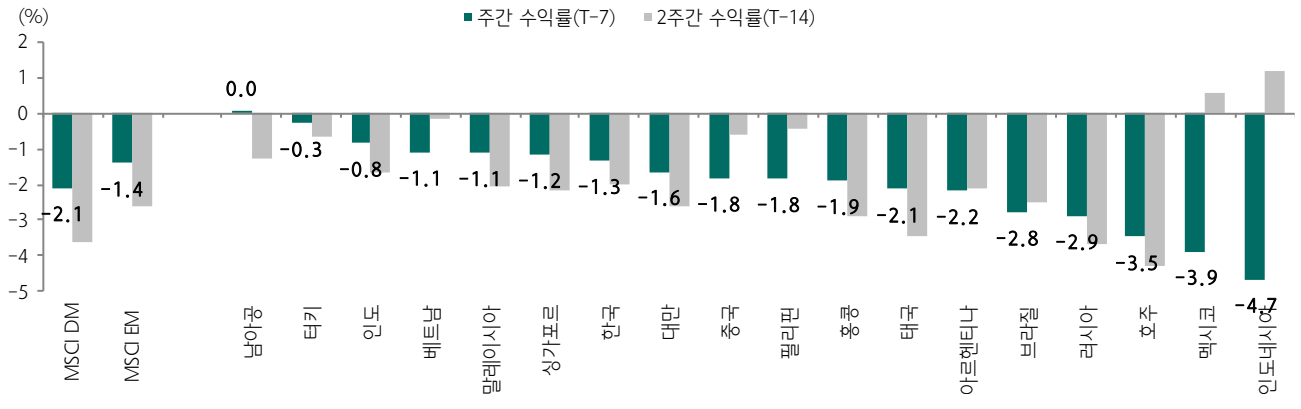
Appendix] 신흥국 주요 지표 업데이트

1. 증시 수익률 & 이익

지역/국가	Index	1W(%)	1M(%)	YTD(%)	달러 환산 수익률 (YTD%)	12M FWD EPS Growth
MSCI 글로벌	462.3	7.2	-3.4	-18.2	-18.2	-13.6
MSCI DM	1940.1	7.6	-2.8	-17.7	-17.7	-13.6
MSCI EM	873.9	4.2	-7.8	-21.6	-21.6	-15.7
중국 Shanghai	2815.4	1.2	-4.3	-7.7	-9.0	-2.2
호주 ASX 200	5206.9	1.0	-9.6	-22.1	-30.9	-13.6
한국 KOSPI	1807.1	4.8	-7.6	-17.8	-21.8	-13.1
인도 SENSEX	29894.0	5.8	-16.1	-27.6	-32.0	3.6
브라질 BOVESPA	78624.6	8.8	-8.6	-32.0	-47.3	-21.6
러시아 MOEX	2670.1	4.9	-1.8	-12.3	-28.1	-19.1
남아공 FTSE/JSE	42772.2	3.7	-2.1	-15.8	-35.7	16.1
사우디 SASE	6999.3	3.7	10.8	-16.3	-16.5	-23.7
태국 SET	1205.8	5.9	-4.0	-23.7	-30.1	-26.8
대만 TWSE	10137.5	4.9	-7.7	-15.5	-16.1	-3.0
인도네시아 JCI	4626.7	2.1	-9.9	-26.6	-36.5	-0.6
싱가폴 STI	2539.4	3.5	-8.7	-21.2	-25.7	-12.5
멕시코 BMV IPC	34567.8	2.9	-10.7	-20.6	-37.8	-12.8
베트남 VN	748.0	10.0	-10.5	-22.2	-23.3	7.8
터키 BIST	93225.2	4.1	-9.9	-18.5	-28.5	19.4
아르헨 MERVAL	28017.6	7.7	-7.8	-32.8	-38.2	11.6

자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 1. EM 주요국 12M Fwd EPS 상승률

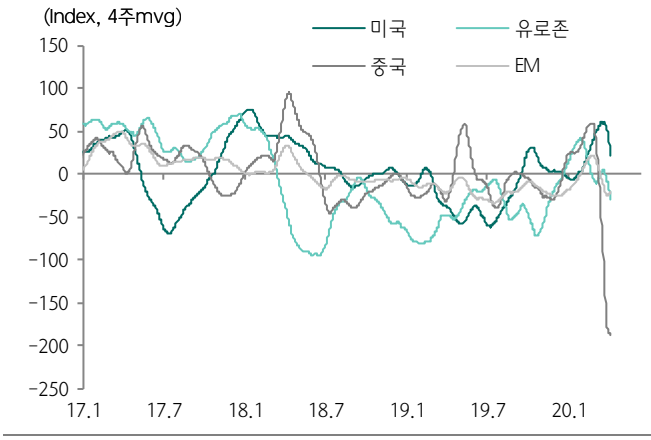


자료: Bloomberg, 하나금융투자

Analyst 이재선/김경환 02-3771-3624/7616

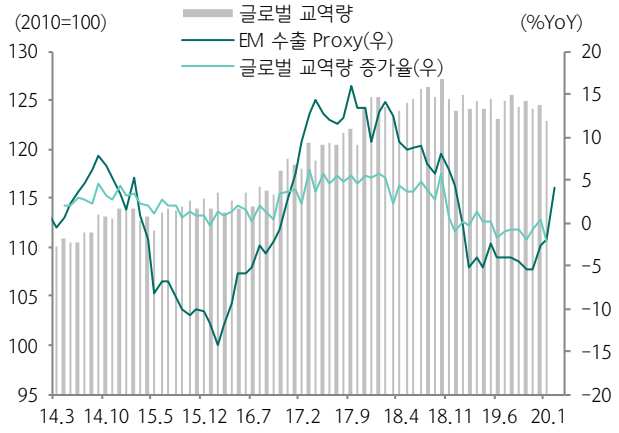
2. 펀더멘탈 & 수급

그림 1. 지역별 서프라이즈 지수



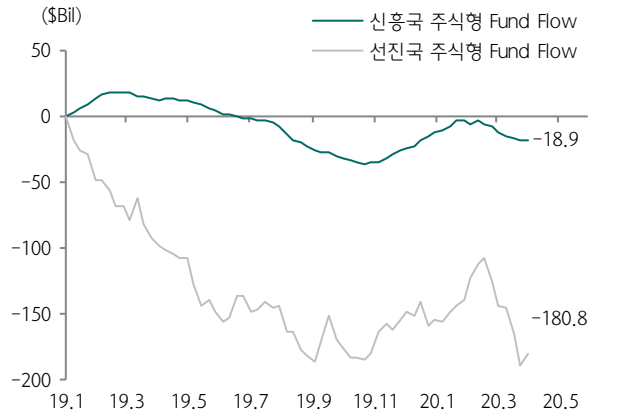
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. 글로벌 교역량 & EM 수출 Proxy 지표



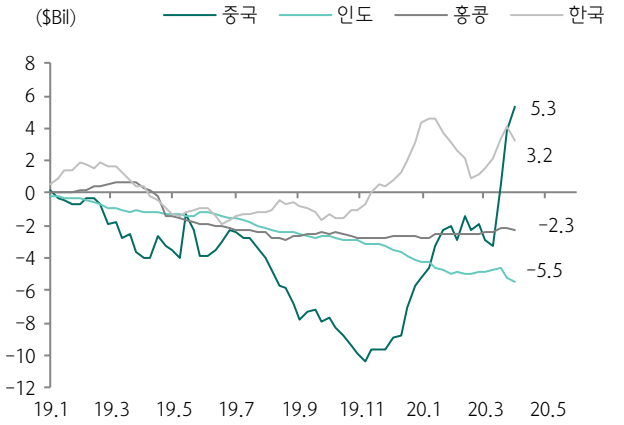
주: EM 수출] 대표 Proxy인 한국/중국/대만 수출 3개월 이동평균
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 3. DM & EM 주식형 Fund Flow



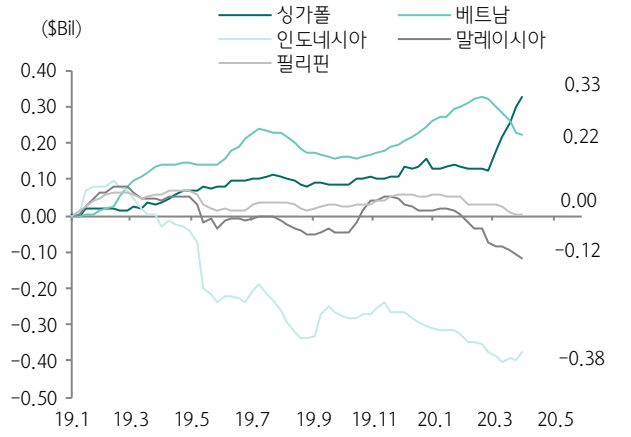
자료: EPFR, 하나금융투자

그림 4. 신흥아시아 주식형 Fund Flow



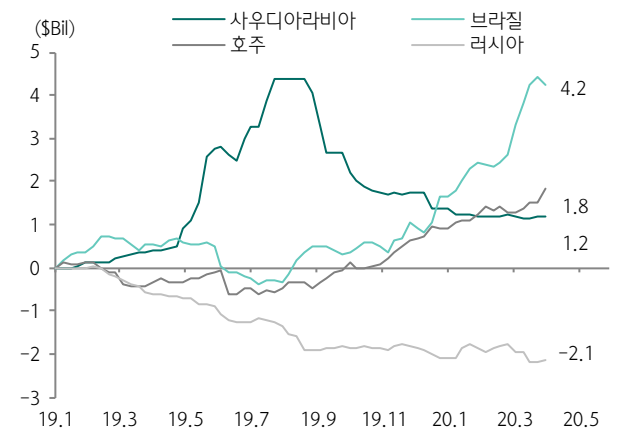
자료: EPFR, 하나금융투자

그림 5. 동남아시아 주식형 Fund Flow



자료: EPFR, 하나금융투자

그림 6. 라틴/아시아 태평양 주식형 Fund Flow

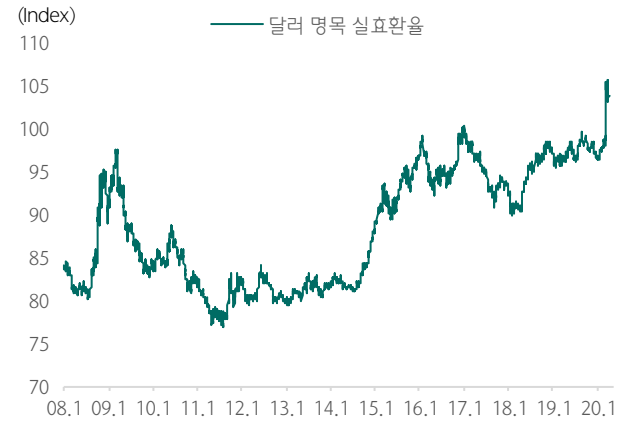


자료: EPFR, 하나금융투자

Analyst 이재선/김경환 02-3771-3624/7616

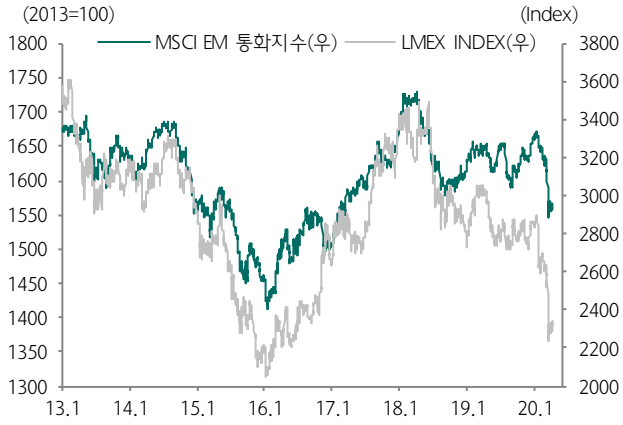
3. 통화 & Risk 인덱스

그림 1. 달러 명목 실효환율 추이



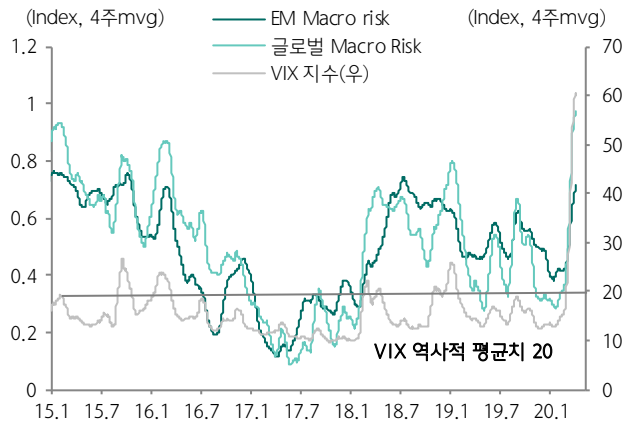
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. LMEX 인덱스 & MSCI EM 통화 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 3. 글로벌 리스크 지수 & VIX 지수 추이

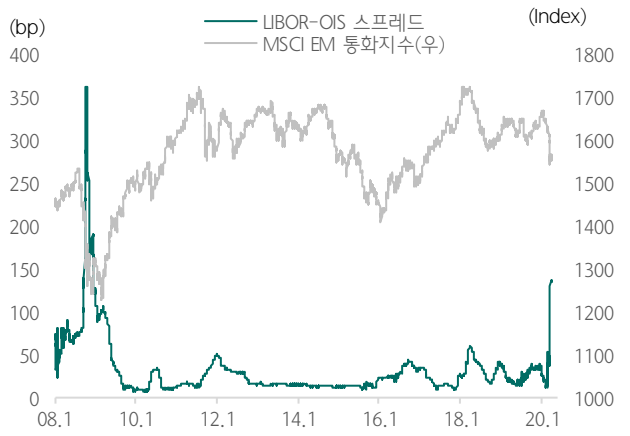


자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 4. EM 통화 변동성 & EMBI Spread 추이

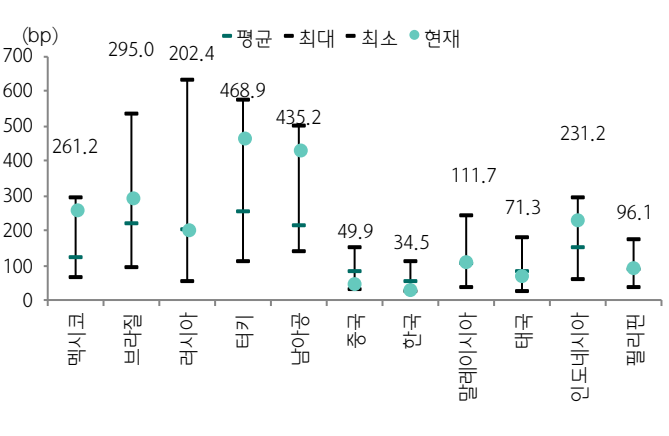
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 5. LIBOR-OIS Spread & MSCI EM 통화 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 6. CDS 프리미엄 추이

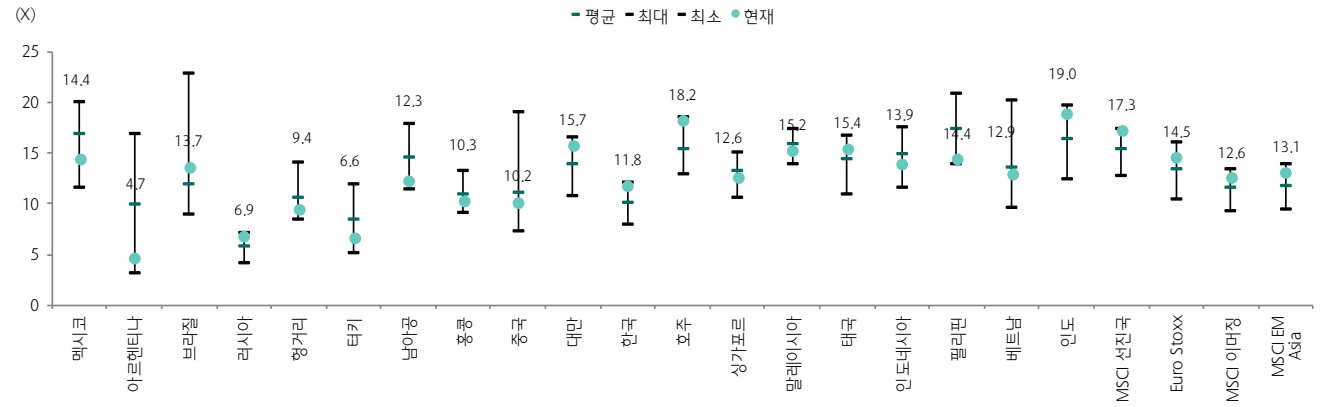


자료: Bloomberg, 하나금융투자

Analyst 이재선/김경환 02-3771-3624/7616

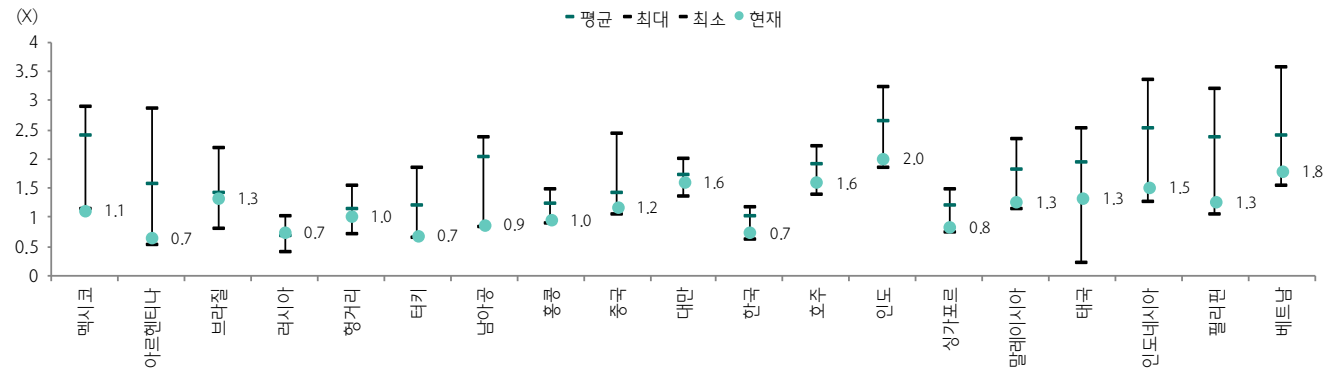
4. 밸류에이션

그림 1. EM 주요국 12M Fwd P/E



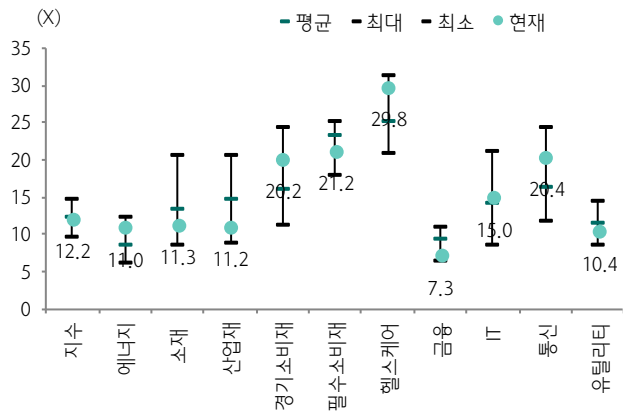
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. EM 주요국 12M Fwd P/B



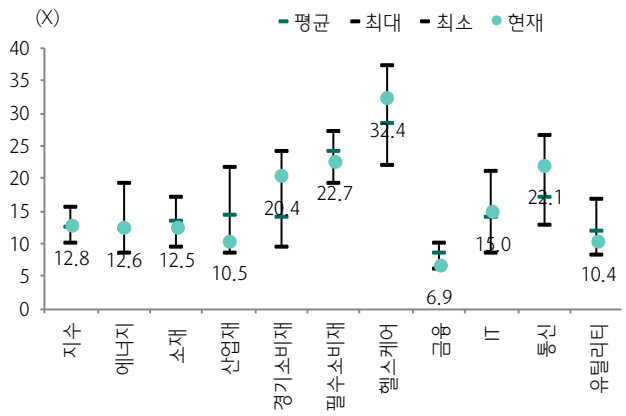
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 3. MSCI EM 섹터별 밸류에이션



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 4. MSCI ASIA-EX JAPAN 섹터별 밸류에이션



자료: Bloomberg, 하나금융투자

Analyst 이재선/김경환 02-3771-3624/7616

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	12.8	(28.4)
		INDL	Direxion Daily India Bull 3x Shares	인도 주식	MSCI India Total Return Index	36.5	(78.3)
		EPI	WisdomTree India Earnings Fund	인도 주식	WisdomTree India Earnings Index	11.7	(32.0)
		INDY	iShares India 50 ETF	인도 대형주	Nifty 50 Index	10.6	(31.7)
		PIN	PowerShares India Portfolio	인도 대형주	Indus India Index	11.3	(26.8)
		SCIF	VanEck Vectors India Small-Cap Index ETF	인도 소형주	MVIS India-Small Cap Index	11.7	(35.8)
		SMIN	iShares MSCI India Small-Cap ETF	인도 소형주	MSCI India Small Cap Index	9.5	(33.4)
		INCO	Columbia India Consumer ETF	인도 소비재 주식	Indxx India Consumer Index	12.1	(23.5)
	브라질	EWZ	iShares MSCI Brazil Capped	브라질 주식	MSCI Brazil 25/50 Index	13.6	(45.9)
		BRZU	Direxion Daily MSCI Brazil Bull 3X Shares	브라질 주식 (레버리지 x3)	MSCI Brazil 25/50 Index	27.0	(95.4)
		BRF	VanEck Vectors Brazil Small-Cap	브라질 소형주	MVIS Brazil Small-Cap Index	13.2	(48.8)
	인니	EIDO	iShares MSCI India ETF	인니 주식	MSCI Indonesia Investable Market Index	12.4	(40.3)
		IDX	VanEck Vectors Indonesia Index ETF	인니 주식	MVIS Indonesia Index	12.6	(40.7)
	베트남	245710	KINDEX 베트남 VN30(합성)	베트남 주식	VN30 Index(PR)	10.4	10.4
		VNM	VanEck Vectors Vietnam ETF	베트남 주식	MVIS Vietnam Index	14.9	(25.8)
	러시아	RSX	VanEck Vectors Russia ETF	러시아 주식	MVIS Russia Index	15.2	(24.3)
		ERUS	iShares MSCI Russia Capped ETF	러시아 주식	MSCI Russia 25/50 Index	15.4	(26.4)
		RUSL	Direxion Daily Russia Bull 3x Shares	러시아 주식	MVIS Rubobo1ssia Index	31.2	(80.9)
	신흥국	VWO	Vanguard FTSE EM	한국제외 신흥	FTSE EM All Cap China A Inclusion Index Net TR US RIC	7.8	(21.6)
		IEMG	iShares Core MSCI EM	신흥시장 주식	MSCI Emerging Markets Investable Market Index	8.6	(21.5)
		SCHE	Schwab Emerging Markets Equity	신흥시장 주식	FTSE Emerging Index	7.9	(21.7)
		DEM	WisdomTree EM High Dividend Fund	신흥시장 배당주	WisdomTree Emerging Markets High Dividend Index	8.9	(25.7)
		FNDE	Schwab EM Large Co. Index	신흥시장 대형주	Russell RAFI Emerging Markets Large Company Index	8.8	(27.3)
		GEM	Goldman Sachs ActiveBeta EM Equity ETF	신흥시장 주식	Goldman Sachs ActiveBeta EM Equity Index	9.3	(20.2)
		DGS	WisdomTree EM SmallCap Dividend Fund	신흥시장 소형 배당주	WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Index	8.2	(27.7)
	프론티어	FM	iShares MSCI Frontier 100 ETF	프론티어 시장 주식	MSCI Frontier Markets 100 Index	2.5	(28.2)
	남미	ILF	iShares Latin America 40	남미 대형주	S&P Latin America 40 Index	11.4	(43.0)
채권	신흥국	EMB	iShares JP Morgan USD EM Bond	신흥시장 국채($)	JPMorgan EMBI Global Core Index	5.0	(14.0)
		PCY	Powershares EM Sovereign Debt Portfolio	신흥시장 국채	DB Emerging Market USD Liquid Balanced Index	5.5	(18.8)
		VWOB	Vanguard EM Government Bond ETF	신흥시장 국채	Bloomberg Barclays EM Government RIC Capped Index	4.7	(12.9)

주: 금융시장 종가는 수요일 기준
자료: Bloomberg, 하나금융투자