

하나 글로벌 리서치

선진국 투자전략

미국이 투자를 확대한다면

바이든 대통령 당선자가 제트 앨런 전(前) Fed 의장을 재무장관으로 지명했다. 최근 그녀는 블룸버그와의 인터뷰에서 코로나 팬데믹이 경제에 심각한 영향을 주는 만큼, 우리는 계속해서 재정 지출을 확대해야하고, 경제 회복을 위해 통화정책과 재정정책의 도움이 필요하다는 의견을 피력했다.



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

실제로 미국 재무부가 2020년 들어 발행한 국채 규모는 17.1조 달러로 역대 최고치를 다시 한번 경신하고 있다. 경제 회복을 위한 재정 지출 여력을 충분히 확보하고 있어 정부 주도의 투자가 진행될 수 있다는 기대감이 높아질 수 있는 상황이다.

기업들의 투자도 개선될 여지가 있다. ① 바이든 대통령 당선자가 제시하고 있는 법인세 인상은 오히려 기업 투자 확대에 이어질 가능성도 있다고 판단된다. 기업 측면에서 보면 이익을 통해 유입되는 현금을 세금 보다는 투자를 통한 지출이 향후 성장성 확보에 유리할 수 있기 때문이다. ② 미국 기업 투자 수요 개선 여부를 판단할 수 있는 ISM제조업지수 내 신규주문과 재고지수 스프레드가 상승하고 있다. ③ 미국 실물투자 선행지표인 자본재 신규수주 증가율(YoY)도 2개월 연속 플러스권에서 상승하고 있다.

이러한 변화를 반영하면서 유동성도 움직이고 있다. 미국 섹터별 펀드 중 인프라 관련주 펀드로도 최근 13주 연속 자금이 유입되고 있다는 점이 이를 방증하고 있다.

미국 증시 내 업종도 투자 개선 및 확대 여부에 반응한다는 점을 염두에 둘 필요가 있다. 미국 고정자산 투자가 증가(QoQ)하는 국면에서 기술하드웨어(분기 평균 주가수익률 +8.3%)와 반도체(+5.8%) 업종의 주가수익률이 상대적으로 높다. 한편 운송(+6.5%), 자본재(+3.7%), 원자재(+3.6%)와 같은 투자 관련 업종의 주가 수익률도 높은 편에 속한다.

바이든 정책이 경제 공정성 확보(부자 증세, 법인세 인상, 최저임금 인상)와 친환경 투자를 골자로 하고 있다는 점에서 미국 내에서도 ESG지수는 부각될 수 있다. 따라서 자국 투자 확대에 연관성이 높으면서 MSCI US ESG지수에 포함된 운송, 자본재, 원자재 관련 기업에는 관심을 가져 볼 필요가 있다.

특히 해당 기업 중 자국(미국) 매출 비중이 높다면 이익추정치 개선에 대한 신뢰가 높아질 수 있을 것으로 판단된다. 대표적으로 디어, 이콜랩, 노포크서던, 로퍼 테크놀로지스, 파커-하니핀, 트레인 테크놀로지 등이 여기에 해당하는 기업들이다.

RA 신다운
02-3771-7516
dawoonshin@hanafn.com

Key Chart

그림 1. 최근 재무장관으로 지명된 전(前) Fed 의장이었던 재닛 옐런이 재정지출의 중요성을 강조



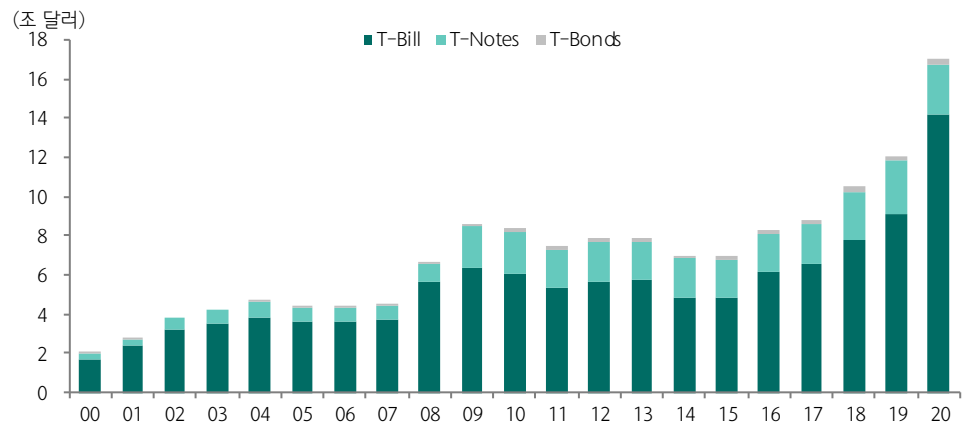
- 2020/10월, 블룸버그와의 인터뷰에서는 “코로나 펜데믹이 경제에 심각한 영향을 주는 만큼, 우리는 계속해서 재정 지출을 확대해야한다”고 언급
- 아울러 옐런은 “경제 회복을 위해 통화정책과 재정정책의 도움이 필요하다” 언급했고 펜데믹이 종결되더라도 제로금리와 낮은 경제 성장률 속에서는 통화정책보다는 재정정책이 더 중요할 것이라고 발언
- 대량 실업을 해소하기 위해 의회가 적극 나서지 않으면 경제 회복이 어려워질 수 있다며 재정집행의 필요성 강조

자료: 언론 보도 자료 발췌, 하나금융투자

그림 2. 미국 국채발행 규모는 3년 연속 사상 최고치 경신 중: 재정지출 여력은 충분히 확보

미국 정부가 2020년 들어 발행한 국채 규모는 17.1조 달러로 역대 최고치를 다시 한번 경신

경제 회복을 위한 재정 여력을 충분히 확보하고 있다고 볼 수 있음



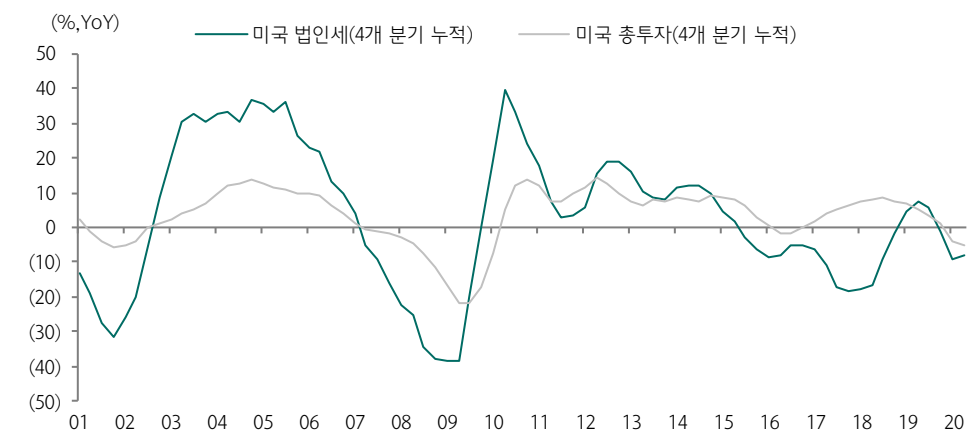
자료: SIFMA, 하나금융투자

그림 3. 법인세를 인상할 경우 기업은 법인세를 내는 대신 투자를 선택할 가능성도 있음

바이든 후보는 개인소득세율, 법인세, 최저임금 인상이라는 정책을 제시

자칫 세금 인상으로 인해 훼손될 가능성이 있는 경제 성장 동력을 정부 주도 친환경 투자나 미/중 관세 전쟁 일단락을 통해 정책 돌파구 제시

기업은 법인세 대신 투자를 선택할 수 있음

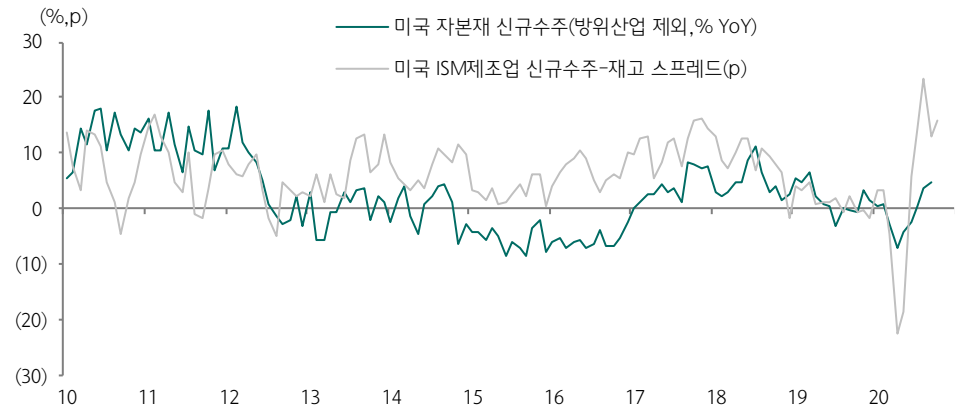


자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 4. 미국 기업 투자 수요 개선으로 인해 실물투자 선행지표 개선

미국 ISM제조업지수 내 신규주문과 재고지수 스프레드는 상승(기업 투자 수요 개선)

미국 실물투자 선행지표인 자본재 신규수주 증가율(YoY) 2개월 연속 플러스권 유지

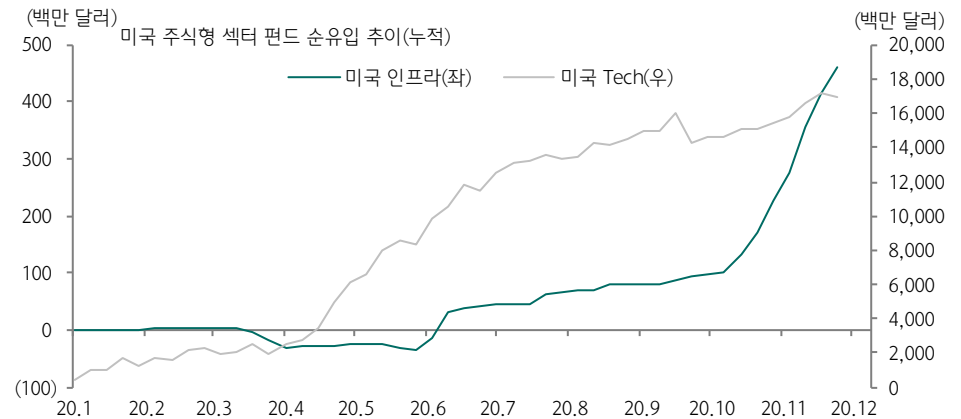


자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 5. 미국 섹터별 펀드 플로우를 보면, 10월 이후 인프라와 Tech 섹터 펀드로 동반 자금 유입으로 전환

ESG와 정부 투자 확대 기대를 기반으로 '친환경과 인프라'가 글로벌 중시 내 순환 구조를 형성하며 관심 대상

미국 주식형 펀드 중 인프라 투자 관련 펀드로는 최근 13주 연속 자금 유입 진행 중

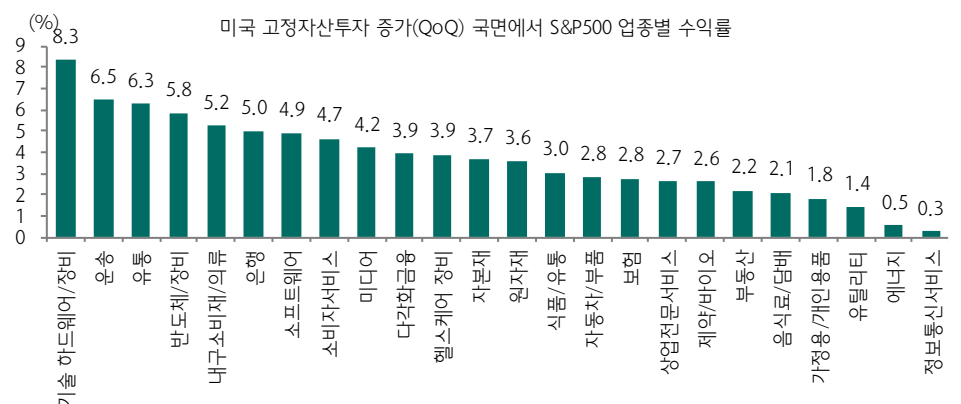


자료: EPFR, 하나금융투자

그림 6. 미국 중시 내 업종도 투자 개선 및 확대 여부에 반응

미국 고정자산 투자가 증가(QoQ)하는 국면에서 기술하드웨어(분기 평균 주가수익률 +8.3%)와 반도체(+5.8%) 업종의 주가수익률은 상대적으로 높음

한편 운송(+6.5%), 자본재(+3.7%), 원자재(+3.6%)와 같은 투자 관련 업종의 주가수익률도 높은 편

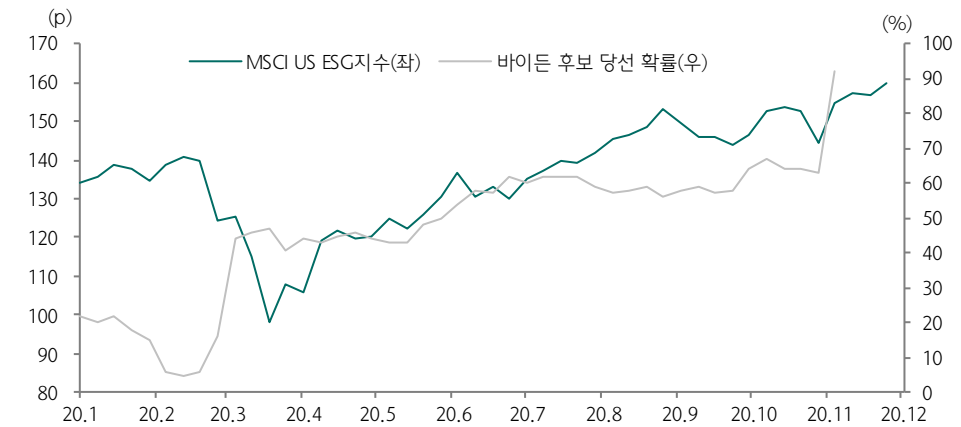


자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 7. 바이든과 함께 부각된 결과물: 미국 ESG지수

바이든 후보의 지지율과 상대적으로
연관성이 높았던 지수는 MSCI US
ESG지수

경제 공정성과 친환경을 강조했던 만
큼 ESG지수내 포함 기업들은 부각될
수 있는 배경



자료: Bloomberg, 하나금융투자

표 1. 따라서 자국 투자 확대에 연관성이 높으면서 MSCI US ESG지수에 포함된 운송, 자본재, 원자재 관련 기업에 관심. 특히 해당 기업 중 자국(미국) 매출 비중이 높다면 이익추정치 개선에 대한 신뢰가 높아질 수 있을 것

티커	종목	업종	시총(억USD)	매출 중 미국/북미(%)	EPS (달러, 2020.E)	EPS (달러, 2021.E)	2021년 EPS 증가율(% E)
DE US Equity	디어	자본재	821	60.5	12.1	14.8	22.4
ECL US Equity	이콜랩	원자재	642	53.6	4.0	5.3	31.9
NSC US Equity	노포크서던	운송	616	100.0	9.1	11.1	23.0
ROP US Equity	로퍼 테크놀로지	자본재	439	79.3	12.7	14.7	15.9
PH US Equity	파커-하니핀	자본재	351	66.9	12.2	14.2	16.7
TT US Equity	트레인 테크놀로	자본재	345	66.0	4.3	5.1	18.9

자료: Bloomberg, 하나금융투자

글로벌 섹터별 트렌드_선진국

(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 (1년간)	최소 (1년간)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	
세계	2.0	11.8	6.7	14.8	10.4	0.10	0.24	0.45	-0.46	-0.49	19.8	19.4	19.5	19.8	15.7	20.4	12.1	2.4	2.4	2.3	2.3	2.1	2.4	1.2	
에너지	2.7	28.7	8.2	-27.7	-31.2	0.24	0.50	1.01	-5.82	-5.87	20.2	18.5	18.5	24.6	13.1	35.2	8.8	1.0	0.9	0.9	1.0	1.3	1.3	0.2	
소재	2.8	11.8	9.9	17.2	11.5	0.16	0.44	1.12	0.25	0.20	16.5	16.2	16.5	18.2	14.7	18.8	10.8	1.9	1.8	1.8	1.8	1.6	1.9	1.1	EPS 증가율 상위 섹터 3개
산업재	1.1	14.0	12.7	10.3	8.0	0.10	0.24	0.42	-1.18	-1.21	22.8	22.2	22.0	22.2	16.4	23.0	11.5	2.8	2.7	2.6	2.6	2.6	2.9	1.7	- 에너지, 금융, 소재
자유소비재	2.5	11.5	8.1	37.3	32.0	0.16	0.38	0.71	-0.54	-0.55	28.0	27.9	29.4	30.2	17.6	31.6	13.8	3.8	3.7	3.7	3.5	2.8	3.8	2.1	
필수소비재	1.0	7.1	2.7	5.5	3.4	0.05	0.12	0.22	0.01	-0.05	20.4	20.1	20.6	20.6	19.2	20.8	15.7	3.8	3.7	3.8	3.7	3.7	3.8	3.0	EPS 증가율 하위 섹터 3개
건강관리	1.4	6.8	1.7	13.6	9.3	0.09	0.18	0.28	0.42	0.42	17.6	17.9	17.9	18.0	16.2	18.6	13.0	3.8	3.9	3.8	3.9	3.5	4.0	2.8	- 정보기술, 커뮤니케이션 서비스, 필수소비재
금융	2.5	18.7	13.2	-5.3	-9.0	0.17	0.40	0.69	-1.45	-1.49	12.3	11.7	11.1	11.9	11.0	12.9	7.1	1.0	1.0	0.9	0.9	1.1	1.2	0.7	
정보기술	2.3	11.9	3.2	42.6	34.5	0.04	0.14	0.25	0.36	0.29	26.1	25.6	26.6	25.4	20.1	27.6	15.5	5.7	5.6	5.7	5.7	4.5	5.9	3.5	
커뮤니케이션	2.4	9.3	5.9	23.3	19.1	0.05	0.13	0.25	0.01	0.05	21.3	21.0	20.4	20.4	17.3	21.5	14.0	3.0	2.9	2.8	2.8	2.5	3.0	2.0	
유틸리티	1.0	5.1	7.7	5.1	0.2	0.10	0.16	0.21	0.10	0.09	16.6	16.8	16.6	16.3	16.2	18.4	12.4	1.7	1.7	1.7	1.6	1.7	1.8	1.2	
미국	1.9	10.7	4.7	18.6	14.4	0.07	0.18	0.35	-0.31	-0.30	22.4	22.0	22.3	22.3	17.6	23.5	13.4	3.6	3.5	3.5	3.4	3.0	3.6	1.3	
에너지	2.2	27.9	7.7	-30.9	-34.9	0.19	0.32	0.59	-5.65	-5.67	32.7	30.2	29.7	40.1	16.9	277.3	11.2	1.3	1.2	1.1	1.3	1.5	1.6	0.1	
소재	1.7	6.3	8.4	20.1	15.3	0.09	0.33	0.82	0.32	0.31	20.1	20.2	20.6	21.9	18.2	23.1	13.1	2.5	2.5	2.4	2.4	2.1	2.5	1.4	EPS 증가율 상위 섹터 3개
산업재	0.6	13.2	13.5	12.0	10.4	0.07	0.19	0.44	-0.96	-0.95	24.3	23.6	23.3	23.8	17.8	25.0	12.7	4.9	4.7	4.5	4.3	4.6	4.9	2.9	- 에너지, 자유소비재, 건강관리
자유소비재	3.1	12.3	3.9	47.9	42.7	0.11	0.26	0.50	-0.28	-0.28	34.1	33.3	36.2	36.4	20.9	40.0	16.6	9.8	9.2	9.8	9.4	6.4	10.3	5.3	
필수소비재	0.6	5.7	2.4	7.7	6.0	0.03	0.11	0.21	0.16	0.13	20.7	20.2	21.0	20.7	19.6	21.5	15.6	5.4	5.2	5.3	5.3	5.2	5.4	4.0	
건강관리	1.0	5.9	1.7	12.9	8.8	0.11	0.22	0.38	0.51	0.51	16.6	17.1	17.0	17.3	15.5	17.9	12.2	4.0	4.1	4.0	4.1	3.6	4.2	2.9	EPS 증가율 하위 섹터 3개
금융	2.5	17.1	13.2	-5.1	-7.6	0.09	0.32	0.69	-1.38	-1.42	14.0	13.4	12.8	13.8	12.3	15.6	7.5	1.3	1.2	1.1	1.2	1.4	1.4	0.8	- 커뮤니케이션 서비스, 필수소비재, 정보기술
정보기술	2.3	10.9	0.3	44.4	36.6	0.03	0.11	0.18	0.28	0.25	28.1	27.7	28.9	27.2	21.1	30.3	16.5	9.2	9.0	9.2	8.5	6.9	9.5	5.3	
커뮤니케이션	2.5	10.8	5.5	24.9	21.4	0.02	0.10	0.22	-0.16	-0.07	23.2	22.5	21.8	21.8	17.9	23.7	14.2	3.6	3.5	3.3	3.3	2.9	3.6	2.3	
유틸리티	0.4	0.4	7.8	1.8	-1.9	0.04	0.09	0.23	0.21	0.22	18.5	19.1	18.7	18.3	19.0	21.4	13.6	2.0	2.0	1.9	1.9	2.0	2.3	1.4	
일본	3.7	11.9	10.8	5.4	6.5	0.14	0.29	0.41	-1.33	-1.31	18.2	17.5	17.5	17.9	13.7	18.2	10.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.3	0.9	
에너지	2.2	10.3	-8.4	-29.8	-34.7	-0.62	0.08	2.08	-8.82	-7.94	9.9	8.6	9.6	13.6	7.7	15.0	5.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.6	0.6	0.3	
소재	6.1	17.5	20.9	10.6	11.9	0.31	0.56	0.67	-2.15	-1.85	20.8	19.9	20.5	19.9	13.0	22.4	10.2	1.2	1.1	1.0	1.0	1.0	1.2	0.7	EPS 증가율 상위 섹터 3개
산업재	3.5	13.5	11.8	2.8	5.0	0.19	0.35	0.20	-2.84	-2.85	24.2	23.5	23.8	22.4	13.7	24.8	9.9	1.5	1.4	1.4	1.3	1.3	1.5	0.9	- 커뮤니케이션 서비스, 소재, 자유소비재
자유소비재	2.5	10.9	12.1	4.8	7.2	0.28	0.66	1.11	-2.11	-2.19	18.8	18.7	18.9	21.3	12.7	21.4	9.4	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.3	0.8	
필수소비재	1.8	8.6	5.9	-2.2	1.6	0.05	0.07	0.19	-0.58	-0.61	23.9	23.2	23.3	23.7	21.3	24.1	16.9	2.2	2.1	2.1	2.1	2.2	2.2	1.7	
건강관리	6.3	15.0	8.4	18.3	19.7	-0.02	0.01	0.10	0.13	0.08	23.7	22.2	21.8	22.9	19.6	23.7	15.7	2.8	2.7	2.6	2.8	2.3	2.8	1.9	EPS 증가율 하위 섹터 3개
금융	0.9	9.5	4.4	-13.1	-12.8	0.15	0.21	0.38	-1.93	-1.79	9.0	8.5	8.5	8.8	8.7	9.1	6.1	0.5	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.4	- 에너지, 유틸리티, 건강관리
정보기술	5.5	15.7	19.9	19.3	17.2	0.04	0.17	0.19	-0.32	-0.42	24.1	22.5	22.5	22.0	18.2	24.1	12.2	2.2	2.1	2.0	2.0	1.7	2.2	1.3	
커뮤니케이션	4.9	6.0	7.6	26.2	24.0	0.35	0.38	0.63	1.70	1.84	14.0	14.3	14.3	14.3	14.6	16.3	12.7	2.1	2.1	2.1	1.9	1.6	2.1	1.3	
유틸리티	-3.0	2.8	0.2	-13.3	-11.6	-0.04	-0.19	-1.02	-2.13	-1.38	9.0	8.9	8.7	8.4	8.5	10.7	7.3	0.7	0.7	0.6	0.7	0.6	0.7	0.5	
유럽	1.2	13.1	7.5	-3.2	-6.5	0.10	0.22	0.46	-1.56	-1.55	17.4	17.1	17.0	17.7	14.3	18.6	10.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.8	1.2	
에너지	3.4	33.7	13.7	-33.8	-35.3	0.14	0.49	0.97	-7.75	-7.44	16.7	14.6	14.2	18.3	11.5	27.4	7.5	0.9	0.8	0.8	0.9	1.2	1.3	0.6	
소재	1.9	12.1	8.1	5.4	1.2	0.06	0.16	0.79	-0.76	-0.70	17.5	16.8	17.1	18.7	14.7	19.6	10.7	1.9	1.8	1.8	1.7	1.7	1.9	1.2	EPS 증가율 상위 섹터 3개
산업재	-0.3	12.7	11.1	3.9	0.9	0.07	0.18	0.41	-1.22	-1.27	22.6	22.7	22.0	22.4	17.3	22.9	11.1	3.2	3.1	3.0	2.9	3.0	3.2	1.9	- 자유소비재, 금융, 에너지
자유소비재	0.9	16.6	17.1	5.8	1.7	0.22	0.63	1.26	-2.09	-2.01	21.1	21.5	22.0	24.2	14.0	26.1	9.9	2.0	2.0	1.9	1.8	1.8	2.0	1.1	
필수소비재	1.0	5.2	1.8	-4.2	-6.3	0.03	0.05	0.11	-0.56	-0.58	18.6	18.8	19.0	18.8	17.7	19.3	14.6	3.0	3.0	3.1	3.0	3.0	3.2	2.3	
건강관리	0.2	4.2	-1.0	-0.1	-3.8	0.01	-0.01	-0.05	-0.16	-0.18	16.9	17.2	17.3	17.1	16.4	18.1	13.6	3.5	3.6	3.6	3.5	3.6	3.9	2.9	EPS 증가율 하위 섹터 3개
금융	1.7	24.4	13.6	-12.8	-17.0	0.22	0.48	0.85	-2.95	-2.95	11.7	11.0	10.2	11.6	10.1	12.8	6.5	0.8	0.7	0.6	0.7	0.9	0.9	0.5	- 정보기술, 건강관리, 필수소비재
정보기술	2.9	15.2	1.0	12.9	8.4	-0.02	-0.13	-0.03	-0.71	-0.79	28.4	27.3	27.9	27.4	21.1	29.4	14.8	3.9	4.5	4.7	4.5	3.7	4.7	2.6	
커뮤니케이션	2.2	11.4	6.8	-15.1	-15.2	0.13	0.04	-0.04	-2.03	-2.03	15.4	15.0	14.7	14.7	14.1	15.5	9.9	1.4	1.3	1.3	1.3	1.6	1.6	1.1	
유틸리티	1.6	10.7	8.8	15.0	7.8	0.06	0.10	0.17	-0.20	-0.28	17.2	16.8	17.0	16.7	14.8	17.8	12.1	1.8	1.8	1.8	1.8	1.6	2.0	1.4	

글로벌 섹터별 트렌드_신흥국

(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 (1년간)	최소 (1년간)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	
신흥국	0.8	10.4	11.7	18.3	10.4	0.18	0.43	0.83	-0.23	-0.34	14.9	14.8	14.7	15.1	12.2	15.4	9.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.4	1.6	1.1	
에너지	2.0	22.2	4.4	-17.1	-20.7	0.46	0.95	2.01	-5.91	-6.03	12.2	12.0	12.5	16.0	8.6	16.6	6.6	0.8	0.8	0.8	0.8	0.9	1.0	0.5	
소재	2.7	15.5	13.9	20.0	10.6	0.31	0.94	2.26	1.55	1.18	11.3	11.0	11.2	13.3	11.2	13.7	7.9	1.4	1.3	1.4	1.4	1.2	1.4	0.8	EPS 증가율 상위 섹터 3개
산업재	-0.4	12.6	10.5	3.0	-3.0	0.11	0.37	0.71	-1.06	-1.10	13.6	13.3	13.0	14.0	11.7	14.0	8.4	1.2	1.2	1.1	1.2	1.1	1.2	0.8	- 에너지, 유틸리티, 금융
자유소비재	0.8	3.7	11.9	51.1	40.9	0.12	0.32	0.65	0.19	0.17	27.2	28.1	28.2	27.1	18.6	29.4	16.2	3.5	3.6	3.5	3.2	2.3	3.7	1.9	
필수소비재	-1.1	9.9	4.9	4.3	1.1	0.11	0.21	0.41	-0.14	-0.31	22.7	22.7	22.6	24.1	21.3	24.1	17.4	3.3	3.3	3.2	3.4	3.1	3.4	2.6	EPS 증가율 하위 섹터 3개
건강관리	0.3	6.6	0.7	45.7	36.2	0.11	0.25	0.61	0.39	0.58	29.8	30.9	31.8	35.3	23.9	38.4	22.0	4.3	4.4	4.4	4.5	3.0	4.8	2.6	- 커뮤니케이션 서비스, 산업재, 건강관리
금융	2.1	15.6	14.3	-8.7	-14.3	0.32	0.58	0.63	-1.34	-1.46	8.8	8.5	8.1	8.3	8.7	9.2	6.1	0.8	0.9	0.8	0.9	1.1	1.1	0.7	
정보기술	-0.2	14.1	21.8	51.2	37.2	0.13	0.40	0.87	1.45	1.23	17.3	16.7	17.0	17.1	15.5	17.7	11.4	2.0	1.9	1.9	2.2	1.8	2.3	1.4	
커뮤니케이션	0.6	2.4	5.7	34.6	24.3	0.07	0.20	0.42	0.67	0.49	22.1	23.1	22.5	22.5	19.1	24.6	16.7	3.0	3.1	3.0	3.0	2.5	3.2	2.2	
유틸리티	0.6	13.4	8.7	-9.3	-14.0	0.45	0.51	0.43	-0.16	-0.03	10.3	10.4	9.7	10.3	11.4	12.1	8.0	1.0	1.0	0.9	1.0	1.0	1.1	0.8	
중국	0.5	4.1	8.1	36.7	26.8	0.09	0.28	0.49	-0.03	0.01	15.5	15.7	15.4	14.8	11.1	15.8	10.3	1.8	1.8	1.8	1.8	1.4	1.9	1.3	
에너지	3.1	24.4	7.1	-14.7	-22.6	0.31	0.96	2.81	-4.61	-4.58	10.0	8.7	9.1	12.9	8.2	16.1	7.4	0.6	0.5	0.5	0.6	0.7	0.8	0.5	
소재	-2.8	13.3	10.4	35.6	20.2	0.16	0.54	1.43	1.05	1.28	10.6	10.4	10.1	11.1	8.4	11.9	7.7	1.3	1.3	1.3	1.3	0.9	1.4	0.9	EPS 증가율 상위 섹터 3개
산업재	-0.7	7.9	3.3	12.3	4.2	0.00	0.38	0.63	-0.86	-0.25	9.8	9.7	9.8	10.2	8.1	10.5	7.5	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	1.0	0.8	- 에너지, 소재, 커뮤니케이션 서비스
자유소비재	0.8	1.6	11.7	68.7	58.5	0.07	0.23	0.54	0.53	0.43	32.1	33.1	33.0	31.1	22.0	33.9	20.6	5.2	5.4	5.3	4.7	3.5	5.5	3.1	
필수소비재	-2.0	6.4	0.5	44.4	39.0	0.06	0.13	0.39	0.76	0.53	25.3	25.1	25.2	26.3	21.9	27.5	17.9	5.3	5.3	5.3	5.4	3.9	5.7	3.7	
건강관리	-2.8	0.7	-3.3	45.9	38.2	0.04	0.12	0.17	-0.58	-0.22	38.0	40.3	41.6	40.0	22.9	43.1	23.8	4.2	4.5	4.8	4.8	3.1	5.2	3.0	EPS 증가율 하위 섹터 3개
금융	3.4	11.5	11.2	1.2	-5.6	0.08	0.36	0.01	-0.36	-0.43	6.4	6.1	5.8	6.0	6.3	6.7	5.3	0.7	0.7	0.6	0.7	0.8	0.8	0.6	- 산업재, 건강관리, 정보기술
정보기술	-1.5	8.7	8.3	69.1	52.9	0.05	0.13	0.47	0.33	0.47	27.6	28.8	27.1	27.5	17.9	31.5	17.7	1.1	1.1	1.1	3.3	2.3	3.9	1.0	
커뮤니케이션	0.1	-1.1	6.5	47.3	33.9	0.08	0.19	0.39	0.81	0.70	23.6	25.2	24.3	23.5	19.3	26.8	17.8	3.1	3.3	3.2	3.0	2.4	3.4	2.2	
유틸리티	-1.2	10.6	12.0	-2.6	-4.8	0.08	0.28	0.53	0.11	0.10	9.7	9.5	8.9	9.7	10.5	10.6	7.7	1.2	1.2	1.1	1.2	1.3	1.3	0.9	
인도	-0.1	8.8	10.9	8.6	7.3	0.13	0.35	0.65	-0.30	-0.39	21.4	21.5	22.2	22.4	18.3	22.7	12.1	2.8	2.8	2.9	2.7	2.5	2.9	1.7	
에너지	-1.1	4.0	-6.6	8.8	13.4	0.10	0.32	0.61	-1.04	-1.37	16.7	17.7	20.0	20.1	12.4	21.1	7.6	1.7	1.8	2.0	2.0	1.7	2.1	1.0	
소재	1.3	9.3	16.6	12.2	10.7	0.60	1.20	1.72	-0.26	-0.12	19.1	20.3	22.2	24.0	15.5	26.6	10.9	1.9	2.0	1.9	1.8	1.6	2.0	1.1	EPS 증가율 상위 섹터 3개
산업재	0.3	14.6	20.4	-6.8	-5.2	0.14	0.50	0.64	-1.64	-1.56	24.9	23.6	24.0	24.8	19.3	26.6	12.2	3.0	2.7	2.5	2.5	3.1	3.0	1.8	- 소재, 자유소비재, 커뮤니케이션 서비스
자유소비재	1.3	15.0	13.4	11.3	8.3	0.20	0.37	0.65	-0.91	-1.22	32.5	31.8	33.8	35.4	23.1	45.6	12.2	3.2	3.0	3.0	2.8	2.6	3.2	1.4	
필수소비재	-0.1	5.2	2.6	1.8	4.8	0.03	0.06	0.03	-0.23	-0.31	39.2	38.9	38.6	39.6	35.9	40.8	26.8	8.1	8.0	7.8	7.8	10.0	9.7	7.2	
건강관리	0.6	5.3	5.6	41.1	43.4	0.04	0.03	0.21	0.21	0.21	24.7	24.6	25.2	25.9	17.3	26.9	14.0	3.5	3.5	3.2	3.2	2.2	3.5	1.6	EPS 증가율 하위 섹터 3개
금융	1.1	16.0	21.3	-7.3	-10.4	0.02	0.27	0.46	-0.33	0.07	19.5	18.2	17.3	16.9	19.3	22.3	12.0	2.8	2.6	2.5	2.4	2.8	3.3	1.7	- 유틸리티, 금융, 필수소비재
정보기술	-2.4	2.7	19.0	45.3	37.4	0.04	0.16	0.43	0.44	0.38	22.7	23.4	24.4	21.3	18.1	25.1	12.9	5.7	5.8	6.0	5.0	4.6	6.1	2.9	
커뮤니케이션	0.2	7.4	-0.1	4.5	5.6	0.17	0.11	0.98	4.50	1.25	43.9	45.3	41.1	78.2	194.0	164.5	30.9	3.6	3.5	3.2	3.7	1.6	3.9	2.2	
유틸리티	1.3	13.1	6.7	-12.1	-13.6	-0.00	0.20	0.38	-1.49	-1.48	8.4	7.8	7.0	7.9	8.5	8.8	5.9	1.1	1.0	0.9	1.0	1.1	1.2	0.8	
브라질	4.8	26.5	14.2	-20.7	-28.3	0.40	1.04	2.23	-2.07	-2.59	13.3	13.2	13.3	17.4	13.0	19.2	8.5	1.9	1.8	1.8	1.8	1.8	2.1	1.0	
에너지	3.0	44.7	17.9	-30.6	-36.6	0.42	2.62	7.54	-5.96	-7.69	17.2	15.9	23.7	668.4	12.4	2,257.1	6.8	1.1	0.8	1.0	0.9	0.9	1.1	0.3	
소재	11.3	33.0	30.7	17.5	7.1	0.78	2.08	4.90	4.48	3.63	7.3	6.5	6.9	9.1	8.6	11.3	6.0	1.9	1.6	1.6	1.6	1.3	1.9	0.8	EPS 증가율 상위 섹터 3개
산업재	2.0	14.1	16.3	4.1	-9.6	0.05	0.11	0.22	-1.09	-1.45	41.9	44.2	42.2	42.0	26.9	86.0	14.0	5.8	6.2	5.9	6.0	3.0	6.3	1.1	- 소재, 유틸리티, 정보기술
자유소비재	4.2	14.1	-4.4	-9.8	-20.2	0.07	0.19	0.21	-2.13	-1.76	54.4	59.3	60.1	63.4	27.1	70.3	19.8	4.1	4.5	4.5	4.3	3.8	5.1	2.1	
필수소비재	2.4	23.5	14.0	-27.3	-32.6	0.28	0.26	0.57	-2.67	-3.36	21.4	21.8	21.0	23.0	18.2	24.3	12.9	2.7	2.6	2.3	2.6	3.3	4.0	2.1	EPS 증가율 하위 섹터 3개
건강관리	0.9	17.2	1.9	-9.8	-23.4	0.20	0.34	0.27	-1.00	-0.54	31.2	33.6	32.6	32.4	26.5	37.1	17.4	4.2	4.5	4.1	4.1	4.2	5.4	2.3	- 커뮤니케이션 서비스, 산업재, 자유소비재
금융	3.4	28.0	15.2	-32.5	-38.4	0.39	0.71	0.54	-4.64	-5.06	12.1	11.9	11.2	11.9	11.7	13.3	6.4	1.9	1.8	1.7	1.8	2.2	2.5	1.2	
정보기술	1.5	20.4	-15.1	-61.7	-66.1	0.59	0.04	0.04	-13.98	-12.35	13.3	14.2	12.5	17.4	12.4	20.0	8.0	1.0	1.1	1.0	1.3	1.8	2.2	0.8	
커뮤니케이션	2.6	17.5	-2.7	-31.7	-39.0	-0.21	-0.53	-0.74	-3.41	-3.94	16.1	15.0	13.9	15.8	14.9	17.7	12.5	1.3	1.2	1.1	1.2	1.3	1.4	1.0	
유틸리티	5.7	18.3	2.9	-25.8	-34.5	0.69	0.59	1.45	-0.51	-0.88	9.4	10.1	9.1	11.2	12.0	14.7	7.3	1.3	1.3	1.2	1.3	1.5	1.7	0.9	

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	2.1	13.5	5.9	14.3	10.3	0.09	0.22	0.39	-0.52	-0.53	20.7	20.3	20.5	20.7	16.3	21.4	12.5	2.6	2.5	2.5	2.4	2.3	2.6	1.2	EPS 증가율 상위 스타일 - 중형주
대형주	2.2	13.2	4.9	14.6	10.5	0.08	0.19	0.37	-0.52	-0.53	20.5	20.1	20.2	20.4	16.1	21.2	12.5	2.7	2.6	2.6	2.6	2.3	2.7	1.3	
중형주	1.9	15.0	11.3	12.5	9.4	0.16	0.37	0.53	-0.50	-0.50	22.0	21.7	22.1	22.2	17.5	23.2	12.7	2.1	2.0	2.0	1.9	2.0	2.2	1.1	
소형주	2.0	17.0	14.2	12.5	8.2	0.15	0.37	0.79	-0.46	-0.63	23.6	22.9	23.5	25.3	18.8	28.0	12.5	1.7	1.6	1.6	0.9	1.7	1.9	0.1	
성장	2.4	10.9	3.3	31.5	26.7	0.04	0.13	0.23	-0.20	-0.11	29.9	29.6	30.2	29.5	21.2	31.5	16.3	5.9	5.8	5.9	5.7	4.1	6.0	1.7	
가치	1.9	16.4	9.1	-2.3	-5.5	0.15	0.32	0.58	-1.35	-1.40	15.5	15.0	14.8	15.5	13.1	16.7	9.3	1.6	1.5	1.5	1.5	1.6	1.7	0.9	
미국	1.9	12.0	4.7	18.6	14.4	0.07	0.18	0.35	-0.31	-0.30	22.4	22.0	22.3	22.3	17.6	23.5	13.4	3.6	3.5	3.5	3.4	3.0	3.6	1.3	EPS 증가율 상위 스타일 - 중형주
대형주	2.0	11.6	3.5	19.0	14.6	0.05	0.15	0.31	-0.30	-0.31	22.4	22.0	22.2	22.2	17.5	23.4	13.3	3.8	3.7	3.7	3.6	3.1	3.8	2.3	
중형주	1.5	14.5	12.5	16.1	13.1	0.16	0.40	0.62	-0.29	-0.23	22.8	22.5	23.0	23.4	18.3	25.5	13.1	2.8	2.6	2.6	2.5	2.5	2.8	0.9	
소형주	1.8	18.2	17.0	14.7	10.6	0.15	0.48	0.92	-0.34	-0.50	26.6	25.8	27.2	30.2	21.1	36.9	13.7	2.1	1.9	1.9	1.8	1.9	2.1	0.1	
성장	2.2	10.1	1.6	39.6	34.0	0.04	0.13	0.26	-0.02	0.06	31.8	31.5	32.5	31.8	22.4	34.4	16.9	8.3	8.1	8.2	7.9	5.4	8.6	4.0	
가치	1.5	14.2	8.5	-1.3	-4.3	0.10	0.25	0.49	-1.03	-1.08	16.7	16.2	16.1	16.7	14.4	18.3	10.1	2.2	2.1	2.0	2.1	2.1	2.3	1.2	
일본	3.7	14.0	10.8	5.4	6.5	0.14	0.29	0.41	-1.33	-1.31	18.2	17.5	17.5	17.9	13.7	18.2	10.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.4	0.9	EPS 증가율 상위 스타일 - 가치
대형주	3.8	14.2	10.9	7.0	6.5	0.13	0.28	0.45	-1.27	-1.25	17.6	16.9	16.8	17.3	13.2	17.6	10.0	1.4	1.3	1.3	1.3	1.2	1.4	0.9	
중형주	3.3	13.3	10.6	0.2	0.6	0.16	0.33	0.31	-1.37	-1.36	20.8	20.2	20.7	20.1	15.9	21.3	11.6	1.3	1.2	1.2	1.1	1.3	1.5	0.9	
소형주	2.8	8.7	9.9	3.1	2.6	0.11	0.28	0.43	-0.73	-0.74	18.3	18.0	18.5	18.0	15.4	18.9	10.9	1.1	1.1	1.1	1.0	1.2	1.5	0.8	
성장	5.3	15.4	15.1	19.6	19.2	0.04	0.12	0.20	-0.46	-0.36	26.4	25.0	24.6	24.4	19.2	26.4	14.2	2.8	2.7	2.6	2.5	2.1	2.8	1.6	
가치	1.8	12.4	6.3	-7.9	-8.1	0.28	0.51	0.69	-2.77	-2.68	13.4	13.1	13.3	13.9	10.5	14.0	7.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	1.0	0.6	
유럽	1.2	15.0	7.5	-3.2	-6.5	0.10	0.22	0.46	-1.56	-1.55	17.4	17.1	17.0	17.7	14.3	18.6	10.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.9	1.2	EPS 증가율 상위 스타일 - 가치
대형주	1.2	15.3	7.2	-4.7	-7.9	0.10	0.21	0.47	-1.72	-1.69	16.8	16.5	16.3	17.1	13.8	18.1	10.4	1.7	1.7	1.6	1.6	1.7	1.8	1.2	
중형주	0.9	14.0	8.9	3.0	-0.8	0.12	0.27	0.43	-1.04	-1.09	20.2	20.0	20.2	20.3	16.2	21.1	11.8	1.8	1.8	1.7	1.7	1.9	2.1	1.3	
소형주	2.1	18.9	9.9	11.5	4.4	0.17	0.26	0.62	-0.67	-0.87	20.5	19.8	19.8	20.9	15.9	21.4	10.5	1.3	1.4	1.3	0.4	1.6	1.9	0.3	
성장	0.7	9.1	4.3	5.2	1.8	0.03	0.06	0.14	-1.12	-0.91	26.0	26.2	26.2	25.8	19.3	26.6	15.4	4.1	4.2	4.2	4.1	3.3	4.2	2.5	
가치	1.7	21.3	10.8	-12.1	-15.4	0.17	0.37	0.77	-2.93	-2.86	13.2	12.7	12.4	13.5	11.0	14.8	7.7	1.1	1.1	1.0	1.0	1.1	1.4	0.7	

자료: Bloomberg, 하나금융투자

Global Asset Fund Flow 추이

Comment

지난주 글로벌 자금 흐름은 주식형을 중심으로 자금 유입 전개. 선진국 주식형 펀드는 ETF를 중심으로 자금 유입되며 4주 연속 유입세 기록. 신흥국 주식형 펀드는 non ETF를 중심으로 자금 유입 지속되며 10주 연속 유입세 기록. 선진국 채권형 펀드는 글로벌과 북미 중심으로 자금 유입되며 3주 연속 유입세 기록. 신흥국 채권형 펀드는 GEM 중심으로 자금 유입되며 8주 연속 유입세 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	12,233.3	5,185.3	6,353.8	2,571.6	0.38	0.17	3,278,919.3
		NorthAm	13,857.9	3,260.2	13,268.3	5,632.6	0.20	0.05	7,016,024.1
		W.Europe	139.8	-1,092.8	1,852.9	44.2	0.01	-0.08	1,443,609.5
		Asia Pacific	2,311.4	1,052.7	2,404.6	1,401.5	0.28	0.14	830,531.8
		선진국 합	28,542.4	8,405.4	23,879.6	9,650.0	0.23	0.07	12,569,084.8
	신흥국	GEM	2,441.6	706.5	1,113.3	610.8	0.31	0.09	786,575.5
		Asia ex-JP	2,958.1	2,123.4	248.1	785.5	0.47	0.36	633,222.2
		EMEA	-8.7	-38.0	36.0	-3.8	-0.02	-0.12	35,088.5
		LatAm	163.4	92.7	128.1	79.1	0.49	0.30	34,129.1
		신흥국 합	5,554.5	2,884.7	1,525.5	1,471.6	0.38	0.21	1,489,015.3
채권	선진국	Global	3,591.8	1,086.6	1,229.7	589.4	0.30	0.09	1,188,551.7
		NorthAm	2,195.2	6,693.5	1,390.5	2,921.5	0.06	0.18	3,825,043.7
		W.Europe	34.9	-42.2	221.8	-231.6	0.00	0.00	1,194,353.2
		Asia Pacific	-6.4	76.4	13.7	45.6	-0.01	0.15	57,710.7
		선진국 합	5,815.4	7,814.4	2,855.8	3,324.9	0.09	0.13	6,265,659.3
	신흥국	GEM	2,050.3	998.5	559.3	481.0	0.51	0.26	407,792.1
		Asia ex-JP	1,405.2	1,002.8	683.4	401.6	1.06	0.80	134,568.5
		EMEA	-162.5	-25.4	12.0	13.7	-0.59	-0.09	27,660.1
		LatAm	-11.6	-1.4	-3.2	0.7	-0.07	0.00	16,652.5
		신흥국 합	3,281.4	1,974.4	1,251.5	897.0	0.56	0.35	586,673.1

자료: EPFR, 하나금융투자