

미래에셋증권 Daily

▶ TODAY'S REPORTS

퀀트전략

유명간: Earnings Revision(12월 1주차)

산업분석

ESG - 이광수: ESG way

글로벌소프트웨어 - 김수진: 메타버스와 소프트웨어, 그리고 리오프닝

금융시장 주요 지표 I, II

2021. 11. 29 (월)

리서치센터

KOSPI (11/26)	2,936.44P(-43.83P)
KOSDAQ (11/26)	1,005.89P(-9.77P)
KOSPI200 (11/26)	385.07P(-6.86P)
미국 DowJones지수 (11/26)	34,899.34P(-905.04P)
미국 NASDAQ지수 (11/26)	15,491.66P(-353.57P)
중국상해종합지수 (11/26)	3,564.09P(-20.09P)
NIKKEI225지수 (11/26)	28,751.62P(-747.66P)
유럽 STOXX600지수 (11/26)	464.05P(-17.67P)
독일 DAX지수 (11/26)	15,257.04P(-660.94P)
VIX (11/26)	28.62P(+10.04P)
원/달러 환율 (11/26)	1,193.56(+3.41)
엔/달러 환율 (11/26)	113.38(-1.98)
달러/유로 환율 (11/26)	1.13(+0.01)
국고채 수익률(3년) (11/26)	1.86(-0.07)
미국채 10년 (11/26)	1.48(-0.16)
독일국채 10년 (11/26)	-0.34(-0.09)
금가격 (11/26)	1,785.50(+1.20)
구리가격 (11/26)	9,520.00(-375.00)
유가(WTI) (11/26)	68.15(-10.24)
국내주식형펀드증감 (11/24)	362억원
해외주식형펀드증감 (11/24)	311억원
고객예탁금 (11/25)	641,765억원(-4,935억원)
신용잔고 (11/25)	234,831억원(-907억원)
대차잔고 (11/26)	791,860억원(-9,481억원)

주: 현지 시간 기준

Earnings Revision(12월 첫째주)

2021.11.26

유명간 myounggan.yoo@miraeasset.com

황지애 jiae.hwang@miraeasset.com

전세계 주식시장의 이익동향

- 전세계 12개월 선행 EPS는 지난달 대비 +1.1% 상향 조정 (선진국: +1.3%) 신흥국: +0.03%
- 국가별로 보면 미국(+1.0%), 유럽(+2.0%), 일본(+1.7%)은 상향 조정. 한국(-1.4%), 중국(-1.3%), 홍콩(-1.0%)은 하향 조정
- 업종별로 보면 에너지(+10.3%), 금융(+1.6%), 산업재(+1.4%)이 양호했고 경기소비재(-1.4%), 통신서비스(-1.3%)는 부진한 모습

그림 1. 글로벌 12MF EPS 추이(-4Y=100)

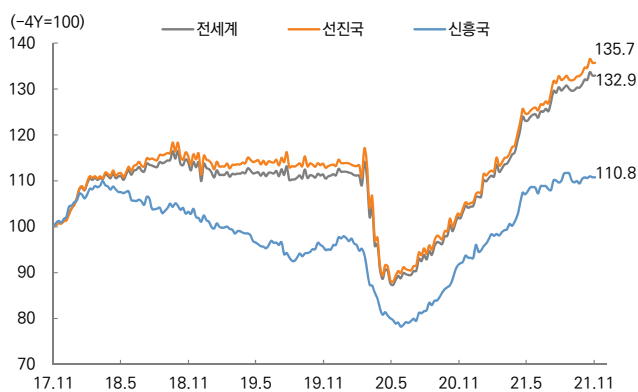


그림 2. 글로벌 12MF EPS 변화율

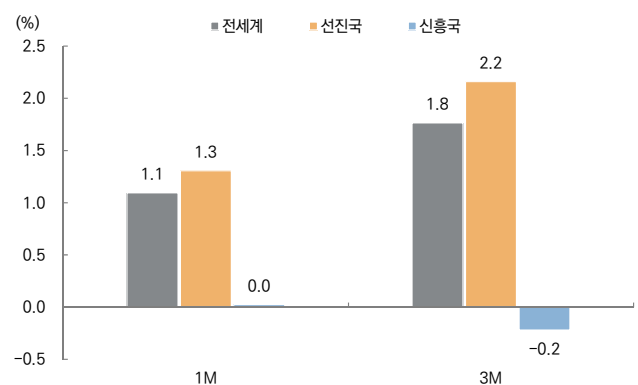


그림 3. 선진국 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

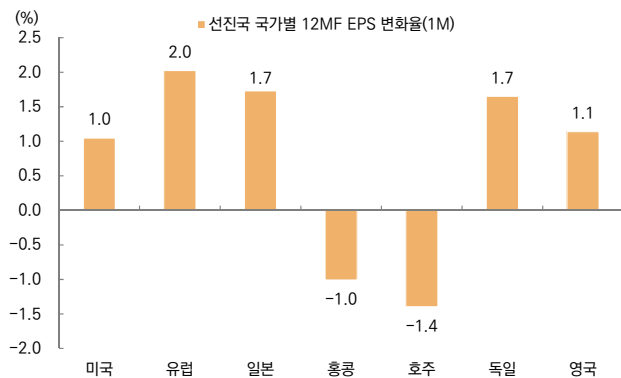


그림 4. 신흥국 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

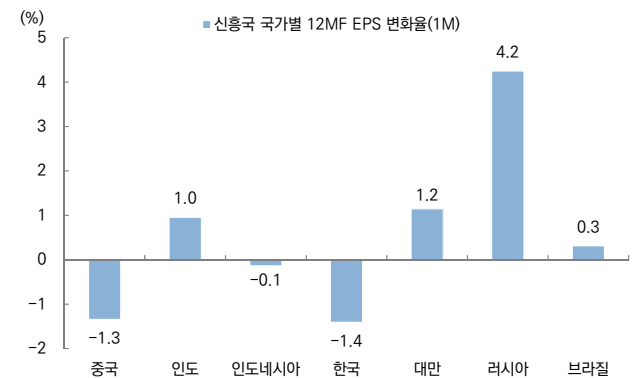


그림 5. 선진국 업종별 12MF EPS 변화율(1M)

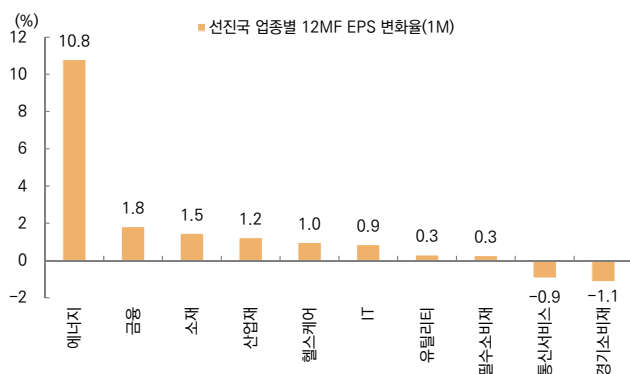
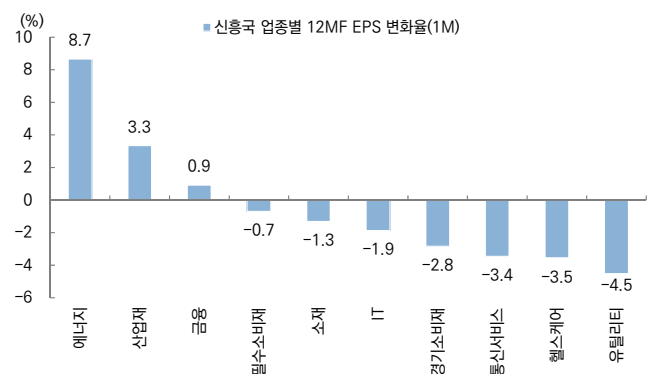


그림 6. 신흥국 업종별 12MF EPS 변화율(1M)



자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 주식시장의 밸류에이션

그림 7. 글로벌 12MF PER 추이

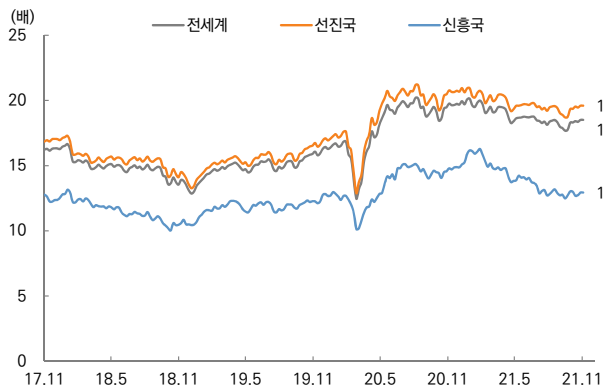


그림 8. 주요국 12MF PER 추이

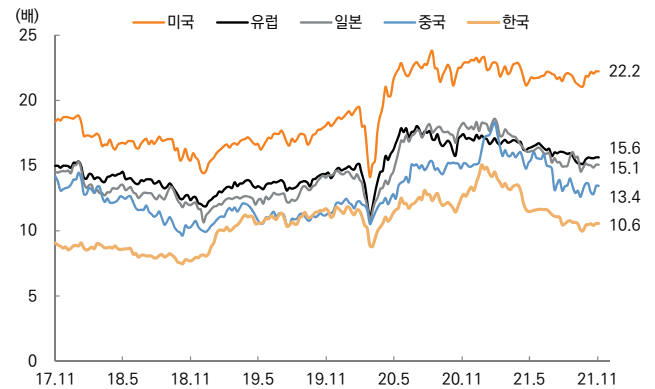


그림 9. 선진국 국가별 12MF PER 밴드(3Y)

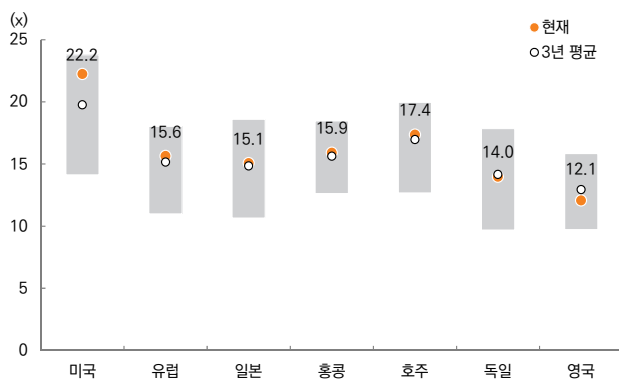


그림 10. 신흥국 국가별 12MF PER 밴드(3Y)

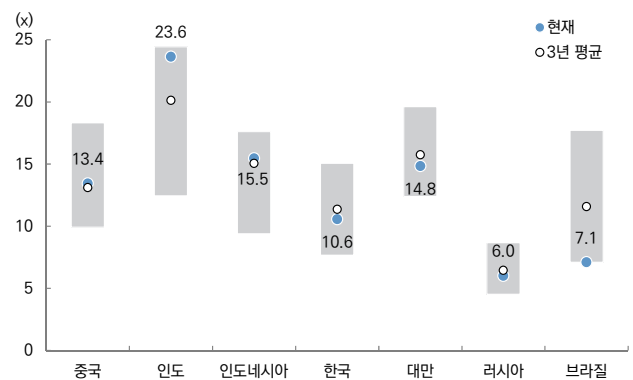


그림 11. 선진국 업종별 12MF PER 밴드(3Y)

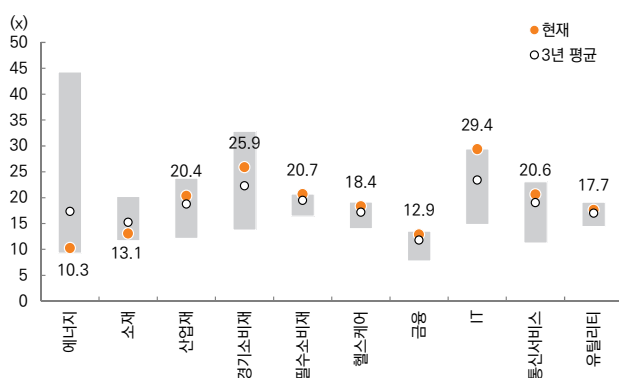
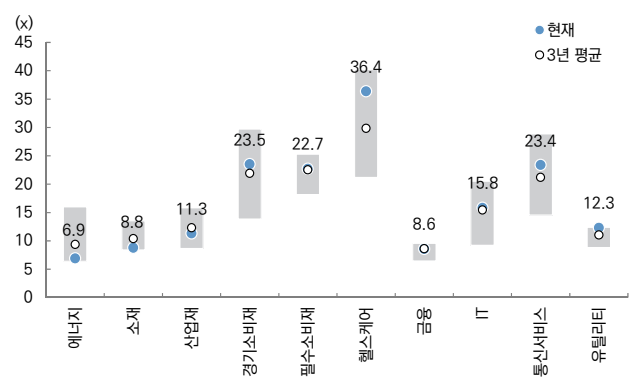


그림 12. 신흥국 업종별 12MF PER 밴드(3Y)



자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 업종별 이익동향

- 전세계 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.1% 상향 조정됨(컨센서스가 존재하는 1,947사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 건강관리, 반도체, 에너지
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 철강, 호텔/레저, 소프트웨어

그림 13. 전세계 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W)

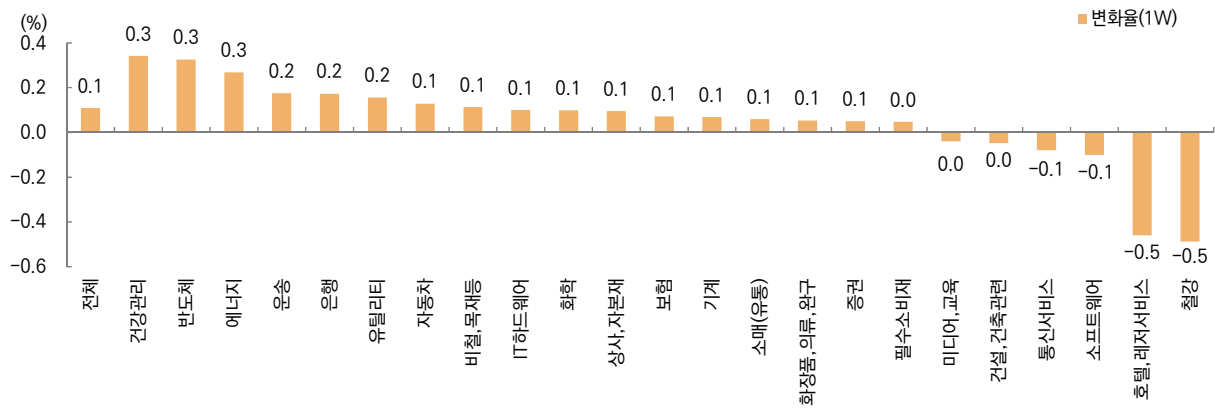
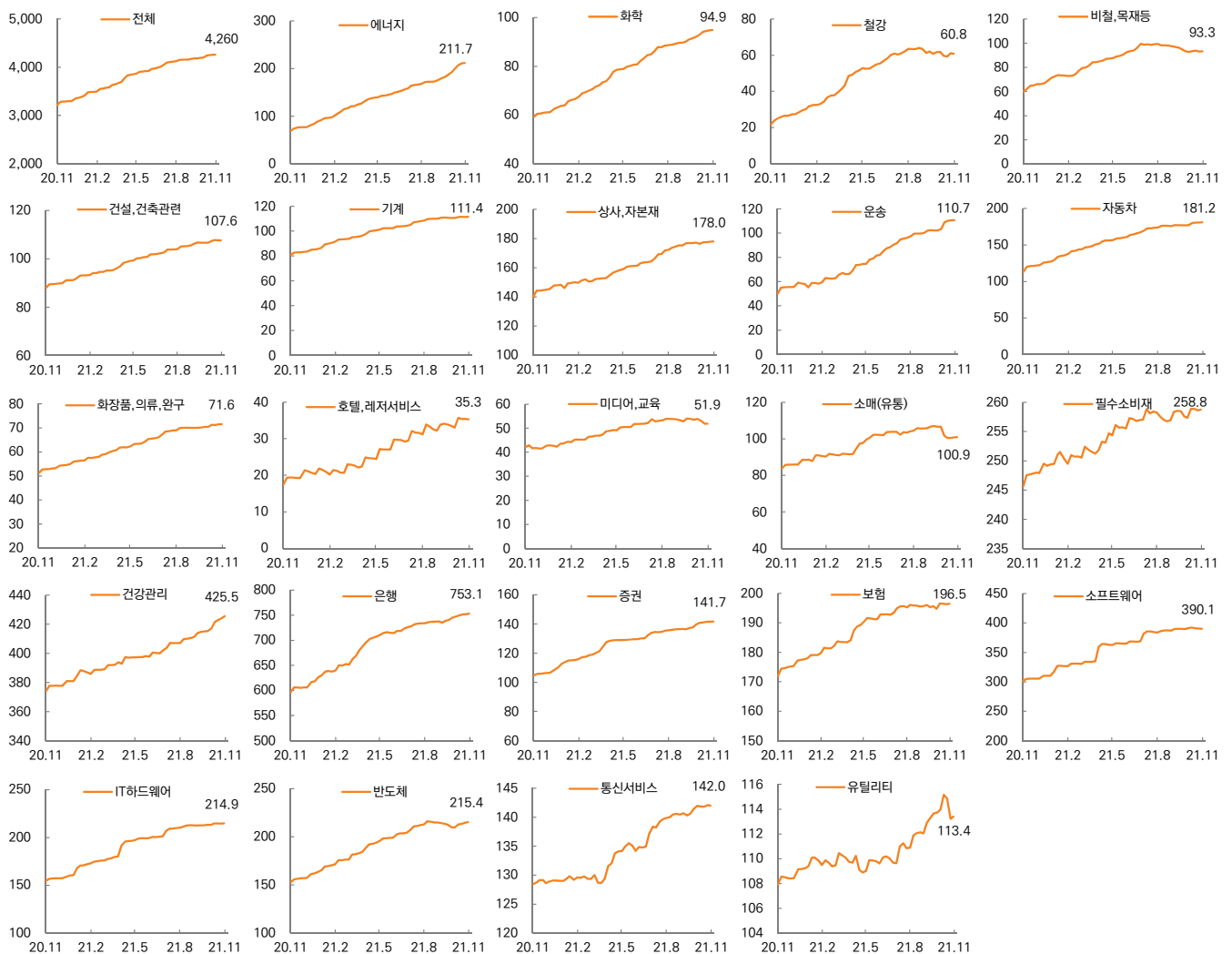


그림 14. 전세계 업종별 12MF 순이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (USD bn)



주: MSCI AC WORLD 내 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

선진국 업종별 이익동향

- 선진국의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.1% 상향 조정됨(컨센서스가 존재하는 1,241사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, 건강관리, 운송
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 철강, 호텔/레저, 통신서비스

그림 15. 선진국의 업종별 12MF 순이익의 전망치 변화율(1W)

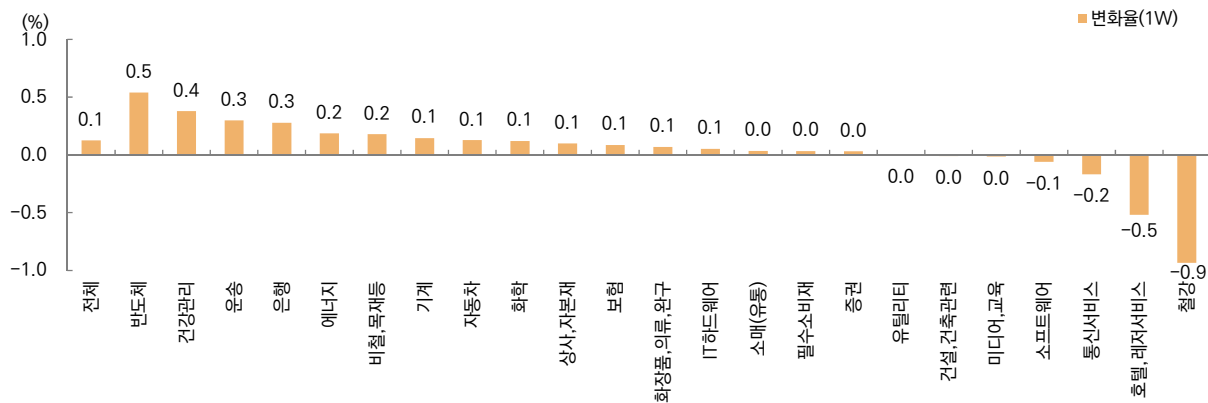
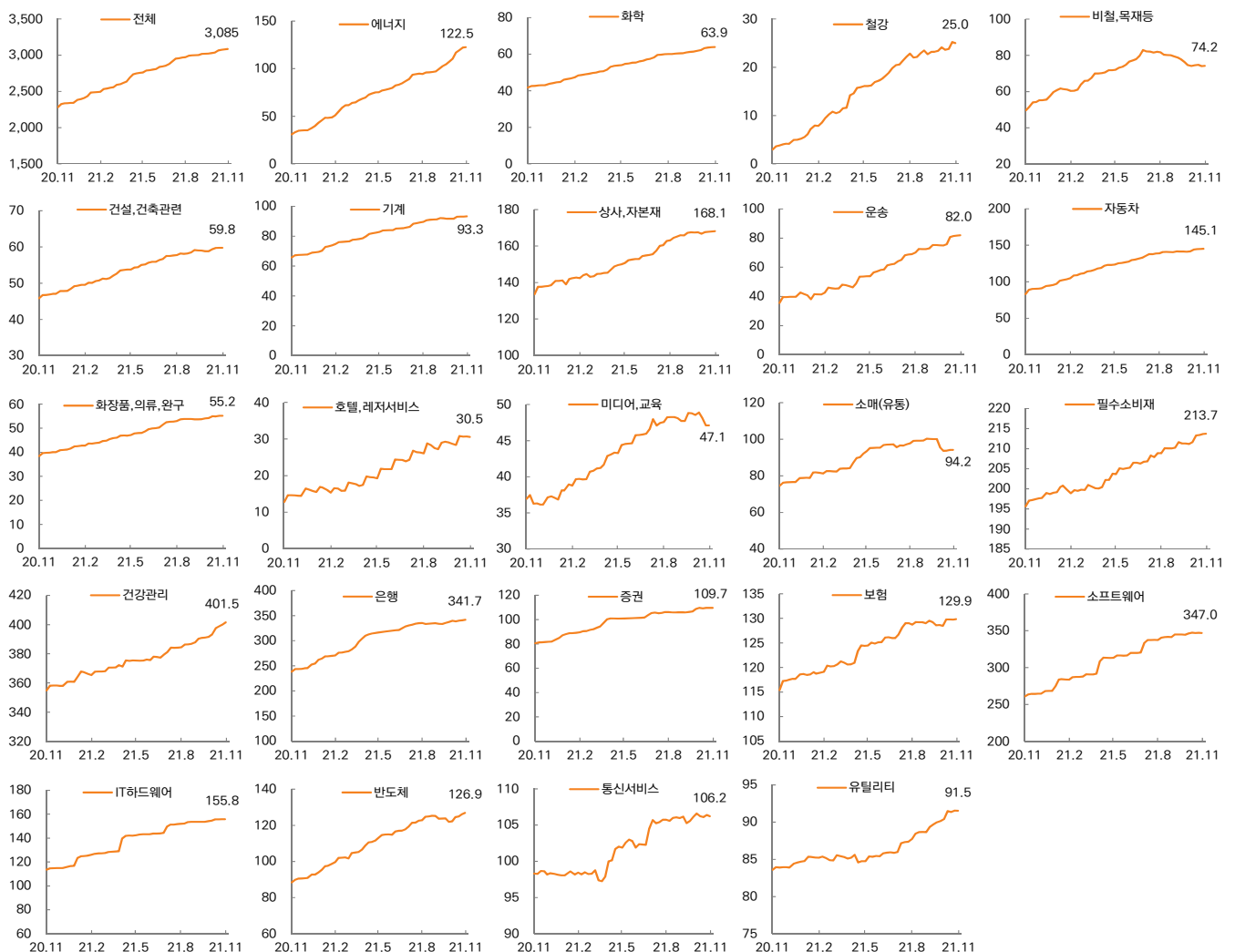


그림 16. 선진국의 업종별 12MF 순이익의 전망치 추이 (컨센서스 기준) (USD bn)



주: MSCI WORLD 내 12MF 순이익의 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

신흥국 업종별 이익동향

- 신흥국의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.1% 상향 조정됨(컨센서스가 존재하는 706사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 유틸리티, 소매(유통), 에너지
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 소프트웨어, 기계, 미디어

그림 17. 신흥국의 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W)

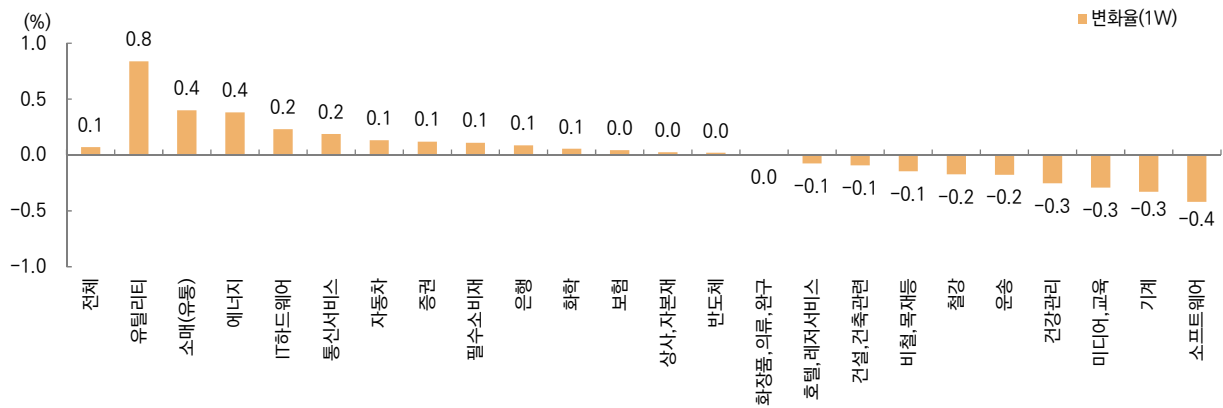
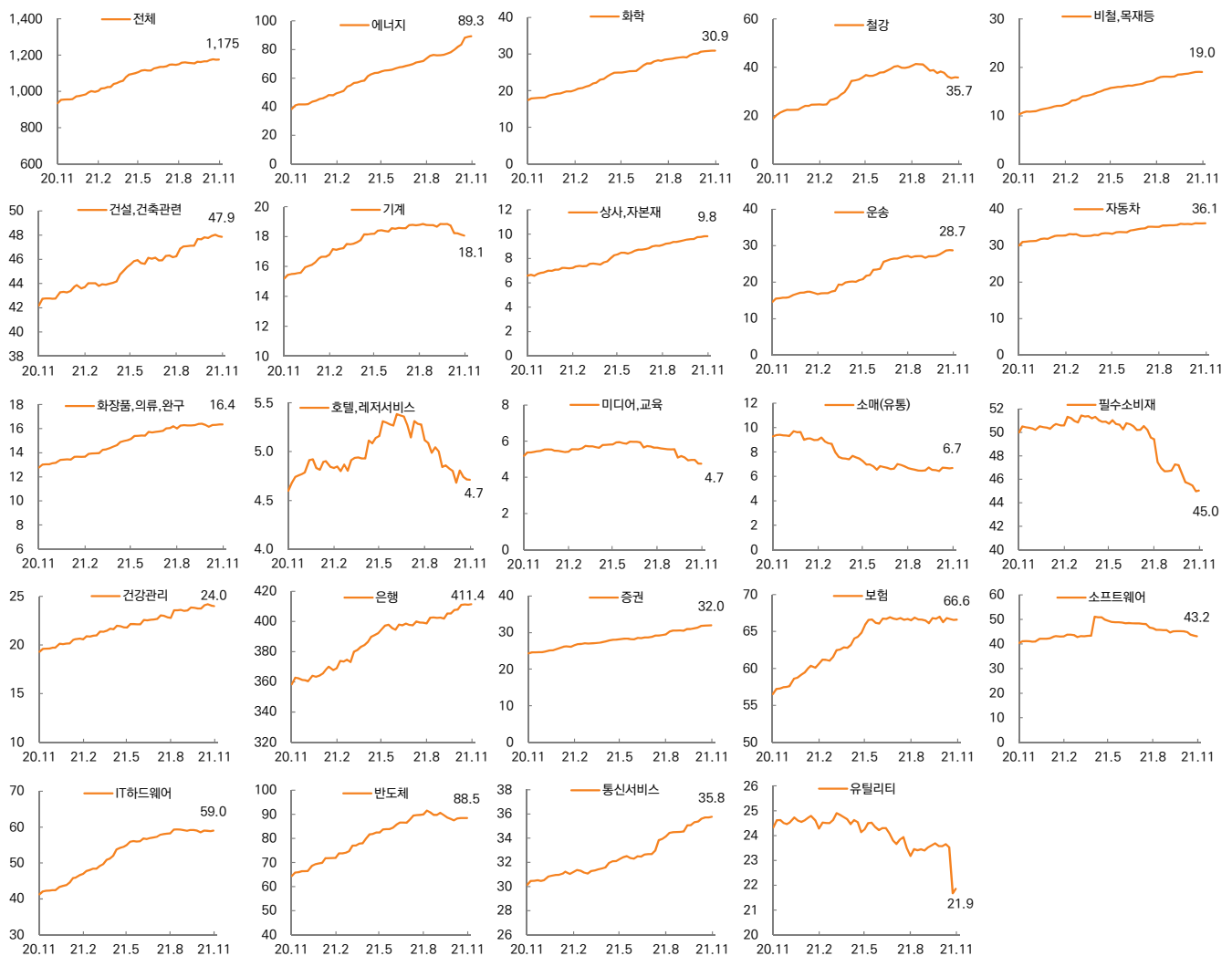


그림 18. 신흥국의 업종별 12MF 순이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (USD bn)



주: MSCI EM 내 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

미국 업종별 이익동향

- 미국 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.1% 상향 조정됨(컨센서스가 존재하는 560사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, 비철금속, 건강관리
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 자동차, 상사/자본재, 호텔/레저

그림 19. 미국 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W)

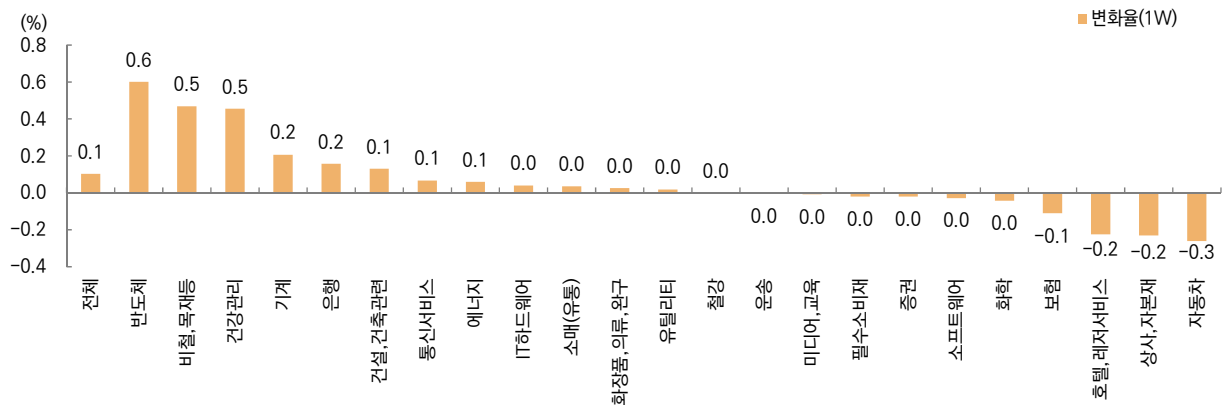
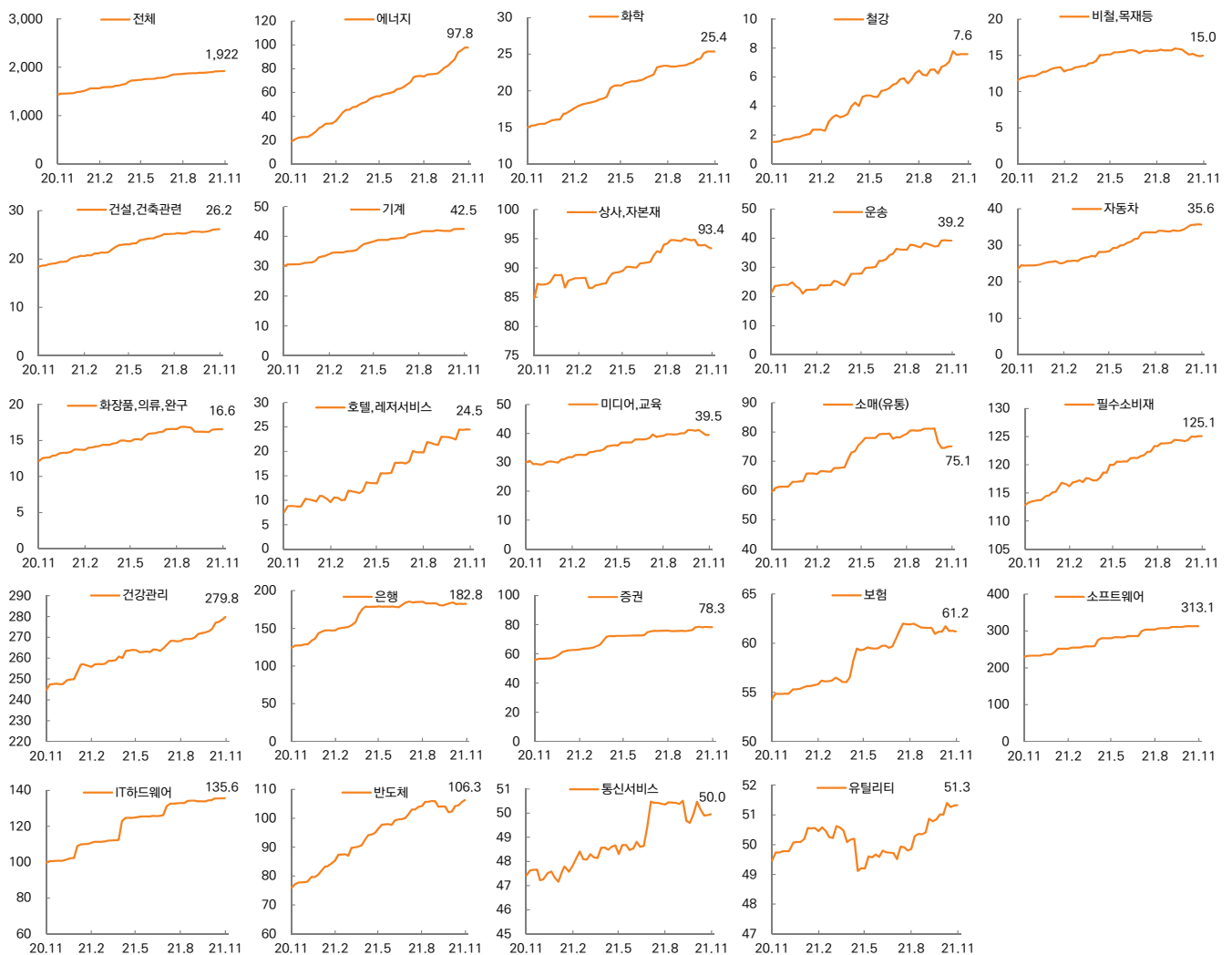


그림 20. 미국 업종별 12MF 순이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (USD bn)



주: MSCI USA 내 12MF 순이익의 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

유럽 업종별 이익동향

- 유럽 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.1% 상향 조정됨(컨센서스가 존재하는 343사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 운송, 호텔/레저, 에너지
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 철강, 통신서비스, 소프트웨어

그림 21. 유럽 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W)

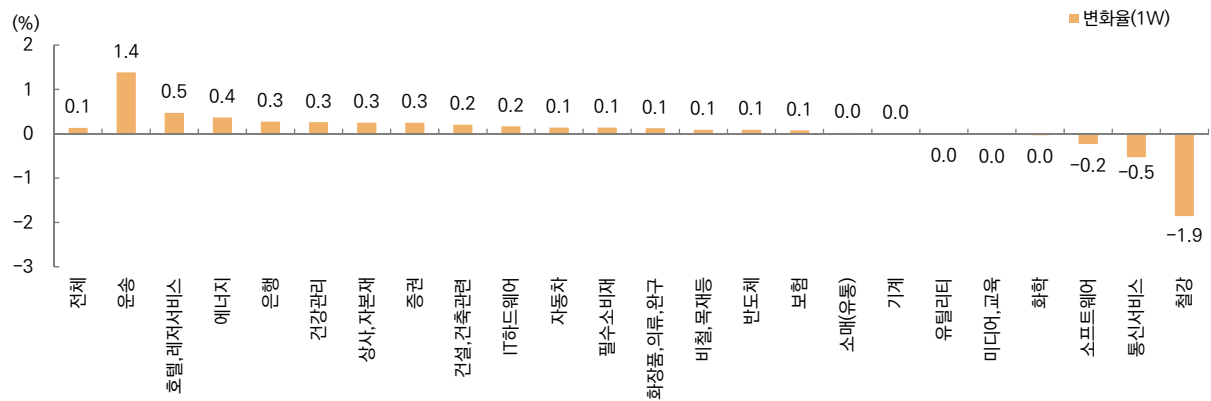
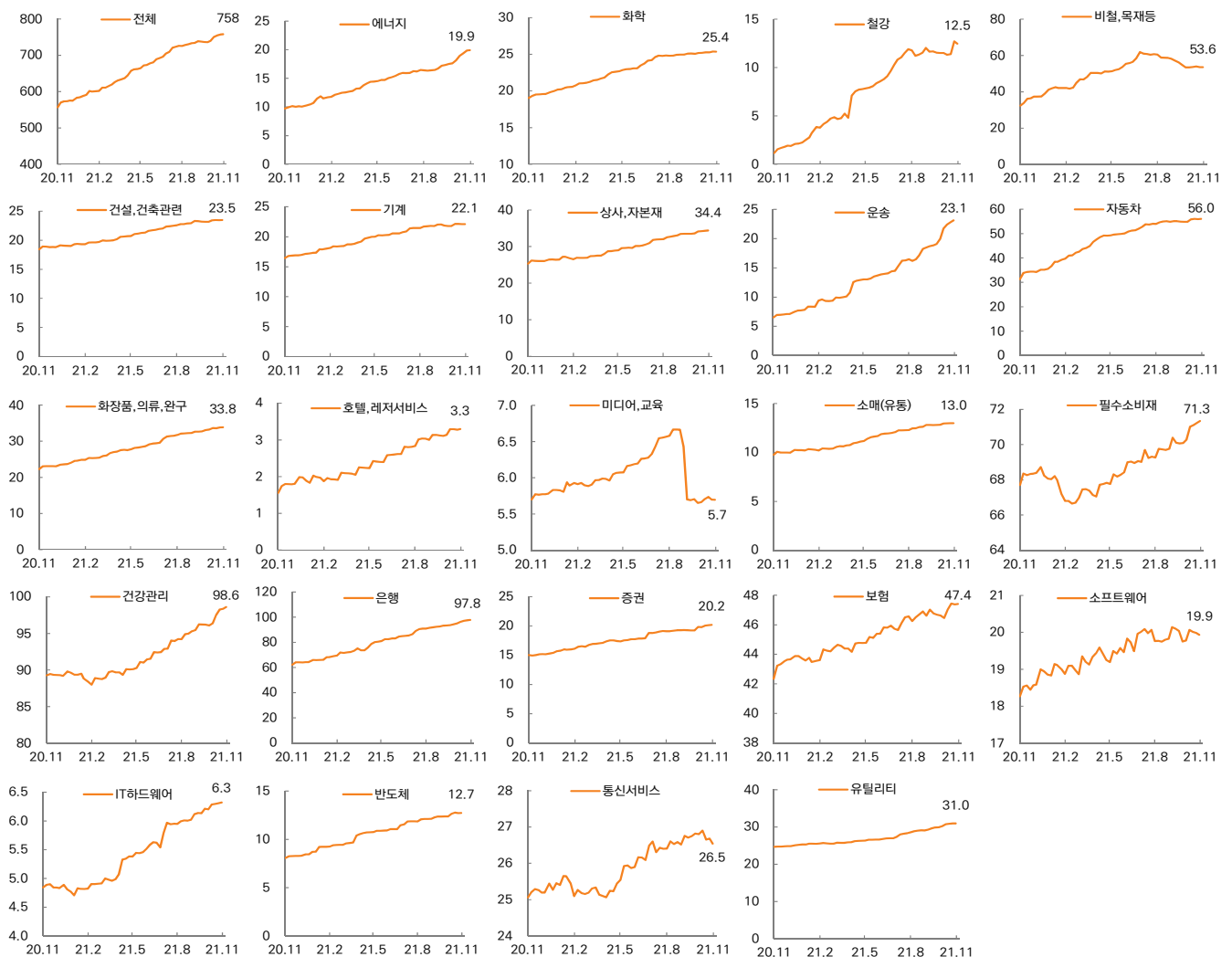


그림 22. 유럽 업종별 12MF 순이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (USD bn)



주: MSCI Europe 내 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

일본 업종별 이익동향

- 일본 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.3% 상향 조정됨(컨센서스가 존재하는 292사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 비철금속, 에너지, 보험
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 건설/건축, 소프트웨어

그림 23. 일본 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W)

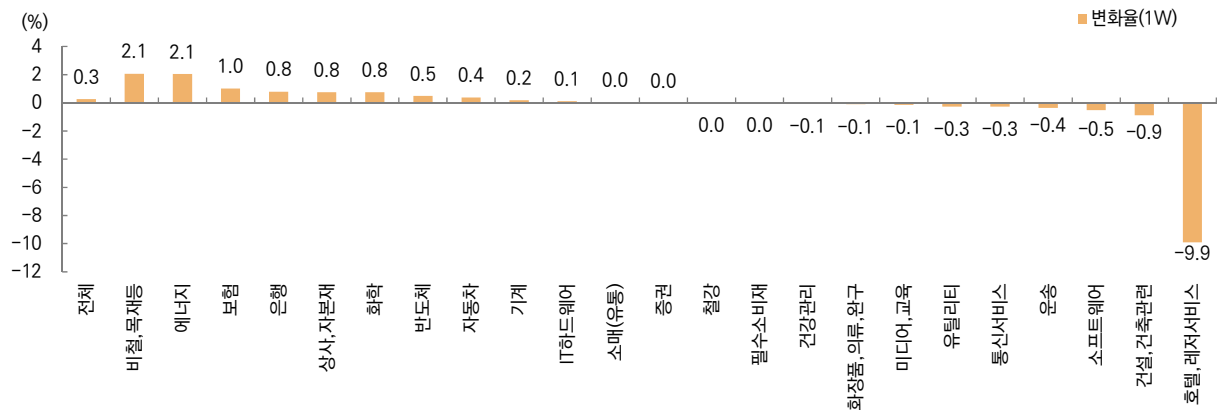
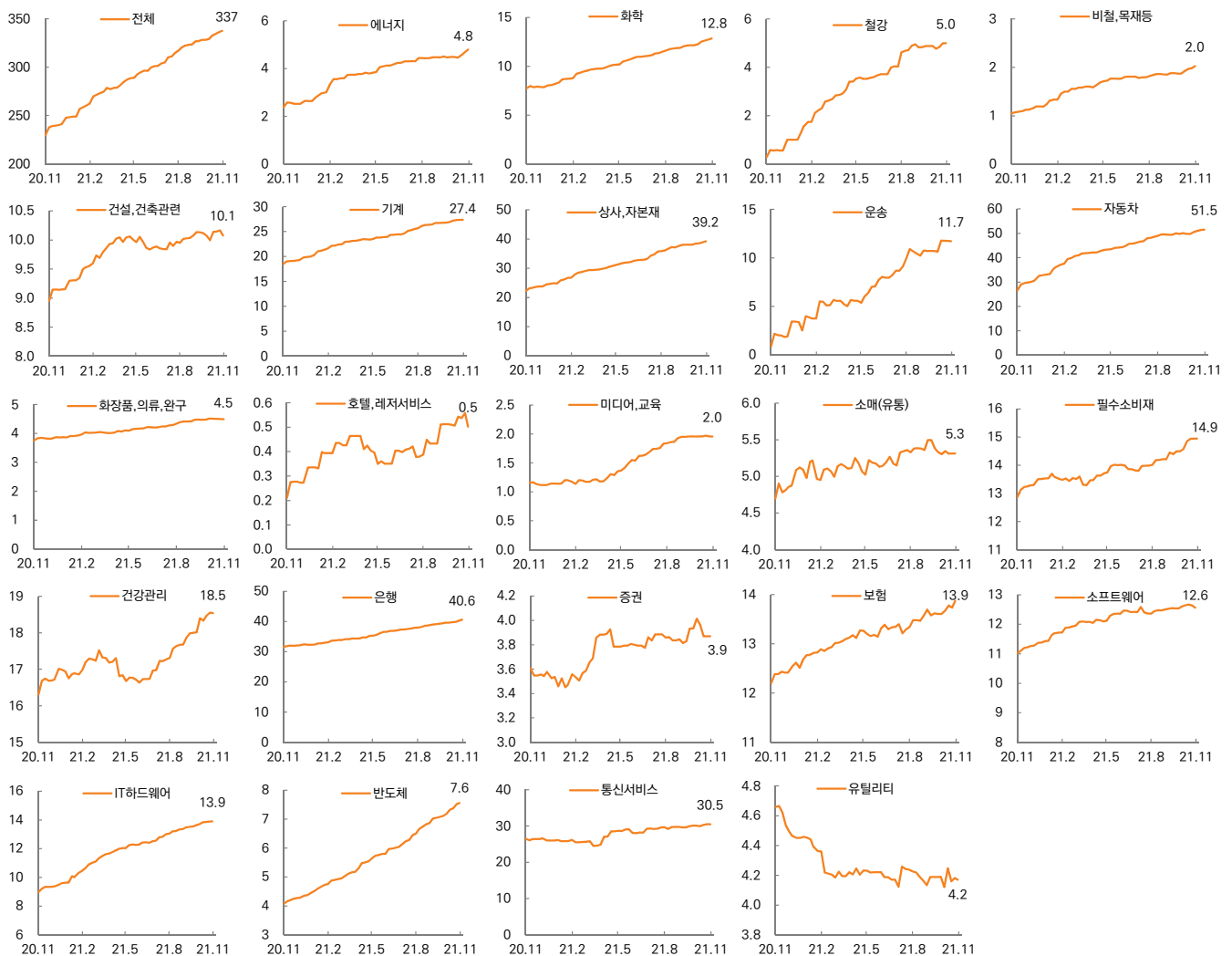


그림 24. 일본 업종별 12MF 순이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (USD bn)



주: MSCI Japan 내 12MF 순이익의 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

중국 업종별 이익동향

- 중국 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 소폭 상향 조정됨(컨센서스가 존재하는 500사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 에너지, 소매(유통), 통신서비스
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 소프트웨어, 기계, 건강관리

그림 25. 중국 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W)

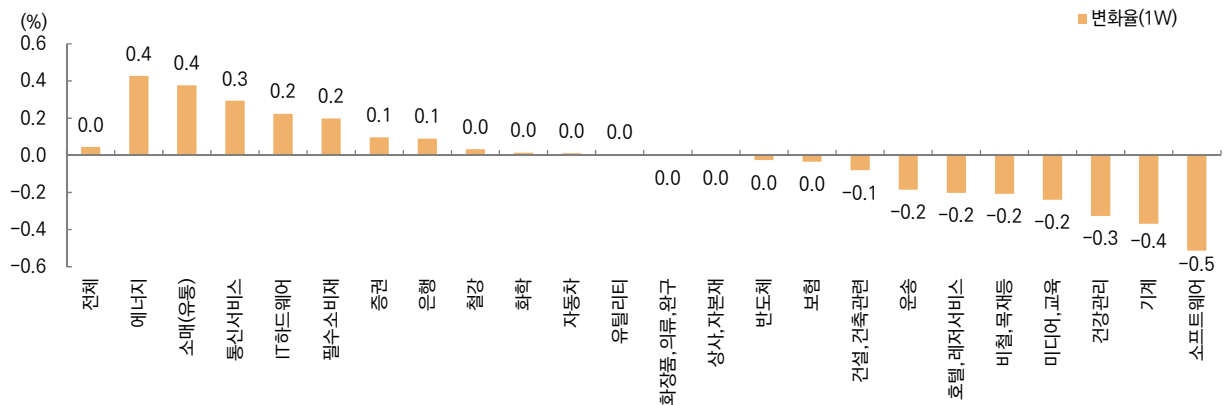
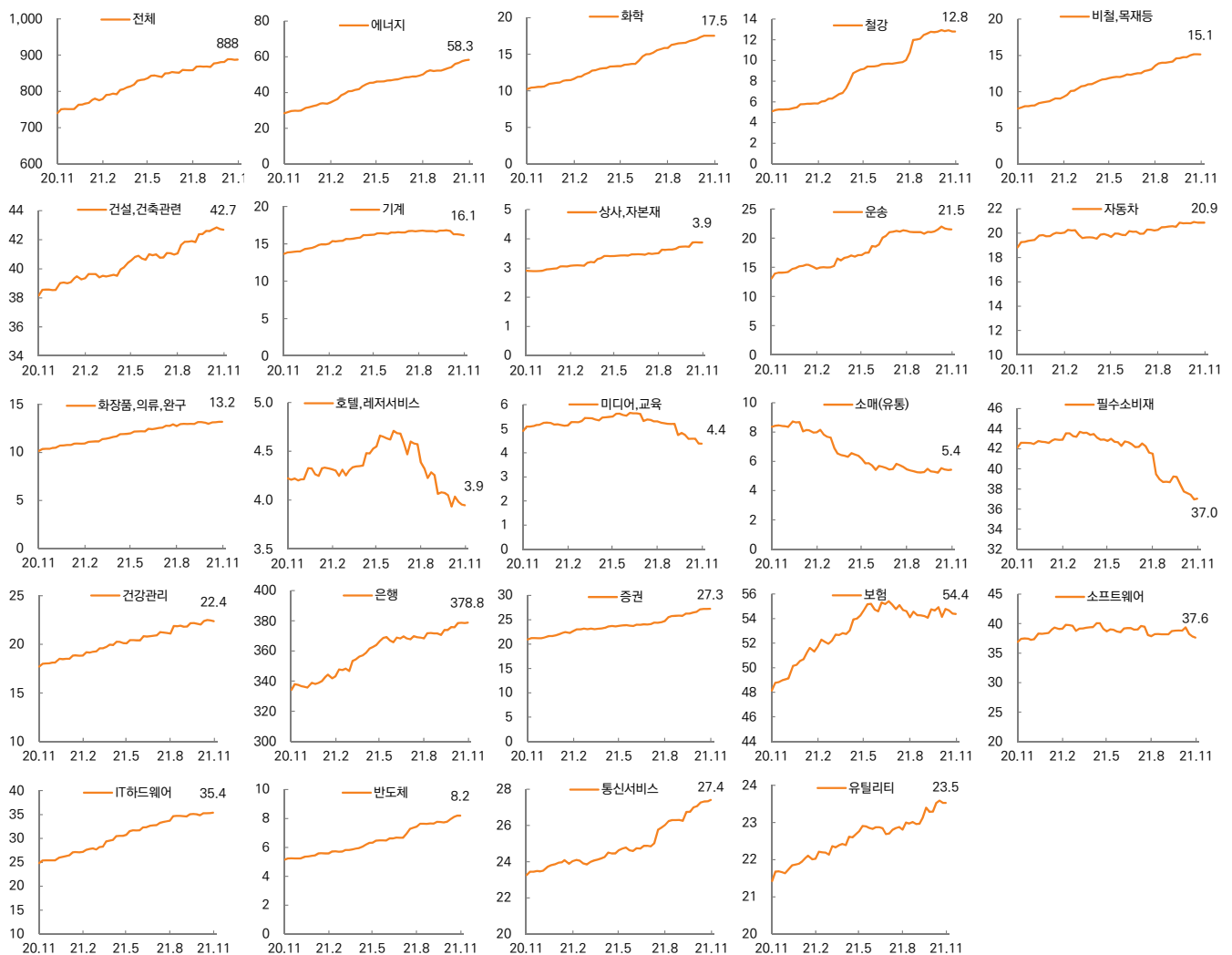


그림 26. 중국 업종별 12MF 순이익 전망치, 주가 추이 (컨센서스 기준) (USD bn)



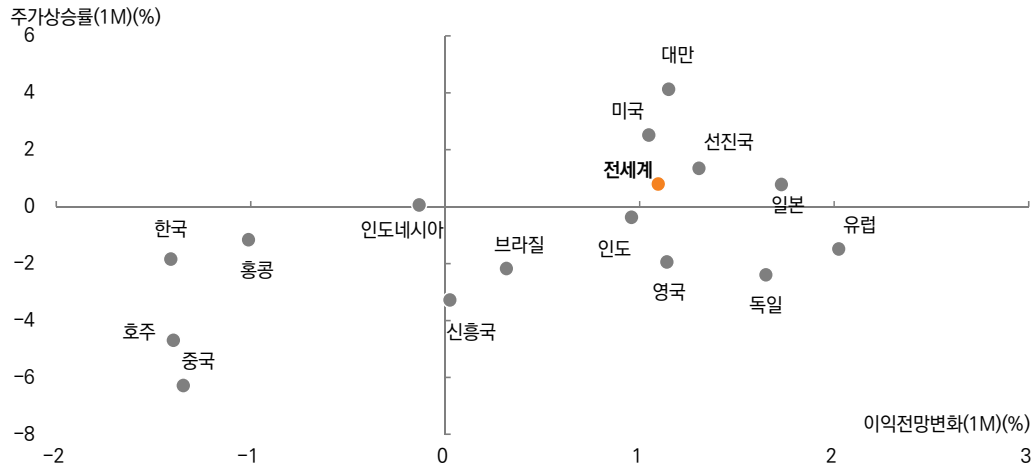
주: MSCI China내 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 종목별 이익동향

- Intuit의 1Q22FY(21.8~21.10) 매출액, 순이익은 20.1억달러(+52%YoY), 4.2억달러(+69%YoY)로 컨센서스를 각각 +11%, +58% 하회했음(11/19 실적 발표)
- 지난해 인수한 크레딧 카르마(개인 신용평가사) 분기 최대 매출액(4.2억달러) 기록하며 매출 기여 상승, 어닝 서프라이즈 기록
- 11/1 메일칩프(이메일 마케팅사) 인수하며 공격적인 M&A로 사업 영역 확장 지속. 디지털 생태계의 구조적 성장 속 손해가 전망

그림 27. 글로벌 주식시장 국가별 이익전망치 변화(1M) 대비 추가상승률(1M)



자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 전세계 주식시장 이익전망치 상향 종목

Local code	종목명	국가	업종명	시가총액	12MF EPS Chg.(%)			추가상승률(%)		
				(백만달러)	(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)
DLTR-US	DOLLAR TREE INC	USA	Retail Trade	32,981	14.2	15.4	9.5	11.4	42.1	39.3
ABNB-US	AIRBNB INC	USA	Consumer Services	111,432	9.6	177.5		-9.7	8.0	11.4
NVDA-US	NVIDIA CORPORATION	USA	Electronic Technology	816,850	7.6	9.5	13.1	11.7	43.8	49.9
DAL-US	DELTA AIR LINES INC DEL	USA	Transportation	25,402	7.3	28.1	69.1	-2.5	-0.1	-2.1
INTU-US	INTUIT	USA	Technology Services	186,939	5.0	5.9	12.1	7.7	15.8	23.5
600276-CN	JIANGSU HENGRUI ME	CHN	Health Technology	51,755	3.1	3.4	-3.4	-3.8	1.1	9.9
PLUG-US	PLUG POWER INC	USA	Electronic Technology	24,731	2.7	-10.4	6.6	2.2	31.2	66.0
PDD-US	PINDUODUO INC	CHN	Retail Trade	101,968	2.7	23.9		-9.4	-17.9	-17.9
ADI-US	ANALOG DEVICES INC	USA	Electronic Technology	98,061	2.7	3.7	6.6	-2.4	2.3	10.0
DVN-US	DEVON ENERGY CORP NEW	USA	Energy Minerals	30,526	2.7	13.5	48.0	6.6	11.5	58.0

표 2. 전세계 주식시장 이익전망치 하향 종목

Local code	종목명	국가	업종명	시가총액	12MF EPS Chg.(%)			추가상승률(%)		
				(백만달러)	(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)
ZM-US	ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS I	USA	Technology Services	61,795	-5.8	-5.9	-5.1	-21.0	-25.0	-38.8
NEM-US	NEWMONT CORP	USA	Non-Energy Minerals	44,234	-1.5	-6.8	-9.8	-4.3	-3.7	-3.5
ADSK-US	AUTODESK INC	USA	Technology Services	56,479	-1.4	0.7	7.3	-22.3	-16.7	-24.7
600031-CN	SANY HEAVY IND CO	CHN	Producer Manufacturing	29,829	-1.3	-8.1	-10.6	2.2	-10.3	-19.6
HES-US	HESS CORP	USA	Energy Minerals	25,289	-1.2	2.2	26.3	2.2	-7.9	19.7
GS-US	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USA	Finance	133,646	-1.2	-3.9	-3.3	2.0	-3.7	-2.3
REGN-US	REGENERON PHARMACEUTICALS	USA	Health Technology	69,724	-1.2	1.5	7.0	1.0	13.2	-3.2
LYB-US	LYONDELLBASELL INDUSTRIES N	GBR	Process Industries	30,470	-1.1	-2.2	-4.4	-0.5	-6.0	-10.7
ZBH-US	ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	USA	Health Technology	27,214	-0.9	-5.4	-4.7	-0.6	-13.4	-12.4
INTC-US	INTEL CORP	USA	Electronic Technology	202,374	-0.8	-4.0	-15.2	-0.9	0.6	-7.5

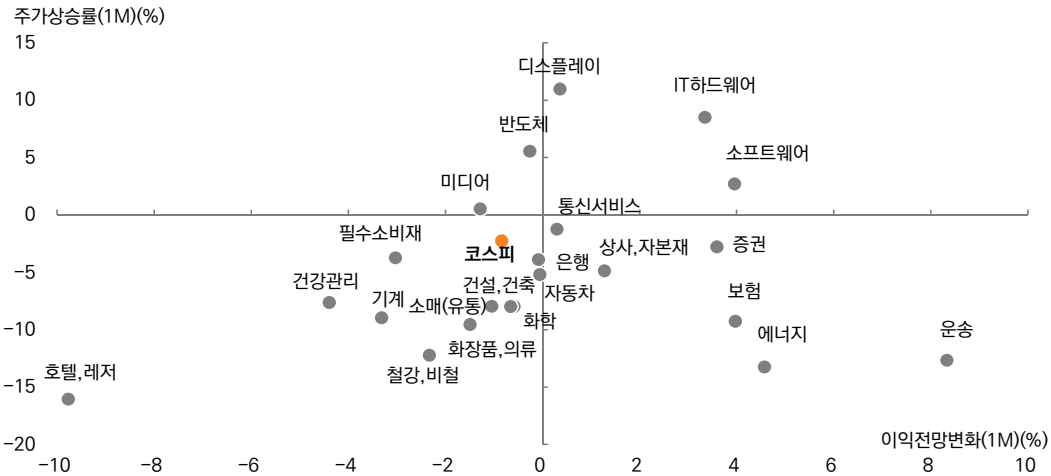
주: 미래에셋증권 글로벌 유니버스는 전세계 시가총액 상위 500위에 포함되어 있고, EPS 추정치가 20개 이상인 종목

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

한국 주식시장의 이익동향

- 저평가 업종(KOSPI 대비 이익전망치 상향 조정, 주가상승률 낮은 업종)은 에너지, 화학, 조선, 상사/자본재, 운송, 자동차, 금융
- 고평가 업종(KOSPI 대비 이익전망치 하향 조정, 주가상승률 높은 업종)은 미디어
- 엠씨넥스의 3분기 매출액, 영업이익은 2,447억원(+30%QoQ), 74.8억원(흑자전환)으로 영업이익 기준 컨센서스를 +32% 상회했음
- 고객사의 구동계(OIS) 채택 제품 확대 및 카메라모듈 공급단가 상승으로 경쟁사 대비 실적 차별화 전망
- 22년 전장용 카메라모듈 시장 성장이 기대되며 장기적으로 AI/XR기기 등 포트폴리오 다변화에 따른 모멘텀 예상

그림 28. 한국 주식시장 업종별 이익전망치 변화(1M) 대비 주가상승률(1M)



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 한국 주식시장 이익전망치 상향 종목

(단위: 억원, %, X)

종목코드	종목명	업종명	시가총액	2022년 영업이익 컨센서스		컨센서스 변화율(1W)	주간 주가상승률	2022년		
				현재	1주전			P/E	P/B	ROE
A006280	녹십자	건강관리	26,704	1,192	1,009	18.2	0.0	30.1	2.1	7.3
A005880	대한해운	운송	8,251	1,959	1,848	6.0	-0.2	7.6	0.7	9.2
A097520	엠씨넥스	IT하드웨어	8,463	794	758	4.7	-0.8	12.5	2.4	21.6
A034230	파라다이스	호텔, 레저서비스	13,505	348	335	3.8	-3.6	-86.4	1.2	-1.4
A091700	파트론	IT하드웨어	6,147	877	845	3.8	4.1	10.0	1.4	15.3
A057050	현대홈쇼핑	소매(유통)	7,752	1,730	1,675	3.3	-1.8	4.9	0.4	8.0
A010620	현대미포조선	조선	31,155	978	951	2.8	7.7	44.2	1.3	3.1
A091990	셀트리온헬스케어	건강관리	130,224	2,882	2,805	2.7	-0.8	55.5	5.5	10.5
A003550	LG	상사, 자본재	133,077	29,334	28,562	2.7	0.0	5.4	0.6	10.8
A090460	비에이치	IT하드웨어	6,873	985	959	2.6	4.4	8.4	1.5	20.4

표 4. 한국 주식시장 이익전망치 하향 종목

종목코드	종목명	업종명	시가총액	2022년 영업이익 컨센서스		컨센서스 변화율(1W)	주간 주가상승률	2022년		
				현재(A)	1주전(B)			P/E	P/B	ROE
A020560	아시아나항공	운송	14,548	2,040	3,564	-42.8	-3.9	-57.8	2.1	-4.2
A039130	하나투어	호텔, 레저서비스	9,911	-137	-101	-36.5	-4.2	-44.4	41.1	-55.1
A089590	제주항공	운송	9,230	-529	-400	-32.1	-5.8	-20.8	6.8	-28.8
A114090	GKL	호텔, 레저서비스	8,072	169	224	-24.6	-6.8	56.8	2.1	3.7
A010140	삼성중공업	조선	49,104	-1,485	-1,255	-18.3	-0.5	-25.3	1.3	-5.0
A068400	SK엔터카	운송	5,154	1,104	1,172	-5.8	1.9	9.7	0.9	10.0
A096530	씨젠	건강관리	32,067	3,928	4,140	-5.1	12.9	10.6	2.4	25.2
A002350	넥센타이어	자동차	6,973	1,115	1,171	-4.8	2.7	9.1	0.4	5.0
A003410	쌍용C&E	건설, 건축관련	39,100	3,027	3,155	-4.1	-0.3	19.5	2.4	12.3
A005850	에스엘	자동차	16,727	2,259	2,352	-4.0	3.0	8.8	0.9	11.7

주1: 시가총액 5,000억원 이상, EPS 추정치 3개 이상인 종목

주2: 적자폭 축소 기업은 이익전망치 상향 조정 종목에서 제외

자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 업종별 2022년 순이익 전망치 변화

- 한국 기업의 2022년 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.1% 상향 조정된 170.6조원 기록(컨센서스가 존재하는 255사 기준)
- 지난주 2022년 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 조선, 유틸리티, 디스플레이
- 지난주 2022년 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 철강/비철, 호텔/레저, 건설/건축

그림 29. 한국 업종별 2022년 순이익 전망치 변화율(1W)

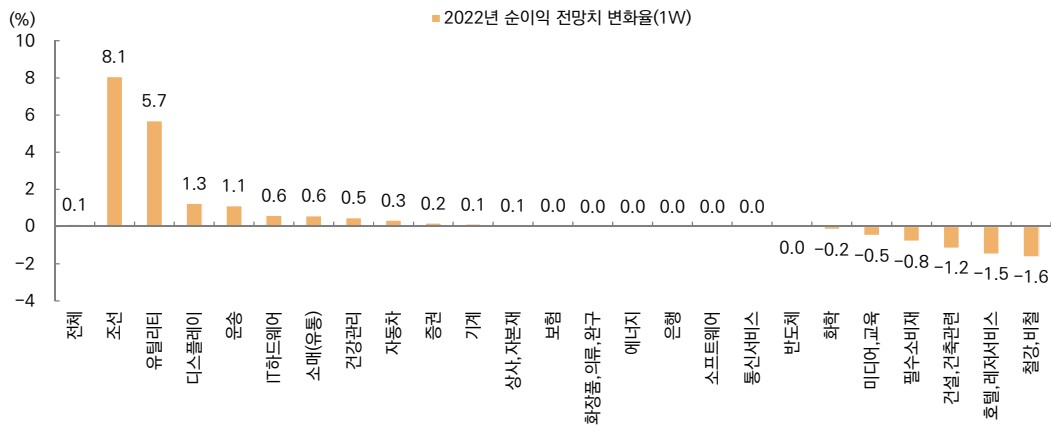
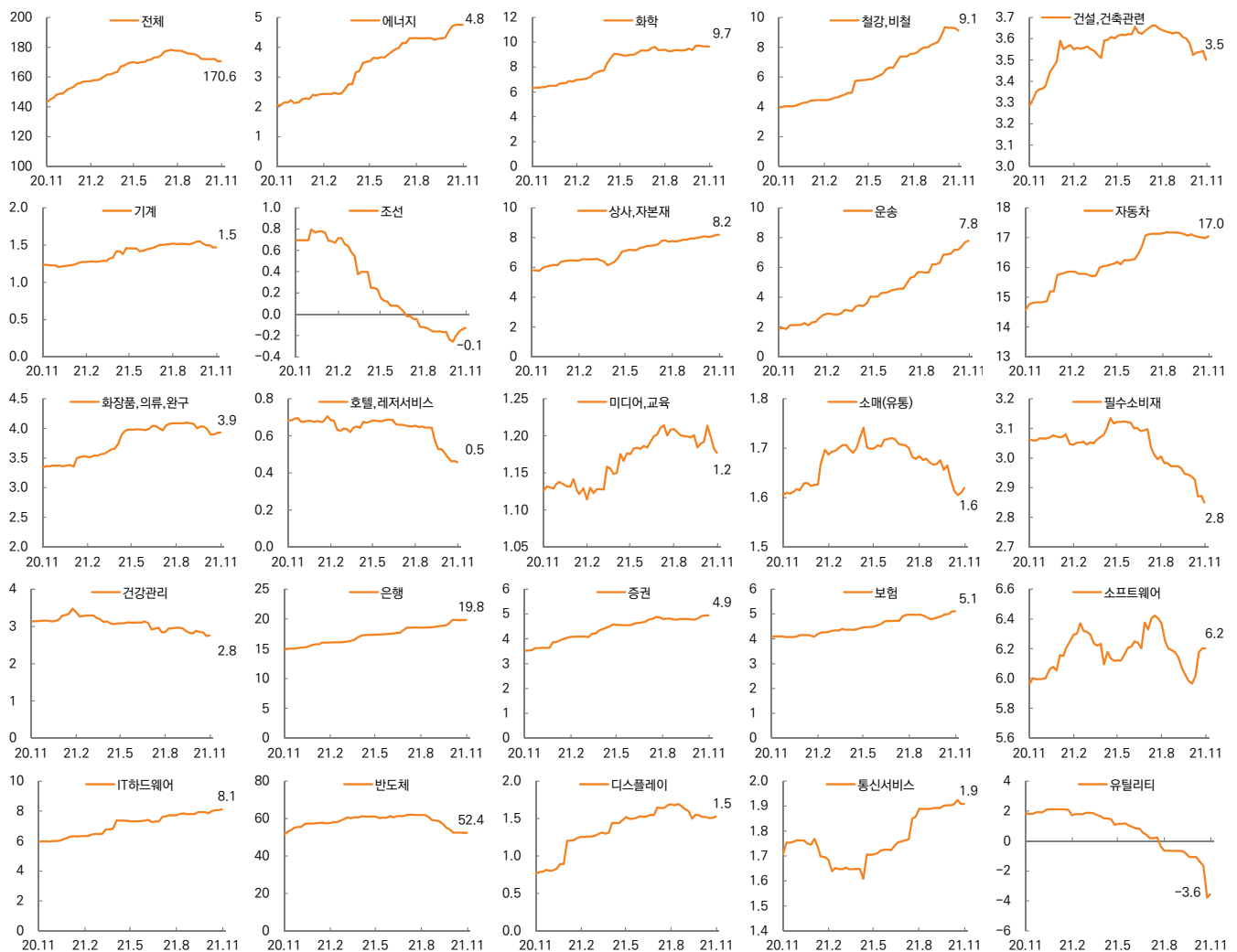


그림 30. 업종별 2022년 순이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)



주: 2021년 순이익 컨센서스가 과거 1년 동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 업종별 분기 순이익 전망치 변화

- 한국 기업의 2021년 4/4분기 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.2% 상향 조정된 39.4조원 기록
- 지난주 4/4분기 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 조선, 소매(유통), 유틸리티
- 지난주 4/4분기 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 호텔/레저, 건설/건축, 상사/자본재

그림 31. 한국 업종별 2021년 4/4분기 순이익 전망치 변화율(1W)

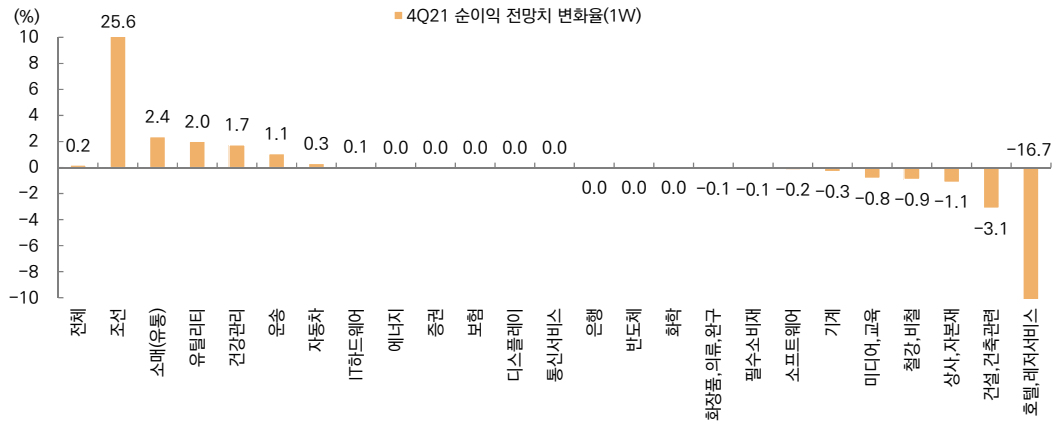
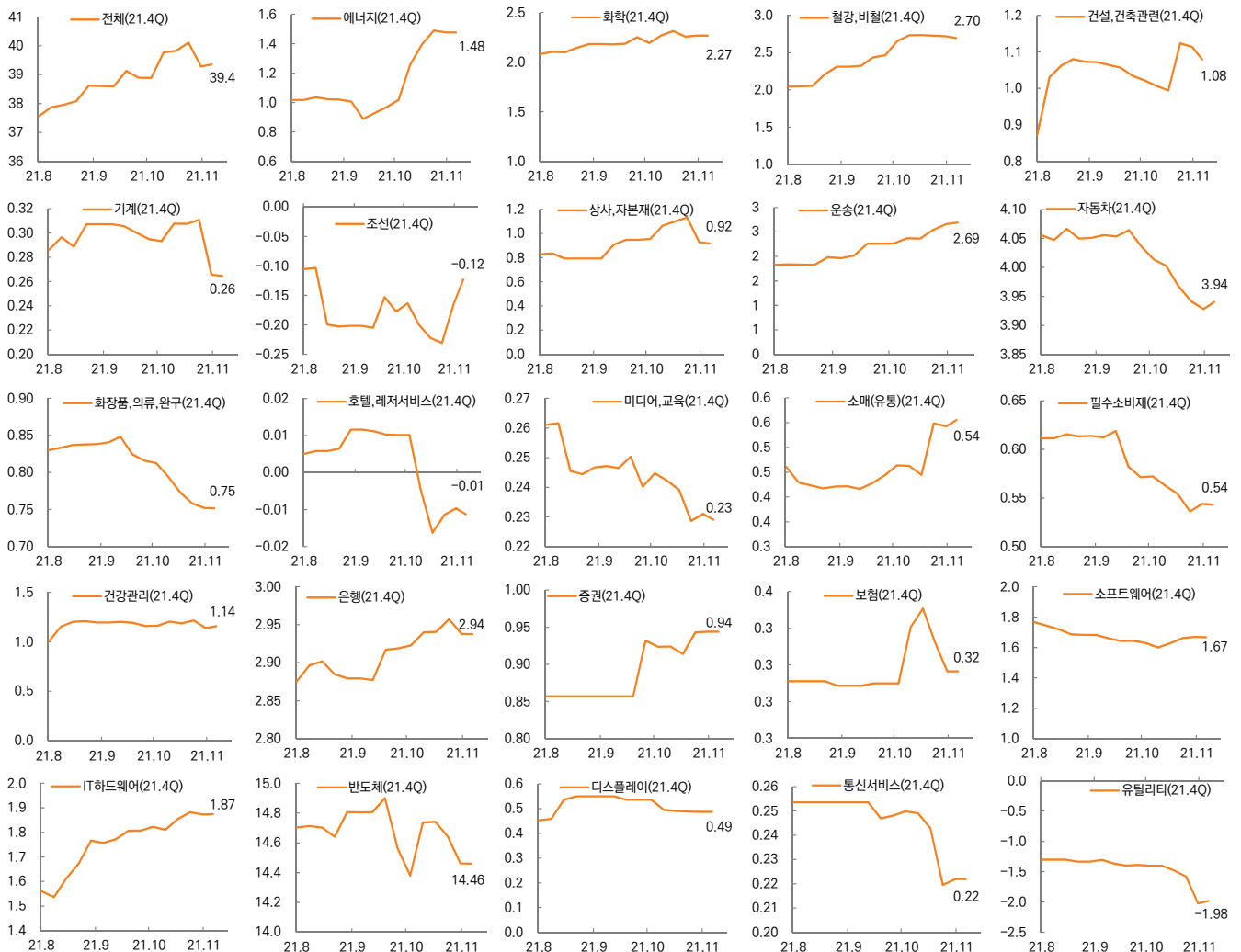


그림 32. 업종별 2021년 4/4분기 순이익 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)

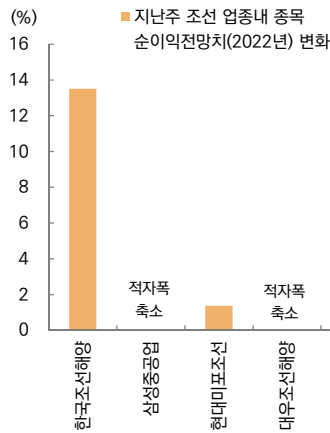


주: 분기별 순이익 컨센서스가 과거 3개월 동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

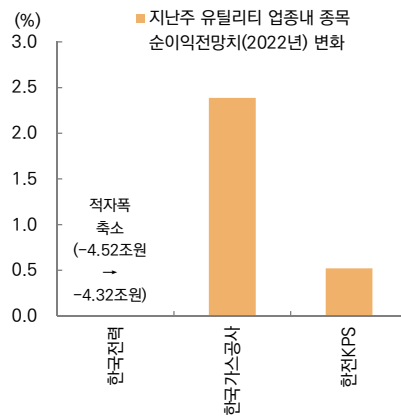
자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 2022년 이익변화 상위 업종

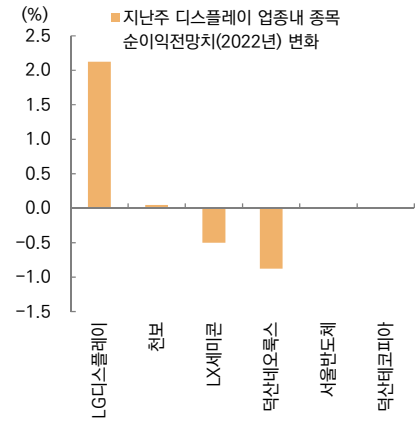
Top 1. 조선



Top 2. 유틸리티



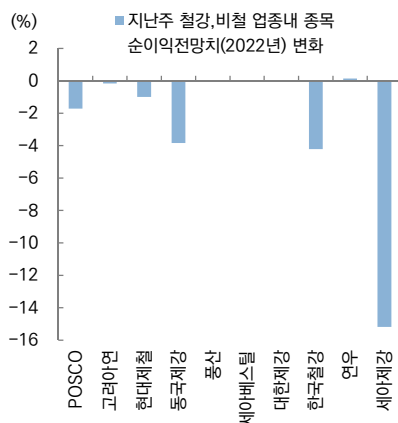
Top 3. 디스플레이



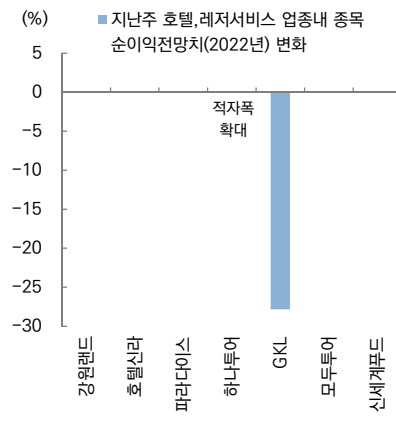
자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 2022년 이익변화 하위 업종

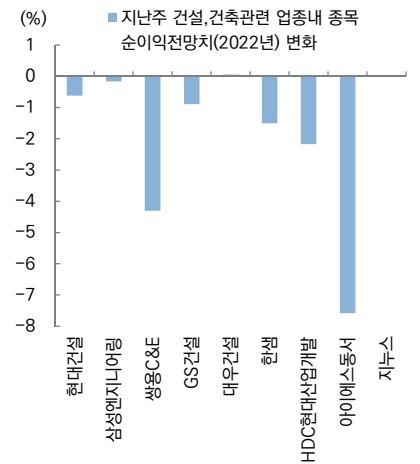
Bottom 1. 철강/비철



Bottom 2. 호텔/레저



Bottom 3. 건설/건축



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

ESG, 길을 묻다

길은 걸어감으로써 비로소 만들어진다.

두 종류의 길이 있다. 만들어진 길과 만들어 가는 길이다. 투자에도 길이 있다. 훌륭한 투자자들과 애널리스트들이 만든 길이다. 길은 크고 잘 다듬어져 있다. 그러나, 지금 걷고 있는 길도 처음에는 누군가 걸어가면서 만든 길이다. 결국, 모든 길은 만들어 가는 길이다.

ESG 투자가 확대되고 있다. 기업을 평가하고 투자할 때 장기관점에서 환경(Environment), 사회(Social), 거버넌스(Governance) 요소를 반영하는 투자를 의미한다. 새로운 길이다.

그렇다면 어떻게 만들어 갈 것인가?

우리는 무엇보다 어떻게(How to)를 주목한다.

이제는 관념적인 논의를 넘어 실제로 ESG 투자활동 주체인 기업과 애널리스트, 투자자 입장에서 ESG 투자를 어떻게 해야 하는지에 대해서 판단할 시점이다. 본 보고서를 통해 우리는 ‘How to’에 대해 검토했다. ESG 리서치의 길을 만들기 위한 첫 걸음을 걷는다. 투자자들 그리고 기업과 함께 만드는 길이 되길 바란다. ESG 리서치와 보고서 작성에는 최진아 자문위원과 박주연 연구원이 함께 했다.

장자는 제물론에서 ‘道行之而成’라고 했다. 길은 걸어감으로써 비로소 만들어진다. 라는 뜻이다. 길을 만들기 위해서는 걸어야 한다. 변화를 위해서는 행동이 항상 중요했던 이유다.

Mirae Asset ESG Integration Model

ESG Integration은 핵심적인 투자방법이 될 전망이다. ESG Integration 투자는 ESG 요소를 반영하여 기업가치를 계산하고 그에 따라 투자하는 방식을 말한다. ESG Integration 투자를 위해서는 정성적인 ESG 영향 요소를 정량화시키는 것이 가장 중요하다.

미래에셋증권 리서치는 ESG요소의 정량화를 위해서 Mirae Asset ESG Integration Model을 도입한다. Mirae Asset ESG Integration Model은 두 가지 방향으로 구분된다.

첫 번째는 Scoring이다. 분석 대상기업의 ESG Scoring을 산출하고 점수를 기반으로 ESG 평가 등급을 산정한다. ESG 점수 산정은 MSCI Score를 SASB와 Match한 다음 애널리스트 가중치를 부여하여 산정된다. 산출된 ESG Score를 비교 하여 ESG 등급 산정에 사용된다.

두 번째는 Valuation이다. 기업가치 평가에 직접 ESG 요소를 반영하는 방법이다. DCF Valuation 산출을 위한 세후순영업이익, 할인율 그리고 영구성장률에 직접 ESG 요소를 반영한다. 단기간 기업에 영향을 미치는 ESG 요소는 재무제표 추정을 통해 반영되고 그에 따라 세후순영업이익이 계산된다. 장기간에 영향을 미치는 ESG 요소는 위험과 기회 요인으로 구분하여 위험 요인일 경우 할인율에 기회요인일 경우 영구성장률에 반영된다. 단, DCF Valuation을 위한 잔여가치 계산에 장기기후 변화에 따른 기회와 위험 요인을 반영하기 위해서 ‘MSCI Climate VaR’를 사용한다.

ESG 요소에 따른 할인율 가산을 ‘Kesg’로 지칭하고 영구 성장률에 가산되는 비율은 ‘ESG Op’라는 명칭을 사용한다. Mirae Asset ESG Integration Model을 통해 애널리스트는 ESG 요소를 기업평가에 정량적을 활용할 수 있다. 투자자 또한 ESG Integration 투자를 위한 기준으로 사용할 수 있다는 판단이다.

그림 1. Mirae Asset ESG Integration Model

$$\text{ESG 기업가치} = \sum_{t=1}^T \frac{\text{NOPAT}_t + \Delta \text{IC}_t}{(1 + r_{we})^t} + \frac{\text{CV}_T \times (1 - \text{Climate VaR})}{(1 + r_{we})^T}$$

ESG 요소 반영 (NOPAT)
 ESG 기회, 영구성장을 반영 (ΔIC)
 기후 변화 위험과 기회 반영 (Climate VaR)
 ESG 리스크 반영 (r_{we})

자료: 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 소프트웨어

메타버스와 소프트웨어, 그리고 리오프닝



'클라우드 컴퓨팅' 다음으로 산업 패러다임을 변화시킬 테마 '메타버스'가 등장했습니다. COVID-19를 뒤로한 리오프닝과 메타버스가 묶여 소프트웨어 산업의 외형 성장은 2022년에도 지속될 수 밖에 없습니다.



김수진
soojin.kim@miraeasset.com



글로벌 소프트웨어

메타버스와 소프트웨어, 그리고 리오프닝

[요약] 또 한번 패러다임 Shift의 도입부에 서있습니다.	3
I. 메타버스와 Software	6
II. After COVID-19	8
III. 2022년 주목 할 SW 카테고리	13
IV. 기업 소개	19

마이크로소프트 Microsoft (MSFT US)

클라우드 다음 메타버스도 MS가 나선다

Bloomberg 최고목표주가		USD 410.00	
현재주가 (21/11/25)		USD 337.91	
상승여력		21.3%	
국가		미국	
거래소		NASDAQ	
Bloomberg Rating			
매수	보유	매도	
89%	11%	0%	
EPS 성장률 (22F,%)		14.8	
P/E(22F,x)		36.2	
MKT P/E(22F,x)		22.5	
배당수익률(%)		0.73	
시가총액(십억USD)		2537.02	
시가총액(조원)		3028.2	
주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	9.0	34.4	58.0
상대주가	5.8	19.7	22.0

투자포인트

1) 메타버스 시대 본격 진입

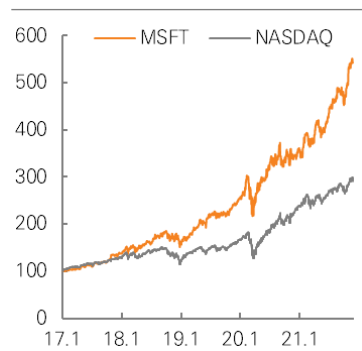
- 내년 상반기 Teams에서 3D 아바타로 화상 회의 진행 서비스 출시 통해 메타버스 시작
- Xbox 기반의 구독형 게임 플랫폼 확대 지속 – Sega 등 게임 제작사와의 파트너십도 가능
- 링크드인 구독자수 8억명: B2B 네트워크 플랫폼 잠재력 부각

2) 위드코로나와 함께 윈도우11 업데이트 본격화

3) 오피스 가격 인상 2022년 3월 시작

Risk 요인

- 2022년 환율
- Supply chain 이슈



결산기 (6월)	6/19	6/20	6/21	6/22F	6/23F	6/24F
매출액 (십억USD)	125.8	143.0	168.1	196.7	223.5	253.7
영업이익 (십억USD)	43.0	53.0	69.9	82.0	94.1	110.4
영업이익률 (%)	34.1	37.0	0.0	41.7	42.1	43.5
순이익 (십억USD)	39.24	44.28	61.27	69.81	78.24	91.14
EPS (USD)	5.11	5.82	8.12	9.32	10.43	12.26
ROE (%)	42.4	40.1	47.1	41.8	38.5	34.9
P/E (배)	28.6	35.1	34.6	36.2	32.4	27.5
P/B (배)	10.0	13.0	14.3	13.4	9.9	7.7

주: GAAP

자료: MSFT, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

물 만난 고기

Bloomberg 최고목표주가	USD 800.00
현재주가 (21/11/25)	USD 668.32
상승여력	19.7%
국가	미국
거래소	NASDAQ

Bloomberg Rating		
매수	보유	매도
77%	23%	0%

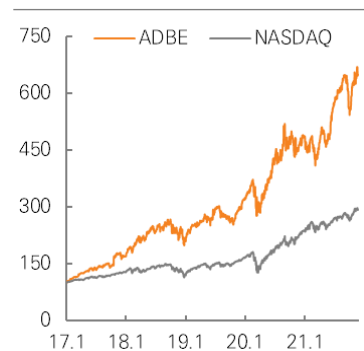
EPS 성장률 (21F, %)	-		
P/E(21F, x)	53.6		
MKT P/E(21F, x)	22.5		
배당수익률(%)	-		
시가총액(십억USD)	317.99		
시가총액(조원)	379.5		
주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	4.0	31.8	42.2
상대주가	1.0	17.4	9.8

투자포인트

- 1) 메타버스 시대 핵심 인프라 '그래픽'의 1인자 가치 부각 지속
 - 3D 모델링, NFT 등 관련 신제품 출시
 - 동영상 편집 협업툴 Frame.io 인수로 협업 시대 철저히 대비
- 2) 모바일, 태블릿 등 디바이스별 제품군 다각화로 마진 지속 개선
- 3) 제품 판매 채널 Direct 비중 지속 증가
- 4) 총이익률 90%, 영업이익률 45%의 안정적 펀더멘털 유지 가능 기업

Risk 요인

- 신규 시장에서 경쟁 심화 가능성



계산기 (11월)	11/18	11/19	11/20	11/21F	11/22F	11/23F
매출액 (십억USD)	9.0	11.2	12.9	15.8	18.2	20.9
영업이익 (십억USD)	2.8	3.3	4.2	7.3	8.3	9.8
영업이익률 (%)	31.5	0.0	0.0	46.0	45.6	46.6
순이익 (십억USD)	2.59	2.95	5.26	4.80	5.41	6.46
EPS (USD)	5.28	0.01	0.01	9.98	11.45	13.68
ROE (%)	29.1	0.0	0.0	42.6	41.5	40.3
P/E (배)	48.3	0.1	0.0	53.6	47.1	39.9
P/B (배)	13.1	0.0	0.0	21.1	17.2	14.2

주: GAAP

자료: ADBE, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

세일즈포스 Salesforce (CRM US)

소프트웨어 최강자

Bloomberg 최고목표주가	USD 385.00
현재주가 (21/11/25)	USD 289.17
상승여력	33.1%
국가	미국
거래소	NYSE
Bloomberg Rating	

매수	보유	매도
84%	16%	0%

EPS 성장률 (22F, %)	-81.0
P/E(22F,x)	65.4
MKT P/E(22F,x)	22.5
배당수익률(%)	-
시가총액(십억USD)	283.10
시가총액(조원)	337.9

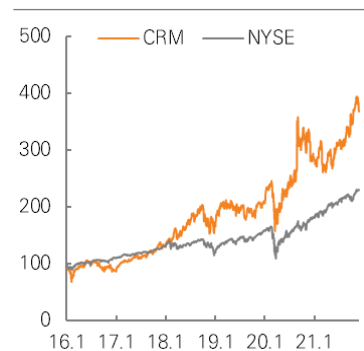
주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-2.0	25.9	17.2
상대주가	-4.8	12.2	-9.6

투자포인트

- 1) 세일즈/서비스 클라우드에 인공지능, 머신러닝 등으로 고도화 된 기능 추가
→ 시크리컬 성격 가졌으므로, 위드 코로나 도래로 수요 증가 기대
- 2) 디지털화 가속화로 소프트웨어 생태계 더욱 확대 – 동사가 보유한 기업용 SW 마켓플레이스의 역할 계속 강화될 것으로 기대
- 3) 대형 인수합병에 따른 시너지 본격화: 잉여현금흐름 32.3억달러, 영업이익률 20.4%로 회복되며 안정적 펀더멘털 확보

Risk 요인

- 위드코로나로 세일즈/마케팅 비용 증가에 따른 마진 감소



결산기 (1월)	1/19	1/20	1/21	1/22F	1/23F	1/24F
매출액 (십억USD)	13.3	17.1	21.3	26.3	31.8	37.5
영업이익 (십억USD)	0.5	0.3	0.5	4.9	6.4	7.9
영업이익률 (%)	0.0	1.7	2.1	18.6	20.0	21.0
순이익 (십억USD)	1.11	0.13	4.07	0.82	0.75	1.61
EPS (USD)	0.00	0.15	4.48	0.85	0.73	1.52
ROE (%)	0.01	0.51	10.80	9.0	7.4	7.4
P/E (배)	0.17	-	60.05	65.44	62.12	50.85
P/B (배)	0.0	4.8	5.0	5.0	4.9	4.4

주: GAAP

자료: CRM, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

서비스나우 ServiceNow (NOW US)

리오프닝은 B2B 소프트웨어에게 기회

Bloomberg 최고목표주가		USD 850.00
현재주가 (21/11/25)		USD 649.31
상승여력		30.9%
국가		미국
거래소		NYSE
Bloomberg Rating		
매수	보유	매도
89%	11%	0%

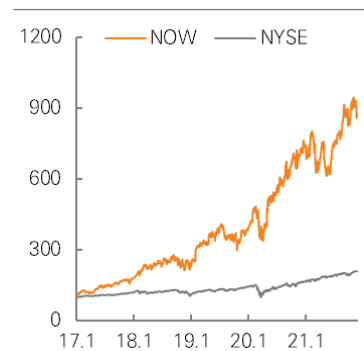
EPS 성장율 (21F,%)	95.2		
P/E(21F,x)	109.7		
MKT P/E(21F,x)	22.5		
배당수익률(%)	—		
시가총액(십억USD)	129.21		
시가총액(조원)	154.2		
주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-4.0	33.8	25.1
상대주가	-6.8	19.2	-3.5

투자포인트

- 1) 코로나19가 가져온 디지털화 가속화: 기업 IT 인프라 혁신의 대표 주자 수혜 가능
- 2) 인공지능, 머신러닝 등을 활용한 기능 향상으로 net retention rate 97% 수준으로 유지를 통한 마진 향상 기대
- 3) 보안, web 관리, 자동화 등의 기능 추가로 트렌드 리딩 지속
- 4) 글로벌 진출 강력한 의지

Risk 요인

- 2022년 환율에 따른 실적 감소 영향



계산기 (12월)	12/18	12/19	12/20	12/21F	12/22F	12/23F
매출액 (십억USD)	2.6	3.5	4.5	5.9	7.4	9.2
영업이익 (십억USD)	0.0	0.0	0.2	1.5	1.8	2.4
영업이익률 (%)	-1.6	1.2	4.4	25.0	24.9	25.8
순이익 (십억USD)	-0.03	0.63	0.12	0.23	0.33	0.57
EPS (USD)	-0.15	3.36	0.61	1.19	1.73	3.03
ROE (%)	-2.8	38.7	4.8	36.2	32.1	30.2
P/E (배)	-	88.7	686.6	109.7	90.0	70.3
P/B (배)	28.9	25.1	38.0	33.5	24.2	17.3

주: GAAP

자료: NOW, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

VFX 세계 1등 기업

Bloomberg 최고목표주가	USD 440.00
현재주가 (21/11/25)	USD 256.90
상승여력	71.3%
국가	미국
거래소	NASDAQ
Bloomberg Rating	

매수	보유	매도
71%	19%	10%

EPS 성장률 (22F, %)	-
P/E(22F, x)	51.2
MKT P/E(22F, x)	22.5
배당수익률(%)	-
시가총액(십억USD)	56.48
시가총액(조원)	67.4

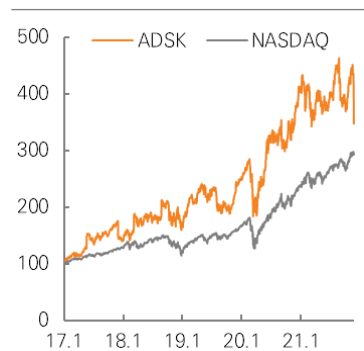
주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-17.9	-12.2	-5.3
상대주가	-20.2	-21.8	-26.9

투자포인트

- 1) 메타버스 시대 필수 소프트웨어 3D 모델링 제작 솔루션 글로벌 1등 기업(시장점유율 20% 이상)
- 2) 3D 모델링 소프트웨어 마야, 3D Max 매출 비중 5%
- 3) 기존 대표 제품 CAD를 중심으로, 부가 기능들의 연동 및 클라우드화 진행 → 클라우드 플랫폼 성격 강화 → 네트워크 효과 및 마진 개선 기대

Risk 요인

- 2024년부터 매출 계약 조건 변경에 따른 잉여현금흐름 감소 우려
 - 2023년 목표 잉여현금흐름 24억달러지만, 3년 계약금 지급시 10% 할인 정책 폐지하며 2024년 잉여현금흐름 급감할 것으로 전망



결산기 (1월)	1/19	1/20	1/21	1/22F	1/23F	1/24F
매출액 (십억USD)	2.6	3.3	3.8	4.4	5.1	5.9
영업이익 (십억USD)	0.0	0.3	0.6	1.4	1.9	2.3
영업이익률 (%)	0.0	0.0	0.0	31.2	36.6	38.9
순이익 (십억USD)	-0.08	0.21	1.21	0.56	0.91	1.24
EPS (USD)	0.00	0.00	0.01	2.54	4.18	5.60
ROE (%)	-	-	-	88.2	86.3	87.2
P/E (배)	-	0.2	0.1	51.2	37.4	29.9
P/B (배)	-	-	0.1	43.4	26.7	17.0

주: GAAP

자료: ADSK, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

스노우플레이크 Snowflake (SNOW US)

빅데이터 시대는 이제 시작

Bloomberg 최고목표주가		USD 575.00
현재주가 (21/11/25)		USD 355.36
상승여력		61.8%
국가		미국
거래소		NYSE
Bloomberg Rating		
매수	보유	매도
50%	50%	0%

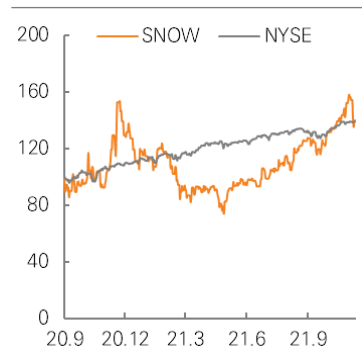
EPS 성장률 (22F,%)	-32.5		
P/E(22F,x)	-		
MKT P/E(22F,x)	22.5		
배당수익률(%)	-		
시가총액(백만USD)	106927.82		
시가총액(조원)	127.6		
주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	3.8	51.1	17.3
상대주가	0.9	34.6	-9.5

투자포인트

- 1) 데이터 분석 시장 2025년 1,580억달러 전망 (CAGR 15% 이상)
→ 데이터 처리에 가장 강점을 가진 기업으로서 수혜 가능
- 2) 수주 잔고 15억달러, Net retention rate 169%로 SaaS 기업 중 가장 높은 수준
- 3) 대기업, 북미 중심에서 중소기업 및 글로벌로 고객군 확장 가능성

Risk 요인

- 과도한 밸류에이션
- 경쟁 심화
- 예상보다 빠르게 성장 둔화



결산기 (1월)	1/19	1/20	1/21	1/22F	1/23F	1/24F
매출액 (백만USD)	96.7	264.7	592.0	1148.5	1881.5	2958.9
영업이익 (백만USD)	-185.5	-358.1	-543.9	-101.9	-63.7	86.6
영업이익률 (%)	-191.9	-135.3	-91.9	-8.9	-3.4	2.9
순이익 (백만USD)	-178.03	-348.54	-539.10	-800.33	-773.40	-740.67
EPS (USD)	-	-	-3.81	-2.57	-2.30	-1.75
ROE (%)	-	0.00	0.00	-6.3	-4.6	-1.5
P/E (배)	-	0.00	0.00	-	-	1586.43
P/B (배)	-	-	15.6	22.2	20.6	24.3

주: GAAP

자료: SNOW, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

클라우드플레어 Cloudflare (NET US)

네트워크 효율화 전문가

Bloomberg 최고목표주가		USD 250.00
현재주가 (21/11/25)		USD 197.39
상승여력		35.4%
국가		미국
거래소		NYSE
Bloomberg Rating		
매수	보유	매도
55%	45%	0%

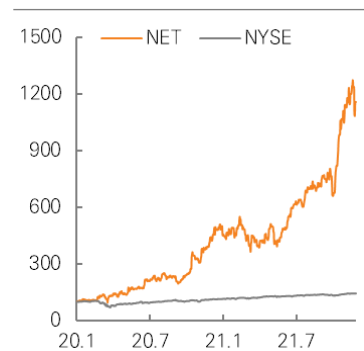
EPS 성장률 (21F,%)	-		
P/E(21F,x)	-		
MKT P/E(21F,x)	22.5		
배당수익률(%)	-		
시가총액(십억USD)	63.51		
시가총액(조원)	75.8		
주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	6.5	147.1	182.0
상대주가	3.4	120.1	117.7

투자포인트

- 1) 메타버스 시대 가장 필요한 네트워크의 효율적인 전송을 담당하는 CDN 대표 기업
- 2) 단순한 CDN에서 시작해 보안으로 사업부 확장해 네트워크와 보안 솔루션 결합해 사업 지속적으로 적극 확대 중
- 3) 3년 평균 매출성장률 51%: 고성장 지속 가능한 혁신적 기술 개발
- 4) CY3Q21 기준 대기업 고객사 증가율 67% YoY – 이번 분기 170개 기업 추가되어 총 1260개 대기업 고객사 보유: 대기업 고객 증가는 매출과 마진 개선에 모두 긍정적
- 5) 총이익률 79%로 지속적으로 마진 개선 중 – 비용 절감 꾸준히 진행 중

실적 발표

- FY3Q21 매출 1.723억달러(+51% YoY)로 예상치 1.65억달러 상회
- FY4Q21 가이던스: 매출 1.84~1.95억달러 전망



결산기 (12월)	12/19	12/20	12/21	12/22F	12/23F	12/24F
매출액 (백만USD)	0.2	0.3	0.4	0.6	0.9	1.2
영업이익 (백만USD)	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0
영업이익률 (%)	-44.1	-37.6	0.0	-1.5	0.9	2.6
순이익 (백만USD)	-0.09	-0.11	-0.12	-0.22	-0.13	-0.15
EPS (USD)	-	-0.72	0.00	-0.65	-0.45	-0.30
ROE (%)	-	-	0.0	-2.2	-0.4	2.1
P/E (배)	0.0	0.0	0.0	-	14099.3	2530.6
P/B (배)	-	7.1	0.0	72.8	76.4	80.9

주: GAAP

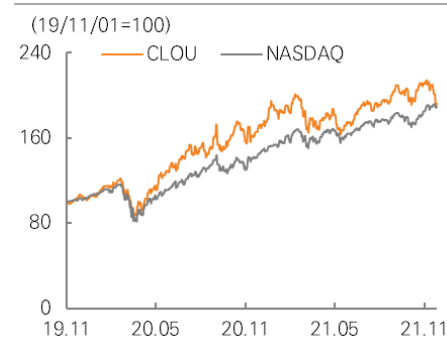
자료: NET, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

Global X Cloud Computing ETF (CLOU US)

리오프닝은 기대되는 모멘텀

운용사	Global X
설정일	2019/04/12
순자산 (십억 USD)	1.37
Total Expense Ratio	0.68%
구성 종목 수	36

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-8.7	9.7	13.6
상대주가	-11.4	-2.3	-12.3



투자포인트

- 1) 클라우드 컴퓨팅 가운데 SaaS(Software as a Service) 종목 80% 이상으로 구성된 ETF
- 클라우드 컴퓨팅 산업 규모 2025년 \$\$, 5년 연평균성장률 20%로 고성장 지속 전망
- 2) 세일즈포스, 워크데이 등의 대표 SaaS 종목은 시크리컬 성격 강하기 때문에, 리오프닝으로 사무실 복귀 본격화되면 신규 수요가 증가할 수 있을 것으로 기대
- 3) 5월과 11월 둘째주 두번의 리밸런싱으로 종목 조정 진행

Risk 요인

- 성장주 중심의 ETF로 금리 인상 등의 매크로 이슈에 타격
- SaaS 기업 밸류에이션에 대한 부담

상위 10개 구성 종목

순위	기업명	비중 (%)	순위	기업명	비중 (%)
1	ZSCALER INC	4.53	6	WORKDAY INC	4.14
2	SHOPIFY INC	4.53	7	FIVE9 INC	3.98
3	AKAMAI TECH.	4.41	8	TWILIO INC	3.9
4	NETFLIX INC	4.32	9	DIGITAL REALTY	3.89
5	SALESFORCE	4.21	10	PAYCOM SOFT.	3.86

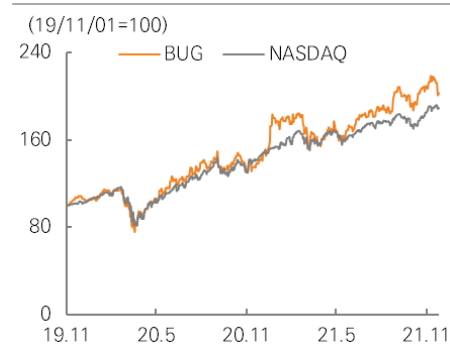
자료: Global X, 미래에셋증권 리서치센터

Global X Cybersecurity ETF (BUG US)

주변부에서 중간으로 올라서고 있는 고성장 보안 산업에 투자하는 ETF

운용사	Global X
설정일	2019/10/25
순자산 (십억 USD)	1.12
Total Expense Ratio	0.50
구성 종목 수	33

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-2.2	17.1	44.6
상대주가	-5.0	4.3	11.6



투자포인트

- 1) 보안 시장 지속 성장: 2025년 191억달러(5년 CAGR 12%) 예상
- 2) 클라우드 컴퓨팅에 이어 메타버스는 더욱 보안이 강화될 수 밖에 없는 상황
→ 메타버스의 핵심 '초연결' 을 가능하게 하는것이 보안이기 때문
- 3) 가상 화폐의 등장은 해커들의 공격을 더욱 거세가 만든 상황
→ 기업들의 보안에 대한 관심 고조, 리오프닝으로 사무실 복귀하면 가장 먼저 업그레이드 해야 할 소프트웨어가 바로 보안

Risk 요인

- 개별 기업 가운데 일부 과도한 밸류에이션

상위 10개 구성 종목

순위	기업명	비중 (%)	순위	기업명	비중 (%)
1	PALO ALTO	6.77	6	CROWDSTRIKE	5.31
2	ZSCALER INC	6.42	7	AVAST PLC	4.87
3	FORTINET INC	6.06	8	TREND MICRO	4.84
4	CHECK POINT	6.03	9	NORTON	4.6
5	OKTA INC	5.48	10	TENABLE	4.4

자료: Global X, 미래에셋증권 리서치센터

금융시장 주요 지표 I

2021. 11. 29 (월)

한국/아시아

(p, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
KOSPI (11/26)	2,936.44	-1.47	-1.16	-2.94	-6.30	11.83
KOSDAQ (11/26)	1,005.89	-0.96	-3.46	-0.30	-1.72	15.02
KOSPI200 (11/26)	385.07	-1.75	-1.40	-2.63	-6.14	9.36
일본 NIKKEI225 (11/26)	28,751.62	-2.53	-3.34	-1.19	4.02	8.34
중국 상해종합 (11/26)	3,564.09	-0.56	0.10	0.05	1.19	5.77
홍콩 항셱 (11/26)	24,080.52	-2.67	-3.87	-6.04	-5.22	-10.21
홍콩 HSCFI (11/26)	8,576.07	-2.65	-4.40	-5.69	-4.26	-19.86
대만 TWSE (11/26)	17,369.39	-1.61	-2.52	1.73	0.93	25.45
인도 SENSEX (11/26)	57,107.15	-2.87	-4.24	-6.60	1.75	29.03
베트남 VSI (11/26)	1,493.03	-0.52	2.80	4.92	13.69	48.42
인도네시아 JCI (11/26)	6,561.56	-2.06	-2.36	-0.62	8.61	13.92

환율

(각국 통화 단위, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원/달러 (11/26)	1,193.56	0.29	0.71	1.98	2.09	8.09
달러/유로 (11/26)	1.13	0.96	0.24	-2.46	-4.05	-5.00
엔/달러 (11/26)	113.38	-1.72	-0.54	-0.40	3.22	8.75
원/엔(100엔) (11/26)	1,054.01	2.18	1.27	2.36	-0.38	-0.63
위안/달러 (11/26)	6.39	0.11	0.10	0.01	-1.22	-2.77
달러인덱스 (11/26)	96.09	-0.71	0.06	2.44	3.67	4.45
원/해알 (11/26)	213.02	-0.42	0.84	0.87	-5.16	2.79
해알/달러 (11/26)	5.60	0.72	-0.12	1.16	7.68	5.09

국내금리/채권

(%, bp)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
한국 기준금리 (11/26)	1.00	0.00	25.00	25.00	25.00	50.00
CD(91일) (11/26)	1.25	0.00	8.00	15.00	33.00	59.00
LIBOR(3개월) (11/26)	0.18	-0.03	1.14	4.68	5.55	-4.90
국고3년 (11/26)	1.86	-7.00	-10.30	-18.10	45.50	88.20
국고10년 (11/26)	2.26	-9.30	-11.70	-23.20	31.60	60.00
회사채3년(AA-) (11/26)	2.43	-6.60	-8.00	-7.30	59.10	19.30

해외 채권

(%, bp, 하이일드/리츠지수 변화율: %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국채 2년 (11/26)	0.50	-14.20	-2.80	-0.40	28.40	34.10
미국채 10년 (11/26)	1.48	-16.10	-7.30	-7.10	16.60	59.30
독일국채 10년 (11/26)	-0.34	-8.40	0.70	-15.70	8.80	25.30
일본국채 10년 (11/26)	0.07	-1.20	-0.60	-2.60	4.70	4.80
인도국채 10년 (11/26)	6.33	-3.70	-1.40	-0.70	7.50	45.80
중국국채 10년 (11/26)	2.86	-3.00	-7.00	-12.50	-1.50	-44.60
브라질국채 10년 (11/26)	11.65	-7.30	-7.60	-24.80	138.10	365.20
미국하이일드채권지수(p) (11/26)	2,410.75	-0.53	-1.17	-1.19	-1.15	5.18
FTSE글로벌리츠지수(p) (11/26)	3,600.94	-2.59	-1.40	-0.17	1.11	27.70

자료: 미래에셋증권 리서치센터

미국/유럽

(p, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국 DowJones (11/26)	34,899.34	-2.53	-1.97	-1.67	-1.57	16.83
미국 S&P500 (11/26)	4,594.62	-2.27	-2.20	0.94	1.89	26.59
미국 NASDAQ (11/26)	15,491.66	-2.23	-3.52	1.68	2.39	28.09
유로 STOXX50 (11/26)	4,089.58	-4.74	-6.13	-3.11	-2.42	16.48
독일 DAX30 (11/26)	15,257.04	-4.15	-5.59	-2.86	-3.75	14.83
영국 FTSE100 (11/26)	7,044.03	-3.64	-2.49	-2.88	-1.45	10.70
브라질 보베스파 (11/26)	102,224.30	-3.39	-0.79	-3.89	-15.29	-7.26
러시아 RTS(\$) (11/26)	1,589.38	-4.58	-7.79	-15.96	-4.50	21.59
필리핀피아만도체 (11/26)	3,757.13	-2.92	-3.96	11.81	9.33	44.49
나스닥헬스케어 (11/26)	1,166.07	-0.28	-2.33	-3.26	-10.55	6.58
VIX (11/26)	28.62	54.04	59.80	68.55	74.62	34.68

에너지

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원유 WTI (11/26)	68.15	-13.06	-10.45	-17.55	-0.86	49.09
원유 Brent (11/26)	72.72	-11.55	-7.82	-14.02	0.03	52.13
원유 Dubai (11/25)	80.19	-0.93	0.30	-3.21	16.08	70.94
휘발유 NYMEX (11/26)	202.94	-12.51	-8.25	-17.16	-10.76	57.62
천연가스 NYMEX (11/26)	5.45	7.48	7.54	-12.17	24.65	88.09
석탄 ICE (11/26)	148.00	0.00	1.89	-36.44	-0.64	176.38
플라스틱리콘 (11/24)	35.08	-0.79	-0.79	-2.04	25.29	246.64
태양광 모듈 (11/24)	0.22	-0.46	-0.46	-2.70	10.20	24.14

금속

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
철광석 DCE(위안) (11/26)	603.00	0.00	14.31	-12.42	-36.59	-34.88
중국 열연(위안) (11/26)	4,780.00	-0.46	2.55	-13.87	-15.38	16.70
구리 LME (11/26)	9,520.00	-3.79	-0.26	-0.88	1.87	29.16
알루미늄 LME (11/26)	2,619.00	-4.24	-0.95	-3.89	-1.37	32.41
금 COMEX (11/26)	1,785.50	0.07	-3.57	-0.69	-1.71	-1.11
은 COMEX (11/26)	23.11	-1.66	-6.76	-4.48	-3.97	-1.09

농산물/운송/반도체

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
옥수수 CBOT (11/26)	586.75	1.21	2.80	5.29	5.15	39.70
소맥 CBOT (11/26)	825.50	-1.34	0.30	8.65	14.89	40.33
대두 CBOT (11/26)	1,252.75	-1.09	-0.83	1.09	-7.84	5.81
설탕 ICE (11/26)	19.35	-2.91	-3.20	-1.78	-3.44	31.01
천연 고무 TOCOM(엔) (11/26)	228.10	-3.51	4.78	4.87	17.58	-7.99
BDI (p) (11/26)	2,767.00	3.32	8.42	-27.34	-34.66	126.99
SCFI (p) (11/26)	4,601.97	1.03	1.03	0.41	4.93	137.42
DDR4 8G (11/26)	3.43	0.70	1.77	-10.66	-22.44	20.60
NAND TLC 128G (11/26)	1.99	0.00	0.00	-1.24	-5.09	20.54

금융시장 주요 지표 II

2021. 11. 29 (월)

유가증권시장			11/26 (금)	11/25 (목)	11/24 (수)	11/23 (화)	11/22 (월)
가격 및 거래량 지표	KOSPI		2,936.44	2,980.27	2,994.29	2,997.33	3,013.25
	이동평균	20일	2,973.32	2,975.03	2,976.49	2,978.05	2,980.64
		60일	3,038.49	3,041.79	3,044.26	3,046.80	3,049.15
		120일	3,136.72	3,139.32	3,141.35	3,143.25	3,144.97
	이격도	20일	98.76	100.18	100.60	100.65	101.09
		60일	96.64	97.98	98.36	98.38	98.82
	거래대금(억원)		119,013.0	94,010.9	109,634.6	108,305.0	129,455.3
시장지표	투자심리도		30	40	40	40	50
	ADR		67.61	67.30	64.99	68.53	71.72
코스닥시장			11/26 (금)	11/25 (목)	11/24 (수)	11/23 (화)	11/22 (월)
가격 및 거래량 지표	KOSDAQ		1,005.89	1,015.66	1,020.13	1,013.72	1,032.31
	이동평균	20일	1,013.73	1,013.05	1,012.28	1,011.72	1,011.62
		60일	1,010.98	1,011.27	1,011.35	1,011.32	1,011.31
		120일	1,018.62	1,018.49	1,018.21	1,017.91	1,017.64
	이격도	20일	99.23	100.26	100.78	100.20	102.05
		60일	99.50	100.43	100.87	100.24	102.08
	거래대금(억원)		141,292.5	116,337.6	111,971.1	116,565.0	145,373.4
시장지표	투자심리도		50	60	70	60	70
	ADR		73.97	74.26	72.70	80.12	71.72
자금지표			11/26 (금)	11/25 (목)	11/24 (수)	11/23 (화)	11/22 (월)
국고채 수익률(3년, %)			1.86	1.93	2.01	2.03	2.02
AA- 회사채수익률(무보증3년, %)			2.44	2.50	2.56	2.57	2.58
원/달러 환율(원)			1,193.56	1,190.15	1,186.40	1,189.80	1,185.23
원/100엔 환율(원)			1,054.01	1,031.52	1,030.00	1,033.70	1,035.85
CALL금리(%)			-	1.01	0.73	0.71	0.74
국내 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	-10	-1,094	-1,496	-1,552
해외 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	70	303	-121	321
주식혼합형펀드 증감(억원)			-	143	-54	-35	-196
채권형펀드 증감(억원)			-	-580	-1,723	416	-3,794
MMF 잔고(억원)			-	1,511,672	1,554,335	1,609,387	1,608,739
고객예탁금(억원)			-	641,765	646,700	652,454	650,964
미수금(억원)			-	3,162	3,212	2,684	2,971
신용잔고(억원)			-	234,831	235,738	236,979	237,272
해외 ETF 자금유출입			11/26 (금)	11/25 (목)	11/24 (수)	11/23 (화)	11/22 (월)
한국 관련 ETF(억원)			-274.4	-	-997.9	-190.3	-
이머징 관련 ETF(억원)			-	-	36.7	21.0	4.2
아시아 관련 ETF(억원)			-11.8	0.2	-15.9	-0.9	-7.3
글로벌(선진) 관련 ETF(억원)			4.7	-	94.6	40.8	99.4
Total(억원)			-281.5	0.2	-882.4	-129.4	96.4

* 해외상장 ETF는 1) 미국, 유럽, 홍콩 시장에 상장된 한국 노출도가 있는 ETF를 모두 선별한 후, 2) 동 ETF들의 일간 자금유입액 중에서 한국의 비중을 계산하여 총합한 액수.

추종 인덱스의 리밸런싱은 분기별로 이뤄지나 비중은 지수 레벨에 따라 달라질 수 있어 대략적인 추정치로 계산할 것이기 때문에 100% 정확하지 않음