05

Strategic Insight

숨고르고 눈치보는 장세

선진국전략 | 최보원 bochoi@koreainvestment.com

true friend 한국투자증권

Contents

I. 선진국 증시 전망 및 투자전략 6

5월 선진국 전략: 숨고르고 눈치보는 장세

II. 국가별 증시 전망 및 투자전략 8

1. 미국: 너도 나도 눈치보기. 그 속의 진주찾기
2. 유럽: 이제는 지수 보다 국가/업종별 대응 유효
3. 일본: 미국의 눈치보는 내각/중앙은행

III. 5월 선진국 포트폴리오 21

1. 추천 종목 Portfolio
2. 글로벌형 EMP
3. 미국형 EMP

IV. Appendix 27

1. 국가별 증시 동향 및 이슈 점검
2. 4월 선진국 지표 및 5월 증시 캘린더
3. 5월 미국, 일본 실적 캘린더
4. 주요 선진국 지수/업종 동향
5. 환율/금리/원자재 가격 동향
6. 주식형 ETF 수익률
7. 최근 발간 내역

Strategic Insight

숨고르고 눈치보는 장세

5월 선진국: 숨고르고 눈치보는 장세

5월 선진국 지수는 4월 후반의 상승세가 지속되기 보다 밴드권 등락이 이어질 것으로 예상한다. 4월 초~중순의 낙폭을 대부분 회복한 가운데 추가 상승을 위해서는 관세 협상 방향성과 5월 중후반에 밀집된 AI 관련주의 실적 확인이 우선적으로 필요하기 때문이다.

5월에는 미국 S&P500 지수와 일본 닛케이 지수의 예상밴드를 유지하고, 상대적으로 실적 눈높이가 크게 낮아진 유로스톡스50 지수의 예상밴드를 하향한다. 5월은 국가별/스타일별 대응도 필요하나, 동일 업종 내에서 여전히 저평가된 기업 선별이 중요해지는 시기라고 판단한다.

5월 미국: 너도 나도 눈치보기. 그 속의 진주찾기

5월 S&P500 지수의 예상밴드는 5,250~5,950pt로 유지한다. 상호관세는 유예됐으나, 추가 협상안이 논의되며 일시적으로 관세 부담이 심화될 수 있는 점을 감안했다. 추세적 상승이 지속되기 보다 밴드권 등락 반복이 이어질 것으로 예상한다.

선호 업종은 유틸리티, IT, 커뮤니케이션, 산업재로 유지한다. 4월 조정이 컸으나, 세부 업종별 대응이 가능한 헬스케어 및 금융도 투자 아이디어가 될 전망이다. 5월은 스타일별 대응 보다 동일 업종 내에서도 저평가된 기업 선별이 필요하다. 5월 미국 추천 기업으로는 비자(V), 존슨앤드존슨(JNJ), 제너럴 일렉트릭(GE), EQT(EQT), Cboe 글로벌(CBOE) 등〈표 2〉을 제시한다.

5월 유럽: 이제는 지수 보다 국가/업종별 대응 유효

5월 유로스톡스50 지수의 예상밴드는 4,900~5,400pt로 하향한다. 어닝 시즌이 진행되며 대표 기업들의 실적 눈높이가 하향된 분을 반영했다. 연초 상승세가 지속되기 보다 단기적으로는 미국과 동조화 기조가 이어지며 밴드권 등락이 반복될 가능성이 높다고 판단한다.

Strategic Insight

숨고르고 눈치보는 장세

밸류에이션 부담이 연초대비 커진 가운데 관세 협상 방향성 및 연준 정책 발표에 따른 등락이 이어질 것이기 때문이다. 업종별로는 산업재/인프라 업체 선호 입장을 유지한다. 상대적으로 실적이 견조하며, 정부 지출 증가 기대감이 높기 때문이다. 업종별로는 산업재/인프라 선호 입장을 유지하며, 단기 조정이 컸던 금융주/거래소 업체도 투자 아이디어가 될 전망이다.

5월 일본: 미국의 눈치보는 내각/중앙은행

일본 닛케이(Nikkei225) 지수의 5월 예상밴드는 33,700~38,000pt로 유지한다. 가파른 반등세가 이어지기 보다 미국과 동조화 기조가 일시적으로 심화될 가능성이 높다. 일본은 엔달러환율이 하락하며 수출주의 실적 기대감이 약화됐으나, 대형 기업들의 실적이 우려보다 양호했고, BOJ 회의에서 정책금리가 동결된 점을 반영했다.

단기적으로는 닛케이 지수로 반발 매수세가 유입될 수 있는 환경이나, 일본은행(BOJ)이 향후에도 정책금리 인상을 지속할 계획을 발표한 만큼 엔화 강세 수혜 업체 및 정책 금리 인상 수혜 업체에 주목해야 한다. 금융주, 내수주가 대표적이며 자금 유입이 늘고 있는 배당주도 투자 아이디어가 될 전망이다. 5월 추천 기업은 미쓰비시 UFJ 파이낸셜 그룹(8306), 리쿠르트 홀딩스(6098), 아지노모도(2802) 등〈표 3〉이다.

국가별 주요 지수 예상밴드

<표 1> 예상밴드 및 투자 의견 요약 (단위: pt, %)

주요 지수	종가 (25/4/30)	5월 예상밴드 하단	5월 예상밴드 상단	변동률	변동 Downside	변동 Upside	4월 대비	투자 의견
미국								
S&P500	5,569.1	5,250.0	5,950.0	13.3	(5.7)	6.8	유지	강보합
나스닥	17,446.3	16,500.0	18,500.0	12.1	(5.4)	6.0	유지	강보합
유로존/영국								
유로스톡스50	5,160.2	4,900.0	5,400.0	10.2	(5.0)	4.6	하향	강보합
유로스톡스600	527.5	500.0	550.0	10.0	(5.2)	4.3	하향	강보합
FTSE100	8,494.9	8,200.0	9,000.0	9.8	(3.5)	5.9	유지	강보합
일본								
토픽스	2,667.3	2,550.0	2,800.0	9.8	(4.4)	5.0	유지	강보합
닛케이	36,045.4	33,750.0	38,000.0	12.6	(6.4)	5.4	유지	강보합

자료: 한국투자증권

Strategic Insight

숨고르고 눈치보는 장세

5월 국가별 기업 포트폴리오 요약

<표 2> 포트폴리오 기업 요약(미국) (단위: 십억달러, %)

국가	티커	기업명	업종	시가총액	수익률	
					1M	YTD
미국	V	비자	금융	694.4	(1.4)	9.3
	JNJ	존슨앤드존슨	헬스케어	376.1	(5.7)	8.1
	TMUS	T-모바일 US	커뮤니케이션	280.4	(7.4)	11.9
	GE	제너럴 일렉트릭	산업재	214.9	0.7	20.8
	ICE	인터컨티넨털 익스체인지	금융	96.5	(2.6)	12.7
	NEM	뉴몬트	소재	58.6	9.1	41.5
	PAYX	페이첵스	산업재	53.0	(4.6)	4.9
	YUM	얌! 브랜즈	경기소비재	41.9	(4.4)	12.1
	VTR	벤타스	부동산	30.7	1.9	19.0
	EQT	EQT	에너지	29.6	(7.5)	7.2
	CBOE	Cboe 글로벌 마케츠	금융	23.2	(2.0)	13.5
	ZBH	짐머 바이오멧 홀딩스	헬스케어	20.4	(9.0)	(2.4)
	PODD	인슐렛	헬스케어	17.8	(3.9)	(3.4)
	BAX	박스터 인터내셔널	헬스케어	16.0	(8.9)	6.9

자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 3> 포트폴리오 기업 요약(일본) (단위: 십억엔, %)

국가	티커	기업명	업종	시가총액	수익률	
					1M	YTD
일본	8306	미쓰비시 UFJ 파이낸셜 그룹	금융	21,794.3	(10.3)	(2.3)
	6501	히타치	산업재	16,672.4	1.7	(10.6)
	6098	리쿠르트 홀딩스	산업재	12,791.2	3.7	(28.7)
	8001	이토추상사	산업재	11,579.2	5.5	(7.0)
	8725	MS&AD 인슈어런스 그룹 홀딩스	금융	5,240.2	0.6	(5.9)
	8750	다이이치생명 홀딩스	금융	3,789.2	(9.6)	(3.2)
	2802	아지노모도	필수소비재	2,964.1	(1.4)	(9.6)
	9531	도쿄가스	유틸리티	1,850.4	(0.4)	8.5
	8601	다이와증권그룹	금융	1,452.9	(6.0)	(10.9)
	4183	미쓰이화학	소재	629.0	(6.3)	(9.8)
	4751	사이버에이전트	커뮤니케이션	625.2	8.4	11.7
	1808	하세코	경기소비재	608.8	3.6	0.1

자료: Bloomberg, 한국투자증권

Strategic Insight

숨고르고 눈치보는 장세

5월 주식형 EMP 요약

<표 4> 5월 글로벌 주식형 EMP (단위: %)

티커	ETF 명	수익률		
		1M	3M	6M
SPY	SPDR S&P 500 ETF 트러스트	(0.9)	(7.9)	(2.5)
VIG	뱅가드 디비던드 어프리시에이션 ETF	(1.5)	(5.5)	(1.6)
EWJ	아이셰어즈 MSCI 재팬 ETF	4.2	4.6	4.9
EWU	아이셰어즈 MSCI 유나이티드킹덤 ETF	1.7	7.0	7.2
EWC	아이셰어즈 MSCI 캐나다 ETF	4.2	3.0	4.5
VGK	뱅가드 FTSE Europe ETF	3.8	8.0	8.5
IEFA	아이셰어즈 코어 MSCI EAFE ETF	4.0	7.0	6.7
MCHI	아이셰어즈 MSCI 차이나 ETF	(5.0)	6.7	4.9
INDA	아이셰어즈 MSCI 인디아 ETF	4.1	5.1	(2.3)
IEMG	아이셰어즈 코어 MSCI 이머징 마케츠 ETF	0.4	2.2	(2.6)

자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 5> 5월 미국 주식형 EMP (단위: %)

티커	ETF 명	수익률		
		1M	3M	6M
IVV	아이셰어즈 코어 S&P500 ETF	(0.7)	(7.7)	(2.3)
VTV	뱅가드 밸류 ETF	(3.6)	(5.8)	(3.3)
QUAL	아이셰어즈 MSCI USA 퀄리티 팩터 ETF	(0.9)	(7.6)	(4.0)
XLK	테크놀로지 셀렉트섹터 SPDR펀드	1.7	(9.0)	(5.5)
XLC	커뮤니케이션서비스 셀렉트섹터 SPDR펀드	(1.0)	(6.8)	3.7
XLU	유틸리티 셀렉트섹터 SPDR펀드	0.1	1.3	(1.3)
IGF	아이셰어즈 글로벌 인프라스트럭처 ETF	3.1	6.0	5.0
IYG	아이셰어즈 U.S. 파이낸셜 서비시스 ETF	(1.1)	(7.2)	5.3
IAI	아이셰어즈 U.S. 브로커-딜러스 시큐리티스 ETF	0.5	(10.0)	6.2
BUG	Global X Cybersecurity ETF	4.9	(1.0)	11.2
IHI	아이셰어즈 U.S. 메디컬 디바이시스 ETF	(0.7)	(6.3)	2.9

자료: Bloomberg, 한국투자증권

I. 선진국 증시 전망 및 투자 전략

5월 선진국 전략: 숨고르고 눈치보는 장세

5월: 추가 상승을 위한 숨고르기/눈치보기 장세 이어질 전망

5월 선진국 주요 지수는 밴드권 등락을 반복할 것으로 예상한다. 미국, 일본 주요 지수의 예상밴드를 유지하고, 상대적으로 실적 눈높이 하향 조정 폭이 컸던 유럽 주요 지수의 예상밴드는 하향한다.

미국, 유럽, 일본 주요 지수는 4월 초~중순에는 기본/상호 관세 발표와 협상 방향성 경계가 지속되며 낙폭을 확대했으나, 월 후반에는 일제히 낙폭을 축소했다. 상호 관세가 유예됐고, 국가별 협상이 지속되고 있는 점은 긍정적이나, 4월 말에는 주요 선진국 지수가 4월 조정 폭을 회복한 만큼 5월은 관세 부담 완화로 반등이 나타난 이후를 준비할 때라고 판단한다.

미국, 유럽, 일본 주요 지수는 가파른 상승세가 지속되기 보다 5월 초 중순에는 매크로 지표 및 관세 협상 방향성에 따라 등락이 반복되는 국면이 이어질 것으로 예상된다. 발표에 따라 일시적 낙폭 확대에도 유의해야 하나, 해당 국면에서는 밸류에이션 부담이 완화된 지역/기업 중심의 반발 매수세가 재유입될 가능성에 대응해야 한다.

4월은 관세 경계가 이어졌으나, 월말 실적 발표 이후 기업별 주가 차별화가 두드러지기 시작했다. 5월은 전체 지수는 밴드권 등락이 반복될 것으로 예상되며, 세부 업종/기업별 차별화 대응에 적극적으로 대응해야 하는 시기가 될 것으로 예상된다. 5월 중후반에는 대형 IT/AI 관련주의 실적 발표도 밀집돼 있다. 5월은 가파른 상승 및 하락세가 이어지기 보다 5월 말 지표 및 6월 FOMC 회의가 지속될 가능성이 높다고 판단한다.

추가적으로 트럼프 대통령 취임 직후 100일 동안은 공격적으로 정부 지출 축소와 관세 방향성에 초점이 맞춰졌으나, 4월에 통과된 대규모 감세 정책 및 부채한도 확대를 위한 예산안 집행 방향성에 대한 관심을 점차적으로 높여야 한다.

경기둔화 가능성을 시사하는 지표가 공개되고 각 국가들과 협상안이 구체화된 이후에는 해당 예산안의 집행 방향성이 단기 반등이 컸던 기업들의 추가 주가 상승 여부를 좌우할 것으로 예상되기 때문이다.

<표 6> 선진국 주요 지수 5월 예상밴드

(단위: pt, %)

	종가	5월 예상밴드		변동률	변동		4월 대비	5월 투자의견
	(25/4/30)	하단	상단		Downside	Upside		
지역별								
전세계	833.5	785.0	880.0	12.1	(5.8)	5.6	유지	강보합
선진국	3,655.5	3,450.0	3,850.0	11.6	(5.6)	5.3	유지	강보합
미국								
다우	40,669.4	38,500.0	42,500.0	10.4	(5.3)	4.5	하향	강보합
S&P500	5,569.1	5,250.0	5,950.0	13.3	(5.7)	6.8	유지	강보합
나스닥	17,446.3	16,500.0	18,500.0	12.1	(5.4)	6.0	유지	강보합
나스닥100	19,571.0	18,500.0	20,500.0	10.8	(5.5)	4.7	유지	강보합
러셀2000	1,964.1	1,850.0	2,050.0	10.8	(5.8)	4.4	하향	강보합
유로존/영국								
유로스톡스50	5,160.2	4,900.0	5,400.0	10.2	(5.0)	4.6	하향	강보합
유로스톡스600	527.5	500.0	550.0	10.0	(5.2)	4.3	하향	강보합
FTSE100	8,494.9	8,200.0	9,000.0	9.8	(3.5)	5.9	유지	강보합
일본								
토픽스	2,667.3	2,550.0	2,800.0	9.8	(4.4)	5.0	유지	강보합
닛케이	36,045.4	33,750.0	38,000.0	12.6	(6.4)	5.4	유지	강보합

주: 전월대비는 상단 기준
자료: 한국투자증권

<표 7> 주요국 통화정책회의 일정 요약

	3월	4월	5월	6월	7월
미국	19일	-	6일	17일	29일
일본	19일	-	1일	16일	30일
영국	20일	-	8일	5일	-
유로존	6일	17일	-	12일	24일
호주	-	1일	19일	-	7일
뉴질랜드	-	9일	28일	-	9일
캐나다	12일	16일	-	4일	30일

주: 결과 발표일 기준
자료: 각국 중앙은행, 한국투자증권

II. 국가별 증시 전망 및 투자 전략

1. 미국: 너도 나도 눈치보기. 그 속의 진주찾기

25년 5월:
S&P500 지수의 예상밴드는 5,250~5,950pt

5월 S&P500 지수의 예상 밴드는 5,250~5,950pt로 유지한다. 상호 관세는 유예됐으나, 추가 협상안이 논의되며 일시적으로 관세 부담이 심화될 수 있는 점을 감안했다. S&P500 기업의 12MF EPS는 하향됐으나, 4월 대형 기업들의 실적 발표가 우려보다 양호하고, 연초 조정이 컸던 만큼 여전히 밸류에이션 부담이 제한적이라는 점에서 유지한다.

나스닥 지수의 예상 밴드도 유지한다. 대형 기업들의 실적 눈높이 하향 조정에도 연초 조정 폭이 컸던 만큼 밸류에이션 부담이 여전히 제한적이다. 관세 협상 방향성에 따라 등락이 좌우될 수 있는 환경인 만큼 유지한다. 추가 상승 동력 확인을 위해서는 5월 후반 대형 IT 기업의 실적 확인이 우선적으로 필요하다고 판단한다.

다우와 러셀2000 지수의 예상 밴드는 하향한다. S&P500, 나스닥 지수 대비 대표 기업들의 실적이 예상보다 부진했고, 향후 실적에 대한 기대감이 크게 약화됐기 때문이다. 다우와 러셀2000 지수도 중장기 상승 여력은 보유하고 있다고 판단하나, 단기적으로 상대적 매력도가 높은 지수는 다우와 러셀2000 지수 보다 S&P500, 나스닥 지수로 제시한다.

상대적으로 투자 매력이 높은 업종은 1분기 프리뷰 자료에서 제시했던 유틸리티, IT, 커뮤니케이션, 산업재를 유지한다. 추가적으로는 4월 조정은 컸으나, 실적 개선 기대감이 높은 업체들의 반등이 기대되는 헬스케어와 금융 업종을 선호한다. 두 업종의 경우 대표 업종 보다 세부 업종별로 의료 장비, 금융 서비스 업체 중심의 대응이 보다 유효할 전망이다.

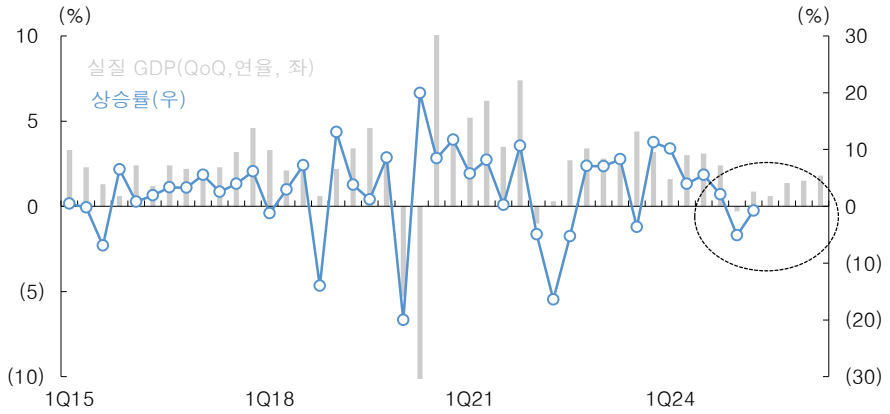
5월은 숨고르기와 눈치보기 장세가 이어질 시기라고 판단한다. 4월 초에는 상호 관세 적용 여부, 4월 중순 이후에는 관세 협상과 실적에 초점이 맞춰졌지만, 5월은 4월 조정분을 회복했고, 추가 상승을 위해서는 5월 초~중순 보다 5월 말 실적과 점도표와 SEP이 공개될 6월 FOMC 회의 확인이 우선적으로 필요하기 때문이다.

5월은 1분기 GDP가 관세에 대응하기 위한 사재기 수요가 늘며 마이너스 성장에 그친 만큼 해당 숫자를 연준에서 어떤 식으로 평가할 것인가에 대한 관심이 일시적으로 높아질 것으로 예상한다. 1분기 GDP에는 정부 지출이 줄어든 영향도 반영됐으나, 4월에 통과된 예산안의 집행 방향성이 구체화 여부도 초점을 맞춰야 한다.

트럼프 행정부 출범 후 100일 동안은 전 정부의 지출 축소 및 관세에 초점이 맞춰졌으나, 추가적으로 경기를 둔화시키는 지표가 공개될 경우 새로운 예산안 및 감세 정책 적용 방향성 등이 구체화될 가능성이 높기 때문이다.

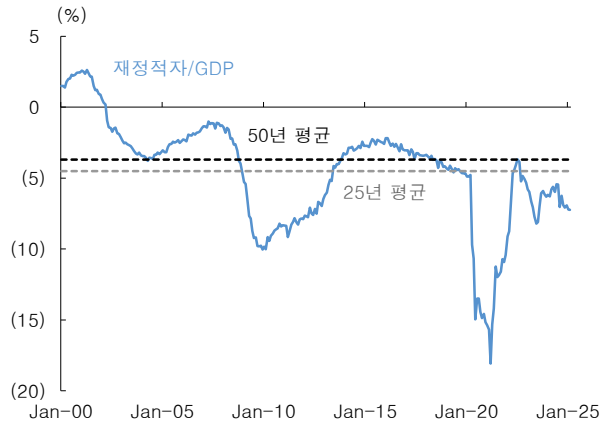
미국 S&P500 지수의 장기 예상밴드 상단은 6,250pt를 유지한다. 단기적으로는 5,600pt 상회 시 숨고르기가 나타날 가능성에도 유의해야 한다. 상호관세 경계에 따른 낙폭을 대부분 회복하는 수준으로 일부 기본관세 영향이 반영될 매크로 지표와 실적 발표에 민감도 높게 반응할 가능성이 크기 때문이다. 연초 수준인 5,850pt를 상회하는 경우에는 밸류에이션 부담이 일시적인 지수 하방 압력으로 작용할 가능성에도 유의해야 한다.

[그림 1] 경제성장률, S&P500 지수 상승률



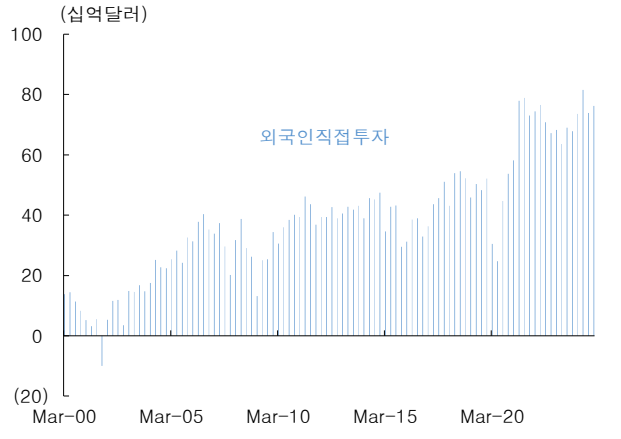
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 2] GDP 대비 재정적자 비중



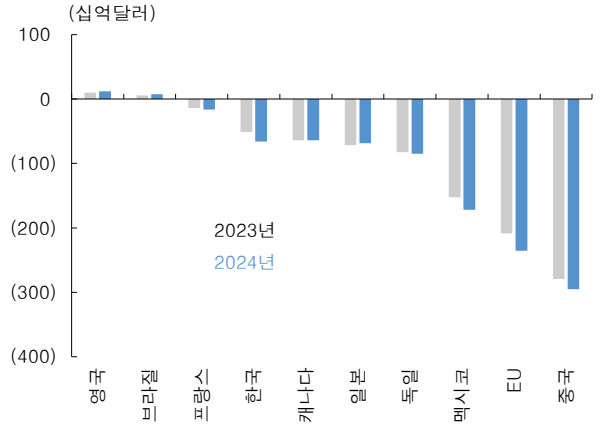
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 3] 외국인 직접투자 규모



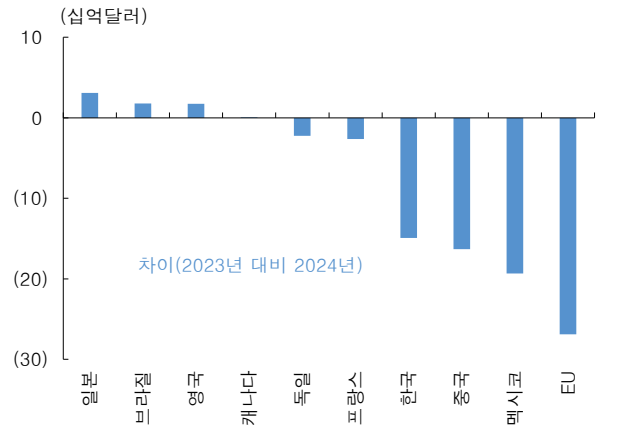
자료: JETRO, 한국투자증권

[그림 4] 미국 무역적자 규모



자료: IMF, 한국투자증권

[그림 5] 미국 무역적자 규모 변화



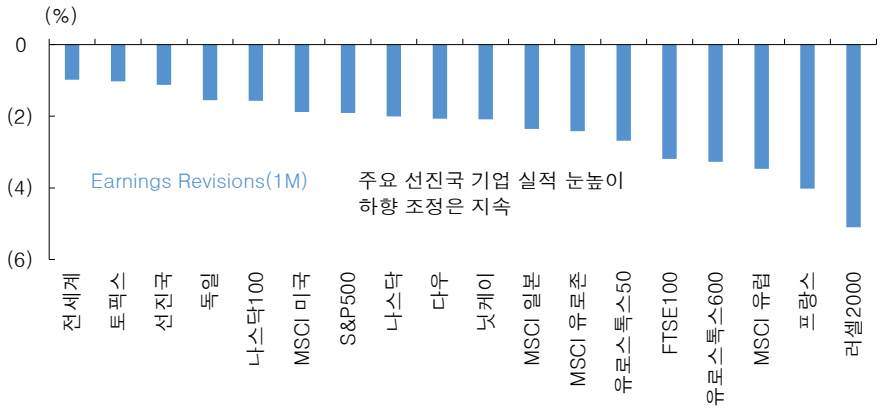
자료: IMF, 한국투자증권

<표 8> 미국과 각국의 협상 방향성 – 적극적 논의 지속

국가	세부 내역
일본	대두/옥수수 등의 농산물 및 액화천연가스(LNG) 수입 확대
	미국산 자동차 수입 특례 조치 확대
	일본 기업의 대미 투자 증대
EU	미국산 에너지, 농산물 수입 확대
	EU 수입 규제 완화
	미국과 함께 중국 견제 의향 있음을 강조
인도	미국의 전략적 파트너이로 언급. FTA 수준의 관세 혜택 검토
	중국 견제 위한 관세 부과
	대형 오토바이, 고급차 관세 인하
	농산물, 자동차 등에 대한 추가 관세 인하 기대
	온라인 광고에 부과하는 6%의 디지털세 폐지
베트남	미국산 LNG 관세를 5%에서 2%로 인하
	자동차 관세를 45~64%에서 32%로 인하
	스타링크 서비스 승인 가능성 시사

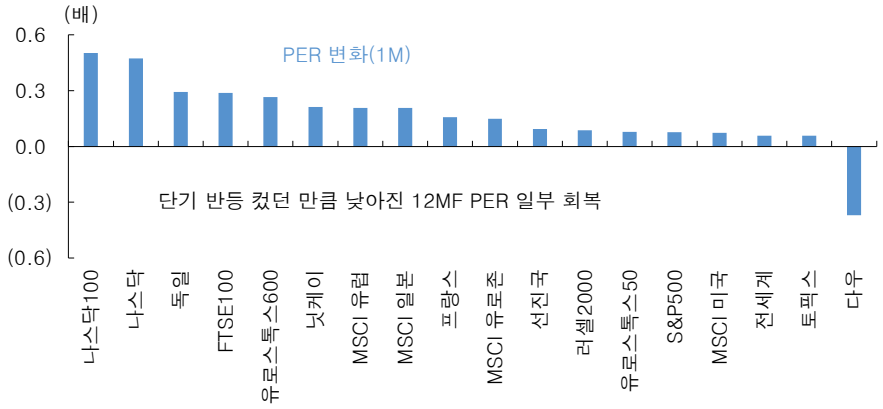
자료: 각국 정부, 한국투자증권

[그림 6] 주요국 12MF EPS 변화



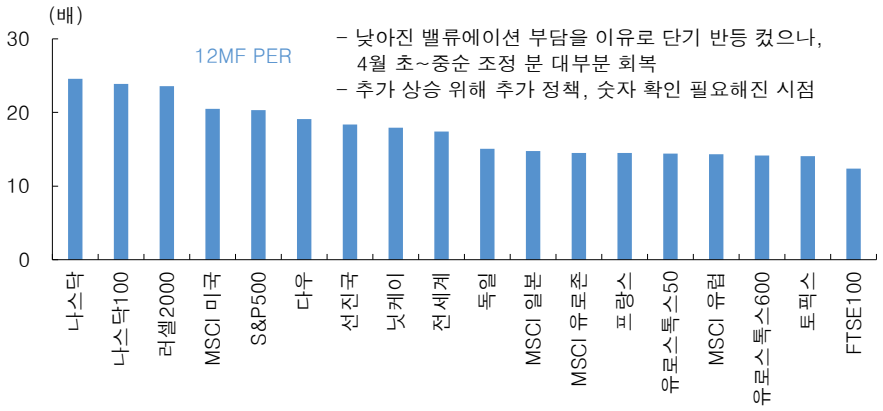
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 7] 주요국 12MF PER 변화



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 8] 주요국 12MF PER 비교



자료: Bloomberg, 한국투자증권

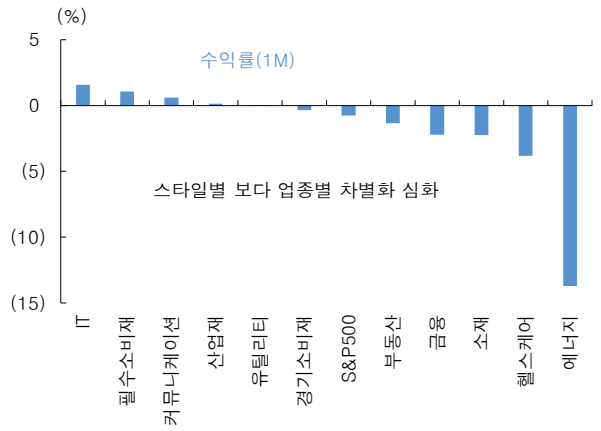
[그림 9] 기준금리 및 국채금리

자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 10] 미국 대형 성장주/가치주

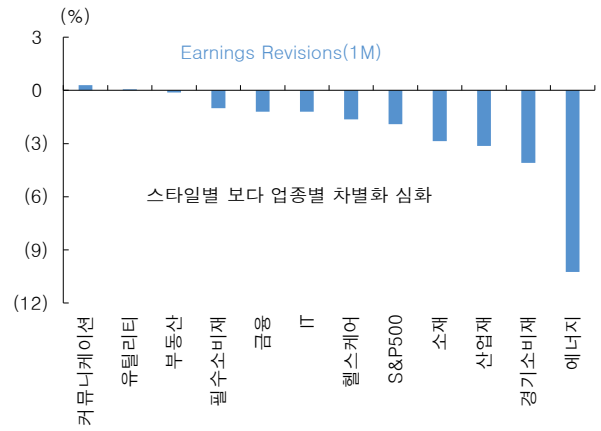
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 11] S&P500 업종별 수익률



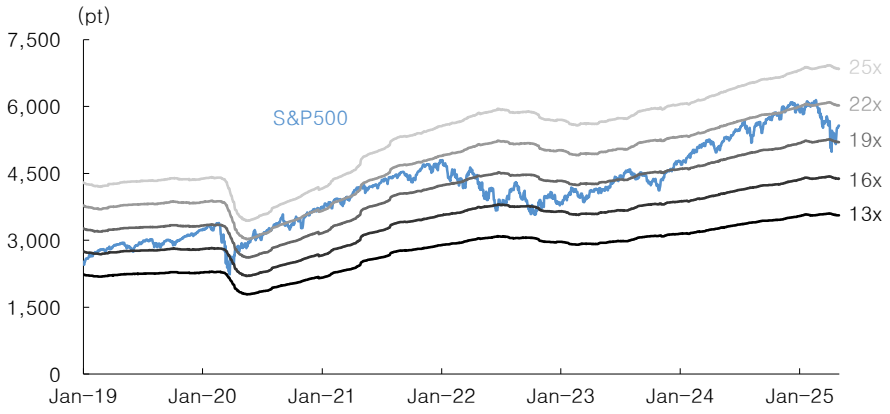
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 12] S&P500 업종별 실적 눈높이 변화



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 13] S&P500 지수 PER 밴드



자료: Bloomberg, 한국투자증권

2. 유럽: 이제는 지수 보다 국가/업종별 대응 유효

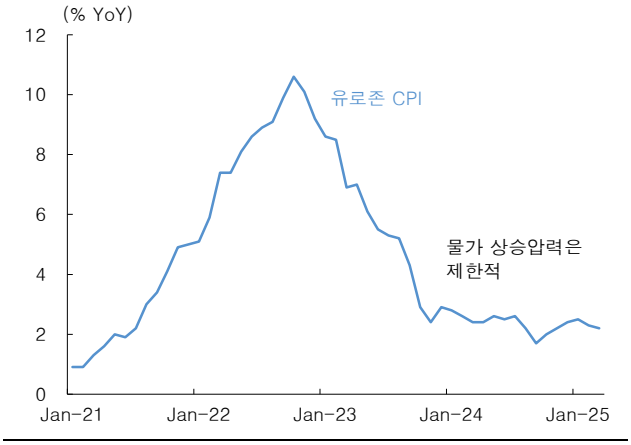
25년 5월:
유로스톡스 50 지수
예상밴드는 4,900~5,400pt

5월 유로스톡스50 지수의 예상밴드는 4,900~5,400pt로 하향한다. 5월에도 일부 기업들의 실적 발표가 진행되나, 4월 중~후반 진행된 어닝 시즌에서 대표 기업들의 실적 눈높이가 하향된 분을 반영했다. 추세적인 상승세가 지속되기 보다 밴드권 등락이 반복될 가능성이 높다고 판단한다. 유럽 주요 지수는 연초 반등이 컸고, 3~4월 초 조정이 컸으나, 4월 후반 반등이 컸던 지역이다. 4월 후반 반등이 컸던 국가는 독일로 관세 부담이 완화되면서 반발 매수세 유입 영향이 반영됐다.

상호관세가 유예되며 글로벌 경기 침체 부담이 완화된 점은 긍정적이나, 독일, 프랑스 등 대표 유로존 국가의 대형 기업들의 실적 전망치 하향 조정 폭이 크다. 유로스톡스50 지수의 12MF PER이 14.7배까지 높아진 점도 단기 지수 상승을 제한할 것으로 예상한다. 유로스톡스600 지수의 12MF PER도 14.1배까지 높아졌다. 유럽은 전체 지수보다 국가/업종별 등락에 대응하는 전략이 필요하다. 프랑스와 독일은 5월 초 일시적 조정 후 재진입이 유효할 전망이다. 월간으로는 상대적으로 관세 부담이 제한적인 영국을 선호한다.

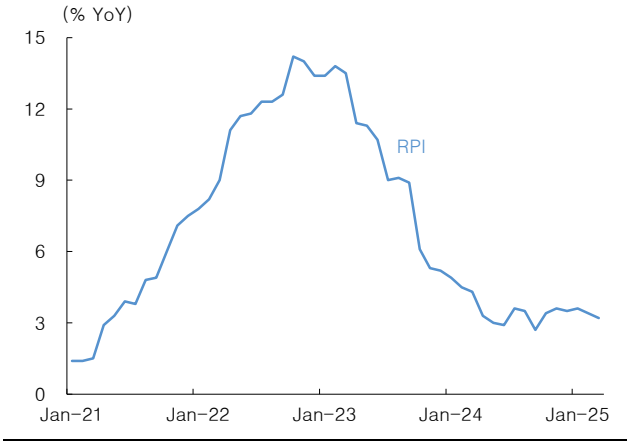
업종별로는 산업재/인프라 업체 선호 입장을 유지한다. 상대적으로 실적이 견조하며, 정부 지출 증가 기대감이 높기 때문이다. ECB 기준금리 인하 기대감도 크게 반영될 것으로 기대되며, 관세 부담 확대 시에도 대응 가능하다. 산업재/인프라 업체에 더해 거래소, 보험 업체도 투자 아이디어가 될 전망이다. 대표 수출주 대비 환율/경기 불확실성 영향이 제한적인 반면 펀더멘털 개선 기대감이 높기 때문이다.

[그림 14] 유로존 CPI 상승률



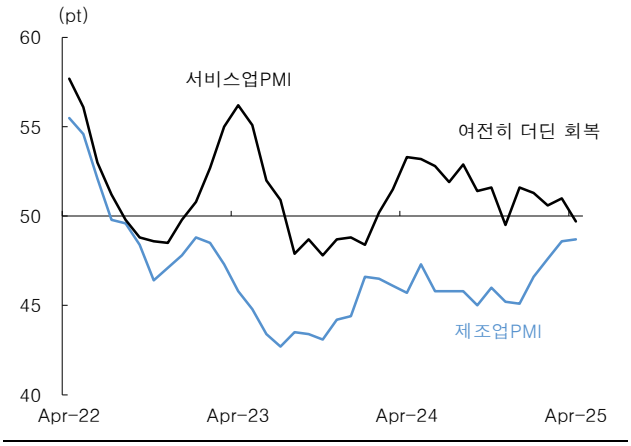
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 15] 영국 RPI 상승률



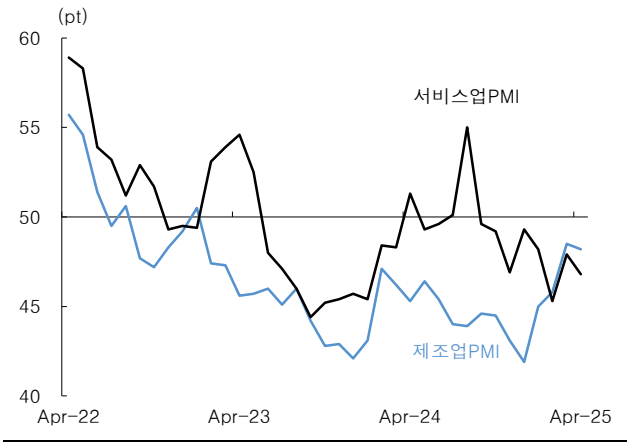
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 16] 유로존 제조업, 서비스업 PMI



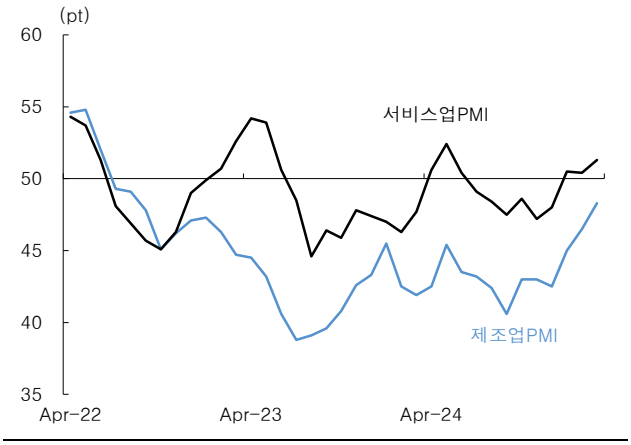
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 17] 프랑스 제조업, 서비스업 PMI



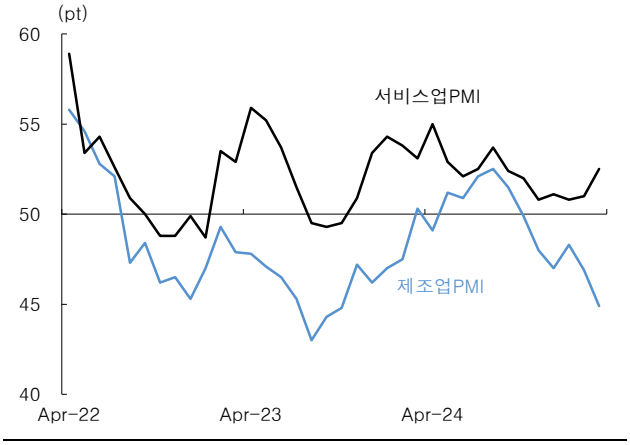
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 18] 독일 제조업, 서비스업 PMI



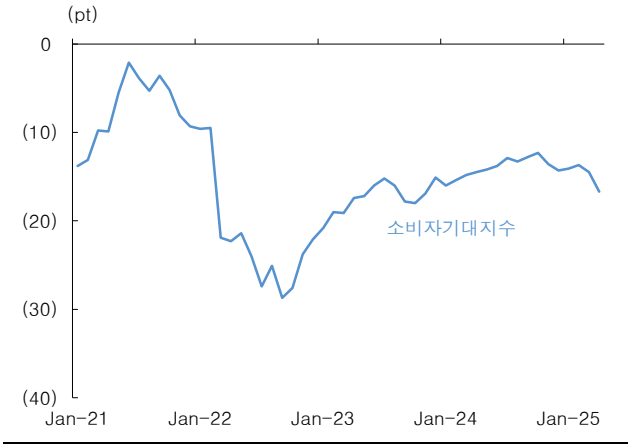
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 19] 영국 제조업, 서비스업 PMI



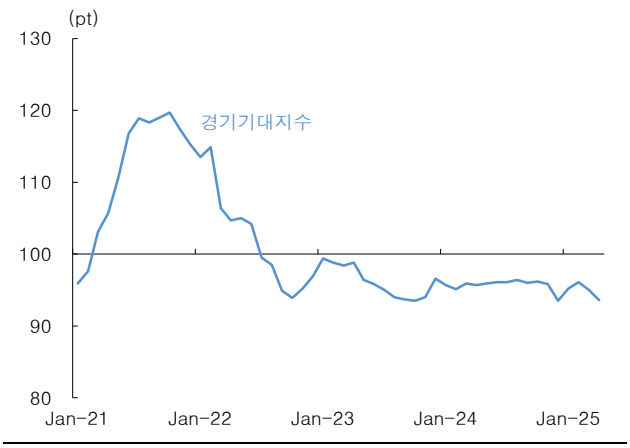
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 20] 유로존 소비자기대지수



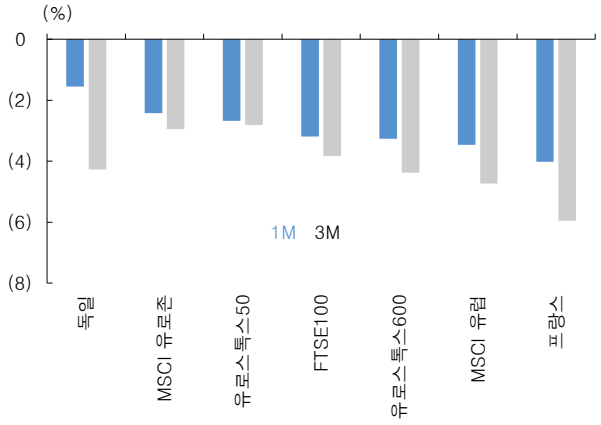
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 21] 유로존 경기기대지수



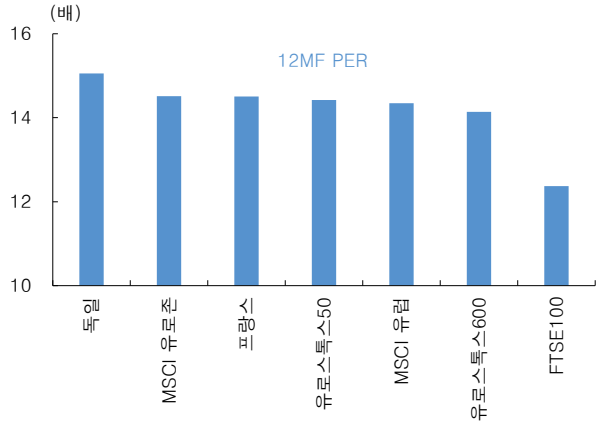
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 22] 유럽 주요 지수 이익 전망치 변화



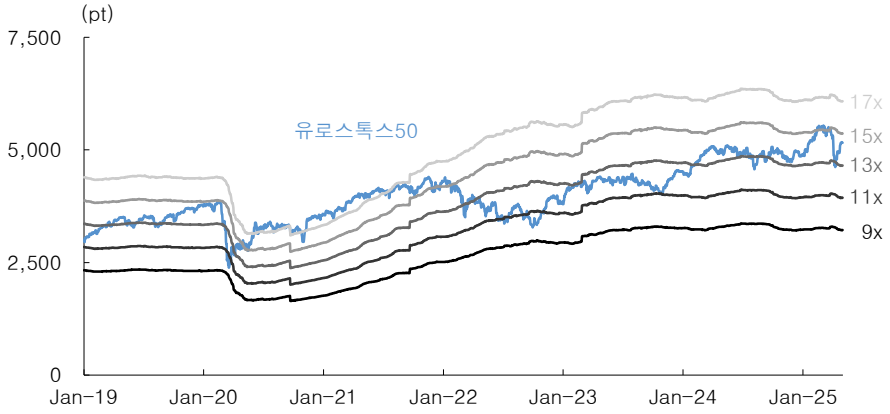
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 23] 유럽, 선진국 주요 지수 12MF PER



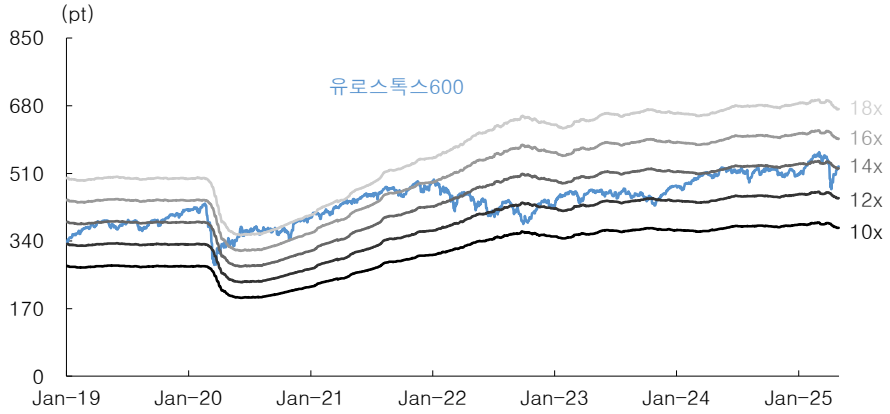
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 24] 유로스톡스50 지수 PER 밴드



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 25] 유로스톡스600 지수 PER 밴드



자료: Bloomberg, 한국투자증권

3. 일본: 미국의 눈치보는 내각/중앙은행

25년 5월: 닛케이225 지수 예상밴드는 33,700~38,000pt

일본 닛케이(Nikkei225) 지수의 5월 예상밴드는 33,700~38,000pt로 유지한다. 일본은 엔달러환율이 가파르게 하락하며 대표 수출주의 실적 기대감이 약화됐으나, 4월에 진행된 대형 기업들의 실적이 우려보다 양호했고, 엔화 강세 압력이 단기적으로 크게 반영된 만큼 추가 진행 속도는 더딜 것으로 예상되는 점을 반영했다.

일본은 기타 국가들 대비로도 미국과 관세 협상이 우선적으로 진행될 것으로 기대되는 국가다. 대표 수출주가 관세 부담이 큰 업종에 포함되어 있는 점은 부담이나, 관련 기업들의 공급망이 과거 대비 다변화됐고, 단기 조정이 컸다는 점은 추가 지수 하락을 제한하는 요인이 될 것으로 예상한다. 대표 지수인 닛케이와 토픽스의 밸류에이션 부담이 여전히 낮은 점도 추가 지수 상승 동력이 될 것으로 예상한다.

단기적으로는 관세 협상 타결 기대감이 반영되며 대표 수출주 비중이 높은 닛케이 지수가 상대적으로 우위를 나타낼 가능성이 높으나, 구조적으로는 토픽스 지수의 상대적 매력도가 높다고 판단한다. 관세 불확실성 장기화 시에도 대응 가능하며, 일본 내각/중앙은행 정책 수혜 업체들의 영향이 크게 반영되기 때문이다.

전체 지수 보다는 업종별 대응이 유효할 전망이다. 닛케이 지수는 대표 수출주의 등락 반복이 예상되고, 미국과 동조화 기조가 이어질 것으로 예상되는 만큼 단기 추가 상승 여력은 제한적일 전망이다. 반면 대표 내수주/엔화 강세 수혜주, 금융주 중심의 대응은 여전히 유효할 전망이다.

5월 1일 BOJ 회의 결과에서도 추가 정책 금리 인상 가능성이 시사됐고, 7월 참의원 선거를 앞두고 친기업 정책 구체화 가능성이 높으며, 관세 불확실성이 지속되고 있는 만큼 가파른 엔화 약세 기조가 나타나기 힘든 환경이기 때문이다. 추가적으로는 관련 상품으로 자금이 유입되고 있는 배당주도 투자 아이디어가 될 전망이다.

<표 9> 일본은행(BOJ) 정책 요약

시기	내용
2013년 3월	일본은행은 양적/질적 금융완화 정책 도입
	장기 국채 매입을 통해 본원통화량 2배 확대(양적완화)
	위험자산(ETF, J-REIT) 매입 확대(질적완화)
2016년 1월	마이너스 금리 도입
2016년 9월	YCC 정책 도입. 장단기 금리 조절 정책 실시
	단기금리를 -0.1%로 고정. 장기금리를 0% 수준으로 유지
2020년	코로나19 확산→ 국채, ETF, J-REIT 매입 규모 확대
2022년 12월	장기금리 변동폭 확대 ±0.25%→±0.50%
2023년 7월	장기금리 변동폭 확대 ±0.50%→±0.50%~1.00%
2023년 10월	장기금리가 1.00% 넘어도 유연하게 운용할 계획 발표
2024년 3월	**마이너스 금리 해제, YCC 정책 철폐**
2024년 4월	**단기금리 0~0.1% 유지**
2024년 6월	**다음 회의까지 기존 정책 유지하나 향후에는 장기국채매입 규모 축소 계획**
2024년 7월	**정책 금리를 "0.25% 정도"로 인상. 국채 매입 규모 축소 계획 구체화**
2024년 9월	**정책 금리를 "0.25% 정도"로 유지**
2024년 10월	**정책 금리를 "0.25% 정도"로 유지**
2024년 12월	**정책 금리를 "0.25% 정도"로 유지**
2025년 1월	**정책 금리를 "0.50% 정도"로 인상**
2025년 3월	**정책 금리를 "0.50% 정도"로 유지**
2025년 5월	**정책 금리를 "0.50% 정도"로 유지**

자료: 일본은행(BOJ), 한국투자증권

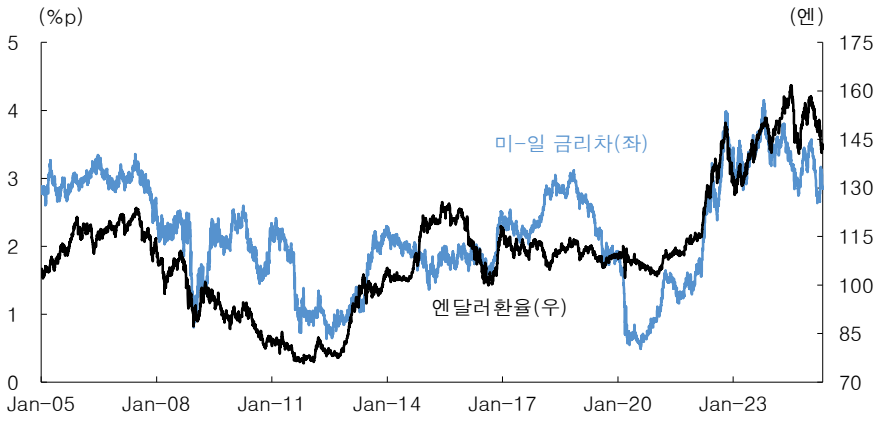
<표 10> 일본은행(BOJ) 경제성장률, 물가 전망치

(단위: %, %p)

	실질GDP	물가상승률 (신선식품 제외)	물가상승률 (신선식품, 에너지 제외)
2025년	**0.5**	**2.2**	**2.3**
1월	1.1	2.4	2.1
차이	(0.6)	(0.2)	0.2
2026년	**0.7**	**1.7**	**1.8**
1월	1.0	2.0	2.1
차이	(0.3)	(0.3)	(0.3)

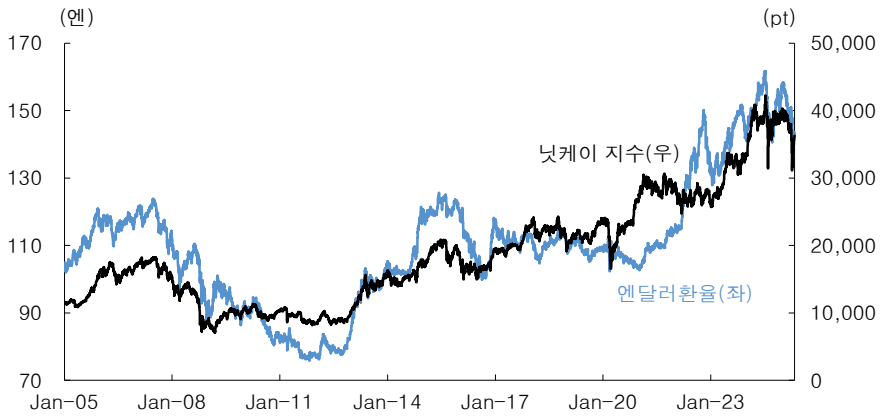
자료: 일본은행(BOJ), 한국투자증권

[그림 26] 미-일 금리차, 엔달러환율



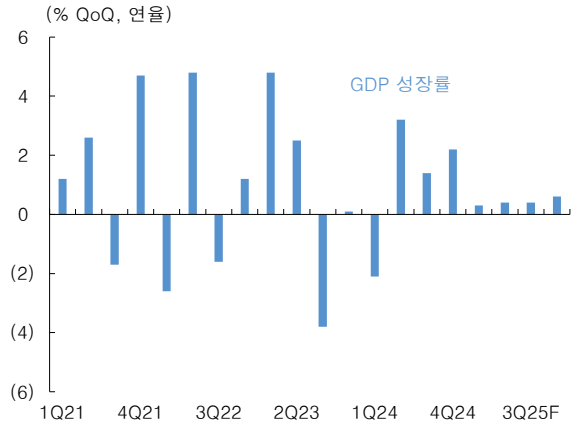
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 27] 엔달러환율 및 닛케이 지수



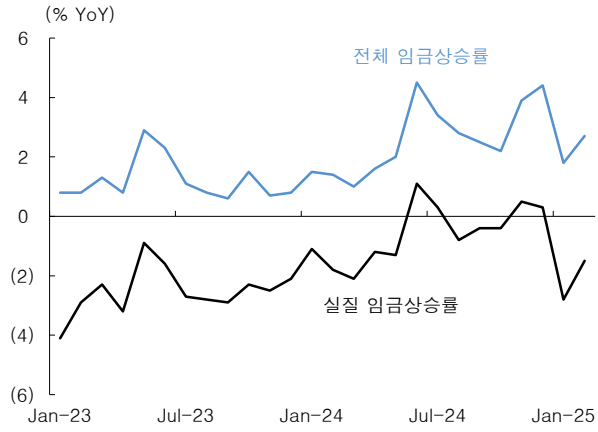
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 28] 일본 GDP 성장률



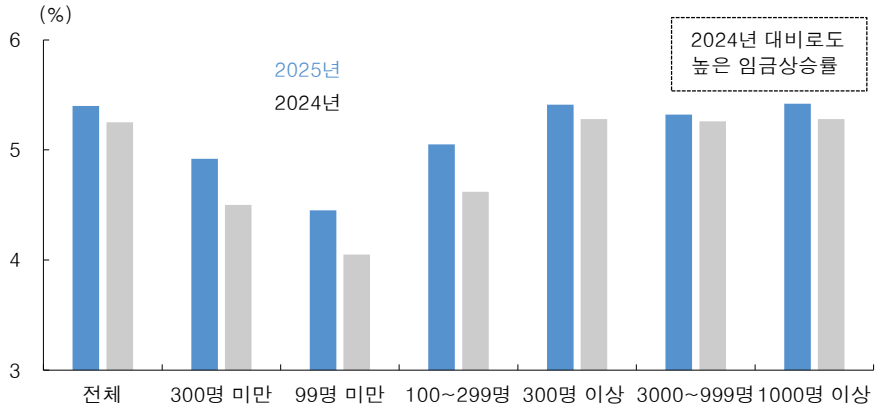
주: 향후 추정치는 컨센서스 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 29] 일본 임금상승률



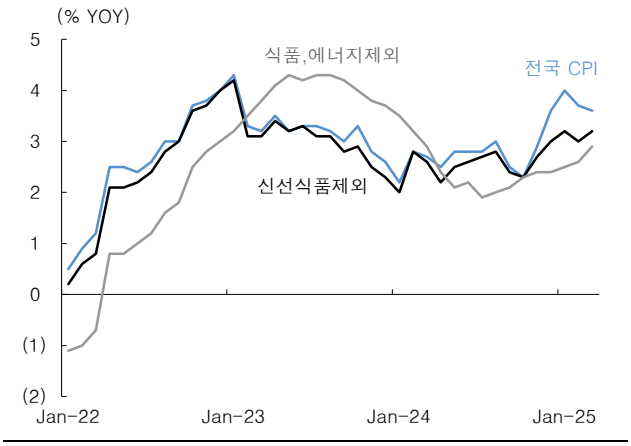
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 30] 춘투 임금상승률 결과



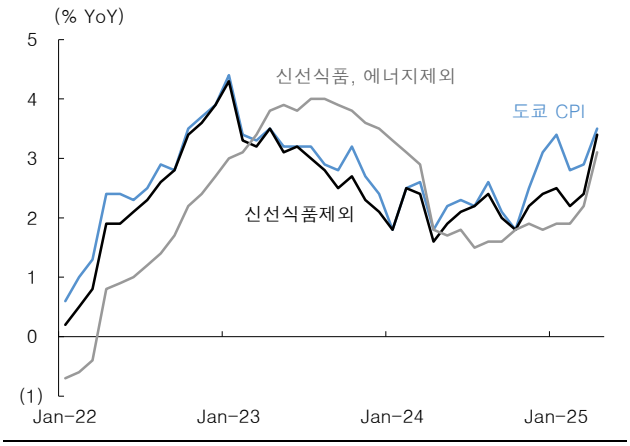
주: 2차 회답 기준
자료: 일본노동조합총연합회(렌고), 한국투자증권

[그림 31] 일본 전국 CPI



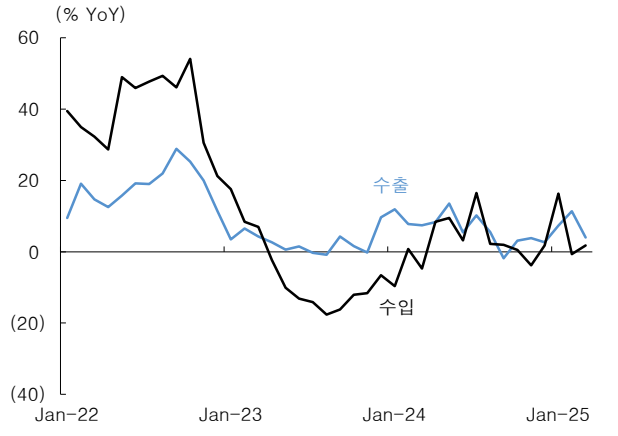
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 32] 일본 도쿄 CPI



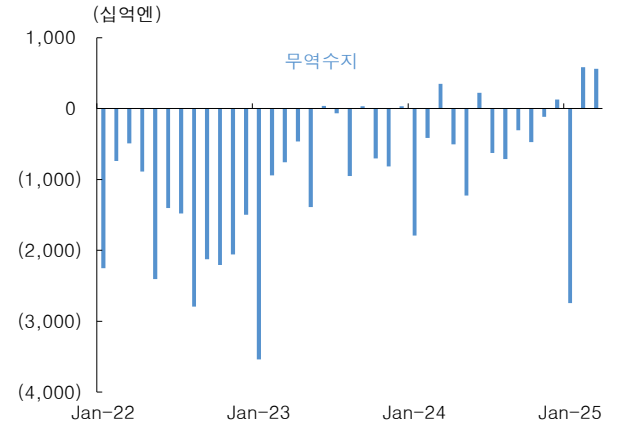
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 33] 일본 수출입 증가율



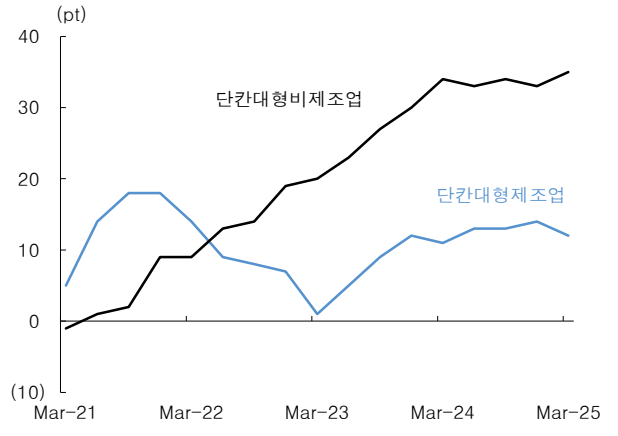
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 34] 일본 무역수지



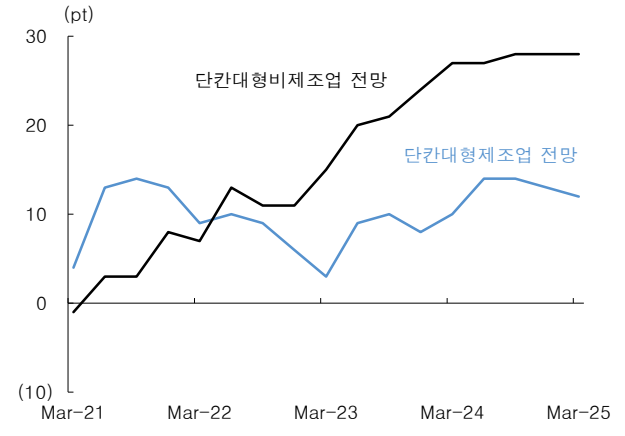
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 35] 일본 단칸지수: 대형 제조업/비제조업



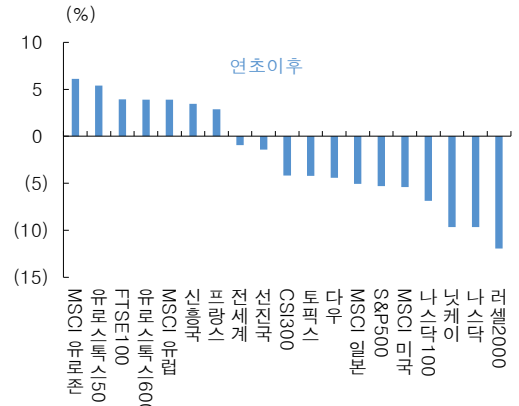
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 36] 일본 단칸지수: 대형 제조업/비제조업 전망



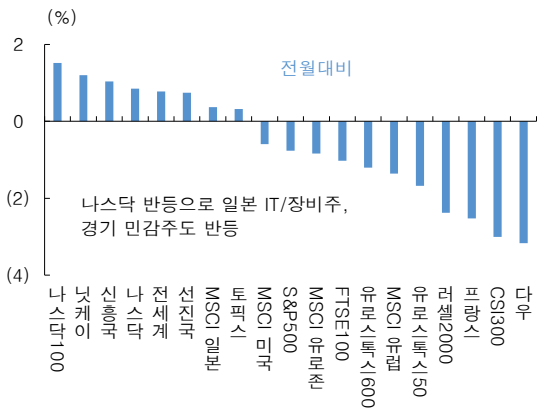
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 37] 주요 지수 수익률(연초대비)



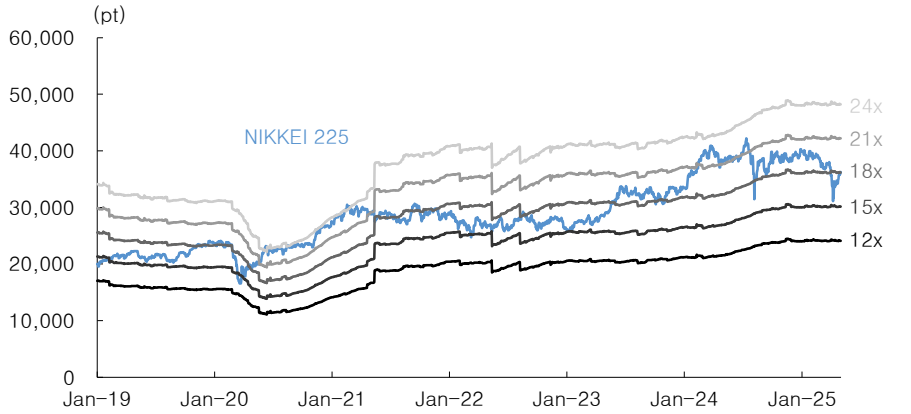
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 38] 주요 지수 수익률(전월대비)



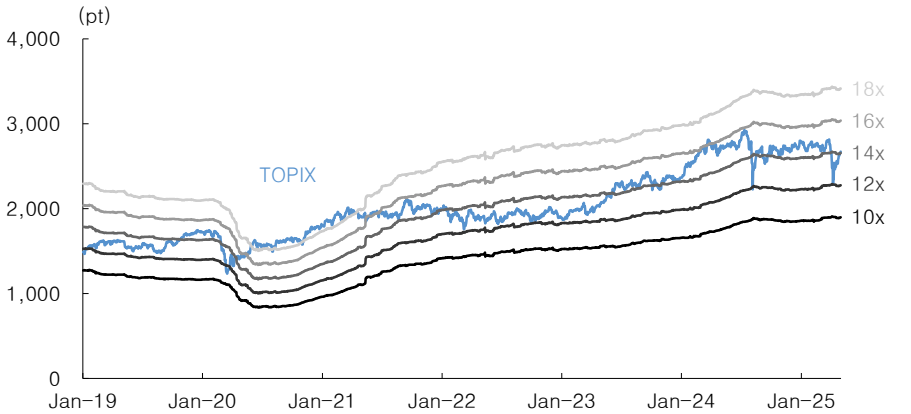
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 39] 일본 닛케이 지수 PER 밴드



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 40] 일본 토픽스 지수 PER 밴드



자료: Bloomberg, 한국투자증권

III. 5월 선진국 포트폴리오

1. 추천 종목 Portfolio

1) 미국

미국:
업종 내 저평가 기업 선별

5월은 업종별 대표 기업들 보다 펀더멘털 대비 저평가된 업체들을 선별했다. 관세 불확실성이 완화되며 단기 반등이 컸던 업체는 단기 등락이 지속될 수 있는 환경인 만큼 상대적으로 관세 부담이 제한적인 업체 중에서도 밸류에이션 부담이 여전히 낮은 업체들을 제시한다.

금융 업종 내에서는 대형 은행주 보다 비자, ICE, Cboe와 같이 장단기 실적 개선 여력이 높은 업체를 선호한다. 헬스케어 업체 중에서는 존슨앤드존슨에 더해 짐머 바이오멧, 인슐렛, 박스터 등 관세/경기 불확실성 영향이 제한적인 업체인 반면 서비스 서비스/제품 경쟁력을 보유한 업체가 있다.

경기소비재 업체 중에서는 가성비 높은 메뉴를 출시할 수 있는 브랜드를 보유한 염! 브랜즈, 산업재 기업 중에서는 중장기 수요가 이어질 경기 불확실성 영향이 제한적인 업체를 선별했다.

<표 11> 5월 포트폴리오 기업 요약

(단위: 십억달러, %)

국가	티커	기업명	업종	시가총액	수익률	
					1W	1M
미국	V	비자	금융	694.4	(1.4)	9.3
	JNJ	존슨앤드존슨	헬스케어	376.1	(5.7)	8.1
	TMUS	T-모바일 US	커뮤니케이션	280.4	(7.4)	11.9
	GE	제너럴 일렉트릭	산업재	214.9	0.7	20.8
	ICE	인터컨티넨털 익스체인지	금융	96.5	(2.6)	12.7
	NEM	뉴몬트	소재	58.6	9.1	41.5
	PAYX	페이첵스	산업재	53.0	(4.6)	4.9
	YUM	염! 브랜즈	경기소비재	41.9	(4.4)	12.1
	VTR	벤타스	부동산	30.7	1.9	19.0
	EQT	EQT	에너지	29.6	(7.5)	7.2
	CBOE	Cboe 글로벌 마케츠	금융	23.2	(2.0)	13.5
	ZBH	짐머 바이오멧 홀딩스	헬스케어	20.4	(9.0)	(2.4)
	PODD	인슐렛	헬스케어	17.8	(3.9)	(3.4)
	BAX	박스터 인터내셔널	헬스케어	16.0	(8.9)	6.9

주: 4월 30일 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 12> 4월 포트폴리오 기업 요약

(단위: 십억달러, %)

국가	티커	기업명	업종	시가총액	수익률	
					1W	1M
미국	GOOGL	알파벳	커뮤니케이션	1,939.3	2.7	(16.1)
	MA	마스터카드	금융	497.7	(0.0)	4.1
	HD	홈디포	경기소비재	358.3	(1.6)	(7.3)
	CRM	세일즈포스	IT	257.8	0.1	(19.6)
	ISRG	인튜이티브 서지컬	헬스케어	184.9	4.1	(1.2)
	CAT	캐터필러	산업재	147.8	(6.2)	(14.7)
	TT	트레인 테크놀로지스	산업재	85.5	13.8	3.8
	FTNT	포티넷	IT	79.3	7.8	9.8
	ECL	에코랩	소재	71.3	(0.8)	7.3
	WDAY	워크데이	IT	65.5	4.9	(5.0)
	IDXX	아이덱스 래버러터리스	헬스케어	35.1	3.0	4.6
	VTR	벤타스	부동산	30.7	1.9	19.0
	STLD	스틸 다이내믹스	소재	19.4	3.7	13.7

주: 4월 30일 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

2) 일본

일본:
내각/중앙은행 정책 수혜주

5월 추천 기업은 일본 내각/중앙은행 정책 수혜 업체 중에서도 여전히 진입 부담이 낮은 업체들로 선별했다. 금융주, 엔화 강세 수혜주, 배당주 등이 대표적이다.

대형 은행 중에서도 단기 반등이 컸으나, 여전히 전월대비로는 낙폭이 큰 미쓰비시 UFJ 파이낸셜 그룹, 은행 이외에는 금융주 중에서도 진입 부담이 제한적인 다이와증권그룹, 산업재 기업 중에서는 히타치에 더해 외교 불확실성 영향이 제한적인 리쿠르트 홀딩스, 엔화 강세 영향이 제한적인 상사주인 이토추 상사를 제시한다.

엔화 강세 수혜가 기대되는 대표 업체 중에서는 아지노모도, 유틸리티 업체 등에서는 도쿄가스를 선호한다. 동일 업종 내에서도 실적 개선 기대감이 높은 사이버에이전트, 하세코도 투자 아이디어로 제시한다.

<표 13> 5월 포트폴리오 기업 요약

(단위: 십억엔, %)

국가	티커	기업명	업종	시가총액	수익률	
					1M	YTD
일본	8306	미쓰비시 UFJ 파이낸셜 그룹	금융	21,794.3	(10.3)	(2.3)
	6501	히타치	산업재	16,672.4	1.7	(10.6)
	6098	리쿠르트 홀딩스	산업재	12,791.2	3.7	(28.7)
	8001	이토추상사	산업재	11,579.2	5.5	(7.0)
	8725	MS&AD 인슈어런스 그룹 홀딩스	금융	5,240.2	0.6	(5.9)
	8750	다이이치생명 홀딩스	금융	3,789.2	(9.6)	(3.2)
	2802	아지노모도	필수소비재	2,964.1	(1.4)	(9.6)
	9531	도쿄가스	유틸리티	1,850.4	(0.4)	8.5
	8601	다이와증권그룹	금융	1,452.9	(6.0)	(10.9)
	4183	미쓰이화학	소재	629.0	(6.3)	(9.8)
	4751	사이버에이전트	커뮤니케이션	625.2	8.4	11.7
	1808	하세코	경기소비재	608.8	3.6	0.1

주: 4월 30일 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 14> 4월 포트폴리오 기업 요약

(단위: 십억엔, %)

국가	티커	기업명	업종	시가총액	수익률	
					1M	YTD
일본	8316	스미토모 미쓰이 파이낸셜그룹	금융	13,207.1	(10.4)	(9.7)
	2914	재팬토바코	필수소비재	8,814.0	7.1	8.0
	6367	다이킨공업	산업재	4,776.3	1.0	(12.7)
	7832	반다이남코 홀딩스	경기소비재	3,216.9	(1.1)	31.0
	4452	가오	필수소비재	2,845.3	(5.7)	(4.4)
	8604	노무라 홀딩스	금융	2,503.0	(12.9)	(15.0)
	9531	도쿄가스	유틸리티	1,844.5	(0.4)	8.5
	8697	일본 거래소 그룹	금융	1,663.0	4.2	(10.1)
	2501	삿포로 홀딩스	필수소비재	624.4	3.9	(4.7)
	3863	닛폰제지	소재	128.8	9.9	27.2

주: 4월 30일 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

2. 글로벌형 EMP

4월 글로벌형 EMP

글로벌형 EMP는 Core and Satellite 전략을 기반으로 한 EMP를 제시한다. 글로벌 기준의 EMP는 지역/국가별 대응을 중심으로 한다. 4월 글로벌형 EMP는 전월대비 0.1% 상승했다. MSCI ACWI 지수(+0.8%)를 0.7%p를 하회했으나, S&P500 지수(-0.8%)는 0.9%p 상회했다.

5월 글로벌형 EMP

5월에는 SPY, VIG를 유지한다. 나스닥/대형 성장주 추종 ETF 대비 업종 구성이 다양한 만큼 밴드권 등락이 반복되는 구간에도 대응 가능하기 때문이다. 미국은 하방 압력이 지속되기 보다 장단기 추가 상승 여력은 여전히 보유하고 있다고 판단하는 만큼 무조건적으로 방어적으로 대응하기 보다 조정 국면에서 하락은 제한적인 반면 반발 매수세 유입 시에도 대응 가능한 ETF 선별이 필요하다. 관세 불확실성 완화 수혜가 기대되는 지역의 비중은 높였다.

<표 15> 5월 Model Portfolio/Managed Portfolio(글로벌)

티커	ETF 명	지역/스타일	비중(%)	투자포인트
SPY	SPDR S&P 500 ETF 트러스트	미국 대형주	34.0	- 미국 나스닥 추종 ETF 대비 업종 구성 다양
VIG	뱅가드 디비던드 어프리시에이션 ETF	미국 배당 성장	31.0	- 밴드권 등락 반복 시에도 대응 가능
EWJ	아이셰어즈 MSCI 재팬 ETF	일본 주식	3.8	- 엔달러환율 하락 부담 제한적
EWU	아이셰어즈 MSCI 유나이티드킹덤 ETF	영국 주식	3.8	- 상대적으로 미국 관세 부담 제한적
EWC	아이셰어즈 MSCI 캐나다 ETF	캐나다 주식	2.7	- 경기 불확실성은 지속되나, 관세 부담 완화 수혜 기대
VGK	뱅가드 FTSE Europe ETF	유럽 주식	8.4	- 유로스톡스50 지수 추종 ETF 대비 밸류에이션 부담 제한적
IEFA	아이셰어즈 코어 MSCI EAFE ETF	EAFE	7.0	- 다양한 선진국가의 대표 기업들이 포함
MCHI	아이셰어즈 MSCI 차이나 ETF	중국 주식	3.0	- 경기 부양 위한 정책/AI 기대감 반영은 예상
INDA	아이셰어즈 MSCI 인디아 ETF	인도 주식	3.3	- 미국과 협상 기대감 반영 예상
IEMG	아이셰어즈 코어 MSCI 이머징 마케츠 ETF	신흥국 주식	3.0	- 관세 부담 일시적 완화 시 반등 기대

주: 중국 주식은 당사 중국 월보 참고
자료: Factset, Bloomberg, ETF.com, 한국투자증권

<표 16> 5월 글로벌형 EMP 구성 ETF

(단위: 백만달러, %)

티커	ETF 명	AUM	일평균 거래대금	총 보수율	분배금 수익률	분배금 지급주기	10개 기업비중	수익률		
								1M	3M	6M
SPY	SPDR S&P 500 ETF 트러스트	569,040.6	35,305.3	0.1	1.3	분기	34.1	(0.9)	(7.9)	(2.5)
VIG	뱅가드 디비던드 어프리시에이션 ETF	86,251.4	240.2	0.1	1.9	분기	31.0	(1.5)	(5.5)	(1.6)
EWJ	아이셰어즈 MSCI 재팬 ETF	14,411.0	324.2	0.5	2.2	반기	27.5	4.2	4.6	4.9
EWU	아이셰어즈 MSCI 유나이티드킹덤 ETF	3,221.5	59.9	0.5	3.7	반기	48.2	1.7	7.0	7.2
EWC	아이셰어즈 MSCI 캐나다 ETF	2,806.1	112.7	0.5	2.1	반기	41.0	4.2	3.0	4.5
VGK	뱅가드 FTSE Europe ETF	23,353.3	266.1	0.1	3.0	분기	17.9	3.8	8.0	8.5
IEFA	아이셰어즈 코어 MSCI EAFE ETF	133,191.3	821.9	0.1	3.1	반기	11.1	4.0	7.0	6.7
MCHI	아이셰어즈 MSCI 차이나 ETF	5,515.0	182.2	0.6	2.1	반기	49.6	(5.0)	6.7	4.9
INDA	아이셰어즈 MSCI 인디아 ETF	9,093.7	327.0	0.6	0.7	반기	39.5	4.1	5.1	(2.3)
IEMG	아이셰어즈 코어 MSCI 이머징 마케츠 ETF	83,732.4	539.4	0.1	3.1	반기	22.8	0.4	2.2	(2.6)

자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 17> 2025년 월간 수익률(글로벌형)

(단위: %, %p)

	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	YTD
MSCI ACWI	3.3	(0.7)	(4.1)	0.8									(0.9)
S&P 500	2.7	(1.4)	(5.8)	(0.8)									(5.3)
글로벌형 EMP	**2.8**	**(0.5)**	**(3.1)**	**0.1**									**(0.8)**
MSCI ACWI 대비	(0.5)	0.2	1.0	(0.7)									0.1
S&P500 대비	0.1	0.9	2.7	0.9									4.5

주: 4월은 30일 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

3. 미국형 EMP

4월 미국형 EMP

4월 미국형 EMP는 전월대비 0.7% 하락했다. BM인 S&P500 지수(-0.8%)의 수익률을 0.1%p 상회했다. 4월에는 미국 IT, 유틸리티 기업의 반등이 컸고, 새롭게 추가한 사어버보안(CIBR), 인터넷플랫폼(FDN) ETF가 각각 5.6%, 4.1% 상승했기 때문이다. ITA 대비 다양한 업체들로 구성된 PPA도 전월대비 4.5% 상승했다.

5월 미국형 EMP

5월은 IVV에 더해 VTV와 QUAL를 추가한다. 밴드권 등락 반복 구간에서도 대응 가능한 업체들의 비중이 높기 때문이다. VTV는 대형 성장주 대비 가치주라는 개념보다 관세 불확실성 영향이 제한적이고 펀더멘털 개선 여력이 높은 대형주 비중이 높다는 관점에서 추가한다.

IT, 커뮤니케이션, 유틸리티 업체 중에서도 업종 구성이 다양한 XLK, XLC, XLU를 추가하고, IGF를 유지한다. 글로벌 경기 침체 우려 완화 시 대응 가능한 IYG, IAI에 더해 밸류에이션 부담이 여전히 낮은 BUG, IHI를 편입한다.

<표 18> 5월 Model Portfolio/Managed Portfolio (미국형)

티커	ETF 명	스타일/업종	비중(%)	투자포인트
IVV	아이셰어즈 코어 S&P500 ETF	미국 대형주	63.0	- 미국 주요 지수 추종 ETF 중에서도 업종 구성 다양
VTV	뱅가드 밸류 ETF	미국 가치주	4.0	- 대표 가치주 중에서도 업종 구성 다양
QUAL	아이셰어즈 MSCI USA 퀄리티 팩터 ETF	퀄리티주	5.0	- 밴드권 등락 반복 시에도 대응 가능
XLK	테크놀로지셀렉트섹터SPDR펀드	IT	4.0	- 추가 상승 여력 보유한 업체 비중 높음
XLC	Communication Services Select Sector SPDR Fund	커뮤니케이션	4.0	- 커뮤니케이션 기업 중에서도 업종 구성 다양
XLU	유틸리티셀렉트섹터SPDR펀드	유틸리티	4.0	- 외교 불확실성 장기화 시에도 대응 가능
IGF	아이셰어즈 글로벌 인프라스트럭처 ETF	글로벌 인프라	3.0	- 미국, 유럽 기준금리 인하 기대감 지속 시 주목 가능
IYG	아이셰어즈 U.S. 파이낸셜 서비시스 ETF	금융 서비스	3.0	- 글로벌 경기 침체 우려 완화 시 주목 가능
IAI	아이셰어즈 U.S. 브로커-딜러스 시큐리티스 ETF	기타 금융	3.0	- 중장기 실적 개선 여력 높은 금융주 비중 높음
BUG	Global X Cybersecurity ETF	보안	3.5	- 대표 보안 ETF 대비 반등 제한적
IHI	아이셰어즈 U.S. 메디컬 디바이시스 ETF	의료 장비	3.5	- 중장기 실적 개선 여력 높은 업체들로 구성

자료: Factset, Bloomberg, ETF.com, 한국투자증권

<표 19> 5월 미국형 EMP 구성 ETF

(단위: 백만달러, %)

티커	ETF 명	AUM	일평균 거래대금	총 보수율	분배금 수익률	분배금 지급주기	10개 기업비중	수익률 1M	수익률 3M	수익률 6M
IVV	아이셰어즈 코어 S&P500 ETF	560,800.3	4,129.1	0.0	1.4	분기	34.0	(0.7)	(7.7)	(2.3)
VTV	뱅가드 밸류 ETF	129,670.7	461.5	0.0	2.4	분기	21.7	(3.6)	(5.8)	(3.3)
QUAL	아이셰어즈 MSCI USA 퀄리티 팩터 ETF	48,213.9	261.2	0.2	1.1	분기	42.0	(0.9)	(7.6)	(4.0)
XLK	테크놀로지셀렉트섹터SPDR펀드	65,141.7	1,142.6	0.1	0.7	분기	61.2	1.7	(9.0)	(5.5)
XLC	Communication Services Select Sector SPDR Fund	20,296.5	473.2	0.1	1.1	분기	65.4	(1.0)	(6.8)	3.7
XLU	유틸리티셀렉트섹터SPDR펀드	18,029.6	834.7	0.1	2.9	분기	56.4	0.1	1.3	(1.3)
IGF	아이셰어즈 글로벌 인프라스트럭처 ETF	6,410.3	43.9	0.4	3.0	반기	38.5	3.1	6.0	5.0
IYG	아이셰어즈 U.S. 파이낸셜 서비시스 ETF	1,628.0	7.8	0.4	1.2	분기	63.5	(1.1)	(7.2)	5.3
IAI	아이셰어즈 U.S. 브로커-딜러스 시큐리티스 ETF	1,191.5	30.2	0.4	1.2	분기	71.6	0.5	(10.0)	6.2
BUG	Global X Cybersecurity ETF	1,015.7	8.5	0.5	0.1	반기	61.2	4.9	(1.0)	11.2
IHI	아이셰어즈 U.S. 메디컬 디바이시스 ETF	4,493.0	47.7	0.4	0.5	분기	75.9	(0.7)	(6.3)	2.9

자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 20> 2025년 월간 수익률(미국형)

(단위: %, %p)

	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	YTD
MSCI ACWI	3.3	(0.7)	(4.1)	0.8									(0.9)
S&P500	2.7	(1.4)	(5.8)	(0.8)									(5.3)
미국형 EMP	**3.5**	**(1.1)**	**(4.3)**	**(0.7)**									**(2.8)**
MSCI ACWI 대비	0.2	(0.4)	(0.2)	(1.5)									(1.9)
S&P500 대비	0.8	0.3	1.5	0.1									2.5

주: 4월은 30일 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

IV. Appendix

1. 국가별 증시 동향 및 이슈 점검

1) 미국

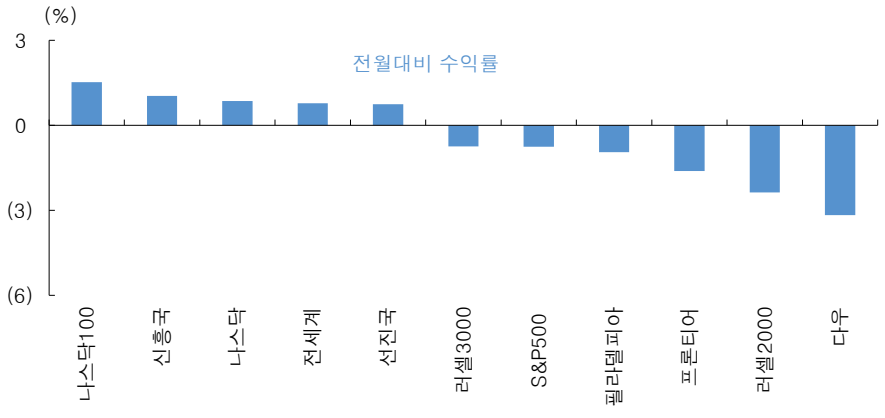
<표 21> 미국 주요 지수 수익률

(단위: pt, %, 배)

구분	종가	수익률			EPS 변화		12MF	PER 변화	
		1M	3M	6M	1M	3M	PER	1M	3M
지역별									
전세계	833.5	0.8	14.1	0.1	0.2	10.5	17.5	0.1	0.5
선진국	3,655.5	0.7	14.0	0.2	(0.0)	10.6	18.4	0.1	0.6
신흥국	1,112.8	1.0	14.0	(0.6)	1.2	7.9	12.0	(0.0)	0.6
프론티어	562.7	(1.6)	10.0	4.6	3.8	13.3	8.7	(0.5)	(0.3)
미국									
다우	40,669.4	(3.2)	6.6	(2.6)	(1.4)	1.9	19.1	(0.3)	0.8
S&P500	5,569.1	(0.8)	14.9	(2.4)	(1.2)	12.7	20.4	0.1	0.4
나스닥	17,446.3	0.9	15.1	(3.6)	(1.3)	151.1	24.6	0.5	(29.1)
나스닥100	19,571.0	1.5	14.2	(1.6)	(0.6)	19.3	23.9	0.5	(1.1)
러셀2000	1,964.1	(2.4)	0.9	(10.6)	(2.8)	(2.1)	23.6	0.1	0.7
러셀3000	3,163.9	(0.8)	14.0	(2.8)	(1.3)	12.5	20.3	0.1	0.3
필라델피아	4,230.1	(0.9)	(0.7)	(14.5)	(0.5)	22.4	19.7	(0.1)	(4.6)
스타일									
성장주	3,823.9	2.2	22.7	(0.4)	(0.1)	29.6	24.4	0.6	(1.4)
가치주	1,812.4	(3.7)	5.3	(5.6)	(1.9)	(4.3)	17.4	(0.3)	1.6
중소형성장	1,296.0	(0.7)	4.3	(9.2)	(2.6)	(2.3)	34.9	0.7	2.2
중소형가치	2,170.1	(4.1)	(2.5)	(12.0)	(3.0)	(0.5)	17.4	(0.2)	(0.4)

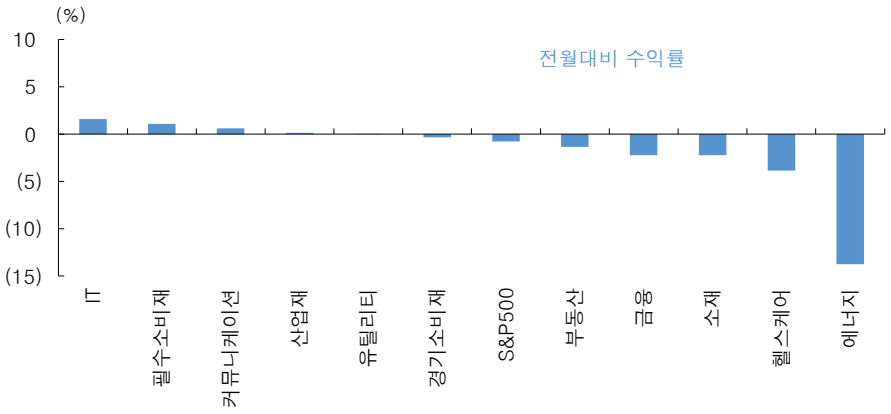
주: 지역별은 MSCI 기준, 4/30 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 41] 주요 지수 수익률 비교



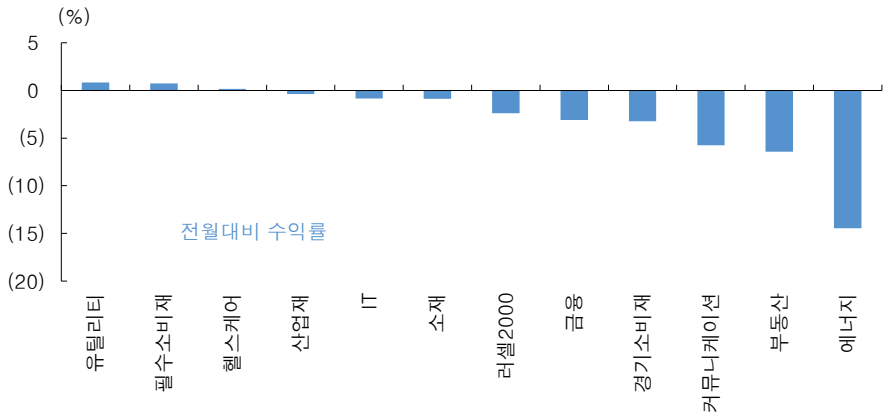
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 42] S&P500 업종별 수익률 비교



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 43] 러셀2000 업종별 수익률 비교



자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 22> 4월 미국 주요 이슈 점검

날짜	내용
4/1	- 미 2월 구인 규모 760만건…전월 대비 소폭 하락 - 美재무 "상호관세, 미국 기준 2일 오후 3시 발표 예정" - 제조비용 급증 어쩌나…美관세에 GM·BMW도 '속수무책'
4/2	- 테슬라 1분기 차량 인도량 33만7천대…전년대비 13%↓ - 美민간 고용, 3월 15만5000명 증가…관세 불확실성 속 고용 '견조' - "트럼프, 플랫폼법 주시할 것…조선·방산 등 韓美협력 여지"
4/3	- 美, 상호관세로 글로벌 통상전쟁 전면전…한국에 26% '관세폭탄' - 미국 2주 이상 실업수당 청구, 3년 4개월 만에 최다치 - 美 상무부, 관세 인하 가능성에 "관건은 美 농산물 수입과 공정한 대우"
4/4	- 트럼프發 관세전쟁 격화…中, 美 수입품에 34% '보복' - 美 3월 일자리 22.8만개 늘고, 실업률은 2개월 연속 상승 - 트럼프 관세에 中 맞불…"세계 침체확률 60%"
4/7	- 美상무 "관세 시행 연기 없다…美동맹·적에 맞서야" - 골드만삭스, 美경기침체 확률 35%→45%…내달 금리인하 전망도 - "트럼프, 이러려고 대통령됐나"…'블랙먼데이 공포' 덮친 월가
4/8	- 관세 후폭풍…"글로벌기업 2천800조원 대미 투자약속 위태" - 트럼프발 경기침체 공포에…"美·유럽 금리인하 서두를 것" - '관세 유예' 오보에 뉴욕증시 대혼란…3521조원 몰렸다 빠져
4/9	- 상호관세 부과한 트럼프 "기업들, 美로 옮길 적기…관세 제로" - JP모건 다이먼 "트럼프 관세로 美경기침체 가능성 높아" - 헤지펀드 마진콜에 中 보복성 매도설…美 국채금리 급등
4/10	- 美 3월 소비자물가 상승률 2.4%로 예상밖 둔화…4년만에 최저 - 美 백악관 "10% 기본 관세는 유지될 것…관세는 압박 전술" - 백악관 "15개국 이상서 관세협상 제안…마무리 단계 많아"
4/11	- 美 주요 대형은행 1분기 호실적…CEO들 "경제 상당한 격변 직면" - 美 3월 도매물가 전월대비 0.4% 하락…예상치 크게 하회 - 미 '그린란드 편입' 정책 시동…'1인당 1천400만원 지원' 회유
4/14	- OPEC, 美 관세 폭탄에 올해 원유수요 전망 '하향' - 막무가내 관세에 美빅테크 쑥대밭…국채·물가불안 부담도 - 美증시, '유연한 반도체 상호관세'에 화색 출발…나스닥 1.8%↑
4/15	- 관세 앞두고 재고 쌓은 애플…1분기 아이폰 출하량 10% 급증 - 1분기 美기업 파산 15년만에 최대… 中기업도 늘어 - 美 "中 145% 관세 농담 아니다, 언젠가 큰 거래" 협상 압박
4/16	- 美 3월 소매판매 1.4%↑…"트럼프 관세 앞두고 車 등 선제 쇼핑" - 트럼프 행정부, 부산영사관 등 27개 해외공관 폐쇄 검토 - 美백악관, 中관세 최대 245% 못박아…中매체 "웃기는 일"
4/17	- 트럼프 관세에 '달러 약세 쓰나미'…달러 가치 낙폭 40년래 최저 - 트럼프 관세, 여성에게 더 부담…'핑크 관세'로 연간 20억달러 더 지불 - 미국 2월 기업재고 0.2%↑…"관세발동 전 사재기 수요"
4/18	- "정박하려면 돈 내라"…트럼프, '해운 대국' 중국에 입항 수수료 부과 - "美, '우크라戰, 장기 휴전시 對러제재 완화' 방안 유럽에 제시" - '美관세 타격' 中업체 직원들 비명…강제휴가에 재고판매 떠안아
4/21	- 8개 비관세 장벽 꺼낸 트럼프…中 "이익 훼손하는 국가엔 반격" - DHL "800달러 이상 물건 미국으로 배송 일시 중단" - 밴스 부통령 21일 인도 방문…모디 총리와 '상호 관세' 협상 회담
4/22	- 금 현물 온스당 3400달러 돌파… 최고가 다시 경신 - 트럼프 지지율 42%로 재집권 이후 최저…75% "3선 도전 반대" - 한화큐셀 등 청원 통했다…美, 동남아 태양광 제품 반덤핑관세
4/23	- 트럼프 "파월 해고안해"…달러 오르고 금값 주춤 - 경영난 보잉, 디지털 항공 부문 15조원에 판다 - 경영난 인텔, 직원 20%인 2만여 명 감원 추진
4/24	- 뉴욕증시, 미·중 관세 전쟁 '휴전' 기대감에 상승…기술株 강세 - 美3월 내구재 주문 9.2% 급증…관세發 경제 왜곡 - 美 3월 주택거래 급감…3월 기준으로 2009년 이후 최소 매매
4/25	- "애플, 中 생산 아이폰 내년 말까지 인도로 전환…한해 6000만대 규모" FT - "美, 6월 알래스카 회담서 韓·日 LNG 투자 발표 희망" - 트럼프, 관세·방위비 투트랙 가나… 별도 논의 시사
4/28	- 토스터기 99%·유모차 97% 중국산…"관세오르면 美생활물가 폭등" - IBM "미국 내에 200조원대 신규 투자…컴퓨터 美서 생산 지속" - 관세 부메랑 맞은 美물류…컨테이너 입항 예약 45% '뚝'

자료: 언론 보도, 한국투자증권

2) 유럽

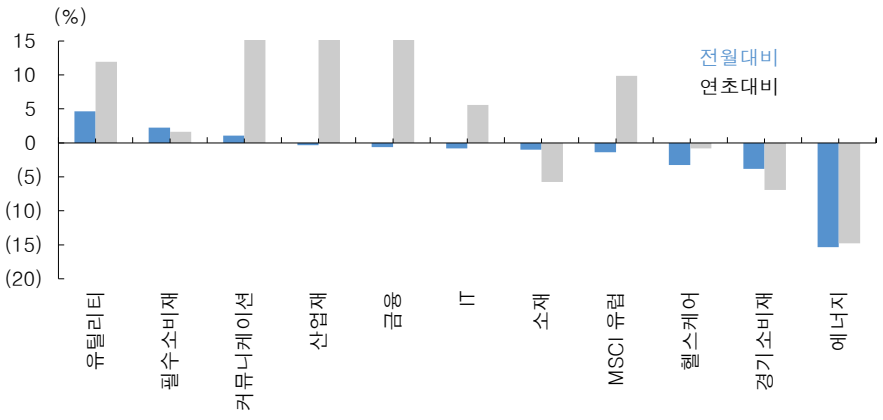
<표 23> 유럽 주요 지수 수익률

(단위: pt, %, 배)

지역	지수	종가	수익률			EPS 변화		12MF	PER 변화	
			1M	3M	6M	1M	3M	PER	1M	3M
선진/신흥 유럽										
유럽	Eurostoxx50	5,160.2	(1.7)	11.0	6.9	(2.1)	(0.4)	14.3	0.1	1.5
	Eurostoxx600	527.5	(1.2)	8.6	4.4	(3.0)	1.9	14.1	0.3	0.9
	MSCI 유럽	176.5	(1.4)	8.2	4.2	(3.1)	0.6	14.4	0.3	1.0
	MSCI 유로존	1,666.9	(0.8)	10.1	7.2	(1.8)	(1.2)	14.5	0.1	1.5
영국	FTSE100	8,494.9	(1.0)	11.3	4.7	(3.4)	(0.8)	12.4	0.3	1.3
프랑스	CAC40	7,593.9	(2.5)	(0.8)	3.3	(3.2)	(10.2)	14.3	0.1	1.3
독일	DAX30	22,497.0	1.5	33.1	17.9	(0.7)	3.4	15.1	0.3	3.4
스페인	IBEX-35	13,287.8	1.2	31.9	13.8	0.3	15.7	11.9	0.1	1.5
이탈리아	FTSE MIB	37,604.8	(1.2)	22.3	9.7	(2.0)	(4.9)	11.0	0.1	2.5
터키	XU100	9,078.4	(6.0)	6.8	2.4	7.2	12.7	3.5	(0.5)	(0.2)
북남미										
캐나다	TSE300	24,841.7	(0.3)	18.2	2.8	(0.7)	11.0	15.0	0.1	0.9
브라질	BOVESPA	135,067.0	3.7	5.7	4.1	(3.2)	8.8	7.8	0.5	(0.2)
멕시코	IPC	56,259.3	7.2	(1.9)	11.1	(2.4)	7.0	11.8	1.1	(1.1)

주: 4/30 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 44] MSCI 유럽 섹터별 수익률



주: 4/30종가 기준 전월대비 수익률
자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 24> 4월 유럽 주요 이슈 점검

날짜	내용
4/1	- EU, 車 탄소배출 규제 완화…과징금 3년 유예 - 유로존 3월 제조업 PMI 48.6·1P↑…"생산 경기확대 전환" - 美 상호관세 앞두고…EU수장 "강력한 보복 계획 준비"
4/2	- EU, 대미 보복관세 대상 '42조+α' 시사…"2가지 대응 준비" - 伊총리 "EU, 트럼프 상호관세에 적절한 대응 고려해야" - EU, 623조원 경제기금까지 국방비에 '영끌'
4/3	- EU, 튀르키예 "법치주의 준수" 경고…6년만에 고위급 경제대화 - 3월 유로존 종합 PMI 50.9·0.7P↑…"3개월째 경기확대" - EU "대미 수출 70% 타격"…협상 주력하되 보복도
4/4	- 美관세 피했지만…러 "세계경제 혼란해져 주의해야" - "EU, 美관세 피하려는 중국산 물량공세 대응 준비" - 美관세 의식했나…中·EU, 전기차 갈등 완화 움직임
4/7	- EU, 이번주 철강관세 대응 수위 결정…입장 조율·품목 관건 - 유럽도 트럼프발 '블랙먼데이'…독일 10%, 영국·프랑스 6%↓ - 행동 나서는 EU, 대미 보복관세 9일 표결…"단합된 대응할 것"
4/8	- EU, 美에 '공산품 무관세' 제안…버번위스키는 보복관세 제외 - 英, '관세 충격' 자동차산업 위해 전기차 전환 규정 완화 - EU수장, 트럼프발 관세 폭탄에 영국 총리 향해 협력 손짓
4/9	- 독일 '좌우 대연정' 합의…다음달 초 새 내각 출범할 듯 - EU, 첫 보복관세 승인…15일부터 美 일부 수입품에 25% - EU, 트럼프 압박에 "미국산 LNG 수입 확대 협상 준비돼"
4/10	- EU, 美철강관세 보복 90일 보류…트럼프 '유턴' 다음날 번복 - 프라다, 베르사체 2조원에 인수…LVMH·케링과 본격 경쟁 - ECB "오락가락 트럼프에 달러 신뢰 추락…유로화 있어 천만다행"
4/11	- EU·中 7월 베이징서 정상회담…시진핑 참석위해 관례 깬듯 - ECB 총재, 미국 관세에 "가용할 수단 준비 됐다" - EU "관세협상 결렬시 美 빅테크 세금 부과"
4/14	- EU, 팔레스타인 2조6천억 지원…"이스라엘 공습, 정당방위 아냐" - 기업 옥죌 때 아냐…EU, '간판 규제' 줄줄이 연기 - 英, '트럼프 압박' 기업·가계 위해 89개품목 관세 유예
4/15	- 4월 독일 경기예측 지수 -14·65.6P↓…"3년2개월래 최대 낙폭" - EU, 美와의 첫 관세 협상서 車 상호 무관세 등 논의 - '명품 제국' LVMH 1분기 실적 부진…"지갑닫는 미중 소비자"
4/16	- 英 3월 인플레, 2.6%로 두달 연속 낮아져…금리인하 압력 강해져 - 진전 없이 끝난 EU·미국 첫 관세협상…입장차만 확인 - LVMH, 에르메스에 시총 역전…미중 무역전쟁 영향
4/17	- "EU, '러 LNG 수입금지' 방침 철회"…'에너지난·美압박 대응에 필요' - EU, 철강·섬유 등 환경규제 강화…한국 수출에도 영향 - EU, 첫 협상 해보니…미국 "품목 관세 협상 불가", 요구 조건도 안 밝혀
4/18	- 프랑스, 전기 과잉생산으로 잉여분 처리에 골치 - 이탈리아 멜로니 '관세 설득'에도… 트럼프 "입장 변화 없다" - "EU, '우크라이나 관세 면제' 조치 연장 않기로"
4/21	- 프란치스코 교황 선종, 향년 88세 - "마크롱, 트럼프보다 앞서 내달 英 국빈방문" - EU, 트럼프 관세협상 카드로 美LNG에 빗장 완화 검토
4/22	- 푸틴, 우크라와 직접 협상 의사…"젤렌스키도 같은 입장이길" - 코트라, '바우마 2025'서 국내기업 수출 활로 모색 - 미·우크라·유럽, 23일 런던서 2차 회동
4/23	- 4월 유로존 소비자 신뢰지수 -16.7로 2.2P 저하…"트럼프 고관세 불안" - 독일-덴마크 잇는 세계 최장 해저터널 2029년 완공 - ECB 총재 "트럼프, 파월 연준의장 해임 안 하길 바라"
4/24	- EU 집행위, 中화웨이 접근금지령…유럽의회 스캔들 여파 - 체코, 佛전력공사 향소 기각…한수원, 26조원 원전 계약 길 열려 - 英, 해상 풍력산업 부품 제조 역량 강화에 5739억원 투자 발표
4/25	- EU "러 화석연료 수입 전면 중단 2주 이내 발표" - '매출 0.1%' EU 솜방망이 맞고도…美빅테크, 트럼프 향해 구조신호 - 4월 독일 Ifo 경기지수 86.9·0.2P↑…"무역전쟁 우려 고조"
4/28	- 독일, EU '부채한도 적용 면제' 요청…국방비 증액 가속 - EU대사 "美관세 불확실, 신뢰 가능한 한국과 다자무역·방산 협력" - 내달 1일 영국 지방·보궐선거…우익당 대약진하나

자료: 언론 보도, 한국투자증권

3) 일본

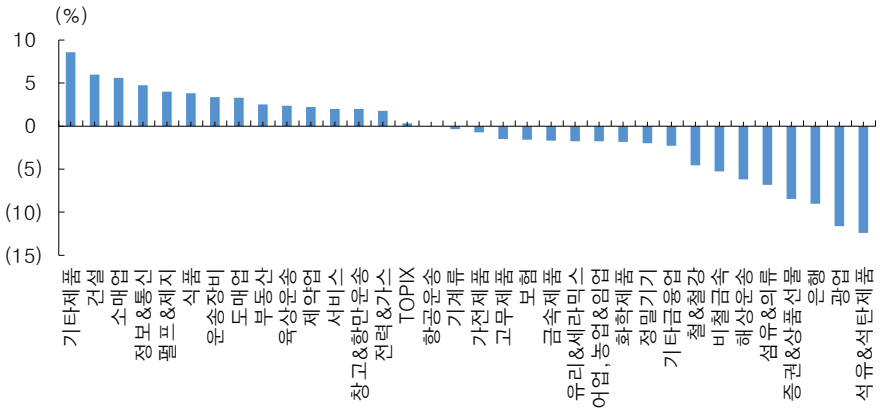
<표 25> 일본/아시아 주요 지수 수익률

(단위: pt, %, 배)

지역	종가	수익률			EPS 변화		12MF	PER 변화	
		1M	3M	6M	1M	3M	PER	1M	3M
TOPIX	2,667.3	0.3	4.6	(1.0)	(0.8)	13.4	14.2	0.2	(1.2)
TOPIX100	1,818.8	0.1	4.8	(1.9)	(1.5)	13.6	14.7	0.2	(1.2)
TOPIX500	2,083.3	0.3	4.6	(1.2)	(0.9)	13.2	14.3	0.2	(1.2)
TOPIX1000	2,524.0	0.3	4.6	(1.1)	(0.9)	13.4	14.2	0.2	(1.2)
Nikkei225	36,045.4	1.2	(0.7)	(7.8)	(0.2)	14.2	18.0	0.2	(2.7)
기타 아시아									
S&P/ASX 200	8,126.2	3.6	5.8	(0.4)	(0.7)	(1.1)	17.5	0.7	1.1
NZX 50	11,903.3	(3.0)	0.3	(5.8)	(0.4)	(8.9)	24.3	(0.7)	2.2
STI	3,832.5	(3.5)	21.6	7.7	(1.5)	5.0	11.7	(0.2)	1.6
중국/홍콩									
CSI300	3,770.6	(3.0)	17.3	(3.1)	(1.4)	(6.2)	12.4	(0.2)	2.5
항생	22,119.4	(4.3)	42.8	8.9	(1.2)	6.0	9.8	(0.3)	2.5
인도									
Sensex	80,242.2	3.7	11.8	1.1	(0.5)	7.4	20.7	0.8	0.8
Nifty50	24,334.2	3.5	12.0	0.5	(0.7)	9.5	20.1	0.8	0.5

주: 4/30 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 45] TOPIX 지수, 업종별 수익률



주: 4/30 종가 기준 월간 수익률
자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 26> 4월 일본 주요 이슈 점검

날짜	내용
4/1	- 日증시, 반발 매수에 소폭 반등 마감…닛케이지수 0.02%↑ - '경영난' 닛산차, 르노와 상호 지분 15%→10%로 낮추기로 - 日도쿄가스, 美셰일가스 개발 참여…약 8000억원 규모
4/2	- 日銀 우에다 총재, 트럼프 관세에 "무역활동에 큰 영향" 우려 - 일본 미야자키현 미야자키시 남쪽 바다서 규모 6.0 지진 - 美 내 日 완성차 '사재기'…트럼프 취임 후 판매 5% 증가
4/3	- 日외무상, 나토 출장서 美국무에 관세 재검토 요청 - 도요타의 미래도시 베일 벗었다…'우븐시티' 1공구 준공 - 日왕실, SNS 홍보 강화…유튜브 채널도 개시
4/4	- 日이시바, 트럼프와 회담에 의욕…"적당한 시기에" - 일본 장기금리 1.16%까지 급락…"관세충격에 국채 수요 증대" - 日이시바 총리, "보복 관세 등 초당적 검토·대응"
4/7	- 日도요타 2027년까지 15종 전기차 투입…"관세 리스크에 생산거점 확대" - 日증시, 미중 관세전쟁 영향에 7.8% 폭락…역대 세번째 낙폭 - 日이시바 "美상호관세는 국난…가능한 한 일찍 방미 회담"
4/8	- US스틸 결국 일본제철에 인수되나…트럼프 "불허 재심사" - 미·일 관세 협의 담당 장관 지정…'제2 플라자합의' 나오나 - 일본 2월 경상수지 40조5천억원 흑자…전년 대비 48% 증가
4/9	- 일본 3월 소비자 태도지수 34.1·0.7P↓…"4개월 연속 저하" - 日총리·나토수장, 북러협력·中군사활동 비판…방산협력 심화 - 일본 정부, 전국민에 40~50만원 현금 지원 추진
4/10	- '관세 협상' 방미 서두르는 日…"일본이 합의 롤 모델" 기대감 - 日증시, 美상호관세 유예에 환호…닛케이지수 9.13%↑, 역대 두번째 상승폭 - 日정부, 美상호관세 유예에 "긍정적…재검토 요구는 계속"
4/11	- 日경제재생상, 17일 美재무장관·무역대표부 대표와 회담 조율 - 日, 트럼프 관세 대책으로 현금지급·감세?…관방장관 "검토 안해" - 日증시, 뉴욕증시 '트리플 약세'에 급락 마감…닛케이지수 2.96%↓
4/14	- 日이시바 내각 지지율 30%대…'출범 후 최저'서 반등 못해 - 日인구 14년째 감소…75세 이상 70만명↑·14세 이하 34만명↓ - 日이시바 "美에 보복관세, 국익 아냐…정밀 분석해 대응할 것"
4/15	- 日, 오사카엑스포 외교 기회로 활용…잇단 정상회담 모색 - "日혼다, 미국서 주력 차종 30% 증산 검토"…트럼프 관세 대응 - 日, 경쟁 앱 배제 강요한 구글에 제재…美 5대 빅테크 중 처음
4/16	- 日 1분기 외국인관광객 1천만 돌파…한국인 1위 - "日금융사 SBI홀딩스, 교보생명 지분 20% 이상으로 늘린다" - 日이시바, 美관세 대응 논의 박차…해외 정상과 잇단 전화 회담
4/17	- 부정 여론 확산에…日정부, 전국민 현금지원 포기했다 - 日제국호텔 등 15개 호텔 숙박료 담합 의혹…공정위 경고 방침 - 日, 지난달 대미 무역 흑자 8조5천억원…3개월 연속 상승세
4/18	- 일본 나가노현 나가노시 서남서쪽서 규모 5.0 지진 - 日재무상 "관세로 인한 불확실성·충격 우려…일본 경제 하방 압력" - 日증시, 제약 등 경기 방어주 오름세…닛케이지수 1.03%↑
4/21	- 일, 미 관세·방위비 연계 'NO'… "유유낙낙 들어줄 생각은 없다" - 日, EEZ서 '명령불복 도주' 韓어선 나포…선장 현행범 체포 - 日이시바 만난 젠슨 황 "AI로봇, 日기업에 혁명 일으킬 것"
4/22	- "한국산 쌀 안전 보장 안 돼"…日소비자들 수입 쌀에 '시끌' - 日증시, 트럼프 연준 압박에 투자심리 위축…닛케이지수 0.49%↓ - 261년 만에 여는 '평화의 뱃길'…조선통신사선, 日 오사카 간다
4/23	- 日 관세각료, 이르면 30일 미국 방문…2차 미일 협상 조율 - 日 '성역' 깨고 미국산 쌀 수입 늘릴까…美·日 5월 초순 '2차 협상' - 日히노車·미쓰비시후소 통합한다…"中업체 대두·美관세 대응"
4/24	- 日닛산, 역대 최대 7.5조원 적자 전망…구조조정 비용 등 추가 - 日교토 단풍철 외국인 30%↑…일본인은 외곽 명소 쏠려 - 日NTT데이터, 내달부터 기업용 챗GPT 판매…PwC 이어 두번째
4/25	- 미중 무역전쟁 격화에도…도요타·닛산 등 中투자 확대 - 日, 미 관세 인상 영향 완화위한 긴급 경제대책 발표 - 日정당들, 앞다퉈 '식품 소비세 감세' 요구…정부는 세수 걱정
4/28	- 日·베트남 총리 "자유무역 질서 유지·국방 장비 협력 강화" - 日닛케이지수, 나흘 연속 상승 마감…한때 3만6000선 웃돌기도 - 日서 포집 CO_2 2030년 말레이 앞바다 해저 저장 추진

자료: 언론 보도, 한국투자증권

2. 4월 선진국 지표 및 5월 증시 캘린더

1) 4월 지표 요약–미국

국가	일정	시간	지표명	발표치	예상치	이전치	수정치
미국	4월 1일	22:45	3월 S&P 글로벌 미국 제조업 PMI	50.2	49.9	49.8	
		23:00	2월 건설지출 (MoM)	0.70%	0.30%	(0.20%)	(0.50%)
		23:00	2월 구인이직보고서 구인건수	7568k	7658k	7740k	7762k
		23:00	2월 JOLTS Job Openings Rate	4.50%	4.60%	4.60%	4.70%
		23:00	2월 JOLTS Quits Level	3195k	3186k	3266k	3256k
		23:00	2월 JOLTS Quits Rate	2.00%		2.10%	2.00%
		23:00	2월 JOLTS Layoffs Level	1790k	1714k	1635k	1674k
		23:00	2월 JOLTS Layoffs Rate	1.10%		1.00%	1.10%
		23:00	3월 ISM 제조업지수	49	49.5	50.3	
		23:00	3월 ISM 구매물가지수	69.4	64.6	62.4	
		23:00	3월 ISM 신규주문	45.2	48.2	48.6	
		23:00	3월 ISM 고용	44.7	47.3	47.6	
		23:30	3월 댈러스 연준 서비스업 활동	(11.3)		4.6	
	4월 2일	20:00	MBA 주택융자 신청지수	(1.60%)		(2.00%)	
		21:15	3월 ADP취업자 변동	155k	120k	77k	84k
		23:00	2월 제조업수주	0.60%	0.50%	1.70%	1.80%
		23:00	2월 제조업수주, 운송제외	0.40%	0.40%	0.20%	0.30%
		23:00	2월 내구재 주문	1.00%	0.90%	0.90%	
		23:00	2월 운송제외 내구재	0.70%	0.70%	0.70%	
		23:00	2월 자본재 수주 비방위산업(항공기제외)	(0.20%)	(0.20%)	(0.30%)	
		23:00	2월 자본재 출하 비방위산업(항공기제외)	0.80%	0.80%	0.90%	
	4월 3일	20:30	3월 Challenger Job Cuts(YoY)	2.048		1.032	
		21:30	2월 무역수지	($122.7b)	($123.5b)	($131.4b)	($130.7b)
		21:30	신규 실업수당 청구건수	219k	225k	224k	225k
		21:30	실업보험연속수급신청자수	1903k	1870k	1856k	1847k
		22:45	3월 S&P 글로벌 미국 서비스업 PMI	54.4	54.2	54.3	
		22:45	3월 S&P 글로벌 미국 종합 PMI	53.5	53.5	53.5	
		23:00	3월 ISM 서비스 지수	50.8	52.9	53.5	
		23:00	3월 ISM 서비스 지불 가격	60.9	63.1	62.6	
		23:00	3월 ISM 서비스 신규 주문	50.4	51.9	52.2	
		23:00	3월 ISM 서비스 고용	46.2	53	53.9	
	4월 4일	21:30	3월 비농업부분고용자수 변동	228k	140k	151k	117k
		21:30	3월 민간부문 고용자수 변동	209k	135k	140k	116k
		21:30	3월 제조업임금변동	1k	0k	10k	8k
		21:30	3월 2개월 급여 순 수정	(48k)		(2k)	
		21:30	3월 실업률	4.20%	4.10%	4.10%	
		21:30	3월 경제활동 참가율	62.50%	62.40%	62.40%	
		21:30	3월 실업률	7.90%		8.00%	
		21:30	3월 시간당 평균 임금(MoM)	0.30%	0.30%	0.30%	0.20%
		21:30	3월 시간당 평균 임금(YoY)	3.80%	4.00%	4.00%	
		21:30	3월 평균 주간근로시간 전체 직원	34.2	34.2	34.1	34.2
	4월 8일	04:00	2월 소비자신용지수	($0.810b)	$15.000b	$18.084b	$8.901b
		19:00	3월 NFIB 소기업 낙관지수	97.4	99	100.7	
	4월 9일	20:00	MBA 주택융자 신청지수	20.00%		(1.60%)	
		23:00	2월 도매 재고(MoM)	0.30%	0.40%	0.30%	
		23:00	2월 도매무역 판매(MoM)	2.40%	0.80%	(1.30%)	(0.90%)
	4월 10일	03:00	FOMC 회의록				
		21:30	3월 CPI(MoM)	(0.10%)	0.10%	0.20%	

자료: Bloomberg, 한국투자증권

2) 4월 지표 요약–유럽

국가	일정	시간	지표명	발표치	예상치	이전치	수정치
유로존	4월 1일	04:00	3월 HCOB 유로존 제조업 PMI	48.6	48.7	48.7	
		05:00	3월 CPI 예상(YoY)	2.20%	2.20%	2.30%	
		05:00	3월 CPI(MoM)	0.60%	0.60%	0.40%	
		05:00	3월 CPI 근원(YoY)	2.40%	2.50%	2.60%	
		05:00	2월 실업률	6.10%	6.20%	6.20%	
	4월 3일	04:00	3월 HCOB 유로존 서비스업 PMI	51	50.4	50.4	
		04:00	3월 HCOB 유로존 종합 PMI	50.9	50.4	50.4	
		05:00	2월 PPI(MoM)	0.20%	0.30%	0.80%	0.70%
		05:00	2월 PPI(YoY)	3.00%	3.00%	1.80%	1.70%
	4월 7일	04:30	4월 센틱스 투자자기대지수	(19.5)	(9)	(2.9)	
		05:00	2월 소매판매(MoM)	0.30%	0.50%	(0.30%)	0.00%
		05:00	2월 소매판매(YoY)	2.30%	1.90%	1.50%	1.80%
	4월 15일	05:00	4월 ZEW 서베이 예상	(18.5)		39.8	
		05:00	2월 산업생산 WDA(YoY)	1.20%	(0.70%)	0.00%	(0.50%)
		05:00	2월 산업생산 SA(MoM)	1.10%	0.30%	0.80%	0.60%
	4월 16일	04:00	2월 ECB 경상수지 SA	34.3b		35.4b	40.3b
		05:00	3월 CPI (YoY)	2.20%	2.20%	2.20%	
		05:00	3월 CPI(MoM)	0.60%	0.60%	0.60%	
		05:00	3월 CPI 근원(YoY)	2.40%	2.40%	2.40%	
	4월 17일	08:15	ECB 단기수신금리	2.25%	2.25%	2.50%	
		08:15	ECB 주요 재융자 금리	2.40%	2.40%	2.65%	
		08:15	ECB 마진 대출 퍼실리티	2.65%	2.65%	2.90%	
		05:00	국채/GDP 비율	87.40%		87.40%	87.30%
		10:00	4월 소비자기대지수	(16.7)	(15.1)	(14.5)	
	4월 23일	04:00	4월 HCOB 유로존 제조업 PMI	48.7	47.4	48.6	
		04:00	4월 HCOB 유로존 서비스업 PMI	49.7	50.5	51	
		04:00	4월 HCOB 유로존 종합 PMI	50.1	50.2	50.9	
		05:00	2월 건설 생산(MoM)	(0.50%)		0.20%	0.60%
		05:00	2월 건설 생산(YoY)	0.20%		0.00%	0.10%
		05:00	2월 무역수지 SA	21.0b	15.0b	14.0b	14.4b
		05:00	2월 무역수지 NSA	24.0b		1.0b	
	4월 24일	00:00	3월 EU27 신규 차량등록	(0.20%)		(3.40%)	
	4월 29일	04:00	3월 ECB 3년 CPI 기대	2.50%	2.30%	2.40%	
		04:00	3월 ECB 1년 CPI 기대	2.90%	2.50%	2.60%	
		04:00	3월 M3 통화공급(YoY)	3.60%	4.00%	4.00%	3.90%
		05:00	4월 소비자기대지수	(16.7)		(16.7)	
		05:00	4월 경기기대지수	93.6	94.5	95.2	95
		05:00	4월 산업 기대지수	(11.2)	(10.4)	(10.6)	(10.7)
		05:00	4월 서비스 기대지수	1.4	2.2	2.4	2.2
	4월 30일	05:00	1분기 GDP SA(YoY)	1.20%	1.10%	1.20%	
		05:00	1분기 GDP SA (전기대비)	0.40%	0.20%	0.20%	

자료: Bloomberg, 한국투자증권

3) 4월 지표 요약-일본

국가	일정	시간	지표명	발표치	예상치	이전치	수정치
일본	4월 1일	08:30	2월 실업률	2.40%	2.50%	2.50%	
		08:30	2월 유효구인배율	1.24	1.26	1.26	
		08:50	단칸 대형 제조업 지수	12	12	14	
		08:50	단칸 대형 제조업 전망	12	9	13	
		08:50	단칸 대형 비제조업 지수	35	33	33	
		08:50	단칸 대형 비제조업 전망	28	29	28	
		08:50	Tankan Large All Industry Capex Estimate FY	3.10%	3.20%	11.30%	
		08:50	단칸 소형 제조업 지수	2	(1)	1	
		08:50	단칸 소형 제조업 전망	(1)	(3)	0.00%	
		08:50	단칸 소형 비제조업 지수	16	15	16	
		08:50	단칸 소형 비제조업 전망	9	10	8	
		09:30	3월 지분 은행 일본 PMI 제조업	48.4		48.3	
	4월 2일	08:50	3월 본원통화(YoY)	(3.10%)		(1.80%)	
		08:50	3월 본원통화 기간말	¥653.8t		¥655.3t	
	4월 3일	08:50	대외증권투자-중장기채	(¥5.9b)		(¥207.1b)	(¥233.7b)
		08:50	대외증권투자-주식	¥583.2b		¥272.1b	¥175.4b
		08:50	대내증권투자-중장기채	(¥489.7b)		(¥1797.4b)	
		08:50	대내증권투자-주식	(¥450.4b)		(¥1206.0b)	(¥1200.6b)
		09:30	3월 지분 은행 일본 PMI 종합	48.9		48.5	
		09:30	3월 지분 은행 일본 PMI 서비스	50		49.5	
	4월 4일	08:30	2월 가계 소비지출(YoY)	(0.50%)	(0.80%)	0.80%	
	4월 7일	08:30	2월 노동자 현금수입 (YoY)	3.10%	3.00%	2.80%	
		08:30	2월 실질 임금총액(YoY)	(1.20%)	(1.30%)	(1.80%)	
		08:30	2월 Cash Earnings - Same Sample Base(YoY)	2.40%	2.90%	2.00%	
		08:30	2월 Scheduled Full-Time Pay - Same Base(YoY)	1.90%	3.00%	3.00%	
		14:00	2월 선행지수 CI	107.9	107.8	108.3	
		14:00	2월 동행지수	116.9	116.7	116.1	
	4월 8일	08:50	2월 BoP 경상수지	¥4060.7b	¥3800.0b	(¥257.6b)	(¥248.1b)
		08:50	2월 무역수지 BoP 베이시스	¥712.9b	¥535.9b	(¥2937.9b)	
		08:50	2월 BoP 경상수지 조정	¥2316.8b	¥2739.5b	¥1937.5b	¥1947.0b
		14:00	3월 경기관찰조사 현행	45.1	45.2	45.6	
		14:00	3월 경기관찰조사 전망	45.2	46.1	46.6	
	4월 9일	14:00	3월 소비자기대지수	34.1	34.8	35	34.8
		15:00	3월 공작기계 수주(YoY)	11.40%		3.50%	
	4월 10일	08:50	3월 PPI(YoY)	4.20%	3.90%	4.00%	4.10%
		08:50	3월 PPI(MoM)	0.40%	0.20%	0.00%	0.20%
		08:50	대외증권투자-중장기채	(¥2569.8b)		(¥5.9b)	
		08:50	대외증권투자-주식	¥1796.1b		¥583.2b	
		08:50	대내증권투자-중장기채	¥2789.1b		(¥489.7b)	(¥484.8b)
		08:50	대내증권투자-주식	¥1808.4b		(¥450.4b)	(¥449.8b)
		08:50	3월 은행대출 신탁포함(YoY)	2.80%		3.10%	3.00%
		08:50	3월 은행대출 신탁제외(YoY)	3.00%		3.40%	3.30%
		11:00	3월 도쿄 평균 사무실 공실률	3.86%		3.94%	
	4월 11일	08:50	3월 통화량 M2(YoY)	0.80%		1.20%	
		08:50	3월 통화량 M3(YoY)	0.40%		0.70%	
		19:50	2월 PPI(MoM)	0.00%	(0.10%)	0.30%	

자료: Bloomberg, 한국투자증권

4) 5월 증시 캘린더(해외)

*** 금요일 일정은 토요일 자정(0:00) 일정을 포함**

월	화	수	목	금
5	6	7	8	9
[미국] 4월 S&P 글로벌 서비스업 PMI (F) 4월 S&P 글로벌 종합 PMI (F) 4월 ISM 비제조업 PMI	**[유로존]** 4월 HCOB 서비스업 PMI (F) 4월 HCOB 종합 PMI (F) 3월 PPI **[영국]** 4월 자동차 신규 등록 4월 S&P 글로벌 종합 PMI (F) 4월 S&P 글로벌 서비스업 PMI 확정 **[일본]** 4월 au지분은행 종합 PMI (F) 4월 au지분은행 서비스업 PMI (F)	**[미국]** MBA 모기지 신청건수 FOMC 회의 **[유로존]** 3월 소매판매 **[영국]** 4월 RICS 주택가격수지	**[미국]** 신규 실업수당청구건수 **[영국]** BOE 통화정책회의 **[일본]** 3월 가계지출 3월 실질임금	**[일본]** 3월 경기선행지수 (P)
12	13	14	15	16
	[미국] 4월 CPI 4월 근원 CPI **[영국]** 3월 실업률 **[일본]** 4월 PPI	**[미국]** MBA 모기지 신청건수	**[미국]** 4월 PPI 5월 뉴욕 엠파이어스테이트 제조업 지수 4월 근원 PPI 4월 소매판매 5월 필라델피아 연은 제조업활동지수 **[유로존]** 1분기 GDP (P) 3월 산업생산 **[영국]** 1분기 GDP (P) 3월 광공업생산 3월 제조업생산 **[일본]** 1분기 GDP (P)	**[일본]** 4월 주택착공건수 4월 건축허가건수 (P) 5월 미시간대 소비자신뢰지수 (P) 5월 미시간대 소비자기대지수 (P) 5월 미시간대 기대 인플레이션 (P) **[유로존]** 3월 무역수지 **[일본]** 3월 광공업생산 (F) 3월 설비가동률
19	20	21	22	23
[미국] 4월 경기선행지수 **[유로존]** 4월 CPI (F) 4월 근원 CPI (F)	**[유로존]** 3월 경상수지 3월 건설생산 5월 소비자기대지수 (P) **[일본]** 4월 무역수지 4월 수출	**[미국]** MBA 모기지 신청건수 **[영국]** 4월 CPI 4월 근원 CPI **[일본]** 3월 핵심기계수주 5월 au지분은행 종합 PMI (P) 5월 au지분은행 제조업 PMI (P) 5월 au지분은행 서비스업 PMI (P)	**[미국]** 신규 실업수당청구건수 5월 S&P 글로벌 제조업 PMI (P) 5월 S&P 글로벌 서비스업 PMI (P) 5월 S&P 글로벌 종합 PMI (P) 4월 기존주택판매 **[유로존]** 5월 HCOB 제조업 PMI (P) 5월 HCOB 서비스업 PMI (P) 5월 HCOB 종합 PMI (P) **[영국]** 5월 S&P 글로벌 종합 PMI (P) 5월 S&P 글로벌 제조업 PMI (P) 5월 S&P 글로벌 서비스업 PMI (P) 5월 GfK 소비자 기대지수 **[일본]** 4월 전국 CPI	**[미국]** 4월 신규주택매매 4월 건축허가건수 (F) **[영국]** 4월 소매판매
26	27	28	29	30
[일본] 3월 경기선행지수 (F)	**[미국]** 4월 내구재수주 (P) 3월 S&P/CS 20대 도시 주택가격지수 5월 CB 소비자신뢰지수 **[유로존]** 5월 소비자기대지수 (F)	**[미국]** MBA 모기지 신청건수	**[미국]** 1분기 GDP (S) 신규 실업수당청구건수 **[일본]** 5월 소비자기대지수 4월 실업률 4월 유효구인배율 5월 도쿄 CPI 4월 광공업생산 (P)	**[미국]** 4월 개인소득 5월 시카고 PMI 5월 미시간대 소비자신뢰지수 (F) 5월 미시간대 소비자기대지수 (F) 5월 미시간대 기대 인플레이션 (F)

주: F(확정치), P(예비치), A(속보치), S(잠정치)
FOMC 일정은 현지시간 기준
자료: 한국투자증권

3. 5월 미국, 일본 실적 캘린더

미국 기업 실적 발표 일정(5월)

	월	화	수	목	금
	5	6	7	8	9
AMC	팔란티어 테크놀로지스(PLTR) 버텍스 파마수티컬스(VRTX) 윌리엄스 컴퍼니스(WMB) 리얼티 인컴(O) 다이아몬드백 에너지(FANG) 포드 모터 컴퍼니(F)	어드밴스드 마이크로 디바이시스(AMD) 아리스타 네트웍스(ANET) 일렉트로닉 아츠(EA)	DoorDash Inc(DASH) 포티넷(FTNT) Corteva Inc(CTVA) 옥시덴털 페트롤리움(OXY) Texas Pacific Land Corp(TPL)	매케슨(MCK) TKO Group Holdings Inc(TKO)	
BMO	버크셔 해서웨이(BRK/B) 커민스(CMI)	듀크 에너지(DUK) 조에티스(ZTS) Constellation Energy Corp(CEG) 메리어트 인터내셔널/메릴랜드(MAR) 액손 엔터프라이즈(AXON)	우버 테크놀로지스(UBER) 월트디즈니(DIS) 트랜스다임 그룹(TDG) 센코라(COR) 에머슨 일렉트릭(EMR) 로크웰 오토메이션(ROK)	코노코필립스(COP) 셈프라(SRE)	
	12	13	14	15	16
AMC	사이먼 프로퍼티 그룹(SPG)			테이크-투 인터랙티브 소프트웨어(TTWO)	
BMO				월마트(WMT) Cisco Systems Inc(CSCO) 디어(DE)	어플라이드 머티어리얼즈(AMAT) 코파트(CPRT)
	19	20	21	22	23
AMC					
BMO		홈디포(HD) 팔로 알토 네트웍스(PANW)	TJX 컴퍼니스(TJX) 로우스 컴퍼니스(LOW) 메드트로닉(MDT) 오토존(AZO) 타겟(TGT)	애널로그 디바이시스(ADI) 시놉시스(SNPS)	인튜이트(INTU) 워크데이(WDAY) 로스 스토어스(ROST)
	26	27	28	29	30
AMC			엔비디아(NVDA) 애질런트 테크놀로지스(A)	코스트코 홀세일(COST) 델 테크놀로지스(DELL)	
BMO				세일즈포스(CRM)	

주: 한국시간 기준
자료: 각사, Bloomberg, 한국투자증권

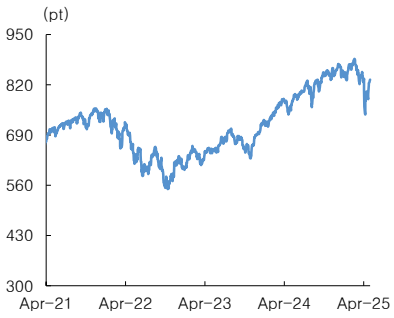
일본 기업 실적 발표 일정(5월)

	월	화	수	목	금
				1	2
				미쓰이물산(8031) 호야(7741) 스미토모상사(8053) 교와 기린(4151) 소지쯔주식회사(2768) 야마토홀딩스(9064) 세이코 엡손(6724)	이토추상사(8001) 미쓰비시상사(8058) 마루베니(8002) 서일본여객철도(9021) M3(2413) 일본항공(9201)
	5	6	7	8	9
			재팬토바코(2914) LY(4689) 가와사키기선(9107) 요코가와전기(6841) 메르카리(4385)	토요타자동차(7203) 닌텐도(7974) 소프트뱅크(9434) 다케다 제약(4502) 다이킨공업(6367) NTT 데이터 그룹(9613) 후지필름 홀딩스(4901) 반다이남코 홀딩스(7832) 아지노모도(2802) 코나미 그룹(9766) 가오(4452) 엔와이케이라인(9101) IHI(7013) 오사카가스(9532) 트렌드마이크로(4704) JFE홀딩스(5411) 지바은행(8331) 오므론(6645) 미쓰비시 자동차공업(7211) 야마하(7951)	일본전신전화(NTT)(9432) 리쿠르트 홀딩스(6098) 미쓰비시중공업(7011) 혼다자동차(7267) 미쓰이부동산(8801) 파나소닉 홀딩스(6752) 일본제철(5401) 구보다(6326) 가와사키중공업(7012) 아사히카세이(3407) 메이지 홀딩스(2269) 스미토모금속광산(5713) 스크린 홀딩스(7735) 시즈오카 금융 그룹(5831) 미네베아 미쓰미(6479) 게이세이전철(9009) 도큐 부동산 홀딩스(3289) NH 푸즈(2282) 도쿄 다테모노(8804) 디엔에이(2432)
	12	13	14	15	16
	오릭스(8591) 스즈키자동차(7269) 미쓰비시부동산(8802) 아사히 그룹 홀딩스(2502) 세콤(9735) 시오노기제약(4507) ENEOS 홀딩스(5020) 콩코디아 파이낸셜 그룹(7186) AGC(5201) 시세이도(4911) 후쿠오카 파이낸셜 그룹(8354) 고베제강(5406) 샤프(6753) 마쓰다 자동차(7261) 게이오(9008) NSK(6471) 테이진(3401) 우베흥산(4208) 가나데비아(7004)	소프트뱅크 그룹(9984) 다이와 하우스 공업(1925) 스미토모부동산(8830) 리소나홀딩스(8308) INPEX(1605) 니토리 홀딩스(9843) 올림푸스(7733) 기린 홀딩스(2503) 넥슨(3659) 스미토모전기공업(5802) 오바야시구미(1802) 후지쿠라(5803) 다이세이건설(1801) 이데미쓰 고산(5019) 닛산 자동차(7201) 야마하 모터(7272) 다이니폰인쇄(7912) 미쓰비시 케미컬 그룹(4188) 오지홀딩스(3861) 닛폰 익스프레스 홀딩스(9147)	소니 그룹(6758) 스미토모 미쓰이 파이낸셜그룹(8316) KDDI(9433) 테루모(4543) SMC(6273) 교세라(6971) 미쓰이 스미토모 트러스트 그룹(8309) 스바루(7270) 가지마(1812) 라쿠텐 그룹(4755) 도레이 인더스트리스(3402) 이스즈자동차(7202) 돗판 홀딩스(7911) 도큐(9005) 시미즈건설(1803) 리코(7752) 하세코(1808) 스미토모화학(4005) 쿠라레(3405) 미쓰비시 머티리얼스(5711)	미쓰비시 UFJ 파이낸셜 그룹(8306) 미즈호 파이낸셜그룹(8411) 브리지스톤(5108) 일본우정(6178) 다이이치생명 홀딩스(8750) T&D 홀딩스(8795) 에자이(4523) 에바라제작소(6361) 덴츠그룹(4324) 사이버에이전트(4751) 크레디세존(8253) 닛산화학공업(4021) 닛신제분그룹(2002) 요코하마고무(5101) 쇼와전공(4004) 아마다 홀딩스(6113) 코니카 미놀타(4902)	
	19	20	21	22	23
		동경해상 홀딩스(8766) MS&AD 인슈어런스 그룹 홀딩스(8725) 솜포 홀딩스(8630)			
	26	27	28	29	30

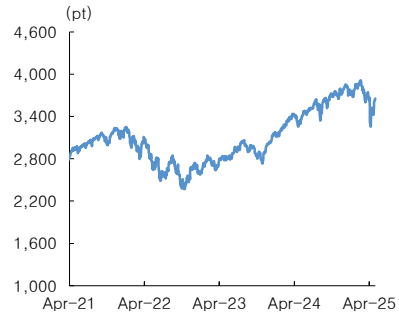
주: 한국시간 기준
자료: 각사, Bloomberg, 한국투자증권

4. 주요 선진국 지수/업종 동향

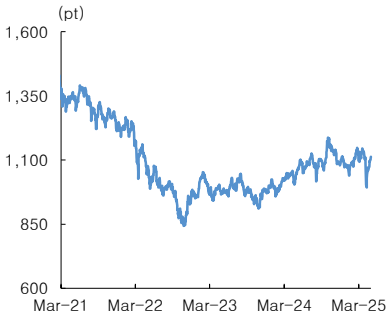
[그림 46] MSCI ACWI 지수



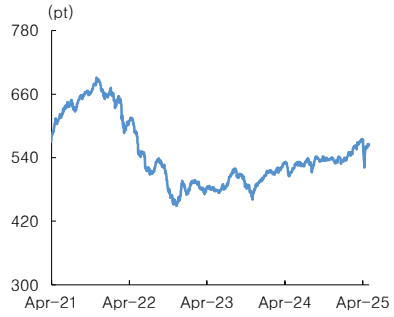
[그림 47] MSCI 선진국 지수



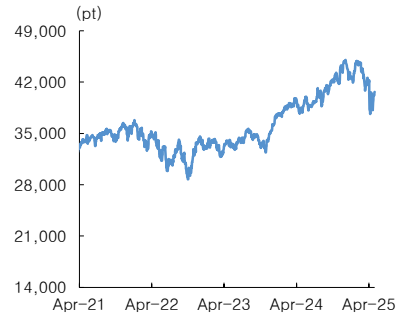
[그림 48] MSCI 신흥국 지수



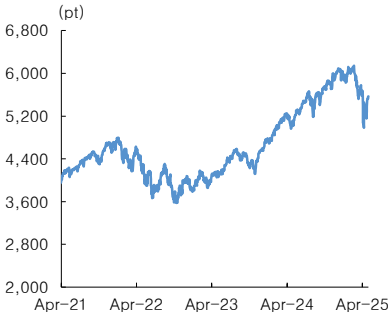
[그림 49] MSCI 프론티어 지수



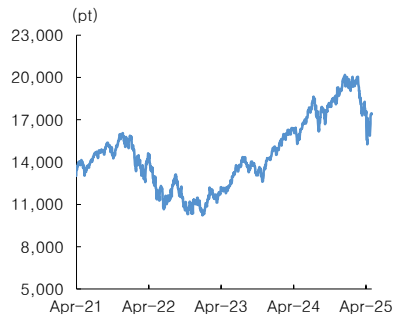
[그림 50] 미국 다우존스 지수



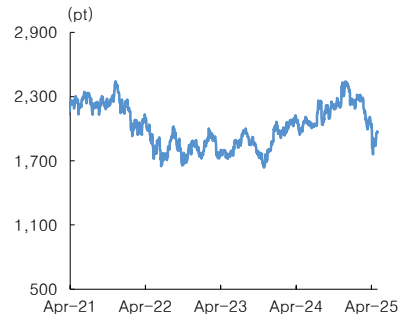
[그림 51] 미국 S&P500 지수



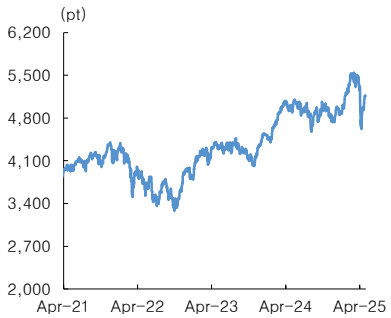
[그림 52] 미국 나스닥 지수



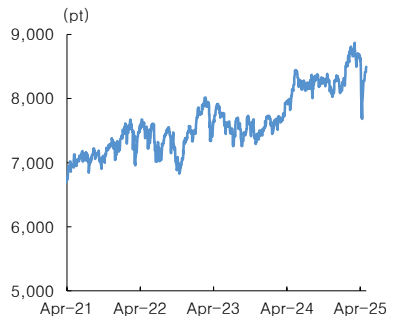
[그림 53] 미국 러셀 2000 지수



[그림 54] 유로 STOXX 50 지수

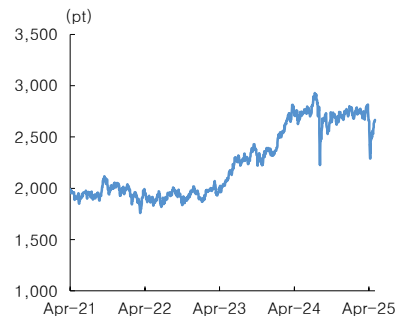


[그림 55] 영국 FTSE 100 지수



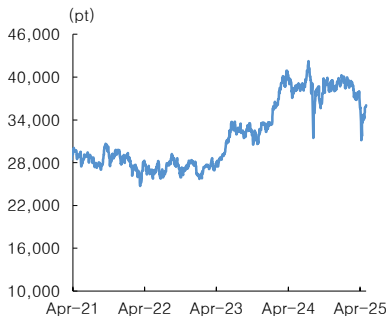
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 56] 일본 TOPIX 지수



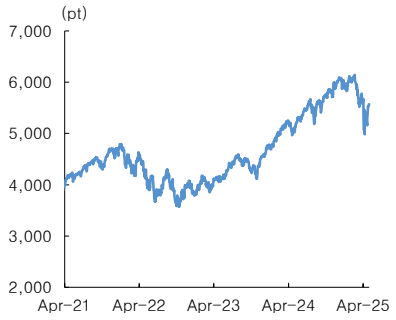
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 57] 일본 닛케이 225 지수

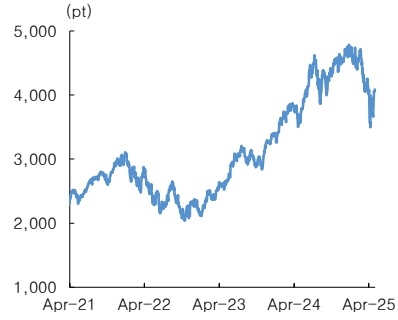


자료: Bloomberg, 한국투자증권

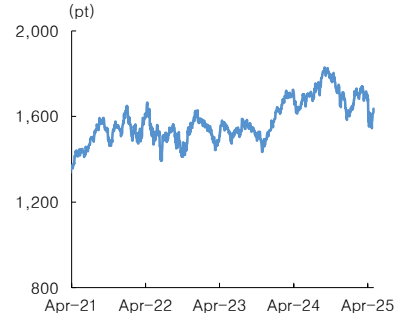
[그림 58] S&P500



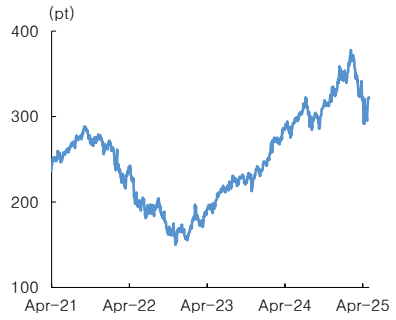
[그림 59] IT 업종



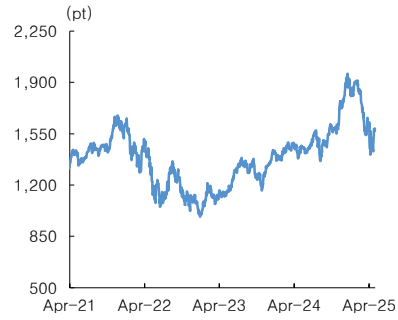
[그림 60] 헬스케어 업종



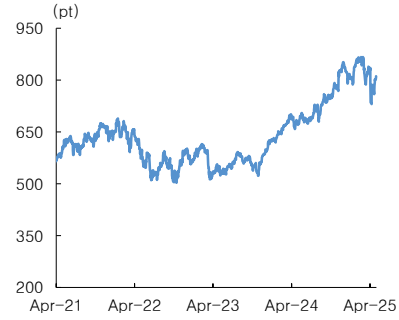
[그림 61] 커뮤니케이션 업종



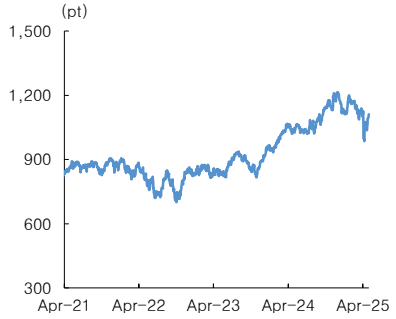
[그림 62] 경기소비재 업종



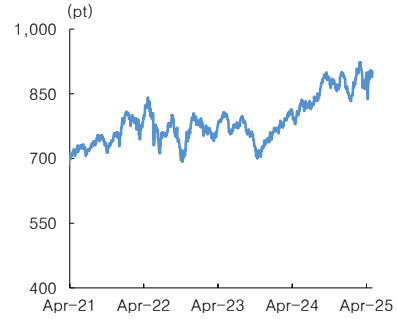
[그림 63] 금융 업종



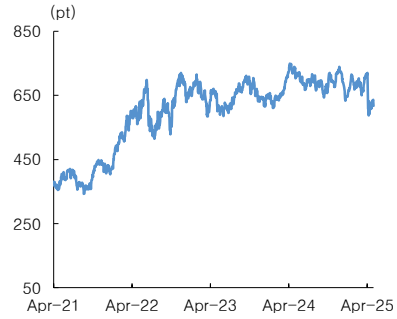
[그림 64] 산업재 업종



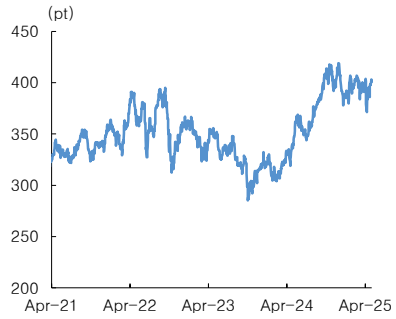
[그림 65] 필수소비재 업종



[그림 66] 에너지 업종

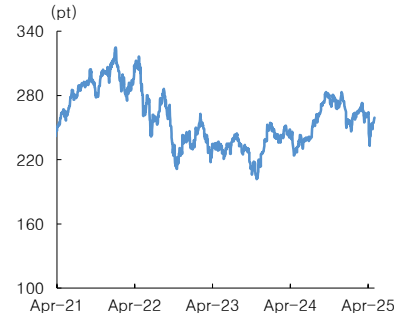


[그림 67] 유틸리티 업종



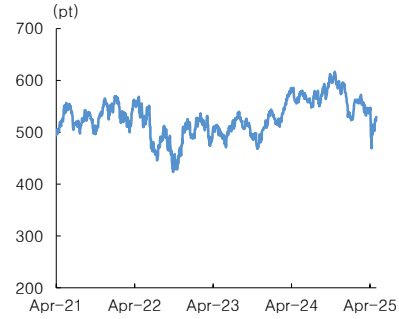
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 68] 부동산 업종



자료: Bloomberg, 한국투자증권

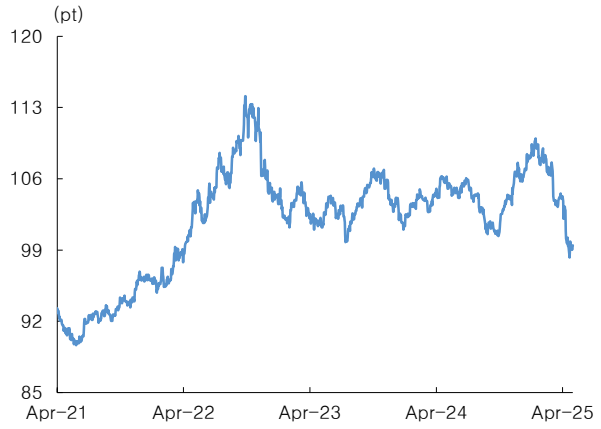
[그림 69] 소재 업종



자료: Bloomberg, 한국투자증권

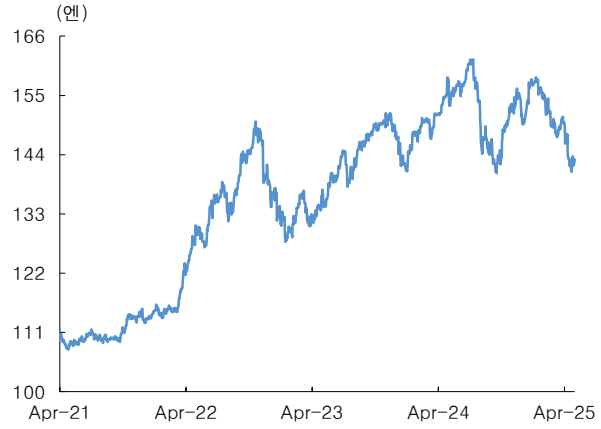
5. 환율/금리/원자재 가격 동향

[그림 70] 달러 인덱스



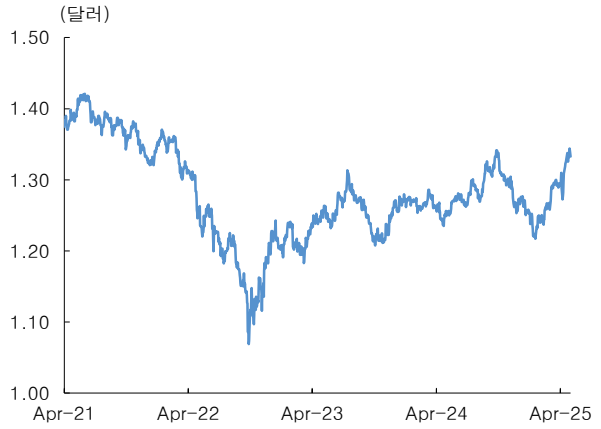
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 71] 엔/달러 환율



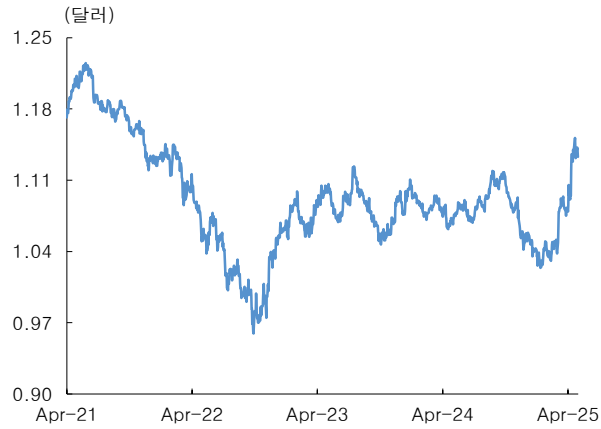
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 72] 달러/파운드 환율



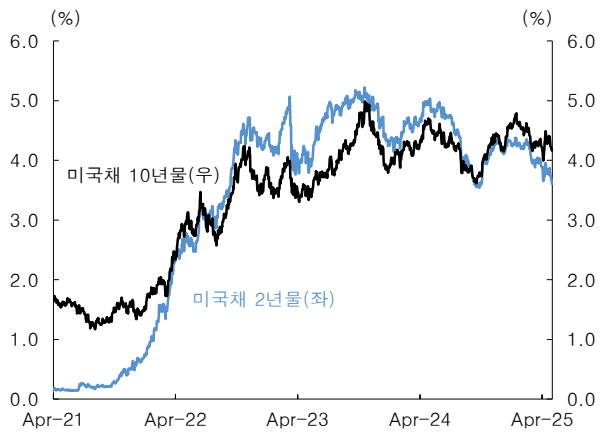
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 73] 달러/유로 환율



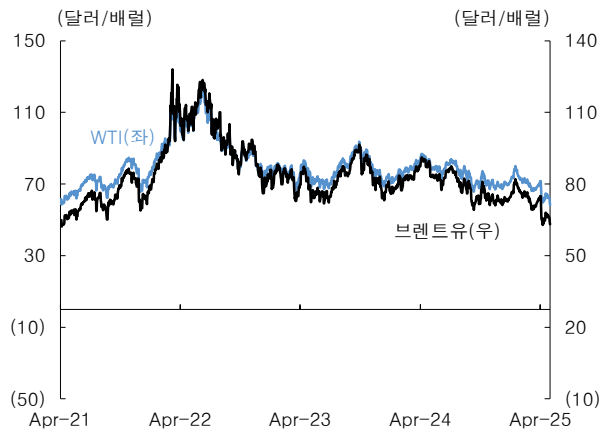
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 74] 미국 2년물, 10년물 국채 금리



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 75] 브렌트유, WTI 선물 가격



자료: Bloomberg, 한국투자증권

6. 주식형 ETF 수익률

<표 27> 지역/국가별 ETF

(단위: 백만달러, %)

지역	세부 지역	티커	ETF명	AUM	수익률		
					1M	3M	6M
전세계	전체	ACWI	iShares MSCI ACWI ETF	20,269.0	0.5	14.6	(0.1)
	미국제외	ACWX	iShares MSCI ACWI ex US ETF	6,012.7	2.7	13.5	4.4
선진국	전체	URTH	iShares MSCI World ETF	4,519.3	0.7	15.0	0.4
	미국제외	IXUS	iShares Core MSCI Total International Stock ETF	42,409.2	3.1	12.7	3.7
	미국제외	VEA	Vanguard FTSE Developed Markets ETF	150,697.2	4.0	11.6	5.5
	EAFE	IEFA	iShares Core MSCI EAFE ETF	133,191.3	4.0	12.7	6.7
선진유럽	유럽	VGK	Vanguard FTSE Europe ETF	23,353.3	3.8	14.5	8.5
	유럽	IEV	iShares Europe ETF	2,054.9	3.6	15.1	9.7
	유로존	EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	7,661.0	4.6	18.2	13.0
	영국	EWU	iShares MSCI United Kingdom ETF	3,221.5	1.7	17.5	7.2
	독일	EWG	iShares MSCI Germany ETF	2,236.4	6.5	35.8	22.2
	프랑스	EWQ	iShares MSCI France ETF	386.6	3.1	5.9	8.3
	스웨덴	EWD	iShares MSCI Sweden ETF	341.5	3.7	16.9	9.3
	이탈리아	EWI	iShares MSCI Italy ETF	355.2	4.5	32.0	16.3
	스페인	EWP	iShares MSCI Spain ETF	1,089.7	6.7	37.4	19.7
선진아시아	일본	EWJ	iShares MSCI Japan ETF	14,411.0	4.2	7.9	4.9
	아시아태평양(일본제외)	EPP	iShares MSCI Pacific ex Japan ETF	1,907.0	3.8	10.3	(0.5)
	호주	EWA	iShares MSCI Australia ETF	1,488.1	5.2	4.4	(2.7)
신흥국	전체	VWO	Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	81,924.1	(0.0)	14.2	(2.8)
	전체	IEMG	iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	83,732.4	0.4	11.8	(2.6)
신흥아시아	중국	MCHI	iShares MSCI China ETF	5,515.0	(5.0)	41.4	4.9
	타이완	EWT	iShares MSCI Taiwan ETF	4,291.2	0.0	6.3	(12.4)
	인도	INDA	iShares MSCI India ETF	9,093.7	4.1	7.4	(2.3)
	한국	EWY	iShares MSCI South Korea ETF	2,900.0	4.0	(5.5)	(6.2)
	인도	INDY	iShares India 50 ETF	693.8	4.2	7.2	(0.7)
	태국	THD	iShares MSCI Thailand ETF	192.0	5.5	(7.8)	(17.2)
	인도네시아	EIDO	iShares MSCI Indonesia ETF	294.9	6.2	(20.8)	(19.3)
	말레이시아	EWM	iShares MSCI Malaysia ETF	195.8	4.7	14.3	(1.9)
신흥유럽	터키	TUR	iShares MSCI Turkey ETF	132.4	(6.6)	(14.3)	(8.5)
	폴란드	EPOL	iShares MSCI Poland ETF	364.5	5.2	34.6	32.4

주: 4/30 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 28> 스타일별 ETF

(단위: 백만달러, %)

구분	세부 구분	티커	ETF명	AUM	수익률		
					1M	3M	6M
사이즈	대형	SPY	SPDR S&P500 ETF Trust	569,040.6	(0.9)	14.8	(2.5)
	중소형	IWM	iShares Russell 2000 ETF	57,717.2	(2.3)	1.0	(10.5)
스타일	성장(대형)	VUG	Vanguard Growth ETF	150,525.2	2.0	19.1	(1.2)
	성장(대형)	IVW	iShares S&P 500 Growth ETF	51,733.8	2.0	22.5	(0.5)
	성장(러셀1000)	IWF	iShares Russell 1000 Growth ETF	98,084.4	1.6	18.1	(1.9)
	가치(대형)	VTV	Vanguard Value ETF	129,670.7	(3.6)	10.4	(3.3)
	가치(러셀1000)	IWD	iShares Russell 1000 Value ETF	60,082.2	(3.1)	10.2	(2.9)
	가치(중소형)	VBR	Vanguard Small-Cap Value ETF	27,312.9	(3.4)	2.6	(9.5)
	배당	VIG	Vanguard Dividend Appreciation ETF	86,251.4	(1.5)	10.7	(1.6)
	배당	VYM	Vanguard High Dividend Yield ETF	56,828.5	(3.5)	10.6	(2.6)
	저변동성	USMV	iShares MSCI USA Min Vol Factor ETF	23,856.8	(1.2)	16.1	2.8
	저변동성	SPLV	Invesco S&P 500 Low Volatility ETF	7,770.1	(2.5)	15.4	2.6
	퀄리티	QUAL	iShares MSCI USA Quality Factor ETF	48,213.9	(0.9)	12.5	(4.0)
	멀티팩터	LRGF	iShares US Equity Factor ETF	2,285.0	(0.3)	17.3	(1.3)
	모멘텀	MTUM	iShares MSCI USA Momentum Factor ETF	14,463.8	3.7	26.5	3.6

주: 4/30 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 29> 업종별 ETF

(단위: 백만달러, %)

구분	업종	티커	ETF명	AUM	수익률		
					1M	3M	6M
미국 업종별	IT	XLK	Technology Select Sector SPDR Fund	65,141.7	1.7	6.2	(5.5)
	금융	XLF	Financial Select Sector SPDR Fund	49,100.2	(2.1)	25.8	4.9
	헬스케어	XLV	Health Care Select Sector SPDR Fund	36,671.4	(3.8)	0.1	(4.4)
	에너지	XLE	Energy Select Sector SPDR Fund	26,312.4	(13.9)	(3.5)	(9.1)
	커뮤니케이션	XLC	Communication Services Select Sector SPDR Fund	20,296.5	(1.0)	25.8	3.7
	경기소비재	XLY	Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	19,257.1	(0.1)	15.4	0.2
	산업재	XLI	Industrial Select Sector SPDR Fund	19,202.1	0.1	16.2	(2.0)
	유틸리티	XLU	Utilities Select Sector SPDR Fund	18,029.6	0.1	28.4	(1.3)
	필수소비재	XLP	Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	15,917.8	0.2	12.2	2.1
	부동산	XLRE	Real Estate Select Sector SPDR Fund	7,343.9	(1.3)	8.3	(4.4)
	소재	XLB	Materials Select Sector SPDR Fund	4,938.9	(2.4)	2.0	(10.2)

주: GICS 기준의 11개 업종 기준, AUM 순, 4/30 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

7. 최근 발간 내역

공표일	제목	기업명	페이지 수
2월 3일	미국 전략: 트럼프 행정부 관세 정책 대응 전략		4
	해외주식 369		2
	한투 라.디.오(Last Week, This Week, Today)		4
2월 6일	2월 선진국 전략: 트럼프와 실적 속 기회 찾기		40
2월 7일	미국 주식 Monthly: AI 관련 소프트웨어에 집중		37
2월 10일	해외주식 369		2
	한투 라.디.오(Last Week, This Week, Today)		5
2월 17일	해외주식 369		2
	한투 라.디.오(Last Week, This Week, Today)		5
2월 19일	유럽 전략: 빠르게 올랐으나, 이제는 가려야 할 때		11
2월 21일	일본 전략: 24년과는 달라져야 할 일본 투자		9
2월 24일	해외주식 369		2
	한투 라.디.오(Last Week, This Week, Today)		5
2월 28일	미국 전략: 중소형 비즈니스(SMB)에서 찾는 기회		14
3월 4일	한투 라.디.오(Last Week, This Week, Today)		5
3월 7일	3월 선진국 전략: 포트폴리오 다변화가 필요한 시기		45
	3월 미국 주식 Monthly: 관세 불확실성을 업종 다변화로 대응		48
3월 10일	한투 라.디.오(Last Week, This Week, Today)		6
	해외주식 369		2
3월 17일	한투 라.디.오(Last Week, This Week, Today)		6
	해외주식 369		2
3월 18일	미국 전략: 조정장 돌입 미국 증시, 반등할 수 있을까?		15
3월 20일	일본 전략: BOJ 회의 이후 뚜렷해진 방향성		8
3월 24일	한투 라.디.오(Last Week, This Week, Today)		6
	해외주식 369		2
	미국 전략: 단기 반등 후 미국 투자는?		14
3월 25일	일본 전략: 늘어나는 가계 금융자산, 높아지는 배당주 매력		9
3월 31일	한투 라.디.오(Last Week, This Week, Today)		5
	해외주식 369		2
4월 2일	4월 선진국 전략: 불안하지만, 부담이 낮아진 것도 사실		46
4월 3일	일본 전략: 상호 관세 발표, 그 이후?		19
4월 7일	한투 라.디.오(Last Week, This Week, Today)		6
	해외주식 369		2
	4월 미국 주식 Monthly: 매크로 불확실성을 실적으로 이겨낼 기업		45
4월 10일	미국 1분기 어닝 Preview: 실적 눈높이는 하향, 부담도 완화		50
4월 14일	한투 라.디.오(Last Week, This Week, Today)		6
	해외주식 369		2
4월 18일	부담이 완화된 것도 사실	D.R.호튼(DHI US)	7
	하반기 실적 불확실성이 문제	유나이티드헬스그룹(UNH US)	7
4월 21일	한투 라.디.오(Last Week, This Week, Today)		6
	해외주식 369		2
4월 24일	장비/서비스 수요로 이겨내는 관세 부담	인튜이티브서지컬(ISRG US)	6
4월 25일	자산 포트폴리오 다변화 수혜주	CME 그룹(CME US)	6
4월 28일	한투 라.디.오(Last Week, This Week, Today)		6
	해외주식 369		2
	부담은 완화, 의료 서비스 수요는 지속	HCA 헬스케어(HCA US)	4
5월 2일	일본 전략: 관세 경계 높였으나, 결국 갈길 가는 BOJ		8
	5월 선진국 전략: 숨고르고 눈치보는 장세		45

자료: 한국투자증권

■ Compliance notice

- 당사는 2025년 5월 2일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.