2025
Jul.

글로벌 투자전략

Next Phase

[중국] 내수 부양책의 다음 타겟

[미국] Fintech, 다음 국면으로 진입

민병규 Global Strategist
02 3770 3635
byungkyu.min@yuantakorea.com

황병준 US Market Analyst
02 3770 3523
byeongjun.hwang@yuantakorea.com

유안타증권
Yuanta Securities (Korea)

CONTENTS

[Global INSIGHT]

Part 1. [중국] 내수 부양책의 다음 타겟 07

소비 경기 회복은 상품에서 서비스로 확산 09

Deepseek moment에 도달한 제약 업종 10

관광 산업 역시 서비스 소비 촉진 정책의 타겟 중 하나 11

China exodus 기조에도 변화가 발생 중 14

Part 2. [미국] Fintech, 다음 국면으로 진입 15

가상 화폐 제도권 진입, 넓어진 재정 정책 운신의 폭 16

Robinhood. 회전율을 제고할 수 있는 플랫폼 사업 가시화 19

Coinbase. 개인 MMF 시장 지배력과 매출 회전율 확대 20

Block. 비우호적인 매크로 하방 압력 해소될 것 21

SUMMARY

[중국 - 내수 부양책의 다음 타겟]

- 중국 정부의 내수 부양책은 기존 상품 부문에서 서비스 소비 영역으로 확대 중. 4월 상무부는 2025년 서비스 소비 활성화 계획을 발표했으며, 5월 인민은행 역시 서비스 소비 및 양로 산업을 지원하기 위해 5,000억 위안 규모의 재대출 프로그램을 도입하기로 결정.
- 중국의 제약 산업은 양로 서비스 성장 등 구조적인 변화에 기반한 모멘텀도 있지만, 기술력에 있어서도 상당한 인정을 받고 있는 상태. Stifel은 2024년 글로벌 대형 제약사의 라이선스 계약 중 중국 기업의 비중이 31%에 달한 것으로 집계. 최근에도 화이자는 중국 3SBio와 최대 60억 달러 규모의 기술 이전 계약을 체결한 것으로 보도.
- 관광 산업 역시 서비스 소비 촉진 정책의 주안점 중 하나. 이에 호응한 중국의 1분기 국내 관광객수는 역대 최고치를 경신. 인당 지출금액은 그동안 높아진 저축 성향으로 인해 성장세가 둔화되고 있으나, 최근의 소비 심리 변화와 정책 기조를 고려하면 회복 가능성이 높다는 판단.
- 한국 증시는 중국의 비자 면제로 인한 화장품, 호텔/레저 업종의 강세, 판호 발급 재개에 따른 인터넷/게임 업종의 주가 반응이 확인. 중국 정부의 소비 지원 정책이 서비스 부문으로 확장되고 있다는 점을 고려하면 하반기 중 수혜가 지속될 것으로 판단.

[미국 - Fintech, 다음 국면으로 진입]

- 트럼프 2기 재정 정책의 운신의 폭이 넓어진 상황. 24년부터 발행이 확대된 미국 단기채의 약 5% 수요가 스테이블 코인 준비금 확보에 따른다고 판단. 이는 스테이블 코인 업종에 긍정적. 금융 장세에 진입한 현재 높은 금융 자산 투자 익스포저가 플랫폼 사업 부문과 당장 시너지를 일으키는 핀테크 업체가 포지셔닝에서 우위.
- 올 하반기 Pivot으로 미국이 본격적인 금융 장세에 진입한다는 측면에서 금융 업종을 선호하는 한편, 특히 금융 투자 사업 중심의 핀테크 업종은 플랫폼 효과를 가시화하고 있다는 측면에서 충분한 상승 여력을 보유하고 있다는 판단.
- 관세 불확실성 점진적 완화, 감세 정책에 이어 금번의 Pivot은 Large Cap 위주의 수혜에 국한되었던 지난 2년과 달리 유동성 공급의 효과가 SMB로 향할 것이라는 측면에서 SMB 익스포저가 있는 핀테크 업체의 수혜가 예상.

Global INSIGHT

민병규

Global Strategist

02 3770 3635

byungkyu.min@yuantakorea.com

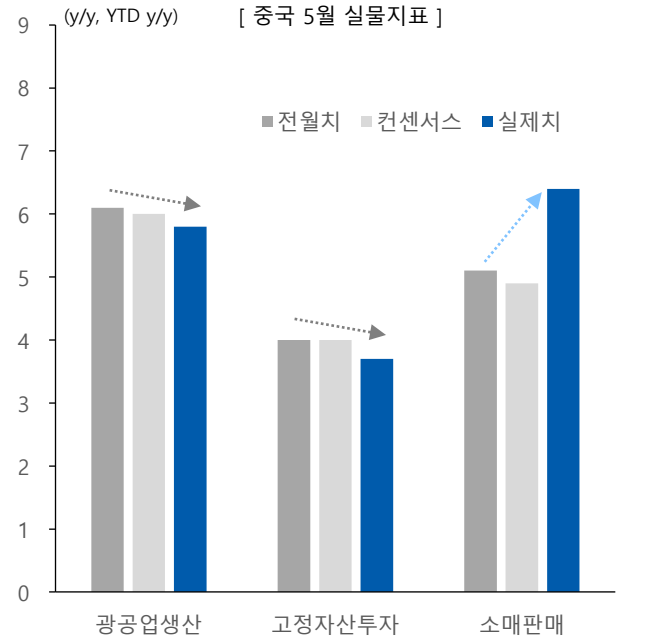
Part 1. 중국

내수 부양책의 다음 타겟

Bumpy climbing

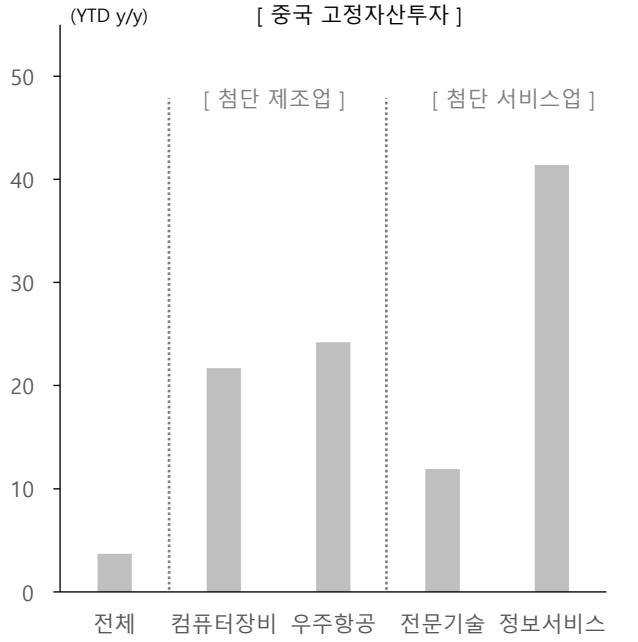
- 중국의 5월 주요 경제지표들의 성적은 혼재. 생산과 투자 경기는 전월수치와 컨센서스를 하회, 반면 정부 정책이 집중되고 있는 소비 경기는 추가적인 회복세. 고정자산투자는 철강, 비철금속 등 구산업의 구조조정 효과, 부동산 투자 부진으로 인해 지표 반등이 제한되고 있으나, 첨단 산업에 대한 선별적 투자는 꾸준히 유지되고 있다는 점을 고려할 필요. 5월 정보서비스 부문에 대한 고정자산투자는 전년대비 41.4%(YTD) 증가.
- 회복의 편차는 있으나, Macro surprise index, OECD 선행지수 등의 종합 지표에서 확인되는 중국 경제는 점진적인 회복세가 나타나고 있다는 판단.

중국의 5월 주요 실물지표의 성적은 혼재



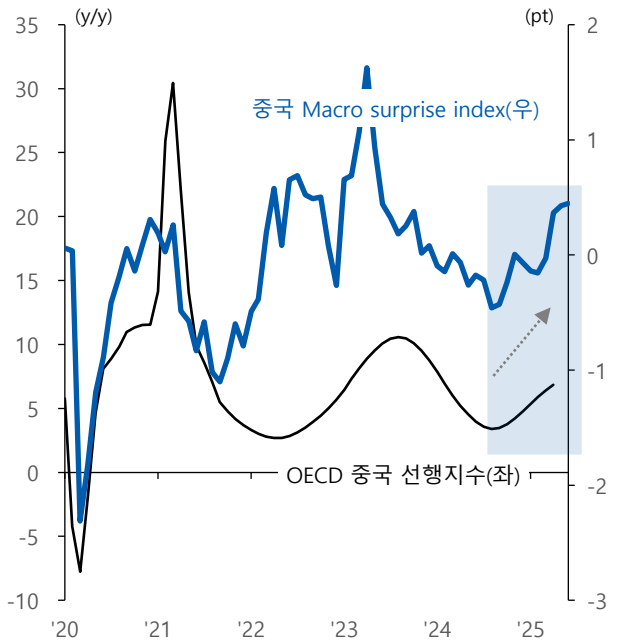
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

구 산업은 구조조정, 신성장 산업은 공격적인 투자



자료: CEIC, 유안타증권 리서치센터

경제 전반으로는 회복세를 보이고 있는 것으로 평가

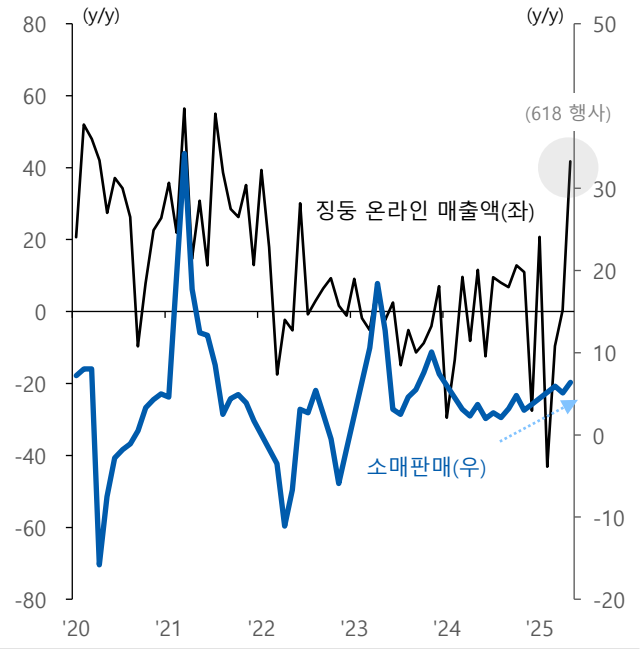


자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

소비 경기 회복은 상품에서 서비스로 확산

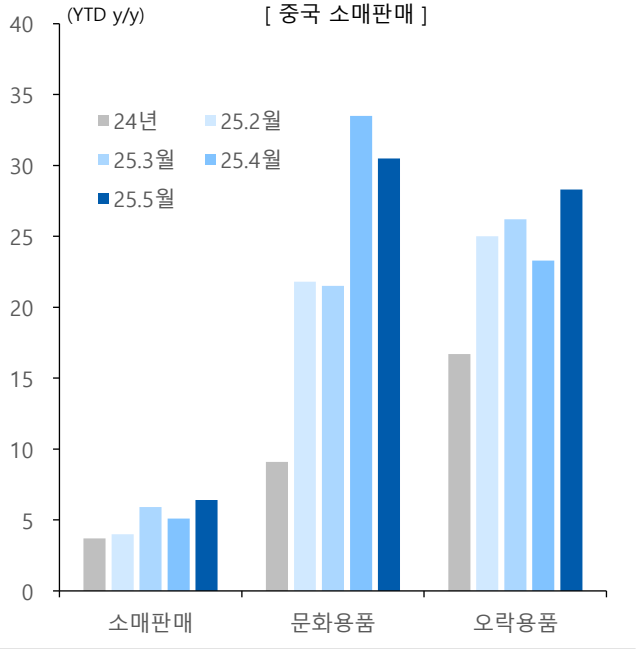
- 중국 정부의 정책 지원이 집중되고 있는 소매판매는 5월 전년대비 6.4% 증가. 618 소비 축제(징둥 창사 기념일 행사)의 조기 시행 효과를 고려해도 올해 중국의 소매판매는 완만한 회복세를 보여왔던 상황.
- 그동안 이구환신의 혜택으로 소매판매 회복을 견인했던 전자제품, 통신장비의 판매량은 5월 추가 급증. 최근에는 서비스업과 연관된 문화/오락용품의 판매량도 뚜렷한 회복세. 중국의 서비스 소비 금액은 온라인 소비에서도 빠르게 늘어나고 있는 것으로 확인.

중국의 소매판매는 연중 회복세. 618 축제가 추가 도움



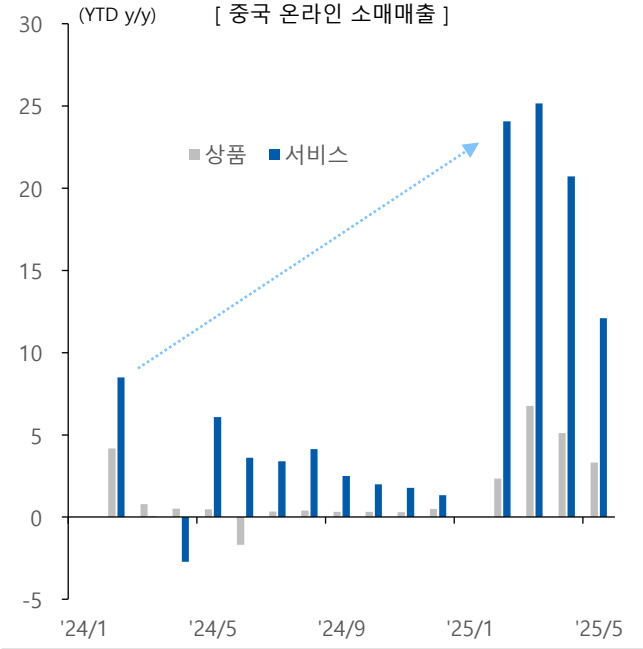
자료: CEIC, 유안타증권 리서치센터

올해는 서비스업과 연관된 문화/오락용품 소비가 회복세



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

온라인 소매에서는 서비스 부문의 매출 성장세가 뚜렷



자료: CEIC, 유안타증권 리서치센터

Deepseek moment에 도달한 제약 업종

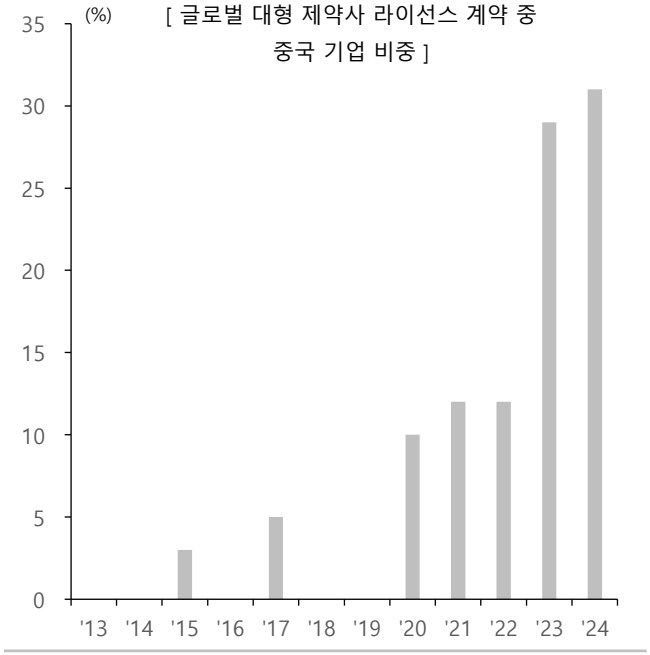
- 중국 정부의 내수 부양책은 기존 상품 부문에서 서비스 소비 영역으로 확대 중. 4월 상무부는 2025년 서비스 소비 활성화 계획을 발표했으며, 5월 인민은행 역시 서비스 소비 및 양로 산업을 지원하기 위해 5,000억 위안 규모의 재대출 프로그램을 도입하기로 결정.
- 중국의 제약 산업은 양로 서비스 성장 등 구조적인 변화에 기반한 모멘텀도 있지만, 기술력에 있어서도 상당한 인정을 받고 있는 상태. Stifel은 2024년 글로벌 대형 제약사의 라이선스 계약 중 중국 기업의 비중이 31%에 달한 것으로 집계. 최근에도 화이자는 중국 3SBio와 최대 60억 달러 규모의 기술 이전 계약을 체결한 것으로 보도.

서비스 소비에 관심을 갖기 시작한 중국 정부

발표일	정책 주요 내용	구체적 조치
24.8월	서비스 소비 활성화 조치(국무원)	- 서비스 분야 소비 활성화를 위한 20개 핵심 과제 제시 - 영화, 인터넷 문학, 공연, 게임, 라이브 이커머스 등 신산업 육성. 신용 대출 지원 확대
25.1월	문화·관광 소비 번영의 새로운 성장 포인트 육성에 관한 조치(국무원)	- 춘제 기간 문화, 관광 소비 촉진을 위한 쿠폰 발급, 각종 할인 행사 추진 - 어린이, 노인, 가족 맞춤형 관광 상품 확대
4월	2025 서비스 소비 활성화 계획(상무부)	- 소득 증대, 유급 휴가 활성화, 관광 진흥, 노인 및 아동 돌봄 서비스 지원, 디지털 소비 촉진 - 요식, 숙박, 헬스케어, 문화/엔터, 관광/레저, 스포츠 이벤트 소비 촉진
5월	서비스 소비, 양로 재대출 신설(인민은행)	- 내수 촉진과 노인 돌봄을 위한 5,000억위안 규모 '서비스 소비, 양로 재대출' 신설

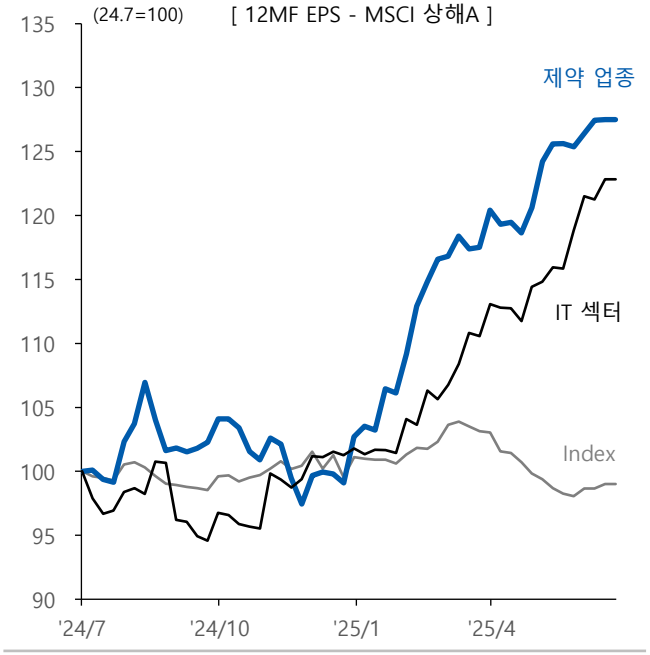
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

제약 부문에서도 기술력을 과시하고 있는 중국 기업



자료: Stifel, 유안타증권 리서치센터

제약 업종의 EPS는 Deepseek 테마를 업은 IT보다 빠르게 상승

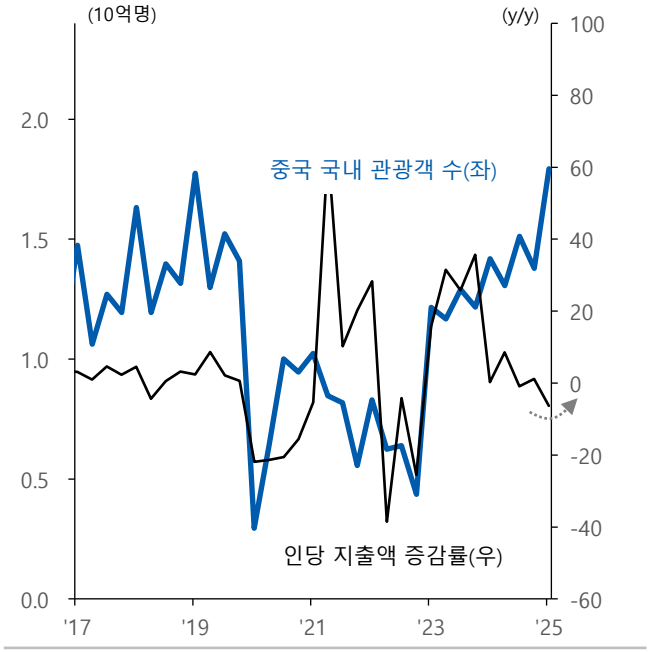


자료: IBES, 유안타증권 리서치센터

관광 산업 역시 서비스 소비 촉진 정책의 타겟 중 하나

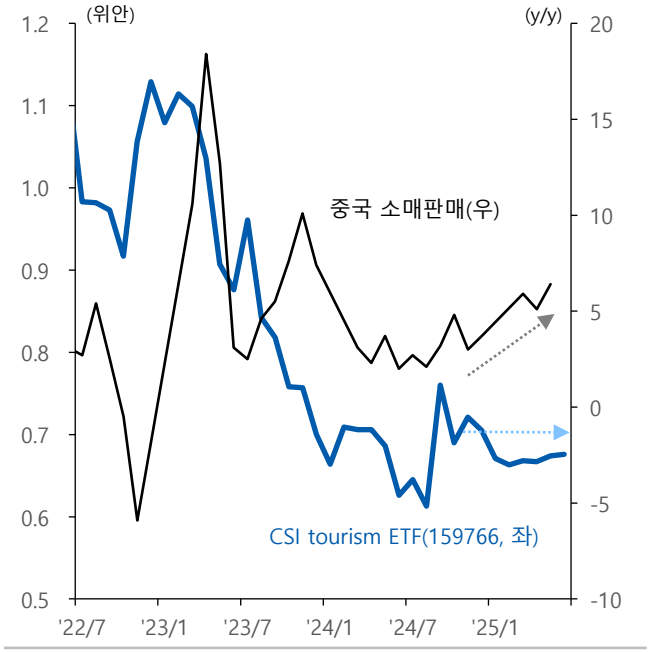
- 관광 산업 역시 중국 정부의 서비스 소비 촉진 정책의 주안점 중 하나. 이에 호응한 중국의 1분기 국내 관광객수는 역대 최고치를 경신. 인당 지출금액은 그동안 높아진 저축 성향으로 인해 성장세가 둔화되고 있으나, 최근의 소비 심리 변화와 정책 기조를 고려하면 회복 가능성이 높다는 판단.
- 국내 여행과 달리 해외 관광의 경우 아직 코로나 이전 수준을 회복하지 못한 상태. 이 마저도 대부분이 홍콩과 마카오에 방문. 코로나 이전(17~19년 평균) 중국인의 홍콩, 마카오 출국 비중은 45.2%, 2024년은 51.4%. 결국 규모로 보나 질적으로 보나 중국인의 해외 관광은 확대될 가능성이 높아 보이는 상황.

국내 관광객수는 최고치 경신. 정부는 지출 촉진을 위한 정책 발효 중



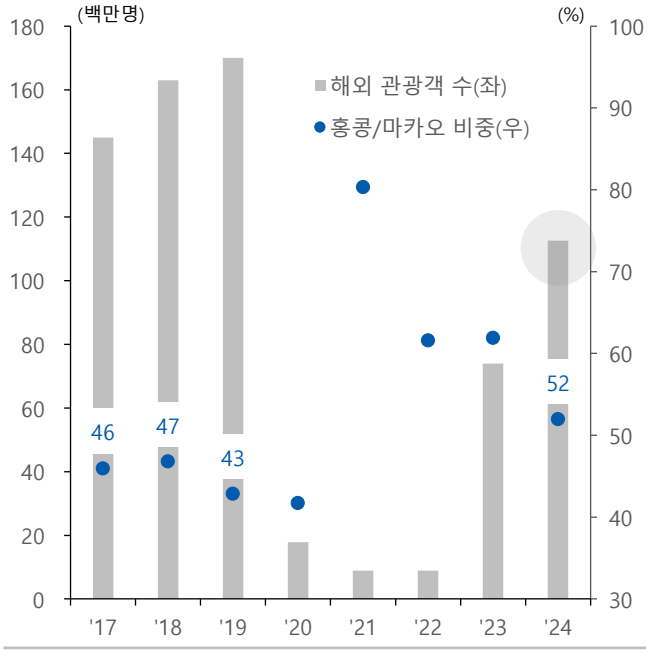
자료: CEIC, 유안타증권 리서치센터

여행 업종의 주가 역시 아직 소비경기 회복을 반영하지 못한 상태



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

해외 관광은 아직 회복이 미진. 행선지 역시 홍콩/마카오에 집중

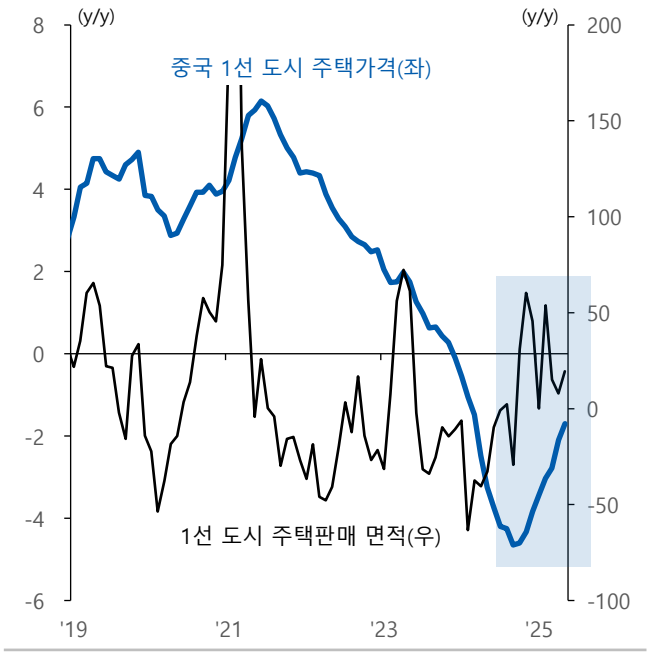


자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

회복 구간을 늘려가고 있는 부동산 가격

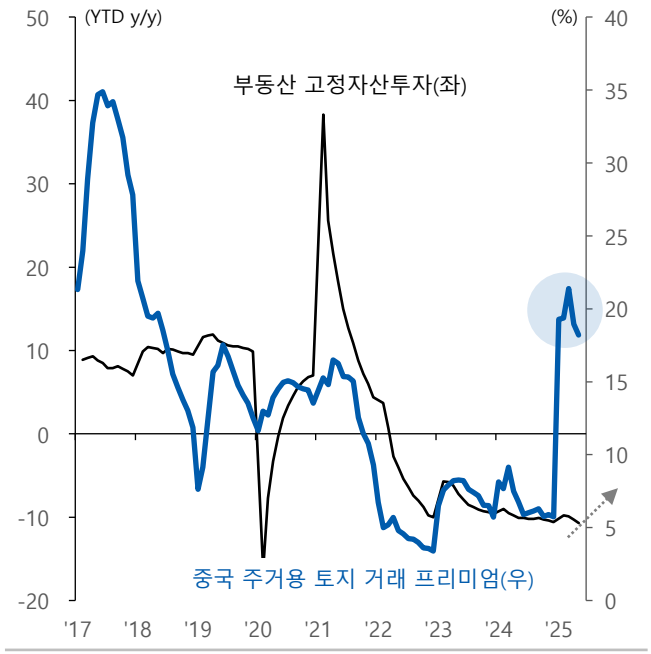
- 소비 회복의 연속성을 견인할 부동산 가격은 1선 도시 기준 최근 8개월 연속 하락세가 둔화. 2~3선 도시의 업황도 순차적으로 개선되고 있으며, 신규/중고 주택 모두 고른 회복세. 1선 도시의 5월 주택판매면적은 전년대비 19.4% 증가해 거래량 회복도 지속 확인.
- 주택 경기 회복 기대감을 반영한 토지 거래 프리미엄은 5월에도 주거용 용지를 중심으로 높은 수준 유지 중. 부동산 고정자산투자도 후행적인 회복세를 보일 것으로 예상되는 대목. 항셍 부동산지수는 2월 이후 항셍 지수를 아웃퍼폼하기 시작.

1선 도시의 주택가격은 8개월 연속 하락세가 둔화



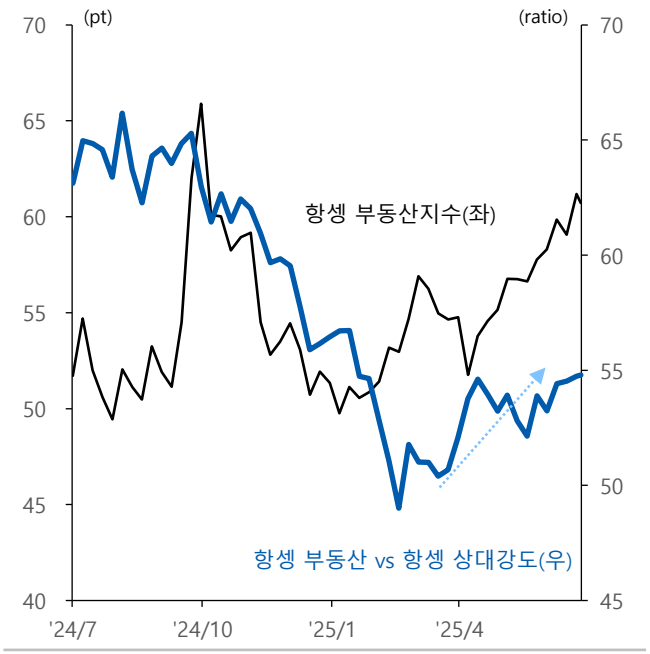
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

개발 사업이 재개되면서 주거용 토지 거래에는 프리미엄이 부과



자료: CEIC, 유안타증권 리서치센터

항셍 부동산지수는 지수를 아웃퍼폼하기 시작

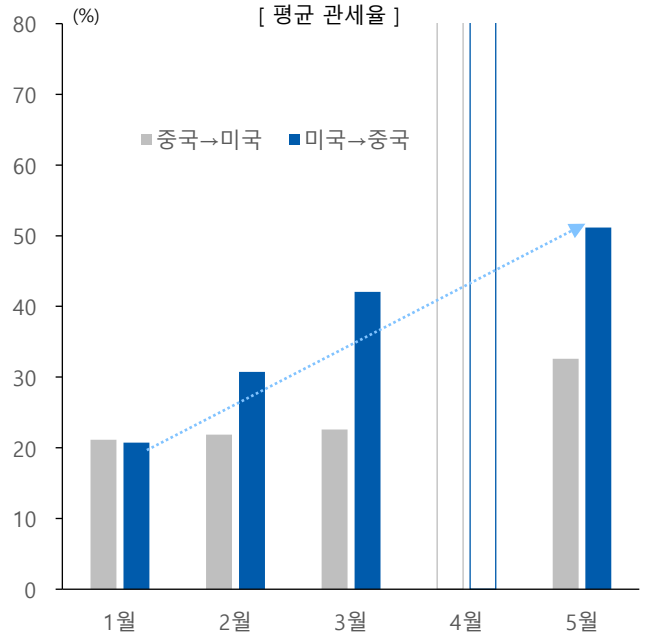


자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

높아진 관세, 끝나가는 선수요

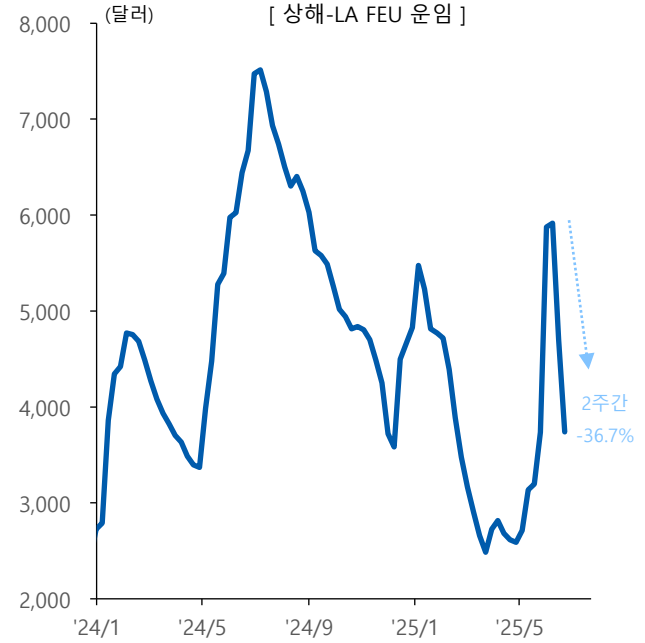
- 미국과 중국의 무역분쟁은 최근 '제네바 합의'가 확정되었다는 소식에 불확실성이 완화. 그러나 미국의 대중국 평균 관세율은 여전히 19.9%에서 51.1%, 중국의 대미국 평균 관세율은 21.1%에서 32.6%로 상승. 관세 적용 품목은 전체 수출품의 60% 내외에서 100%로 증가.
- 최근 중국의 밀어내기 수출이 정점을 지나면서 미국향 컨테이너 운임은 급락하고 있는 것으로 확인. 경제 기여도가 높아졌던 순수출의 둔화도 불가피해 보이는 상황. 5월 공업부문 이익은 전년대비 9.1% 감소한 것으로 집계. 결국 내수에서 활로를 찾고자 하는 중국 정부의 노력은 지속될 것.

미국의 대중국 관세율은 여전히 2배 이상 높아진 상태



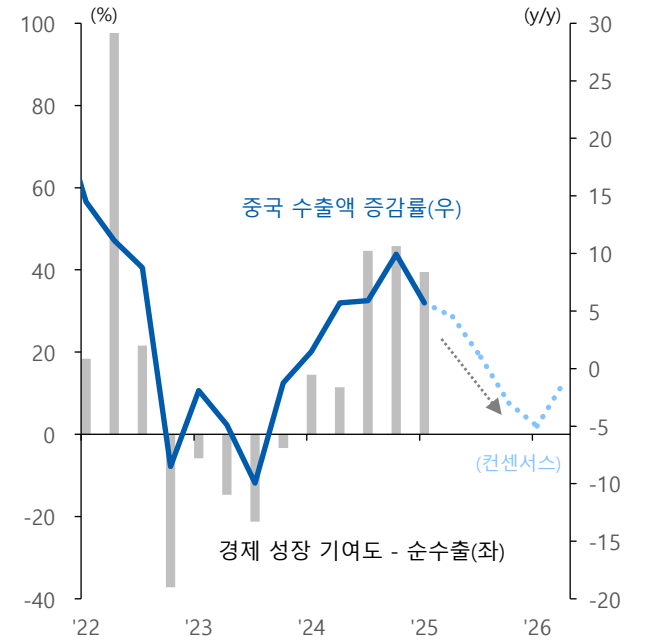
자료: PIIE, 유안타증권 리서치센터

밀어내기 수출이 정점을 지나면서 미국향 운임은 급락



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

수출이 성장에 미치는 기여도는 점차 낮아질 것으로 예상

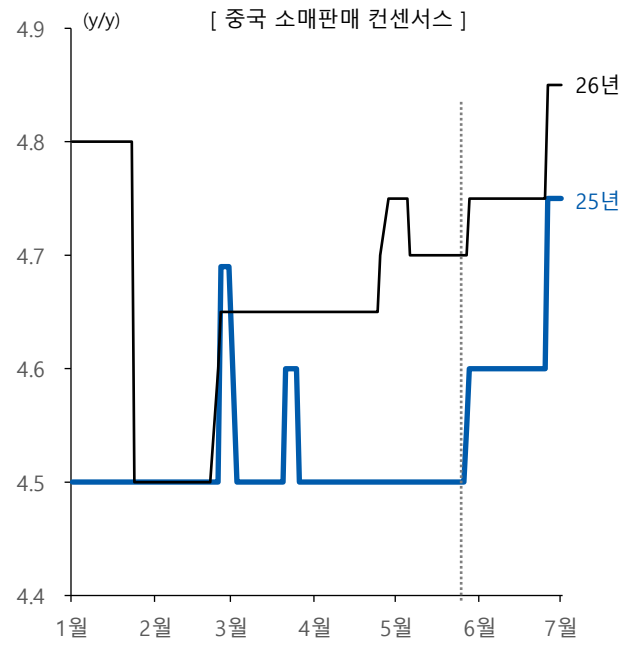


자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

China exodus 기조에도 변화가 발생 중

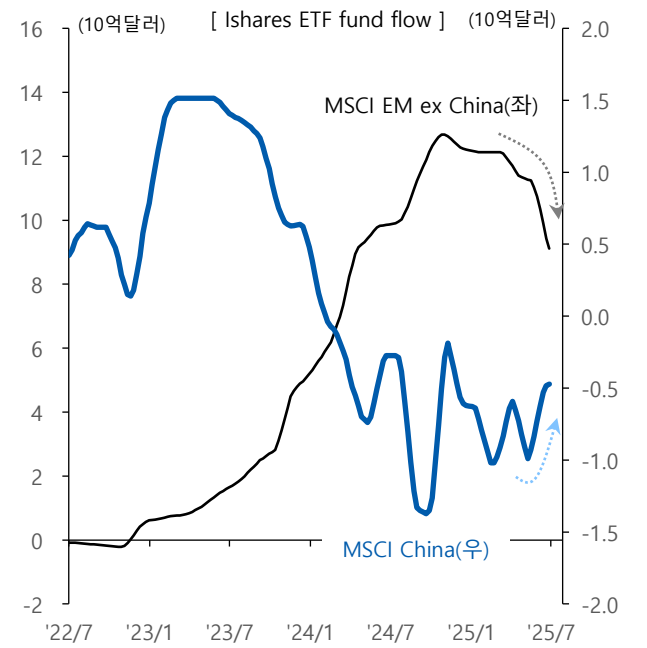
- 한국 증시는 중국의 비자 면제로 인한 화장품, 호텔/레저 업종의 강세, 판호 발급 재개에 따른 인터넷/게임 업종의 주가 반응이 확인. 중국 정부의 소비 지원 정책이 서비스 부문으로 확장되고 있다는 점을 고려하면 하반기 중 수혜가 지속될 것으로 판단.
- 그동안 신흥국의 ETF fund flow는 MSCI China에서 유출, MSCI EM ex China로 이동하는 흐름을 보여왔으나, 최근에는 반전 조짐. 작년 대규모 부양책 발표 후 Deepseek와 같은 기술 테마가 형성되고, 최근에는 중국 정부의 부양 효과가 발현되는 모습을 보이면서 증시에 대한 신뢰도가 회복되고 있는 것으로 판단. 연말 상해종합지수 목표치 3,750pt 달성에도 큰 무리가 없을 것으로 예상.

중국 소비경기 회복 기대는 비교적 최근에 형성



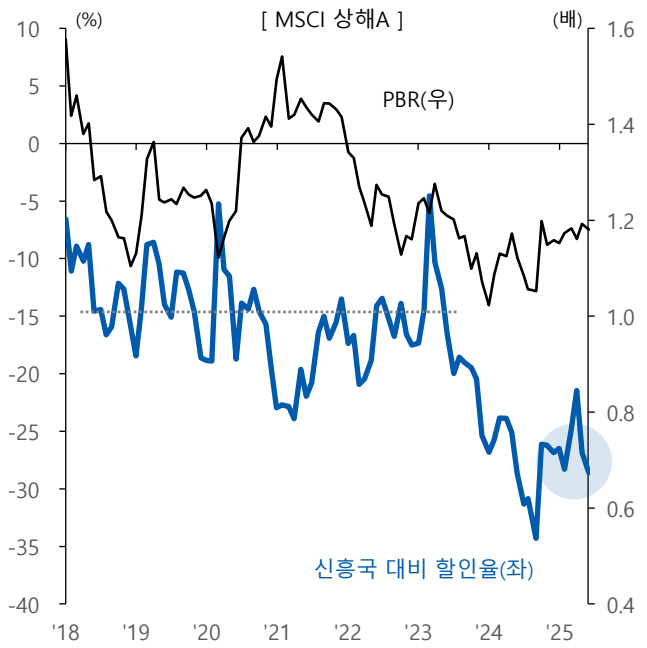
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

2년간의 탈중국 기조에도 균열이 가기 시작



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

신흥국 대비로도, 과거 대비로도 부담 없는 가격



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

Part 2. 미국

Fintech, 다음 국면으로 진입

황병준

US Market

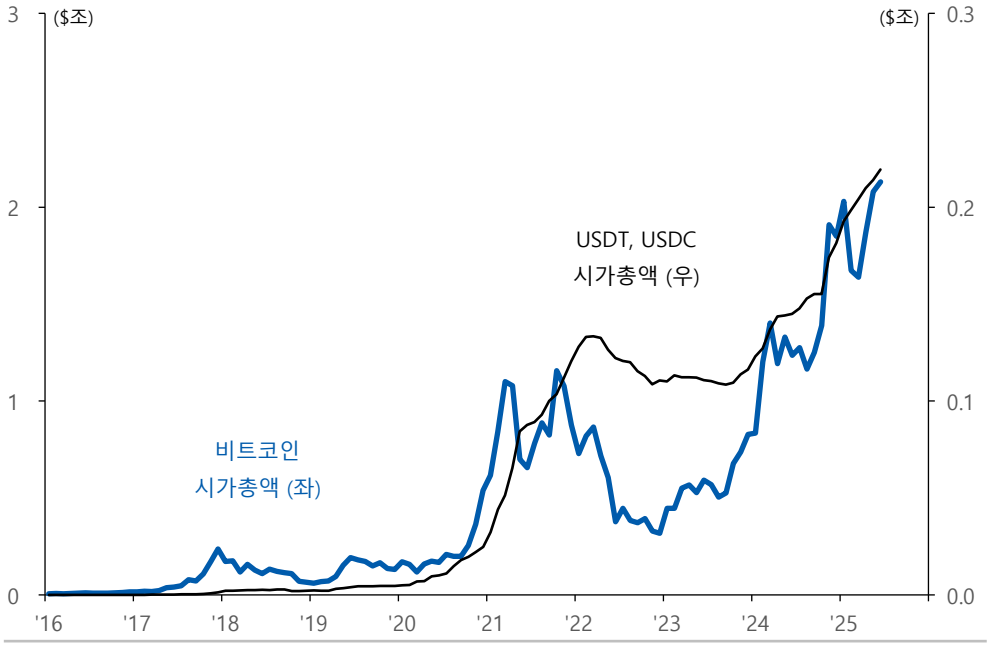
02 3770 3523

byeongjun.hwang@yuantakorea.com

가상 화폐 제도권 진입, 넓어진 재정 정책 운신의 폭

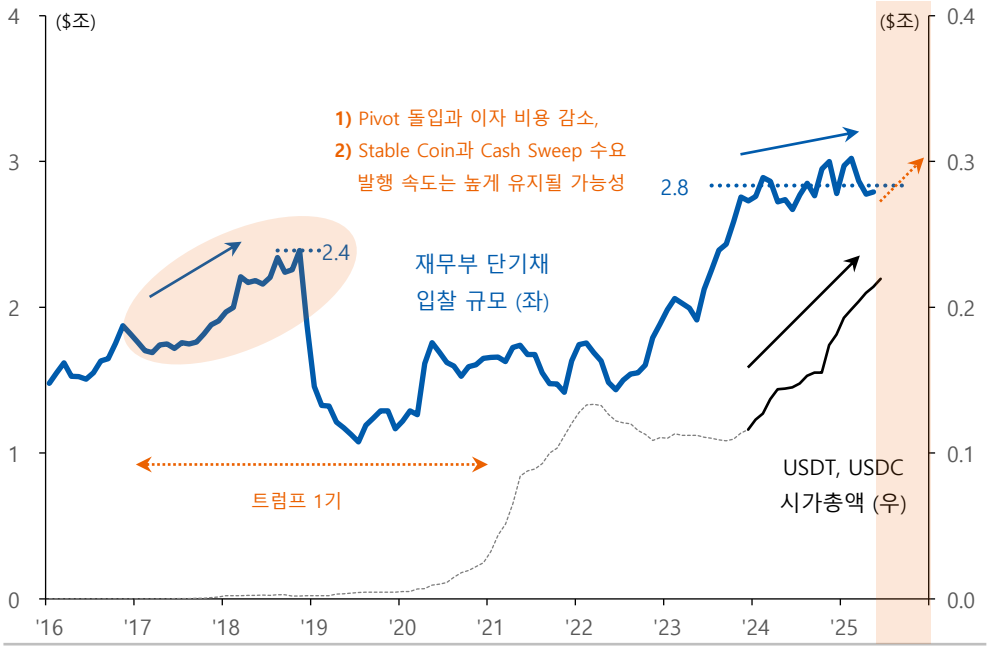
- 스테이블 코인은 온체인 시스템 기반 1) 탈중앙화, 2) 송금/거래/결제의 신속/즉시/경제성 (ACH/SWIFT 수반X, 24/7, 낮은 수수료), 3) 분산 원장의 기능성의 가치를 보유한 한편, 법정 화폐와의 1:1 페깅에 기반해 가치를 저장해 디지털 화폐로의 요건을 갖춤에 따라 발행량이 급증, 실물 시장과 제도권 진입 중.
- 화폐의 가치 측정, 교환 매개, 가치 저장 조건을 만족하는 핵심 요소는 법정 화폐 페깅과 발행 주체의 준비금 신용에 기반. 24년부터 확대 발행된 미국 단기채의 약 5% 수요가 스테이블 코인 준비금 확보에 따른다고 판단. **트럼프 2기 재정 정책의 운신의 폭이 넓어진 상황. 스테이블 코인 업종에 긍정적.**

스테이블 코인의 화폐 제도권 진입 기반은 법정 화폐 페깅과 발행 주체가 보유한 준비금의 신용



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

24 정부 발행 단기채 약 5% 수요가 스테이블 코인 준비금 확보에 기인 – 넓어진 재정 정책 운신의 폭

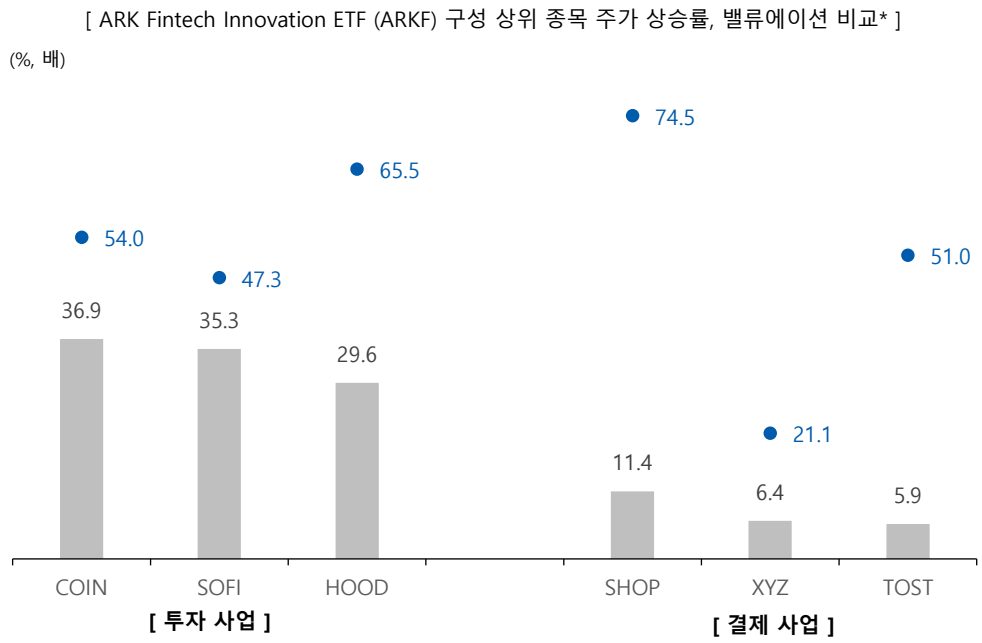


자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

본업과 플랫폼 사업이 당장 시너지를 일으킬 수 있느냐의 문제

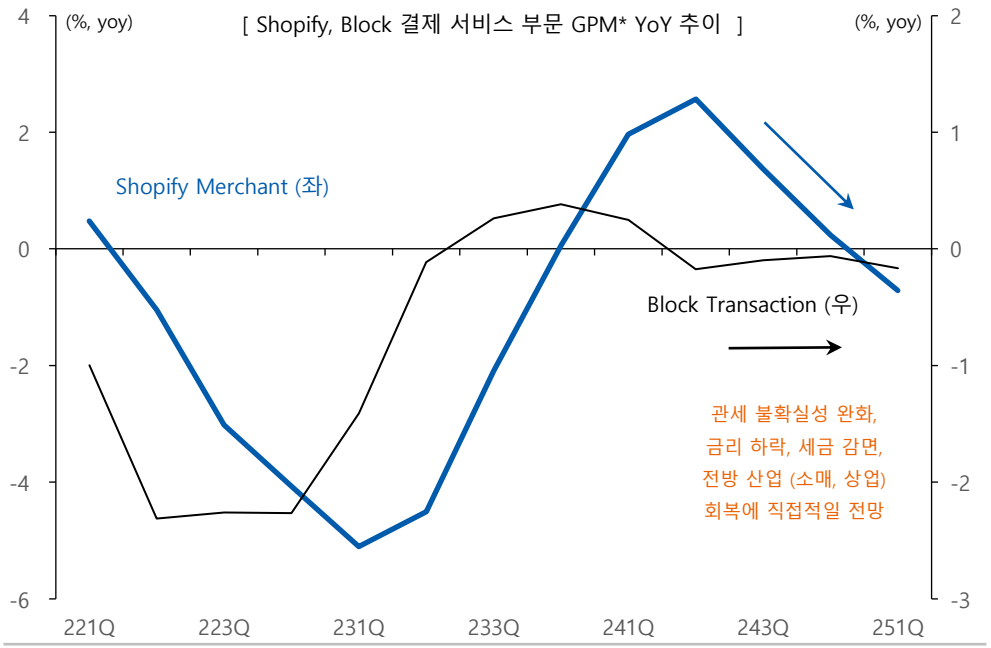
- 가상 자산을 투자 자산으로 접근할 때(e.g, HOOD, COIN)와 디지털 화폐인 결제 수단(e.g., XYZ, TOST)으로 접근할 때의 수혜 종목에 차이가 있고, 이에 따라 주가 상승 속도도 차별화. 투자 자산은 21년 유동성 장세 당시 전고점을 상회한 상황이나 결제 시장 기대감 회복 속도에 따라 주도주 전환 가능성 존재.
- 결국, 현재 각 사의 실적 개선 가시성을 제고할 수 있는 주요 사업 부문이 금융/투자 부문인지의 여부가 주가 상승 속도의 차별화를 결정하는 핵심 요소. 결국, **금융 장세에 진입한 현재 높은 금융 자산 투자 익스포저가 플랫폼 사업 부문과 당장 시너지를 일으키는 핀테크 업체가 포지셔닝에서 우위**.

본업이 금융과 투자인 업체 대비 소매, 상업 베이스의 핀테크는 주가가 상대적 부진



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터
*주: 주가 상승률은 4월 8일 이후 6/30일까지, 밸류에이션은 P/E(Fwd.12M) 기준.

소매(전자상거래), 상업(SMB) 악스포저가 높은 결제 서비스 사업을 영위하는 업체 주가와 실적 부진

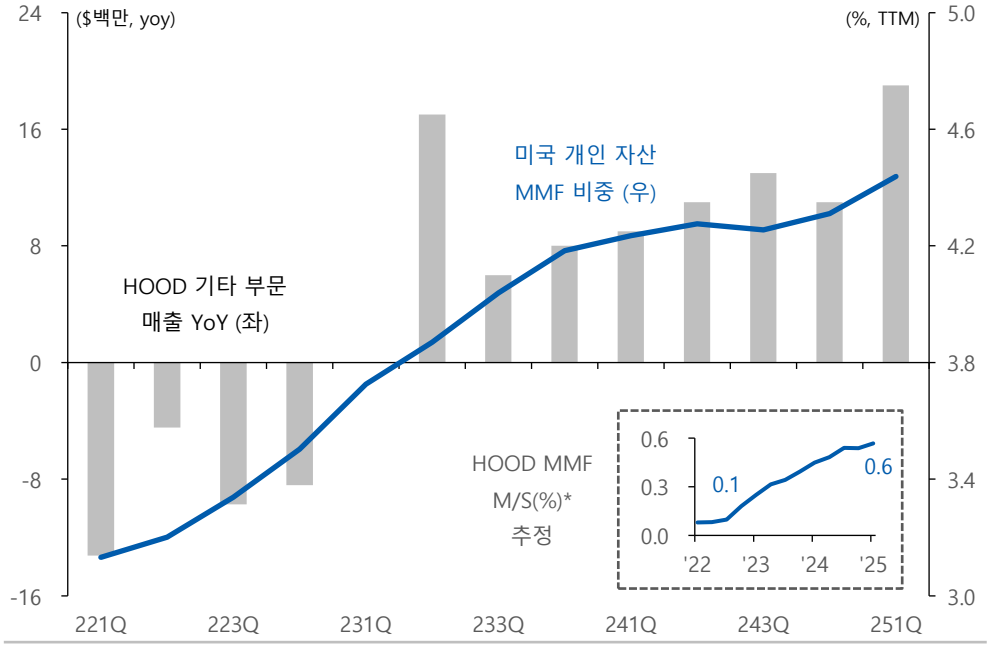


자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터
*주: TTM 기준

Robinhood. 1) Cash Sweep 기반 MMF 시장지배력 확대 중

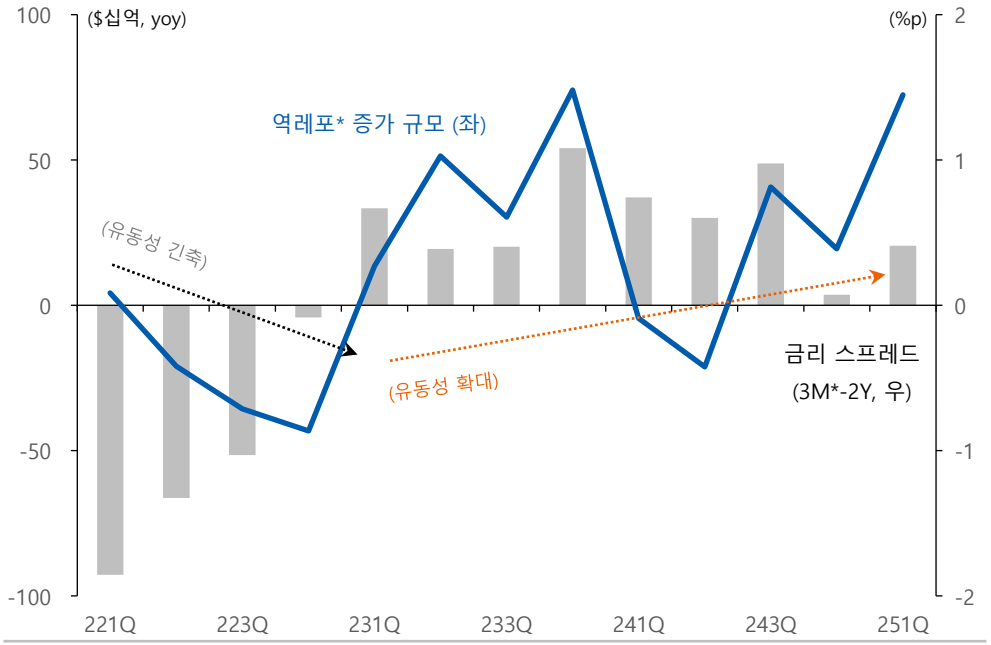
- Robinhood는 프리미엄 멤버십 Gold가 제공하는 4% APY Cash Sweep을 통해 MMF 시장 내 점유율을 확대 중. 미국 내 유동성 공급이 확대되기 시작한 23.1Q 부터 Robinhood가 제공하는 Cash Sweep 연간 APY는 단기채(cf. 역Repo) 금리와 동행.
- 이들은 주로 PFOF(Payment for Order Flow) 사업을 통해 벌어들인 현금을 주로 듀레이션을 최소화한 미 국채 3개월물 담보의 역Repo 투자를 통해, 고객의 단기 유휴 자금에 대해 안정적인 고이자를 지급하는 Cash Sweep 서비스를 제공하는 것으로 분석.

프리미엄 멤버십 수익이 견인하고 있는 Robinhood 기타 부문 매출 – 4% APY Cash Sweep에 기반



자료: Robinhood, Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

짧은 듀레이션의 역Repo 투자로 고객 단기 유휴 자금에 대해 안정적인 고이자를 지급하는 Cash Sweep

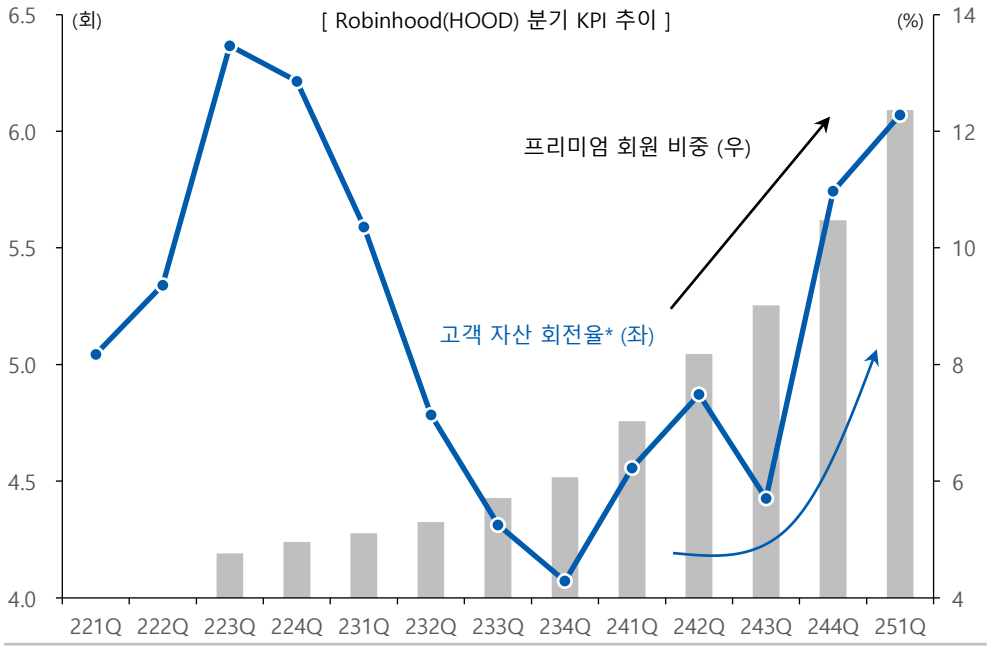


자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

Robinhood. 2) 회전율을 제고할 수 있는 플랫폼 사업 가시화

- Robinhood의 프리미엄 회원 확대 기반 사업 모델은 Costco Wholesale(COST)의 사업 모델과 유사. Membership을 통한 충성도 확보, 상품을 저렴하게 제공해 Bulk로 구매하게 함으로써 회전율을 높이는 구조. Membership 요금, 거래 수수료 무료, Cash Cheep, 회전율을 제고하는 플랫폼(Bulk)을 제공.
- 매출 회전율을 제고할 수 있는 플랫폼 서비스로 Trading API, Strategies와 출시가 예정된 Cortex를 구비. Trading API를 통해 거래 노출 시간을 높이고, Strategies를 통해 예치액을 높이는 한편, Cortex를 통해 객단가와 거래 건수 확대가 가능.

Robinhood의 프리미엄 회원 확대 기반 사업 모델은 Costco Wholesale의 사업 모델과 유사



자료: Robinhood, 유안타증권 리서치센터

*주: 거래 부문 매출액(Total Transaction-Based)을 평균 관리자산(Asset Under Custody)으로 나누어 산출 (6개월 기준)

매출 회전율을 제고할 수 있는 플랫폼으로 1) Trading API, 2) Strategies, 출시가 예정된 3) Cortex 구비

Robinhood '24~25 주요 제품 출시 발표		
분기	일시	내용
24.1Q	3/26	Gold Card[1]
24.2Q	5/30	Crypto Trading API
24.4Q	10/16	Legend – 웹 기반 고급 거래 플랫폼
	11/13	Robinhood Crypto – 거래 가능 코인 추가
	11/19	TradePMR 인수
25.1Q	3/17	Prediction Markets Hub[2]
	3/26	Strategies[3]
25.2H	가을 예정	Cortex[4], Banking 출시 예정

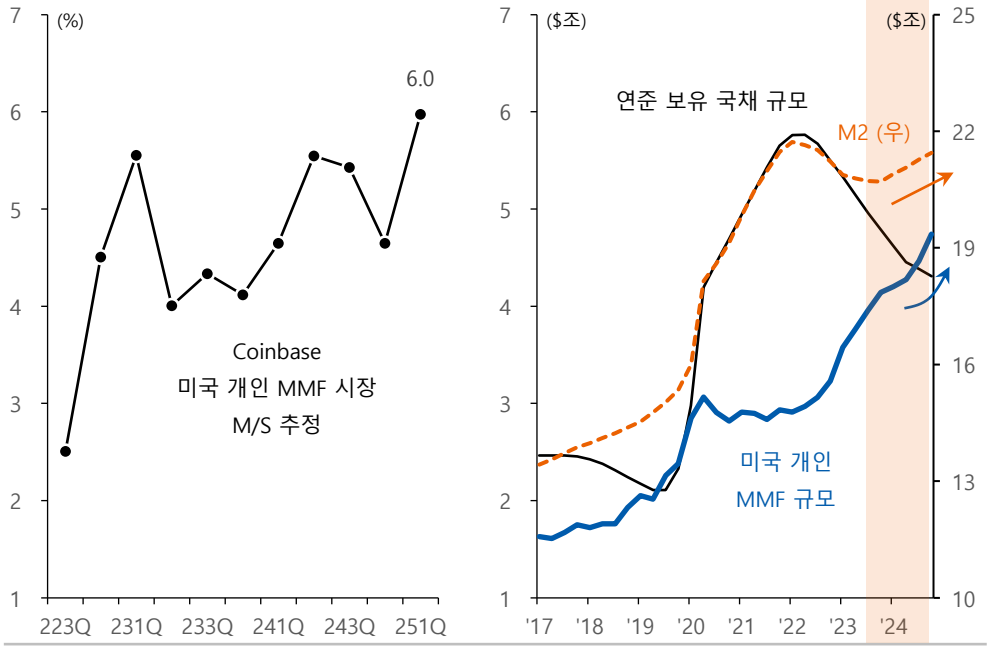
분류	내용
1) Gold Membership	프리미엄 멤버쉽 (구독료 $5/m, $50/y) 1) 유휴자금 4% APY, 2) 계좌 규모 확장, 3) Morningstar 리서치 자료, 3) 나스닥 Lv.2 데이터, 4) 인덱스 옵션, 선물, Strategies 수수료 할인 제공
2) Prediction Markets Hub	특정 이벤트 결과에 투자할 수 있도록 하는 파생상품 (계약 비용 $0.01~$0.99)
3) Strategies	전문가 관리 맞춤형 투자 자문 서비스 – 자산 규모의 0.25% 연간 수수료
4) Cortex	AI 투자 Tool, 증시 주요 종목 실시간 분석, 옵션 거래 등 대안 투자 전략 제시

자료: Robinhood, 유안타증권 리서치센터

Coinbase. 개인 MMF 시장 지배력과 매출 회전율 확대

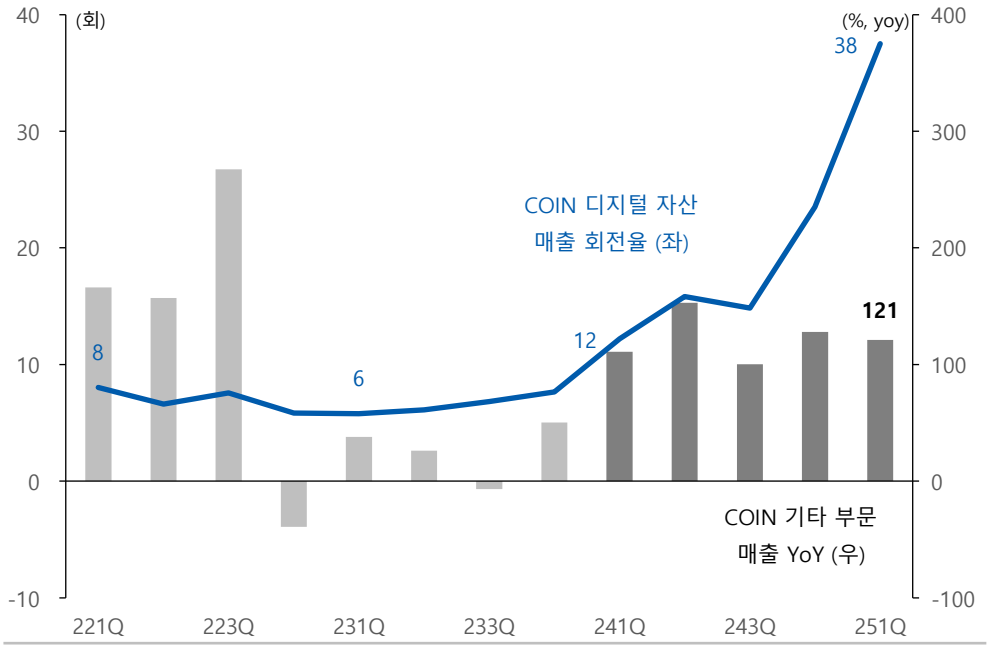
- Coinbase 역시 멤버십 사업인 Coinbase One의 회원 증가가 사업 호조를 견인하면서 미국 개인 MMF 시장내 M/S 확대를 지속. 5~6% 사이 M/S를 확보하고 있을 것으로 추정. Coinbase One의 멤버십 매출이 견인하고 있는 기타 사업 부문은 5개 분기 연속 세 자리 수 성장세를 지속 중.
- 멤버십 회원 대상 다양한 플랫폼 서비스 제공. 1) 수수료 제외, 2) 스테이킹 서비스, 3) 개발 API, 4) 대 기관 고객 담보 대출 서비스 등 Robinhood와 유사한 서비스를 제공. 플랫폼 효과가 가세하며 최근 디지털 자산 회전율은 두 자리 수 시현. 강한 외형 성장세에도 P/E(Fwd.12M)은 55배 수준.

멤버십 사업인 Coinbase One의 회원 증가가 사업 호조 견인 – 5~6%대 개인 MMF 시장 M/S를 확보



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

디지털 자산 매출 회전율은 최근 분기 38배까지 확대. 강한 외형 성장세에도 P/E(Fwd.12M)은 55배 수준

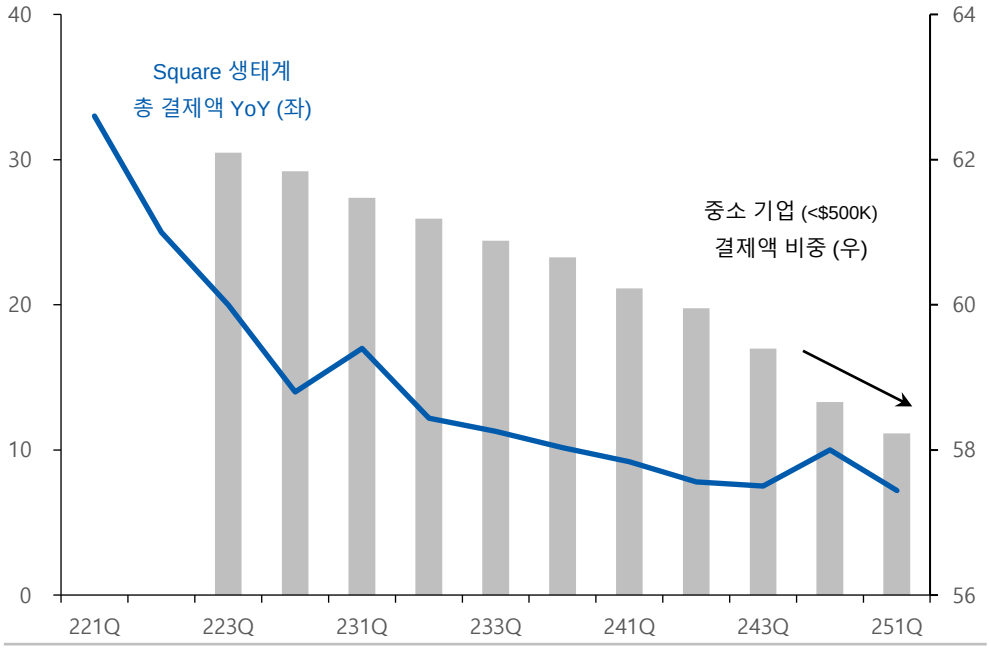


자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

Block. 비우호적인 매크로 하방 압력 해소될 것

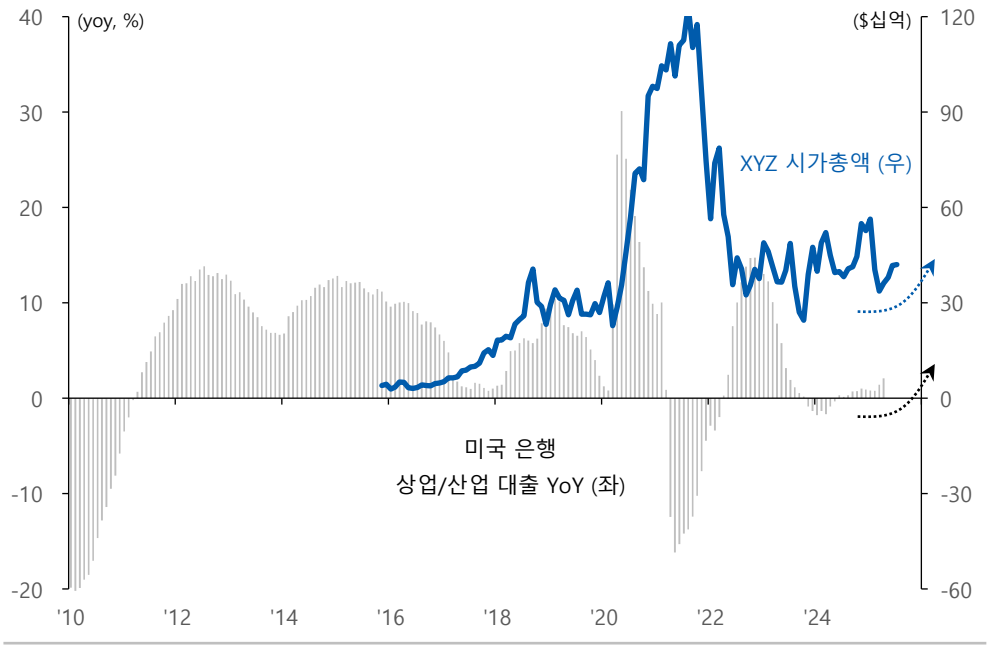
- Block 역시 자사 모바일 결제 플랫폼 Cash App 생태계 내에서 P2P 송금, 결제, 주식, 비트코인 거래 등 소매 금융 측면에서의 실적 개선과 플랫폼 효과가 가시화 중이나 전체 매출의 40%를 차지하는 소상공인 결제 솔루션 Square의 부진이 지속.
- 특히 연간 거래액 규모 $500k 이하 고객이 전체 고객의 60%를 차지해 22년 고금리 사이클 이후의 비우호적인 매크로 상황은 실적과 주가에 기반영. 다만 올 하반기 진행될 Pivot 효과는 지난 2년간의 유동성 국면과 달리 그 온기가 소상공인까지 확대될 가능성.

전체 매출의 40%를 차지하는 소상공인 결제 솔루션 Square의 부진이 전사 외형과 주가 부진의 원인



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

주가는 비우호적인 매크로 상황을 기반영. 올 하반기 진행될 Pivot 효과, 소상공인에 확대될 가능성.

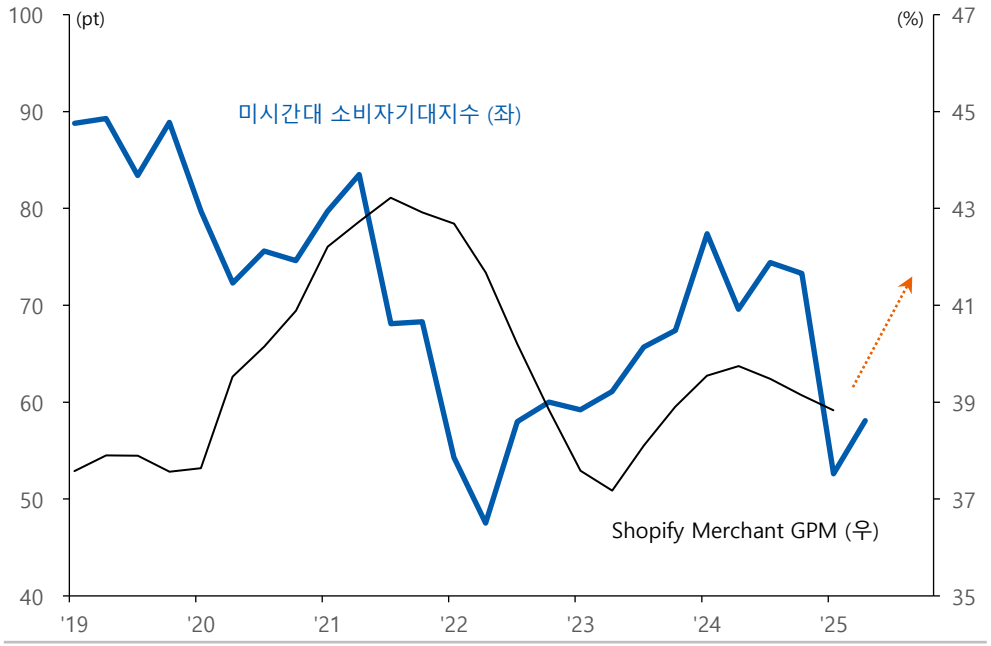


자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

플랫폼 효과 기반 성장성 + 매크로 환경 개선 미반영

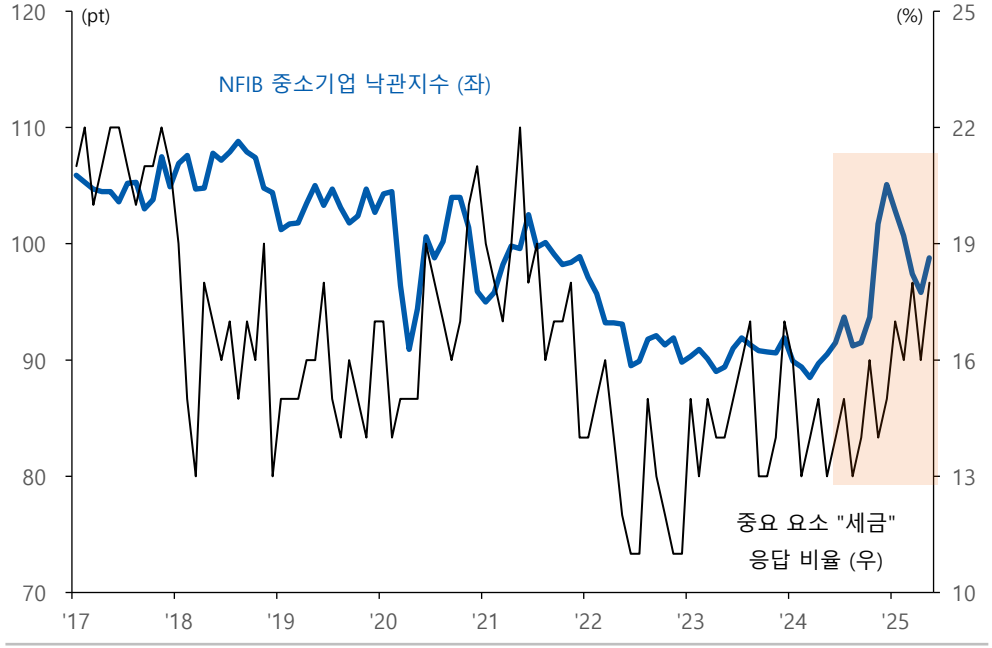
- 올 하반기 Pivot으로 미국이 본격적인 금융 장세에 진입한다는 측면에서 금융 업종을 선호하는 한편, 특히 금융 투자 사업 중심의 핀테크 업종은 플랫폼 효과를 가시화하고 있다는 측면에서 충분한 상승 여력을 보유하고 있다는 판단.
- 관세 불확실성 점진적 완화, 감세 정책에 이어 금번의 Pivot은 Large Cap 위주의 수혜에 국한되었던 지난 2년과 달리 유동성 공급의 효과가 SMB로 향할 것이라는 측면에서 SMB 익스포저가 있는 핀테크 업체의 수혜 예상.

관세 불확실성 점진적 완화, 감세 정책, Pivot에 따른 소비자 심리 개선은 결제 시장 확대에 우호적



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

관세 불확실성 점진적 완화, 감세 정책으로 SMB 업황 개선 기대

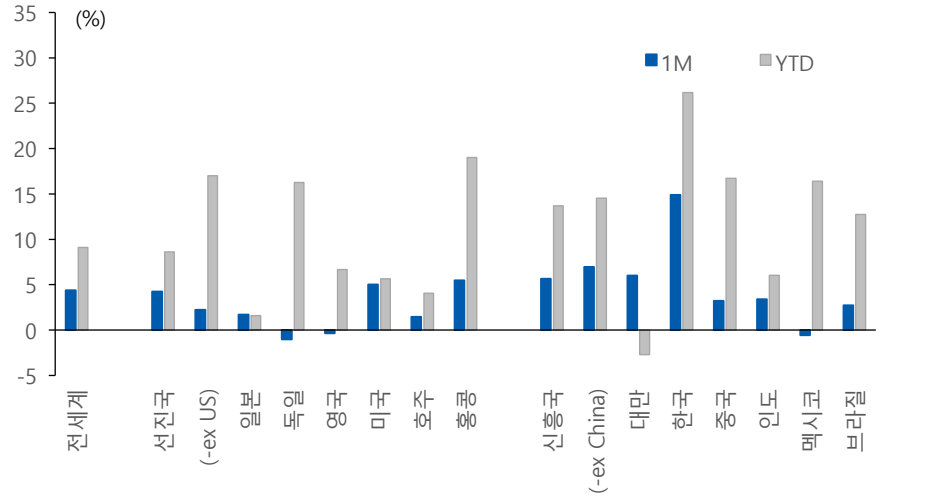


자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

Key Databook

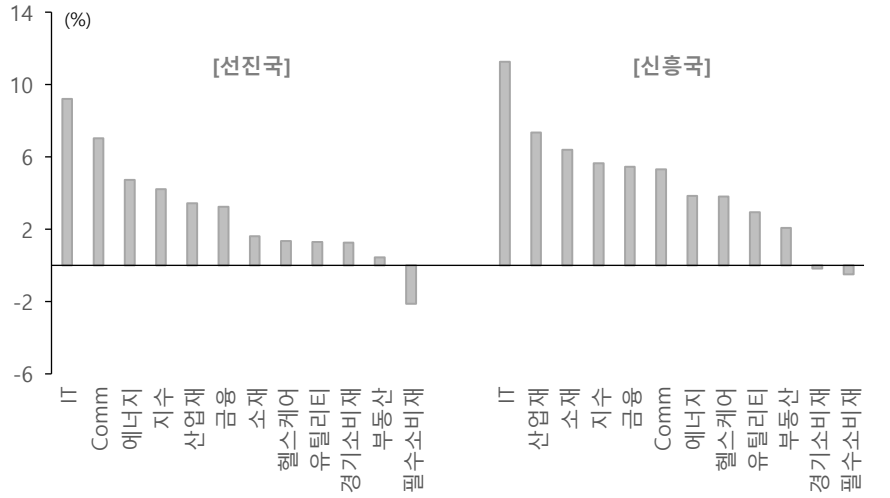
Market Performance

주요국 증시 수익률



자료 : Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

선진국, 신흥국 증시 섹터별 수익률



자료 : Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

MSCI 지수 변화

구분	전세계	선진국								신흥국							
	ACWI	World	(-ex US)	미국	일본	홍콩	영국	호주	독일	EM	(-ex CN)	중국	인도	대만	한국	브라질	멕시코
전세계 시총 비중	100	89.6	25.2	64.4	5.0	3.5	2.4	2.4	2.0	10.4	7.5	2.4	1.9	2.0	1.1	0.5	0.2
현재가	917.9	4026.4	2694.6	5933.8	1743.3	12571.3	2488.0	1701.2	213.4	1222.8	8128.7	75.5	3015.7	941.0	904.8	310485.3	53679.9
1개월 수익률	4.4	4.2	2.2	5.0	1.7	5.5	-0.4	1.5	-1.0	5.7	7.0	3.2	3.4	6.0	14.9	2.7	-0.6
(달러 환산)	-	-	-	5.0	1.6	5.3	1.2	3.3	2.3	-	-	3.1	3.2	9.4	17.6	7.2	2.1
3개월	10.6	10.8	8.9	11.5	3.3	13.1	0.5	7.0	3.8	9.1	14.4	0.1	9.7	5.6	17.2	5.7	7.9
6개월	8.8	8.3	17.2	5.2	1.6	19.1	7.4	3.1	16.3	13.4	14.2	16.5	6.0	-3.6	26.2	12.4	18.0
연초대비	9.1	8.6	17.0	5.6	1.6	19.0	6.7	4.1	16.3	13.7	14.5	16.7	6.0	-2.7	26.2	12.7	16.4
24년 수익률	15.7	17.0	2.0	23.4	18.5	-4.7	5.3	7.4	14.9	5.1	3.6	15.7	14.3	40.9	-13.7	-17.8	-13.5

주 : MSCI 자국통화 지수 기준
자료 : Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

Market Performance

MSCI ACWI 섹터별 수익률

구분	ACWI	에너지	소재	산업재	경기소비재	필수소비재	헬스케어	금융	IT	Comm	유틸리티	부동산
지수 비중	100.0	4.5	4.2	10.8	10.9	6.4	11.1	16.0	24.0	7.6	2.4	2.2
현재가	917.9	248.4	336.8	440.2	421.2	294.8	350.1	207.7	835.3	142.7	182.7	995.7
1개월 수익률	4.4	4.6	2.4	3.7	1.1	-2.0	1.4	3.6	9.4	6.8	1.5	0.6
3개월	10.6	-4.1	4.8	13.9	7.3	3.4	-4.0	9.4	22.2	16.9	7.5	2.7
6개월	8.8	4.5	10.3	16.8	-0.8	8.2	0.4	15.4	7.6	13.5	13.4	5.1
연초대비	9.1	3.3	10.0	16.9	-0.2	8.0	0.2	15.4	8.6	14.2	13.4	4.7
24년 수익률	15.7	-1.4	-10.0	10.8	19.1	1.9	-0.2	21.2	30.8	30.2	8.8	-0.4
(+)수익률 국가비중	-	37.5	51.7	62.2	56.3	45.5	33.3	77.8	66.7	75.0	54.8	65.2

주 : 해당 섹터를 보유한 전세계 47개국 중, 해당 섹터가 최근 1개월간 플러스 수익률을 기록한 국가의 비중

자료 : Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

기업 및 매크로 뉴스

국가	Comments
미국	• 래빗 백악관 대변인이 관세 유예기간 연장 관련 질문에 대해 긍정적인 답변. 그러나 트럼프 대통령은 이후 외신과의 인터뷰에서 상호관세 유예 기간을 연장하지 않을 것이라고 발표
미국	• 미중 실무진 관세 협상 발표. 미국은 대중관세를 145%에서 30%로 인하. 중국은 대미 관세를 125%에서 10%로 90일간 유예. 관세 수위는 4월 상호관세 발표 전 수준으로 복귀
미국	• 월러 연준 이사와 미셸 보우먼 연준 부의정이 7월 금리 인하 가능성을 시사했으나 파월 연준 의장은 미국 상원 청문회에 출석한 후 조기 금리 인하의 가능성을 배제
중동	• 이스라엘-이란 분쟁 발발. 미국이 이란의 핵시설을 공격하며 군사 개입 공식화. 이란의 보복 공격 있었으나 미국에 보복을 미리 통보. 이후 휴전 합의되며 지정학적 리스크 완화
중국	• 중국 5월 경기지표 발표. 소매판매는 YoY +6.4% 상승하며 컨센서스(+4.9%) 및 전월치(+5.1%) 상회. 그러나 부동산투자 누적액은 -10.7% 기록하며 컨센서스(-10.5%) 하회

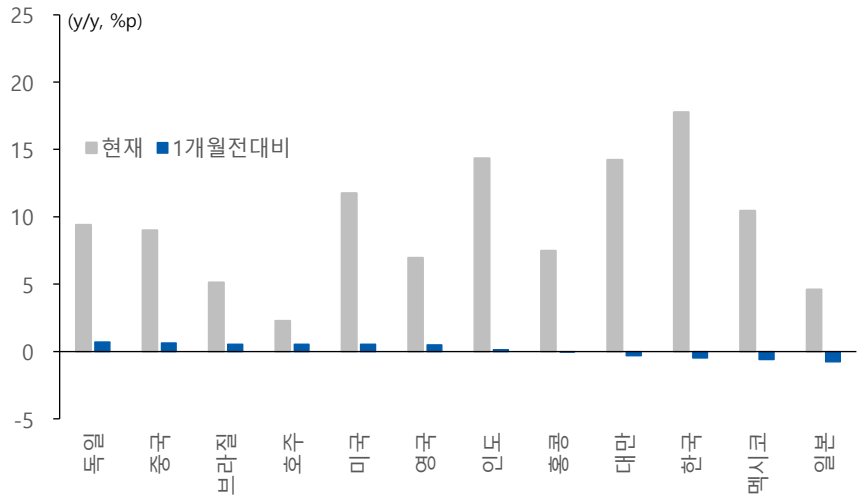
자료 : 유안타증권 리서치센터

종목명	티커	국가	1개월 수익률	Comments
엔비디아	NVDA	미국	+13.5%	견조한 미국 빅테크 AI Capex에 대한 시장 수혜 기대감 증가하며 신고가 경신
서클 인터넷 그룹	CRCL	미국	+117.8%	스테이블코인 제도권 편입을 위한 토대인 지니어스법이 미국 상원에서 통과. 스테이블코인 발행사 주가 급등
넷플릭스	NFLX	미국	+13.0%	신규 유료 회원 급증, 스포츠 경기 중계 등 사업 확장 가능성에 대한 시장 기대가 증가하며 신고가 경신 지속
테슬라	INTC	미국	-11.4%	CEO인 일론 머스크와 트럼프 대통령의 감세법안(OBBB법안) 관련 SNS 내 갈등이 격화되며 주가 급락
소프트뱅크그룹	9984	일본	+46.7%	AI 합작사에 대한 기대 상승. 싱가포르에서 1조원 규모의 채권을 발행하며 AI 사업 영역 확장 지속

자료 : Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

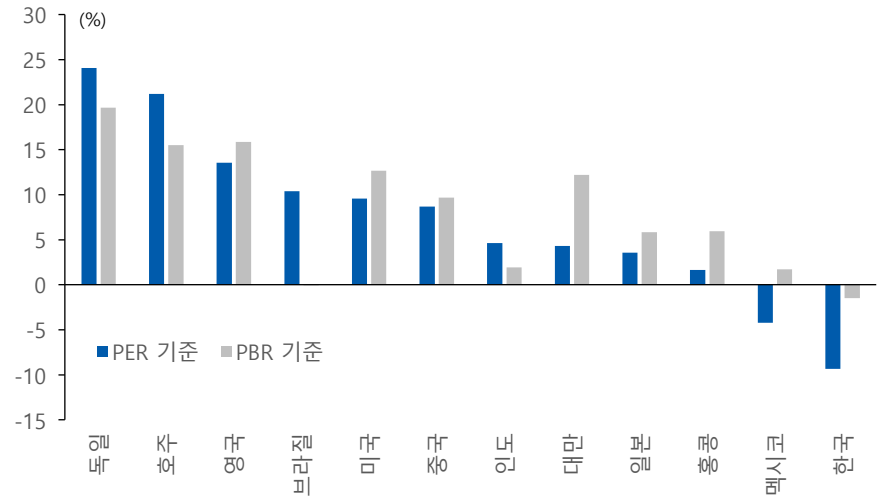
Earnings & Valuation

12MF EPS Growth 전망치 변화



자료 : IBES, 유안타증권 리서치센터

밸류에이션 할인률, 할증률



주: 5년 평균 대비. 밸류에이션 할증순
자료 : IBES, 유안타증권 리서치센터

국가별 EPS Growth 추이

구분		선진국								신흥국							
	ACWI	World	(-ex US)	미국	일본	홍콩	영국	호주	독일	EM	(-ex CN)	중국	인도	대만	한국	브라질	멕시코
12MF EPS(y/y)	10.1	9.8	6.5	11.7	4.6	7.5	6.9	2.3	9.4	12.1	18.2	9.0	14.3	14.2	17.8	5.1	10.5
1개월전	9.7	9.3	6.2	11.2	5.4	7.5	6.5	1.7	8.7	12.0	16.1	8.4	14.2	14.5	18.3	4.6	11.1
3개월전	11.0	10.7	7.6	12.5	7.8	7.8	7.1	2.9	10.4	13.0	19.6	9.3	16.9	17.3	19.3	7.4	14.4
6개월전	12.2	12.0	7.5	14.5	8.8	7.5	5.4	1.3	11.9	13.7	1.2	9.0	16.1	17.5	20.1	16.5	12.7
FY23 EPS(y/y)	10.5	8.8	4.6	11.6	11.0	13.6	-1.7	-5.5	0.6	21.2	33.6	15.8	5.7	40.0	99.3	-2.0	23.7
FY24	7.6	6.9	2.9	9.5	2.5	7.9	2.3	-1.8	5.3	11.6	48.6	6.0	13.8	14.5	22.4	1.2	13.8
FY25	12.8	12.8	10.7	14.1	11.1	7.2	11.4	1.6	13.8	12.6	-	11.9	15.7	13.9	14.0	9.0	7.5

자료 : IBES, 유안타증권 리서치센터

Earnings & Valuation

국가별 Valuation 추이

구분	전세계	선진국							신흥국						
	ACWI	World	(-ex US)	미국	일본	홍콩	영국	호주	독일	EM	(-ex CN)	중국	인도	대만	한국	브라질	멕시코
12MF PER(배)	18.3	19.3	14.9	21.9	14.5	13.4	12.5	19.3	14.9	12.5	14.4	11.5	22.7	15.5	9.4	8.2	11.7
1개월전	18.2	19.2	14.9	21.7	14.3	12.9	12.6	18.9	15.5	12.3	13.6	11.3	23.0	14.7	8.5	8.3	12.0
3개월전	17.7	18.7	14.6	21.0	14.4	12.1	12.1	17.3	14.8	12.3	13.2	11.4	21.6	15.2	8.9	7.7	10.9
6개월전	18.4	19.5	14.0	22.5	14.3	11.9	11.4	17.9	13.0	12.1	14.9	10.2	22.6	16.8	8.0	7.1	10.1
5년 평균 대비(%)	9.3	9.9	8.7	9.6	3.6	1.6	13.6	21.2	24.1	5.3	7.3	8.7	4.6	4.3	-9.3	10.4	-4.2
12MF PBR(배)	2.9	3.2	1.8	4.5	1.4	1.0	1.9	2.5	1.7	1.7	2.0	1.4	3.4	2.6	1.0	1.4	2.0
1개월전	2.9	3.2	1.8	4.4	1.4	1.0	1.9	2.4	1.8	1.6	1.9	1.3	3.4	2.5	0.9	1.4	2.1
3개월전	2.8	3.1	1.8	4.3	1.4	0.9	1.8	2.2	1.7	1.6	1.9	1.4	3.3	2.6	0.9	1.3	1.8
6개월전	3.0	3.3	1.7	4.6	1.4	0.9	1.7	2.3	1.5	1.6	2.0	1.2	3.5	2.8	0.8	1.2	1.2
5년 평균 대비(%)	12.2	13.0	9.9	12.7	5.8	6.0	15.9	15.5	19.7	8.5	11.1	9.7	1.9	12.2	-1.5	0.0	1.7
GDP 대비 시총(%)	-	-	-	214.5	158.4	1306.6	97.8	100.4	55.5	-	-	45.4	142.9	325.0	98.4	35.5	22.5
일드갭(%)	-	-	-	0.8	6.2	5.6	4.1	2.0	4.8	-	-	7.3	-1.4	6.1	8.2	-1.8	0.3

주 : 5년 평균 대비는 현재 valuation의 '할증/할인율'. GDP 대비 시총은 '당해년도 명목 GDP'와 비교. 일드갭은 '(1/PER)-2년 국채금리' 값

자료 : IBES, Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

국가별 배당수익률, 성향 비교

구분	전세계	선진국							신흥국						
	ACWI	World	(-ex US)	미국	일본	홍콩	영국	호주	독일	EM	(-ex CN)	중국	인도	대만	한국	브라질	멕시코
배당수익률(%)	2.1	2.0	3.1	1.5	2.3	3.8	3.5	3.4	2.6	2.8	3.0	2.7	1.2	2.7	2.2	6.5	4.2
배당성향(%)	43.6	44.4	59.7	35.7	36.6	78.3	73.0	72.3	69.1	39.2	43.6	30.7	30.8	49.4	25.4	62.0	49.9

자료 : IBES, Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

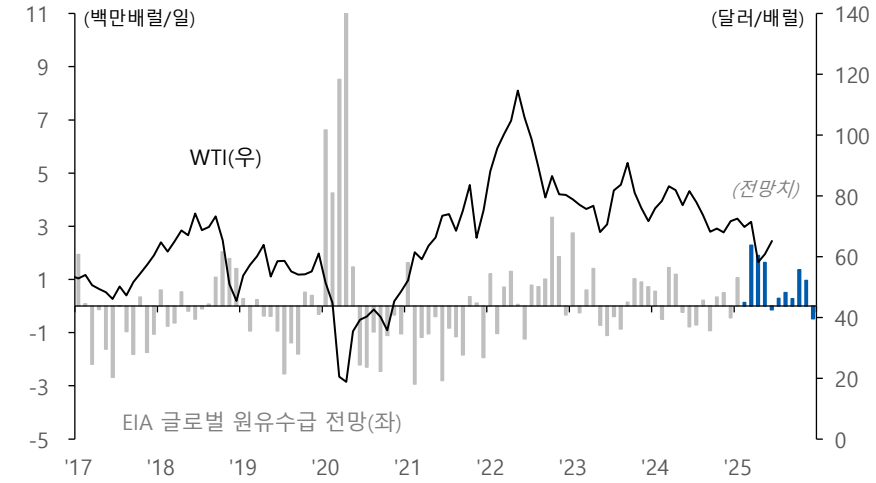
Commodities

주요 원자재 가격 변화

구분	CRB 지수	에너지			산업금속							귀금속		농산물		
		WTI	Brent	천연가스	LME 지수	구리	알루미늄	납	니켈	주석	아연	금	은	대두	소맥	옥수수
현재가	297.3	65.1	67.6	3.5	4231.8	9869.0	2597.5	2045.0	15215.0	33716.0	2751.5	3303.1	36.1	1027.0	538.3	409.3
1개월 수익률(%)	2.4	7.1	5.8	0.3	4.8	3.9	6.3	4.4	-0.1	10.9	5.0	0.4	9.5	0.0	-1.8	-3.3
3개월	-3.1	-6.1	-8.2	-15.0	0.0	0.8	2.0	1.0	-7.1	-6.9	-3.7	7.1	5.8	-0.2	-3.8	-6.0
6개월	0.2	-8.3	-9.1	-12.2	7.2	10.8	1.8	5.0	-1.3	15.1	-8.9	26.7	24.7	1.9	-6.9	-6.6
연초대비	0.2	-9.2	-9.4	-4.9	8.4	12.6	1.8	4.8	-0.7	15.9	-7.6	25.9	24.9	0.5	-4.3	-12.1
전년대비	0.0	-25.4	-26.1	32.5	-3.0	-1.1	-3.2	-12.0	-11.9	-7.1	-10.8	41.4	13.2	-6.8	-13.9	-6.0
24년 수익률	12.5	0.1	-3.1	44.5	3.8	2.4	7.0	-5.6	-7.7	14.4	12.1	27.2	21.5	-18.4	-17.6	-10.4
연말 컨센서스	-	71.1	74.3	3.3	-	8735.3	2549.1	1944.5	15266.8	29001.7	2975.7	2642.4	29.1	1010.8	553.5	459.8
현재가 대비(%)	-	9.3	9.8	-5.8	-	-11.5	-1.9	-4.9	0.3	-14.0	8.1	-20.0	-19.4	-1.6	2.8	12.4

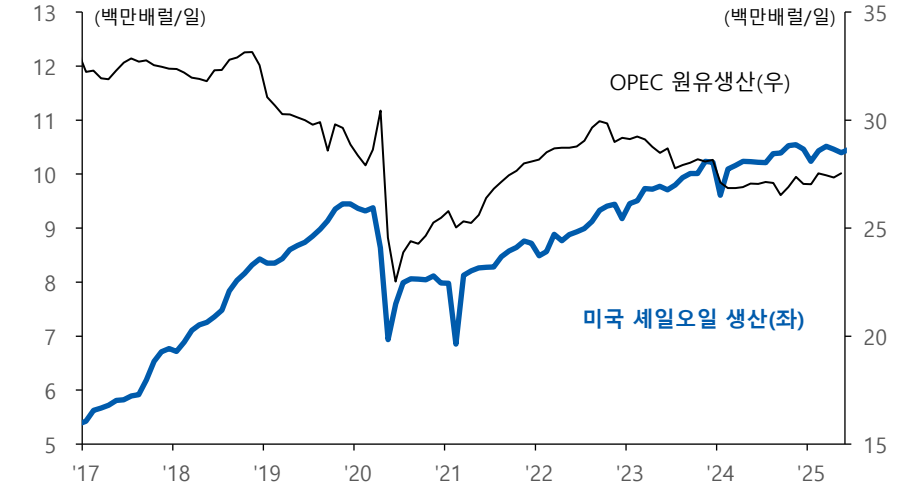
주 : CRB 지수는 pt, 원자재는 달러 기준
자료 : Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[원유] 글로벌 원유수급 전망



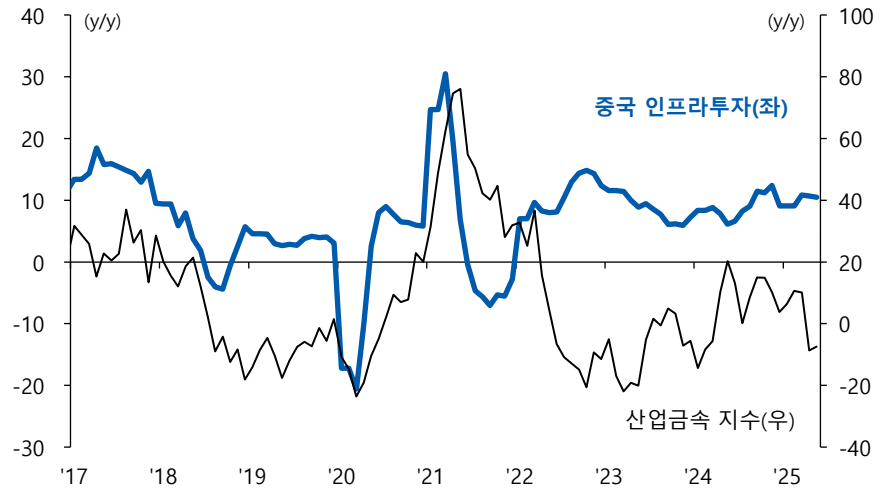
자료 : EIA, 유안타증권 리서치센터

[원유] 주요국 원유생산량 추이



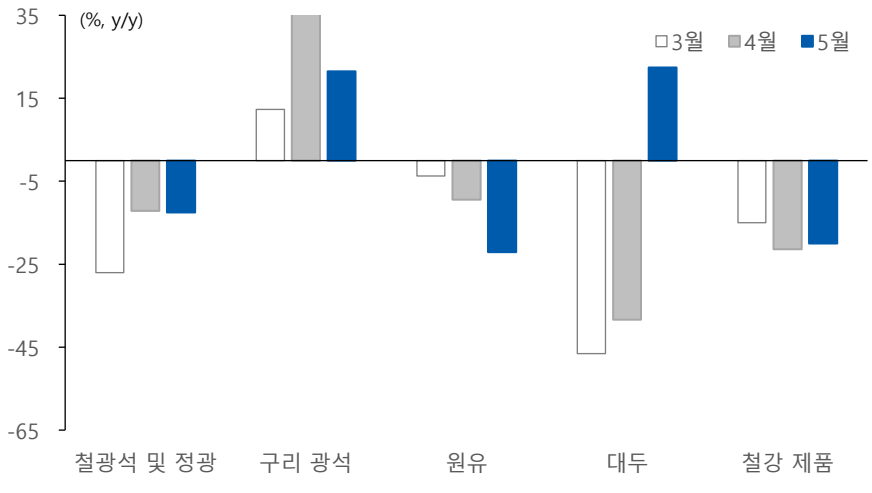
자료 : Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[산업금속] 중국 인프라 투자 및 승인금액 추이



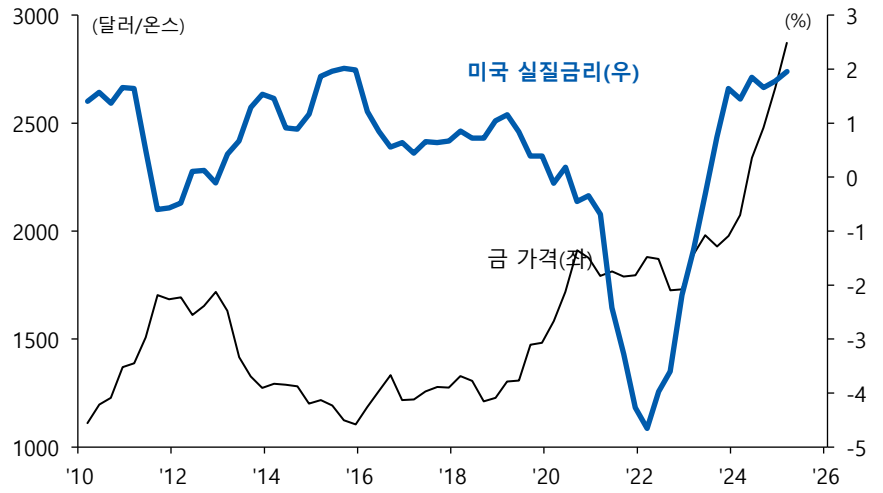
자료 : Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[산업금속] 중국 주요 원자재 수입 증감률



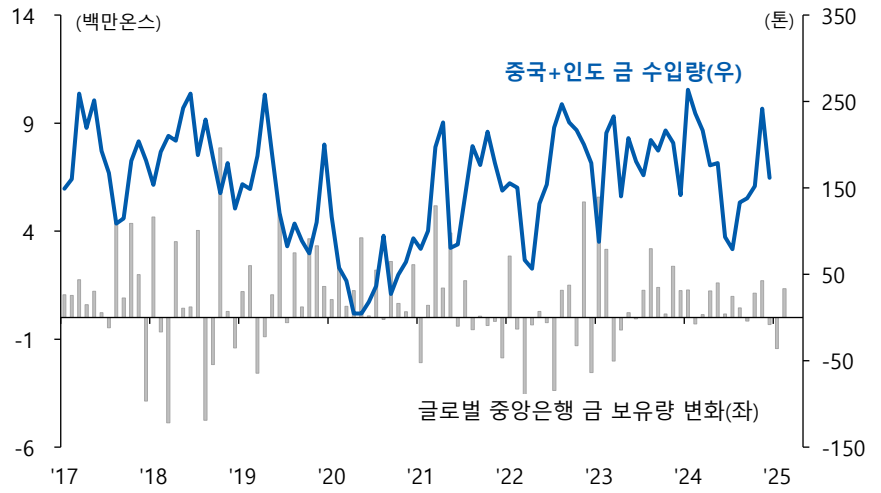
자료 : Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[금] 미국 실질금리 추이와 전망



자료 : Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[금] 중국, 인도, 글로벌 중앙은행의 금 수요 추이

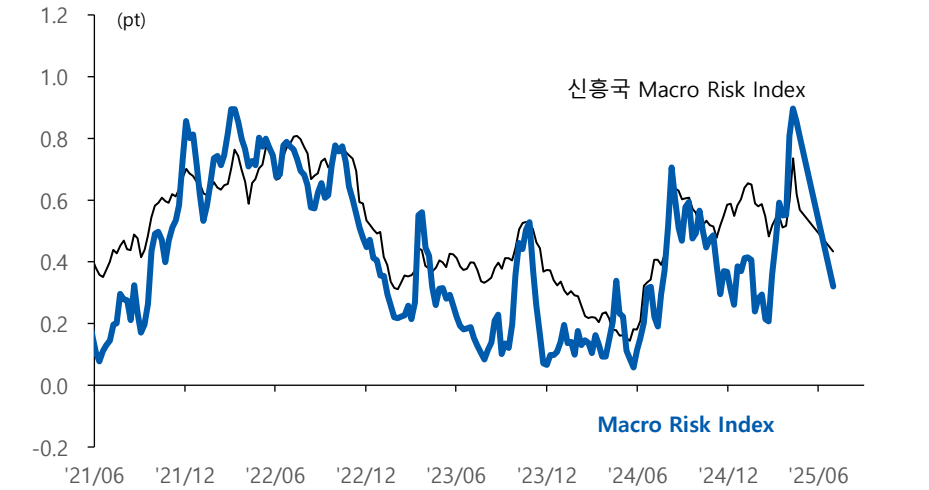


자료 : Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

경기서프라이즈 지수 추이

자료 : Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

Macro Risk 지수 추이



자료 : Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

달러 대비 환율 변화(USD/자국통화)

구분	선진국								신흥국						
	미국	유로존	일본	영국	캐나다	스웨덴	스위스	호주	EM	중국	인도	대만	한국	브라질	멕시코
현재가	97.4	0.85	144.7	0.73	1.37	9.49	0.80	1.53	1853.5	7.17	85.5	29.1	1361.07	5.5	18.8
1개월 수익률(%)	-2.5	-3.6	-0.1	-1.8	-1.1	-1.7	-3.4	-1.6	1.5	-0.3	0.1	-2.8	-1.0	-3.6	-2.9
(원화 대비)	1.0	-2.7	0.8	-0.8	-0.2	-0.8	-2.3	-0.6	-	0.7	1.2	-1.8	-	-2.6	-2.0
3개월	-6.4	-7.6	-3.5	-5.7	-4.4	-5.3	-9.3	-3.7	5.5	-1.2	0.0	-12.3	-7.4	-4.8	-7.6
6개월	-9.8	-11.0	-8.4	-8.3	-5.0	-13.8	-11.4	-4.8	7.2	-1.7	-0.1	-11.4	-7.5	-11.4	-7.4
전년대비	-10.2	-11.6	-8.0	-8.7	-4.8	-14.3	-11.9	-5.2	7.3	-1.7	-0.1	-11.4	-7.9	-11.1	-9.6
연말 컨센서스	97.4	0.89	140.0	0.78	1.36	9.27	0.82	1.50	-	7.19	85.8	29.7	1370.00	5.7	19.5
현재가 대비(%)	0.0	4.3	-3.2	7.0	-0.7	-2.3	2.6	-2.1	-	0.2	0.4	2.2	0.7	4.3	3.6
실질실효환율(pt)	109.9	103.1	74.6	113.7	97.7	99.7	103.1	105.2	-	86.7	97.9	102.7	91.6	104.2	123.6
1개월전	111.4	104.0	75.8	112.4	97.1	99.3	103.3	103.9	-	87.3	98.5	96.3	89.6	103.0	120.2
3개월전	114.2	98.4	72.6	110.9	96.3	95.7	100.2	105.6	-	91.5	99.2	97.5	91.0	104.8	118.9
6개월전	112.5	100.4	71.1	111.5	98.3	94.0	102.0	108.3	-	91.5	104.6	98.8	93.0	102.3	119.2

주 : 미국은 달러지수. 선진국 통화는 달러지수 구성 비중 순(호주 제외). 신흥국 통화는 MSCI EM currency index 기준. 달러지수를 제외한 수익률은 (+)절하, (-)절상. 컨센서스는 연말 기준.
자료 : Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

Macro Index

25년 GDP 성장률 컨센서스 추이

구분	선진국							신흥국						
	선진국	미국	일본	홍콩	영국	호주	독일	신흥국	중국	인도	대만	한국	브라질	멕시코
현재(y/y)	1.3	1.5	0.8	2.2	1.1	1.7	0.2	4.1	4.5	6.3	3.0	1.0	2.3	0.0
1개월전	1.2	1.4	0.8	2.1	1.0	1.8	0.0	4.1	4.5	6.3	2.9	0.9	2.0	0.0
3개월전	1.7	2.0	1.2	2.2	1.0	2.0	0.2	4.2	4.5	6.3	3.0	1.6	2.0	0.6
6개월전	1.7	2.1	1.2	2.2	1.4	1.9	0.4	4.2	4.5	6.5	2.8	1.8	2.0	1.2
IMF 25년 전망치	1.4	1.8	0.6	1.5	1.1	1.6	-0.1	3.7	4.0	6.2	2.9	1.0	2.0	-0.3
최근 3년 평균	2.2	2.7	0.8	0.7	2.1	2.4	0.3	4.4	4.5	7.8	2.7	2.1	3.2	2.8
향후 3년 평균	1.6	1.9	0.6	2.4	1.5	2.2	1.2	4.1	4.1	6.4	2.4	1.9	2.2	1.9

주 : 최근 3년은 22~24년, 향후 3년은 26~28년
자료 : Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

OECD 경기선행지수 추이

구분	전세계	선진국							신흥국						
		선진국	미국	일본	홍콩	영국	호주	독일	신흥국	중국	인도	대만	한국	브라질	멕시코
5월(pt)	-	100.5	100.3	99.8	-	101.1	100.5	100.8	100.6	100.4	100.5	-	101.0	101.7	100.2
4월	-	100.4	100.3	99.8	-	101.1	100.4	100.6	100.5	100.3	100.4	-	100.9	101.5	100.1
3월	-	100.4	100.4	99.9	-	101.1	100.3	100.4	100.5	100.2	100.3	-	100.8	101.5	100.0
2월	-	100.4	100.5	99.9	-	101.1	100.2	100.2	100.5	100.1	100.3	-	100.7	101.4	100.0
1월	-	100.3	100.5	99.9	-	101.0	100.2	100.0	100.5	100.0	100.2	-	100.6	101.5	100.0
추세 유지기간(월)	-	31	-4	12	-	4	20	6	19	10	22	-	7	3	4

주 : 전세계는 OECD+6NME 기준. 선진국은 21개국, 신흥국은 14개국의 평균값을 활용
자료 : OECD, 유안타증권 리서치센터

Markit 제조업 PMI 추이

구분	전세계	선진국							신흥국						
		선진국	미국	일본	홍콩	영국	독일	호주	신흥국	중국	인도	한국	브라질	대만	멕시코
5월(pt)	49.6	50.0	52.0	49.4	49.0	46.4	48.3	51.0	49.2	48.3	57.6	47.7	49.4	48.6	46.7
4월	49.8	49.1	50.2	48.7	48.3	45.4	48.4	51.7	50.5	50.4	58.2	47.5	50.3	47.8	44.8
3월	50.3	49.1	50.2	48.4	48.3	44.9	48.3	52.1	51.3	51.2	58.1	49.1	51.8	49.8	46.5
2월	50.6	50.0	52.7	49.0	49.0	46.9	46.5	50.4	51.2	50.8	56.3	49.9	53.0	51.5	47.6
1월	50.1	49.3	51.2	48.7	51.0	48.3	45.0	50.2	50.8	50.1	57.7	50.3	50.7	51.1	49.1

주 : 홍콩은 전체 PMI
자료 : IHS Markit, 유안타증권 리서치센터

Macro Index

소비자물가 추이

구분	선진국						신흥국					
	미국	일본	홍콩	영국	호주	독일	중국	인도	대만	한국	브라질	멕시코
5월(y/y)	2.4	3.5	1.9	3.4	2.6	2.1	-0.1	2.8	1.6	1.9	5.3	4.4
4월	2.3	3.6	2.0	3.5	3.3	2.1	-0.1	3.2	2.0	2.1	5.5	3.9
3월	2.4	3.6	1.4	2.6	2.8	2.2	-0.1	3.3	2.3	2.1	5.5	3.8
2월	2.8	3.7	1.4	2.8	2.2	2.3	-0.7	3.6	1.6	2.0	5.1	3.8
1월	3.0	4.0	2.0	3.0	2.3	2.3	0.5	4.3	2.7	2.2	4.6	3.6
중앙은행 목표 상향	2.0	2.0	-	2.0	2.5	2.0	3.0	4.0	2.0	2.0	3.0	3.0
IMF 25년 전망치	2.6	2.2	2.0	2.6	2.7	2.2	0.8	4.8	1.9	1.9	4.8	3.9

주 : IMF 전망치는 24년 평균 기준
자료 : Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

소비자심리지수 추이

구분	선진국						신흥국					
	미국	일본	홍콩	영국	호주	독일	중국	인도	대만	한국	브라질	멕시코
5월(pt)	52.2	32.6	-	-20.0	92.1	-8.7	-	217.9	-	101.8	86.7	46.7
4월	52.2	31.1	-	-23.0	90.1	-10.7	87.5	-	-	93.8	84.8	45.5
3월	57.0	34.0	-	-19.0	95.9	-10.1	86.4	214.4	-	93.4	84.3	46.0
2월	64.7	34.1	-	-20.0	92.2	-11.4	86.2	-	-	95.2	83.6	46.3
1월	71.7	34.4	-	-22.0	92.1	-11.9	86.9	215.9	-	91.2	86.2	46.6

자료 : Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

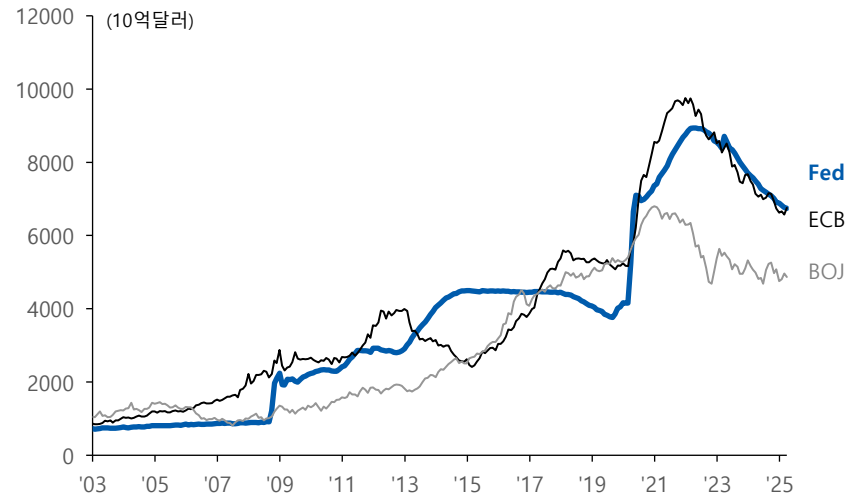
수출액 증감률 추이

구분	선진국						신흥국					
	미국	일본	홍콩	영국	호주	독일	중국	인도	대만	한국	브라질	멕시코
5월(y/y)	-	-1.7	15.5	-	-	-	4.8	-2.2	38.6	-1.3	-0.1	-0.3
4월	8.6	2.0	14.7	0.9	4.0	-2.0	8.1	9.0	29.9	3.5	-1.4	5.8
3월	5.8	4.0	18.5	5.2	4.6	2.5	12.3	0.7	18.5	2.8	4.0	9.6
2월	3.5	11.4	15.4	2.9	-7.3	0.2	-3.0	-10.9	31.4	0.4	-2.5	-2.9
1월	4.1	7.3	0.1	2.2	-3.8	0.1	6.0	-2.4	4.4	-10.1	-5.1	5.5

자료 : Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

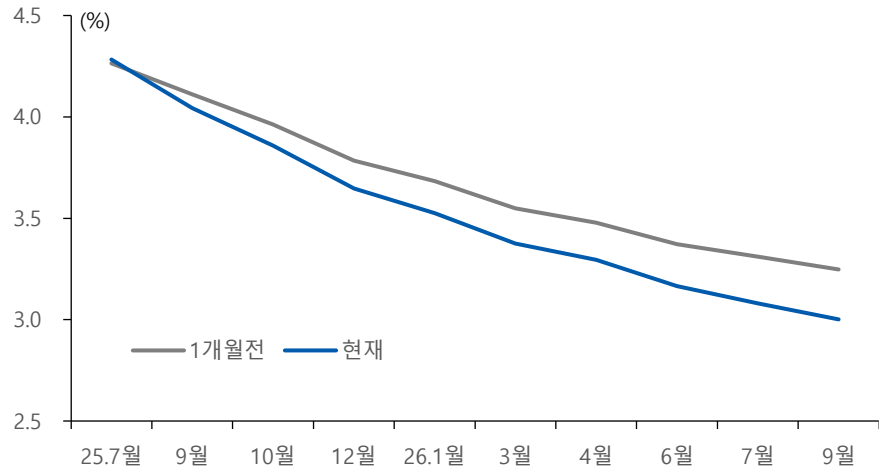
Monetary Policy & Rates

선진국 중앙은행 보유자산 추이



주: 달러 환산 금액
자료 : Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

미국 내재금리(1M vs 현재)



주: 연방선물기금에 반영된 수치
자료 : Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

국가별 기준금리, 국채금리 추이

구분	선진국						신흥국					
	미국	일본	홍콩	영국	호주	독일	중국	인도	대만	한국	브라질	멕시코
기준금리(%)	4.50	0.50	4.75	4.25	3.85	2.15	4.35	5.50	2.00	2.50	15.00	8.00
1개월전	4.50	0.50	4.75	4.25	3.85	2.40	4.35	6.00	2.00	2.50	14.75	8.50
3개월전	4.50	0.50	4.75	4.50	4.10	2.65	4.35	6.25	2.00	2.75	14.25	9.50
10년 금리	4.24	1.42	0.78	4.47	4.11	2.57	1.65	6.28	1.46	2.78	13.87	9.34
1개월전	4.51	1.52	0.78	4.68	4.38	2.56	1.69	6.25	1.24	2.77	14.06	9.47
3개월전	4.35	1.59	0.78	4.73	4.48	2.80	1.80	6.60	1.24	2.85	15.15	9.49
2년 금리	3.72	0.74	1.92	3.83	3.18	1.83	1.38	5.79	1.25	2.45	13.97	8.14
1개월전	3.99	0.73	1.83	3.98	3.37	1.78	1.47	5.74	1.45	2.34	13.86	8.27
3개월전	4.02	0.89	3.10	4.29	3.77	2.12	1.52	6.46	1.33	2.69	15.10	8.73
장단기금리차(bp)	0.52	0.69	-1.14	0.65	0.92	0.74	0.27	0.48	0.21	0.33	-0.10	1.21
내외금리차(bp)	-	4.00	-0.25	0.25	0.65	2.35	0.15	-1.00	2.50	2.00	-10.50	-3.50

주 : 독일은 ECB Main refinancing operation. 중국은 대출우대금리(LPR). 내외금리차는 미국 기준금리-자국 기준금리 기준
자료 : Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

Basic Information

교역 비중, 국가별 매크로 정보

구분	전세계	선진국							신흥국						
		선진국	미국	일본	홍콩	영국	호주	독일	신흥국	중국	인도	대만	한국	브라질	멕시코
24년 명목 GDP(bn$)	110065	64682	29168	4070	402	3588	1802	4710	45383	18273	3889	775	1870	2188	1848
전세계 비중(%)	100	58.8	26.5	3.7	0.4	3.3	1.6	4.3	41.2	16.6	3.5	0.7	1.7	2.0	1.7
2020년	100	60.3	25.0	5.9	0.4	3.2	1.6	4.6	39.7	17.4	3.1	0.8	2.0	1.7	1.3
2015년	100	60.7	24.3	5.9	0.4	3.9	1.6	4.5	39.3	14.8	2.8	0.7	2.0	2.4	1.6
2010년	100	65.5	22.6	8.6	0.3	3.7	1.9	5.2	34.5	9.0	2.5	0.7	1.8	3.3	1.7
25년 GDP 성장률(y/y)	2.8	1.4	1.8	0.6	1.5	1.1	1.6	-0.1	3.7	4.0	6.2	2.9	1.0	2.0	-0.3
최근 3년 평균	3.5	2.2	2.7	0.8	0.7	2.1	2.4	0.3	4.4	4.5	7.8	2.7	2.1	3.2	2.8
향후 3년 평균	3.1	1.6	1.9	0.6	2.4	1.5	2.2	1.2	4.1	4.1	6.4	2.4	1.9	2.2	1.9
전세계 교역 비중(%)	100	56.9	10.9	3.2	1.6	2.3	1.4	6.4	43.5	12.6	2.3	0.2	2.9	1.4	2.8
24년 수출 비중	100	54.2	8.2	3.3	0.4	1.7	1.6	7.0	46.5	14.6	1.9	0.2	3.2	1.6	2.8
2020년	100	56.9	8.0	4.1	0.5	2.2	1.5	7.9	43.4	14.9	1.6	0.2	3.3	1.4	2.6
2015년	100	57.2	8.9	4.3	0.4	2.6	1.2	8.1	42.0	14.2	1.6	0.1	3.4	1.3	2.5
2010년	100	58.8	8.1	5.3	0.5	2.6	1.4	8.2	41.1	11.9	1.5	0.2	3.1	1.4	2.1
24년 수입 비중	100	59.5	13.5	3.1	2.9	3.0	1.2	5.9	40.5	10.7	2.8	0.2	2.6	1.1	2.7
2020년	100	61.7	13.4	3.6	3.3	3.3	1.2	6.7	38.3	11.8	2.1	0.2	2.7	1.0	2.3
2015년	100	62.4	13.7	4.0	3.4	3.8	1.3	6.4	37.6	9.8	2.4	0.1	2.7	1.1	2.6
2010년	100	64.7	12.7	4.5	2.8	3.8	1.3	6.8	35.2	9.0	2.3	0.1	2.7	1.2	2.1
대외의존도(%)	-	-	17.9	38.3	193.0	30.8	37.8	66.2	-	32.4	28.7	10.4	74.9	30.3	71.8
신용등급	-	-	Aa1	A1	Aa3	Aa3u	Aaa	Aaau	-	A1	Baa3	Aa3	Aa2	Ba1	Baa2
경상수지(GDP %)	-	-	-6.5	-2.9	-4.7	-4.4	-2.6	-3.0	-	-8.6	-6.9	-0.8	-0.4	-8.5	-4.0
재정수지(GDP %)	-	-	-3.7	3.4	11.4	-3.7	-3.1	5.2	-	1.9	-0.9	18.5	3.5	-2.3	-0.5
국가채무(GDP %)	-	-	122.5	234.9	11.8	103.9	50.9	65.4	-	96.3	80.4	24.0	54.5	92.0	60.7
외환보유고(bn$)	-	-	35.8	1099.1	425.0	104.7	39.3	37.7	-	3265.9	570.0	443.5	391.5	329.7	203.0
GDP 대비 비중	-	-	0.1	27.0	105.8	2.9	2.2	0.8	-	17.9	14.7	57.2	20.9	15.1	11.0

주 : 별도 표기 없을 경우 24년 기준. GDP는 IMF 전망치. 외환보유고는 최근월, 신용등급은 Moody's 기준
자료 : Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

• 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 민병규, 황병준)

• 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.

유안타증권 Yuanta Securities (Korea)

Head of Research Center 윤여철
3770-3522 / ycyoon@yuantakorea.com

부센터장 2차전지/신에너지 이안나
3770-5599 / anna.lee@yuantakorea.com

투자전략

팀장 Strategist	김용구	3770-3621	yg.kim@yuantakorea.com
Global Strategist	민병규	3635	byungkyu.min@yuantakorea.com
Passive/ETF Analyst	고경범	3625	gyeongbeom.ko@yuantakorea.com
Economist/ESG	김호정	3630	hojung.kim@yuantakorea.com
US Market Analyst	황병준	3523	byeongjun.hwang@yuantakorea.com
Quant/ETF Analyst	신현용	3634	hyunyong.shin@yuantakorea.com
Research Assistant	박성철	3632	seongcheol.park@yuantakorea.com
Research Assistant	임지윤	3527	jiyoon.lim@yuantakorea.com
Research Assistant	김혜원	3526	hyewon.kim@yuantakorea.com
Research Assistant	김세빈	3646	sebin2.kim@yuantakorea.com

채권분석

팀장 Credit Analyst	유태인	3770-5571	taein.yoo@yuantakorea.com
Fixed Income Strategist	이재형	5579	jaehyung.lee@yuantakorea.com
Credit Analyst	김현수	5582	hyunsoo.kim@yuantakorea.com
Credit Analyst	신연화	5721	yeonhwa.shin@yuantakorea.com
Credit Analyst	공문주	5586	moonju.kong@yuantakorea.com
Credit Analyst	이소윤	5572	soyoon.lee@yuantakorea.com
Credit Analyst	황태웅	5578	taewoong.hwang@yuantakorea.com

기업분석

팀장 2차전지/신에너지	이안나	3770-5599	anna.lee@yuantakorea.com
인터넷/SW	이창영	5596	changyoung.lee@yuantakorea.com
정유/화학	황규원	5607	kyuwon.hwang@yuantakorea.com
스몰캡	권명준	5587	myoungchun.kwon@yuantakorea.com
철강/비철금속	이현수	5718	hyunsoo.yi@yuantakorea.com
화장품/유통	이승은	5588	seungeun.lee@yuantakorea.com
제약/바이오	하현수	2688	hyunsoo.ha@yuantakorea.com
통신/지주	이승웅	5597	seungwoong.lee@yuantakorea.com
조선/자동차	김용민	5606	yongmin.kim@yuantakorea.com
미디어/엔터/디지털자산	이환욱	5590	hwanwook.lee@yuantakorea.com
음식료/전력기기	손현정	5595	hyunjeong.son @yuantakorea.com
반도체	백길현	5635	gilhyun.baik@yuantakorea.com
건설/기계	장윤석	5583	yoonseok.chang@yuantakorea.com
금융	우도형	5589	dohyeong.woo@yuantakorea.com
전기전자	고선영	3525	sunyoung.kou@yuantakorea.com
방산/AI/로보틱스	백종민	5598	jongmin.baik@yuantakorea.com
운송	최지운	3640	jiyun.choi@yuantakorea.com
Research Assistant	박현주	2672	hyunjoo.park@yuantakorea.com
Research Assistant	김도엽	5580	doyub.kim@yuantakorea.com
Research Assistant	서석준	5585	seokjun.seo@yuantakorea.com
Research Assistant	조혜빈	5594	hevin.cho@yuantakorea.com
Research Assistant	한동우	3647	dongwoo.han@yuantakorea.com
Research Assistant	임석민	3648	seokmin.lim@yuantakorea.com
Research Assistant	김고은	3649	koeun2.kim@yuantakorea.com
Research Assistant	배종성	3643	jongsung.bae@yuantakorea.com

유안타증권
Yuanta Securities (Korea)