



부릉부릉 자산배분 : 달러화 약세와 위험자산 선호



투자전략팀장 김중원

02-3787-2290

simon@hmsec.com

Jr. Analyst 윤성희

02-3787-2460

syoon4@hmsec.com

현대차증권

Contents

Summary

달러화 약세와 위험자산 선호 개선

6월 자산배분 서베이 결과

지역별 주식 비중 변화

채권 비중 변화

Global Fund Flows

5월 자산배분 서베이 수익률 점검



CUSTOMER



CHALLENGE



COLLABORATION



PEOPLE



GLOBAILITY

6월 Summary: 달러화 약세와 위험자산 선호 개선

달러화 약세와 위험자산 선호 개선

- 지난 5/20일 미국 52개 모두 주에서 경제 재개가 시작된 이후 달러화는 약세를 나타내고 있음
- 중국이 미 농산물 구매를 지속하겠다 밝히고 차이신 서비스업 PMI 크게 개선되며 경기회복 기대와 함께 위험자산 선호 개선
- 6월 자산배분 서베이 또한 현금과 정부채 비중이 감소한 반면 하이일드 채권 비중 확대되는 등 투자자들의 위험자산 선호가 개선되고 있다 판단됨

6월 자산배분 Survey 결과

- 전월 대비 6월 자산배분 서베이는 대체투자과 부동산의 비중이 증가했음
- 반면, 채권과 현금의 비중은 전월 대비 감소하는 등 안전자산 선호가 완화되었음
- 더불어, 유형별 채권 비중은 정부채가 감소하고 하이일드 채권 비중이 증가하는 위험자산 선호

6월 지역별 주식시장 Survey 결과

- 6월 지역별 주식 비중은 북미, 일본제외 아시아 지역 순으로 주식시장의 비중이 확대 된 것으로 조사되었음
- 반면, 전월 대비 일본, 영국, 남미, EMEA, 유로존, 유럽신흥국 순으로 주식 비중은 축소

6월 채권시장 Survey 결과

- 6월 유형별 채권 비중은 하이일드, 기타신용물의 비중이 확대된 반면, 투자가능기업채, 정부채의 비중은 축소됨
- 지역별 비중은 유로존, 유럽신흥국, 남미 지역의 비중이 확대된 반면, 5월과 비교해 영국, 북미, EMEA 지역의 채권 비중은 축소

글로벌 자금흐름은?

- 최근 1개월 동안 글로벌 펀드 플로우 동향은 주식형 펀드 46.2억불, 채권형 펀드 5.9억불 자금이 유출됨
- 지역별 주식형 펀드는 북미 지역 제외 유입되었고, 채권형 펀드는 아시아지역 제외 자금이 유입됨

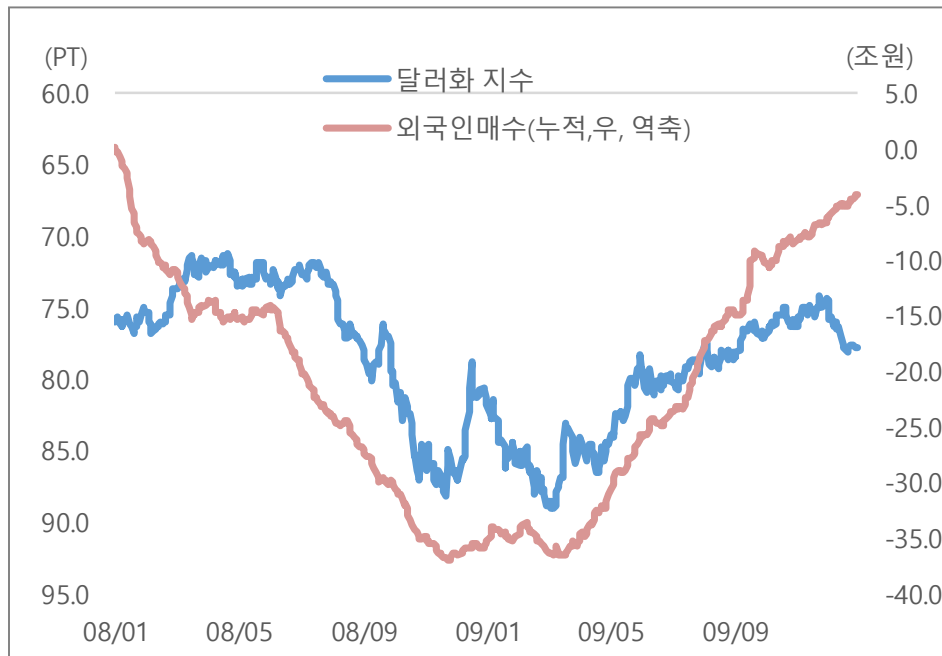


달러화 약세와 위험자산 선호

달러화 약세와 외국인의 매수

- 지난 3/11일 WHO가 COVID19 팬데믹 선언하는 이후 코로나발 경기침체 우려로 달러화 지수는 100을 넘으며 강세를 기록
- 5월 이후 미국과 유럽 등 코로나 상황이 개선되자 지난 5/20일에는 코네티컷을 마지막으로 52개 미국 모든 주가 경제 재개를 시작할 수 있었음
- 미국 경제 재개가 시작된 이후 달러화 지수는 크게 하락하기 시작하며 글로벌 금융시장에 안전자산 선호가 완화되었음
- 금융위기 당시 달러화 지수에 따라 국내증시에 외국인 순매수 기조가 좌우되는 것으로 나타남
- 따라서, 코로나 이후 경기회복 기대로 달러화 강세가 완화되고 있어 국내증시로 외국인의 매수가 확대될 것으로 기대됨

금융위기 당시 달러화 지수와 국내 외국인 순매수 추이



자료: Bloomberg, WiseFn 현대차증권
주: 2008년초 이후 누적 외국인 순매수, 달러화 지수는 역축

2020년 달러화 지수 추이



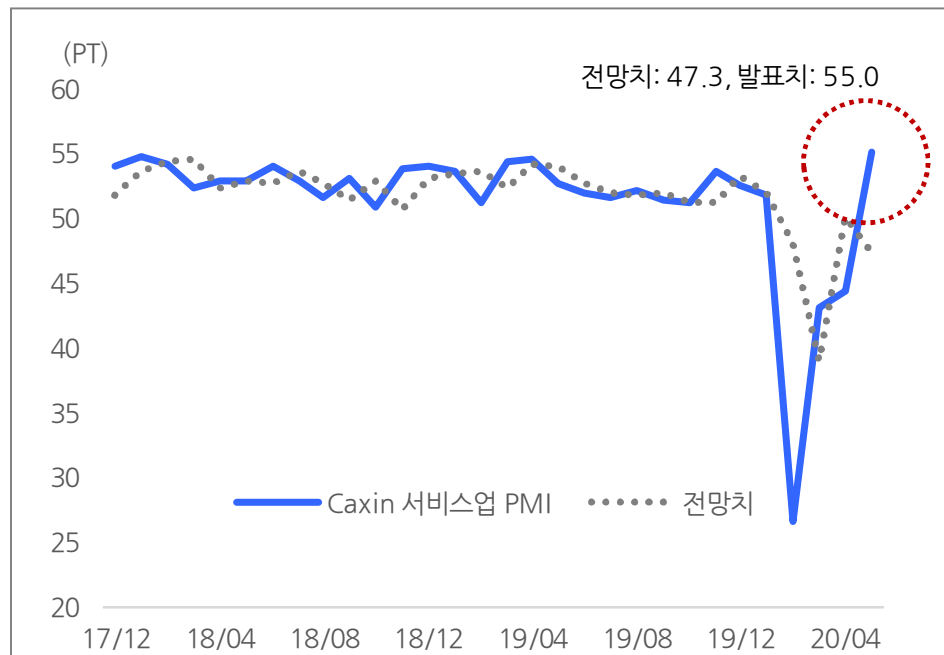
자료: Bloomberg, 현대차증권



제조업 보다 더 반가운 서비스업 지표 서프라이즈

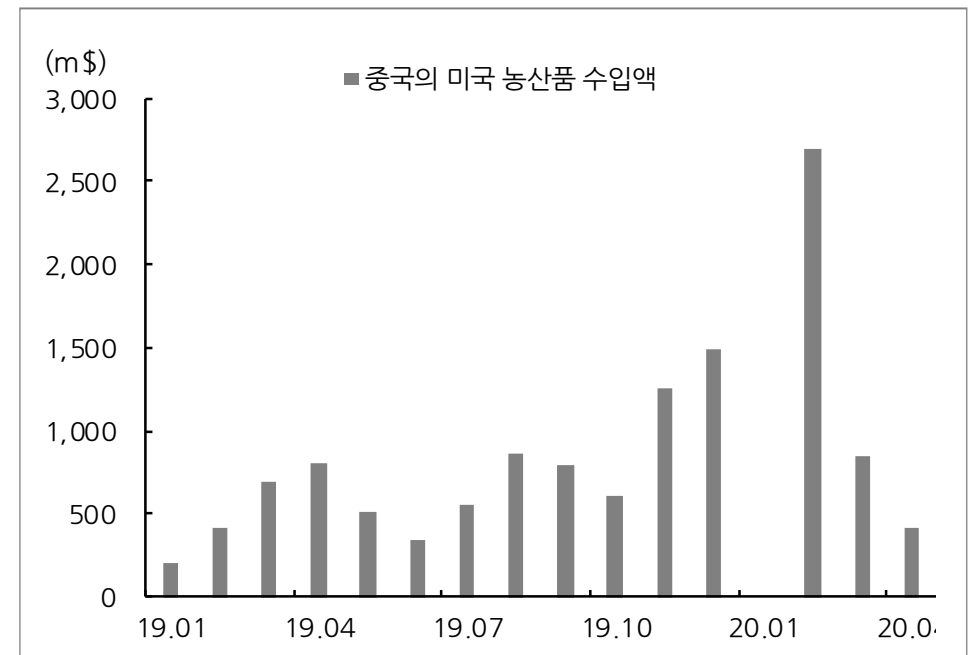
- 5월 중국 차이신 서비스업 PMI는 전월(44.4)은 물론 전망치를(47.4) 크게 상회하는 55.0을 발표
- 코로나에 따른 경제 봉쇄 이후 중국이 경제활동을 재개하며 시차를 두고 서비스업 지표가 급 반등 한 것으로 해석됨
- 5월 차이신 제조업 PMI 또한 전월 대비 1.7포인트 개선된 50.7를 기록하며 경기확장 추세를 지속했음
- 제조업 PMI에 이어 서비스업 PMI가 서프라이즈를 기록한 점은 코로나 이후 중국 내 경제 활동이 정상적으로 재개되고 있다는 점을 확증한다는 점에서 의미가 크다 할 수 있음
- 또한, 미중 갈등에도 불구하고 중국이 미 농산물 구매를 지속할 것으로 밝힌 점도 안전자산 선호 완화에 긍정적으로 작용

5월 중국 Caxin 서비스업 PMI 전망치 크게 상회



자료: Bloomberg, 현대차증권

중국의 미국 농산물 수입액 추이



자료: Bloomberg, 현대차증권



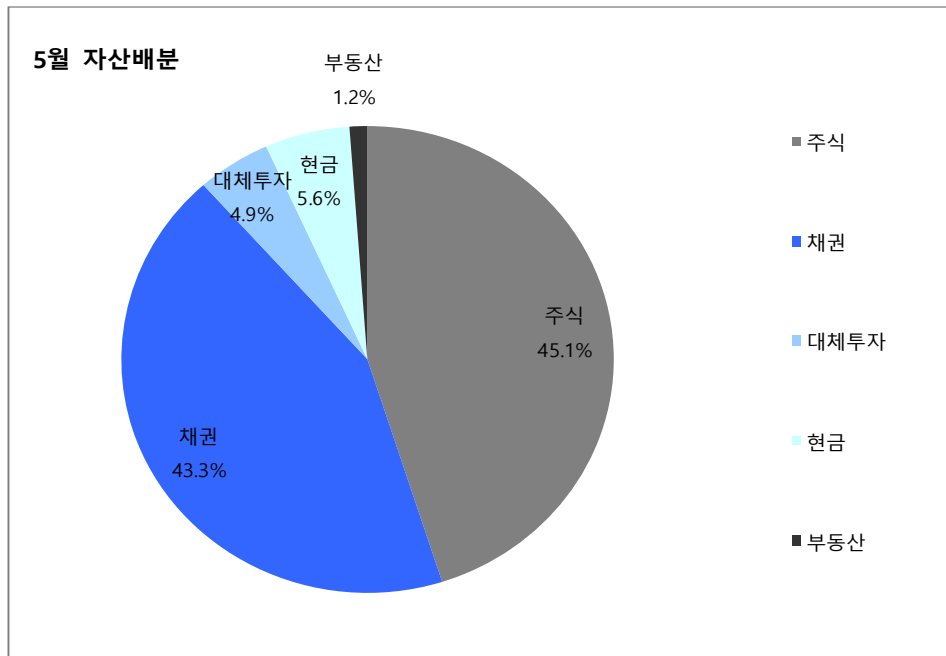
6월 자산배분 Survey 결과

6월 자산배분 Survey

Thomson Reuters의 글로벌 투자자 대상 6월 자산배분 Survey

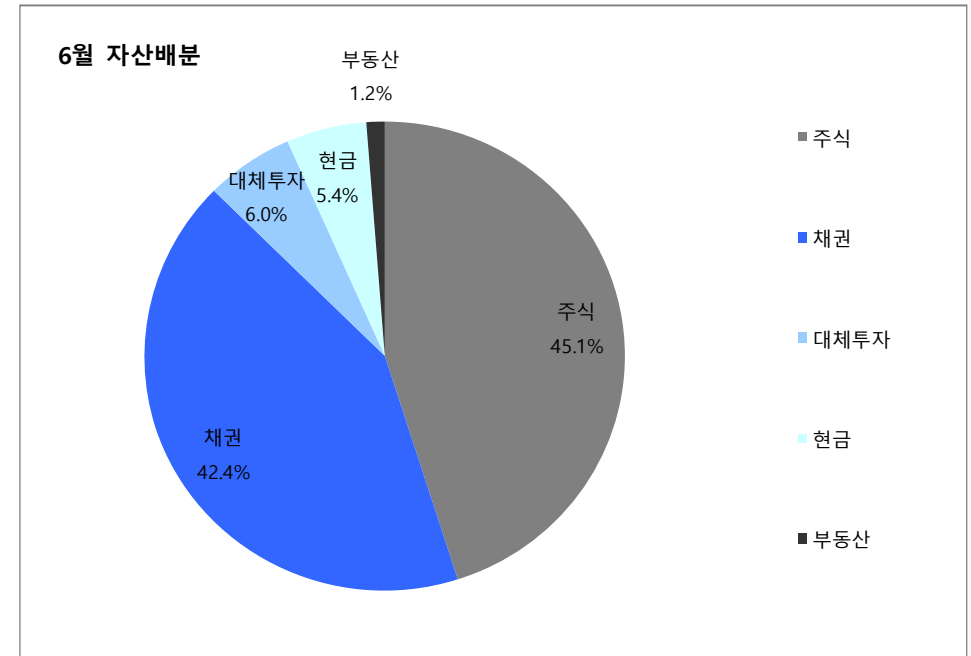
- 6월 Survey 결과 글로벌 투자자의 포트폴리오는 주식(45.06%), 채권(42.38%), 대체투자(5.96%), 현금(5.40%), 부동산(1.20%) 순으로 배분된 것으로 조사되었음
- 5월 Survey 결과 글로벌 투자자의 포트폴리오는 주식(45.07%), 채권(43.33%), 대체투자(4.88%), 현금(5.56%), 부동산(1.18%) 순으로 배분된 것으로 조사되었음

5월 자산배분



자료 : Refinitiv, 현대차증권

6월 자산배분



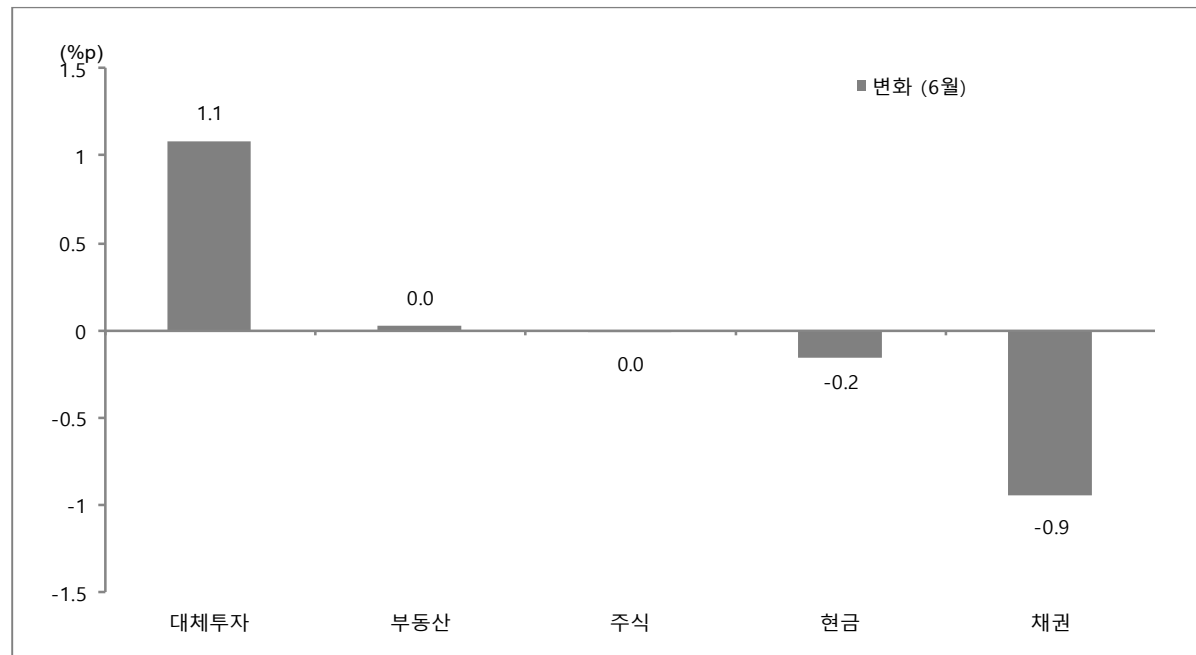
자료 : Refinitiv, 현대차증권



6월 서베이: 안전자산 선호 완화

- 6월 자산배분 서베이는 대체투자(+1.09%p), 부동산(+0.02%p) 비중을 전월 대비 확대했음
- 반면, 채권(-0.94%p), 현금(-0.16%p), 주식(-0.01%p)의 비중은 전월 대비 감소해 안전자산 선호가 완화된 것으로 판단됨

전월 대비 대체투자, 부동산 비중 증가



자료 : Refinitiv, 현대차증권

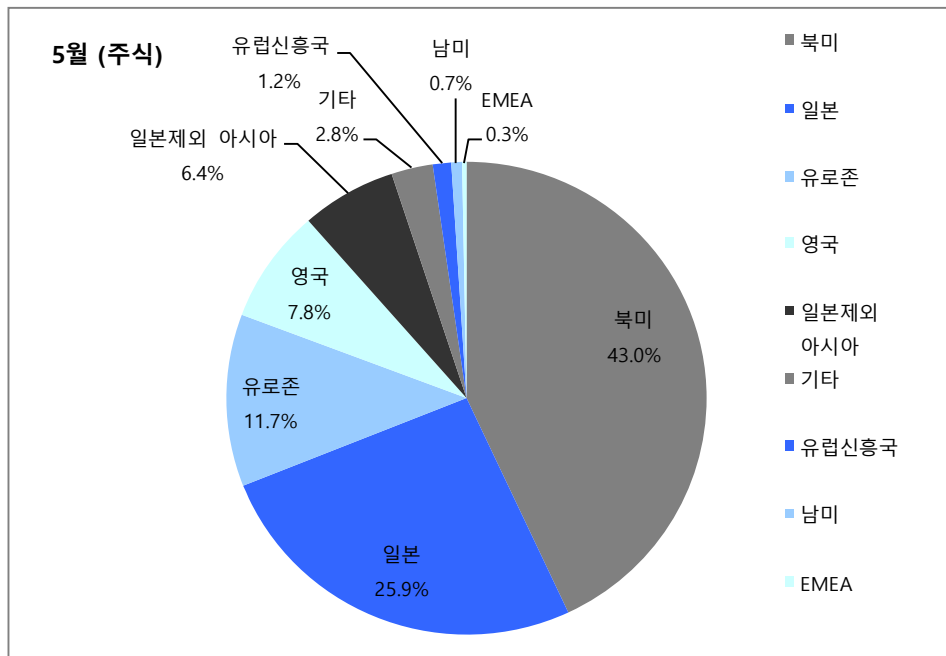


지역별 주식 비중 변화

5월 지역별 주식 비중: 북미, 일본과 유로존 순 배분

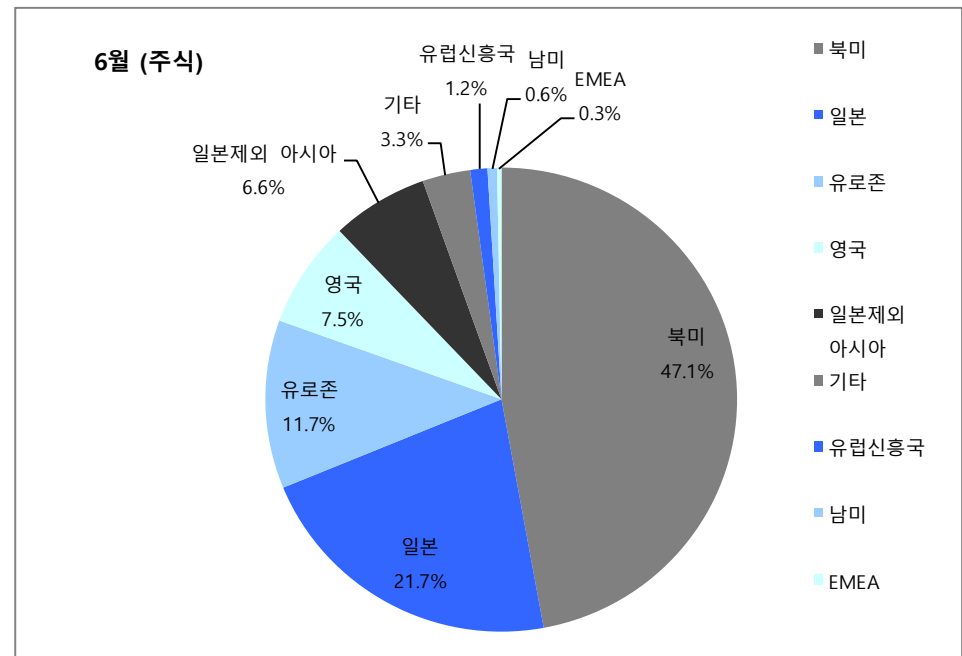
- 지역별 주식 비중의 합을 100% 기준으로 6월은 북미(47.10%), 일본(21.71%), 유로존(11.71%), 영국(7.45%), 일본 제외 아시아(6.62%), 기타(3.29%), 유럽신흥국(1.19%), 남미(0.65%), EMEA(0.28%) 순으로 주식시장 비중이 배분되었음
- 5월은 북미(43.03%), 일본(25.95%), 유로존(11.75%), 영국(7.84%), 일본제외 아시아(6.39%), 기타(2.82%), 유럽 신흥국(1.21%), 남미(0.71%), EMEA(0.31%) 순으로 주식시장 비중이 배분되었음

5월 주식 내 지역별 비중



자료 : Refinitiv, 현대차증권
주: 지역별 주식 비중 합을 100%로 가정할 경우

6월 주식 내 지역별 비중



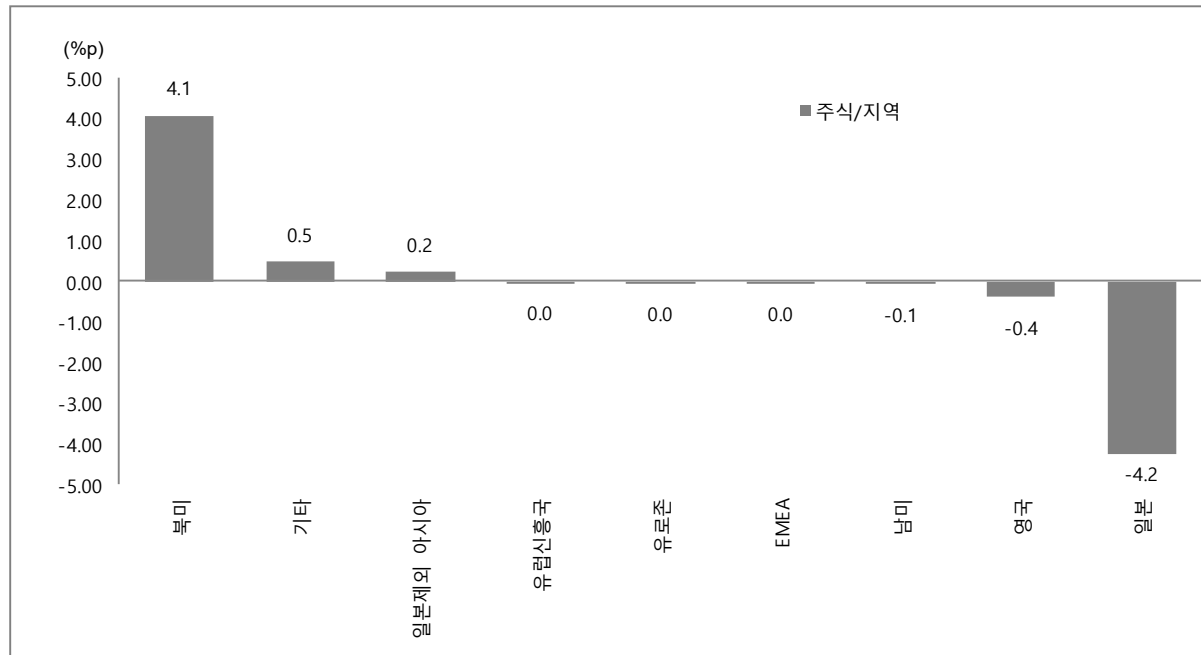
자료 : Refinitiv, 현대차증권
주: 지역별 주식 비중 합을 100%로 가정할 경우



북미와 아시아 지역 주식 비중 확대

- 6월 조사결과, 전월 대비 북미(+4.07%p), 기타(+0.47%p), 일본제외 아시아(+0.23%p) 순으로 주식시장의 비중이 확대된 것으로 조사되었음
- 반면, 전월 대비 일본(-4.24%p), 영국(-0.39%p), 남미(-0.07%p), EMEA(-0.03%p), 유로존(-0.03%p), 유럽신흥국(-0.02%p) 순으로 주식 비중은 축소된 것으로 조사되었음

전월 대비 지역별 주식 비중 변화



자료 : Refinitiv, 현대차증권

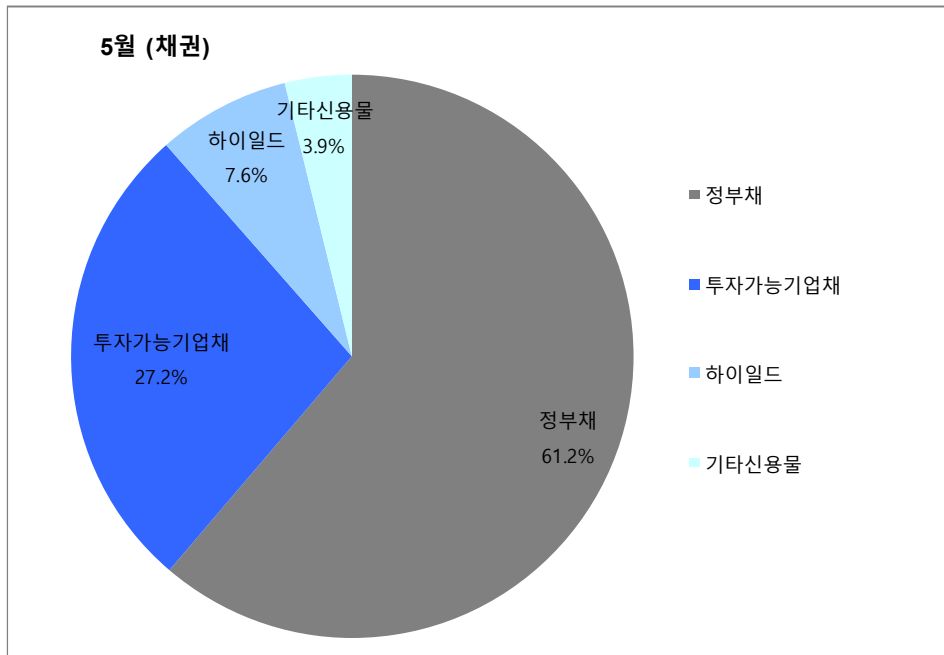


채권 비중 변화

6월 유형별 채권 배분

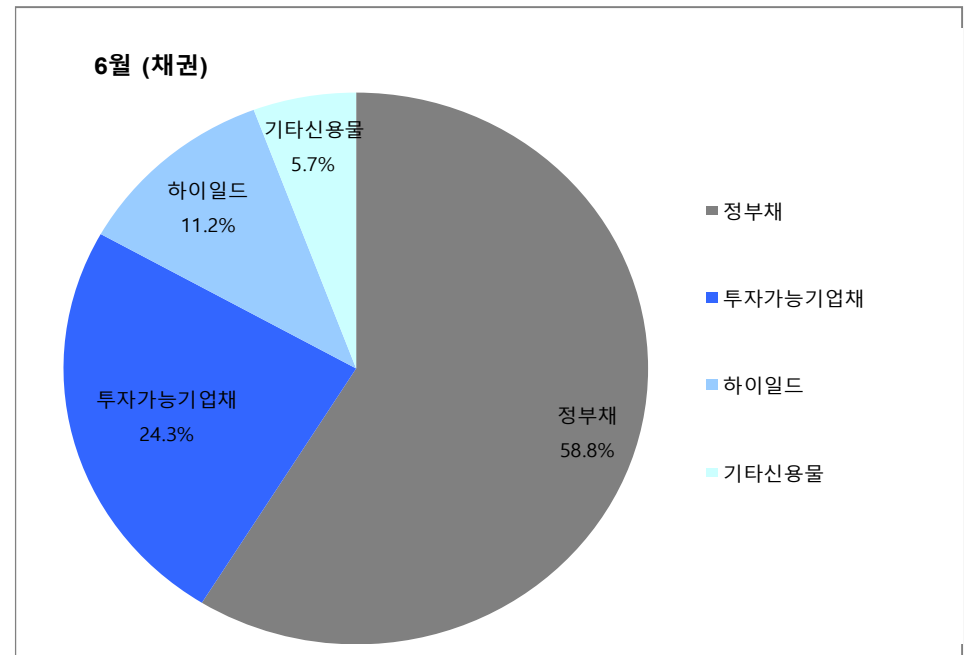
- 유형별 채권 비중 합을 100% 기준으로 6월 글로벌 투자자의 채권 정부채(58.85%), 투자가능기업채(24.26%), 하이일드(11.20%), 기타신용물(5.70%) 순으로 배분된 것으로 조사 되었음
- 5월 글로벌 투자자의 채권 포트폴리오는 정부채(61.25%), 투자가능기업채(27.25%), 하이일드(7.65%), 기타신용물(3.86%) 순으로 배분 되었음

5월 유형별 채권 배분



자료 : Refinitiv, 현대차증권
주: 유형별 채권비중의 합을 100%로 가정할 경우

6월 유형별 채권 배분



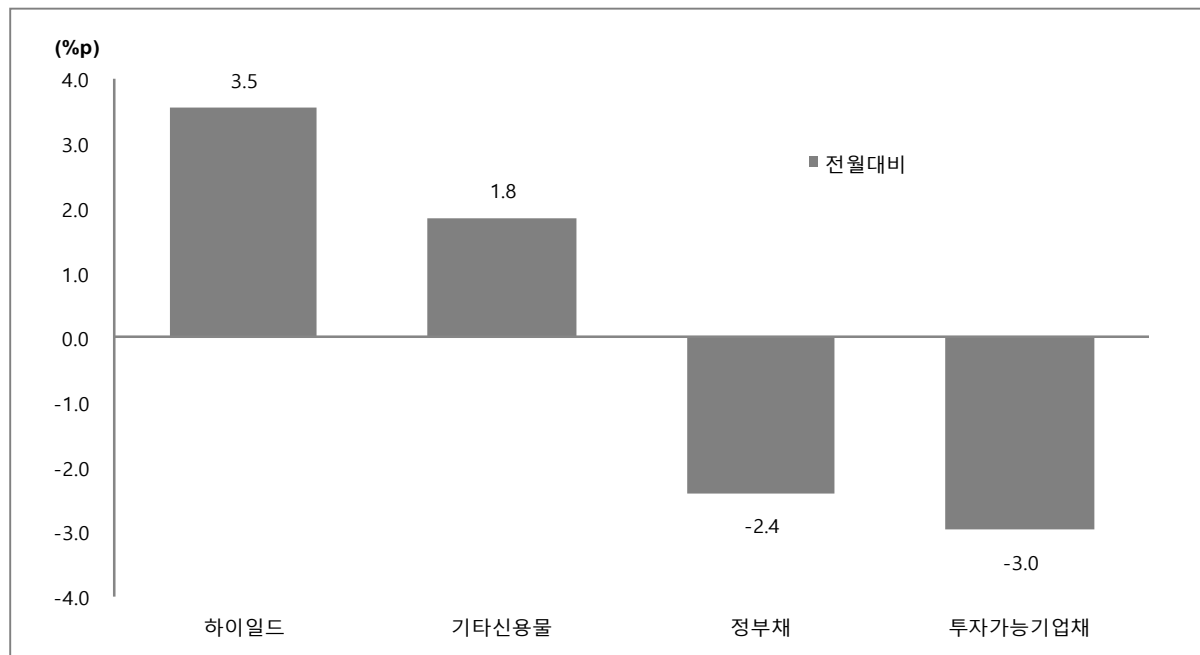
자료 : Refinitiv, 현대차증권
주: 유형별 채권비중의 합을 100%로 가정할 경우



6월 채권 유형별 비중: 위험자산 선호 개선

- 5월 대비 6월 유형별 채권 비중은 투자가능기업채(+6.86%p), 기타신용물(+0.15%p)의 비중이 확대된 반면, 정부채(-6.03%p), 하이일드(-0.98%p)의 비중은 축소됨
- 정부채 비중이 줄고

전월 대비 하이일드, 기타신용물 비중확대



자료 : Refinitive, 현대차증권



CUSTOMER



CHALLENGE



COLLABORATION



PEOPLE

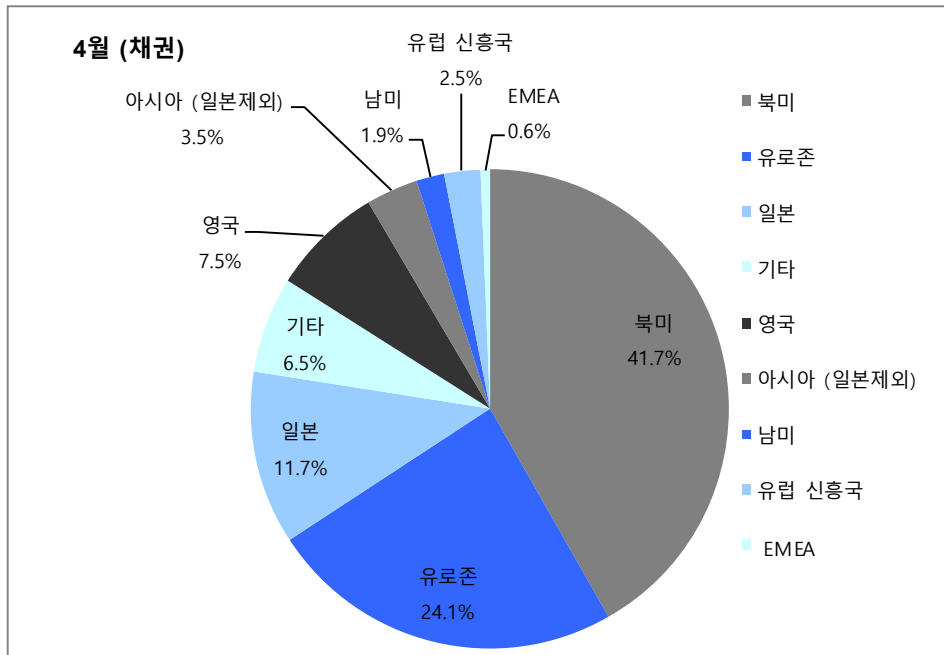


GLOBALITY

6월 지역별 채권 배분

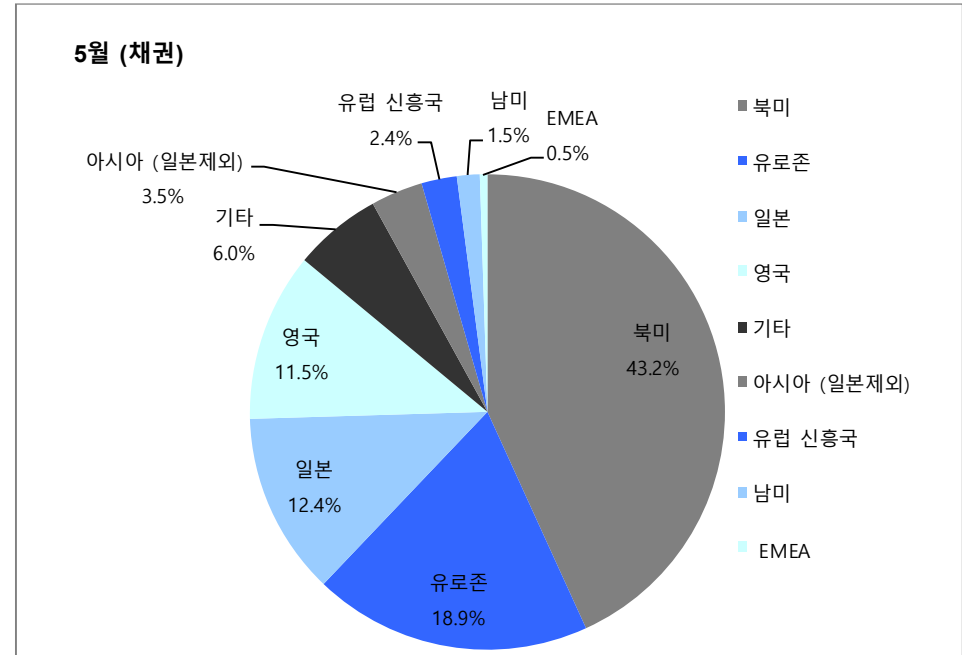
- 지역별 채권비중의 합을 100% 기준 6월은 북미(43.07%), 유로존(23.16%), 일본(12.41%), 기타(5.98%), 영국(7.26%), 아시아 (일본제외)(3.71%), 남미(1.69%), 유럽 신흥국(2.22%), EMEA(0.51%)의 순으로 배분된 것으로 조사되었음
- 5월은 북미(43.19%), 유로존(18.94%), 일본(12.41%), 영국(11.48%), 기타(5.97%), 아시아 (일본제외)(3.55%), 유럽 신흥국(2.41%), 남미(1.53%), EMEA(0.54%)의 순으로 배분된 것으로 조사되었음

4월 지역별 채권 배분



자료 : Refinitive, 현대차증권
주: 지역별 채권비중의 합을 100%로 가정할 경우

5월 지역별 채권 배분



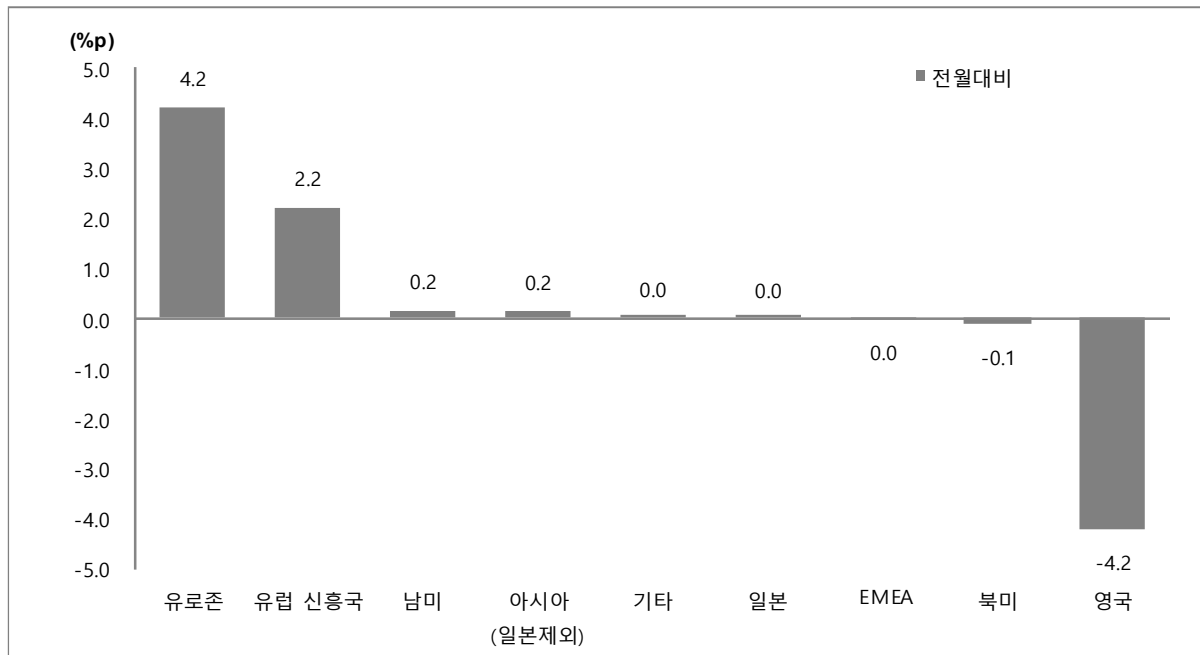
자료 : Refinitive, 현대차증권
주: 지역별 채권비중의 합을 100%로 가정할 경우



전 월 대비 6월 지역별 채권 비중 변화

- 6월 조사결과 지역별 채권 비중은 전월 대비 유로존(+4.22%p), 유럽 신흥국(+2.22%p), 남미(+0.16%p), 아시아 (일본제외)(+0.16%p), 기타(+0.01%p), 일본(+0.01%p)의 비중이 확대됨
- 반면, 5월과 비교해 영국(-4.22%p), 북미(-0.12%p), EMEA(-0.03%p) 지역의 채권 비중은 축소된 것으로 조사되었음

5월 대비 6월: 유로존, 유럽신흥국, 남미 지역 비중확대



자료 : Refinitiv, 현대차증권



CUSTOMER



CHALLENGE



COLLABORATION

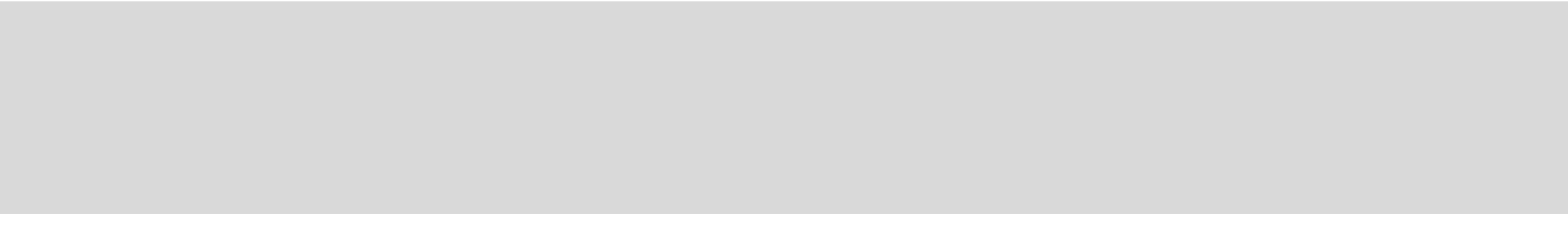


PEOPLE



GLOBALITY

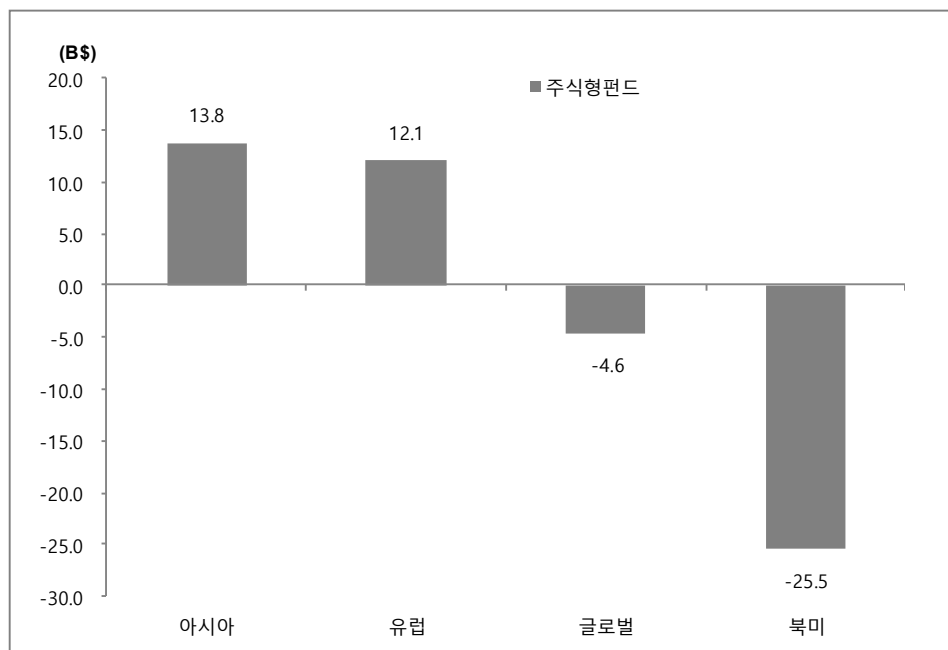
Global Fund Flows



최근 1개월 글로벌 펀드플로우 동향

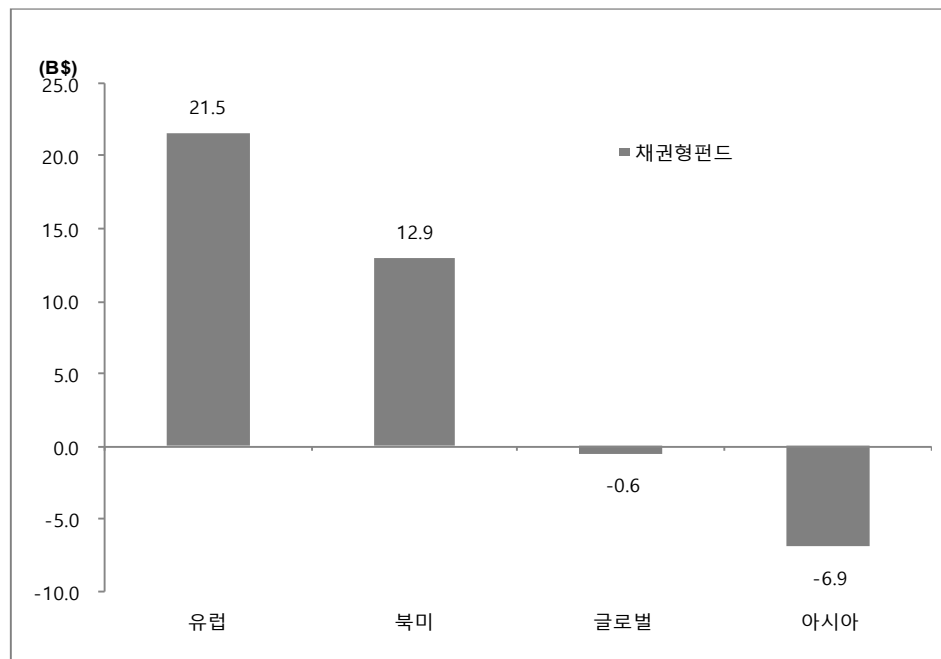
- 최근 1개월 동안 글로벌 펀드 플로우 동향은 주식형 펀드 46.2억불, 채권형 펀드 5.9억불 자금이 유출됨
- 지역별 주식형 펀드는 북미 지역 제외 유입되었고, 채권형 펀드는 아시아지역 제외 자금이 유입됨

최근 1개월 지역별 주식형 펀드 자금 동향



자료 : Refinitive, 현대차증권

최근 1개월 지역별 채권형 펀드 자금 동향



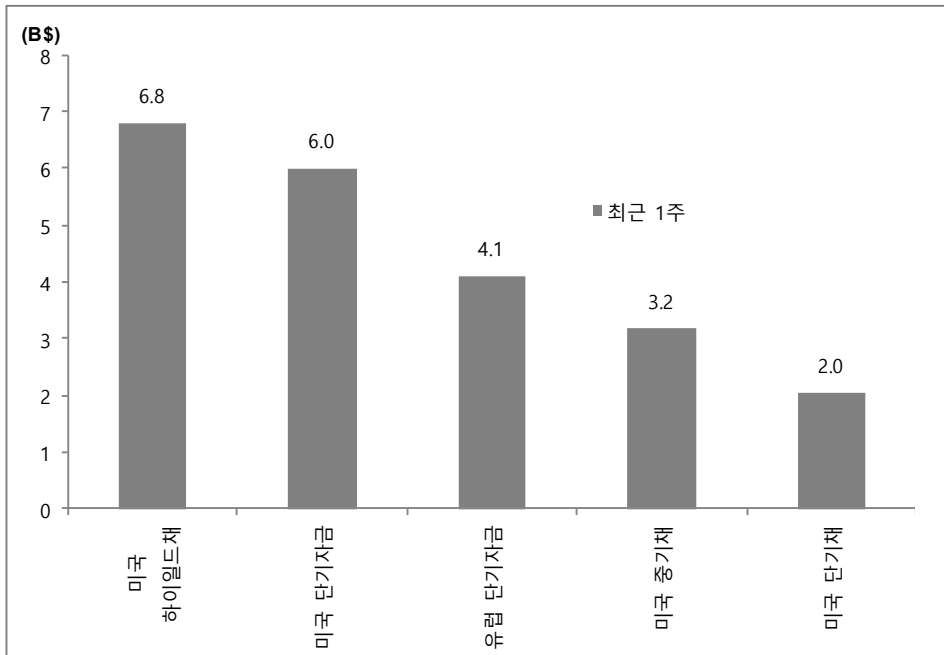
자료 : Refinitive, 현대차증권



주간 순유입/순유출 상위

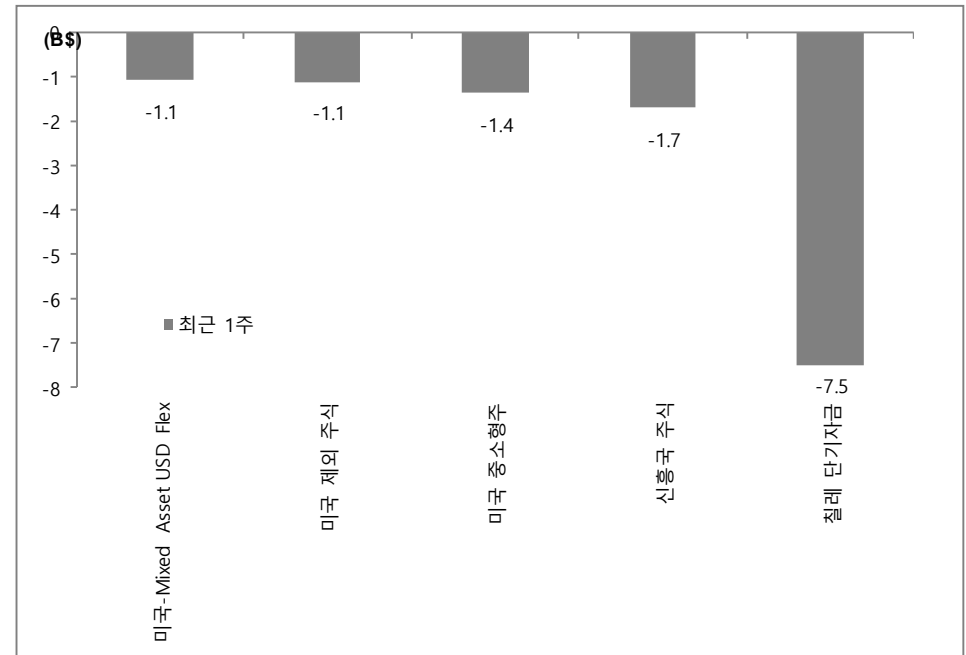
- 최근 1주 자산별 자금 유출입 동향을 분석하면 미국 하이일드채(67.8억불), 미국 단기자금(60억불), 유럽 단기자금(40.9억불), 미국 중기채(31.7억불), 미국 단기채(20.4억불) 순으로 크게 유입
- 반면, 칠레 단기자금(-75.1억불), 신흥국 주식(-17.2억불), 미국 중소형주(-13.8억불), 미국 제외 주식(-11.1억불), 미국-Mixed Asset USD Flex(-10.8억불) 순으로 자금이 크게 유출되었음

주간 순유입 상위



자료 : Refinitive, 현대차증권

주간 순유출 상위



자료 : Refinitive, 현대차증권



5월 자산배분 수익률 점검

5월 지역별 채권 투자성과 분석

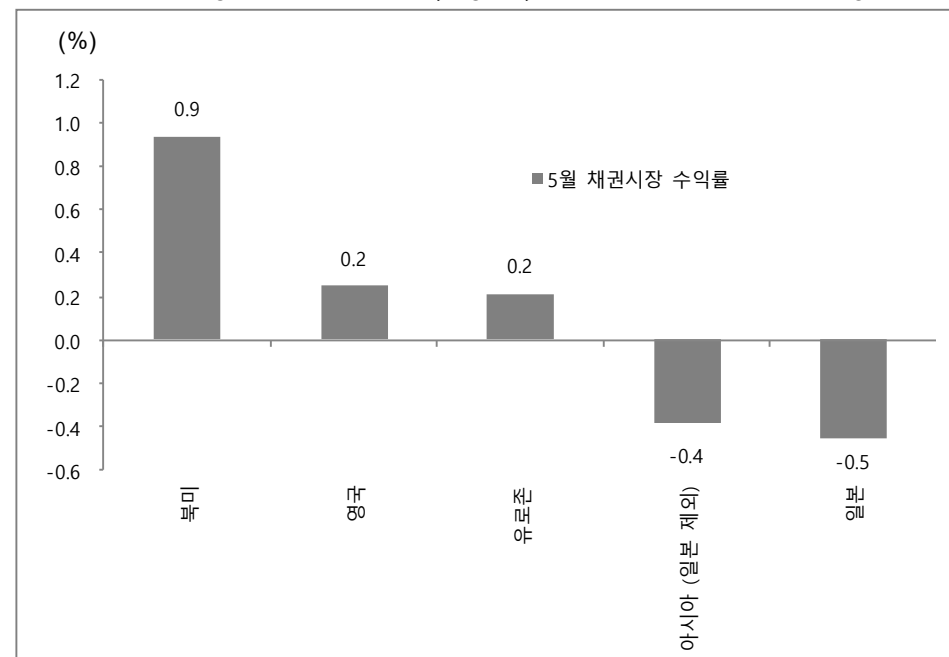
- 5월 지역별 채권시장 수익률을 조사한 결과 북미(+0.93%), 영국(+0.25%), 유로존(+0.21%), 아시아 (일본 제외)(-0.38%), 일본(-0.45%) 순으로 수익률을 기록했음

2020년 지역별 채권시장 벤치마크 지수

지역별 채권	벤치마크 지수	블룸버그 티커
북미	U.S Aggregate	LC07TRUU index
영국	Sterling Aggregate	LC58TRGU index
유로존	Euro Aggregate	LBEATREU index
일본	AsiaPac JPY	LG24TRJU index
아시아	Asian Pacific Aggregate	LAPCTRJU index

자료 : Bloomberg, 현대차증권

5월 채권시장 수익률: 북미, 영국, 유로존 지역 수익률 양호



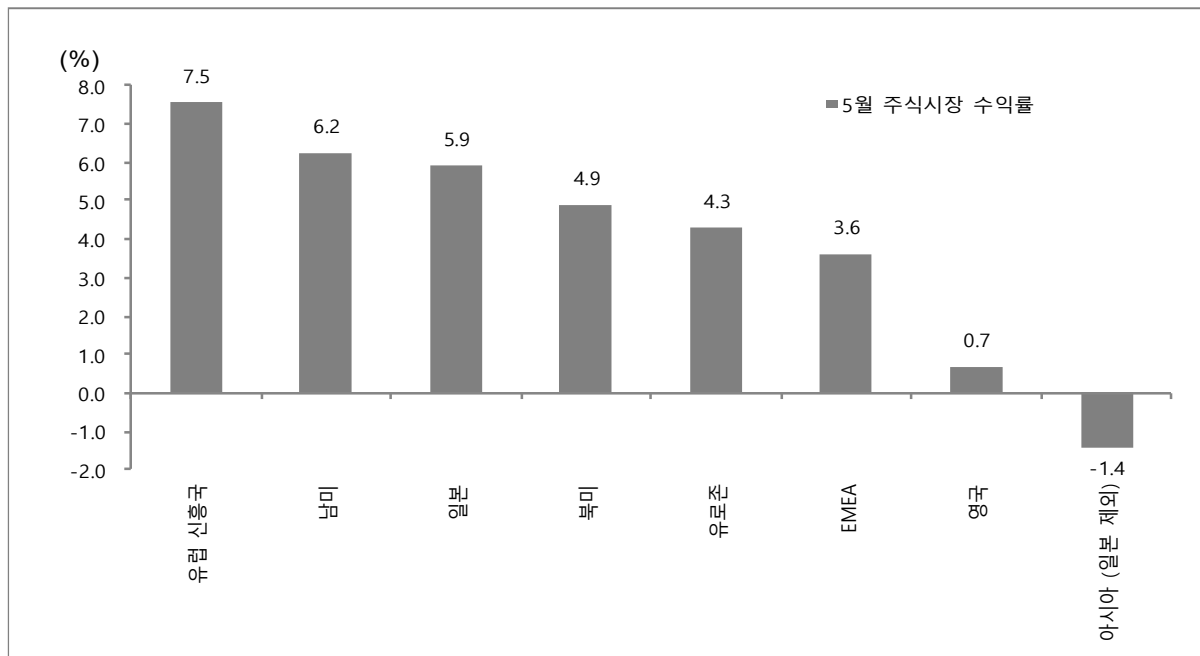
자료 : Bloomberg, Refinitiv, 현대차증권



5월 지역별 주식시장 수익률 추이

- 5월 지역별 주식시장 수익률은 유럽 신흥국(+7.54%), 남미(+6.23%), 일본(+5.91%), 북미(+4.89%), 유로존(+4.28%), EMEA(+3.62%), 영국(+0.68%), 아시아 (일본 제외)(-1.41%)의 순으로 양호한 수익률을 기록

5월 일본제외 아시아지역 제외 양호한 수익률 기록



자료 : Bloomberg, 현대차증권



부동산 지수와 대체투자 지수

- 글로벌 부동산 시장 수익률은 벤치마크 지수를 ‘Dow Jones Global Select Real Estate Securities Total Return Net Index’로 (이하 DWGRSN index) 선정해 글로벌 부동산 시장 수익률을 추적
- 또한, 미국 상장 대표 4개 글로벌 대표 대체투자 지수 수익률의 평균으로 글로벌 대체투자 시장의 월별 수익률을 점검했음

부동산과 대체투자 지수

부동산 지수	
DWGRS Index	Dow Jones Global Select Real Estate Securities, 전세계 리츠 또는 부동산 운용회사 수익 추적을 목표로 하는 지수
대체투자 지수	
IQ ARB Merger Arbitrage 지수	전 세계적으로 인수 및 합병 시장에 투자 기회를 통해 수익을 추구하는 지수
IQ Hedge Multi-Strategy Index	헤지 펀드 유니버스의 수익률 특성을 복제하는 것을 목적으로 구성된 지수
S&P 500 BuyWrite Index	S&P500 주식 포트폴리오를 매수하고 매월 단기 S&P500 콜을 매도하는 전략의 지수
ISE High Income Index	이벤트 드라이브 전략과 미국 폐쇄형 펀드 수익을 동시에 추구하는 지수

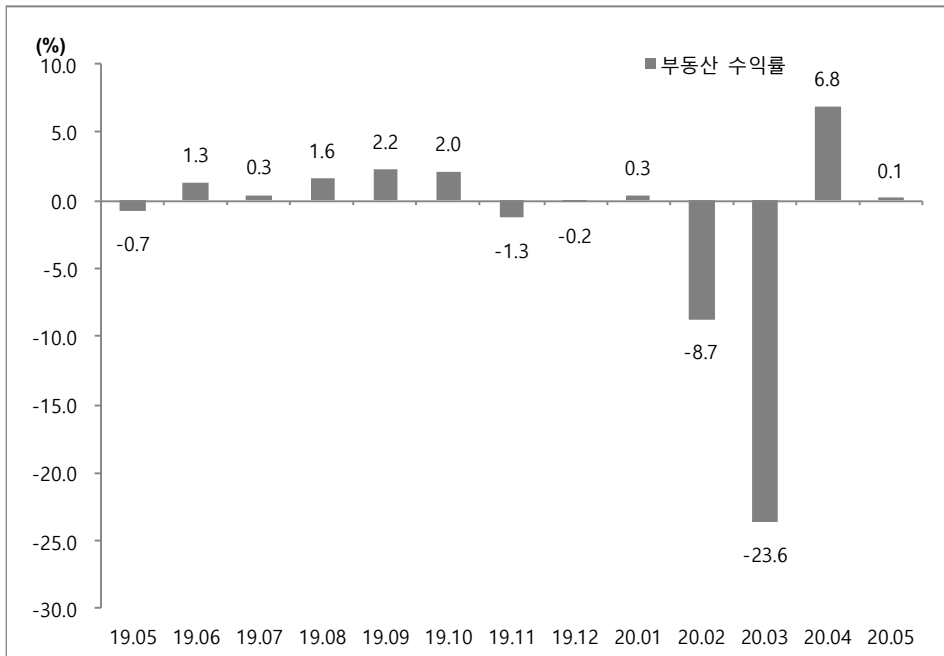
자료 : Refinitive, 현대차증권



5월 부동산과 대체투자 지수 투자성과

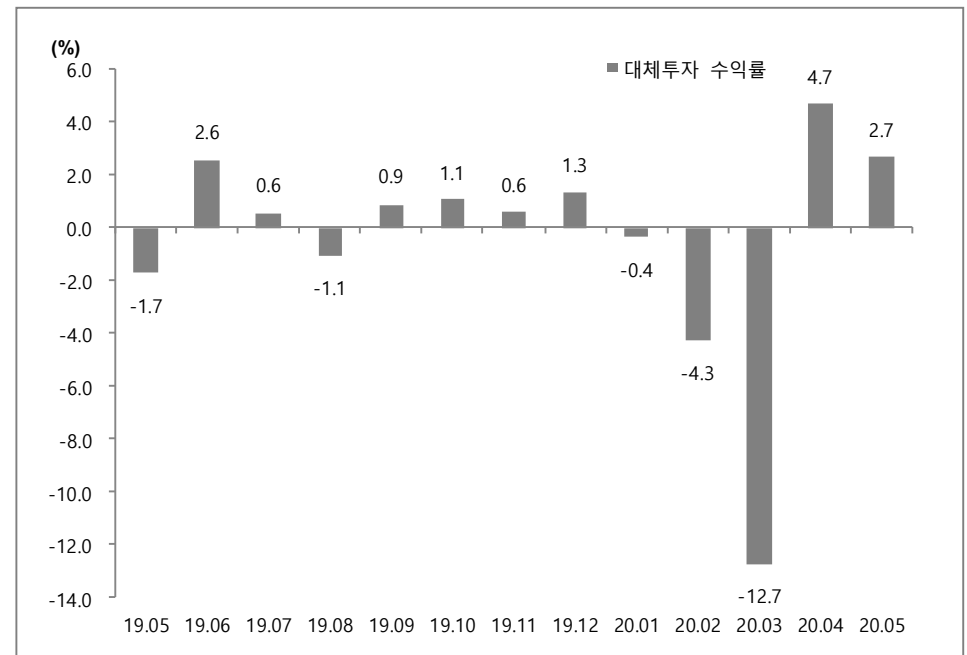
- 글로벌 부동산 시장의 벤치마크 지수를 ‘Dow Jones Global Select Real Estate Securities Total Return Net Index’로 (이하 DWGRSN index) 가정하고 2019-20년 부동산 지수 수익률을 분석
- 5월 부동산 지수인, DWGRSN index는 0.13%, 미국 4대 대체투자 대표 지수는 2.67% 상승했음
- 이벤트 드라이브 전략과 미국 폐쇄형 펀드 수익을 동시에 추구하는 지수인 ISE High Income이 가장 양호한 수익률(5.00%)을 기록

부동산 지수 월별 수익률 추이



자료 : Bloomberg, 현대차증권

대체투자 지수 월별 수익률 추이



자료 : Bloomberg, 현대차증권



5월 자산배분 투자성과

Thomson Reuters의 5월 글로벌 투자자 대상 자산배분 Survey 투자성과는 +1.51%의 수익률을 기록

- 5월 자산배분 투자성과는 주식(2.63%), 채권(0.45%), 현금(0.00%), 부동산(0.13%), 대체투자(2.67%)의 수익률을 기록하였음
- 따라서, 5월 글로벌 투자자의 자산배분 투자성과는 평균 +1.51%의 수익률을 기록한 것으로 추정됨

5월 자산배분 Survey 투자성과

자산군	5월 비중(%)	5월 수익률(%)
주식	45.07	2.63
채권	43.33	0.45
현금	5.56	0.00
부동산	1.18	0.13
대체투자	4.88	2.67
5월 자산배분 수익률(%)	+1.51	

자료 : Bloomberg, 현대차증권

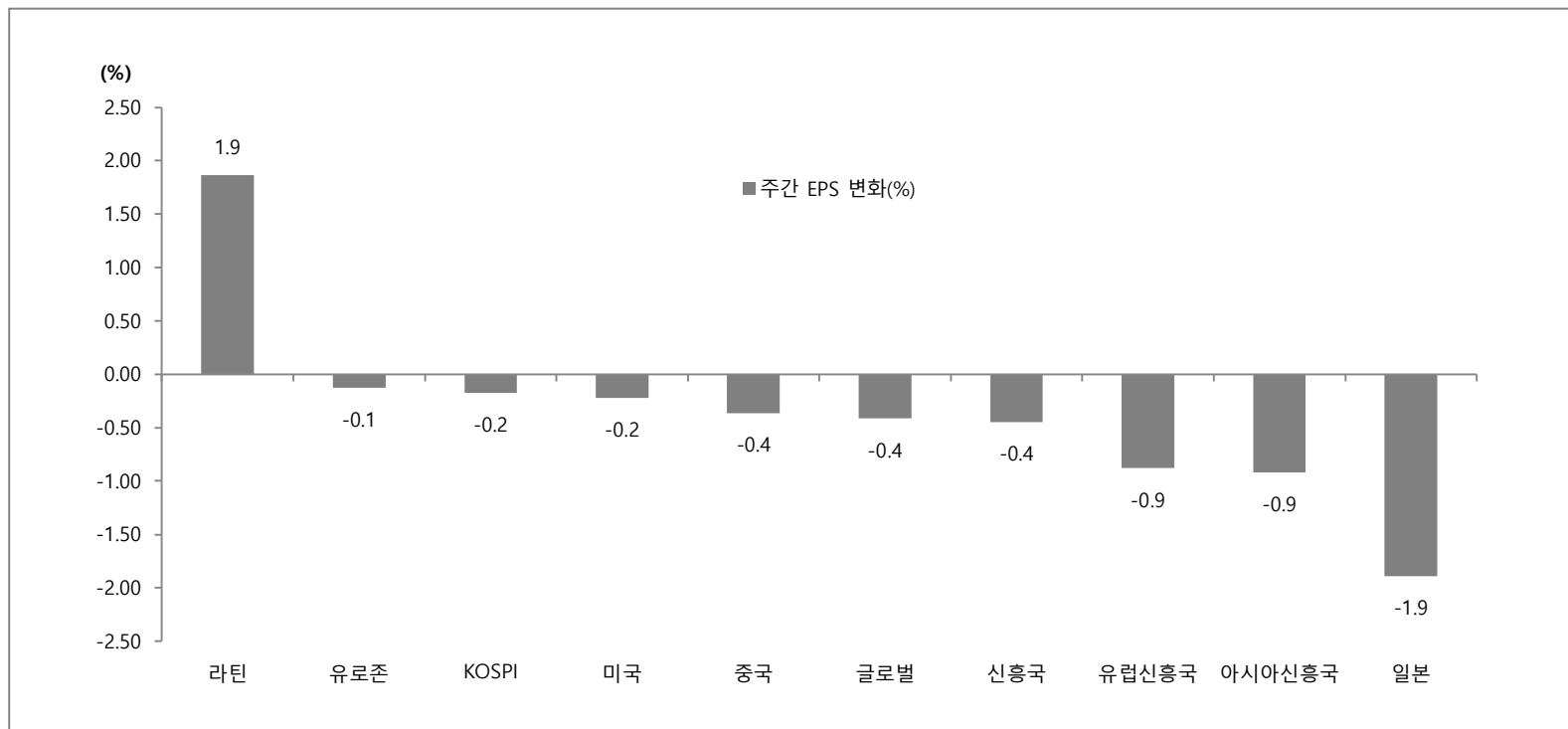


주간 동향 Appendix

EPS 변화

- 전 주 글로벌 주요 지수의 이익전망은 라틴 제외 대부분 지역 하향조정
- 라틴(1.86%), 유로존(-0.13%), KOSPI(-0.17%), 미국(-0.22%), 중국(-0.36%), 글로벌(-0.41%), 신흥국(-0.45%), 유럽신흥국(-0.88%), 아시아신흥국(-0.92%), 일본(-1.89%)

주간 EPS 변화



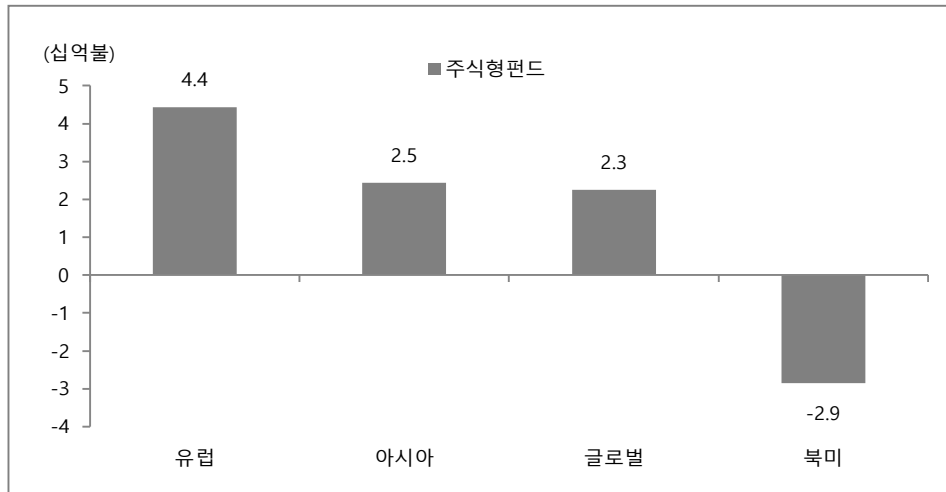
자료 : Refinitiv, 현대차증권



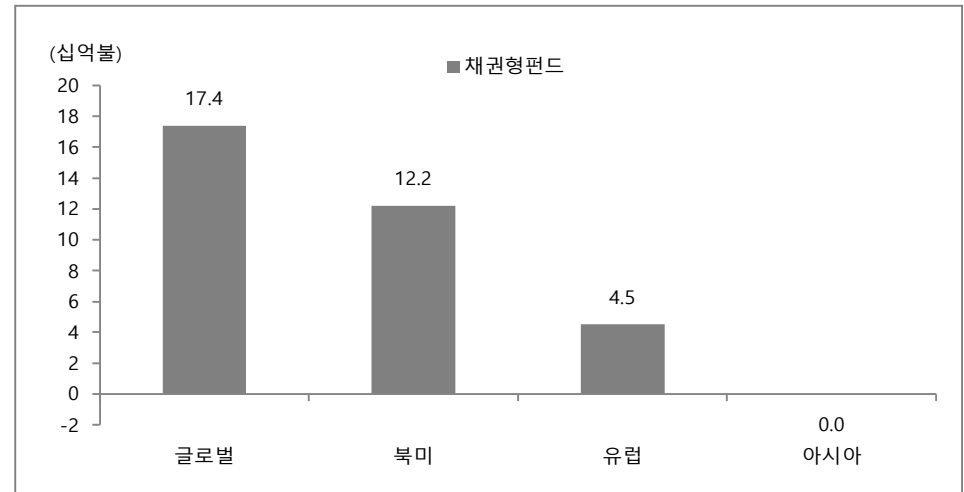
주간 펀드플로우

- 최근 1주, 북미 지역 주식형 펀드 자금 유출. 채권형펀드는 아시아 지역 제외 자금 유입
- 자산별 주간 순유입 규모는 미국 하이일드채로의 유입이 가장 크고, 칠레 단기자금에서 가장 크게 순유출

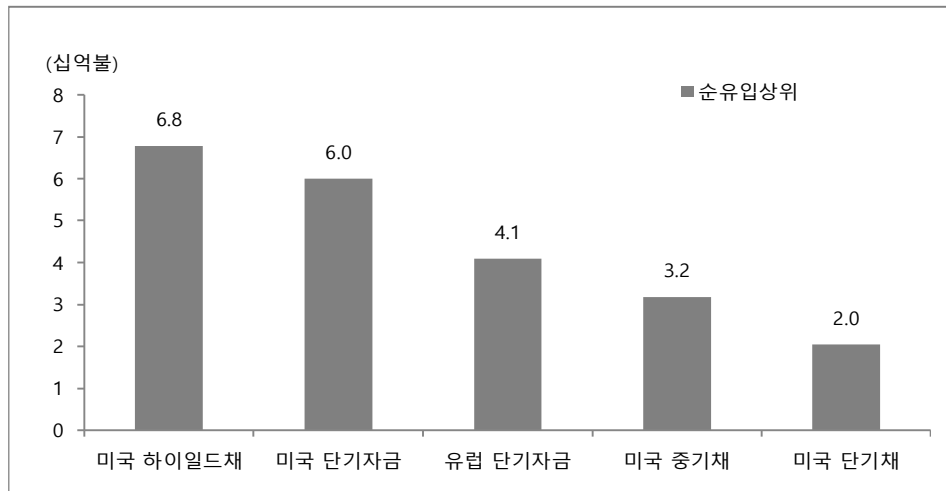
주식형 펀드(단위: 십억불)



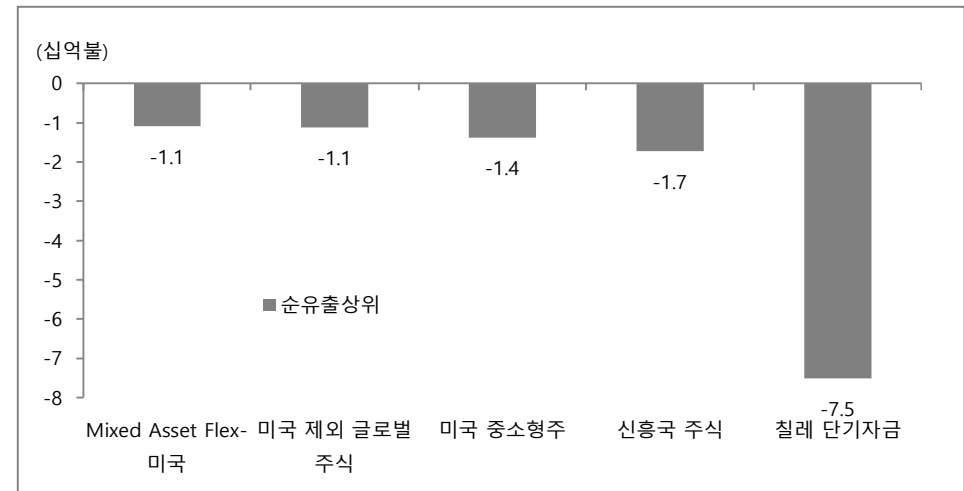
채권형 펀드(단위: 십억불)



순유입 상위(단위: 십억불)



순유출 상위(단위: 십억불)



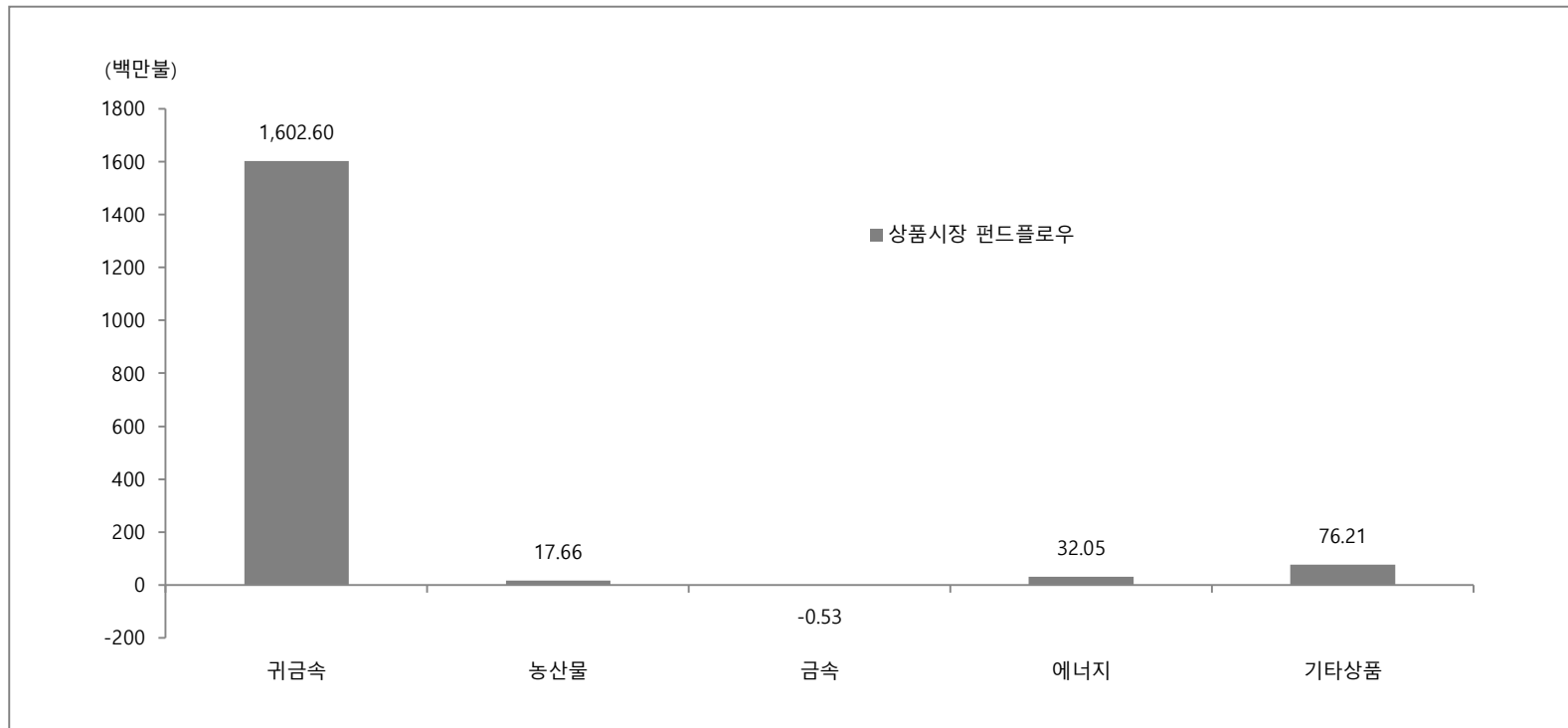
자료 : Refinitiv, 현대차증권



상품시장 펀드플로우

- 전 주, 금속 시장에서만 자금이 유출되었음
- 에너지(32.05M\$), 농산물(17.66M\$), 금속(-0.53M\$), 귀금속(1602.60M\$)

상품 펀드플로우



자료 : Refinitiv, 현대차증권



감사합니다



CUSTOMER



CHALLENGE



COLLABORATION



PEOPLE



GLOBALITY