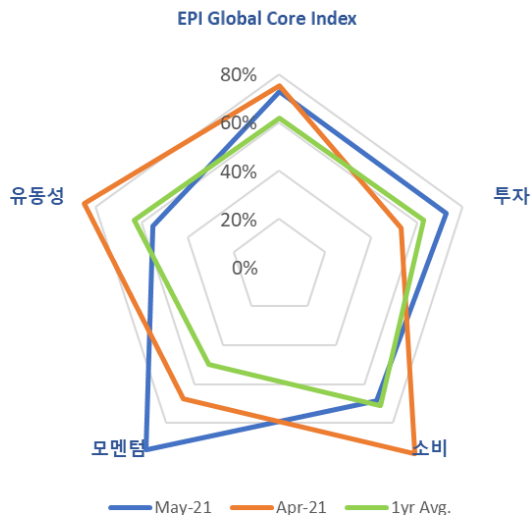


19th May 2021

## 보수적인 자산배분을 고민할 시기

### Global Macro Model



**투자** 인플레이션에도 투자심리 최고조

**소비** 소비의 경기의 핵심, 미국의 실업률 악화

**모멘텀** 자본시장 참여자들의 심리지표 강세

**유동성** 물자공급 수단 부족 사태로 실물 유동성 부진

Global Macro Core	Change	전월대비 점수 변화
EPI Global Core Index	↓	73 / 75
Investment	↑	73 / 53
Consumption	↓	69 / 96
Momentum	↑	94 / 68
Liquidity	↓	55 / 85

### 자산별 Key Point

미국주식

바이든 정부의 재정정책 중요성이 부각되는 시점

미국리츠

경기둔화 수혜 부동산에서 경기회복시 필요한 부동산으로 이동

신흥국채권

명목금리에서 절대환율로 투자전략 변화

중국주식

과잉 유동성 축소 영향에 따른 내수경기를 기초로 투자

혁신기술

저금리 혜택 종료후 재평가가 시작되는 산업

원자재

투자지표의 강세로 인플레이션 헷지에 필요한 자산

14th May 2021

## 가상화폐가 글로벌 자산시장에 미치는 영향

### Global Asset Class

자산간 기간별 성과 분석			
	1주	1개월	3개월
주식	-2.2%	-0.9%	1.2%
금	-1.8%	7.4%	9.3%
유가	-1.4%	5.8%	9.7%
비트코인	-11.9%	6.6%	5.4%
이더리움	-21.8%	61.7%	1.8%
변동성지수	25.8%	38.9%	11.8%

#### 변동성을 자산배분해야 되는 시점인가?

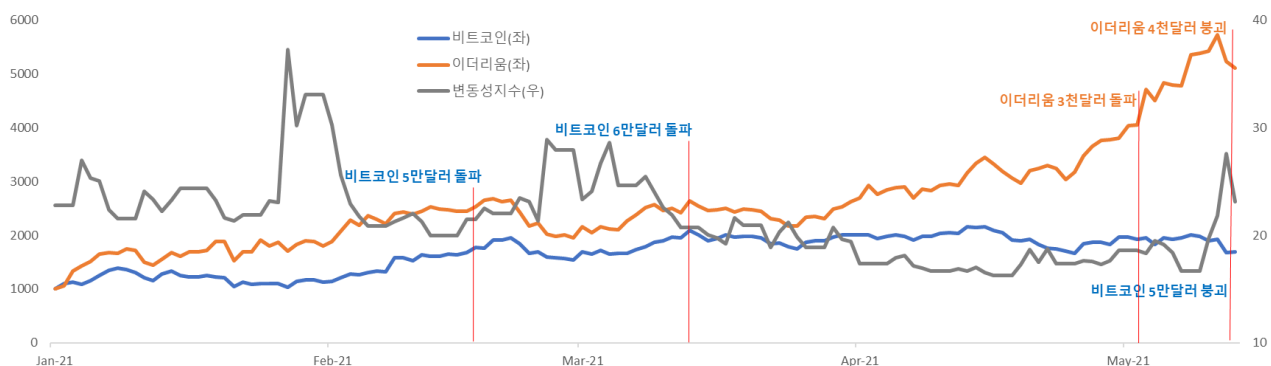
금융시장의 충격: 가상화폐의 신용창출

실물시장의 충격: 테슬라의 비트코인 결제 수단 채용

자산시장 버블우려: 1년간 성과 혁신기술지수 77%

와 클린에너지 지수 93% 기록

가상화폐와 변동성 추이



<Source : Investing.com>

### 비트코인과의 상관관계

분류	자산	상관관계
테마	혁신기술지수	(높음)
테마	글로벌클린에너지지수	(높음)
미국	나스닥지수	(높음)
선진국	일본주식지수	(높음)
선진국	독일주식지수	(높음)
미국	미국 에너지생산기업	(높음)
신흥국	중국 금융섹터	(높음)
상품	WTI원유선물	(낮음)
채권	물가연동채권	(낮음)
채권	미국국채지수	(낮음)

<Source : EPI Advisor, Blackrock>

### Compliance Notices

본 자료의 내용은 단지 정보의 제공을 목적으로 하고 있으며 고객의 특정 투자목적, 재정상태와 특정한 요구를 반영하고 있지 않습니다. 본 자료는 어떠한 수익을 보장하거나 약속하는 것이 아님을 알려드립니다.

본 자료에 포함되어있는 정보는 당사가 신뢰하는 출처로부터 취득한 것에 기초하여 작성된 것으로서 그 정확성 및 완전함이 전적으로 보장되지는 않습니다. 투자에는 항상 위험이 수반되며 과거의 운용실적이 미래의 성과를 보장하거나 예측하는 것은 아닙니다.

본 자료는 해당 투자계약서, 투자설명서 및 투자권유문서에서 정하고 있는 것 외에는 어떠한 추가적인 법률상의 의무도 부담하지 않습니다.