ktb 투자증권

Weekly | 23 Mar. 2021

KTB 대체투자 인사이드

건설 · 대체투자 라진성 jsra@ktb.co.kr
그린인프라 전혜영 yhhy95@ktb.co.kr
ETF | ESG 김종현 jonghyun@ktb.co.kr

HEAD LINE

부동산 라진성

COVID-19 이후 연구시설 투자 확대 전망

– 국민연금은 최근 글로벌 운용사 블랙스톤이 조성 중인 최소 84억 달러 이상 규모의 생명과학 오피스 부동산 영구 펀드(Life Science Office Real Estate Perpetual Fund)에 출자. 투자 규모는 5억 달러 규모

– 생명과학 오피스는 코로나19 대유행 이후 가속화된 바이오 산업의 빠른 성장세 속에 견고한 수익을 창출하는 자산. 출근이 필수적인 연구시설이라는 특징으로 재택근무 확산으로 인한 공실 확대 등 COVID-19 영향 제한적

☞ COVID - 19로 오피스 시장에 대한 의견이 분분한 가운데, 오피스 시장 역시 양극화 현상이 도래할 전망. 재택근무가 확산되면서 과거 대비 기존 수요가 줄어들 수 있다는 점은 분명함. 하지만 반드시 사람을 만나야만 하는 공간, 보안 및 실험 등의 이유로 반드시 출근을 해야 하는 공간, 새로운 수요가 창출되는 산업 등 성장의 기회가 있는 오피스도 분명히 존재.

인프라 전혜영

글로벌 도시들의 재생에너지로의 전환

– REN21, 세계 도시 재생에너지 현황보고서 발간. 2020년 말까지 전 세계 약 1,300여개 도시에서 재생에너지 활성화를 위한 목표 설정 또는 정책을 도입한 반면, 화석 연료에 대한 금지를 시행한 도시는 43개로 전년 대비 5배 증가했음

– 보고서에 따르면 재생에너지 활용을 장려하기 위한 규정과 인센티브는 대부분 북미와 유럽에 집중되어 있으며, 일본이나 한국은 중앙 정부보다 지자체와 도시 단위에서 과감하게 행동할 것을 촉구

☞ 11월 1~12일 개최 예정인 UN의 COP26에 앞서 4월 22일 Biden 행정부 주도로 열리는 세계 기후 정상회의에서 미국의 국가온실가스 감축 목표(NDC)가 발표될 전망. 이외에도 미국의 CLEAN Act, GREEN Act 법안 통과 등 정책 모멘텀 지속될 것으로 예상. 재생에너지를 활용한 저탄소 사회로의 전환은 이제 규모 및 속도의 문제

글로벌REITs 김종현

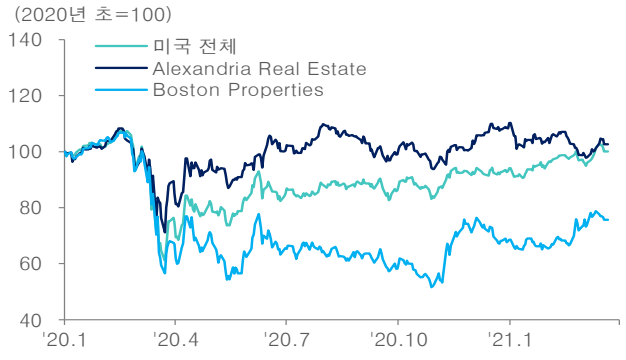
미국 통신 인프라 REITs 반등

– 올해 부진한 수익률을 기록하던 미국 통신 인프라 REITs 반등. 지난주 American Tower(AMT)는 DISH Network(DISH)와 최대 2만 개에 이르는 신규 셀 캐리어 공간을 제공하는 마스터 리스 계약 발표하며 3.1% 상승

– Sprint/T-Mobile 합병 승인 전제 조건으로 등장한 DISH Network는 통신 인프라 REITs에게는 기회로 작용. DISH Network의 등장으로 이동통신 사업 경쟁사가 4개로 늘어났으며, T-Mobile은 5G 전환을 위한 경쟁력 확보

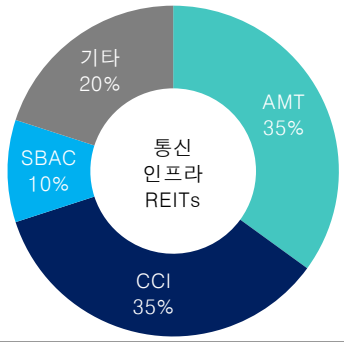
☞ 올해 인프라 REITs(YTD +0.2%)는 미국 국채 금리 상승 영향으로 US REITs(YTD +6.3%) 내에서 상대적으로 부진한 수익률을 기록했으나, 통신사의 5G 투자 확대에 따른 안정적인 실적을 바탕으로 주가 회복 전망

양호한 수익률을 보이는 연구시설 투자 리츠



Source: Bloomberg, KTB투자증권

미국 통신 타워 REITs 점유율



Source: 각 사(2020년 7월), Hoya Capital

Weekly News

해외 News

오피스

2021.03.15 The Real Deal **Chicago 도심 오피스 공실률이 20%를 상회할 수 있음** http://bit.ly/3sgqxv6

▶ CBRE 데이터에 따르면, 현재 15.5%인 Chicago 도심 오피스 공실률이 2022년 말까지 18%에 이를 수 있음
▶ 현재 건설 중인 프로젝트와 기업 간 계약이 성사되지 않을 경우 Chicago 도심 오피스 공실률은 20% 이상으로 상승할 수 있음

오피스

2021.03.19 Miami Herald **Blackstone, MiamiCentral 오피스 빌딩 2동을 $230mn에 매입** http://hrld.us/3lFalRe

▶ Blackstone은 Miami 도심에 위치한 MiamiCentral 오피스 빌딩 2동 41,000 평방 피트를 $230mn에 매입
▶ Blackstone 미국 부동산 부문 대표는 Miami의 기업 친화적 환경, 인구 구조 등이 투자 요인으로 작용했다고 밝힘

호텔

2021.03.15 The Real Deal **Blackstone과 Starwood 캐피탈은 $6bn에 Extended Stay America 인수** http://bit.ly/2QtmmxT

▶ Extended Stay America 인수 건은 COVID-19 팬데믹 이후 타격을 받은 여행 산업에서 성사된 최대 규모 거래임
▶ COVID-19 백신 접종률 상승에 따라 Blackstone과 Starwood는 여행 산업 회복에 투자

데이터 센터

2021.03.19 Fortworth Business **Google, 오피스와 데이터센터에 $7bn 투자** http://bit.ly/3r815q3

▶ Google은 2021년에 미국 전역의 오피스와 데이터센터에 $7bn 이상을 투자하고 10,000개 이상의 신규 일자리 창출 계획
▶ 이번 투자에는 Nebraska, South Carolina와 Texas 등에 위치한 데이터센터 확장이 포함되며, Texas의 신규 데이터센터가 운영을 시작했다고 밝힘

인프라

2021.03.18 EIA **2020년 미국 원자력 발전량, 석탄 발전량을 추월** https://bit.ly/3ca8qRL

▶ EIA에 따르면 2020년 미국의 석탄 발전량은 총 7.74억MWh로 천연가스발전(16억MWh), 원자력발전(7.9억MWh)에 이어 3위 기록. 석탄이 발전원 3위로 밀린 경우는 사상 처음
▶ 2008년 이후 석탄 발전 설비용량이 30% 이상 감소했고, 가동 중인 발전소들도 가동률이 하락했기 때문

인프라

2021.03.17 에너지신문 **미국 재생에너지 설비, 2050년까지 600GW 증설될 것으로 전망** https://bit.ly/2Qi8qXh

▶ 미국 DOE의 연례 에너지전망 보고서에 따르면, 재생에너지 기술 발전으로 인한 비용 절감으로 미국의 태양광 및 풍력 등 재생에너지 발전 설비가 2050년까지 600GW 이상 추가 증설될 것이란 전망
▶ 특히 태양광 발전이 급증할 것으로 예상했는데, 태양광의 투자세액공제(ITC) 혜택이 2024년 이후 급증하기 때문

인프라

2021.03.18 CNBC **BP, 영국에서 대규모 블루수소 생산 기지 착공 예정** https://cnb.cx/2OV0n2o

▶ BP, 2027년 생산 시작해 2030년 1GW 규모의 블루 수소 생산이 가능한 플랜트 착공 준비 중이라고 밝힘
▶ 이는 영국에서 가장 큰 수소 프로젝트가 될 것이며, 천연가스를 이용해 수소를 생산 후 CO2를 포획해 저장하는 블루수소를 생산할 계획

인프라

2021.03.21 Reuters **Aramco, 2020년 순이익 전년 대비 44.4% 감소** https://reut.rs/3vQJR4f

▶ 사우디아라비아 국영석유회사 Aramco, 2020년 순이익 1,837억 리얄(약 490억달러)로 전년 대비 44.4% 감소. 이익 감소에도 Aramco는 주주들에게 750억달러 규모 배당 지급을 약속
▶ 나세르 CEO는 경기 회복 조짐에 따라 올해 세계 원유 수요는 작년보다 증가할 것으로 전망

해외 News

오피스

2021.03.17
G - enews
베트남, 가상 오피스 '인기', 이용료 월평균 최대 250달러
https://bit.ly/3eRqdig

▶ 가상오피스는 기존 사무실이나 공유오피스에 사업자만 등록하고, 주거지 등에서 비즈니스 활동을 수행하는 형태
▶ 코로나19로 재택근무가 활성화되면서, 별도의 사무공간이 필요없어지거나 비용을 절감하려는 사업자들의 수요가 크게 증가

오피스

2021.03.15
The Guru
'삼성SRA · 한화증권 투자' 佛 오피스빌딩, '스마트 오피스' 리노베이션 추진
http://bit.ly/3ePPlpw

▶ 현지 운용사 프리모니얼 하임, 코멧미팅에 의뢰, 코로나19로 인해 바뀐 근무 환경에 맞게 개편
▶ 뤼미에르 빌딩은 전체 임대 면적이 13만6000㎡에 달하는 파리 최대의 오피스 빌딩중 하나
▶ 삼성SRA자산운용과 한화투자증권은 지난 2019년 4월 프리모니얼 하임과 컨소시엄을 구성, 이 빌딩은 1조5000억원에 인수

대체투자

2021.03.16
한경
"'포스트 코로나' 주도권 잡자" 글로벌 대체투자 업계 '합종연횡'
https://bit.ly/2NqqZaR

▶ 미국 월스트리트 자산운용업계 최대의 관심사 가운데 하나는 초대형 자산운용사 누버거버만(Neuberger Berman)계열 운용사 다이얼캐피털(Dial Capital)이 추진하고 있는 대출투자 전문 운용사 오울록(Owl Rock)의 합병. 각각 200억 달러(약 22조 5000억원) 이상의 운용자산을 보유한 두 회사가 알티마르(Altimar)라는 스팩(SPAC)을 통해 합쳐 블루오울 캐피털(Blue Owl Capital)이라는 이름의 상장 대체투자 운용사를 만드는 것이 이번 거래의 골자. 두 운용사의 결합은 완전히 상이한 전략의 결합이라는 점에서 주목
▶ 미국 로스앤젤레스(LA)에 기반을 둔 대체투자 전문 운용사 아레스(Ares)가 호주 자산운용사 AMP캐피털의 사모투자 부문 지분 60%를 10억 6000만 달러(1조 2000억원)에 인수. 작년 7월에도 홍콩의 크레딧, 스페셜시추에이션 전문 운용사 SSG캐피털을 인수
▶ 운용자산만 700조원이 넘는 영국의 종합 자산운용사 에버딘스탠더드인베스트먼트는 최근 계열 운용사 보나코드를 통해 북미 미들마켓(중소 · 중견기업) 크레딧 전문 운용사 먼로캐피털에 소수 지분 투자를 단행

대체투자

2021.03.17
G - enews
韓 투자자, 베트남 남부 '빈즈엉 성' 노린다
https://bit.ly/3vyzLom

▶ 지방정부 차원의 다양한 지원 프로그램과 세제혜택을 비롯해 각종 주거단지와 도로 등 인프라 구축에도 적극
▶ 지난 1~2월 빈증성에 유입된 외국인 직접투자 금액은 3억150만달러를 상회, 이는 전년 동기 대비 63% 증가한 수치
▶ 베카멕스(Becamex), 빈그룹, 도큐(Tokyu, 일본), 셈코프(Sembcorp, 싱가포르), SP 세티아(말레시아) 등 세계 각국의 부동산 대기업들이 빈즈엉의 택지를 대규모로 매수, 개발을 추진

국내 News

오피스	2021.03.16 더벨	KT, 유휴지사 빌딩 처분 '9부능선' 넘었다	http://bit.ly/3vBviB8

▶ KT가 손자회사 KT AMC를 통한 지사 매각을 올해 마무리. 신촌지사는 역세권 활성화 사업 시범대상지로 선정
▶ 유동화 대상인 28개 지사 가운데 25개를 팔았고 서울 용산지사와 노량진지사의 매각이 이달 추진중, 거래성사시 28개 완판

물류센터	2021.03.15 물류신문	공기업 유휴부지 제공, 물류업계 '긍정적'이지만 사용은 '글쎄'	https://bit.ly/2NkWink

▶ 공기업들이 제공하는 부지의 대부분이 도심 또는 도로 접근성이 좋은 유휴부지이기 때문에 보관보다는 Cross Dock 형태이거나 풀필먼트의 형태로 사용될 가능성
▶ 하지만 대부분의 제공되는 유휴부지의 규모는 민간에서 최근 개발되고 있는 물류시설에 비해 토지의 규모가 작고 땅의 모양이 좋지 않아 물류시설을 개발하고 운영하는데 한계가 있다는 지적

물류센터	2021.03.18 물류신문	새로운 디지털 기술, 유통업계 물류센터를 향한다	http://bit.ly/3ttZZ9G

▶ 완전 자동화를 위한 'CFC(Customer Fulfillment Center)'
▶ 공간과 속도, 시간을 바꾸는 'Fulfillment'
▶ 온라인 픽업을 위한 'Dark Store'

데이터센터	2021.03.16 전자신문	AI · 클라우드 시대 급부상한 '데이터센터'	http://bit.ly/3vP2XHH

▶ 한국데이터센터협의회에 따르면 2024년까지 24개 가량 데이터센터가 신규 설립될 전망. 18개 센터는 상업용, 6개는 자사용센터
▶ 싱가포르, 홍콩 등 아시아에서 데이터센터 주요국이 데이터센터 포화로 신규 구축이 어려워지면서 우리나라로 글로벌 기업의 신규 데이터센터 설립이 이어질 것으로 전망

항공기	2021.03.18 더벨	항공기금융 유동화, 코로나19에 디폴트 확산	https://bit.ly/3r0rHJu

▶ 지난달 하이투자증권이 주관한 '하이에어이엠일호'의 1-B, C, D회차 유동화증권이 만기일에 상환되지 못한 데 이어 '하이에어이엠이호'에 대한 디폴트 가능성도 고조

지식산업센터	2021.03.18 대한경제	"몸집 경쟁 치열" 지식산업센터 대형화 바람	http://bit.ly/3eW3Ubs

▶ 최근 단순히 업무공간만이 아닌 쇼핑, 문화, 주거(기숙사) 등 하나의 원스톱 생활이 가능한 복합단지로 거듭, 대형화 되는 추세
▶ 지난해 승인된 10만㎡ 초과 규모의 지식산업센터는 11건으로 전년 대비 2배가량

리츠	2021.03.17 한국경제	뜨거운 美 리츠, ETF 수익률 '톱'	http://bit.ly/3rZTb3c

▶ 미국에서 REITs를 기초자산으로 하는 ETF가 코로나19 확산 이후 가장 가파른 상승세를 보이며 반등
▶ 리츠 ETF는 코로나19로 인한 경제활동 위축으로 큰 타격, 최근에는 주식 · 채권 · 상품 등을 담은 여타 ETF의 수익률 상회

리츠	2021.03.19 서울경제	경기 회복세에 꿈틀대는 리츠주	https://bit.ly/2OQNKVX

▶ 미국 리츠 지난주 5.5% 상승, 주거지원 담은 부양책 · 백신 접종 확대 영향
▶ 국내도 증시 변동성 확대에 리츠 매력 커져, 배당 경험 확대 · 우량 자산 편입에 기대↑

국내 News

대체투자

2021.03.16 대한경제
증권업계, 해외 대체투자 자산회수 '초비상' http://bit.ly/30Qv7Ux

▶ 하나금융투자 미매각 물량 4조원 달해, 인프라자산이 2조5000억원, 오피스빌딩 등 상업용 부동산이 1조5000억원
▶ 메리츠증권, 미매각 자산을 상당부분 떠안은 가운데 특히 지난해 대출한 뉴욕 콘도의 손실 가능성
▶ 미래에셋대우는 마중가 타워(3000억원) 미매각. KB증권의 해외 미매각 자산도 3000억원에 달해 부실화 우려

대체투자

2021.03.16 대한경제
해외 대체자산 셀다운 더딘 이유는?..."K-ICS 도입 · 코로나19 영향 탓" http://bit.ly/3bVVwXe

▶ 해외 대체투자 자산 처리에 어려움을 겪는 이유 중 하나는 신지급여력제도(K-ICS) 도입으로 인해 대체투자에 신중해진 보험사들의 태도
▶ K-ICS는 오는 2023년 보험계약 국제회계기준(IFRS17) 시행과 함께 도입될 예정인 제도. 이 제도가 도입되면 기존 지급여력(RBC) 제도보다 부동산·인프라 투자의 위험계수가 2~3배 증가
▶ 코로나19로 리조트, 상업용 부동산, 고급 콘도 등 자산의 수익성이 급격히 악화한 것도 미매각 누적의 주요한 배경

대체투자

2021.03.16 대한경제
올 1~2월 수익형부동산 경매에 2400억원 뭉칫돈 몰려 http://bit.ly/2P2ha3m

▶ 올해 1~2월 전국 수익형 부동산(상가 · 오피스텔 · 근린시설 등) 경매 건수는 2383건. 이 중 746건이 매각. 매각 금액은 총 2467억775만원
▶ 올해 1~2월 수익형 부동산의 매각률은 31.3%. 수익형 부동산 경매 통계가 집계된 지난 2009년 이래로 가장 높은 수치

기관동향

2021.03.18 한국경제
"코로나 이후 바이오 시대 온다" 연구시설 투자나선 국민연금 https://bit.ly/3eTgtEa

▶ 10조 규모 블랙스톤 생명과학 오피스 부동산 영구 펀드에 5억 달러 출자, 연구시설 전용펀드에 '첫 투자'
▶ "바이오산업 성장세, 위기에도 공실률 낮고 안정적"
▶ 산림지, 물류센터 투자 이어 투자 다변화

기관동향

2021.03.17 팍스넷
이지스자산운용 '부동산 강자' 이름값 했다, IPO도 청신호 http://bit.ly/3bXlHvW

▶ 영업수익 1000억원 돌파, 업계 4위 도약, '부동산 강점' 국내 실물 부동산 매매 활발
▶ IPO 속도 내나 '운용업계 첫 상장' 관심

기관동향

2021.03.16 더구루
기업은행, 美 부동산업체에 '450억원' 손해배상 청구 소송 http://bit.ly/2QhigsJ

▶ 기업은행은 올해 초 미국 뉴욕 소재 부동산 개발사 세루지 프로퍼티즈(Ceruzzi Properties)가 부채를 상환하지 못했다며 4000만 달러(약 450억원) 규모 손해배상 청구 소송
▶ 메리츠증권이 지난해 2월 Ceruzzi Properties가 개발한 뉴욕 소재 고급 주거용 콘도인 '더 셀트랄레(the Centrale)'에 실행한 메자닌 대출에 관한 것

기관동향

2021.03.15 더벨
앵커 투자전략 새마을금고, 고수익 엑시트 줄대기 https://bit.ly/38JBc9I

▶ 올해 첫 투자금 회수는 미국 세포 치료제 수탁생산업체(CDMO) 코그네이트. 이르면 3월 말 글로벌 1위 비임상 수탁시험기관(CRO) 찰스리버에 1조원 규모로 매각완료될 예정
▶ 오케스트라어드바이저드코리아가 매각을 추진하고 있는 골프용품 제조사 마제스티골프도 성과가 기대되는 딜
▶ 지난해 프리미어파트너스가 SK아이이테크놀로지(SK IET)에 3000억 규모로 프리IPO 투자를 하는 딜에 앵커LP로 참여. 총 1000억원을 출자한 이 투자건은 SK IET의 IPO로 투자금을 회수할 수 있을 전망

2021년 주요 진행 Deal

상품	권역	물건	매도자	매수자	매매면적	매매가	비고
오피스	경기도 분당	후너스 빌딩	하나자산신탁		연면적 9,914㎡	진행중	2월 중 매각 주간사 선정을 위한 입찰을 진행 예정
오피스	경기도 성남	판교 H스퀘어	코람코자산신탁		연면적 85,140㎡	진행중	4월 우선협상대상자 선정 예정, 주관사로 딜로이트 · CBRE 선정
오피스	CBD	삼일빌딩	이지스자산운용				관리를 맡은 SK디앤디는 밸류애드 일환으로 리모델링을 진행
오피스	GBD	메이플타워	KT AMC		연면적 15,183㎡	진행중 (1,400억원)	리츠 통해 인수, 자문사로 JLL 선정, 평당 3,100만원 예상
오피스	GBD	역삼 우신빌딩	미래에셋자산운용		연면적 16,696㎡	진행중	공실률 0%, 자문사 선정 중
오피스	경기도 분당	퍼스트타워	국민연금		연면적 17,824평	진행중	매각 주관사는 쿠시먼앤웨이크필드,이르면 이달 입찰 진행
오피스	제주시 연동	삼성화재빌딩			대지면적 1,085㎡	진행중 (220억원)	삼성그룹 계열사와 공기업 등 입주, 임대수익률 7%대 알짜 빌딩
오피스	서울 충정로	중림 센트럴 플레이스	KB자산운용	삼성화재	연면적 34,070㎡	최소 2,000억원	매각 자문사는 JLL과 에비슨영
오피스	서울 잠실	시그마타워	국민연금	투게더투자운용 + 한라그룹	연면적 68,636㎡	1,300억원	인수 vehicle은 '투게더한라시그마' 리츠, 매각차익은 400억원 수준
물류센터	경기도 용인	용인 물류센터		디앤디인베스트먼트			개발단계에서 매입
물류센터	미국 오하이오주 콜럼버스시			제이알투자운용		진행중 (682억원)	신축, 아마존 10년 장기임차, Last-mile 최적화, 리츠 활용
물류센터	경기도 김포	김포TJ 물류센터	제이알투자운용 (매입가 781억원)		연면적 29,781㎡	진행중	쿠팡 등 우량 임차인 확보, 주관사로 삼정KPMG 선정
물류센터	김포 고촌	케이로지스 필드	코람코자산운용		연면적 43,600㎡	진행중	매각 자문사로 메이트플러스 선정, 3/11 입찰 실시, 공실률 0%, 예상 투자수익률 연 6.3%
물류센터	인천 남구	인천 도화 GS리테일 물류센터	코람코자산운용		연면적 42,300㎡	진행중 (8~900억원)	매각자문사 CBRE 상온 및 저온창고
물류센터	경북 경산	경북 경산 GS리테일 물류센터			연면적 27,000㎡	진행중	매각자문사 딜로이트안진 등 3곳 선정
물류센터	경기도 안산	그레이박스	반월스마트로지스틱 PFV		연면적 110,119㎡	진행중	2022년 4월 준공 예정 도시형 유통 물류센터, 4/21 입찰 실시
물류센터	경기도 용인	테크노밸리 내 물류센터	용덕로직스		연면적 43,920㎡		매각자문사에 삼정KPMG 선정 2022년 9월 준공 예정
물류센터	경기도 안성	쿠팡물류센터		마스턴투자운용	연면적 7,600평	720억원	2019년 준공된 저온물류센터
호텔	서울 중구	힐튼 서울	CDL호텔코리아		연면적 82,856㎡	진행중 (1조원 예상)	향후 주거형 시설로 개발, 분양 전망
리테일	서울 강서	이마트 가양점	이마트		연면적 53,092㎡	진행중	준공업지역, 폐점 후 개발, 공시지가 평당 2,343만원('20.01)
리테일	경기도 수원	한화갤러리아 광교	한화갤러리아	코람코자산신탁	영업면적 73,000㎡	진행중 (7,000억원)	인수 vehicle은 '갤러리아광교' 리츠, 모자리츠 형태
복합	미국 브루클린	단층 건물	와튼프로퍼티스			3,100만 달러	제프 서튼 인수 3년만에 100억 차익

Source: 언론종합, KTB투자증권

2021년 주요 기관 자금동향

시기	기관	규모	운용사	방식	목표수익률	운용기간	투자자산
2021.01	국민연금	2억 달러	KKR	부동산펀드	-	-	아시아 지역 부동산
	새마을금고	1,100억원					
	교직원공제회	550억원					
2021.02	대한지방 행정공제회	3,000억원	코람코 자산신탁	블라인드 펀드	연평균 5%대 배당과 7% 이상의 내부수익률(IRR)	13년	서울 및 분당권 업무지구 오피스빌딩
2021.03	공무원연금	1,500억원	3곳 선정 예정	블라인드 펀드	-	-	해외 인프라 펀드에 출자

Source: 언론종합, KTB투자증권

대체투자 Figures

CONTENTS

9 Ⅰ. Weekly Update
Ⅰ-1. Global REITs Table
Ⅰ-2. 미국 REITs Sector Table
Ⅰ-3. 미국 주요 REITs Table
Ⅰ-4. 미국 REITs 장기 추이 Charts
Ⅰ-5. 주요 Macro Index Table

15 Ⅱ. Monthly Update
Ⅱ-1. 미국 Real Estate Table
Ⅱ-2. 주요 지역별 분류 Table
Ⅱ-3. 지역별 Cap Rate 추이 Charts
Ⅱ-4. 국가별 주택 지수 추이 Charts
Ⅱ-5. 미국 부동산 섹터별 분류 Charts

22 Ⅲ. Yearly Update
Ⅲ-1. 미국 REITs Sector 별 배당 추이

23 Ⅳ. 국내 주요 지표
Ⅳ-1. 국내 주택시장
Ⅳ-2. 국내 오피스 시장

Figures Update

Ⅰ. Global Update

▶ 글로벌 REITs 시장

- 지난주 글로벌 REITs 지수는 -1.1% 기록. FOMC 관망세 속 미국 소매판매 및 주택 지표 부진에 따른 관련 섹터 부진으로 하락
- 미국 REITs 는 2 월 한파 영향으로 예상치를 하회한 소매판매 및 주택 지표 부진으로 목재(-5.8%)과 리테일(-3.1%) 섹터 약세
- Cold Chain 산업에 대한 긍정적인 전망이 제시되며 Americold(+4.8%) 주가 강세

Ⅱ. 국내 Update

▶ 국내 주택시장

- 전국적으로 2.4 대책 이후에도 아파트 가격은 상승세를 이어가고 있으나 상승폭은 6 주 연속 축소
- 서울 아파트는 전주 대비 0.12% 상승(WoW -0.01%p)
- 특히, 5 개 지방광역시와 대전의 상승폭 축소가 드드러지게 나타남
  - 5 개 지방광역시(+0.15% → +0.07%, WoW -0.08%p)
  - 대전(+0.24% → +0.15%, WoW -0.09%p)

I. Weekly Update

I-1. Global REITs Table

Fig. 01: Global REITs

분류	시가총액 ($mn)	Index	12MF PBR (배)	12MF ROE (%)	Total Return(%)					12MF 배당 수익률(%)
					1W	3M	YTD	1Y	3Y	
지역별										
Global	1,465,197	3,068.0	1.8	4.6	(1.1)	8.8	6.6	57.7	19.3	2.7
Developed	1,422,899	2,102.0	1.3	4.4	(1.1)	9.0	6.7	57.9	20.9	3.6
선진국 북미	974,636	2,378.6	2.2	3.9	(1.8)	10.4	8.4	55.6	27.4	3.5
선진국 유럽	166,875	1,269.1	0.4	1.2	(0.5)	5.0	2.1	55.2	(11.3)	3.9
선진국 아시아	545,797	3,791.2	0.9	5.1	2.1	8.4	6.8	60.7	10.6	3.7
Emerging	42,297	1,646.5	0.7	5.7	0.5	(0.4)	2.7	48.4	(30.2)	6.8
신흥국 미주	31,229	784.7	0.9	6.0	2.9	(4.5)	(3.7)	46.6	(9.4)	4.1
신흥국 유럽	2,875	1,603.9	0.6	8.7	(2.0)	(3.7)	(2.0)	76.1	5.0	3.3
신흥국 아시아 태평양	18,574	1,293.3	0.9	4.1	0.8	(3.8)	(0.2)	27.1	(10.7)	6.1
신흥국 중동/아프리카	10,399	1,692.6	0.6	6.8	(0.4)	0.2	7.6	57.8	(55.3)	7.9
미국										
미국 전체	1,336,798	8,785.5	2.7	6.8	(1.2)	8.3	6.3	48.7	32.2	3.5
인프라	202,095	412.6	45.3	31.8	3.3	2.7	0.2	15.9	62.1	2.5
산업	137,105	1,685.1	2.3	4.7	(0.1)	4.3	2.2	52.6	71.9	2.6
데이터센터	-	33,677.0	-	-	(1.3)	(4.4)	(6.4)	18.3	54.6	-
오피스	89,545	1,192.9	1.7	3.2	(1.8)	8.0	6.7	35.4	4.6	3.7
리테일	149,698	1,009.0	2.6	7.7	(3.1)	20.4	18.1	76.9	4.9	4.4
쇼핑센터	53,246	768.0	1.9	4.4	(5.0)	27.0	27.1	82.8	17.2	4.0
주거	183,915	1,912.9	2.7	3.1	(2.0)	13.5	9.9	39.3	40.9	3.1
아파트	127,254	1,756.5	2.9	2.9	(2.9)	16.9	13.7	35.8	34.3	3.6
헬스케어	117,510	1,737.8	1.9	3.5	(2.7)	6.5	6.6	79.2	41.8	4.3
스토리지	74,057	4,686.0	5.9	18.4	(3.5)	7.0	5.2	41.5	45.4	3.4
복합	51,320	636.3	1.5	4.7	(3.1)	10.9	9.0	60.6	9.5	4.7
숙박	42,104	345.8	1.7	(10.3)	1.1	28.2	24.4	152.5	1.7	0.3
모기지	72,303	1,290.2	1.1	11.4	(0.3)	13.8	11.6	102.6	13.4	8.2
목재	33,534	241.7	2.7	14.4	(5.8)	1.9	2.4	97.3	5.8	2.6
유럽										
선진국 유럽	166,875	1,269.1	0.4	1.2	(0.5)	5.0	2.1	55.2	(11.3)	3.9
산업	29,890	1,605.4	1.2	4.4	(0.3)	3.1	(0.7)	78.7	62.3	2.9
오피스	44,275	2,791.2	0.2	2.9	(0.1)	1.2	(1.6)	56.8	12.3	3.4
리테일	31,906	623.0	0.7	(0.9)	(2.9)	10.0	7.8	45.1	(52.5)	5.8
주거	95,697	2,052.8	0.7	5.7	2.2	(6.3)	(8.6)	56.5	34.8	3.0
헬스케어	10,439	1,926.6	1.3	5.1	(0.8)	(1.6)	(3.1)	46.9	38.7	4.0
스토리지	9,083	5,329.6	1.5	5.8	2.8	5.1	2.8	71.2	44.5	2.8
복합	116,417	1,796.4	0.9	2.8	0.1	1.3	(1.1)	46.0	8.5	3.4
숙박	-	1,191.8	-	-	(6.7)	5.0	(2.4)	214.3	(1.8)	-

Note: Valuation과 배당수익률은 12MF, 2021년 3월 19일 기준
Source: Bloomberg, KTB투자증권

I-2. 미국 REITs Sector Table

Fig. 02: 미국 REITs Sector ①

50%~	30~50%	10~30%	0~10%	-10~0%	-30~-10%	~-30%

	미국 전체	인프라	산업	데이터센터	오피스	리테일	쇼핑센터	주거	아파트	헬스케어	스토리지	복합	숙박	모기지	목재
1W	(1.2)	3.3	(0.1)	(1.3)	(1.8)	(3.1)	(5.0)	(2.0)	(2.9)	(2.7)	(3.5)	(3.1)	1.1	(0.3)	(5.8)
1M	2.2	(0.6)	(1.6)	(2.8)	9.1	4.4	6.4	2.8	3.6	3.1	2.0	8.1	7.8	6.0	(3.7)
3M	8.3	2.7	4.3	(4.4)	8.0	20.4	27.0	13.5	16.9	6.5	7.0	10.9	28.2	13.8	1.9
6M	15.2	(4.7)	5.8	(9.2)	22.2	38.7	55.2	21.6	27.9	23.5	11.9	25.5	78.9	36.9	23.2
YTD	6.3	0.2	2.2	(6.4)	6.7	18.1	27.1	9.9	13.7	6.6	5.2	9.0	24.4	11.6	2.4
1Y	48.7	15.9	52.6	18.3	35.4	76.9	82.8	39.3	35.8	79.2	41.5	60.6	152.5	102.6	97.3
2Y	13.0	30.2	43.7	39.4	(2.9)	(10.4)	1.7	13.3	7.4	6.9	24.7	(6.6)	(4.6)	0.8	37.3
3Y	32.2	62.1	71.9	54.6	4.6	4.9	17.2	40.9	34.3	41.8	45.4	9.5	1.7	13.4	5.8
5Y	41.6	136.3	153.2	105.9	18.3	(16.3)	(15.2)	45.9	33.1	32.1	22.9	3.4	21.9	54.3	41.1

Source: Bloomberg, KTB투자증권

Fig. 03: 미국 REITs Sector ②_Weekly 누적 수익률

50%~	30~50%	10~30%	0~10%	-10~0%	-30~-10%	~-30%

누적	미국 전체	인프라	산업	데이터센터	오피스	리테일	쇼핑센터	주거	아파트	헬스케어	스토리지	복합	숙박	모기지	목재
1W	(1.2)	3.3	(0.1)	(1.3)	(1.8)	(3.1)	(5.0)	(2.0)	(2.9)	(2.7)	(3.5)	(3.1)	1.1	(0.3)	(5.8)
2W	4.3	10.9	4.2	4.6	3.0	1.7	(0.5)	4.4	3.6	1.5	1.1	2.6	8.7	5.5	(0.6)
3W	3.4	4.4	3.1	0.2	5.3	2.3	3.8	4.8	6.0	3.9	0.6	3.3	5.8	5.6	0.0
4W	2.2	(0.6)	(1.6)	(2.8)	9.1	4.4	6.4	2.8	3.6	3.1	2.0	8.1	7.8	6.0	(3.7)
5W	1.4	(0.6)	(3.6)	(6.2)	6.0	3.8	6.2	1.7	2.5	2.6	3.4	5.6	16.5	6.6	(4.1)
6W	2.9	(1.9)	(2.6)	(10.7)	7.3	11.1	15.7	5.2	6.7	5.7	4.1	9.1	23.0	7.5	(1.3)
7W	6.5	0.2	1.3	(9.5)	10.4	14.9	19.7	9.4	11.4	10.3	5.6	12.3	31.1	14.4	8.1
8W	5.5	0.8	1.5	(7.2)	9.0	13.4	18.4	7.7	10.4	6.6	6.5	11.1	22.3	9.4	1.5
9W	6.9	2.3	4.9	(5.1)	6.6	15.4	18.9	9.1	10.9	6.6	6.9	10.2	22.1	12.7	4.0
10W	8.8	2.6	5.6	(2.8)	11.9	18.9	24.8	12.1	15.6	10.1	8.1	13.1	23.6	11.9	1.9
11W	6.3	0.2	2.2	(6.4)	6.7	18.1	27.1	9.9	13.7	6.6	5.2	9.0	24.4	11.6	2.4
12W	7.9	3.1	4.4	(5.2)	8.7	19.3	27.8	12.5	16.1	7.2	6.1	10.6	25.4	12.3	1.5
13W	8.3	2.7	4.3	(4.4)	8.0	20.4	27.0	13.5	16.9	6.5	7.0	10.9	28.2	13.8	1.9
14W	9.0	2.6	6.2	(1.0)	6.3	18.5	25.5	12.5	15.3	7.9	10.9	9.4	25.1	16.0	6.2
15W	6.3	(1.2)	4.8	(4.2)	3.2	15.0	21.5	8.0	9.8	7.4	9.2	5.8	19.2	14.3	10.6
16W	8.0	(3.0)	3.6	(4.1)	6.1	19.6	26.3	12.3	14.0	9.4	12.0	8.8	26.3	16.3	17.9
17W	8.3	(2.8)	3.8	(7.6)	8.0	22.5	26.9	11.1	12.2	9.3	9.6	10.3	34.0	21.1	17.9
18W	7.5	(5.8)	0.2	(10.2)	12.8	25.9	33.5	9.2	11.4	7.9	4.9	12.9	42.2	26.5	17.5
19W	15.0	(5.0)	0.2	(12.8)	32.4	52.1	78.0	18.8	25.1	23.9	7.2	31.4	85.8	37.5	21.0
20W	19.9	0.1	5.7	(7.7)	35.9	52.7	77.6	26.3	33.8	28.3	7.0	34.9	91.3	41.6	25.3

Source: Bloomberg, KTB투자증권

Fig. 04: 미국 REITs Sector ③_Weekly 수익률

25%~	10~25%	5~10%	0~5%	-5~0%	-10~-5%	~-10%

Weekly	미국 전체	인프라	산업	데이터센터	오피스	리테일	쇼핑센터	주거	아파트	헬스케어	스토리지	복합	숙박	모기지	목재
1W	(1.2)	3.3	(0.1)	(1.3)	(1.8)	(3.1)	(5.0)	(2.0)	(2.9)	(2.7)	(3.5)	(3.1)	1.1	(0.3)	(5.8)
2W	5.5	7.4	4.2	6.0	4.9	4.9	4.8	6.5	6.7	4.4	4.8	5.9	7.6	5.9	5.5
3W	(0.9)	(5.8)	(1.0)	(4.2)	2.2	0.6	4.3	0.4	2.3	2.4	(0.5)	0.7	(2.7)	0.1	0.7
4W	(1.1)	(4.8)	(4.6)	(3.0)	3.6	2.0	2.5	(1.9)	(2.2)	(0.8)	1.3	4.6	1.9	0.3	(3.7)
5W	(0.8)	(0.0)	(2.1)	(3.5)	(2.8)	(0.5)	(0.2)	(1.1)	(1.0)	(0.5)	1.4	(2.3)	8.1	0.6	(0.4)
6W	1.5	(1.3)	1.1	(4.7)	1.2	7.0	8.9	3.5	4.1	3.0	0.6	3.3	5.6	0.8	2.9
7W	3.5	2.2	4.0	1.3	2.9	3.5	3.4	4.0	4.5	4.4	1.5	2.9	6.6	6.4	9.5
8W	(0.9)	0.6	0.2	2.6	(1.3)	(1.3)	(1.0)	(1.5)	(1.0)	(3.3)	0.8	(1.1)	(6.7)	(4.4)	(6.2)
9W	1.3	1.5	3.3	2.2	(2.2)	1.7	0.4	1.3	0.5	(0.0)	0.3	(0.8)	(0.2)	3.0	2.4
10W	1.8	0.3	0.6	2.5	5.0	3.1	4.9	2.8	4.2	3.3	1.2	2.7	1.2	(0.7)	(2.0)
11W	(2.3)	(2.4)	(3.2)	(3.7)	(4.6)	(0.7)	1.8	(2.0)	(1.7)	(3.2)	(2.7)	(3.6)	0.6	(0.2)	0.5
12W	1.5	2.9	2.1	1.3	1.9	1.0	0.6	2.3	2.1	0.5	0.9	1.4	0.8	0.6	(0.9)
13W	0.3	(0.4)	(0.1)	0.9	(0.7)	0.9	(0.7)	0.9	0.7	(0.6)	0.8	0.3	2.3	1.4	0.5
14W	0.6	(0.0)	1.8	3.5	(1.5)	(1.6)	(1.2)	(0.9)	(1.4)	1.3	3.7	(1.3)	(2.5)	1.9	4.2
15W	(2.5)	(3.7)	(1.3)	(3.3)	(3.0)	(3.0)	(3.2)	(4.0)	(4.8)	(0.5)	(1.6)	(3.3)	(4.7)	(1.5)	4.1
16W	1.6	(1.8)	(1.2)	0.2	2.8	4.0	3.9	4.0	3.8	1.9	2.6	2.8	6.0	1.7	6.6
17W	0.3	0.2	0.2	(3.7)	1.8	2.4	0.5	(1.1)	(1.6)	(0.1)	(2.1)	1.4	6.1	4.2	(0.0)
18W	(0.8)	(3.0)	(3.6)	(2.8)	4.4	2.8	5.2	(1.7)	(0.7)	(1.3)	(4.3)	2.3	6.1	4.4	(0.3)
19W	7.0	0.8	(0.0)	(2.9)	17.4	20.8	33.3	8.8	12.3	14.7	2.2	16.4	30.7	8.8	3.0
20W	4.2	5.4	5.5	5.9	2.6	0.4	(0.2)	6.3	7.0	3.6	(0.2)	2.7	3.0	2.9	3.5

Source: Bloomberg, KTB투자증권

I-3. 미국 주요 REITs Table

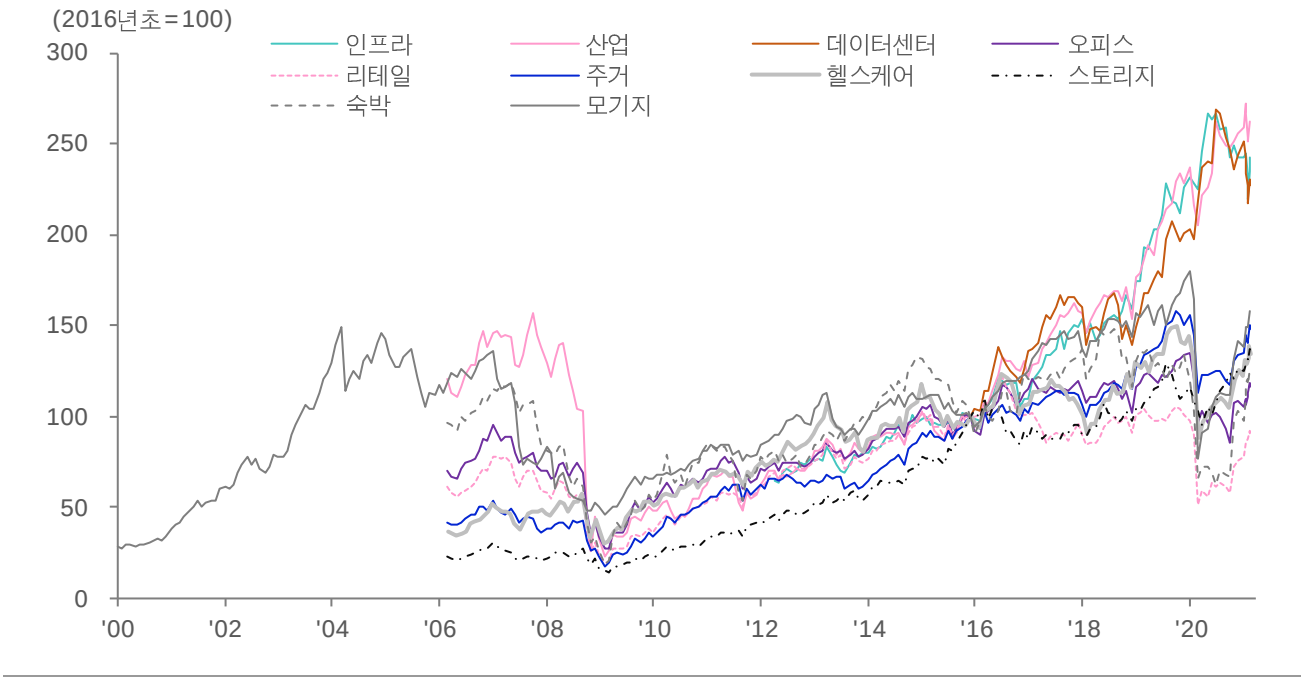
Fig. 05: 미국 주요 REITs

티커	이름	시가총액 ($mn)	가격 ($)	Valuation(배)		Returns(%)					배당(%, 일)		
				12MF P/FFO	12MF PBR	1W	3M	YTD	1Y	3Y	12MF 수익률	DPS 증가율	차기 배당락일
인프라(통신)													
AMT	American Tower	98,591	221.9	23.7	24.4	3.1	0.2	(1.2)	(2.5)	52.9	2.4	19.8	2021-04-12
CCI	Crown Castle International	71,579	165.6	26.7	7.7	4.4	7.7	4.0	12.8	53.1	3.3	10.8	-
SBAC	SBA Communications	29,088	266.1	30.4	-	1.9	(3.9)	(5.7)	(3.1)	57.5	0.9	25.7	-
산업(물류)													
PLD	Prologis	74,256	100.4	25.4	2.3	(0.9)	2.4	0.7	42.0	58.5	2.4	9.4	-
DRE	Duke Realty	15,306	41.0	24.7	3.0	0.5	4.4	2.5	40.7	57.0	2.6	8.5	-
COLD	Americold	9,431	37.4	27.6	-	4.8	4.0	0.1	31.6	-	2.3	5.0	2021-03-30
데이터센터													
EQIX	Equinix	58,310	653.1	34.2	5.5	(2.2)	(8.0)	(8.6)	13.5	58.6	1.8	8.1	-
DLR	Digital Realty	38,607	133.5	20.8	2.2	(0.5)	(0.4)	(4.3)	(3.4)	27.5	3.5	3.7	-
CONE	CyrusOne	8,002	66.4	16.8	3.1	0.8	(5.6)	(9.2)	24.8	29.0	3.1	2.0	2021-03-25
오피스													
ARE	Alexandria Real Estate	22,676	165.9	21.5	1.9	1.5	(5.3)	(6.9)	22.7	30.4	2.7	5.8	2021-03-30
BXP	Boston Properties	16,265	104.4	15.8	2.9	(3.9)	8.6	10.4	(1.4)	(17.3)	3.8	0.0	2021-03-30
VNO	Vornado Realty	9,198	48.1	16.9	-	(2.0)	30.9	28.7	36.1	(29.8)	4.4	(79.7)	-
KRC	Kilroy Realty	7,755	66.6	16.5	-	(3.5)	17.9	16.1	10.7	(6.6)	3.0	3.1	2021-03-30
DEI	Douglas Emmett	5,838	33.3	18.6	-	(0.4)	12.4	14.0	12.9	(11.3)	3.4	0.0	2021-03-30
리테일													
SPG	Simon Property Group	38,333	116.7	12.1	-	(1.0)	36.6	36.8	98.3	(24.9)	4.7	(38.1)	-
O	Realty Income	23,057	61.8	18.3	2.0	(1.9)	3.7	(0.7)	12.0	21.3	4.6	3.1	2021-03-31
STOR	STORE Capital	8,670	32.5	17.3	-	(3.7)	1.2	(4.3)	68.0	33.4	4.5	2.9	2021-03-30
VER	VEREIT	8,774	38.3	12.0	-	(2.3)	1.2	1.4	41.9	9.3	4.9	(88.7)	2021-03-30
REG	Regency Centers	9,530	56.1	18.1	-	(5.2)	22.1	23.0	17.6	(2.2)	4.3	1.7	-
주거													
AVB	AvalonBay Communities	25,504	182.8	23.3	2.4	(4.0)	15.4	13.9	0.7	10.7	3.5	4.6	2021-03-30
EQR	Equity Residential	26,619	71.4	25.8	2.6	(2.7)	23.9	20.5	7.5	18.4	3.4	6.2	2021-03-26
INVH	Invitation Homes	17,363	30.6	22.5	2.1	(0.7)	7.9	3.1	38.5	35.4	2.2	15.4	-
ESS	Essex Property Trust	17,896	275.3	22.3	-	(4.3)	17.5	16.0	16.6	13.8	3.1	6.7	2021-03-30
SUI	Sun Communities	16,802	149.1	25.5	-	0.9	1.7	(1.9)	14.8	66.1	2.2	5.3	2021-03-30
헬스케어													
WELL	Welltower	29,517	70.7	23.6	-	(4.6)	10.5	9.4	83.1	32.8	3.5	(29.9)	-
VTR	Ventas	20,411	54.5	18.9	-	(3.7)	7.2	11.1	159.2	10.0	3.3	(43.2)	2021-03-31
PEAK	Healthpeak Properties	17,206	31.9	20.4	-	0.5	7.0	5.6	36.9	38.4	3.9	0.0	-
스토리지													
PSA	Public Storage	40,806	233.5	20.8	-	(3.9)	2.0	1.1	17.7	18.7	3.5	0.0	-
EXR	Extra Space Storage	16,799	126.4	21.4	-	(4.1)	12.3	9.1	46.5	48.5	3.2	0.0	-
CUBE	CubeSmart	7,297	36.5	20.4	-	(3.8)	10.1	8.7	52.3	31.5	3.7	3.0	2021-03-31
복합													
WPC	W. P. Carey	12,029	68.6	15.2	-	(1.0)	(1.3)	(2.8)	7.0	10.7	6.1	0.8	2021-03-30
LXP	LEXINGTON REALTY	3,078	11.1	14.7	-	(3.1)	3.1	4.4	17.7	38.1	4.0	2.4	2021-03-30
CLNY	Colony Capital	3,302	6.7	28.4	2.9	(3.9)	37.9	39.3	245.4	13.6	0.0	0.0	-
WRE	Washington REIT	1,975	23.4	17.6	-	(5.3)	7.0	8.0	(6.4)	(12.4)	5.1	0.0	-
GNL	Global Net Lease	1,621	17.9	9.9	-	(5.3)	4.6	4.4	46.7	8.0	8.9	(24.5)	-
숙박													
HST	Host Hotels & Resorts	12,570	17.8	172.4	2.1	3.4	26.5	21.8	77.0	(5.9)	0.2	0.0	-
PK	Park H&R	5,408	22.9	407.3	1.2	0.4	34.3	33.4	274.5	(15.4)	0.2	0.0	-
RHP	Ryman Hospitality	4,426	80.5	1,712.8	-	(2.0)	31.0	18.8	296.4	5.8	0.0	5.6	-
카지노													
VICI	VICI Properties	17,741	28.0	14.3	1.6	(1.7)	8.7	9.9	115.3	45.8	4.8	0.0	2021-03-24
MGP	MGM Growth Properties	11,542	33.0	14.5	2.1	(0.8)	2.6	5.5	93.5	23.2	6.0	0.0	2021-03-30
GLPI	Lamar Advertising	9,805	42.1	13.2	3.6	(2.0)	(0.8)	(0.7)	121.2	24.1	6.1	0.0	-
전문													
IRM	Iron Mountain	10,325	35.8	12.9	10.4	(2.9)	21.4	21.4	33.2	13.8	6.9	0.2	-
LAMR	Lamar Advertising	9,419	93.3	-	-	(2.4)	12.0	12.2	91.9	42.7	3.2	(47.9)	-
HASI	Hannon Armstrong	4,081	52.2	-	3.4	(11.6)	(13.9)	(17.7)	165.8	181.4	2.7	1.5	2021-04-01
모기지													
NLY	Annaly Capital Management	12,461	8.9	-	1.0	1.9	6.1	5.4	33.8	(15.1)	10.2	(12.0)	2021-03-30
AGNC	AGNC Investment	8,811	16.6	-	0.9	0.7	7.6	6.3	40.5	(11.3)	8.8	(25.0)	2021-03-30
STWD	Starwood Property	7,107	24.9	-	1.6	2.0	28.2	28.9	77.4	16.3	7.7	0.0	2021-03-30
목재													
WY	Weyerhaeuser	25,334	33.9	-	2.7	(5.7)	0.4	1.0	78.8	(4.6)	2.7	(50.0)	-
RYN	Rayonier	4,277	31.0	-	-	(7.5)	5.3	5.6	48.0	(12.1)	3.5	0.0	-
PCH	PotlatchDeltic	3,414	51.0	-	2.5	(5.5)	2.7	2.0	61.1	(2.7)	3.2	2.5	-

Note: Valuation, 배당수익률, DPS 증가율은 12MF, 2021년 3월 19일 기준
Source: Bloomberg, KTB투자증권

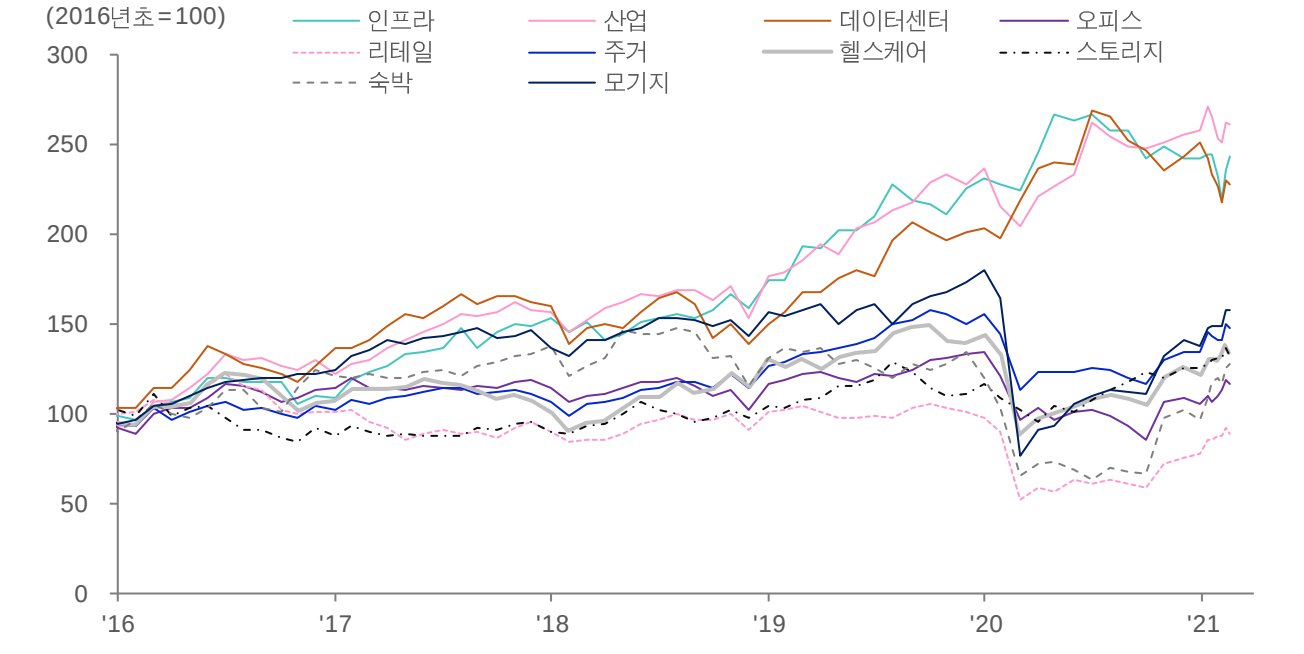
I-4. 미국 REITs 장기 추이 Charts

Fig. 06: 미국 REITs Chart ①



Source: Bloomberg, KTB투자증권

Fig. 07: 미국 REITs Chart ②



Source: Bloomberg, KTB투자증권

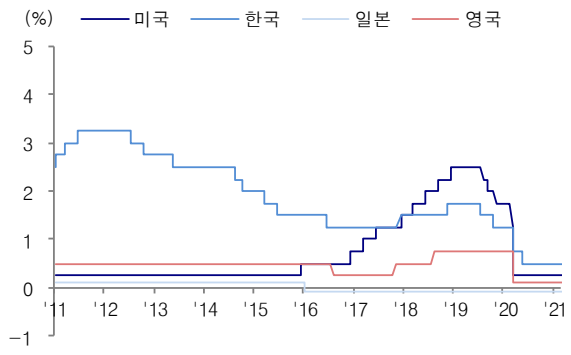
I-5. 주요 Macro Index Table

Fig. 08: Macro Index

분류	Index	Return(%, bp)					
		1W	1M	3M	YTD	1Y	3Y
금리(%, bp)							
미국 국채_2년	0.15	0.2	4.4	2.8	2.8	(30.2)	(215.8)
미국 국채_10년	1.72	9.6	38.5	77.5	80.8	58.1	(113.5)
국고채_3년	1.21	(4.2)	17.1	21.4	21.2	(1.0)	(106.0)
국고채_10년	2.12	3.1	24.8	39.9	39.6	46.6	(58.9)
독일 국채_10년	(0.30)	1.2	1.2	27.9	27.7	(9.7)	(86.2)
프레디맥 모기지 금리_30년	3.09	4.0	28.0	42.0	42.0	(56.0)	(135.0)
환율(Index, Price, %)							
달러화 지수	91.9	0.3	1.7	2.1	2.2	(10.5)	2.4
달러/유로	1.2	(0.4)	(1.8)	(2.9)	(2.5)	11.3	(3.5)
달러/파운드	1.4	(0.4)	(1.0)	2.6	1.5	20.8	(1.1)
엔/달러	108.9	(0.1)	3.3	5.4	5.5	(1.7)	2.6
SGD/달러	1.3	(0.2)	1.4	1.1	1.5	(7.5)	1.9
위안/달러	6.5	0.0	0.8	(0.5)	(0.3)	(8.4)	2.8
원/달러	1,131.0	(0.2)	2.3	2.9	4.2	(12.0)	5.6
원자재(Index, Price, %)							
Refinitiv CRB	188.8	(2.6)	0.1	13.4	12.5	47.9	(2.1)
BDI	2,281.0	16.4	34.3	72.2	67.0	262.1	100.8
WTI($/Barrel)	61.4	(6.4)	3.7	25.1	26.6	143.5	(1.0)
Brent($/Barrel)	64.5	(6.8)	2.6	23.5	24.6	126.7	(2.3)
Dubai($/Barrel)	64.6	(2.9)	7.3	28.3	29.6	86.7	4.4
금($/toz.)	1,743.2	1.3	(2.0)	(7.4)	(8.0)	18.6	32.3
은($/toz.)	26.2	1.3	(3.8)	1.3	(1.0)	116.5	60.3
구리($/MT)	9,072.5	(0.3)	1.4	13.9	17.1	88.2	33.0
알루미늄($/MT)	2,234.0	4.1	5.6	9.2	13.2	39.0	8.2

Note: 2021년 3월 19일 기준
Source: Bloomberg, KTB투자증권

Fig. 09: 주요 국가별 기준금리 추이



Source: Bloomberg, KTB투자증권

Fig. 010: 미국 모기지 금리 추이(30년만기)



Source: Bloomberg, KTB투자증권

II. Monthly Update

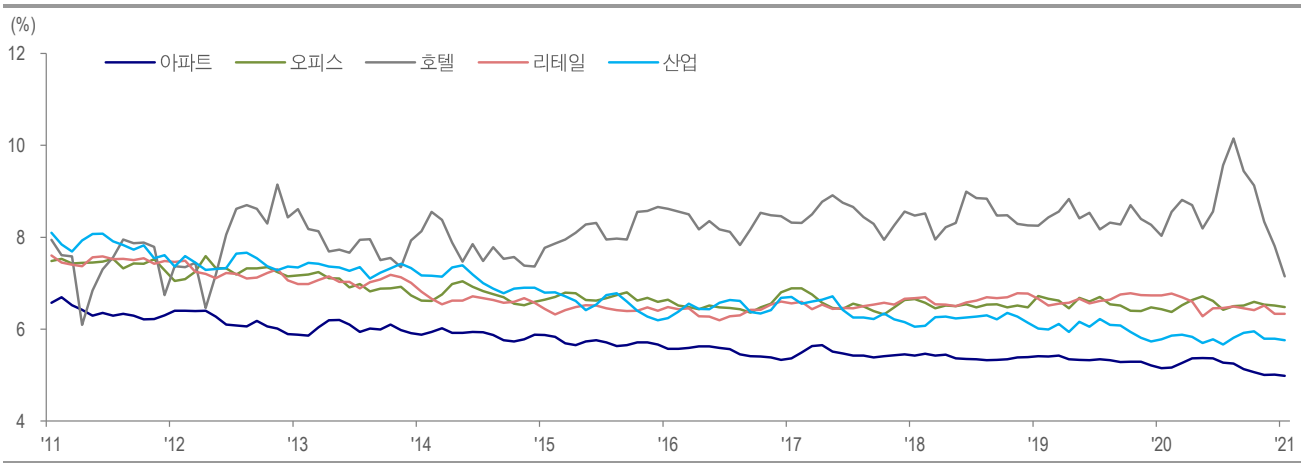
II-1. 미국 Real Estate Table

Fig. 011: 미국 Real Estate

분류	Index	변동폭(%, bp)					
		1M	3M	6M	YTD	1Y	3Y
아파트							
Cap rate(%)	5.0	(3.0)	-	(29.0)	-	(17.0)	(44.0)
PPU(USD)	195,189	1.5	12.3	12.7	-	3.7	25.5
Sales volume(mn.USD)	47,573	(18.8)	25.8	217.9	-	(7.8)	9.7
Total(개)	268,622	(20.2)	15.3	184.8	-	(10.5)	(8.9)
오피스							
Cap rate(%)	6.5	(3.0)	(11.0)	6.0	-	5.0	(17.0)
PSF(USD)	335	0.7	16.1	22.6	-	7.8	25.1
Sales volume(mn.USD)	23,543	(17.7)	38.7	93.2	-	(37.2)	(31.5)
Total(mn.ft^2)	74,918	(14.9)	20.6	51.9	-	(44.4)	(44.8)
호텔							
Cap rate(%)	7.2	(66.0)	(198.0)	(242.0)	-	(88.0)	(132.0)
PPR(USD)	173,341	9.7	31.4	56.6	-	12.2	0.6
Sales volume(mn.USD)	4,037	(5.9)	91.6	284.2	-	(61.7)	(41.8)
Total(개)	24,251	(14.5)	43.1	143.9	-	(62.3)	(40.8)
리테일							
Cap rate(%)	6.3	0.0	(8.0)	(13.0)	-	(40.0)	(34.0)
PSF(USD)	197	0.9	(6.4)	2.2	-	3.6	4.0
Sales volume(mn.USD)	10,244	(10.0)	73.2	133.8	-	(42.5)	(13.8)
Total(mn.ft^2)	58,771	(9.4)	99.1	140.4	-	(32.8)	(10.9)
산업							
Cap rate(%)	5.8	(3.0)	(19.0)	10.0	-	(2.0)	(29.0)
PSF(USD)	106	1.1	0.8	3.3	-	1.1	23.7
Sales volume(mn.USD)	34,769	(7.7)	96.5	174.9	-	(2.1)	63.5
Total(mn.ft^2)	335,431	(7.5)	89.4	168.4	-	(7.6)	(11.6)

Note: 2020년 1월 31일 기준
Source: RCA, Bloomberg, KTB투자증권

Fig. 012: 미국 섹터별 Cap Rate 추이



Source: RCA, Bloomberg, KTB투자증권

II-2. 주요 지역별 분류 Table

Fig. 013: 주요 도시별 Cap Rate

분류	기준	Cap Rate (%)	변동폭(bp)								
			1M	2M	3M	4M	5M	6M	YTD	1Y	3Y
아파트											
맨하탄	1/31	5.0	0.0	(5.0)	13.0	12.0	22.0	25.0	0.0	43.0	158.0
샌프란시스코	10/31	4.5	9.0	10.0	17.0	16.0	22.0	26.0	27.0	37.0	91.0
시카고	1/31	5.5	2.0	7.0	9.0	8.0	7.0	(4.0)	0.0	(1.0)	(13.0)
런던	11/30	3.9	-	-	-	-	-	-	-	(26.0)	(34.0)
파리	11/30	3.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
도쿄	1/31	4.4	(6.0)	(4.0)	(4.0)	(2.0)	2.0	2.0	0.0	(46.0)	4.0
오피스											
맨하탄	1/31	5.4	23.0	41.0	37.0	52.0	52.0	52.0	0.0	42.0	62.0
샌프란시스코	9/30	5.0	(9.0)	(20.0)	8.0	19.0	15.0	17.0	18.0	7.0	(40.0)
시카고	1/31	6.5	0.0	23.0	(30.0)	(37.0)	(5.0)	(19.0)	0.0	(41.0)	13.0
런던	1/31	4.4	0.0	(2.0)	(1.0)	4.0	(3.0)	(8.0)	0.0	(15.0)	(10.0)
파리	1/31	3.7	3.0	(43.0)	(49.0)	(40.0)	(48.0)	(51.0)	0.0	(135.0)	(192.0)
도쿄	1/31	4.0	0.0	(11.0)	(8.0)	(14.0)	(11.0)	(5.0)	0.0	(10.0)	(53.0)
싱가포르	11/30	3.4	9.0	9.0	13.0	13.0	11.0	39.0	31.0	342.0	14.0
서울	1/31	4.5	10.0	5.0	(17.0)	(33.0)	(27.0)	18.0	0.0	29.0	(76.0)
리테일											
맨하탄	9/30	4.9	0.0	0.0	0.0	7.0	(6.0)	(17.0)	(26.0)	(36.0)	100.0
샌프란시스코	1/31	5.0	0.0	0.0	9.0	9.0	9.0	9.0	0.0	30.0	-
시카고	1/31	6.3	1.0	(16.0)	(21.0)	(31.0)	(44.0)	(31.0)	0.0	(41.0)	(24.0)
런던	1/31	4.2	3.0	10.0	19.0	(9.0)	(21.0)	(16.0)	0.0	(29.0)	11.0
파리	1/31	4.5	0.0	(69.0)	446.0	(86.0)	(86.0)	(86.0)	0.0	(90.0)	50.0
도쿄	1/31	3.4	0.0	0.0	0.0	(26.0)	(26.0)	(26.0)	0.0	-	(29.0)

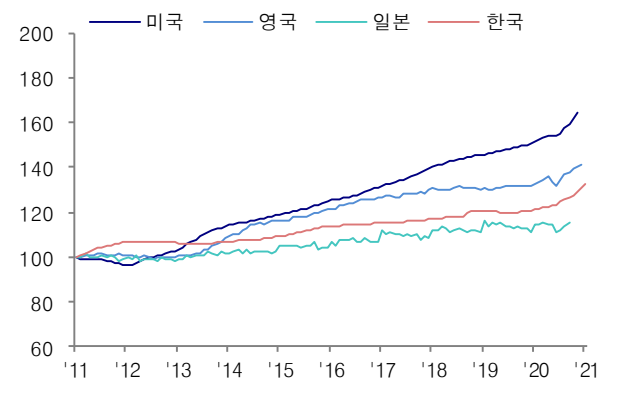
Note: 가장 최근 데이터만 표시
Source: Bloomberg, KTB투자증권

Fig. 014: 주요 지역별 Sales Volume

분류	기준	Sales Volume (mn.USD)	변동폭(bp)								
			1M	2M	3M	4M	5M	6M	YTD	1Y	3Y
아파트											
맨하탄	1/31	3,088	(2.3)	11.2	16.0	(16.7)	(12.6)	(22.6)	0.0	(36.1)	(35.7)
샌프란시스코	1/31	867	(19.4)	(26.5)	(27.9)	(41.6)	(42.4)	(50.7)	0.0	(67.8)	(30.5)
시카고	1/31	1,710	1.4	(12.4)	(29.5)	(32.9)	(38.6)	(39.4)	0.0	(53.2)	(66.7)
런던	1/31	6,339	9.5	12.3	(0.8)	(1.7)	20.7	20.1	0.0	139.9	108.8
파리	1/31	2,040	(2.6)	(22.4)	(17.9)	(17.5)	(18.1)	(22.3)	0.0	(9.2)	34.8
도쿄	1/31	4,216	(3.6)	24.0	0.3	7.8	4.9	4.9	0.0	10.2	66.0
오피스											
맨하탄	1/31	5,959	(13.6)	(7.4)	(20.6)	(32.6)	(45.6)	(46.0)	0.0	(57.2)	(60.0)
샌프란시스코	1/31	3,718	(34.5)	(40.8)	(36.4)	(19.8)	(24.4)	(31.9)	0.0	(65.7)	(28.9)
시카고	1/31	2,080	(1.8)	(9.9)	(11.3)	(8.8)	(25.2)	(28.9)	0.0	(29.5)	(49.2)
런던	1/31	11,119	(6.7)	(7.6)	(9.3)	(5.3)	(11.3)	(16.0)	0.0	(30.7)	(50.3)
파리	1/31	18,086	(6.9)	(6.5)	(12.2)	(19.7)	(20.4)	(22.0)	0.0	(34.2)	(25.6)
도쿄	1/31	11,371	(7.1)	(4.7)	0.5	4.6	(0.9)	(4.4)	0.0	(24.7)	(6.8)
싱가포르	1/31	1,596	(1.5)	(19.5)	(30.2)	(30.8)	(41.6)	(48.8)	0.0	(66.1)	(66.7)
서울	1/31	11,448	(8.1)	(9.8)	(3.6)	(2.0)	8.6	8.1	0.0	(4.1)	62.5
리테일											
맨하탄	1/31	2,000	1.1	(5.6)	(5.0)	(5.9)	(8.7)	(6.7)	0.0	(24.3)	(13.6)
샌프란시스코	1/31	524	(2.1)	1.3	23.4	24.9	37.1	20.0	0.0	(42.0)	(57.5)
시카고	1/31	1,112	(7.4)	1.1	2.3	(12.3)	(20.8)	(26.9)	0.0	(42.7)	(56.8)
런던	1/31	2,050	(9.2)	(23.0)	(20.3)	(9.9)	(8.7)	(9.5)	0.0	(9.3)	(18.0)
파리	1/31	2,319	(3.8)	(9.2)	2.0	(31.3)	(41.4)	(44.6)	0.0	(37.6)	36.8
도쿄	1/31	1,873	(4.1)	(14.0)	(9.8)	(20.5)	(23.4)	(23.6)	0.0	(33.7)	(47.8)
싱가포르	1/31	574	(3.9)	(34.9)	(31.3)	(27.7)	(32.6)	(34.2)	0.0	(85.9)	(73.8)
서울	1/31	3,246	(7.7)	(12.3)	(15.3)	(8.9)	(3.8)	(6.9)	0.0	(3.8)	62.8

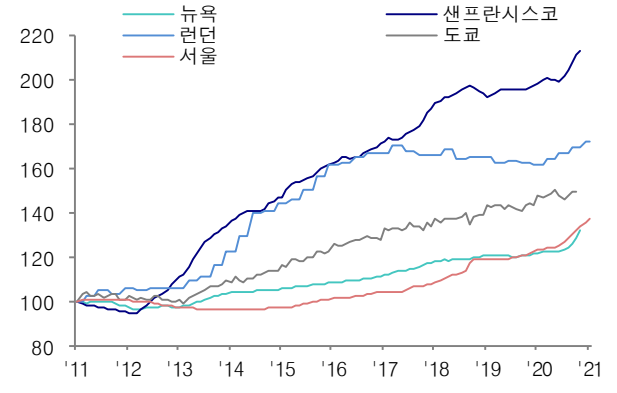
Note: 가장 최근 데이터만 표시
Source: Bloomberg, KTB투자증권

Fig. 015: 국가별 주택가격지수(2011=100)



Source: Bloomberg, KTB투자증권

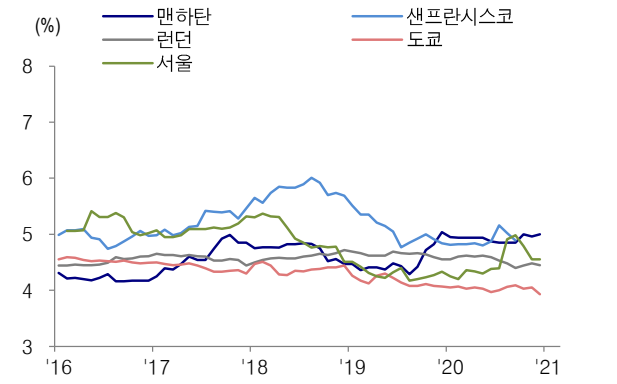
Fig. 016: 도시별 주택가격지수(2011=100)



Source: Bloomberg, KTB투자증권

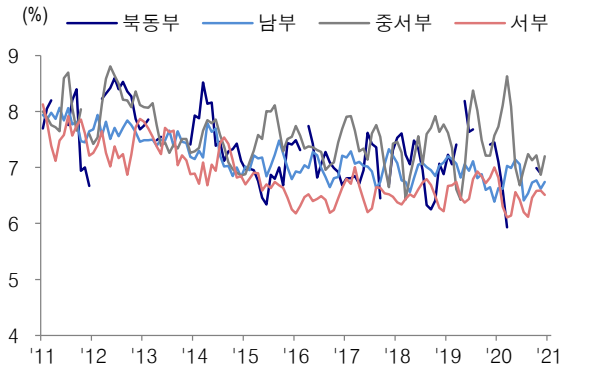
II-3. 지역별 Cap Rate 추이 Charts

Fig. 017: 주요 도시별 오피스 Cap Rate



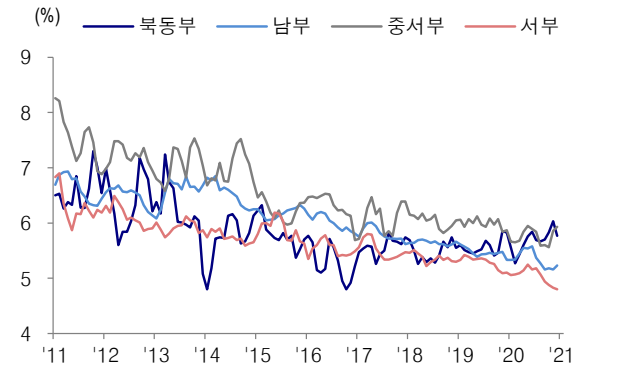
Source: Bloomberg, KTB투자증권

Fig. 018: 미국 지역별 오피스 Cap Rate



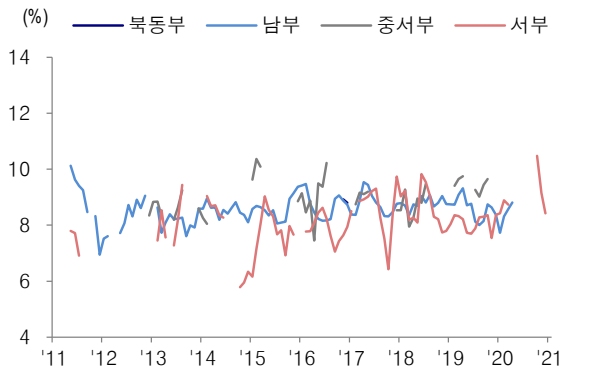
Source: Bloomberg, KTB투자증권

Fig. 019: 미국 지역별 아파트 Cap Rate



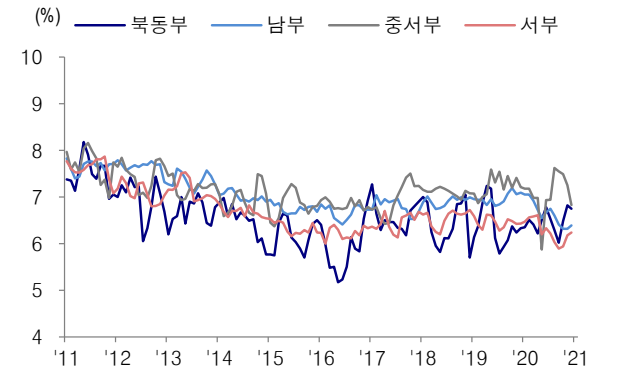
Source: Bloomberg, KTB투자증권

Fig. 020: 미국 지역별 호텔 Cap Rate



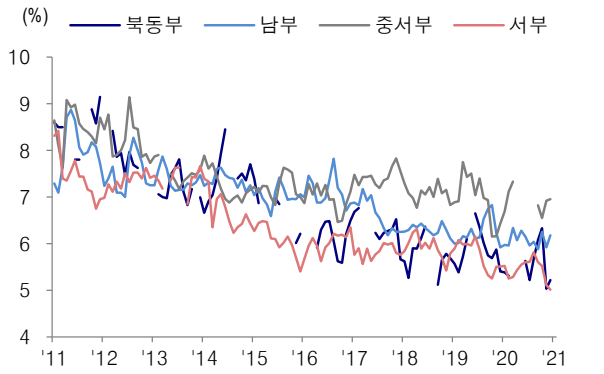
Source: Bloomberg, KTB투자증권

Fig. 021: 미국 지역별 리테일 Cap Rate



Source: Bloomberg, KTB투자증권

Fig. 022: 미국 지역별 산업 Cap Rate



Source: Bloomberg, KTB투자증권

II-4. 국가별 주택 지수 추이 Charts

Fig. 023: 미국 주택 착공 추이



Source: Bloomberg, KTB투자증권

Fig. 024: 미국 모기지 금리 추이(30년만기)



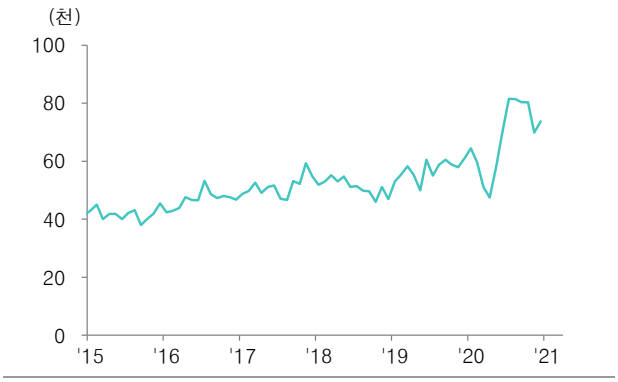
Source: Bloomberg, KTB투자증권

Fig. 025: 미국 기존주택 판매 추이



Source: Bloomberg, KTB투자증권

Fig. 026: 미국 신규주택 판매 추이



Source: Bloomberg, KTB투자증권

Fig. 027: 영국 주택 착공 추이



Source: Bloomberg, KTB투자증권

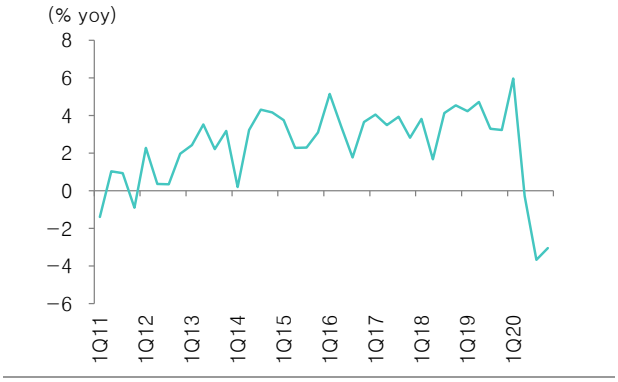
Fig. 028: 일본 주택 착공 추이



Source: Bloomberg, KTB투자증권

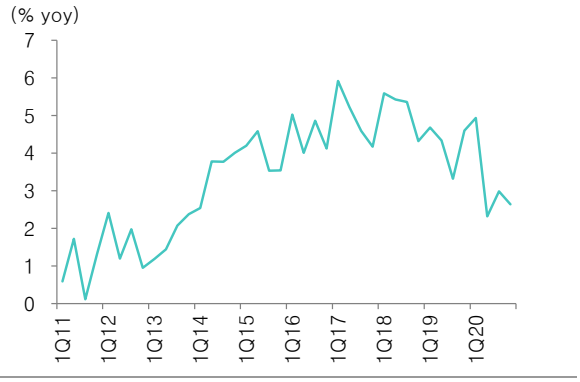
II-5. 미국 부동산 섹터별 분류 Charts

Fig. 029: 미국 오피스 부동산 NOI 증가율



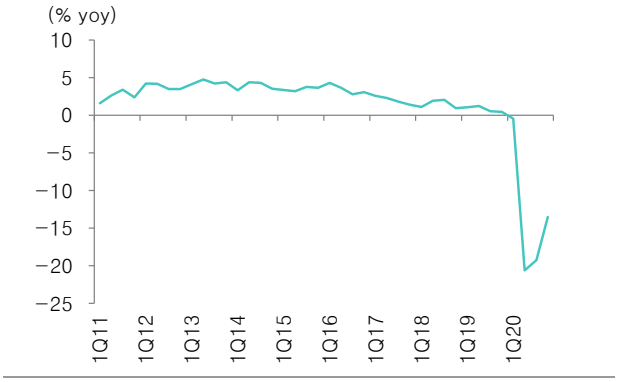
Source: Bloomberg, KTB투자증권

Fig. 030: 미국 산업용 부동산 NOI 증가율



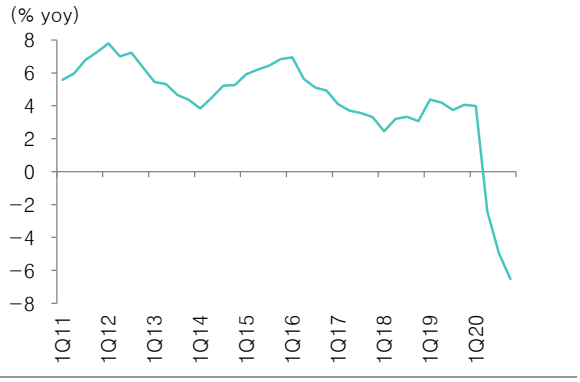
Source: Bloomberg, KTB투자증권

Fig. 031: 미국 리테일 부동산 NOI 증가율



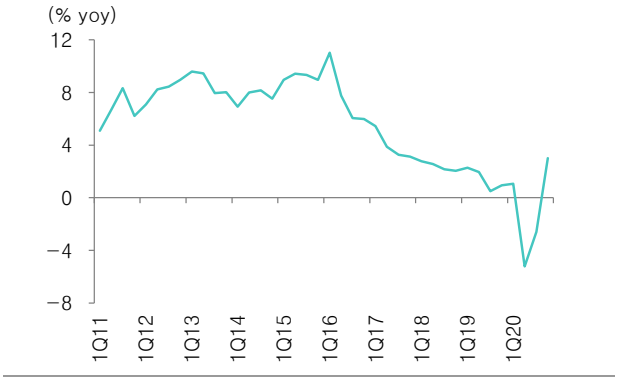
Source: Bloomberg, KTB투자증권

Fig. 032: 미국 주거용 부동산 NOI 증가율



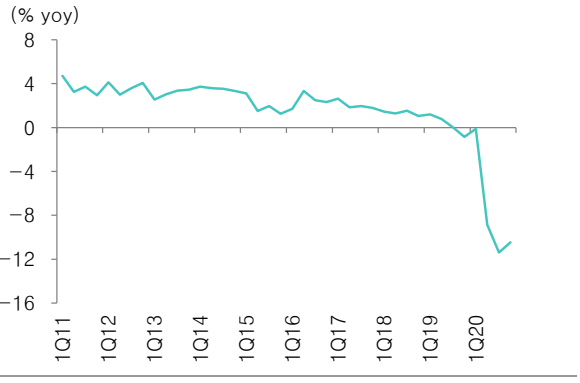
Source: Bloomberg, KTB투자증권

Fig. 033: 미국 복합 부동산 NOI 증가율



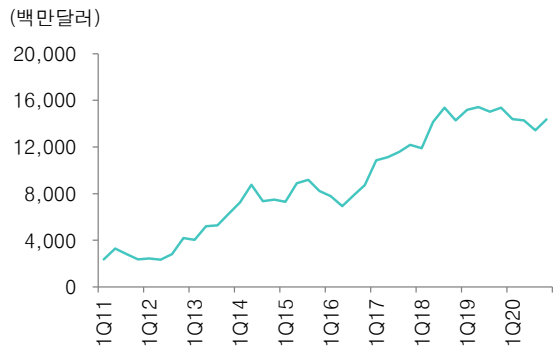
Source: Bloomberg, KTB투자증권

Fig. 034: 미국 헬스케어 부동산 NOI 증가율



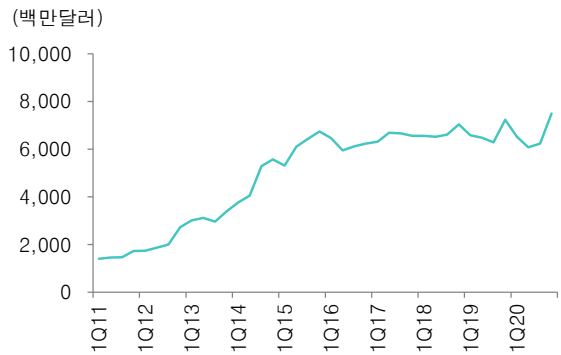
Source: Bloomberg, KTB투자증권

Fig. 035: 미국 오피스 리츠 개발 중인 자산 규모



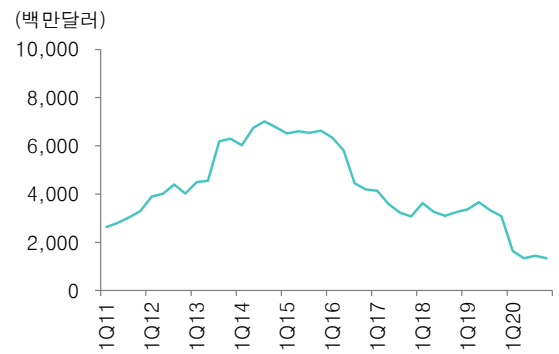
Source: Bloomberg, KTB투자증권

Fig. 036: 미국 산업용 리츠 개발 중인 자산 규모



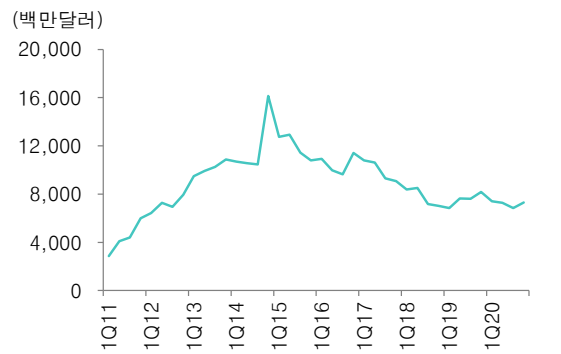
Source: Bloomberg, KTB투자증권

Fig. 037: 미국 리테일 리츠 개발 중인 자산 규모



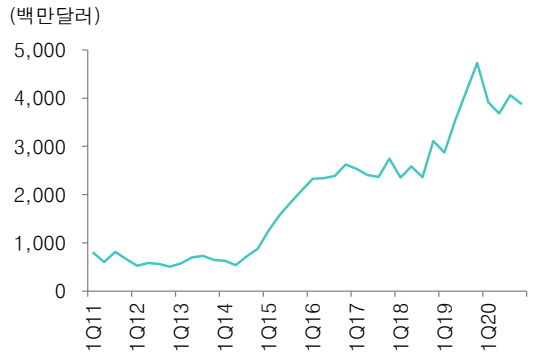
Source: Bloomberg, KTB투자증권

Fig. 038: 미국 주거용 리츠 개발 중인 자산 규모



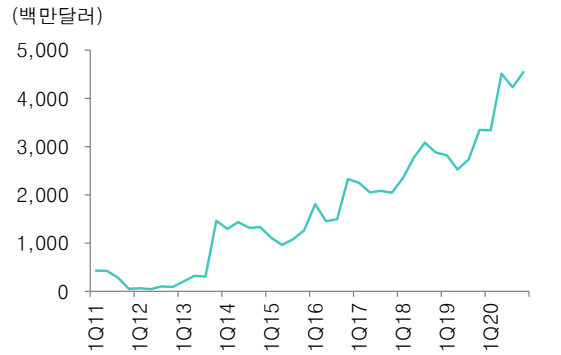
Source: Bloomberg, KTB투자증권

Fig. 039: 미국 헬스케어 리츠 개발 중인 자산 규모



Source: Bloomberg, KTB투자증권

Fig. 040: 미국 데이터센터 리츠 개발 중인 자산 규모

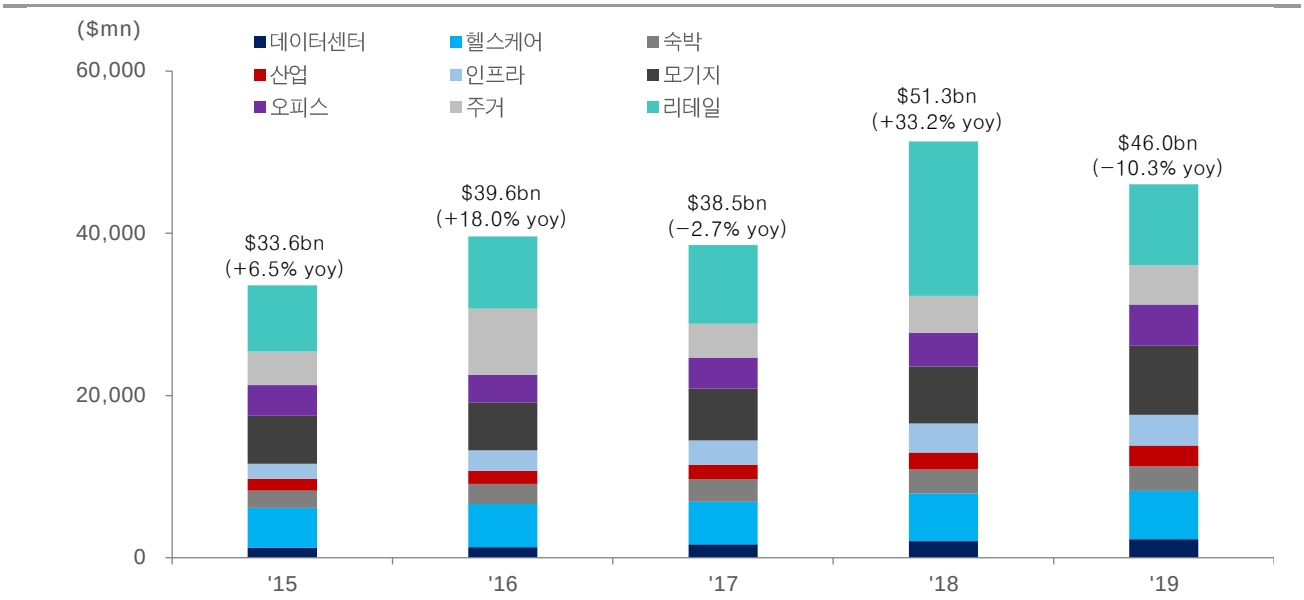


Source: Bloomberg, KTB투자증권

III. Yearly Update

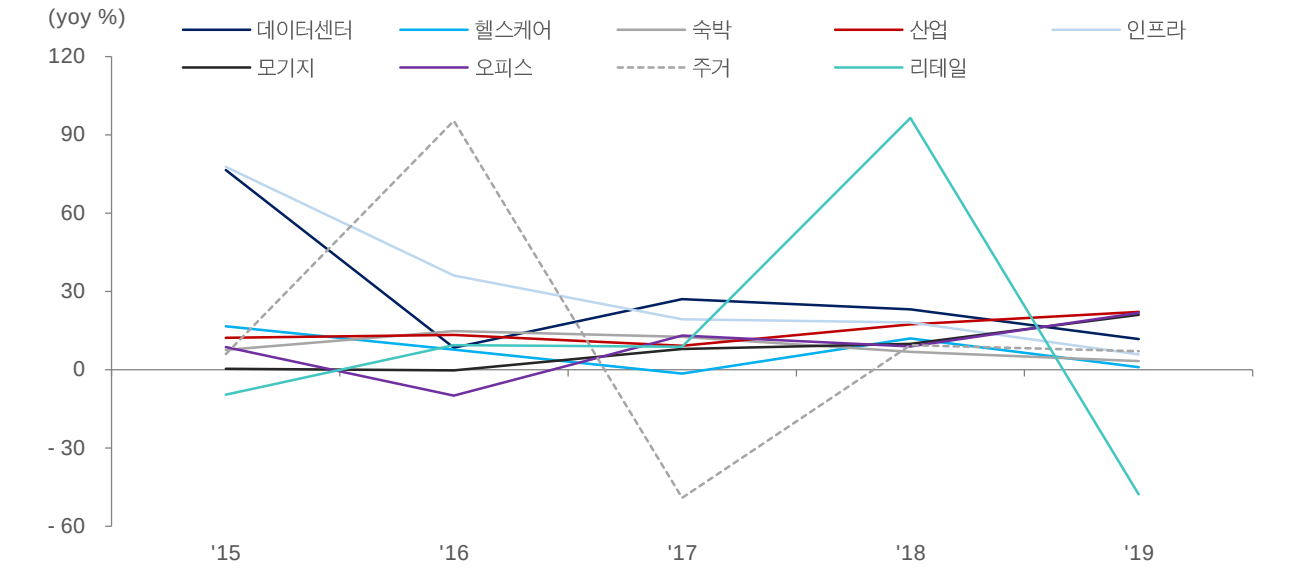
III - 1. 미국 REITs Sector별 배당 추이

Fig. 041: 미국 REITs 배당 추이



Source: Bloomberg, KTB투자증권

Fig. 042: 미국 REITs Sector별 전년대비 배당금 증가율



Source: Bloomberg, KTB투자증권

IV. 국내 주요 지표

IV-1. 국내 주택시장

Fig. 043: 국내외 주택 가격 상승률 ①

	10.0%~	5.0~10.0%	1.5~5.0%	0.0~1.5%	-1.5~0.0%	-5.0~--- 1.5%	~-5.0%

	전국	서울	수도권	5 개 지방광역시	기타지방	미국	뉴욕	샌프란시스코
1W	0.16	0.17	0.17	0.12	0.10			
2021.01	1.00	0.67	1.02	1.18	0.48			
2020.12	1.17	0.82	1.16	1.48	0.71	0.93	1.29	0.89
2020.11	1.43	0.91	1.24	2.54	1.24	0.87	1.11	0.68
2020.10	1.37	1.04	1.27	2.05	1.15	1.02	1.01	1.05
2020.09	1.31	1.25	1.29	1.50	1.14	1.13	1.26	1.10
2020.08	1.64	1.88	1.74	1.15	1.62	1.25	1.63	1.02
2020	16.98	15.89	17.97	15.47	11.00	11.64	11.45	8.94
2019	5.94	10.14	7.30	3.64	(1.32)	4.27	2.99	1.61
2018	11.90	22.63	15.77	2.58	(0.34)	5.03	4.64	3.54
2017	6.78	13.47	8.64	3.01	(0.03)	6.84	6.40	9.00
2016	5.33	8.64	6.09	4.99	0.74	6.08	5.11	6.41

Source: Reps, KTB투자증권

Fig. 044: 국내 주택 가격 상승률 ②

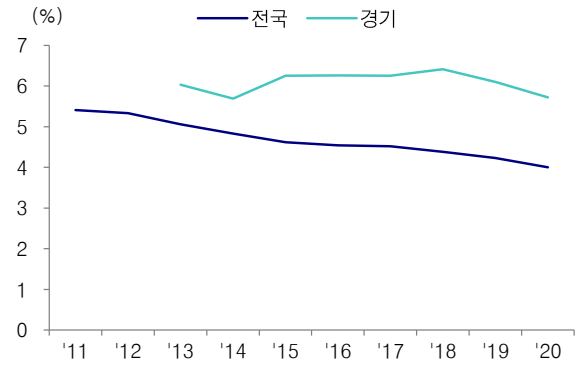
	0.7%~	0.5~0.7%	0.2~0.5%	0.0~0.2%	-0.2~0.0%	-0.5~--- 0.2%	~-0.5%

	전국	서울	수도권	5 개 지방광역시	기타지방	1 기신도시	2 기신도시	부산	대구	대전	광주
1W	0.16	0.17	0.17	0.12	0.10	0.20	0.07	0.14	0.08	0.17	0.00
2W	0.19	0.16	0.20	0.18	0.06	0.34	0.21	0.17	0.24	0.22	0.00
3W	0.23	0.14	0.23	0.23	0.11	0.55	0.22	0.24	0.33	0.22	0.00
4W	0.28	0.16	0.29	0.32	0.15	0.75	0.35	0.32	0.36	0.38	0.06
5W	0.44	0.25	0.44	0.53	0.32	1.14	0.56	0.57	0.63	0.58	0.00
6W	0.40	0.27	0.40	0.48	0.29	1.06	0.58	0.54	0.52	0.39	0.12
7W	0.42	0.32	0.43	0.45	0.26	1.05	0.58	0.63	0.42	0.29	0.00
8W	0.40	0.25	0.37	0.60	0.27	1.02	0.56	0.75	0.65	0.39	0.07
9W	0.36	0.20	0.31	0.54	0.52	0.90	0.66	0.86	0.33	0.37	0.01
10W	0.34	0.21	0.31	0.65	0.18	0.90	0.63	1.04	0.31	0.50	0.04
11W	0.34	0.25	0.31	0.54	0.28	0.68	0.52	0.74	0.40	0.43	0.26
12W	0.41	0.27	0.34	0.82	0.33	0.51	0.53	1.23	0.61	0.49	0.20
13W	0.38	0.23	0.35	0.60	0.29	0.33	0.45	1.01	0.35	0.32	0.11
14W	0.30	0.20	0.27	0.49	0.28	0.42	0.35	0.78	0.32	0.32	0.02
15W	0.31	0.24	0.28	0.43	0.40	0.34	0.32	0.62	0.34	0.29	0.18
16W	0.39	0.39	0.38	0.53	0.20	0.47	0.44	0.80	0.34	0.56	0.02
17W	0.28	0.24	0.27	0.36	0.25	0.29	0.15	0.58	0.22	0.28	0.01
18W	0.28	0.24	0.27	0.32	0.26	0.24	0.22	0.40	0.26	0.40	(0.00)
19W	0.28	0.24	0.27	0.28	0.29	0.19	0.21	0.37	0.21	0.33	0.00
20W	0.48	0.53	0.49	0.53	0.34	0.51	0.55	0.78	0.35	0.57	0.01
21W	0.37	0.42	0.38	0.23	0.52	0.28	0.29	0.26	0.19	0.33	0.02
22W	0.34	0.35	0.36	0.25	0.37	0.32	0.30	0.32	0.18	0.34	(0.03)
23W	0.38	0.42	0.40	0.26	0.34	0.43	0.26	0.28	0.24	0.35	0.01
24W	0.55	0.69	0.60	0.40	0.39	0.52	0.57	0.55	0.29	0.46	0.01

Source: Reps, KTB투자증권

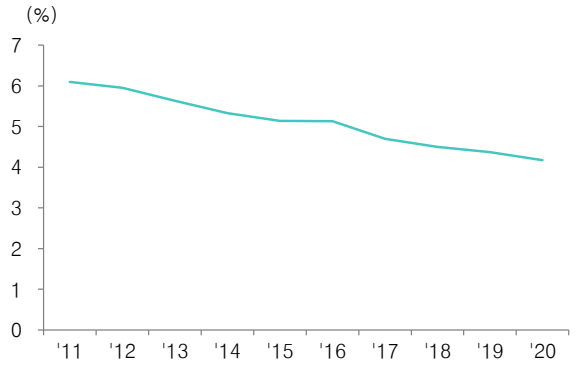
Ⅳ-2. 국내 오피스 시장

Fig. 045: 국내 오피스 Cap Rate 추이



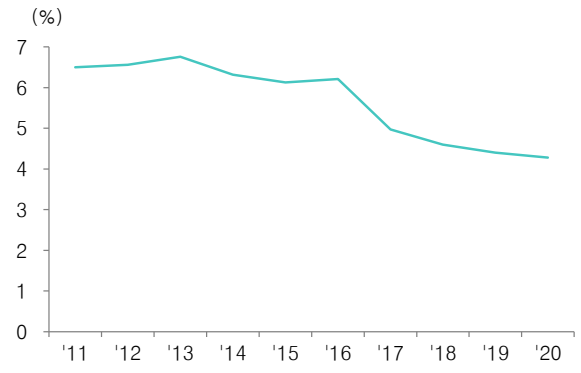
Source: 한국부동산원, KTB투자증권

Fig. 046: 서울 오피스 Cap Rate 추이



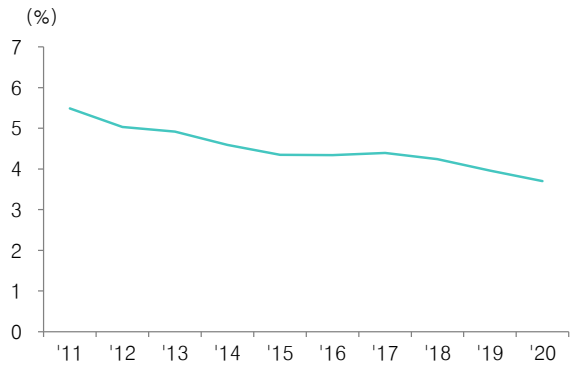
Source: 한국부동산원, KTB투자증권

Fig. 047: 국내 CBD 오피스 Cap Rate 추이



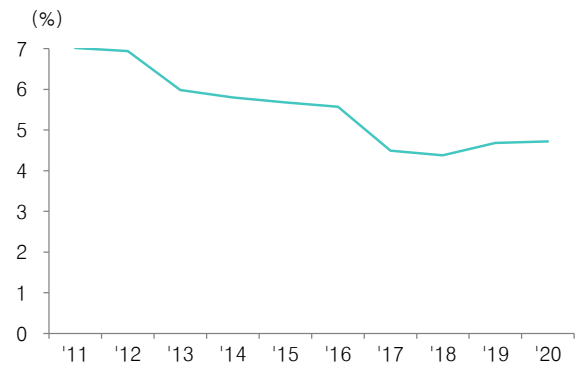
Source: 한국부동산원, KTB투자증권

Fig. 048: 국내 GBD 오피스 Cap Rate 추이



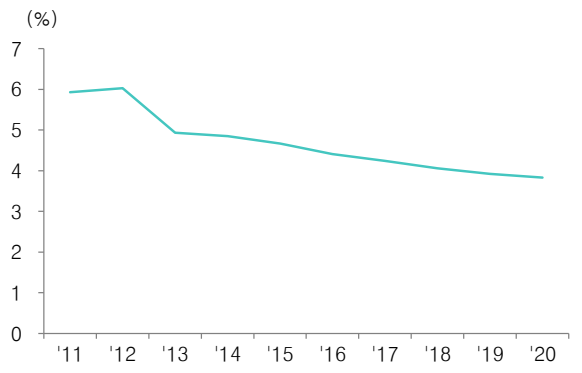
Source: 한국부동산원, KTB투자증권

Fig. 049: 국내 YBD 오피스 Cap Rate 추이



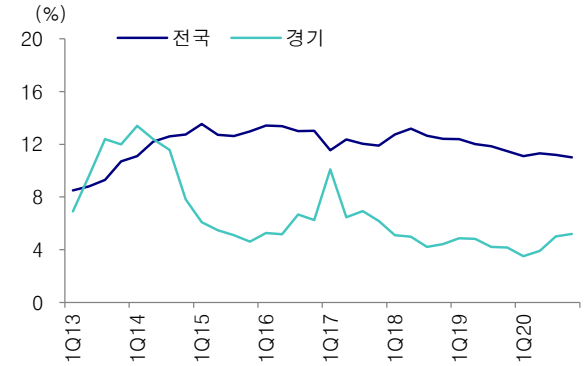
Source: 한국부동산원, KTB투자증권

Fig. 050: 국내 기타 지역 오피스 Cap Rate 추이



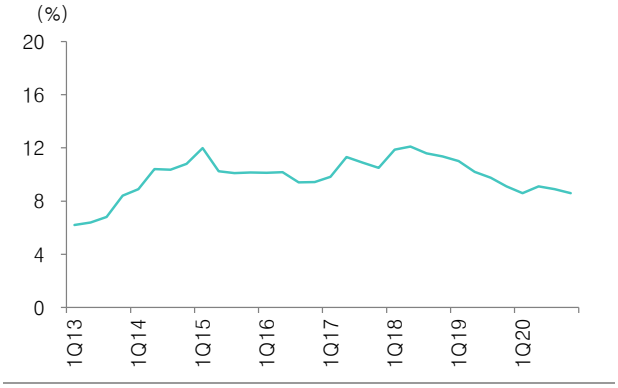
Source: 한국부동산원, KTB투자증권

Fig. 051: 국내 오피스 공실률 추이



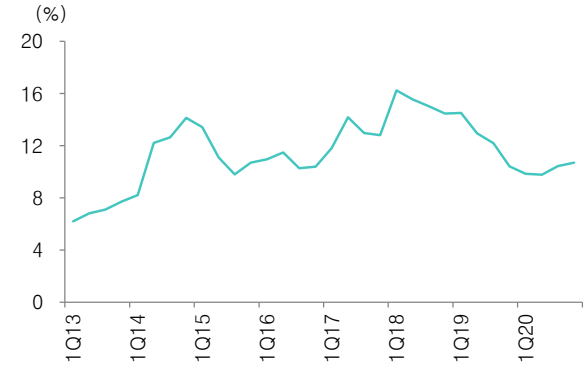
Source: 한국부동산원, KTB투자증권

Fig. 052: 서울 오피스 공실률 추이



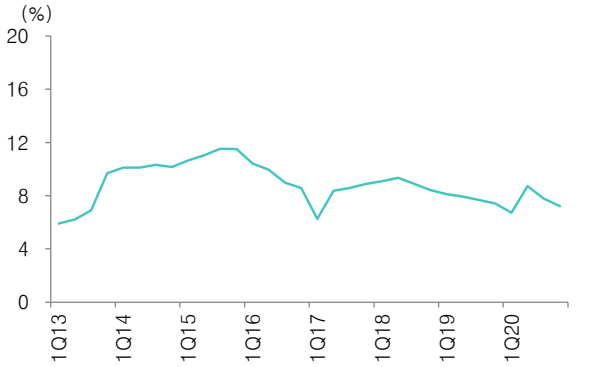
Source: 한국부동산원, KTB투자증권

Fig. 053: 국내 CBD 오피스 공실률 추이



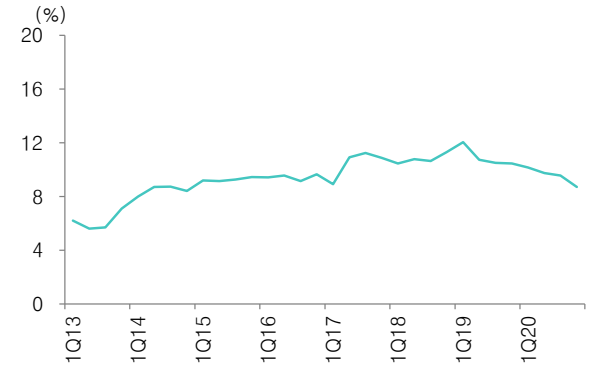
Source: 한국부동산원, KTB투자증권

Fig. 054: 국내 GBD 오피스 공실률 추이



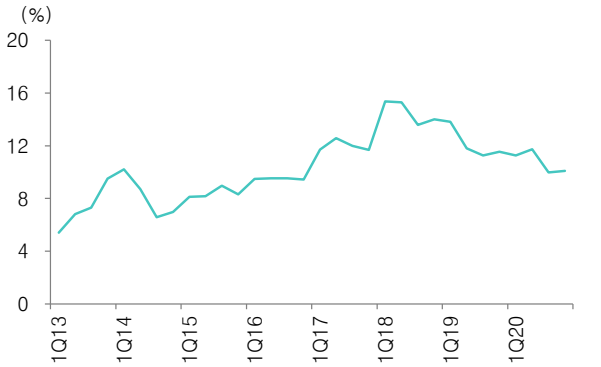
Source: 한국부동산원, KTB투자증권

Fig. 055: 국내 YBD 오피스 공실률 추이



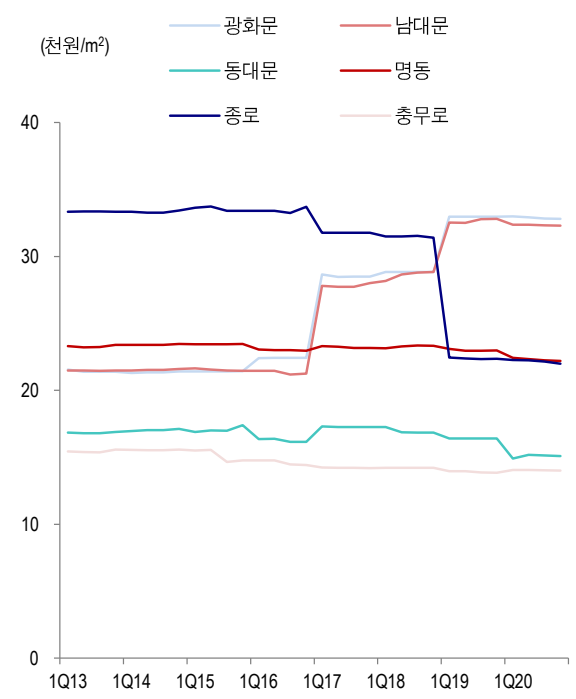
Source: 한국부동산원, KTB투자증권

Fig. 056: 국내 기타 지역 오피스 공실률 추이



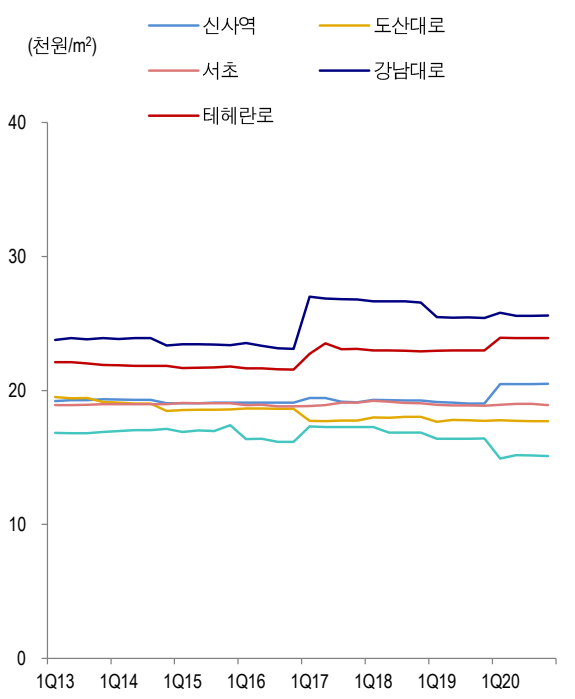
Source: 한국부동산원, KTB투자증권

Fig. 057: 국내 CBD 오피스 임대료 추이



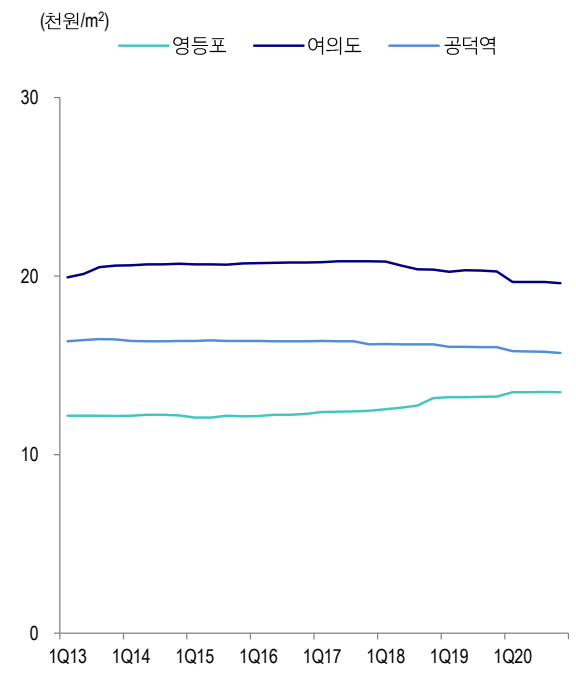
Source: 한국부동산원, KTB투자증권

Fig. 058: 국내 GBD 오피스 임대료 추이



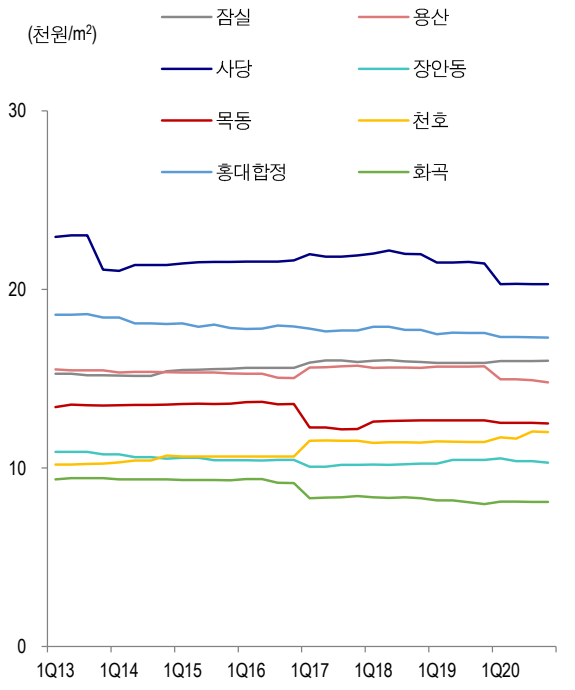
Source: 한국부동산원, KTB투자증권

Fig. 059: 국내 YBD 오피스 임대료 추이



Source: 한국부동산원, KTB투자증권

Fig. 060: 국내 기타 지역 오피스 임대료 추이



Source: 한국부동산원, KTB투자증권

▶ Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다.

▶ 투자등급 비율

BUY :	88.7%	HOLD :	10.7%	SELL :	0.6%

▶ 투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- STRONG BUY: 추천기준일 종가대비 +50%이상.
- BUY: 추천기준일 종가대비 +15%이상~+50%미만.
- REDUCE: 추천기준일 종가대비 -5%미만.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -5%이상~ +15%미만.
- SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커졌을 경우 잠정적으로 분석 중단. 목표가는 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
당사의 투자의견 중 STRONG BUY, BUY는 "매수", HOLD는 "중립", REDUCE는 "매도"에 해당. 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음.

- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상되는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.

ktb 투자증권

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60, 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60, 여의도 포스트타워 27층

www.ktb.co.kr

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.