



MARKET BRIEFING

1월 주식시장 평가:

강한 시장 반등을 이끈 미 연준의 기조 변화

January 2019

전세계 5대 주요 현황

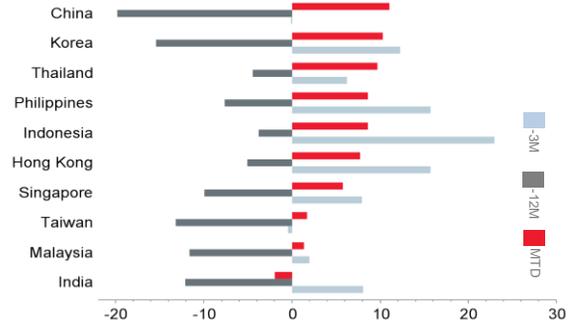
- ▶ 지난 12월 극심한 변동성을 보이며 급락한 전세계 주식시장은 2019년을 매우 강하게 출발했습니다. 일부 주가지수는 **10년 만에 가장 높은 1월 수익률**을 기록했습니다. MSCI All Country World 지수 중에서 인도 주식시장을 제외한 모든 시장이 상승세를 나타냈는데, 미 연준의 금리인상 동결 가능성 언급이 주된 요인으로 작용했습니다. 이로 인해 미 달러화 가치가 약세로 돌아섰고 이머징마켓이 호조세를 나타냈습니다. 원자재 상품 가격이 상승하고 전세계적으로 정치적 수사가 완화된 점도 투자심리에 도움이 되었습니다.
- ▶ 주식시장을 반등시킨 기폭제는 **미 연준**이었습니다. 기준금리를 '추가적, 점진적 인상' 한다는 문구를 성명서에서 삭제하고 자산감축 프로그램을 더 이상 '자동적으로 가동' 하지 않고 향후 지표에 보다 더 관심을 기울이겠다고 밝혔습니다. 이 두 표현으로 인해 이코노미스트들은 금리인상 속도의 감축 내지 중단, 심지어 올해 후반 금리인하까지 전망하게 되었습니다. 한편 현재 연방기금 선물은 올해 금리동결 전망을 시사하고 있습니다.
- ▶ **영국** 정부는 의회 승인투표에서 치욕적인 패배를 당했습니다. 유럽연합과 합의한 3월말 예정 브렉시트 잠정안이 의회에서 230표 차이로 부결되었습니다. 이는 1930년대 이후 집권 여당의 최대차 패배라고 할 수 있습니다. 이후 제출된 테레사 메이 총리에 대한 불신임안이 부결되었지만 유럽연합의 양보를 이끌어내라는 의원들의 요구가 빗발쳤습니다. 이에 대해 유럽연합은 협의를 재개하지 않겠다고 밝혔으나 타협안으로 '정치적 선언' 일부분에 대해서 재협의를 할 수 있다는 의사를 내비쳤습니다. 월말까지 의회 승인 가능성을 내포한 어떠한 해결 방안도 제안되지 않았습니다.
- ▶ **미국 연방정부**의 업무가 한달 가량이나 정지되었습니다. 의회와 백악관 사이에 멕시코 국경 장벽 비용에 대한 입장 차이가 파국으로 이어졌습니다. 결국 일시적인 임시예산 계획에 합의했으나 영구적인 해결은 요원해 보입니다. 일부 애널리스트는 이번 사태가 GDP에 미치는 영향이 0.2% 수준으로 미미할 것으로 전망했습니다.
- ▶ 브라질 남동부에 위치한 Vale 소유의 **광산**이 붕괴되면서 300명 이상 사망했는데, 이러한 사고가 가장 큰 광산이 분포되어 있는 주에서 연속적으로 발생했습니다. Vale과 BHP가 소유한 댐이 위치한 Mariana 근처에서 비슷한 재앙을 겪은 지 불과 3년 만에 재발했습니다. 이번에는 Vale 주가에 즉각적인 영향을 미쳐 사고 발생 다음 거래일에 25% 폭락했습니다. Vale의 철광석 생산이 중단될 수 있다는 추측 속에 철광석 가격 또한 급등했습니다.

Fig.1. Regional Equity Indices Performance, US\$ %



Source: Thomson Reuters Datastream, MSCI

Fig.2. Asia Equity Indices Performance, US\$ %



Source: Thomson Reuters Datastream, MSCI (in USD)

주식시장

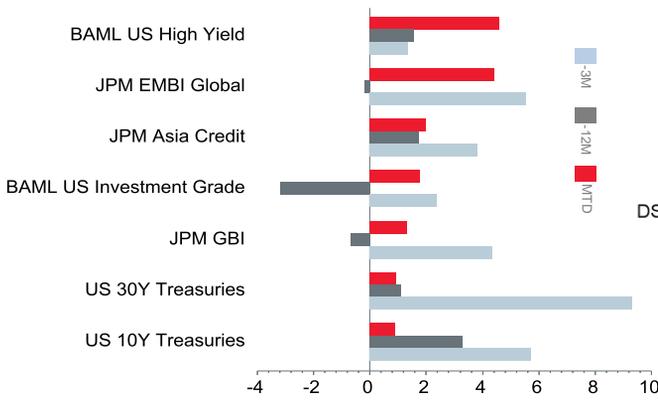
- ▶ 지난 12월 급락세를 보였던 **글로벌 주식시장**은 1월에 들어서자 위험선호 기조가 되살아나면서 10년 만에 가장 좋은 성적으로 신년을 출발했습니다. 미 달러화가 다소 약세를 보이면서 이머징마켓이 선진국 시장을 앞섰고, 라틴아메리카 및 EMEA 주식시장이 아시아 주식시장보다 양호한 성과를 나타냈습니다. 아시아 주식시장 중에서는 수출주 및 기술주가 강하게 반등한 덕분에 중국과 한국 주식시장이 상승을 이끈 반면, 동남아시아 주식시장은 부진했습니다. MSCI 글로벌 주가지수 중 인도 주식시장만이 유일하게 하락했습니다. 올해 치러질 선거를 앞둔 상황에서 정부예산에 대한 우려가 커졌기 때문입니다.
- ▶ **선진국 시장**의 경우, 금리인상에 대한 미 연준의 완화적 기조에 힘입어 미국 주식시장이 또 다시 유럽 주식시장을 상회했습니다. 금리동결 가능성이 높은 가운데 일각에서는 올해 일정 시점에 금리를 인하할 수 있다는 주장도 펼치고 있습니다. 유럽 주식시장은 독일의 경제지표 부진(아래 참조)에 발목이 잡혔고, 영국의 정치적 혼란이 헤드라인 뉴스를 장식하면서 파운드화 가치가 하락했고, 이로 인해 달러 매출이 높은 종목들이 선전하면서 MSCI 영국 지수가 7% 상승했습니다.

Source: Eastspring Investments. Chart data from Thomson Reuters Datastream as at 31 January 2018. For representative indices and acronym details please refer to notes in the appendix.



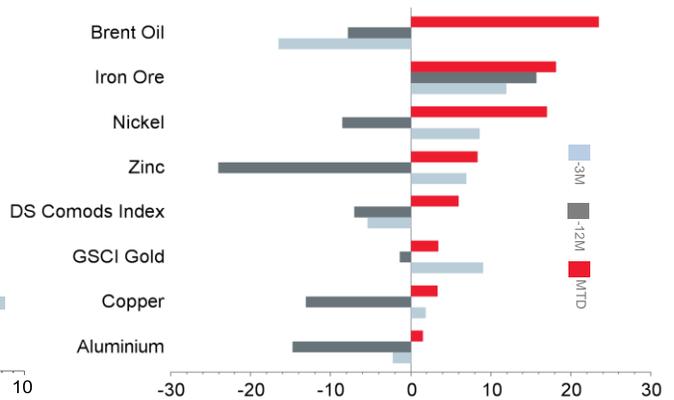
- ▶ 아시아 주식시장은 미-중 무역갈등이 잠잠해지면서 오름세를 보였습니다. 이로 인해 MSCI 중국 지수가 11.1% 상승했고 한국 주식시장이 10.3% 오르면서 2018년에 각각 기록한 19%와 21% 손실을 일부 회복했습니다. 중국 당국은 부양책의 일환으로 지급준비율 100bp 인하 및 은행의 대출기준 완화 등을 시행하면서 주식시장 반등에 일조했습니다. 아시아 주식시장으로 외국인 투자자금이 다시 유입된 점도 매수세 확대에 도움이 되었습니다.
- ▶ 인도 주식시장은 2% 내리면서 다른 모든 주식시장에 뒤처졌습니다. 경제 둔화를 시사하는 지표가 이어졌지만, 올해 후반부에 예정된 선거에 정부예산이 영향을 받을 수 있다는 우려와 유가 상승이 주요 요인으로 작용한 것으로 보입니다. 기업 실적이 혼조 양상을 나타내면서 투자심리에 긍정적으로 작용하지 못했습니다.
- ▶ 라틴아메리카 주식시장에서는 다시 한번 브라질이 상승을 견인했습니다. 장기간 표류되었던 연금개혁을 포함한 야심 찬 경제 정책을 공약한 신임 브라질 대통령이 취임했습니다. 금리를 25bp 인상한 칠레와 유가상승 및 법인세 감면 뉴스에 힘입은 콜롬비아도 시장 상승에 힘을 보탰습니다. EMEA 주식시장은 유가상승이 우호적으로 작용했습니다. 러시아 주식시장이 14% 올랐고 남아공 및 터키 주식시장도 달러화 약세 영향으로 상승했으며, 특히 미 연준의 완화적인 금리정책 관련 언급이 터키 주식시장에 긍정적으로 작용했습니다.

Fig 3. Bond Indices Performance, USD %



Source: Thomson Reuters Datastream

Fig 4. Commodities Performance in USD (%)



Source: Thomson Reuters Datastream

채권

- ▶ 금리상승에 대한 예상이 한층 완화되면서 1월 글로벌 채권시장은 전반적으로 양호한 모습을 보였습니다. 미국의 경우, 엇갈린 경제지표와 미 연준의 완화적인 정책기조 변화로 인해 미 국채 수익률이 추가 하락했습니다. 이로 인해 10년 만기 미 국채 수익률은 5bp 떨어진 2.63%로 1월을 마감했습니다. 미 연준은 1월 FOMC 회의에서 금리를 동결했고, 보다 '인내심'을 가지고 지표를 관찰하는 기조로 전환하면서 '추가적, 점진적 금리 인상' 문구를 성명서에서 삭제했습니다. 이 외에도 필요한 경우 보유자산 축소 속도도 조절할 수 있다고 덧붙였습니다.
- ▶ 이러한 상황 속에서 아시아 지역 금리도 비슷하게 떨어지면서 대다수 국내 채권시장이 플러스 수익률을 기록했습니다. 1월 중 중국에서는 지급준비율을 100bp 인하는 등 추가적인 통화완화정책을 시행했습니다.
- ▶ 미 연준의 완화적인 기조 전환 또한 위험선호 심리를 촉발하면서 아시아 채권시장의 성과를 뒷받침했습니다. 신용 스프레드가 전반적으로 줄어들었는데, 특히 투자등급 미만 등급의 채권에서 두드러졌습니다. 중국 당국의 완화적 조치와 유동성 투입 또한 투자등급 미만 등급 채권에 대한 투자심리를 호전시켰습니다.

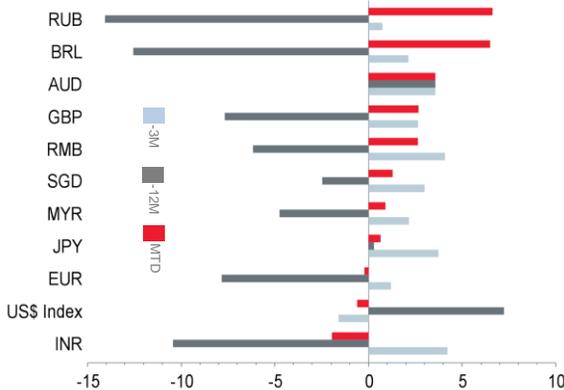
원자재

- ▶ 원자재 상품 가격은 미 달러화 가치가 다소 약세를 보이고 주식시장이 상승하면서 오름세를 나타냈습니다. 브렌트유는 23.5% 오르면서 30여 년 만에 가장 높은 1월 수익률을 기록했고, 휘발유, 구리, 알루미늄, 그리고 금 가격도 상승했습니다. 유가는 미 연준의 금리동결 결정으로 미국 경제에 대한 투자심리가 회복되고 베네수엘라와 이란의 산유량 감소 및 사우디아라비아의 자율적인 산유량 감축이 가격에 긍정적인 영향을 미치면서 상승세를 이어갔습니다.
- ▶ 철광석 가격은 거의 2년 만에 최고 수준으로 급상승했습니다. 브라질에서 발생한 댐 붕괴 사고로 인해 Vale의 지역 내 다른 철광석 광산에서 생산 차질 우려가 커졌기 때문입니다. 철광석 현물가격은 댐 붕괴 이후 며칠 만에 11달러에서 87달러로 급등했는데, Vale는 붕괴된 댐과 유사한 디자인으로 설계된 몇몇 댐의 기능을 중단시키면서 일부 광산을 일시적으로 폐쇄할 것이라고 밝혔습니다.
- ▶ 다른 금속 가격은 미 달러화 약세로 인해 상승세를 나타냈습니다. 전통적으로 안전자산으로 인식된 금 가격도 12월 급등 이후 양호한 성적을 거두었습니다. 구리와 알루미늄 등 다른 산업용 금속 가격은 1월 내내 박스권 움직임을 보이다가 월말 무렵 미-중 무역협상의 진전 소식에 상승으로 마감했습니다.
- ▶ 연성 원자재 중에서는 러시아의 수출이 증가하면서 밀 가격이 떨어졌고, 대두 선물도 무역분쟁 영향으로 미국산 대두에 대한 수요가 감소하고 남아프리카에서 생산량이 증가하면서 가격이 내렸습니다.

통화

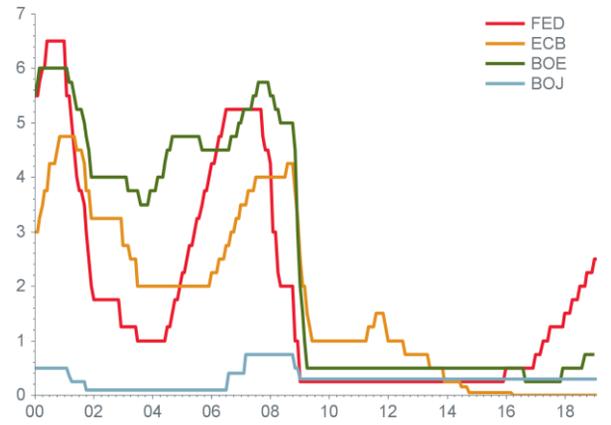
- ▶ 2018년 높은 상승을 기록한 **미 달러화**는 미 연준의 기초 변화(채권 부문 참조)에 힘입어 약세로 2019년을 출발했습니다. 지난 12월 미국 주식시장이 급락하고 통화여건이 경색된 바 있습니다. 캐나다 달러화, 뉴질랜드 달러화, 영국 파운드화는 양호한 성적을 거두었습니다. 캐나다 달러화와 뉴질랜드 달러화는 위험선호 심리 개선 및 유가 상승이 긍정적으로 작용했고, 영국 파운드화는 브렉시트 협상이 진전을 보인 덕분에 강세를 보였습니다. 시장에서는 협상 결과를 낙관적으로 보기 시작했고 하드 브렉시트 상황을 거의 배제하고 있습니다.
- ▶ 미 달러화 약세 양상은 **이머징마켓 통화**에 대해 더욱 뚜렷하게 나타났습니다. 2018년에 힘겨운 시기를 보냈던 대다수 이머징마켓 통화는 올해 들어 지금까지 강세를 보였습니다. 남아공 란드화, 러시아 루블화, 브라질 헤알화 모두 미 달러화 대비 6% 넘게 올랐습니다. 미 연준의 인내심 발언은 이들 이머징마켓에 대한 자금조달 여건의 경색 우려가 낮아졌음을 의미합니다. 또한 브라질의 새정부는 아직까지 세부내용을 공식적으로 발표하지 않았지만 오랫동안 표류하던 경제 의제에 대한 추진계획을 내놓았습니다.
- ▶ 아시아의 경우, **인도**만이 다른 행보를 보이면서 통화가치가 거의 2% 하락했습니다. 올해 하반기 예정된 선거를 앞두고 재정적자가 확대될 수 있다는 우려가 커졌습니다. 한편 태국 바트화와 인도네시아 루피아화는 3% 넘게 상승했습니다. 바트화는 수익률이 낮은 통화일 수 있지만 경상수지가 상당히 큰 편입니다. 인도네시아 루피아화는 펀더멘털이 긍정적이고 미 연준의 기초 변화로 인해 자금유출에 대한 인도네시아중앙은행의 우려가 낮아질 수 있습니다.
- ▶ 이 외에 **중국 위안화** 또한 강한 출발세를 보이면서 2.5% 올랐습니다. 세계 양대 강국의 관계가 악화될 수 있다는 우려가 무역협상 재개로 완화되었는데, 신규 관세 부과를 피할 수 있는 협상타결 시한은 3월 1일입니다. 이 시한이 연장될 수 있지만 진행 중인 논의 양상은 시장에 긍정적으로 작용했습니다. 또한 중국 정부가 향후 몇 달 내에 추가적인 재정부양책을 발표할 것으로 보는 견해가 확산되고 있습니다.

Fig 5. Currencies Performance versus USD (%)



Source: Thomson Reuters Datastream

Fig 6. Central Banks Interest Rate (%)



Source: Thomson Reuters Datastream

경제

- ▶ 월초 발표된 **미국** 일자리 수는 312,000개가 추가되며 예상보다 양호했고 전월 수치도 상향 조정되었습니다. 하지만 실업률은 연방정부 일시적 업무정지 속에 구인자수가 늘어나면서 상승했습니다. 부정적인 지표 중에서 ISM 제조업 지표가 5.2 포인트 떨어지며 2년 만에 최저치 수준을 보였고, 뉴올리언스 선행지수도 11 포인트 하락했습니다.
- ▶ **일본**의 12월 산업생산이 1.9% 낮아지면서 산업 부문의 둔화 양상을 나타냈습니다. 긍정적인 지표 중에서는 12월 소매 판매가 기대보다 높은 전년대비 0.9% 상승을 기록했지만, 일본은행은 경제지표에 영향을 받지 않고 단기 기준금리를 -0.1%로 동결했고 올해 인플레이션 전망치를 낮추었습니다.
- ▶ **유럽**에서는 독일의 산업생산 지표가 부진한 모습을 나타냈습니다. 이탈리아는 유럽연합 집행위원회가 권고한 수정을 반영한 예산안을 최종 승인했지만, 경제는 기술적인 경기침체 국면에 접어들었습니다. GDP 성장률이 2개월 연속 마이너스를 기록했습니다. 제조업 생산수치를 포함한 영국의 경제지표는 전반적으로 긍정적이었으나 모든 관심은 영국 의회에서 진행되고 있는 정치적 상황에 쏠렸습니다. 정부가 제출한 브렉시트 합의안이 의회 승인투표에서 부결되었습니다.
- ▶ **중국** 인민은행은 2년 만에 처음으로 공장 가동률이 낮아지는 양상을 보인 구매관리자지수를 포함한 미진한 경제지표에 대응하기 위해 지급준비율을 낮추었습니다. 2018년 4분기 GDP 성장률은 6.4%를 기록하면서 예상치에 부합했지만 3분기에 비해서는 둔화되었습니다. 공장 가동률이 2년 만에 처음으로 위축세를 나타냈고 12월 수출도 감소했습니다. 이에 대응하여 중국 당국은 지급준비율을 100bp 인하했고 1,250억 달러 규모의 철도 프로젝트를 발표했습니다. 해당 분야에 효과적인 재정부양책이 될 것입니다. 이 외에 은행권에 기록적인 5,700억 위안화를 투입하면서 통화완화정책을 확대했습니다.
- ▶ 이 밖에 **한국**의 고용 증가율이 둔화세를 나타냈지만, 전년대비 및 계절조정 수치는 소폭 예상을 웃돌았습니다. **대만**의 제조업 구매관리자지수는 3년 만에 최저치로 떨어졌는데, 신규 수출주문이 줄어들면서 47.7을 기록했습니다. **남아공**의 12월 인플레이션은 11월 전년대비 5.2%보다 낮은 4.5%로 둔화되었습니다. **터키**의 12월 인플레이션은 예상치를 다소 밑돌며 20.3% 상승했지만, 중앙은행은 기준금리를 24%로 동결했습니다.

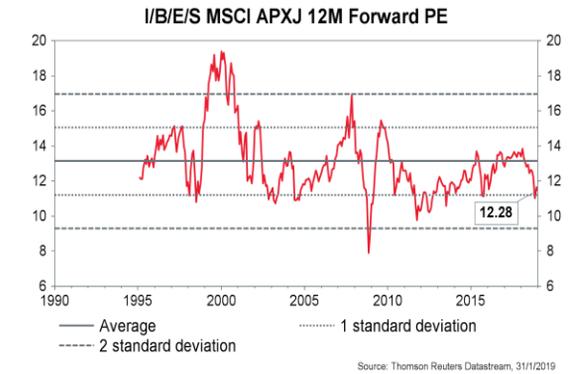
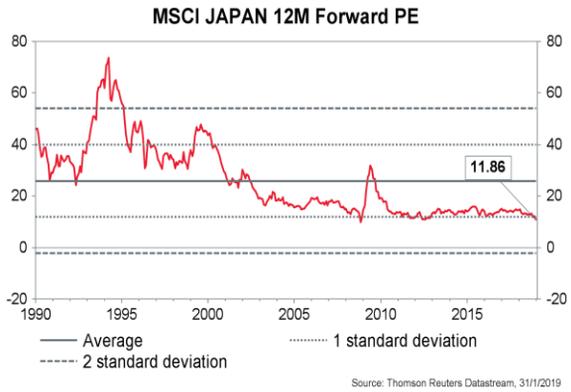
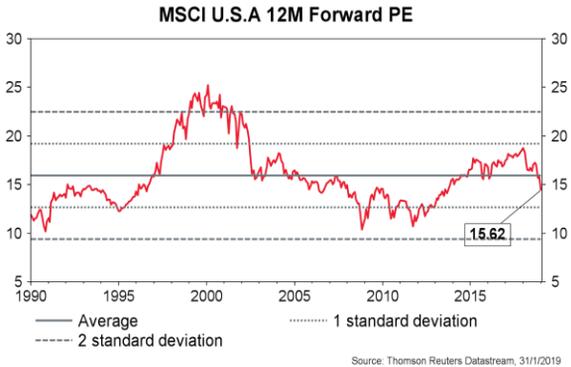
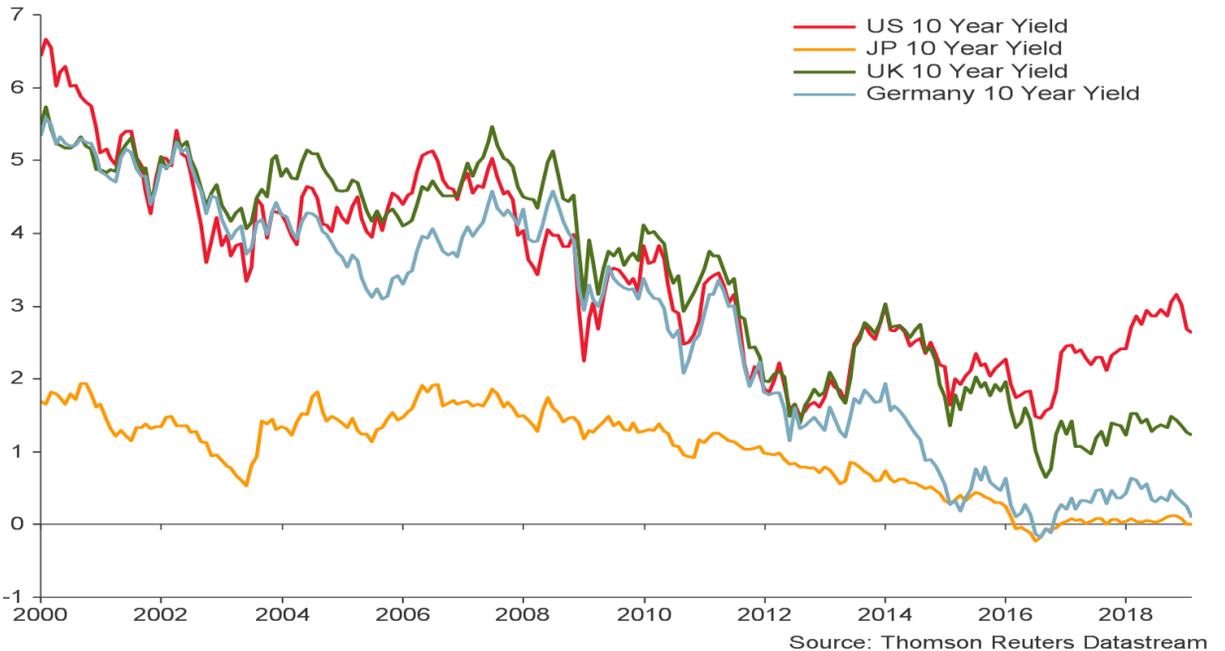


Fig 8. Key Bond Yields (%)



Source: Eastspring Investments. Chart data from Thomson Reuters Datastream as at 31 December 2018. For representative indices and acronym details please refer to notes in the appendix.



MSCI monthly, quarterly and year-to-date data

	Jan	2018	Q4	Dec-18	Q3	Q2	Q1	2017
World	7.9	-8.9	-12.7	-7.0	4.4	0.7	-0.8	24.6
Developed World	7.8	-8.2	-13.3	-7.6	5.1	1.9	-1.2	23.1
United States	8.2	-4.5	-13.7	-9.0	7.5	3.5	-0.6	21.9
Europe	6.6	-14.3	-12.7	-4.6	0.8	-0.9	-1.9	26.2
Japan	6.1	-12.6	-14.2	-6.7	3.8	-2.8	1.0	24.4
Emerging Markets	8.8	-14.2	-7.4	-2.6	-0.9	-7.9	1.5	37.8
Asia Pac Ex Japan	7.3	-13.7	-8.8	-2.7	-1.3	-3.5	-0.6	37.3
Asia Ex Japan	7.3	-14.1	-8.6	-2.7	-1.5	-5.3	0.7	42.1
Latin America	15.0	-6.2	0.5	-0.7	4.9	-17.7	8.1	24.2
Brazil	17.8	-0.2	13.6	-1.7	6.2	-26.4	12.5	24.5
EMEA	10.8	-15.5	-4.0	-1.5	-1.4	-10.0	-0.9	25.2
	Dec	2018	Q4	Nov	Q3	Q2	Q1	2017
Australia	7.2	-11.8	-10.0	-3.2	-0.9	5.3	-6.1	20.2
New Zealand	5.8	-3.5	-6.5	-1.8	2.6	5.8	-4.9	12.7
Hong Kong	7.8	-7.8	-4.5	0.0	-0.9	-1.2	-1.4	36.2
China	11.1	-18.7	-10.7	-6.1	-7.4	-3.4	1.8	54.3
Korea	10.3	-20.5	-12.8	-1.5	0.7	-9.1	-0.4	47.8
Taiwan	1.7	-8.2	-13.7	-1.4	7.2	-6.1	5.7	28.5
Thailand	9.7	-5.3	-10.2	-2.9	13.7	-14.9	9.0	34.9
Malaysia	1.4	-6.0	-5.8	1.6	3.8	-11.4	8.5	25.1
Singapore	5.8	-9.4	-6.7	-0.9	2.2	-7.5	2.8	35.6
Indonesia	8.6	-8.7	9.8	0.9	2.0	-12.2	-7.1	24.8
India	-1.9	-7.3	2.5	-0.1	-2.3	-0.6	-7.0	38.8
Philippines	8.6	-16.1	5.4	1.5	1.1	-11.1	-11.4	25.2
	Dec	2018	Q4	Nov	Q3	Q2	Q1	2017
Mexico	9.8	-15.3	-18.7	3.3	7.0	-3.5	0.9	16.3
Chile	12.3	-18.9	-8.6	-3.5	-1.9	-11.0	1.6	43.6
Hungary	5.6	-6.1	5.9	-0.1	4.7	-14.4	-1.0	39.9
Poland	5.3	-12.5	-2.9	0.2	11.1	-11.6	-8.2	55.3
Czech Republic	6.6	-2.2	-8.7	-3.0	4.0	-3.2	6.4	38.9
Russia	13.6	0.5	-8.5	-3.1	6.6	-5.8	9.4	6.1
Turkey	18.0	-41.1	4.8	-5.1	-20.5	-25.7	-4.8	39.1
South Africa	12.3	-24.3	-3.7	-0.7	-7.2	-11.8	-4.0	36.8
Qatar	3.7	29.8	8.4	-1.0	12.8	3.5	2.5	-11.5
Saudi Arabia	10.5	19.2	-0.7	2.1	-2.9	9.3	13.1	7.6
United Kingdom	7.1	-14.1	-11.8	-3.8	-1.6	3.0	-3.9	22.4
Germany	6.7	-21.6	-15.5	-5.8	-0.6	-3.4	-3.5	28.5
France	5.9	-11.9	-15.0	-4.5	2.9	0.3	0.4	29.9
Netherlands	7.3	-12.8	-11.0	-6.1	-1.4	-1.6	1.0	32.7
Austria	9.3	-23.2	-18.9	-10.0	0.8	-8.4	2.7	52.1
Italy	8.7	-17.0	-11.8	-3.4	-4.3	-6.8	5.4	29.6
Spain	6.6	-15.7	-8.5	-3.7	-2.3	-4.1	-1.6	27.7

KEY TERMS

CA	Current Account
CBR	Central Bank of Russia
COPOM	Central Bank of Brazil
CPI	Consumer Price Index
DM	Developed Markets
ECI	Employment Cost Index
EM	Emerging Markets
EM Currencies	MSCI Emerging Markets Currency Index
EM Equities	MSCI Emerging Markets Index
EM Local Currency Bonds	JP Morgan Emerging Local Currency Bond Index
EM USD Bonds	JP Morgan Emerging Market Bond Index
EMU	European Monetary Union
EU	European Union
Fed	The Federal Reserve Board of the United States
FOMC	Federal Open Market Committee
GDP	Gross Domestic Product
Global Developed Equities	MSCI Developed Markets Index
Global Equities	MSCI All Country World Index
Global Government Bonds	Citigroup World Government Bond Index
IP	Industrial Production
M2	M2 Money
mom	Month on month
PBoC	Peoples Bank of China
qoq	Quarter on quarter
Repo	Repossession
SDRs	Special Drawing Rights
SELIC	Sistema Especial de Liquidação e CU.S.todia (SELIC) (Special Clearance and Escrow System)
Tankan	Japan Large Business Sentiment Survey
TSF	Total Social Financing
UK	United Kingdom
yoy	Year on year

REPRESENTATIVE INDICIES

Aluminum	S&P GSCI Aluminum Index
Asia Local Bond (ALBI)	HSBC Asia Local Bond Index
Brent Oil	Cash settlement price for the InterContinental Exchange (ICE) Brent Future based on ICE Futures Brent index
Commodities	Datastream Commodities Index
Copper	S&P GSCI Copper Index
EMU 10 Year	Datastream EMU 10 Year
Global Emerging Bond	JPM Global Emerging Bond Index
Gold	S&P GSCI Gold Index
Japan 10 Year	Datastream Japan 10 Year
JACI	JP Morgan Asia Credit Index
MSCI Dev World	MSCI Developed Markets Index
MSCI EM	MSCI Emerging Markets Index
MSCI Europe	MSCI Europe Index
MSCI Japan	MSCI Japan Index
MSCI Latam	MSCI Latin America Index
MSCI Russia	MSCI Russia Index
MSCI U.S.	MSCI U.S. Index
MSCI World	MSCI All Country World Index
Steel (HRC)	TSI Hot Rolled Coil Index
UK 10 Year	Datastream UK 10 Year
U.S. 10 Year Treasuries	Datastream U.S. 10 Year Treasuries
U.S. 30 Year Treasuries	Datastream U.S. 30 Year Treasuries
U.S. High Yield	BAML U.S. High Yield Constrained II
U.S. Investment Grade	BAML Corporate Master
DXY	U.S. Dollar Index
Zinc	S&P GSCI Zinc Index



- 본 자료는 Eastspring Investments (Singapore) Limited (아시아운용본부)에서 작성한 것으로 이스트스프링 자산운용 계열사에서 공유하는 자료입니다.
- 본 자료는 고객에 대한 정보제공의 목적으로 사용된 것이며, 본 자료에 수록된 시장 전망은 특정시점의 시장상황을 바탕으로 서술한 것으로서 고객에게 수익증권의 매입을 권유하기 위하여 작성된 자료가 아닙니다.
- 시장 예측에 대한 자료는 단지 참고자료로서 작성되었고 당사는 예측에 따른 고객의 행위에 대한 직, 간접적인 책임을 지지 않습니다.
- 본 자료에 포함된 모든 정보는 당사의 승인 없이 복제되어 유통될 수 없습니다.
- 본 자료는 원문의 이해를 도모하고자 한글로 번역한 것으로 번역과정에서 오류 또는 변경이 있을 수 있습니다.
- 이스트스프링 자산운용은 영국 프루덴셜 그룹의 계열사로, 미국에 본사를 둔 프루덴셜 파이낸셜과 아무런 제휴관계가 없습니다.
- 과거의 운용실적이 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.
- 본 자료에 대한 확실성이 보장되는 것은 아닙니다. 본 자료의 내용은 사전 공지 없이 변동 가능 합니다.