[오늘은 어떤 ETF를 볼까?]

기세를 이어가는 "Active" ETF

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀
I 글로벌 ETF 김진영 jykim@kiwoom.com

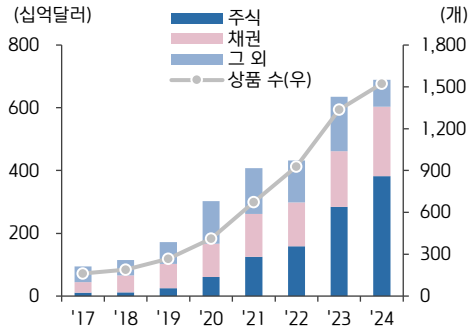
Issue Brief

미국 액티브 ETF 시장

'24년 2분기 미국 액티브 ETF 운용자산, $6,890억(+64%YoY)을 기록하면서 총 ETF 자산 $9조2천억 대비 비중이 7.5%까지 확대. 또한 1~6월 미국 액티브 ETF로는 $1,240억이 유입되었는데 이는 미국 ETF 시장으로 유입된 전체 자금의 30% 수준으로 자산 대비 자금유입 강도가 강했음. 이번 분기에도 신규 출시된 ETF 중에서 액티브 전략 채택 비중이 여전히 높았음. 2분기 동안 신규 출시된 150개 ETF 중에 80%에 해당하는 120개 상품이 액티브 전략을 채택. 이로써 액티브 ETF 개수는 총 1,500개까지 확대.

BlackRock은 최근 보고서를 통해 2030년까지 글로벌 액티브 ETF 운용자산이 $4조에 이를 것으로 전망. 이는 2분기 말 기록한 $9천억에서 매년 연평균 28% 성장해야 도달할 수 있는 수치로, 그 만큼 전세계적으로 펀드 → ETF로의 자금 전환이 지속되고 있음을 추측하게 함. 이러한 트렌드에 발맞춰 전통 액티브 매니저들도 ETF 시장에 진입하며 시장 변화에 대응 중. ETF 시장으로의 자금 이동을 지켜만 보지 않고 해당 물결 속으로 뛰어들고 있는 상황.

미국 액티브 ETF 운용자산 및 상품 수



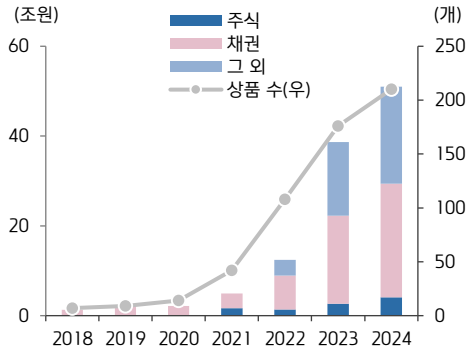
자료: Morningstar, 키움증권 리서치,
주) 2024년은 2분기 말 기준

국내 액티브 ETF 시장

국내 액티브 ETF 시장도 순항 중. 2020년(당해 국내에서 주식형 액티브 ETF 출시 허용하기 시작) 2조원에 불과했던 액티브 ETF 운용자산은 2분기 말 50조원을 돌파. 150조에 이르는 ETF 시장 내 비중도 '20년 말 4%에서 현재 33%까지 확대. 상품 수는 '20년 말 14개에서 지난해 176개, 올해 2분기 210개까지 늘어남. 자산군별로는 주식형 ETF 86개(4.1조), 채권형 89개(25.4조), 그 외(혼합자산/기타/ 부동산-리츠) 35개(21.6조)로 분류되어 채권형이 상품 수 및 운용자산 모두 가장 많은 비중 차지. 그 외 기타 유형도 파킹형 ETF를 중심으로 규모를 확장.

국내 액티브 ETF 시장은 미국 대비 규제가 타이트한 가운데서도 성장세를 이어가는 중이며, 앞으로도 금융상품 시장 생태계 변화와 함께 지속적인 확장이 가능할 것으로 전망. 액티브 ETF와 관련해 금융당국은 지난 1월 일반공모펀드(MMF 등 단기금융펀드, ETF 제외)를 거래소에 상장하는 상장공모펀드 도입 등을 추진한다고 밝힌 바 있음. 또한 미국과 달리 국내에만 적용되고 있는 액티브 ETF의 기초지수와의 상관계수 유지 규정 또한 폐기 또한 완화를 검토하겠다는 입장(이후 현재까지 상기 정책들에 대한 추가된 내용은 부재). 해당 정책의 진행 속도나 실효성 여부를 떠나, ETF 시장이 확장되어 가는 트렌드에 맞춰 규제를 완화하고 전략을 다양화하려는 시도는 긍정적으로 평가할 수 있음.

국내 액티브 ETF 운용자산 및 상품 수

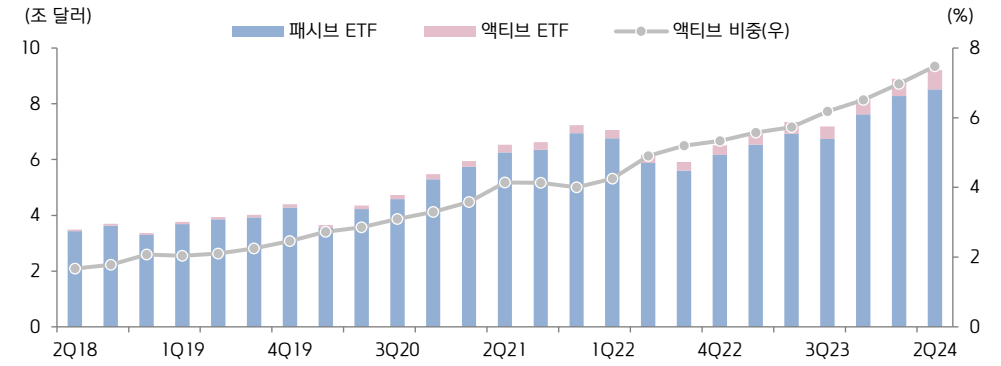


자료: KRX, 키움증권 리서치, 주) 2024년은 2분기 말 기준

미국 액티브 ETF 시장, 성장세 지속

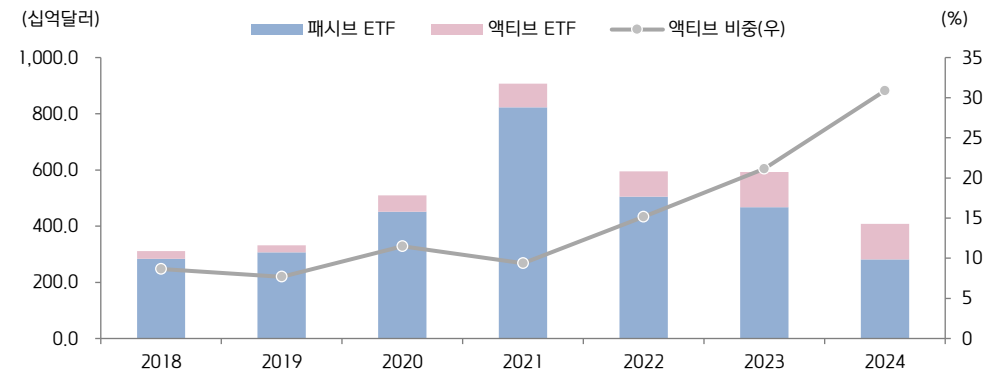
'24년 2분기 미국 액티브 ETF 운용자산이 $6,890억 (+64%YoY)을 기록하면서 전체 ETF 자산 $9조2천억 대비 비중은 7.5%로 확대되었다. 또한 상반기 미국 액티브 ETF로는 $1,236억이 유입되었는데 이는 미국 ETF 시장으로 유입된 전체 자금의 약30%로 자산 대비 자금유입 강도가 강했다. 이번 분기에도 신규 출시된 ETF 중에서 액티브 전략 채택 비중이 여전히 높았다. 2분기 동안 미국 시장에 출시된 150개 ETF 중 80%에 해당하는 120개 상품이 액티브 전략을 채택했다.

미국 패시브 / 액티브 ETF AUM



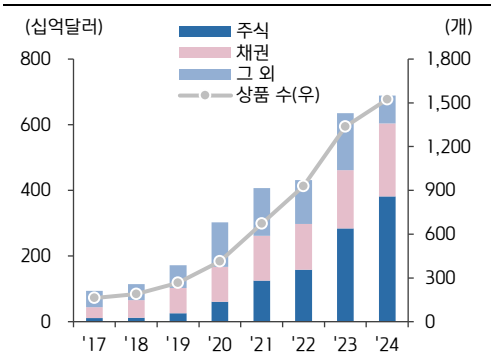
자료: Morningstar, 키움증권 리서치

미국 패시브 / 액티브 ETF 자금유입



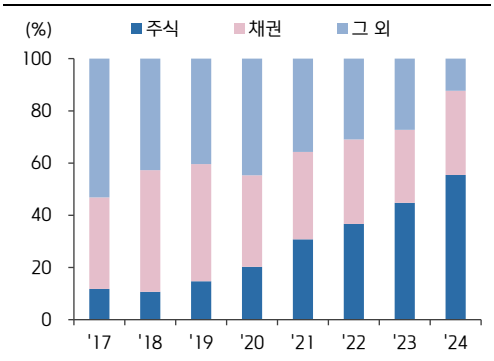
자료: Morningstar, 키움증권 리서치, 2024년은 상반기 합산

미국 액티브 ETF 자산군별 순자산 및 상품 수



자료: Morningstar, 키움증권 리서치,
주) '24년은 6월 말 기준

미국 액티브 ETF 자산군별 비중



자료: Morningstar, 키움증권 리서치,
주) '24년은 6월 말 기준

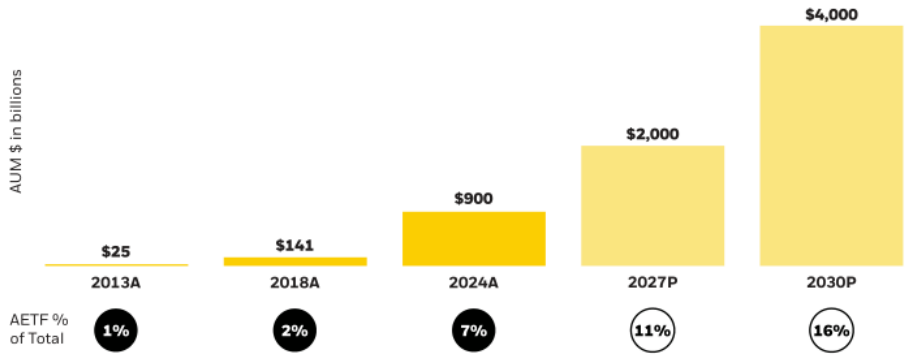
미국 액티브 ETF 카테고리별 분류

분류	자금 순유입 ($mln)		순자산 ($bln)		상품 수(개)
	1M	YTD	당월	비중(%)	
미국 주식	5,749	36,678	210	30.5	336
섹터 주식	250	1,039	18	2.7	111
미국 외 주식	2,740	14,665	90	13.1	149
비전통주식	2,481	13,717	64	9.3	68
자산배분	168	612	8	1.1	77
채권	7,123	43,221	222	31.3	332
대체	1,094	7,978	57	8.3	352
원자재	-76	172	9	1.3	22
기타	2,066	5,553	11	1.6	61
합계	21,593	123,634	688	100	1,508

자료: Morningstar, 키움증권 리서치, 주) 2024년 6월 말 기준

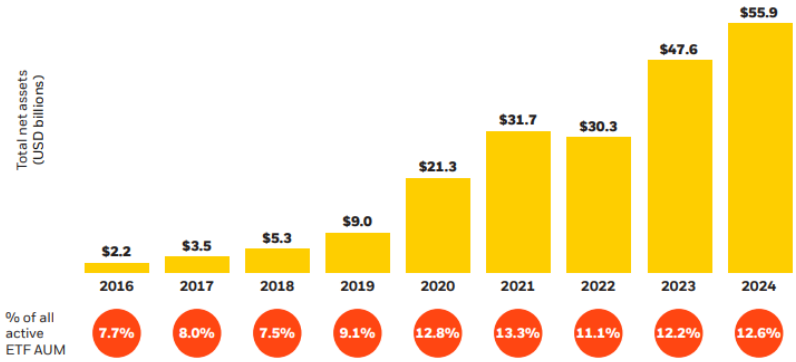
BlackRock은 최근 보고서를 통해 2030년까지 글로벌 액티브 ETF 운용자산이 $4조에 이르러 글로벌 ETF 총 자산에서 16%까지 비중이 확대될 것으로 전망하고 있다. 이는 2분기 말 기록한 $9천억에서 매년 연평균 28% 성장해야 도달할 수 있는 수치로, 그 만큼 전세계적으로 펀드 → ETF로의 자금 전환이 지속되고 있음을 추측하게 한다.

글로벌 액티브 ETF 시장 전망



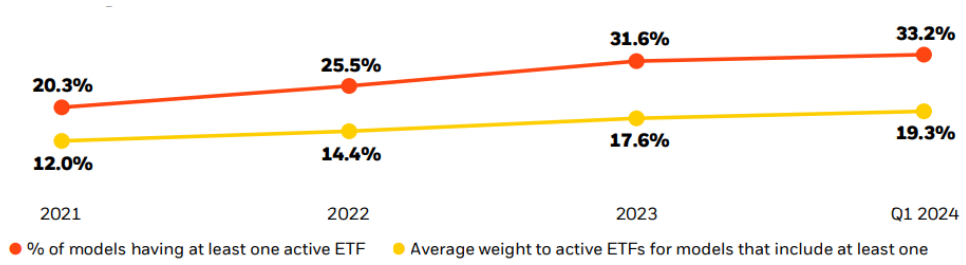
자료: BlackRock

미국 개인투자자들의 액티브 ETF 활용 증가세



자료: BlackRock

모델 포트폴리오 내에서 액티브 ETF 활용도



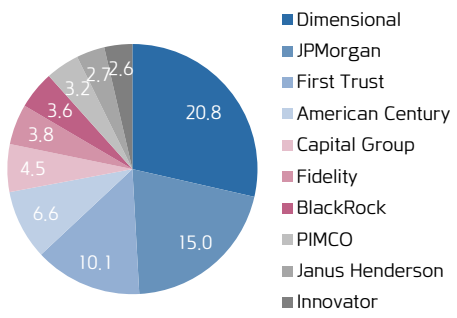
자료: BlackRock

이러한 트렌드에 발맞춰 전통 액티브 매니저들도 ETF 시장에 진입하며 시장 변화에 대응 중이다. 펀드 시장에서 ETF로의 자금 이동을 지켜보고만 있지 않고 해당 물결 속으로 뛰어들고 있는 셈이다.

ETF 시장 성장에 잘 대응한 사례로는 미국 DFA(Dimensional Fund Advisor)가 대표적이다. DFA는 1981년 미국에서 설립된 40년+ 운용 경력을 지닌 하우스로(AuM $739B), '20년 11월 ETF 시장에 진입한 지 3년 만에 미국 액티브 ETF 시장 내 점유율 1위에 올라섰다. 작년 9월에는 ETF 운용자산 첫 $1,000억 달성을 이뤄냈고, 2분기 말에는 $1,430억까지 확대했다. 동사는 신규 ETF를 출시하기 보다 기존 뮤추얼펀드를 ETF로 전환하면서 단기간 ETF 자금을 늘렸나갔다. 해당 추세는 다른 운용사로도 번졌고, 2021년 3월 이후 현재까지 약 80개의 뮤추얼펀드(운용자산 $760억)가 ETF로 전환되었다.

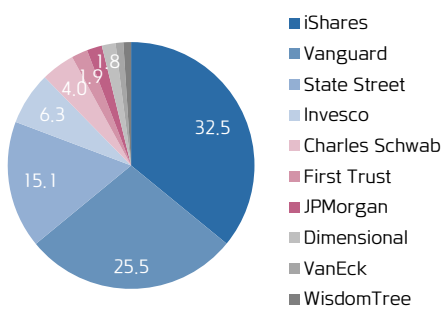
물론, 모든 액티브 ETF 진출 사례가 성공적이지만은 않다. 6월 말 미국에는 약 300개 운용사에서 액티브 ETF를 발행하고 있는데 상위 10개사의 운용자산이 전체 70% 이상을 차지하고 있다. 미국에서도 같은 투자 전략을 지닌 펀드라면 보수가 저렴한 상품을 선택하려는 경향이 짙은데, DFA가 운용하는 액티브 ETF의 평균 보수가 0.24%인 것과 비교해 전체 평균보수는 약 0.69%에 이른다 (모닝스타).

미국 액티브 ETF 운용사 점유율



자료: Morningstar, 키움증권 리서치
주) '24년은 6월 말 기준

vs. 전체 점유율



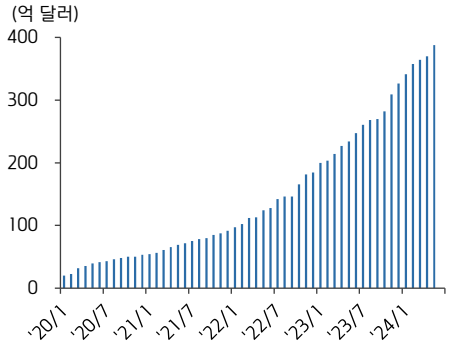
자료: Morningstar, 키움증권 리서치
주) '24년은 6월 말 기준

ETF 비즈니스에 적극적인 DFA의 Co-CEO Gerard O'Reilly, CNBC 인터뷰 화면

자료: CNBC

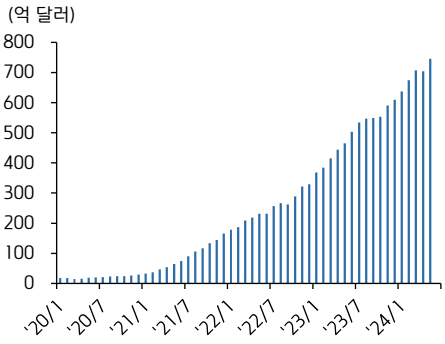
운용사들의 ETF 비즈니스 진출뿐 아니라 단일종목(Single-stock) ETF 흥행, 버퍼/커버드콜 등의 구조화 ETF 활약 등도 액티브 ETF 시장 성장을 견인 중이다. 올해 1~6월 미국 액티브 ETF 중 가장 많은 자금이 유입된 ETF를 보면, JEPQ/JEPI 와 같은 커버드콜 전략, NVDL 등의 단일종목 레버리지/인버스 전략 등이 상위에 있는 것들을 확인할 수 있다.

미국 버퍼 ETF 운용자산 규모



자료: Morningstar, 키움증권 리서치

미국 커버드콜 ETF 운용자산 규모



자료: Morningstar, 키움증권 리서치

상반기 자금유입이 가장 많았던 미국 액티브 ETF

티커	ETF 명	투자 대상	AuM (억 달러)	자금 순유입 (억 달러)	월간 유입 강도 (%)
DYNF	BlackRock U.S. Equity Factor Rotation ETF	미국 팩터 로테이션 전략	97.0	88.4	16.4
JEPQ	JPMorgan Nasdaq Equity Premium Income ETF	미국 커버드콜	151.0	55.8	6.9
JAAA	Janus Henderson AAA CLO ETF	AAA 등급 CLO	106.2	51.9	7.8
FBND	Fidelity Total Bond ETF	채권 종합	98.8	34.0	4.2
BINC	BlackRock Flexible Income ETF	채권 종합	33.2	28.7	8.8
BOXX	Alpha Architect 1-3 Month Box ETF	초단기 채권	33.6	26.2	7.0
CGDV	Capital Group Dividend Value ETF	미국 배당주	86.7	25.3	4.9
NVDL	GraniteShares 2x Long NVDA Daily ETF	엔비디아 2배	47.2	25.0	60.3
AVUV	Avantis US Small Cap Value ETF	미국 소형가치주	113.5	23.9	2.2
JEPI	JPMorgan Equity Premium Income ETF	미국 커버드콜	337.4	22.4	0.5
JGLO	JPMorgan Global Select Equity ETF	글로벌 주식	33.8	21.0	7.8
JPST	JPMorgan Ultra-Short Income ETF	초단기 채권	243.4	19.1	4.4
DFAC	Dimensional US Core Equity 2 ETF	미국 대형주	284.9	16.7	0.8
MINT	PIMCO Enhanced Short Maturity Active ETF	초단기 채권	120.4	16.6	1.7
CGGR	Capital Group Growth ETF	미국 대형 성장주	61.6	16.2	4.3

자료: Morningstar, 키움증권 리서치, 주) 2024.6월 말 기준

미국 2분기 신규 출시된 액티브 ETF

티커	ETF 명	자산군	투자전략	AuM (백만$)	상장일
EHLS	Even Herd Long Short ETF	주식	주식 롱-숏	45.73	2024-04-02
KOOL	North Shore Equity Rotation ETF	주식	주식 로테이션	36.43	2024-04-02
RVER	Trenchless Fund ETF	주식	12~25개 종목 압축 투자	45.45	2024-04-03
RAYJ	Rayliant SMDAM Japan Equity ETF	주식	일본 주식	31.55	2024-04-04
SAMM	Strategas Macro Momentum ETF	주식	매크로 기반 모멘텀 팩터	9.46	2024-04-04
ALAI	Alger AI Enablers & Adopters ETF	주식	AI 테마	7.17	2024-04-05
CNEQ	Alger Concentrated Equity ETF	주식	미래 성장이 예상되는 대형주	5.24	2024-04-05
MDST	Westwood Salient Enhanced Mid Inc ETF	주식	미드스트림 섹터 + 커버드콜	43.49	2024-04-09
OOSP	Obra Opportunistic Structured Prdcts ETF	채권	ABS, CLO 등 구조화 상품	15.91	2024-04-10
OGSP	Obra High Grade Structured Products ETF	채권	IG 등급 구조화 상품	25.73	2024-04-10
FYEE	Fidelity Yield Enhanced Equity ETF	주식	주식+파생 결합	5.72	2024-04-11
CCSB	Carbon Collective Short Dur Grn Bd ETF	채권	미국 단기채	11.60	2024-04-12
YBIT	YieldMax Bitcoin Option Inc Strat ETF	대체	비트코인 + 커버드콜	38.22	2024-04-23
PSTR	PeakShares Sector Rotation ETF	주식	섹터 로테이션	7.29	2024-04-30
ERNZ	TrueShares Active Yield ETF	주식	미국 대형주	148.15	2024-05-01
WEEI	Westwood Salient Enhanced Engy Inc ETF	주식	에너지 섹터+커버드콜	13.08	2024-05-01
JHHY	JHancock High Yield ETF	채권	美 하이일드채	30.26	2024-05-02
AGGS	Harbor Disciplined Bond ETF	채권	美 국채/회사채	28.60	2024-05-02
TOGA	Tremblant Global ETF	주식	헤지펀드 전략 구현 글로벌 주식	102.35	2024-05-03
GRW	TCW Compounders ETF	주식	미국 대형주	191.32	2024-05-06
AIFD	TCW Artificial Intelligence ETF	주식	25~60개 AI 관련 기업	63.04	2024-05-06
EIPI	FT Energy Income Ptnrs Enh Inc ETF	주식	에너지 섹터 + 커버드콜	969.05	2024-05-06
NDOW	Anydrus Advantage ETF	자산배분	주식/채권 등 자산배분 FoFs	34.16	2024-05-14
LRGG	Macquarie Focused Large Growth ETF	주식	경제적 해자 테마 美 대형주	11.86	2024-05-15
WEEL	Peerless Option Income Wheel ETF	주식	Cash Secured Put/커버드콜	4.05	2024-05-16
ASMF	Virtus AlphaSimplex Managed Futures ETF	대체	Managed Futures	7.65	2024-05-16
JADE	JPMorgan Active Developing Mkts Eq ETF	주식	신흥국 중대형주	14.29	2024-05-17
OCFS	Otter Creek Focus Strategy ETF	주식	미국 중소형주	2.75	2024-05-18
OZEM	Roundhill GLP-1 & Weight Loss ETF	주식	글로벌 비만치료제	32.99	2024-05-21
GENT	Genter Capital Taxable Qual Interm ETF	채권	BBB 등급 이상 IG 중기채	20.49	2024-05-21
GDXY	YieldMax Gold Miners Opt Inc Strgy ETF	주식	GDX ETF + 커버드콜	6.13	2024-05-21
GENM	Genter Capital Municipal Qual Interm ETF	채권	A 등급 이상 중기 지방채	0.91	2024-05-21
URAX	Defiance Daily Target 2X Lng Uranium ETF	기타	URA ETF 2x	1.20	2024-05-24
RSSY	Return Stacked® US Stk & Futs Yld ETF	주식	주식+파생 결합	130.37	2024-05-29
MFUT	Cambria Chesapeake Pure Trend ETF	대체	글로벌 롱-숏	22.13	2024-05-29
SECR	IQ MacKay Securitized Income ETF	채권	CLO, 모기지론, IG 채권 등	123.86	2024-05-31
RTRE	Rareview Total Return Bond ETF	채권	회사채, 모기지론, CLO 등	20.47	2024-06-03
ETHU	2x Ether ETF	대체	이더리움 선물 2x	56.95	2024-06-04
AIPI	REX AI Equity Premium Income ETF	주식	AI 주 + 커버드콜	9.50	2024-06-04
METU	Direxion Daily META Bull 2X ETF	기타	메타플랫폼스 2x	6.90	2024-06-05
BGRO	BlackRock Large Cap Growth ETF	주식	미국 대형성장주	5.70	2024-06-05
METD	Direxion Daily META Bear 1X ETF	기타	메타플랫폼스 -1x	2.95	2024-06-05
ETHT	Proshares Ultra Ether ETF	대체	이더리움 선물 2x	8.77	2024-06-07
ETHD	Proshares UltraShort Ether ETF	대체	이더리움 선물 -2x	2.46	2024-06-07
SDFI	AB Short Duration Income ETF	채권	미국 단기채	101.66	2024-06-10
SYFI	AB Short Duration High Yield ETF	채권	미국 하이일드채	674.04	2024-06-10
SNOY	YieldMax SNOW Option Income Strategy ETF	주식	스노우플레이크 + 커버드콜	3.68	2024-06-11
OASC	OneAscent Small Cap Core ETF	주식	미국 소형주	5.62	2024-06-13
QXQ	SGI Enhanced Nasdaq-100 ETF	주식	나스닥 선물/옵션	4.79	2024-06-14
EVSD	Eaton Vance Short Duration Income ETF	채권	美 단기채	186.95	2024-06-17
BELT	BlackRock Long-Term US Equity ETF	주식	펀더멘털 갖춘 美 대형주	6.29	2024-06-18
BRHY	BlackRock High Yield ETF	채권	만기 10년 미만 하이일드채	100.52	2024-06-18
BMDL	VictoryShares WestEnd Economic Cyc BdETF	채권	매크로 사이클 고려한 채권	55.23	2024-06-21
QQQT	Defiance Nasdaq 100 Income Target ETF	주식	나스닥 + 커버드콜	4.97	2024-06-21
GLOW	VictoryShares WestEnd Global Equity ETF	주식	글로벌 주식 FoFs	2.50	2024-06-21
FLXR	TCW Flexible Income ETF	채권	미국 국채/모기지론	335.39	2024-06-24
NBSD	Nbg Bm Short Duration Income ETF	채권	단기채	144.36	2024-06-24
NITE	The Nightview ETF	주식	미국 대형주	17.46	2024-06-24
ABNY	YieldMax ABNB Option Income Strategy ETF	주식	에어비앤비 + 커버드콜	2.55	2024-06-25
IWMI	NEOS Russell 2000 High Income ETF	주식	러셀 2000 +커버드콜	1.00	2024-06-25
NBFC	Nbg Bm Flexible Credit Income ETF	채권	미국 채권	49.94	2024-06-25
CGCV	Capital Group Conservative Equity ETF	주식	미국 대형가치주	12.04	2024-06-27
CGNG	Capital Group New Geography Equity ETF	주식	신흥국 주식	10.06	2024-06-27
CGGE	Capital Group Global Equity ETF	주식	글로벌 대형주	10.07	2024-06-27
CGIC	Capital Group International Cor Eq ETF	주식	글로벌 대형주	10.03	2024-06-27
CGIB	Capital Group Intl Bd ETF USD-Hdg	채권	글로벌 채권	49.32	2024-06-27
CGHM	Capital Group Municipal High-Income ETF	채권	미국 지방채	20.03	2024-06-27
CGUI	Capital Group Ultra Short Income ETF	채권	미국 초단기채	30.02	2024-06-27
PMIO	PGIM Municipal Income Opportunities ETF	채권	미국 중기 지방채	25.13	2024-06-28
PUSH	PGIM Ultra Short Municipal Bond ETF	채권	미국 단기 지방채	25.03	2024-06-28
BTCZ	T-REX 2X Invrs Spt Bitcn Dly Trgt ETF	기타	비트코인 -2x		2024-06-28
BTCL	T-REX 2X Long Spt Bitcn Dly Trgt ETF	기타	비트코인 2x		2024-06-28

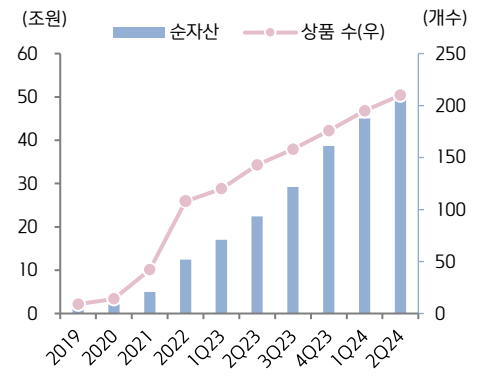
자료: Morningstar, 키움증권 리서치, 주) 2024.6월 말 기준,
주) Morningstar 분류 상 Option Trading 유형 제외 (대부분 버퍼형)

국내 액티브 ETF 시장도 순항 중

국내 액티브 ETF 시장도 빠른 속도로 성장 중이다. 2020년(당해 국내에서 주식형 액티브 ETF 출시 허용하기 시작) 2조원에 불과했던 액티브 ETF 운용자산은 올해 2분기 말 50조원을 돌파했다. 150조에 이르는 ETF 시장 내 액티브 비중도 '20년 말 4%에서 현재 33%까지 확대되었다. 상품 수는 '20년 말 14개에서 지난해 176개, 올해 2분기 210개 기록했다. 자산군별로는 주식형 ETF 86개(AUM 4.1조원), 채권형 89개(25.4조원), 그 외(혼합자산/기타/부동산-리츠) 35개(21.6조원)로 분류되어 채권형이 상품 수, 운용자산 측면 모두 여전히 가장 큰 비중을 차지하고 있다. 그 외 기타 유형도 파킹형 ETF를 중심으로 규모 확장이 이어지고 있다.

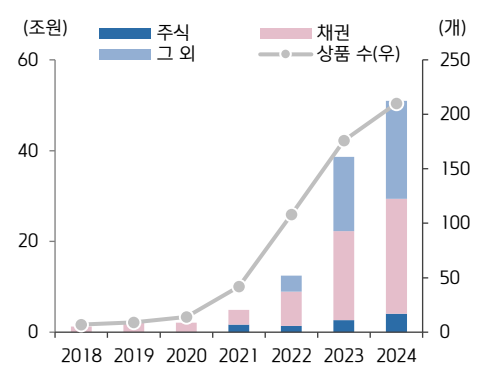
국내 액티브 ETF 시장은 미국 대비 타이트한 규제 환경 속에서도 성장세를 이어가는 중이다. 액티브 ETF와 관련해 금융당국은 일반공모펀드(MMF 등 단기금융펀드와 ETF 外)를 거래소에 상장하는 상장공모펀드 도입 등을 추진한다고 올해 1월 밝히기도 했다. 또한 액티브 ETF의 기초지수와의 상관계수 유지 규정 또한 폐기 또한 완화를 검토하겠다는 입장이다. 아직 상기 정책들에 대한 업데이트 된 내용은 부재한 상황이지만, 해당 정책의 진행 속도나 실효성 여부를 떠나 ETF 시장이 확장되어 가는 트렌드에 맞춰 ETF 규제를 완화하고 전략을 다양화하려는 여러 시도는 긍정적으로 평가할 수 있다.

국내 액티브 ETF 순자산 및 상품 수 추이



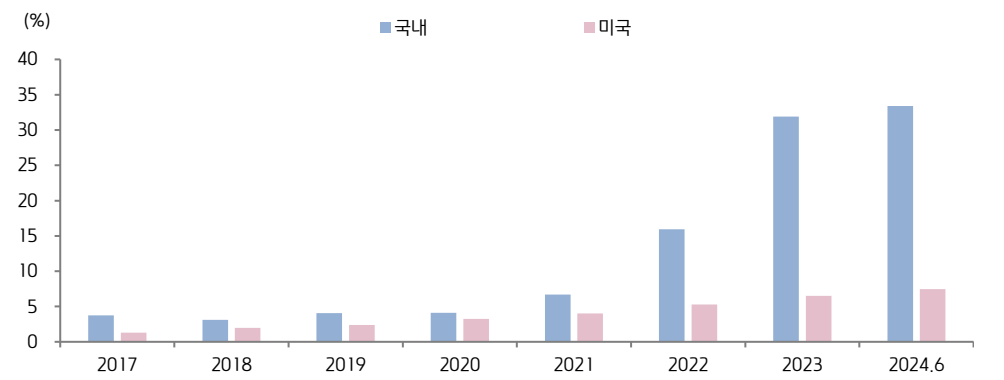
자료: KRX, 키움증권 리서치

국내 액티브 ETF 자산군별 순자산



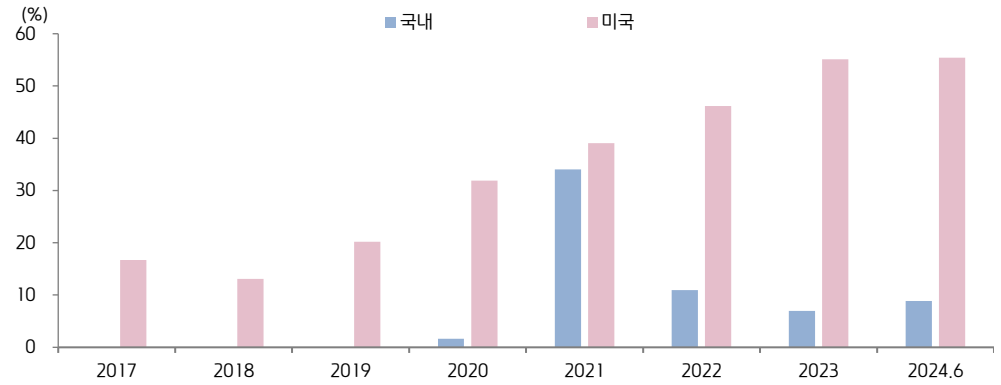
자료: Morningstar, KRX, 키움증권 리서치

국내 vs. 미국 ETF 시장 내 액티브 전략 비중



자료: KRX, 키움증권 리서치, 주) 2024년은 2분기 말 기준

국내 vs. 미국 액티브 ETF 내 주식형 비중



자료: KRX, 키움증권 리서치, 주) 2024년은 2분기 말 기준

국내 액티브 ETF 운용사 현황 (액티브 ETF AUM 순)

운용사	액티브 ETF 상품 수	액티브 ETF 순자산 (백만원)	순자산 비중 (%)	ETF 전체 순자산	액티브 ETF 비중(%)
삼성자산운용	37	24,247,718	47.6	59,186,506	41.0
미래에셋자산운용	22	10,656,798	20.9	55,418,750	19.2
케이비자산운용	23	5,083,282	10.0	11,709,669	43.4
한국투자신탁운용	27	4,033,409	7.9	10,181,231	39.6
신한자산운용	12	1,861,131	3.7	4,549,426	40.9
한화자산운용	14	1,312,571	2.6	3,488,070	37.6
키움투자자산운용	15	1,006,270	2.0	3,398,567	29.6
하나자산운용	4	682,920	1.3	703,306	97.1
타임폴리오자산운용	10	595,890	1.2	595,890	100.0
삼성액티브자산운용	5	362,758	0.7	362,758	100.0
우리자산운용	5	274,443	0.5	317,035	86.6
엔에이치아문디자산운용	7	176,849	0.3	1,872,164	9.4
비엔케이자산운용	3	134,355	0.3	139,726	96.2
흥국자산운용	3	121,455	0.2	127,803	95.0
에셋플러스자산운용	8	108,571	0.2	108,571	100.0
디비자산운용	2	95,768	0.2	111,206	86.1
현대자산운용	3	63,751	0.1	63,751	100.0
마이다스에셋	2	59,601	0.1	59,601	100.0
대신자산운용	1	29,819	0.1	64,769	46.0
한국투자밸류자산운용	2	24,615	0.0	24,615	100.0
브이아이자산운용	2	20,187	0.0	40,523	49.8
케이씨지아이자산운용	2	9,899	0.0	20,762	47.7
트러스톤자산운용	1	9,581	0.0	9,581	100.0
총합계	**210**	**50,971,642**	**100.0**	152,636,285	33.4

자료: KRX, 키움증권 리서치, 주) 2024년 2분기 말 기준

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.