KB증권

ETF Analyst 박유안
youan_park@kbfg.com

ETF Engineered

오라클이 쏘아올린 공

ETF

2025년 9월 15일

주간 글로벌 ETF 시장 누적 Flow 점검: 위험자산 선호 심리 강화

나스닥 지수가 5거래일 연속으로 신고점을 경신하였다. 이에 수급 측면에서도 위험자산 선호 심리가 반영되며 전반적인 투자심리를 한층 강화하고 있다. 주간 글로벌 ETF 시장의 누적 FLOW 현황을 점검한 결과 주식형 ETF로 +169.4억 달러의 자금이 유입됐다 (9/12 기준). 이는 전주 자금 유입액 대비 +32.4억 달러 증가한 규모다. 아울러 코인 ETF를 포함하는 통화형 ETF로도 전주 자금 유입액의 30배에 달하는 금액인 +15.6억 달러의 자금이 순유입됐다. 이는 주식과 가상자산 시장 전반에서 위험자산 선호가 동반적으로 강화되고 있음을 시사한다. 채권형 ETF로는 +105.2억 달러의 자금이 유입됐다. 이외에는 원자재 (+3.4억 달러), 자산배분형 (+2.4억 달러), 대체자산 (+0.1억 달러) ETF가 뒤를 이었다.

Top-down 환경과 Bottom-up 요인을 고려했을 때 투자 전략

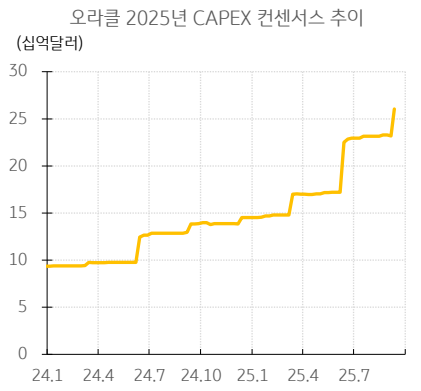
위와 같은 위험자산 선호 심리 강화의 배경에는 통화완화 기대와 오라클 실적 발표 (9/12, 유중호)를 계기로 부각된 AI 성장 기대가 자리한다. 이 가운데 현 시점에서는 통화정책 요인보다 기업 실적에 기반한 성장 기대가 상대적으로 더 견조하게 작용하고 있다. 오라클의 호실적 (수주잔고 359% YoY 증가, 클라우드 수주잔고 약 500% YoY 증가)은 시장에 강한 AI 수요를 다시 상기시키며 성장주, 특히 인터넷 기업들의 이익 전망을 끌어올리는 데 기여했다. 반면 통화정책과 관련한 기대에는 여전히 불확실성이 존재한다. 시장은 이미 연내 기준금리 3회 인하를 상당 부분 선반영하고 있어, 기대를 충족하려면 인하 폭 전망이 추가 확대될 필요가 있다. 따라서 연준의 점도표가 예상보다 덜 하향 조정될 경우, 정책 스탠스에 대한 불확실성이 다시 부각되면서 투자심리에 부담으로 작용할 수 있다. 전략적으로는 점도표 조정 여부에 따라 위험자산의 단기 변동성이 확대될 가능성이 있는 만큼, 성장주 투자에서는 오라클과 같이 AI 성장 모멘텀을 보유하면서도 멀티플 부담이 크지 않은 종목을 선별하는 접근이 합리적일 것으로 판단한다.

관심종목: IGV (인터넷 소프트웨어), SKYY (클라우드 컴퓨팅)

미국 상장 ETF 중에서 ① 구성 종목 내 오라클을 5% 이상 편입하고 있고, ② 12개월 선행 P/E가 전 고점 대비 아직 낮은 수준에 있어 밸류에이션 매력이 존재하는 종목들을 선별하였다. 이 가운데 ③ 순자산 규모가 30억 달러 이상으로 유동성 측면에서 안정적인 IGV (iShares Expanded Tech-Software Sect ETF)와 SKYY (First Trust Cloud Computing ETF)를 관심 종목으로 제시한다. IGV는 약 100억 달러의 자산 규모를 보유한 대표 소프트웨어 섹터 ETF로, 미국 내 주요 소프트웨어 및 AI 기업에 집중 투자한다. 특히 오라클 비중이 12%에 달해 관련 ETF 중 가장 많은 편입 비중을 기록하며, 소프트웨어 업종의 성장 모멘텀을 가장 뚜렷하게 반영한다. 반면 SKYY는 약 32억 달러 규모로 상대적으로 작지만, 클라우드 컴퓨팅 산업 전반을 포괄하는 폭넓은 테마 노출을 특징으로 한다. 오라클 비중은 6.4%로 IGV보다 낮지만, 인프라·플랫폼·애플리케이션 기업까지 아우르며 산업 생태계 전반에 분산 투자하는 성격이 강하다. 두 ETF 모두 12개월 선행 P/E가 전 고점 대비 각각 31%, 33.3% 낮은 수준을 보이며 밸류에이션 매력이 존재한다는 공통점을 보인다.

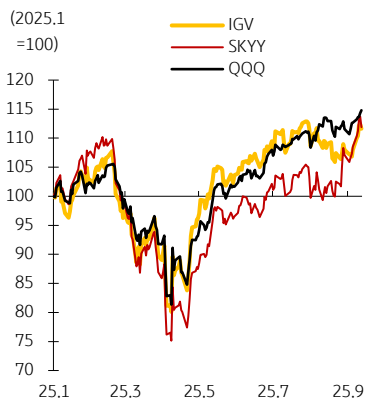
더 많은 리포트 보기

오라클발 AI 성장 기대



자료: Factset, KB증권

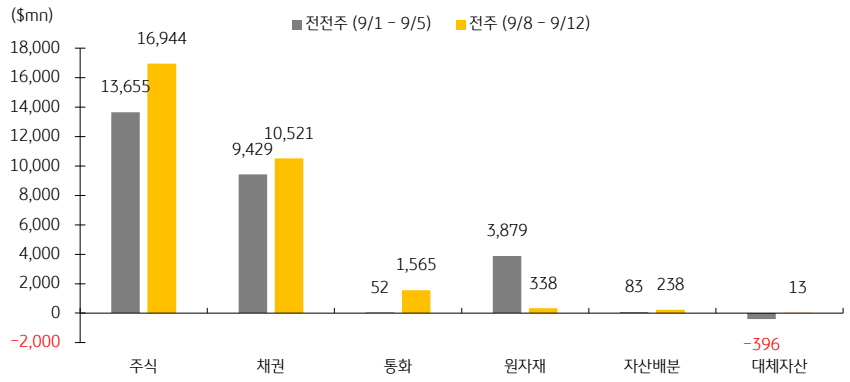
IGV, SKYY 가격 추이



자료: Factset, KB증권

수급 측면에서도 위험자산 선호 심리가 반영되며
전반적인 투자심리를 한층 강화

그림 1. 자산군별 주간 누적 ETF Flow



자료: Factset, KB증권

표 1. 주식형 ETF 주간 수급 유입 상/하위 종목

주간 수급 유입 상위				주간 수급 유입 하위			
Rank	Ticker	ETF	주간 누적 Flow ($mn)	Rank	Ticker	ETF	주간 누적 Flow ($mn)
1	VOO	Vanguard S&P 500 ETF	32,176	1	IVV	iShares Core S&P 500 ETF	-33,612
2	ARKK	ARK Innovation ETF	3,182	2	SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	-1,965
3	IWM	iShares Russell 2000 ETF	2,090	3	SOXL	Direxion Daily Semiconductor Bull 3x Shares	-1,316
4	IEFA	iShares Core MSCI EAFE ETF	1,914	4	TQQQ	ProShares UltraPro QQQ	-643
5	ARKW	ARK Next Generation Internet ETF	1,017	5	GDX	VanEck Gold Miners ETF	-600
6	DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust	759	6	TSLL	Direxion Daily TSLA Bull 2X Shares	-555
7	IEMG	iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	647	7	PBUS	Invesco MSCI USA ETF	-437
8	VTI	Vanguard Total Stock Market ETF	644	8	KRE	SPDR S&P Regional Banking ETF	-410
9	QQQ	Invesco QQQ Trust Series I	583	9	RSP	Invesco S&P 500 Equal Weight ETF	-395
10	SPLG	SPDR Portfolio S&P 500 ETF	560	10	SPXL	Direxion Daily S&P 500 Bull 3x Shares	-275

자료: Factset, KB증권
주: 9/12 기준

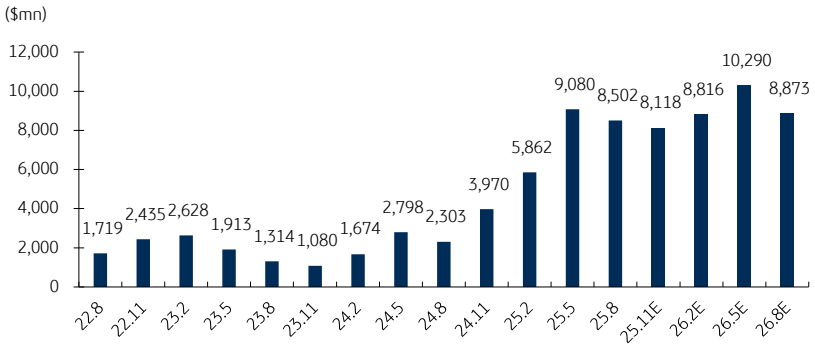
표 2. 채권형 ETF 주간 수급 유입 상/하위 종목

주간 수급 유입 상위				주간 수급 유입 하위			
Rank	Ticker	ETF	주간 누적 Flow ($mn)	Rank	Ticker	ETF	주간 누적 Flow ($mn)
1	EMB	iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond ETF	785	1	TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	-384
2	BND	Vanguard Total Bond Market ETF	729	2	SPTS	SPDR Portfolio Short Term Treasury ETF	-158
3	HYG	iShares iBoxx $ High Yield Corporate Bond ETF	533	3	VCIT	Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF	-133
4	DFCF	Dimensional Core Fixed Income ETF	491	4	SRLN	SPDR Blackstone Senior Loan ETF	-110
5	VTEB	Vanguard Tax-Exempt Bond ETF	467	5	FLRN	SPDR Bloomberg Investment Grade Floating Rate ETF	-95
6	BNDX	Vanguard Total International Bond ETF	432	6	FLOT	iShares Floating Rate Bond ETF	-81
7	JPST	JPMorgan Ultra-Short Income ETF	415	7	JNK	SPDR Bloomberg High Yield Bond ETF	-78
8	MUB	iShares National Muni Bond ETF	390	8	SPBO	SPDR Portfolio Corporate Bond ETF	-47
9	BINC	iShares Flexible Income Active ETF	287	9	GSY	Invesco Ultra Short Duration ETF	-45
10	PYLD	PIMCO Multisector Bond Active Exchange-Traded Fund	258	10	FLIA	Franklin International Aggregate Bond ETF	-40

자료: Factset, KB증권
주: 9/12 기준

이번 분기 수주잔고는 약 4,550억 달러 (+359% YoY, 이 전 분기 대비 3,170억 달러 증가)로 증가했고, 특히 클라우드 수주잔고는 전년동기대비 약 500% 증가했음. 회사는 수주잔고 성장을 감안할 때 FY26 연간 CAPEX가 약 350억 달러 (기존 253.8억 달러)를 기록할 것으로 전망

그림 2. 오라클 CAPEX 추이



자료: Factset Consensus, KB증권

표 3. Oracle 보유 비중 5% 이상 ETF List

Ticker	ETF	투자대상	AUM ($mn)	Oracle 비중 (%)
IGV	iShares Expanded Tech-Software Sector ETF	미국 소프트웨어	10,018	12.51
TRFK	Pacer Data and Digital Revolution ETF	클라우드·AI·사이버보안·데이터센터	163	11.40
JXX	Janus Henderson Transformational Growth ETF	AI, 클라우드, 헬스케어 혁신 등 미래 성장성이 높은 분야	33	11.24
TDVI	FT Vest Technology Dividend Target Income ETF	미국 기술주 + 옵션전략	147	11.15
TDIV	First Trust NASDAQ Technology Dividend Index Fund	미국 기술주 + 배당	3,691	11.11
TEXN	iShares Texas Equity ETF	텍사스에 본사를 둔 미국 기업	13	10.62
QUSA	VistaShares Target 15 USA Quality Income ETF	Quality factor 기반 주식 포트폴리오 + 옵션전략	18	8.95
PCGG	Polen Capital Global Growth ETF	글로벌 성장주	192	8.88
LDRX	SGI Enhanced Market Leaders ETF	시장 리더 기업 + 옵션 전략	246	7.78
LSGR	Natixis Loomis Sayles Focused Growth ETF	고퀄리티 성장주	533	7.12
SIXG	Defiance Connective Technologies ETF	5G/6G 네트워크 구축 및 관련 인프라, 서비스, 하드웨어, 반도체 등	663	6.90
TGLR	LAFFER TENGLER Equity Income ETF	Quality 대형주 + 옵션 전략	18	6.82
FCTE	SMI 3Fourteen Full-Cycle Trend ETF	트렌드 + 퀄리티(quality) 스크리닝 모델 기반 미국 대형주	323	6.60
ILDR	First Trust Innovation Leaders ETF	반도체, 소프트웨어, 클라우드, AI 관련 기업	143	6.57
SKYY	First Trust Cloud Computing ETF	클라우드 컴퓨팅 산업	3,223	6.38
BEEX	Beehive ETF	경쟁우위 기업 (기술, 금융, 통신 등)	181	6.12
CTIF	Castellan Targeted Income ETF	배당증가 기업 + 옵션 전략	141	6.11
EGGQ	NestYield Visionary ETF	혁신/기술 기업 + 옵션 전략	51	6.03
XAIX	Xtrackers Artificial Intelligence and Big Data ETF	AI 및 빅데이터 기업	75	5.98
QLTY	GMO US Quality ETF Shs	미국 Quality 주식	2,519	5.97
CLOD	Themes Cloud Computing ETF	클라우드 컴퓨팅 산업	1	5.89
XPND	First Trust Expanded Technology ETF	IT, 기술 의존성이 높은 기업	34	5.84
TECB	iShares U.S. Tech Breakthrough Multisector ETF	로봇, AI, 클라우드, 데이터 기술, 사이버보안, 유전체학 기업 등	451	5.77
MBCC	Monarch Blue Chips Core Index ETF	블루칩 대형주	148	5.61
GPTY	YieldMax AI & Tech Portfolio Option Income ETF	AI/테크 기업 + 옵션 전략	57	5.38
BAI	iShares A.I. Innovation and Tech Active ETF	AI, 클라우드 컴퓨팅, 데이터 인프라, 반도체 기업 등	2,808	5.31
AMOM	QRAFT AI-Enhanced U.S. Large Cap Momentum ETF	대형 모멘텀 주식	30	5.17
TEK	iShares Technology Opportunities Active ETF	기술 업종 내 리더/혁신 기업	32	5.13

자료: Factset, KB증권
주: 9/12 기준

표 4. Oracle 보유 비중 5% 이상 ETF 수익률, EPS 변화율, P/E

Ticker	ETF	AUM	Oracle 비중	NAV 수익률		12MF EPS 변화율		P/E
				1W	1M	1W	1M	전고점 대비 현재
		($mn)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
IGV	iShares Expanded Tech-Software Sector ETF	10,018	12.51	3.32	1.87	-0.3	0.9	69.0
TRFK	Pacer Data and Digital Revolution ETF	163	11.40	4.94	4.30	0.4	2.0	98.4
JXX	Janus Henderson Transformational Growth ETF	33	11.24	3.74	5.53	0.4	1.5	90.1
TDVI	FT Vest Technology Dividend Target Income ETF	147	11.15	3.79	4.26	0.3	1.5	98.8
TDIV	First Trust NASDAQ Technology Dividend Index Fund	3,691	11.11	4.04	4.94	0.5	2.1	98.8
TEXN	iShares Texas Equity ETF	13	10.62	4.45	4.95	0.3	1.7	99.8
QUSA	VistaShares Target 15 USA Quality Income ETF	18	8.95	0.74	-0.45	-0.4	-7.4	90.6
PCGG	Polen Capital Global Growth ETF	192	8.88	1.56	2.23	-0.7	-0.1	91.9
LDRX	SGI Enhanced Market Leaders ETF	246	7.78	2.78	4.15	0.2	-1.8	100.0
LSGR	Natixis Loomis Sayles Focused Growth ETF	533	7.12	2.46	2.32	0.4	2.4	93.5
SIXG	Defiance Connective Technologies ETF	663	6.90	3.27	5.73	0.1	2.3	100.0
TGLR	LAFFER TENGLER Equity Income ETF	18	6.82	2.67	3.58	0.3	1.6	99.3
FCTE	SMI 3Fourteen Full-Cycle Trend ETF	323	6.60	1.86	2.43	0.2	-1.6	98.6
ILDR	First Trust Innovation Leaders ETF	143	6.57	3.87	4.22	0.0	0.6	22.6
SKYY	First Trust Cloud Computing ETF	3,223	6.38	3.08	11.20	0.6	4.1	66.7
BEEX	Beehive ETF	181	6.12	1.78	3.18	0.2	0.8	100.0
CTIF	Castellan Targeted Income ETF	141	6.11	1.76	2.56	1.3	2.6	98.0
EGGQ	NestYield Visionary ETF	51	6.03	7.10	4.60	0.9	-4.3	99.6
XAIX	Xtrackers Artificial Intelligence and Big Data ETF	75	5.98	3.28	3.18	0.0	0.4	93.2
QLTY	GMO US Quality ETF Shs	2,519	5.97	2.15	3.60	-0.1	1.2	96.6
CLOD	Themes Cloud Computing ETF	1	5.89	1.10	3.52	-0.2	0.5	88.3
XPND	First Trust Expanded Technology ETF	34	5.84	2.69	2.88	0.4	0.1	95.0
TECB	iShares U.S. Tech Breakthrough Multisector ETF	451	5.77	1.82	2.27	0.4	1.5	84.5
MBCC	Monarch Blue Chips Core Index ETF	148	5.61	0.66	0.77	0.3	3.0	81.4
GPTY	YieldMax AI & Tech Portfolio Option Income ETF	57	5.38	3.29	-2.81	-2.1	-9.8	94.8
BAI	iShares A.I. Innovation and Tech Active ETF	2,808	5.31	5.59	5.21	0.7	4.7	99.7
AMOM	QRAFT AI-Enhanced U.S. Large Cap Momentum ETF	30	5.17	4.02	2.21	0.4	5.5	47.1
TEK	iShares Technology Opportunities Active ETF	32	5.13	4.08	2.90	-0.3	0.9	99.9

자료: Factset, KB증권

주: 9/12 기준

투자자 고지 사항

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다.
이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.