IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

# ETF Farming

* 파밍(Farming) 이란 게임 용어로 성장을 위해 아이템을 모으는 행위를 뜻함

# 연말 쇼핑시즌, 소비는 돌아올까?

자산배분/ETF
김인식
02) 6915-5472
kds4539@ibks.com

✓ 소비 모멘텀 약화 속 순환매 기대, 소매(유통) 및 호텔·레저 부문 수급 회복 기대
✓ 국내는 지역상권 중심 회복, e커머스·플랫폼형 ETF 주목
✓ 미국은 경험형 소비로 이동, 온라인 중심 ETF 대응 유효

## 연말 쇼핑시즌, 소비 모멘텀의 복귀는 가능한가

소비재 부문은 경기둔화와 관세 불확실성 속에서 여전히 위축된 모습을 보이고 있다. 전통적으로 연말 쇼핑 시즌은 '소비 회복'의 상징으로 작용해 왔으나, 올해는 미국의 소액소포 관세 강화와 면세한도 축소 등의 부담 요인이 겹치며 이전 대비 모멘텀은 약화될 가능성이 높다. 다만, 시장 내 주도주 쏠림이 심화된 가운데 일부 순환매 기대가 형성되면서 소매(유통) 및 호텔·레저 등 소비 섹터가 단기 모멘텀으로 부각될 여지는 존재한다. 특히, 상장사 내 업종 비중을 보면, 소매(유통) 업종이 과거 10년 평균 1.47%에서 현재 0.54%로 하락했으며, 호텔·레저서비스 역시 0.38%로 역사적 평균(1.01%) 대비 낮은 수준에 머물러 있어, 과매도된 비 주도업종으로 수급 회복 회귀 가능성을 시사하며, 쇼핑시즌이 단기 심리 개선 요인으로 작용할 수 있다.

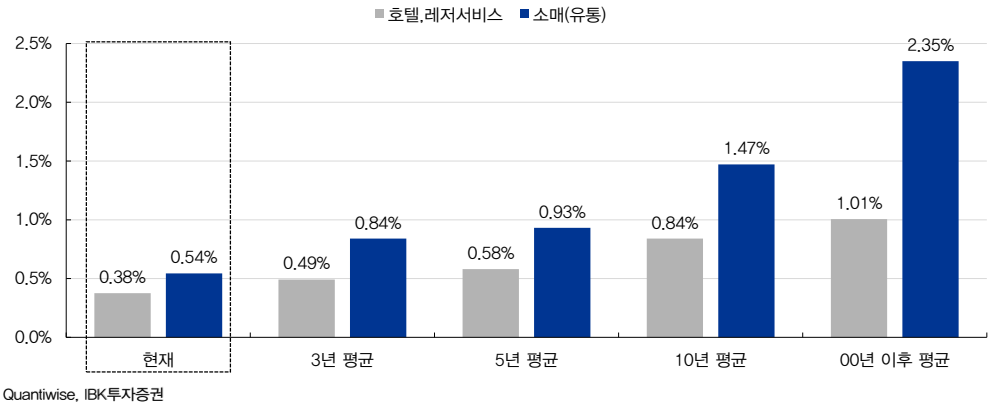
## 국내, 온라인 플랫폼·물류 결합형 ETF 주목

국내 소매유통업 경기전망지수(RBSI)는 3분기 102p에서 4분기 87p로 급락하며 소비심리가 위축된 흐름을 보였다. 이는 기저효과와 경기 둔화, 내수 부진, 업태 간 경쟁 심화가 복합적으로 작용한 결과다. 쇼핑시즌과 함께 개최되는 코리아 그랜드 페스티벌(10/29~11/9)은 지역상권 중심 행사로 백화점·대형마트보다는 중소·지역 상권 활성화에 초점이 맞춰져 있어 상장사 실적 개선 효과는 제한적일 가능성이 높다. 그럼에도 불구하고 호텔·레저 및 소매(유통) 모두 올해 하반기 들어 외국인과 기관의 동반 순매수가 확인되며, 이는 업종 내 비중 축소 구간에서의 저가매수 유입으로 해석된다. 한편, 계절적 특성상 4분기의 상승 기대감은 낮으나 소비시즌 이후 상반기까지의 소비 여력 기대감이 일부 반영될 수 있다. 이에 국내에서는 HANARO e커머스(322400)와 같이 플랫폼 및 유통 결합형 구조를 갖춘 ETF가 차별적 대응 수단으로 주목된다.

## 미국, 소비여력 제약에도 온라인 및 경험형 소비 성장 지속

미국의 Holiday Spending Confidence Index(HSCI)는 2025년 79p로 팬데믹 이전 대비 20% 이상 낮아지며 소비심리 둔화가 이어지고 있다. 그러나 소비의 구조는 재화(Retail Goods)에서 경험(Experiences)으로 빠르게 이동하고 있다. 2021~2024년 경험형 소비는 +37%(536→735억 달러) 증가했지만, 재화 소비는 정체됐다. 이는 단기 지출 둔화 속에서도 경험 중심 소비의 구조적 확장세가 유지되고 있음을 의미한다. 또한, 연휴 소비 활동의 75% 이상이 11~12월에 집중(11월 말 77%, 12월 초 76%)되어, 온라인 중심 구매 패턴이 강화되고 있다. 이에 Amplify Online Retail ETF (IBUY)가 구조적 대응 수단으로 부각된다. 해당 ETF는 온라인 유통, 여행·레저 등 경험소비 기업에 분산 투자하며, 온라인 소매(42.7%), 온라인 플랫폼(37.3%), 온라인 여행(10.5%) 등으로 구성된다. 결국 쇼핑시즌 효과는 전반적으로 축소되겠지만 온라인 중심의 경험형 소비 확대와 선별적 ETF 대응은 여전히 유효한 투자전략으로 판단된다.

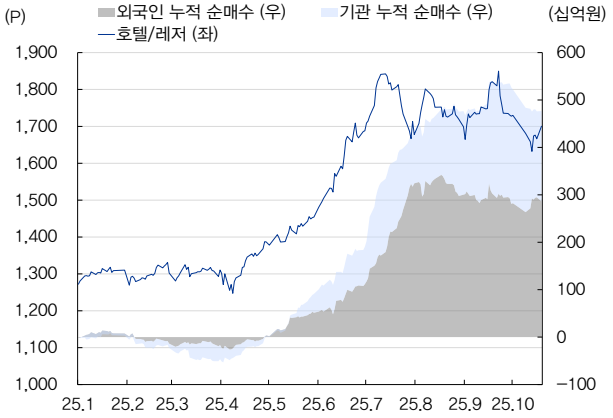
### 국내 상장사 업종 비중




자료: Quantiwise, IBK투자증권

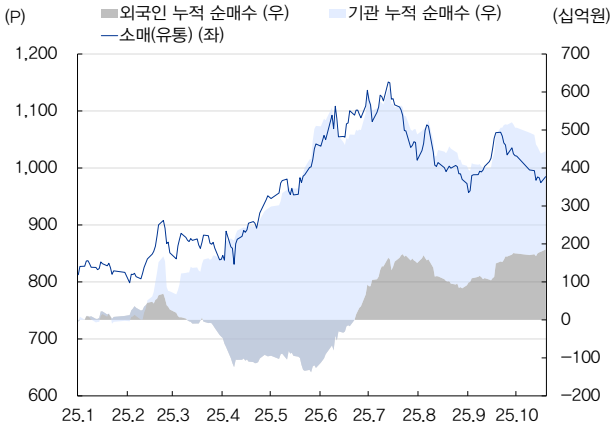
본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

## 호텔·레저 업종 연초이후 기관 및 외국인 누적순매수



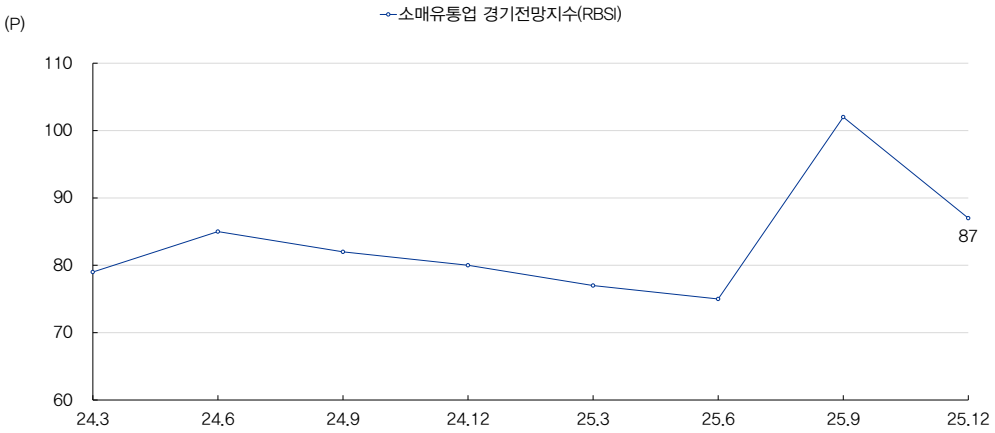

자료: Quantiwise, IBK투자증권

## 소매(유통) 업종 연초이후 기관 및 외국인 누적순매수



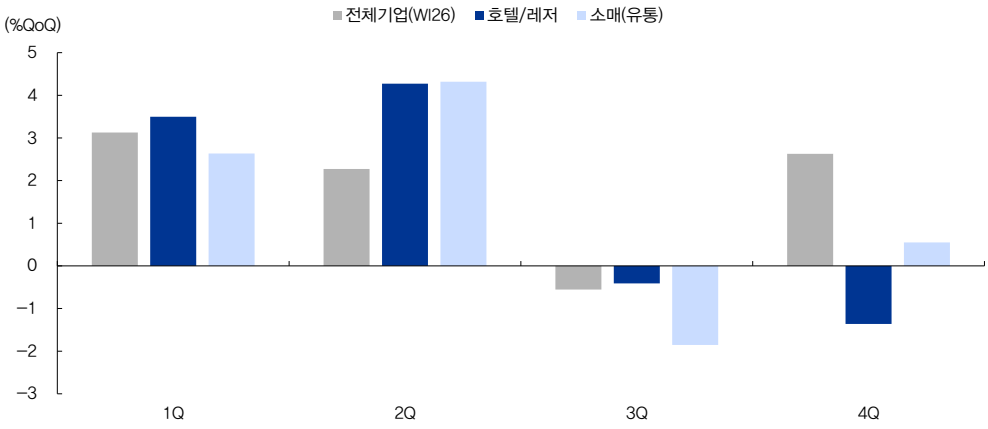

자료: Quantiwise, IBK투자증권

## 국내 소매유통업 경기전망지수(RBSI)



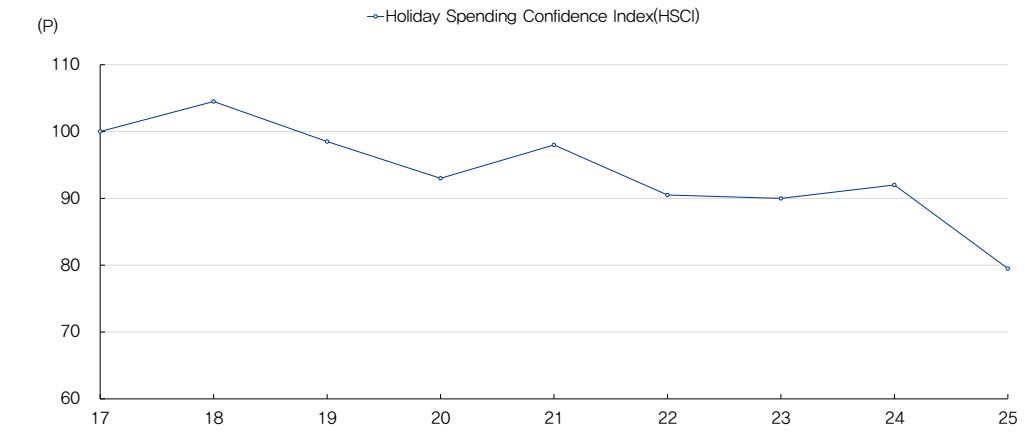

자료: 대한상의, IBK투자증권

## 자유소비재 연계 업종 분기별 평균 수익률(2000년 이후)



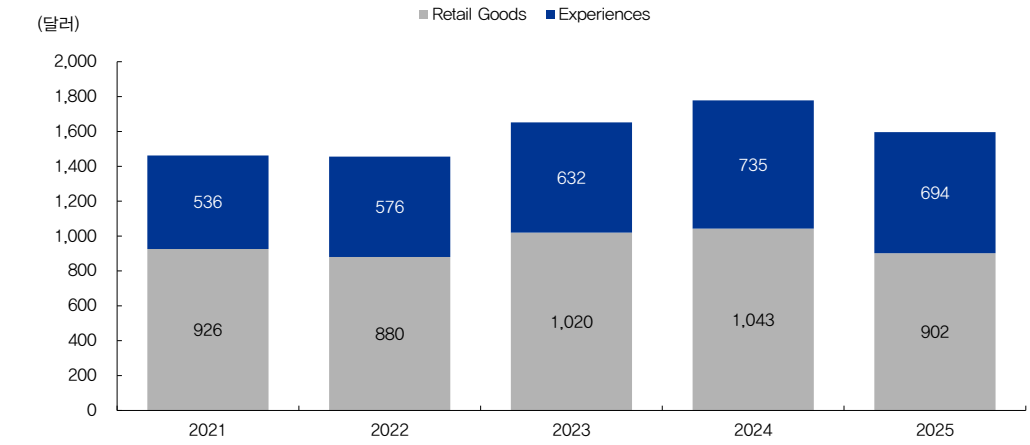

자료: Quantiwise, IBK투자증권

## 미국 연휴 소비확신지수(HSCI)



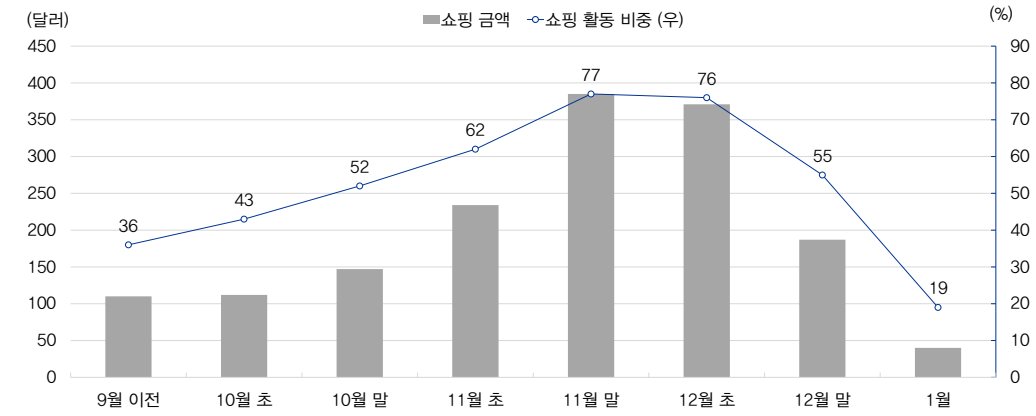

자료: Deloitte, IBK투자증권

## 연휴 간 유형별 인당 소비 규모




자료: Deloitte, IBK투자증권

## 연휴 소비 계획 시점




자료: Deloitte, IBK투자증권