

2026. 9. 14 (월)

코스피 RSI/ADR 과열 해소

- KOSPI 1W +3.3%, MTD +1.3%. 9/7 +4.6% 급등 후 주 후반 되돌림
- 반등 구간에서 코스피대표, 반도체 ETF 환매
- RSI/ADR 과열 해소. 차익 실현 & 하락 헤지 수요 우위

퀀트/ETF

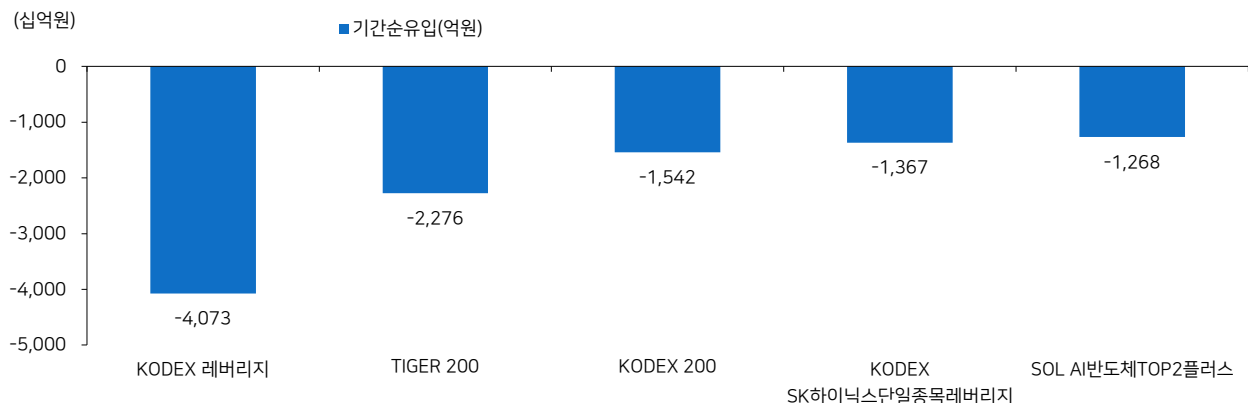
Analyst 이상현

sanghyeon.lee@meritz.co.kr

지난주 코스피는 +3.33% 상승하며 MTD +1.32%, 고점 대비 MDD -24.2%를 기록했다. 다만 주초 9/7 +4.61% 급등 이후 상승분을 되돌리는 흐름이었다. ETF 자금은 지수와 반대로 움직였다. 테마별 CU 설정/환매 기준 코스피대표 -8,960억원, 반도체 -6,280억원의 순유출이 발생했고, 종목별로는 KODEX 레버리지(-4,073억원), TIGER 200(-2,276억원), KODEX 200(-1,542억원) 순으로 환매가 집중됐다. 반등을 레버리지·대표지수 ETF 차익실현 기회로 활용한 셈이다. 배당 테마는 +580억원으로 의미 있는 유입을 이어갔고, TIGER 배당커버드콜액티브는 CU 약 13,000개, 시가총액 2.7조원까지 증가세가 이어지고 있다.

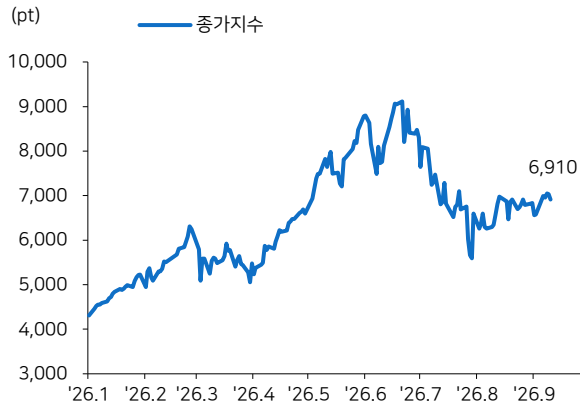
단기 시장 폭 지표도 과열이 빠르게 해소됐다. 코스피 20일 평균 RSI와 ADR 모두 100 근처로 회귀했다. 코스피 전기전자 또한 동일한 흐름이다. 주간 수익률 상위도 원자력, 건설 두산그룹(+12.3%) 등 정책·CAPEX 테마에 집중됐고, 바이오와 화장품은 하위를 채웠다. 지수 전반의 회복이 아닌 테마 순환에 가깝다. 강한 투자자 심리 회복은 여전히 실현되지 않았으며, 대표지수 ETF로 자금이 재유입되는 지가 추세 전환 확인의 조건이다.

그림1 코스피대표 & 반도체 ETF 자금순유출 Top 10



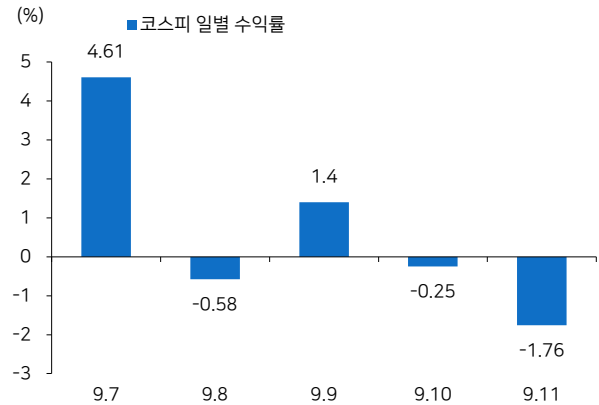
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 KOSPI MTD +1.32%, MDD -24.2%



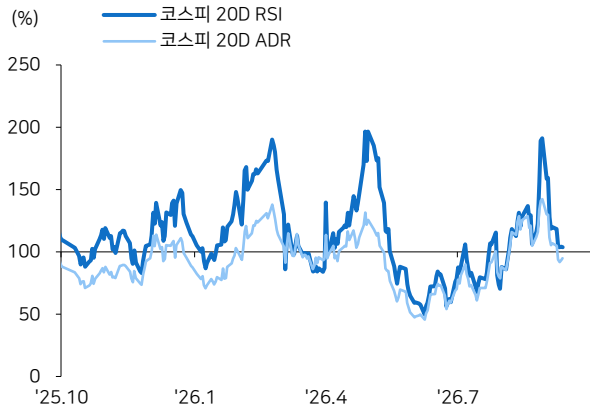
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림3 KOSPI 1W +3.33%. 일별 수익률 추이



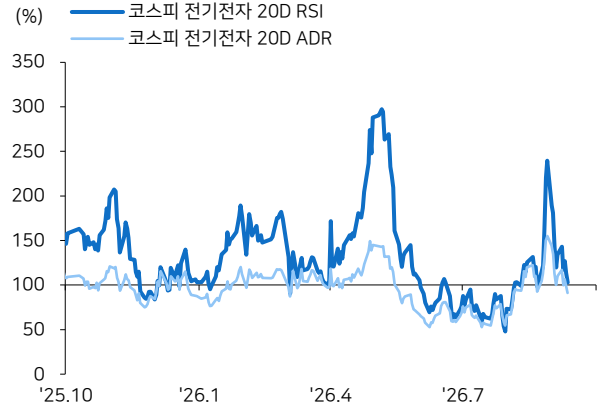
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림4 코스피 20D RSI & ADR



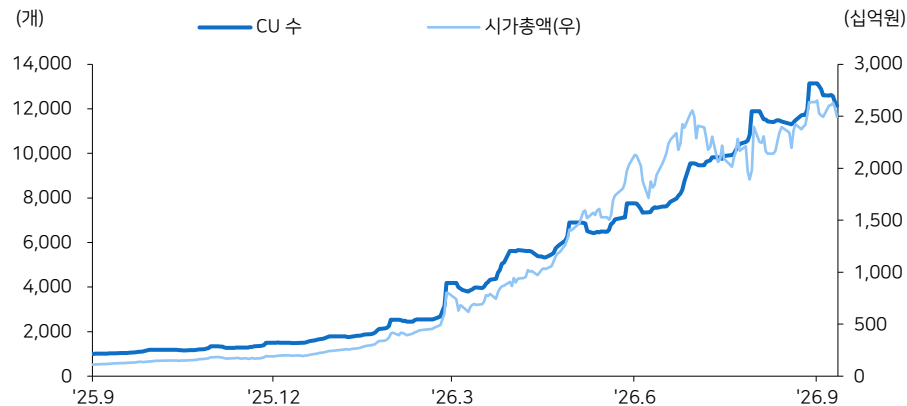
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림5 코스피 전기전자 20D RSI & ADR



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림6 TIGER 배당커버드콜액티브 시가총액 및 Creation Unit 수 추이



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표1 주간 수익률 Top 20 ETF

순위	Code	Name	테마	종가 (원)	시가총액 (십억원)	주간 수익률 (%)
1	A0091P0	TIGER 코리아원자력	원자력	19,280	677.7	17.4
2	A433500	ACE 원자력TOP10	원자력	63,350	234.4	16.4
3	A0092B0	SOL 한국원자력SMR	원자력	17,525	143.7	15.9
4	A0098F0	KODEX 원자력SMR	원자력	17,915	310.8	15.7
5	A117700	KODEX 건설	기타	7,505	237.9	12.9
6	A0177A0	WON 두산그룹포커스	그룹지주	9,625	24.1	12.3
7	A139220	TIGER 200 건설	코스피대표	8,380	143.5	9.8
8	A0219B0	KoAct 광통신&위성네트워크엑티브	기타	11,225	9.0	9.8
9	A434730	HANARO 원자력iSelect	원자력	62,035	728.9	9.7
10	A0101N0	RISE AI전력인프라	AI전력인프라	20,385	640.1	7.4
11	A139230	TIGER 200 중공업	코스피대표	13,540	264.6	6.9
12	A0209Z0	ACE 코리아AI전력TOP10	AI전력인프라	7,305	25.6	6.6
13	A454320	HANARO CAPEX설비투자iSelect	AI전력인프라	44,200	95.0	6.6
14	A0141S0	SOL 조선기자재	조선	8,970	57.0	6.4
15	A471780	TIGER 코리아테크엑티브	AI전력인프라	36,485	280.9	5.9
16	A488210	KIWOOM K-반도체복미공급망	반도체	24,455	2.4	5.8
17	A0117V0	TIGER 코리아AI전력기기TOP3플러스	AI전력인프라	19,020	1,017.6	5.7
18	A487240	KODEX AI전력핵심설비	AI전력인프라	36,505	3,190.5	5.4
19	A476000	UNICORN 포스트IPO엑티브	기타	5,215	2.9	5.4
20	A292150	TIGER 코리아TOP10	코스피대표	38,835	1,974.8	5.2

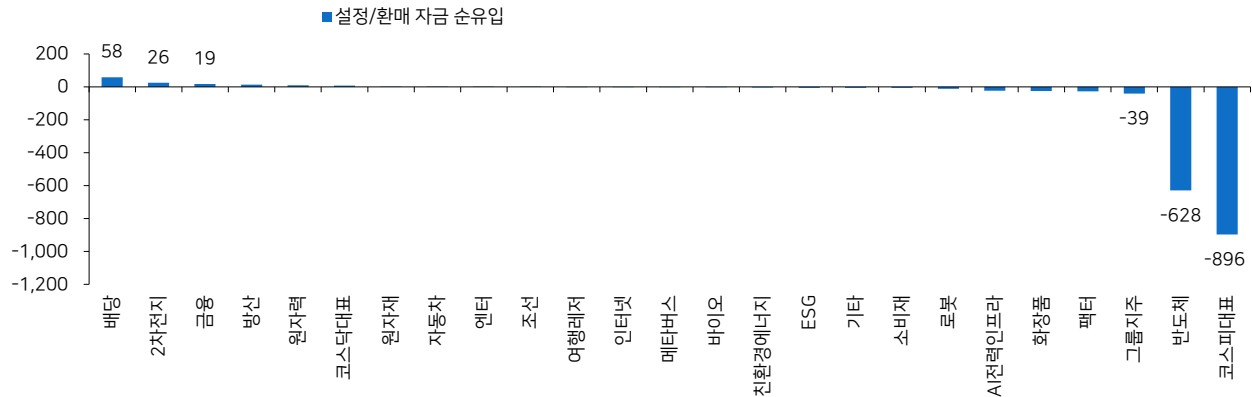
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표2 주간 수익률 Bottom 20 ETF

순위	Code	Name	테마	종가 (원)	시가총액 (십억원)	주간 수익률 (%)
1	A0001P0	마이티 바이오시밀러&CDMO엑티브	바이오	8,515	9.5	-6.2
2	A0221Z0	ACE K바이오코스닥엑티브	바이오	9,495	9.5	-6.1
3	A364970	TIGER 바이오TOP10	바이오	6,830	251.3	-5.6
4	A261070	TIGER 코스닥150바이오테크	바이오	11,465	53.0	-5.6
5	A0008T0	SOL 화장품TOP3플러스	화장품	17,525	103.4	-5.5
6	A463050	TIME K바이오엑티브	바이오	11,585	192.9	-5.5
7	A253280	RISE 헬스케어	바이오	12,205	7.3	-5.2
8	A0168K0	TIGER 기술이전바이오엑티브	바이오	5,710	121.3	-5.2
9	A0229F0	마이티 신약포커스바이오엑티브	바이오	8,705	6.1	-5.2
10	A228790	TIGER 화장품	화장품	4,290	256.6	-5.1
11	A0103T0	1Q K소버린AI	AI전력인프라	8,395	24.8	-5.1
12	A143860	TIGER 헬스케어	바이오	35,400	141.6	-5.0
13	A479850	HANARO K-뷰티	화장품	17,895	24.2	-4.9
14	A0214M0	MIDAS 바이오헬스케어엑티브	바이오	9,855	8.4	-4.8
15	A427120	RISE AI플랫폼	인터넷	5,080	3.5	-4.8
16	A0000Z0	RISE 바이오TOP10엑티브	바이오	8,280	48.4	-4.8
17	A462900	KoAct 바이오헬스케어엑티브	바이오	13,050	343.2	-4.7
18	A470310	UNICORN 생성형AI강소기업엑티브	기타	17,740	5.3	-4.7
19	A266420	KODEX 헬스케어	바이오	16,165	64.7	-4.5
20	A498050	HANARO 바이오코리아엑티브	바이오	10,140	9.6	-4.3

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림7 테마별 CU 설정/환매에 따른 자금 순유입(9/7-11)



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 ETF 주간 CU 설정/환매 순유입 금액 Top 20

순위	Code	Name	유형	순유입 (십억원)	CU 증감 (개)	1CU 평균 가치 (십억원)
1	A498400	KODEX 200타겟위클리커버드콜	일반	174.0	83	2.1
2	A229200	KODEX 코스닥150	일반	111.4	155	0.7
3	A310970	TIGER MSCI Korea TR	일반	110.0	22	5.0
4	A0195R0	TIGER 삼성전자단일종목레버리지	레버리지	87.6	334	0.3
5	A252670	KODEX 200선물인버스2X	인버스 2X	82.8	11556	0.0
6	A0210A0	ACE K반도체TOP2+	일반	51.6	141	0.4
7	A0094M0	RISE 코리아밸류업위클리고정커버드콜	일반	46.5	52	0.9
8	A0197X0	SOL SK하이닉스선물단일종목인버스2X	인버스 2X	37.1	265	0.1
9	A069660	KIWOOM 200	일반	22.5	4	5.6
10	A114800	KODEX 인버스	인버스 1X	20.0	201	0.1
11	A466940	TIGER 은행고배당플러스TOP10	일반	18.7	14	1.4
12	A0193G0	KoAct 코스피액티브	일반	17.2	40	0.4
13	A0091P0	TIGER 코리아원자력	일반	14.2	15	0.9
14	A305720	KODEX 2차전자산업	일반	13.6	9	1.5
15	A0080G0	KODEX 방산TOP10	일반	13.0	13	1.0
16	A385510	KODEX 신재생에너지액티브	일반	11.9	6	1.9
17	A232080	TIGER 코스닥150	일반	9.0	32	0.3
18	A302450	RISE 코스피	일반	7.3	2	3.6
19	A091170	KODEX 은행	일반	6.6	8	0.8
20	A140700	KODEX 보험	일반	6.3	3	2.1

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

- 본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.
