

2026. 9. 21 (월)

## 레버리지 &amp; 인버스, 양방향 자금 유입

- KOSPI 1W -0.2%, FOMC 25bp 인상·WTI 100달러 소화, 일간  $\pm 3\%$  내외 등락
- ETF 자금은 코스피대표(+7,270억)·배당(+3,170억)에 집중
- 레버리지·인버스 동반 유입 / 방향성 베팅보다 변동성 대응

## 퀀트/ETF

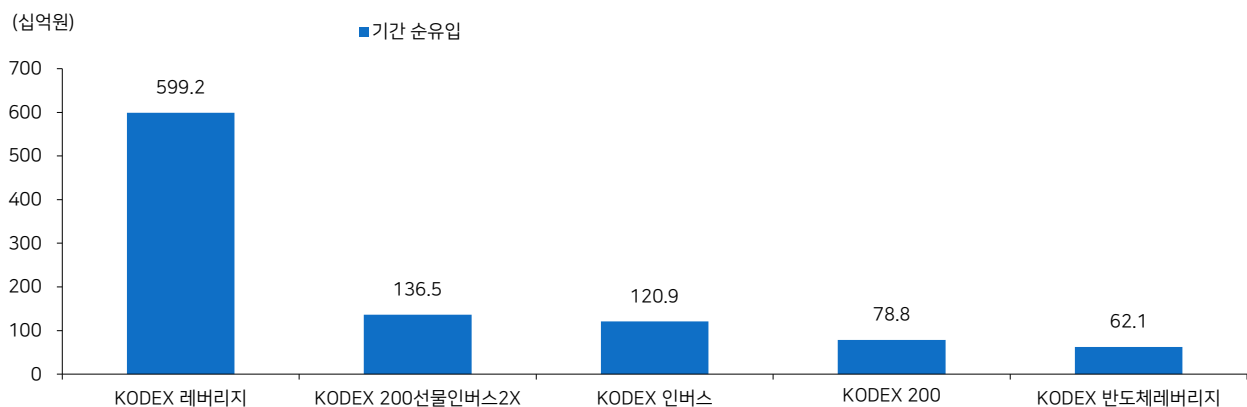
Analyst 이상현

sanghyeon.lee@meritz.co.kr

지난주 코스피는 증가 6,894pt로 연초 대비 +63.6%, 월간 +1.1%, 고점 대비로는 -24.4% 수익률을 기록했다. 주간 등락은 -0.2%에 그쳤으나 AI 속도조절론(월 -3.26%), WTI 100달러 돌파(화 -0.85%), FOMC 25bp 인상(목 -0.04%), 미국 반도체주 반등(금 +2.66%)을 차례로 소화하며 일간 변동성은 크게 확대됐다. ETF 자금 흐름 측면에서는 코스피대표(+7,270억원), 배당(+3,170억원)에 유입이 집중됐다. 종목별로는 KODEX 레버리지(+5,992억원) 뿐만 아니라, KODEX 200선물인버스2X(+1,365억원), KODEX 인버스(+1,209억원) 양방향 자금이 동시에 유입됐다.

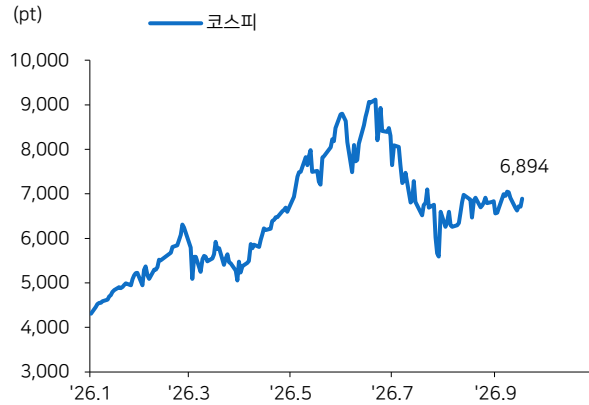
레버리지와 인버스로의 동반 유입은 지수 방향에 대한 확신보다는 급등락 구간의 단기 트레이딩 수요가 반영된 결과로 볼 수 있다. 배당(커버드콜)으로의 유입은 이번 주에도 이어져(TIGER 배당커버드콜액티브 +813억원) 상방 제한 & 현금흐름 확보 수요는 여전히 유효하다. FOMC 통과로 매크로 불확실성은 정점을 지났으나 자금 흐름은 방향성 베팅보다 변동성 대응에 머물러 있어 강력한 투자자 심리 회복은 아직 실현되지 않은 것으로 판단된다.

그림1 코스피대표 &amp; 반도체 ETF 자금순유입 Top 5



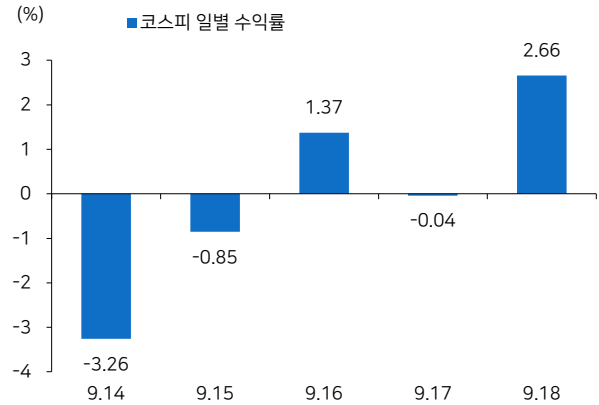
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 KOSPI MTD +1.09%, MDD -24.4%



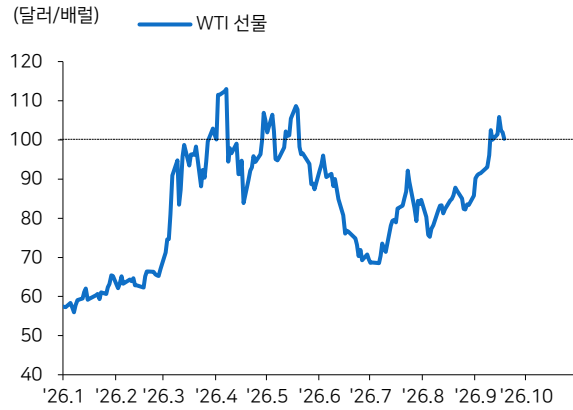
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림3 KOSPI 1W -0.23%. 일별 수익률 추이



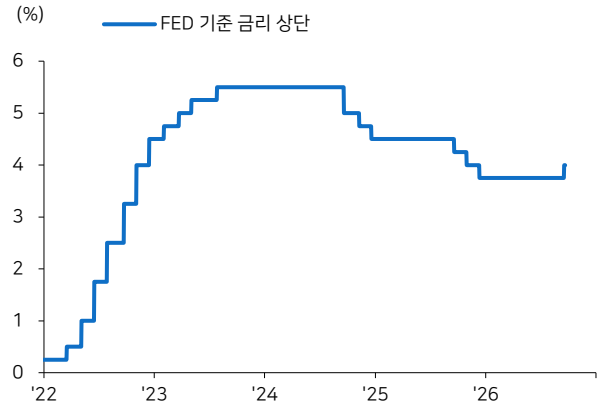
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림4 WTI 선물 배럴당 100달러 돌파



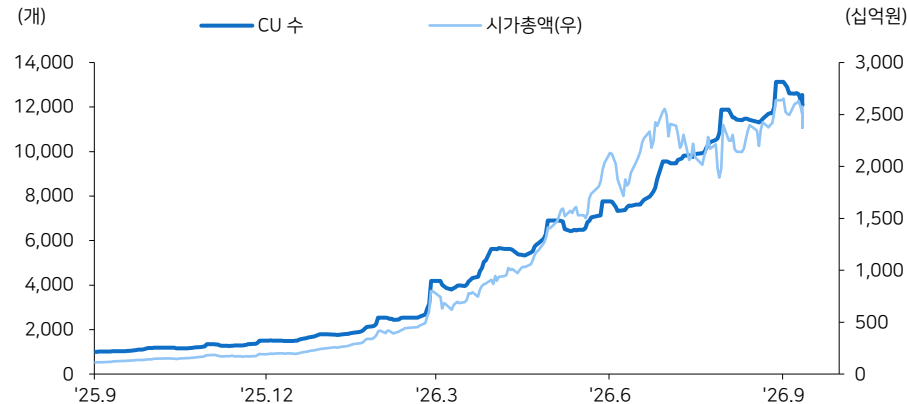
자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

그림5 미 연준 기준 금리 25bp 인상



자료: FRED, 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  | A0207G0 | SOL 우주항공밸류체인           | 방산      | 7,450  | 44.3       | 12.2       |
| 2  | A0219B0 | KoAct 광통신&위성네트워크액티브    | 기타      | 12,520 | 10.0       | 11.5       |
| 3  | A421320 | PLUS 우주항공              | 방산      | 29,300 | 274.0      | 11.1       |
| 4  | A0216Z0 | ACE K방산TOP5+           | 방산      | 9,090  | 11.4       | 6.2        |
| 5  | A0101N0 | RISE AI전력인프라           | AI전력인프라 | 21,615 | 679.8      | 6.0        |
| 6  | A463250 | TIGER K방산&우주           | 방산      | 34,775 | 521.6      | 4.4        |
| 7  | A0090B0 | PLUS K방산소부장            | 반도체     | 7,130  | 14.3       | 4.2        |
| 8  | A491820 | HANARO 전력설비투자          | AI전력인프라 | 45,260 | 165.2      | 4.1        |
| 9  | A0080G0 | KODEX 방산TOP10          | 방산      | 10,490 | 366.1      | 3.9        |
| 10 | A487750 | BNK 온디바이스AI            | AI전력인프라 | 31,870 | 12.7       | 3.8        |
| 11 | A0223A0 | RISE 코스닥커버드콜액티브        | 배당      | 10,875 | 17.4       | 3.4        |
| 12 | A476260 | HANARO 반도체핵심공정주도주      | 반도체     | 12,705 | 39.4       | 3.4        |
| 13 | A0220B0 | DS 코스닥액티브              | 코스닥대표   | 10,610 | 46.2       | 3.2        |
| 14 | A0163Y0 | KoAct 코스닥액티브           | 코스닥대표   | 9,350  | 468.0      | 3.2        |
| 15 | A488210 | KIWOOM K-반도체복미공급망      | 반도체     | 25,220 | 2.5        | 3.1        |
| 16 | A0117V0 | TIGER 코리아AI전력기기TOP3플러스 | AI전력인프라 | 19,590 | 1,049.0    | 3.0        |
| 17 | A487240 | KODEX AI전력핵심설비         | AI전력인프라 | 37,585 | 3,296.2    | 3.0        |
| 18 | A475300 | SOL 반도체전공정             | 반도체     | 22,660 | 294.6      | 2.6        |
| 19 | A261060 | TIGER 코스닥150IT         | 코스닥대표   | 24,985 | 28.5       | 2.5        |
| 20 | A474590 | WON 반도체밸류체인액티브         | 반도체     | 45,630 | 355.9      | 2.5        |

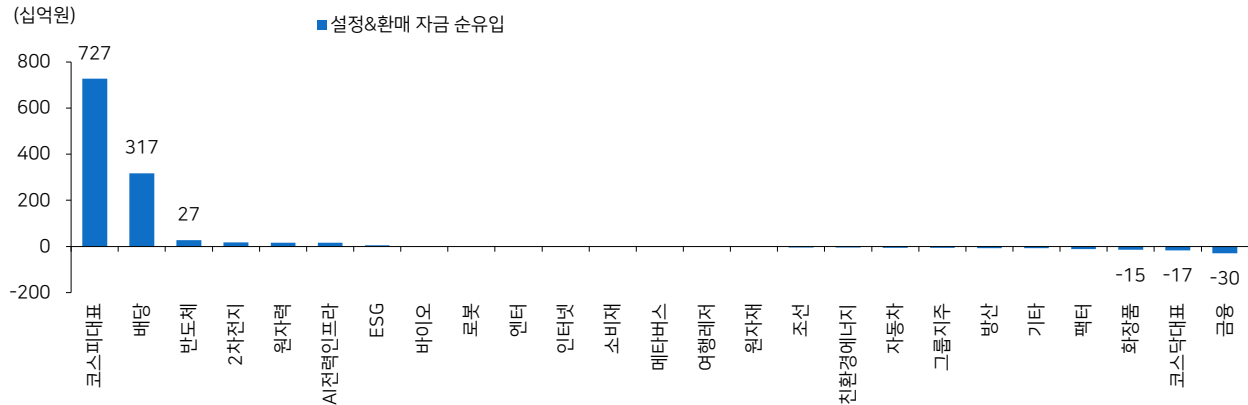
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표2 주간 수익률 Bottom 20 ETF

| 순위 | Code    | Name                 | 테마   | 종가 (원) | 시가총액 (십억원) | 주간 수익률 (%) |
|----|---------|----------------------|------|--------|------------|------------|
| 1  | A0098F0 | KODEX 원자력SMR         | 원자력  | 16,850 | 298.2      | -5.9       |
| 2  | A0092B0 | SOL 한국원자력SMR         | 원자력  | 16,530 | 137.2      | -5.7       |
| 3  | A0091P0 | TIGER 코리아원자력         | 원자력  | 18,225 | 649.7      | -5.5       |
| 4  | A0120J0 | BNK 카카오그룹포커스         | 그룹지주 | 7,680  | 9.6        | -5.1       |
| 5  | A0229F0 | 마יתי 신약포커스바이오액티브     | 바이오  | 8,265  | 5.8        | -5.1       |
| 6  | A433500 | ACE 원자력TOP10         | 원자력  | 60,155 | 222.6      | -5.0       |
| 7  | A139250 | TIGER 200 에너지화학      | 원자재  | 17,390 | 27.1       | -4.7       |
| 8  | A157500 | TIGER 증권             | 금융   | 11,830 | 210.8      | -4.6       |
| 9  | A322400 | HANARO e커머스          | 기타   | 9,600  | 31.7       | -4.5       |
| 10 | A0105D0 | SOL 한국AI소프트웨어        | 인터넷  | 8,995  | 17.1       | -4.5       |
| 11 | A0094M0 | RISE 코리아밸류업위클리고정커버드콜 | 배당   | 17,300 | 347.7      | -4.3       |
| 12 | A0111J0 | HANARO 증권고배당TOP3플러스  | 금융   | 11,915 | 51.8       | -4.3       |
| 13 | A0190C0 | RISE 현대차고정피지컬SI      | 기타   | 7,755  | 467.6      | -4.2       |
| 14 | A102970 | KODEX 증권             | 금융   | 17,400 | 650.8      | -4.2       |
| 15 | A466930 | SOL 자동차TOP3플러스       | 자동차  | 23,580 | 186.3      | -4.2       |
| 16 | A117460 | KODEX 에너지화학          | 원자재  | 13,640 | 32.5       | -3.9       |
| 17 | A138540 | TIGER 현대차그룹플러스       | 그룹지주 | 48,950 | 636.4      | -3.7       |
| 18 | A261070 | TIGER 코스닥150바이오테크    | 바이오  | 11,045 | 51.0       | -3.7       |
| 19 | A438900 | HANARO Fn K-푸드       | 기타   | 10,935 | 14.2       | -3.7       |
| 20 | A140700 | KODEX 보험             | 금융   | 20,775 | 62.3       | -3.6       |

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림7 테마별 CU 설정/환매에 따른 자금 순유입(9/14-18)



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 ETF 주간 CU 설정/환매 순유입 금액 Top 20

| 순위 | Code    | Name                  | 유형     | 순유입<br>(십억원) | CU 증감<br>(개) | 1CU 평균 가치<br>(십억원) |
|----|---------|-----------------------|--------|--------------|--------------|--------------------|
| 1  | A122630 | KODEX 레버리지            | 레버리지   | 599.2        | 115          | 5.2                |
| 2  | A252670 | KODEX 200선물인버스2X      | 인버스 2X | 136.5        | 17,471       | 0.0                |
| 3  | A114800 | KODEX 인버스             | 인버스 1X | 120.9        | 1,165        | 0.1                |
| 4  | A498400 | KODEX 200타겟위클리커버드콜    | 일반     | 116.7        | 59           | 2.0                |
| 5  | A472150 | TIGER 배당커버드콜액티브       | 일반     | 81.3         | 401          | 0.2                |
| 6  | A069500 | KODEX 200             | 일반     | 78.8         | 15           | 5.3                |
| 7  | A233740 | KODEX 코스닥150레버리지      | 레버리지   | 71.2         | 103          | 0.7                |
| 8  | A0094M0 | RISE 코리아밸류업위클리고정커버드콜  | 일반     | 68.1         | 80           | 0.9                |
| 9  | A494310 | KODEX 반도체레버리지         | 레버리지   | 62.1         | 16           | 3.8                |
| 10 | A0219E0 | KODEX 200커버드콜액티브      | 일반     | 60.6         | 73           | 0.8                |
| 11 | A091160 | KODEX 반도체             | 일반     | 51.2         | 8            | 6.3                |
| 12 | A488080 | TIGER 반도체TOP10레버리지    | 레버리지   | 36.5         | 22           | 1.6                |
| 13 | A0177R0 | TIGER 반도체TOP10커버드콜액티브 | 일반     | 32.6         | 31           | 1.1                |
| 14 | A232080 | TIGER 코스닥150          | 일반     | 29.0         | 104          | 0.3                |
| 15 | A0210A0 | ACE K반도체TOP2+         | 일반     | 24.3         | 71           | 0.3                |
| 16 | A148020 | RISE 200              | 일반     | 21.7         | 4            | 5.4                |
| 17 | A395270 | HANARO Fn K-반도체       | 일반     | 16.9         | 6            | 2.8                |
| 18 | A0195S0 | TIGER SK하이닉스단일종목레버리지  | 레버리지   | 15.5         | 53           | 0.2                |
| 19 | A278540 | KODEX MSCI Korea TR   | 일반     | 15.1         | 4            | 3.8                |
| 20 | A0195R0 | TIGER 삼성전자단일종목레버리지    | 레버리지   | 14.1         | 54           | 0.3                |

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.

---