

2026. 9. 28 (월)

반등장 속 레버리지·인버스 동반 환매

- KOSPI 1W +2.71%(3 거래일), 반도체가 반등 주도, 고점 대비 -22.3%까지 회복
- 자금 Flow 코스피대표(-9,210 억)·반도체(-2,890 억), KODEX 레버리지(-5,055 억)
- 레버리지·인버스 동반 유출, 배당/커버드콜 유입 지속. 방향성 베팅보다 차익 실현

퀀트/ETF

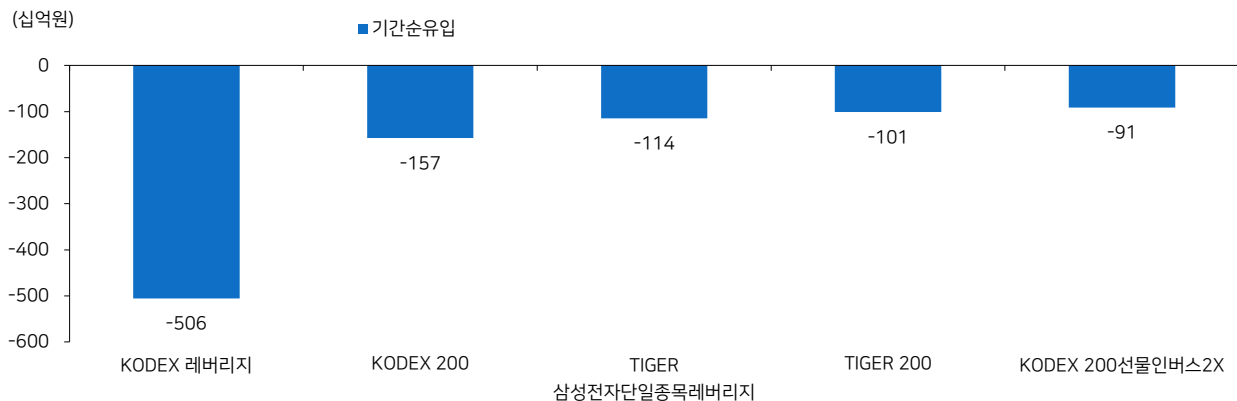
Analyst 이상현

sanghyeon.lee@meritz.co.kr

지난주 코스피는 추석 연휴로 3거래일만 열린 가운데 증가 7,081pt, 주간 +2.71%로 마감했다. 3거래일 모두 상승했고(+1.65%, +0.15%, +0.90%), 주간 수익률 상위 20개 ETF 중 16개가 반도체 테마였다(HANARO 반도체핵심공정주도주 +13.0%, KODEX 반도체 +7.6%). 반도체가 반등을 주도한 셈이다. 매크로에서는 WTI가 배럴당 100달러 아래로 내려와 부담이 줄었지만, 미 국채 10년물 금리가 5%를 넘어 서면서 금리 부담은 오히려 커졌다.

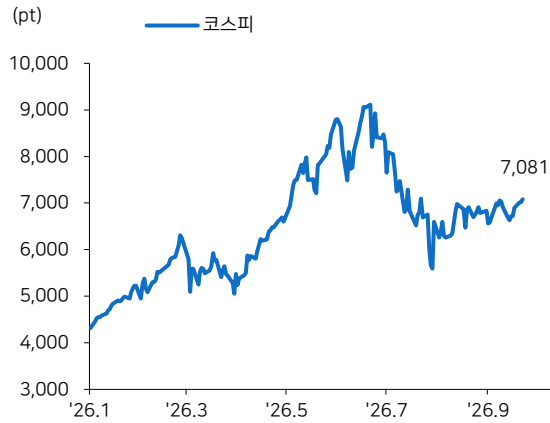
ETF 자금은 지수 반등과 반대 방향으로 움직였다. 코스피대표(-9,210억원)와 반도체(-2,890억원) 테마에서 환매가 집중됐다. 종목별로는 KODEX 레버리지(약 -5,000억원)를 필두로 KODEX 200 뿐만 아니라 KODEX 200선물인버스2X도 함께 빠져나갔다. 지난주 레버리지·인버스에 동반 유입됐던 단기 트레이딩 자금이 반등 구간에서 차익 실현과 연휴 전 포지션 정리로 동시에 빠져나간 결과로 볼 수 있다. 반면 배당 테마(+770억원)는 유입이 이어졌다. TIGER 배당커버드콜액티브(+383억원)는 현금흐름을 확보하려는 수요가 여전한 모습을 보였다. 추가 상승에 대한 확신보다 차익 실현과 하방 헤지 쪽에 무게가 실린 반등으로 판단된다.

그림1 코스피대표 & 반도체 ETF 자금순유출 Top 5



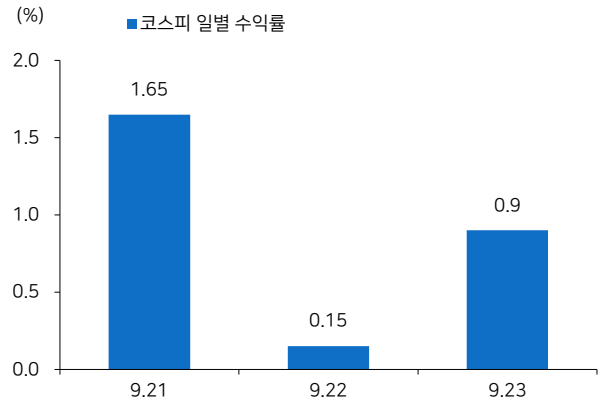
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 KOSPI MTD +3.83%, MDD -22.3%



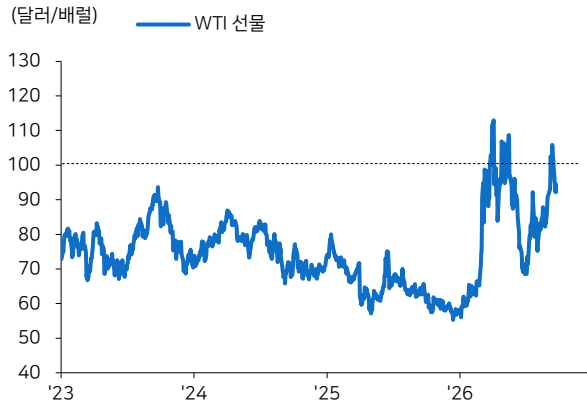
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림3 KOSPI 1W +2.71%, 일별 수익률 추이



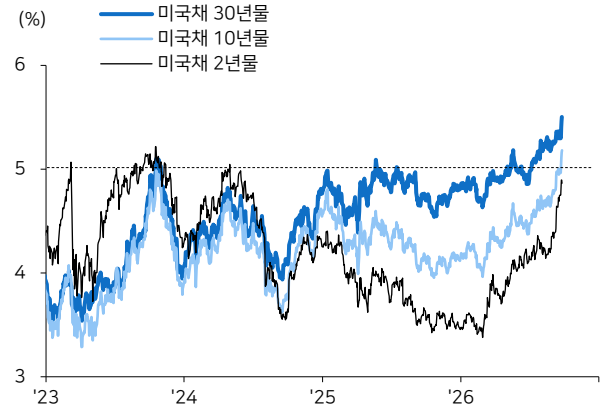
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림4 WTI 선물 배럴당 100달러 아래로



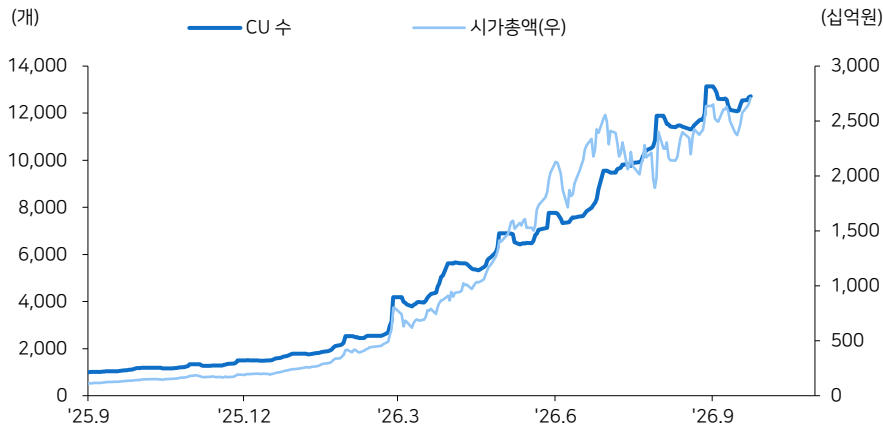
자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

그림5 미 국채 10년물 금리 5% 상회



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	A476260	HANARO 반도체핵심공정주도주	반도체	14,355	44.5	13.0
2	A0239Z0	PLUS AI반도체소부장액티브	반도체	11,440	22.9	10.4
3	A475310	SOL 반도체후공정	반도체	29,765	86.3	10.1
4	A0093A0	RISE AI반도체TOP10	반도체	36,665	201.7	9.9
5	A0220B0	DS 코스닥액티브	코스닥대표	11,615	50.5	9.5
6	A0191B0	MIDAS 코스닥액티브	코스닥대표	32,590	6.5	9.5
7	A455850	SOL AI반도체소부장	반도체	27,495	1,149.3	9.5
8	A388420	RISE 비메모리반도체액티브	반도체	29,560	260.1	9.3
9	A471990	KODEX AI반도체핵심장비	반도체	27,350	460.8	9.3
10	A471760	TIGER AI반도체핵심공정	반도체	15,405	142.5	8.9
11	A475300	SOL 반도체전공정	반도체	24,645	320.4	8.8
12	A0239Y0	PLUS 코리아HBM반도체	반도체	10,650	21.3	8.6
13	A0167A0	SOL AI반도체TOP2플러스	반도체	19,145	5,957.0	8.4
14	A487750	BNK 온디바이스AI	AI전력인프라	34,485	13.8	8.2
15	A474590	WON 반도체밸류체인액티브	반도체	49,300	384.5	8.0
16	A0210A0	ACE K반도체TOP2+	반도체	7,835	416.0	8.0
17	A0005G0	IBK K-AI반도체코어테크	반도체	55,495	191.5	7.8
18	A091160	KODEX 반도체	반도체	140,400	6,040.7	7.6
19	A0176P0	FOCUS AI반도체위클리고정커버드콜	반도체	14,080	7.7	7.5
20	A0204S0	TIGER 코스닥액티브	코스닥대표	7,615	33.7	7.4

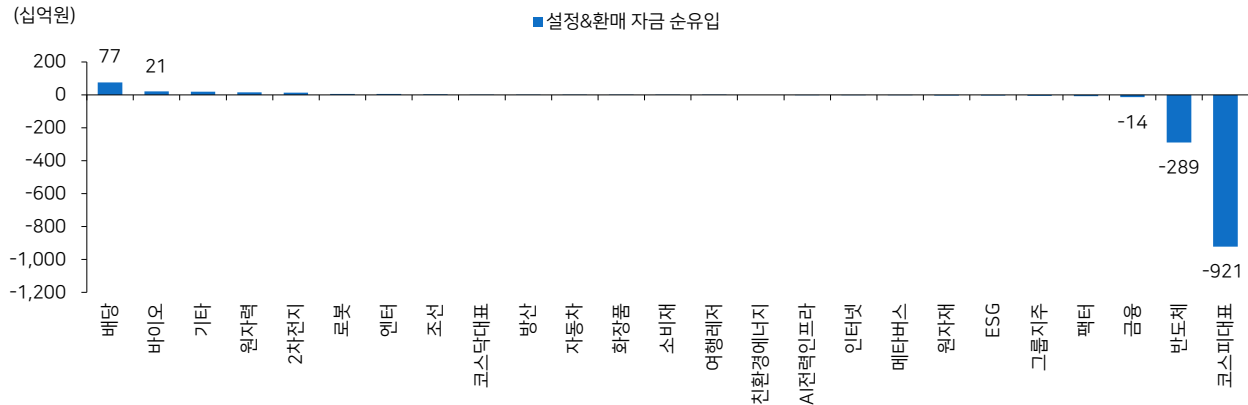
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표2 주간 수익률 Bottom 20 ETF

순위	Code	Name	테마	종가 (원)	시가총액 (십억원)	주간 수익률 (%)
1	A0080G0	KODEX 방산TOP10	방산	9,870	345.4	-5.9
2	A463250	TIGER K방산&우주	방산	32,730	487.7	-5.9
3	A449450	PLUS K방산	방산	50,005	966.6	-5.7
4	A490480	SOL K방산	방산	27,685	74.7	-5.1
5	A139240	TIGER 200 철강소재	원자재	10,830	9.5	-4.9
6	A0091P0	TIGER 코리아원자력	원자력	17,350	620.3	-4.8
7	A138540	TIGER 현대차그룹플러스	그룹지주	46,640	606.3	-4.7
8	A117700	KODEX 건설	기타	6,960	239.4	-4.5
9	A117680	KODEX 철강	원자재	12,255	30.0	-4.5
10	A0216Z0	ACE K방산TOP5+	방산	8,685	10.4	-4.5
11	A0000J0	PLUS 한화그룹주	그룹지주	27,505	110.0	-4.4
12	A0098F0	KODEX 원자력SMR	원자력	16,140	287.3	-4.2
13	A0141S0	SOL 조선기자재	조선	8,480	53.4	-4.2
14	A091180	KODEX 자동차	자동차	25,065	354.7	-4.2
15	A0092B0	SOL 한국원자력SMR	원자력	15,885	131.8	-3.9
16	A0209D0	KODEX 전고체배터리ESS TOP2플러스	2차전지	7,885	114.7	-3.7
17	A466920	SOL 조선TOP3플러스	조선	26,690	1,417.2	-3.7
18	A469170	ACE 포스코그룹포커스	그룹지주	5,780	117.9	-3.5
19	A139290	TIGER 200 경기소비재	소비재	23,080	6.5	-3.5
20	A494670	TIGER 조선TOP10	조선	21,200	540.6	-3.5

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림1 테마별 CU 설정/환매에 따른 자금 순유입(9/21-23)



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	A069660	KIWOOM 200	일반	78.4	14	5.6
2	A472150	TIGER 배당커버드콜액티브	일반	38.3	182	0.2
3	A0197X0	SOL SK하이닉스선물단일종목인버스2X	인버스 2X	35.5	264	0.1
4	A0219E0	KODEX 200커버드콜액티브	일반	35.3	41	0.9
5	A278530	KODEX 200TR	일반	30.2	5	6.1
6	A469150	ACE AI반도체TOP3+	일반	28.2	9	3.1
7	A117700	KODEX 건설	일반	23.7	34	0.7
8	A0193W0	KODEX 삼성전자단일종목레버리지	레버리지	23.3	66	0.3
9	A498410	KODEX 금융고배당TOP10타겟위클리커버드콜	일반	15.2	13	1.2
10	A396500	TIGER 반도체TOP10	일반	14.8	8	1.9
11	A232080	TIGER 코스닥150	일반	13.9	48	0.3
12	A463050	TIME K바이오액티브	일반	13.2	24	0.6
13	A161510	PLUS 고배당주	일반	12.7	17	0.7
14	A471990	KODEX AI반도체핵심장비	일반	8.0	6	1.3
15	A233160	TIGER 코스닥150 레버리지	레버리지	7.3	19	0.4
16	A421320	PLUS 우주항공	일반	7.1	5	1.4
17	A310960	TIGER 200TR	일반	6.5	1	6.6
18	A475720	RISE 200위클리커버드콜	일반	6.5	10	0.6
19	A361580	RISE 200TR	일반	6.4	2	3.2
20	A433500	ACE 원자력TOP10	일반	6.1	1	6.0

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.
