가상화폐와 ETF

[ETF Lab] Vol. 7
2021. 1. 27

ETF/주식전략 담당 박수민
T.02)2004-9622 / park.soo-min@shinyoung.com

가상화폐, 다양한 투자 주체, 그리고 다양한 금융 상품에 대한 기대

지난 한 해 305% 상승률을 기록하며, 비트코인은 다시 한번 가상화폐의 투자자산으로서의 가치 논의를 재점화시켰다. 비트코인이라는 투자자산에 대한 판단은 현 시점에서는 보류한다. 다만, 기존과 달리 다양한 투자 주체, 그리고 규제 및 세제 등이 구체화되고 있고, 여기에 금융 상품 확대가 진행된다면 독립적인 투자자산으로서의 판단은 필요할 것이라고 생각한다.

미국에 상장되어 있는 CEF(폐쇄형 펀드)인 Grayscale Bitcoin Trust(GBTC)는 지난 한 해 약 200억 달러(한화 약 22조원)까지 운용 규모가 증가하였다. 전통적인 금융 시스템에서 비트코인을 투자하고자 하는 리테일 투자자와 블록체인 기술 투자 컨셉의 ETF 등이 증가하였기 때문이다(ETF 내 편입).

2021년, ETF라는 금융 상품으로 비트코인 투자가 가능할지 여부가 주목된다. 물론 미국 시장이 아닌 유럽에는 비트코인을 담고 있는 ETP (Exchange Traded Product)가 있지만 그 활용도는 아직 미미하다. 글로벌 주요 금융 시장인 미국 거래소에 관련 ETF가 상장된다면, 그 영향력은 상당할 것으로 생각된다. 하지만 넘어야 할 산이 많다. 바이든 정부의 새로운 재무장관으로 지명된 재닛 옐런은 가상화폐에 대한 조심스러운 입장을 나타내고 있으며, SEC(미국 증권거래위원회)의 새로운 위원장으로 지명된 개리 겐슬러는 블록체인 전문가이다. 하지만, 가상화폐에 대한 반대론자들이라기 보다, 안정적인 시스템, 규제 등에 대한 필요성을 강조하는 입장으로, 향후 가상화폐에 대한 규제의 방향 및 상품화 구체화 등에 속도가 날 것이라는 시장의 기대인 상황이다.

1. ETF Perspectives

금번호에서는 최근 금융 시장에서 많은 논쟁거리를 제공하고 있는 비트코인에 대한 짤막한 생각, 그리고 ETF와 관련한 사항들을 점검해보는 시간을 가져봅니다.

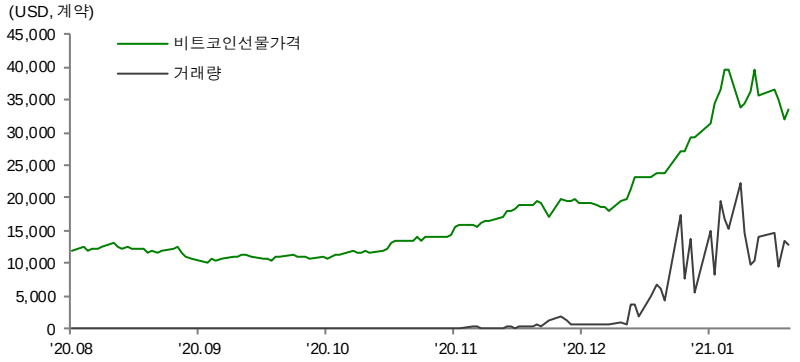
1) 비트코인, 금융 자산으로서의 가치를 형성해가나?

비트코인, 새로운 가치 평가의 시대

2008년, 비트코인을 최초로 제안한 것으로 알려지고 있는 나카모토 사토시는 [P2P 전자화폐시스템]에서 비트코인에 대한 방향을 제시하였고, 현재의 비트코인의 토대와 기본 원칙이 되고 있으며, 블록체인 기반의 암호화폐의 근간이 되고 있다. 이후 가상화폐의 대표격인 비트코인은 2017년 한 해에만 약 1400%가 넘는 상승률을 기록하며, 가상화폐에 대한 인식의 확대를 이끌었다. 그러나, 높은 변동성, 가격의 급락 이후 잠시 잊혀졌던 비트코인이 지난 한해 높은 상승률(연간 상승률 305%)을 기록하며, 비트코인의 투자 자산으로서의 가치에 대한 논의를 재점화시켰다.

특히, 2017년 개인 투자자 위주의 투기적인 투자 광풍과는 달리, 다양한 투자 주체를 확보해가고 있는 점은 비트코인을 바라보는 시각에 영향을 미치고 있다. 도표 1은 CME의 비트코인 선물의 가격과 거래량 추이인데, 거래량이 지난해 말 이후 빠르게 확대되고 있음을 알 수 있다. 선물 매매에는 기관 투자자의 참여도가 높다는 점을 고려한다면, 비트코인을 바라보는 시각에 어느 정도 변화가 나타나고 있는 것으로 생각해 볼 수 있다.

도표 1. 비트코인 선물 가격과 거래량 추이 (2020.08~현재)



자료 :Bloomberg, 신영증권 리서치센터
주: 거래량은 계약수 기준이며, 비트코인 1계약당 사이즈는 5 비트코인임

2020년, 비트코인랠리를 이끈 요인은 무엇이 있나? 1) 인플레이션 헤지

주요국의 완화적인 통화 정책과 재정부양책으로 인해 화폐 가치 하락, 즉 인플레이션에 대한 헤지의 수단으로 비트코인이 부각되고 있다는 의견이 존재한다. 대표적인 인플레이션 수단인 금과 함께 비트코인의 활용도가 높아지고 있다는 의견의 논거에는 비트코인의 속성이 반영된다. 비트코인은 사전에 총 발행량이 정해져있다. 2,100만 비트코인으로 현재까지 채굴된 공급량은 1,847만 비트코인이며, 향후 매년 신규 공급률은 제한적(약 1.7% 수준)으로 전망된다(Bloomberg 전망치 인용). 이러한 측면에서 비트코인은 가치 하락이 제한적이며, 화폐의 가치가 하락하는 상황속에서 이러한 내재적인 요인이 비트코인 수요를 촉발시키는 것으로 해석될 수 있다.

도표 2. 비트코인과 금의 속성 비교

구분	비트코인	금
희소성 (Supply & Inflation)	Fixed & Limited	Estimates & Limited
가격 안정성 (변동성)	109.2%	18.2%
화폐, 거래로서의 유용성	화폐로서의 역할 확대 중	적합하지 않음
휴대성	높음	낮음
ETF	수단 적음	금 ETF는 원자재 ETF 중 가장 큰 규모
주식(S&P 500)과 상관성	낮음	낮음

자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터
주: 변동성은 최근 20일 기준 일간변동율 기준 표준편차의 연환산 수치임

그러나, 높은 변동성은 여전히 장애물

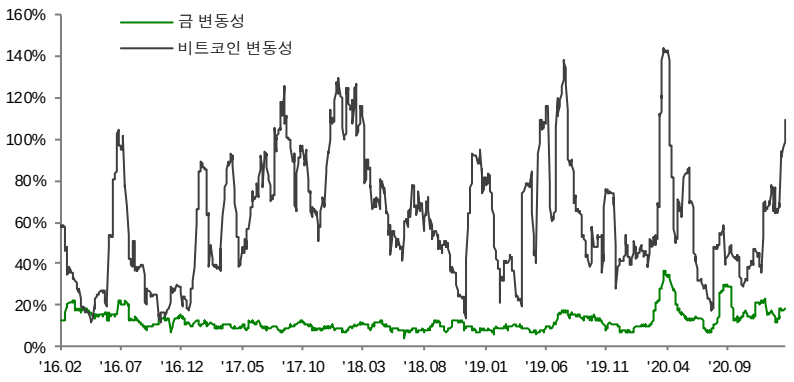
그러나, 비트코인의 높은 변동성은 인플레이션 헤지 수단으로서의 비트코인의 활용 확대에 여전히 장애물로 작용할 수 있어보인다. 최근 20일 일간변동률 기준의 연환산 변동성은 100%를 넘고 있으며, 이는 금 변동성 대비 높은 수준이다. 또한 당일 변동폭(절대값 기준) 또한 약 3% 수준으로 금 대비 매우 높은 수준이다 (도표3 참고).

도표 3. 비트코인과 금의 속성 비교

구분	비트코인	금
변동성	109.2%	18.2%
Average Intraday Price Change	2.92%	0.61%
Max Intraday Price Change	27.19%	5.69%

자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터
주1: 당일 가격 변동률은 움직임의 폭을 측정하기 위해 절대값을 사용함 (2016년부터 일간 변동률을 살펴봄)
주2: 변동성은 최근 20일 기준 일간변동율 기준 표준편차의 연환산 수치임

도표 4. 금과 비트코인의 변동성 추이



자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터
주: 변동성은 최근 20일 기준 일간변동율 기준 Rolling 변동성임

2) 가상화폐의 결제 서비스 가능

2020년, 세계 최대 온라인 결제기업인 페이팔은 비트코인, 이더리움, 라이트코인, 비트코인캐시, 4종의 암호화폐로 결제할 수 있는 서비스를 출시했으며, 모바일 결제업체인 스퀘어는 수익의 절반이 비트코인 거래에서 나오고 있는 것으로 파악된다. 특히, 페이팔에서의 암호화폐 결제 서비스의 시작은 비트코인 등의 가상화폐의 경제적인 기능을 확인시켜준 주요한 사례라고 생각된다.

3)글로벌 금융사들의 가상화폐에 대한 인식의 변화

작년부터 글로벌 투자은행들은 가상화폐 발행과 투자에 적극적으로 뛰어들고 있다. 2020년 5월부터 JP Morgan은 메이저 은행 최초로 가상자산거래소(코인베이스, 제미니)에 은행서비스를 제공하기 시작했으며 작년 10월부터 자체 개발한 가상화폐인 JPM코인을 상용화했다. 피델리티 그룹은 가상화폐 보관서비스를 제공하고 있으며, 골드만 삭스에서는 디지털 자산 플랫폼인 서클(Circle), 가상화폐 지갑인 비트고(BitGo) 등 관련 투자를 확대하고 있다. 국내 시장에서도 대형 은행들을 중심으로 암호화폐 수탁 서비스 준비가 확대되고 있는데, 이는 오는 3월 25일부터 시행될 예정인 [특정 금융거래정보의 보고 및 이용 등에 관한 법률(특금법)] 에 대한 대응이다. 특금법에 따르면, 암호화폐 거래소들은 몇 가기 요건들을 갖춘 후 오는 9월까지 금융정보분석원이 신고를 마쳐야 영업을 지속할 수 있다. 전세계적으로 암호화폐가 법 테두리에 들어가 규제 공백이 메워지는 추세다.

도표 5. 글로벌 금융 분야 가상화폐 및 블록체인 적용 현황

구분	주요 내용
JP Morgan	JP Morgan이 2016년도에 발표한 INN (Interbank Information Network)은 이더리움 기반으로 만들어진 프라이빗 블록체인 쿼럼 (Quorum)에 구축된 네트워크로, 은행 간의 결제 정보를 실시간으로 주고받고 처리하는 시간을 단축하기 위해 개발, 현재 전 세계 약 220개의 은행에서 해당 블록체인 네트워크를 사용 중에 있음, 지난해에는 자체 개발 가상화폐인 JPM코인을 개발
Goldman Sachs	암호화폐 관리 및 수탁 서비스 업체 비트고(BitGo), 비트코인 결제 및 송금기업 빔(Veem), 디지털자산 금융 플랫폼 서클(Circle)에 투자
Standard Chartered	기관투자자 대상 암호화폐 수탁서비스 시범 운용
DBS은행	동남아 최대 은행인 싱가포르개발은행은 암호화폐 거래소 운영을 위해 규제당국의 승인 요청. 비트코인, 이더리움, 리플 등 암호화폐 5종과 미국달러, 싱가포르달러, 홍콩달러, 일본엔화 등 법정 화폐 지원 계획
Nomura	암호화폐 수탁 기업 고미아누 설립
국내 은행	NH농협, 신한, 하나, KB국민, 암호화폐 수탁 서비스 준비 중

자료: 정보통신기획평가원 자료 및 언론보도자료 인용, 신영증권 리서치센터 정리

2) 비트코인 ETF를 결정짓는 두 명의 인사

바이든 정부의 새로운 재무장관, 재닛 옐런

바이든 정부의 재무장관으로 전 연방준비제도 의장이었던 재닛 옐런이 지명되었다. 지난 18일 상원 금융위원회 인준 청문회에서 재닛 옐런 재무장안 지명자는 비트코인에 대해 우려 섞인 의견을 나타내며 향후 불법적인 일에 악용되지 않도록 규제가 필요하다는 의견을 내비쳤다. 이에 비트코인 가격은 큰 폭의 조정을 나타내기도 하였다.

미국 SEC 새로운 의장, 개리 겐슬러

비트코인, 가상화폐가 ETF라는 금융상품으로 탄생하기 위해서는 미국 증권거래위원회(SEC)의 승인이 필수이다. 최근 바이든 미 대통령은 개리 겐슬러(Gary Gensler) 전 상품건물거래위원회 위원장(2009~2014)을 SEC 위원장으로 지명하였는데, 개리 겐슬러의 이력이 비트코인, 가상화폐 ETF의 상품화 진전의 전환점이 될 것이라는 시장의 기대감(?)이 큰 상황이다. 개리 겐슬러는 지난 2018년 MIT 교수로 합류하면서 블록체인 기술에 대한 강의[Blockchain and Money]로 많은 관심을 받았던 인물로, 새로운 SEC 위원장으로 임명시 가상화폐에 대한 규제의 방향 및 상품화 구체화 등에 속도가 날 것이라는 시장의 기대를 안고 있는 상황이다.

도표 6. Gary Gensler의 블록체인 강의 [Blockchain and Money]

자료 :구글이미지

3) 비트코인 ETF 상품화를 위한 발걸음

비트코인 ETF 상품화를 위한 끊임없는 두드림

지난 2013년 Winklevoss 형제의 비트코인 ETF 상품화 노력 이후 8년의 시간 동안 많은 운용사들의 상품화 노력이 이어졌으나, 번번히 지연되거나 승인이 거부되어왔다. 그러나, 지난해 12월 VanEck 는 다시 한번 비트코인 ETF 상장 신청을 진행한 것으로 파악된다. 접수 이후 약 240일간의 심사 기간을 고려한다면, 9월 중에는 그 결과를 알 수 있을 것이다.

도표 7. 비트코인 ETF 관련 상장신청 현황 (실물 복제 운용)

ETF	운용사	심사승인제출일	복제방식	승인 상황
Winklevoss Bitcoin Shares	Winklevoss Cap Mgmt	2013/7/1	실물복제(Coin-Based)	승인 거부
Bitcoin Investment Trust	Grayscale	2016/3/22	실물복제(Coin-Based)	보류
SolidX Bitcoin Trust	SolidX	2016/7/12	실물복제(Coin-Based)	승인 거부
EtherIndex Ether Trust	Distributed Capital	2016/7/15	실물복제(Coin-Based)	보류
VanEck SolidX Bitcoin Trust	VanEck & SolidX	2018/06/05	실물복제(Coin-Based)	보류
Bitwise Bitcoin ETF Trust	Bitwise	2019/01/10	실물복제(Coin-Based)	보류
VanEck Bitcoin Trust	VanEck	2020/12	실물복제(Coin-Based)	승인 대기
Arxnovum Bitcoin ETF	Arxnovum Investment	2021/01/13	실물복제(Coin-Based)	승인 대기

자료 :Bloomberg, 신영증권 리서치센터

비트코인 펀드, 높은 자금 유입을 기록 중

비트코인 자체에 투자하는 ETF는 아직까지 시장에 나타나지는 않았지만, 펀드를 통한 투자는 가능하다. Grayscale Bitcoin Trust(GBTC)는 가장 큰 규모의 비트코인 펀드로, 2020년 한 해에만 약 47억 달러의 자금 유입을 기록하였다. GBTC는 리테일 투자자들의 투자할 수 있는 유일한 비트코인 펀드로 리테일 투자자뿐만 아니라, 블록체인 관련 테마 ETF와 펀드에서 활발히 투자가 되고 있는 것으로 파악된다. GBTC는 선점 효과 및 미국 내 비트코인과 관련한 금융 상품의 제한적 공급으로 그 수혜를 보고 있다. 미국을 제외한 지역, 특히 유럽에서는 2015년 비트코인 ETP가 최초로 상장되어 있으나, 아직까지 그 활용도는 크지 않은 상황이다.

도표 8. 글로벌 비트코인 펀드 현황

티커	펀드이름	펀드 분류	국가/거래소	일평균 거래대금 ($mn)	운용자산 ($mn)	설정일
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust BTC	Trust/CEF	OTC US	423	20,135	2013/09/13
COINXBE	Bitcoin Tracker EUR	ETP	Stockholm	15	1,030	2015/10/05
QBTC/U	Bitcoin Fund	Trust/CEF	Toronto	20	740	2020/10/22
BTCE	BTCetc - Bitcoin	ETP	Xetra	19	420	2020/06/18
BTCW	WisdomTree Bitcoin	ETP	SIX Swiss	3	165	2019/12/03
ABTC	21Shares Bitcoin	ETP	SIX Swiss	2	160	2019/02/28

자료 :Bloomberg, 신영증권 리서치센터 (2021.1.22)
주: CEF는 Closed End Fund의 약자로 폐쇄형 펀드를 의미함

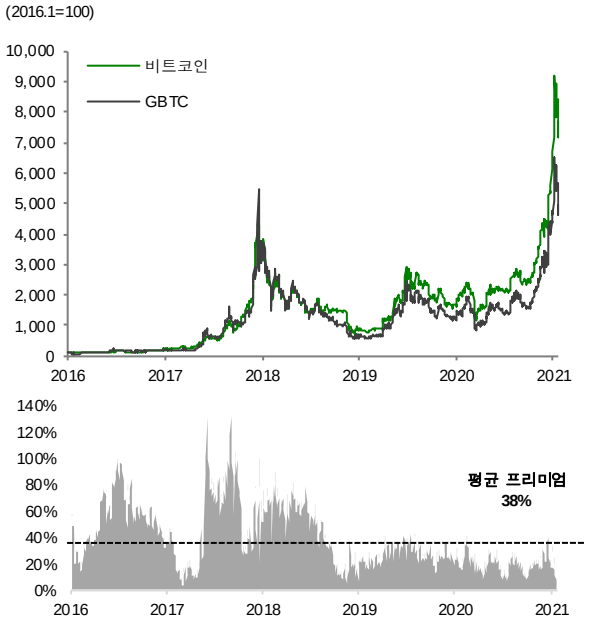
GBTC는 비트코인 가격을 얼마나 반영하는가?

가장 운용 규모가 크고 유동성이 풍부한 GBTC는 ETF가 아닌 CEF (Closed End Fund)이다. 설정 이후 환매에 제한이 있는 펀드이나, 증권거래소 상장되어 있어 일반 투자자들은 자유롭게 매매를 할 수 있다. GBTC는 비트코인 가격의 흐름을 얼마나 반영하고 있을까?

도표 9는 비트코인의 가격과 GBTC의 가격 흐름이다. 흐름은 매우 유사하지만, 높은 프리미엄이 시장 가격에 반영이 되어 거래된다. 연도별 비트코인의 가격 성과와 GBTC의 시장 가격 상승 하락률은 가격이 상승하고 이에 시장의 수요가 확대되는 구간 더 확대되었던 것을 알 수 있으나, 최근에는 프리미엄의 레벨인 2016년 이후 평균 프리미엄 38%를 하회하는 20% 내외를 형성하고 있다. 이는 도표 10에서 더 잘 관찰되는데 비트코인이 연간 1,403% 상승하였던 2016년에는 GBTC의 가격은 1,557% 상승하며 상승률 괴리가 154%P까지 확대되기도 하였다.

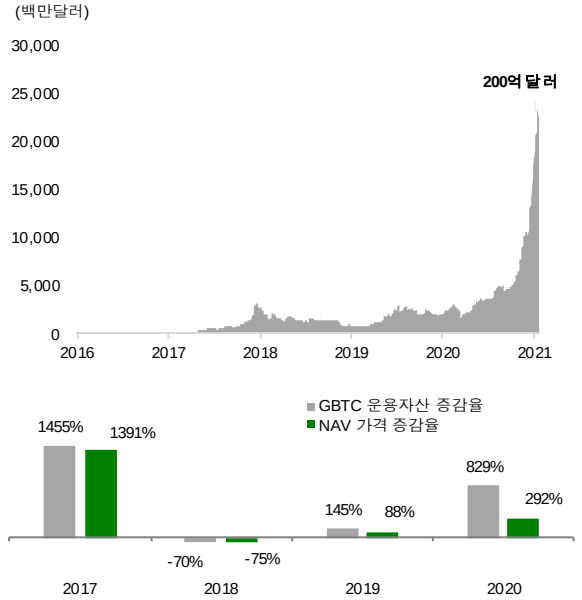
현재 GBTC의 운용 자산은 약 200억 달러 (한화 약 22조원)까지 증가하였다. 지난해 비트코인의 상승에 따른 자산 가격 증가도 운용 자산의 규모 증가에 기여를 하였겠지만, 신규 자금이 유입되며 비트코인의 2020년 연간 상승률 (292%) 를 크게 상회하는 829%의 운용 자산 증가율을 기록하였다.

도표 9. 비트코인과 GBTC의 가격 흐름, 그리고 프리미엄



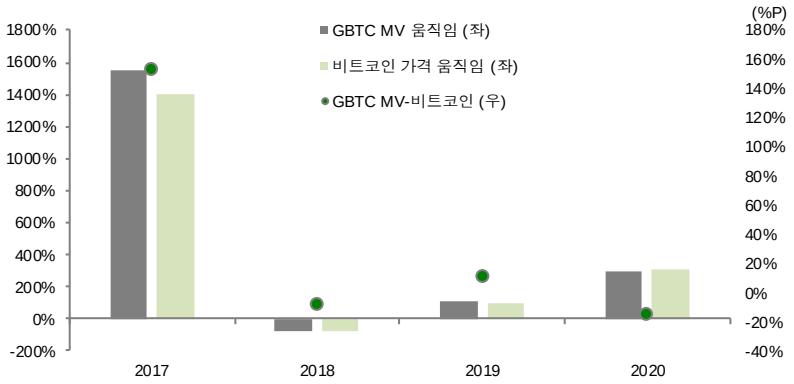
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터
주: 프리미엄은 GBTC의 NAV와 Market Price 차이

도표 10. GBTC의 운용 자산 규모 추이와 연도별 운용 자산과 NAV 가격 움직임



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 11. GBTC 시장 가격과 비트코인 가격의 연도별 성과 및 성과 차이



자료 :Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 12. GBTC 시장 가격과 비트코인 가격의 연도별 성과 및 성과 차이

	2017	2018	2019	2020	2021 YTD
GBTC MV 움직임 (a)	1557%	-82%	107%	291%	8%
비트코인 가격 움직임 (b)	1403%	-74%	95%	305%	15%
GBTC MV-비트코인 (a-b)	154%	-8%	12%	-14%	-7%

자료 :Bloomberg, 신영증권 리서치센터 (2021.1.22)

비트코인이라는 투자자산에 대한 판단은 보류하나, 그 활용도 확대에는 주목할 필요 존재

비트코인이라는 투자자산에 대한 판단은 현 시점에서는 보류한다. 다만, 기존과 달리 다양한 투자 주체, 그리고 규제 및 세제 등이 구체화되고 있고, 금융 상품 확대가 진행된다면 독립적인 투자자산으로서의 재평가는 필요할 것이라고 생각한다.

비트코인을 직접 투자하지 않고 GBTC와 같은 금융 상품을 통해 비트코인을 투자하는 이유는 개별적인 비트코인 계좌 개설에 대한 부담, 전통적인 금융 시스템 안에서의 투자를 선호하는 투자자들의 심리가 반영된 부분, 그리고 미국 내 퇴직연금 계좌인 IRA(Individual Retirement Account)내에서의 투자로 세제 혜택이 존재하기 때문이라는 분석이 많다. 이러한 수요 외에도 기관투자자 및 펀드 내에서 실물 비트코인에 대한 투자가 불가능한 부분이 현재 존재하고 있는 비트코인 펀드 자금유입의 주요한 부분을 차지하고 있다.

블록체인 기술 기업에 투자하는 ETF, 공통적으로 비트코인을 포함

사실 비트코인이라는 자산에 대한 투자자들의 시각은 아직도 나뉘어져 있으나, 블록체인 기술에 대한 산업내 활용도에 대한 긍정적 시각은 일치점을 찾아가는 것으로 보인다. 현재 미국 ETF 시장에는 블록체인 기술과 연관된 기업들에 투자하는 ETF들이 속속 그 모습을 나타내고 있다. 특히, 최근 글로벌 시장에서 큰 팬덤을 형성하고 있는 ARK Investment 또한 AI, 빅데이터, 클라우드 컴퓨팅, 사이버보안, 그리고 블록체인 기술을 중점 테마로 하는 ARKW (ARK Next Generation Internet ETF)를 운용하고 있다. 이들 블록체인 ETF 들은 모두 공통적으로 비트코인에 대한 익스포저를 GBTC를 통해 운용하고 있는 것으로 파악된다.

도표 13. GBTC를 투자하는 ETF 현황

	ARK Next Generation Internet ETF (ARKW)	Amplfy Transformational Data Sharing ETF (BLOK)
상장일	2014/09/30	2018/01/17
ETF 운용 규모 (백만달러)	5,300	536
ETF 운용 개요	이커머스, 사이버보안, 클라우드컴퓨팅, 빅데이터 및 AI, 모바일 기술 및 사물인터넷, 소셜 플랫폼, 블록체인 및 P2P 관련 기업 및 기술에 투자. 액티브 운용	블록체인 기술 기업 및 관련 기술에 투자. 액티브 운용 ETF
GBTC 보유 비중	3.39%	1.37%

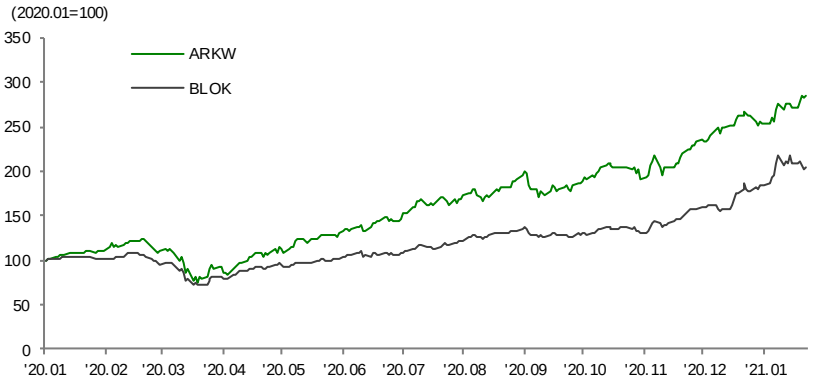
자료 : 각 운용사 홈페이지, 신영증권 리서치센터

도표 14. ARKW와 BLOK의 보유 종목 상위 10

	ARKW		BLOK	
	종목	비중	종목	비중
1	Tesla	9.60%	Microstrategy	6.10%
2	Roku	4.88%	Marathon Patent Group	4.20%
3	Teladoc Health	4.48%	Square	3.94%
4	Square	3.74%	Paypal	3.86%
5	Tencent	3.70%	Silvergate Cap	3.66%
6	Grayscale Bitcoin Trust	3.39%	Intercontinental Exchange	3.42%
7	Spotify	2.95%	HIVE Blockchain Tech	3.03%
8	Netflix	2.55%	HUT 8 MNG	3.01%
9	Facebook	2.24%	GMO Internet	2.89%
10	Pure Storage	2.24%	Galaxy Digital	2.87%
			:	
			Grayscale Bitcoin Trust	1.37%

자료 : 각 운용사 홈페이지 (1/25 기준 보유자사 기준), 신영증권 리서치센터

도표 15. ARKW과 BLOK 가격흐름



자료 :Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 16. 기간별 수익률: ARKW vs. BLOK

ETF	1개월	3개월	6개월	1년	YTD
ARKW	7.1%	40.4%	68.2%	160.0%	12.6%
BLOK	9.9%	49.1%	73.1%	97.7%	11.3%

자료 :Bloomberg, 신영증권 리서치센터 (2021.1.22)

2. 국내 상장 ETF에서 얻는 아이디어

개인 투자자들의 ETF 활용이 그 어느때보다 빠르게 확대되고 있습니다.
2021년 국내ETF시장은 새로운 성장의 전환점을 확실히 밟아나갈 것으로 예상됩니다.

설정/환매 동향
2021년, 국내 ETF 시장의 자금 흐름 움직임, 해가 떴다

지난 1주간 국내 상장 ETF 시장은 전주 대비 약 6,800억원의 자금 유입을 기록하였다. 국내 주식형 중 테마형으로의 자금 유입이 주요한 요인이다. 신영 ETF Lab에서는 전통적인 섹터 구분이 아닌 섹터 테마 전략 (예. 2차전지, 수소경제, 5G 등)에 대해서는 테마형으로 구분하여 시장을 모니터링하고 있는데, 올해 들어 관련된 ETF로의 자금 유입이 빠르게 확대되고 있다. 국내 주식형 테마 ETF 외에도, 섹터, 해외자산, 그리고 원자재 관련 ETF로의 자금 유입이 나타났다. 반면, 채권, 시장대표, 스마트베타 등의 유형에서는 지속적으로 자금유출이 나타나고 있다.

개인의 ETF 매수세 급증
국내 테마, 해외자산을 중심으로 한 개인 매수 확대

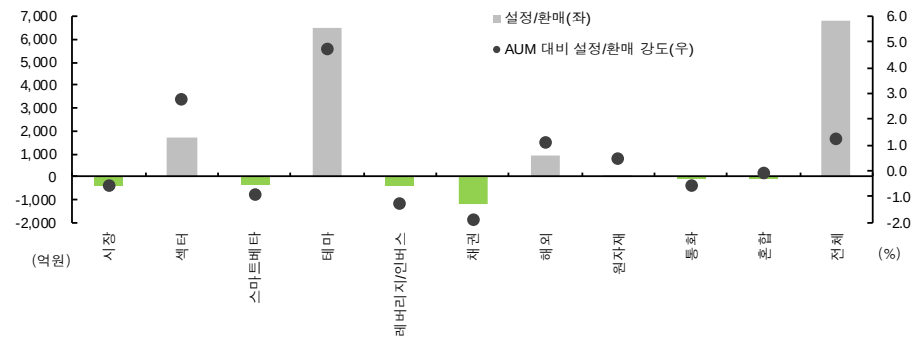
2021년 누적으로 테마형 ETF로의 자금 유입액은 1.3조원으로 집계된다. 현재 테마형 ETF들의 운용 자산 7.4조원을 감안한다면 약 3주의 기간 만에 17% 가 넘는 자금 유입 강도를 나타냈다. 개인 투자자 자금유입 확대가 주요하게 작용하였으며, 이는 1) 개인들의 직접 투자 확대의 일환, 그리고 2) 연금 내 ETF 활용의 급증으로 설명이 가능할 것으로 보인다.

도표 17. 국내 상장 ETF – 유형별 설정/환매 동향

	ETF 상품 수	AUM (억원)	설정/환매 (억원)		강도 (%)	
			1W	1M	1W	1M
시장	61	222,142	-421	-9,977	-0.55	-1.15
섹터	50	21,044	1,712	2,998	2.83	-0.94
스마트베타	55	11,470	-298	-555	-0.90	-1.02
테마	65	73,933	6,513	13,787	4.76	-0.89
레버리지/인버스	77	83,995	-450	3,206	-1.20	-0.90
채권	40	72,019	-1,204	-5,877	-1.87	-1.10
해외	89	49,981	941	2,191	1.15	-0.97
원자재	13	10,559	42	-702	0.55	-1.07
통화	3	1,039	-3	114	-0.50	-0.81
혼합	16	1,998	-21	-47	-0.07	-1.00
전체	**469**	**548,179**	**6,812**	**5,137**	**1.28**	**-0.99**

자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터(2021.01.22) 주: 기초자산 구분없이 레버리지/인버스에는 관련된 ETF를 모두 포함

도표 18. 국내 상장 ETF – 유형별 주간 설정/환매 동향

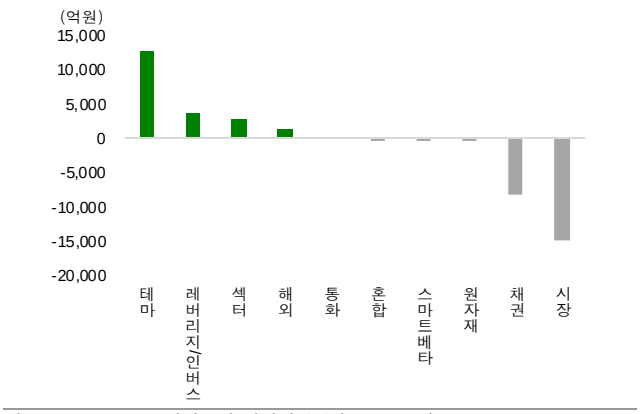


자료 :Bloomberg, 신영증권 리서치센터 (2021.01.22)

개인의 ETF 활용
2021년 YTD,
1.6조원 순매수 기록

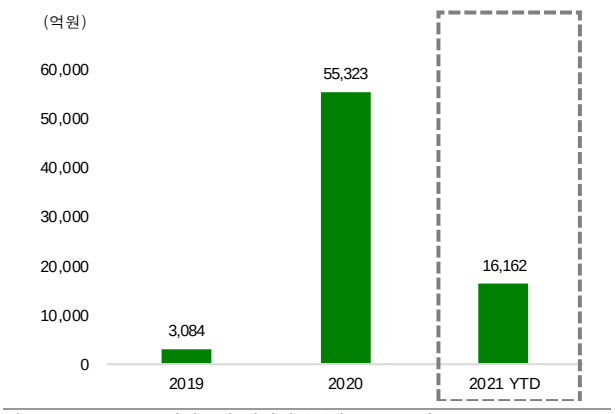
2021년 개인의 ETF 순매수 금액은 지난 주 금요일 (1/22)까지 약 1.6조원으로 파악된다. 지난 해 전체 5.5억원의 약 30% 수준이다. 3주의 시간을 감안한다면 매우 놀라운 수치이다. 개인 순매수 상위 10개 ETF를 살펴보면, 개인 투자자들의 ETF 활용이 적극적인 시장의 상승 동력을 찾는 최근의 투자 흐름과 그 결을 같이 하고 있다는 것을 알 수 있다. 전기차 시장의 성장과 함께 지난해부터 시장의 흐름을 주도하고 있는 2차전지, 자동차, 수소경제테마 등 ETF의 활용도가 확대되며, 기존 시장 대표, 트레이딩 수단인 레버리지/인버스 ETF에서 점차 ETF의 활용 영역이 확대되고 있다.

도표 19. 연초 이후 유형별 자금 유출입 금액



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터 (2021.1.22)

도표 20. 연도별 국내 ETF 시장의 개인 순매수 금액



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터 (2021.1.22)

1조원 이상의 '메가 히트' 테마 ETF는 확대될 전망

국내 주식 테마형 ETF의 새 장을 연 2차 전지 테마 ETF 3종의 순자산총액은 2.2조원을 훌쩍 넘으며, 그 규모를 빠르게 확대하고 있다. 국내 상장 469개 ETF 중 순자산총액인 1조원이 넘는 ETF는 총 13개로, 대부분이 시장대표지수형, 일부 채권형로 일반 주식형 ETF가 1조원이 넘는 경우는 매우 드물었다. 기관 투자자들의 국내 대표지수형 ETF 활용 확대로 성장의 발판을 마련한 국내 ETF 시장은, 이후 단기 트레이딩 수단인 레버리지/인버스 ETF의 활용 확대로 새로운 레벨로 올라섰다면, 이제는 개인 투자자 참여 확대, 새로운 트렌드 발굴 노력에 따른 상품의 다양화 등으로 한 단계 도약의 길을 열게 될 것이다. 아래 도표 21과 22는 2020년 연간, 그리고 2021년 들어 지난 주까지의 개인의 순매수 상위 ETF들이다. 개인 순매수에는 일반 증권계좌에서의 투자뿐만 아니라 연금 계좌 (퇴직연금, 개인연금) 내 ETF 매매까지 포함되는데, 최근 연금 내에서의 수익률 제고에 대한 니즈가 확대되고, 또한 해외 자산 ETF 관련한 수요가 확대되며 관련된 ETF로의 자금 유입이 뚜렷하게 관찰되었다. 지난 한 해 연금 내 ETF 투자 잔고는 급증한 것으로 파악된다. 개인연금(연금저축계좌) 내 ETF 투자 잔고는 1년전과 대비 4배 이상 증가한 것으로 파악된다.

도표 21. 2020년 개인 순매수 상위 10

순위	ETF	2020 개인 누적순매수 (억원)	순자산총액 (억원)
1	KODEX 200선물인버스2X	35,862	20,366
2	KODEX 인버스	5,817	11,030
3	KODEX 코스닥150선물인버스	4,697	4,426
4	KODEX WTI원유선물(H)	3,565	4,099
5	TIGER 미국나스닥100	2,963	6,427
6	KODEX 미국FANG플러스(H)	1,946	3,483
7	KODEX 2차전지산업	1,362	9,700
8	TIGER 200선물인버스2X	1,127	1,130
9	TIGER 2차전지테마	955	6,380
10	TIGER KRX2차전지K-뉴딜	949	6,563

자료 : Dataguide, 신영증권 리서치센터

도표 22. 2021년 연초 이후 개인 순매수 상위 10

순위	ETF	2021 개인 누적순매수 (억원)	순자산총액 (억원)
1	KODEX 200선물인버스2X	4,017	20,366
2	TIGER KRX2차전지K-뉴딜	3,194	6,563
3	KODEX 2차전지산업	2,383	9,700
4	KODEX 인버스	1,852	11,030
5	TIGER 차이나전기차SOLACTIVE	1,272	2,378
6	TIGER TOP10	738	7,450
7	TIGER 2차전지테마	467	6,380
8	TIGER KRX BBIG K-뉴딜	361	3,796
9	KODEX 자동차	353	1,951
10	KBSTAR Fn수소경제테마	292	1,269

자료 : Dataguide, 신영증권 리서치센터 (2021.1.22)

개인투자자들의 ETF 투자, 은행 순매수로도 가늠해보 수 있어

은행의 ETF 신탁은 국내 ETF 시장의 주요한 수요처 중 하나이다. ETF 종목들의 은행 매매는 은행 신탁이 대부분을 차지하고 있기에 개인의 ETF에 대한 매매동향을 고려할 때 함께 살펴봐야하는 투자 주체이다. 올해 들어 약 4천억원 가까운 순매수금액을 기록하였는데, 2차전지, ESG 사회책임투자, 수소경제테마 등 최근 시장을 주도하고 있는 테마와 화두가 되고 있는 투자 전략 ETF로의 자금 유입이 유의미하게 관찰되고 있다. 최근 언론 보도에 따르면 국내 5대 은행 ETF 신탁 잔고는 1년 전과 비교하여, 1조원 이상 증가한 약 4.2조원으로 파악되고 있다.

도표 23. 2020년 은행 순매수 상위 10

순위	ETF	2020 은행 누적순매수 (억원)	순자산총액 (억원)
1	TIGER 2차전지테마	1,036	6,380
2	TIGER KRX BBIG K-뉴딜	921	3,796
3	KODEX 2차전지산업	749	9,700
4	TIGER TOP10	724	7,450
5	KBSTAR 국고채3년선물인버스	701	527
6	KODEX WTI원유선물(H)	660	4,099
7	HANARO Fn K-뉴딜디지털플러스	650	753
8	KBSTAR ESG사회책임투자	559	1,844
9	KODEX 자동차	316	1,951
10	TIGER 미디어컨텐츠	308	279

자료 : Dataguide, 신영증권 리서치센터

도표 24. 2021년 연초 이후 은행 순매수 상위 10

순위	ETF	2021 은행 누적순매수 (억원)	순자산총액 (억원)
1	KODEX 2차전지산업	1,836	9,700
2	TIGER TOP10	1,052	7,450
3	KBSTAR ESG사회책임투자	1,011	1,844
4	TIGER 200 IT	893	6,465
5	TIGER 2차전지테마	830	6,380
6	KODEX 자동차	477	1,951
7	TIGER 헬스케어	286	1,372
8	KBSTAR Fn수소경제테마	278	1,269
9	KBSTAR Fn5G테크	275	930
10	KODEX 200	255	57,784

자료 : Dataguide, 신영증권 리서치센터 (2021.1.22)

도표 25. 주간 수익률 상위 10

자동차, 미디어컨텐츠,그리고 LG전자 효과로 관련 ETF 성과 호조
차이나 테마주 ETF의 선전

순위	ETF	주간 수익률 (%)	1M 수익률 (%)
1	KODEX 자동차	13.14	40.91
2	KBSTAR 차이나항셍테크	10.69	19.68
3	KINDEX 차이나항셍테크	10.63	18.15
4	TIGER 미디어컨텐츠	10.60	26.42
5	TIGER 현대차그룹+펀더멘털	10.15	35.97
6	KODEX 경기소비재	8.73	28.29
7	KBSTAR 200경기소비재	7.75	30.94
8	TIGER 200 경기소비재	7.63	30.61
9	KBSTAR Fn수소경제테마	7.44	26.00
10	TIGER 차이나바이오테크SOLACTIVE	7.38	16.81

자료 : Dataguide, 신영증권 리서치센터(2021.1.22) 주: 레버리지/인버스 제외

도표 26. 주간 수익률 하위 10

원유 관련기업의 하락반전. 바이든 정부의 미 원유 생산 제재 영향
보험을 중심으로 한 금융섹터의 부진 지속

순위	ETF	주간 수익률 (%)	1M 수익률 (%)
1	TIGER 라틴35	-5.96	-0.39
2	KBSTAR 미국S&P원유생산기업(합성 H)	-5.63	16.37
3	KODEX 보험	-4.78	-1.45
4	KODEX 미국S&P에너지(합성)	-4.65	10.30
5	TIGER 200 헬스케어	-4.33	-7.06
6	KODEX 콩선물(H)	-4.03	9.72
7	KBSTAR 헬스케어	-3.25	-7.89
8	KBSTAR 200금융	-3.22	3.40
9	TIGER 은행	-3.16	2.85
10	KODEX 은행	-3.14	3.12

자료 : Dataguide, 신영증권 리서치센터(2021.1.22) 주: 레버리지/인버스 제외

도표 27. 최근 1개월 기준 수익률 상위 10

1개월 성과 상위 10개 ETF 모두 30%가 넘는 상승률 기록
자동차, 2차전지, IT섹터의 선전 돋보임

순위	ETF	1M 수익률 (%)	주간 수익률 (%)
1	KODEX 자동차	40.91	13.14
2	TIGER KRX2차전지K-뉴딜	37.02	5.38
3	TIGER 현대차그룹+펀더멘털	35.97	10.15
4	KODEX 200IT TR	33.98	5.74
5	KBSTAR 200IT	33.90	5.74
6	TIGER 200 IT	33.84	5.69
7	KODEX 2차전지산업	33.53	3.33
8	KBSTAR 200경기소비재	30.94	7.75
9	TIGER 200 경기소비재	30.61	7.63
10	TIGER LG그룹+펀더멘털	30.35	6.99

자료 : Dataguide, 신영증권 리서치센터(2021.1.22) 주: 레버리지/인버스 제외

도표 28. 최근 1개월 기준 수익률 하위 10

헬스케어, 바이오 부진

순위	ETF	1M 수익률 (%)	주간 수익률 (%)
1	KODEX 코스닥150롱코스피200숏선물	-14.04	-1.00
2	ARIRANG KRX300헬스케어	-9.14	-2.89
3	TIGER KRX바이오K-뉴딜	-9.13	-2.57
4	TIGER 코스닥150바이오테크	-8.66	-0.70
5	TIGER 헬스케어	-8.07	-2.63
6	KODEX 헬스케어	-8.02	-2.62
7	KBSTAR 헬스케어	-7.89	-3.25
8	TIGER 200 헬스케어	-7.06	-4.33
9	KBSTAR 200고배당커버드콜ATM	-5.99	-0.11
10	KODEX 미국채울트라30년선물(H)	-3.62	-0.01

자료 : Dataguide, 신영증권 리서치센터(2021.1.22) 주: 레버리지/인버스 제외

도표 29. 주간 설정/환매 상위 10

2차전지 자금 유입 지속, 대형주 장세에서의 관련 ETF 활용 증가
ESG 테마 ETF의 은행신탁 수요 확대에 따른 설정 확대

순위	ETF	주간 설정/환매 (억원)	전주 순자산 대비 (%)
1	KODEX 200	2,853	5.27
2	KODEX 2차전지산업	1,770	21.88
3	KODEX 200선물인버스2X	1,117	5.48
4	TIGER 200 IT	1,064	19.93
5	TIGER TOP10	934	14.43
6	TIGER 2차전지테마	807	15.06
7	KBSTAR ESG사회책임투자	754	64.64
8	TIGER KRX2차전지K-뉴딜	506	8.77
9	TIGER 현대차그룹+펀더멘털	484	66.80
10	KODEX 200IT TR	438	294.38

자료 : Dataguide, 신영증권 리서치센터 (2021.1.22)

도표 30. 주간 설정/환매 하위 10

레버리지ETF 환매 지속
국내 주식형 TR ETF, 단기 채권형 환매

순위	ETF	주간 설정/환매 (억원)	전주 순자산 대비 (%)
1	KODEX 레버리지	-1,288	-7.66
2	TIGER MSCI Korea TR	-1,172	-7.20
3	KODEX MSCI Korea TR	-1,170	-6.78
4	KODEX 단기채권	-626	-3.41
5	TIGER MSCI KOREA ESG유니버설	-513	-694.74
6	KOSEF 200	-339	-5.09
7	TIGER 단기채권액티브	-321	-16.69
8	KODEX 코스닥 150	-296	-6.90
9	KODEX 코스닥150선물인버스	-246	-5.36
10	KBSTAR 200	-213	-1.78

자료 : Dataguide, 신영증권 리서치센터 (2021.1.22)

도표 31. 주간 순자산 증감액 상위 10

레버리지 ETF, 자금 유출에도 불구, 증시 상승으로 순자산 증가

순위	ETF	주간 순자산 증가액(억원)	주간 순자산 증감율 (%)
1	KODEX 200	3,670	6.78
2	KODEX 2차전지산업	1,613	19.94
3	TIGER 200 IT	1,127	21.10
4	TIGER 2차전지테마	1,023	19.09
5	TIGER TOP10	975	15.06
6	KODEX 레버리지	874	5.19
7	TIGER KRX2차전지K-뉴딜	790	13.68
8	KBSTAR ESG사회책임투자	677	58.05
9	TIGER 차이나전기차SOLACTIVE	659	38.37
10	KODEX 200IT TR	480	322.97

자료 : Dataguide, 신영증권 리서치센터 (2021.1.22)

도표 32. 주간 순자산 증감액 하위 10

국내 주식형 TR ETF, 단기 채권형 환매에 따른 순자산 축소

순위	ETF	주간 순자산 증가액(억원)	주간 순자산 증감율 (%)
1	TIGER MSCI Korea TR	-959	-5.89
2	KODEX MSCI Korea TR	-944	-5.47
3	TIGER 200	-845	-2.79
4	KODEX 단기채권	-640	-3.48
5	KODEX 인버스	-345	-3.03
6	TIGER 단기채권액티브	-306	-15.89
7	KODEX 코스닥 150	-217	-5.04
8	KODEX 종합채권(AA-이상)액티브	-179	-1.18
9	KODEX 코스닥150선물인버스	-164	-3.58
10	TIGER 코스닥150	-138	-4.80

자료 : Dataguide, 신영증권 리서치센터 (2021.1.22)

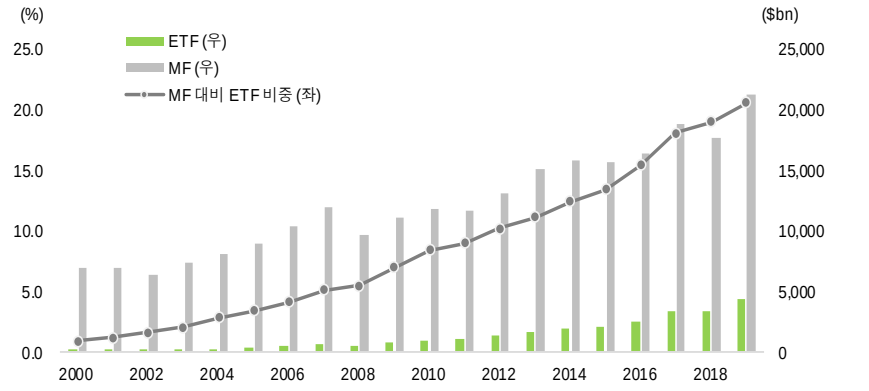
3. Through the Lens of ETF

미국 상장 ETF를 통해 글로벌 금융 시장을 바라봅니다.

미국 ETF 시장을 통해 본 금융 시장

ETF의 성과, 그리고 자금 흐름을 통해서 금융 시장의 흐름을 파악하기에 ETF 시장은 충분히 의미 있는 위치에 올라와있다. 특히, 미국 ETF 시장이 글로벌 ETF 시장의 성장을 주도하고 있는 것은 많은 이들이 공감할 것이라 생각한다. 미국 ETF 시장은 1993년 SPDR S&P 500 ETF (Ticker: SPY)가 첫 상장된 이래로 약 30년의 시간 동안 빠르게 그 규모를 키워오고 있다. 2000년 기준 미국 뮤추얼펀드 대비 1% 남짓 하였던 순자산 규모는 2019년 말 기준으로 20% 이상으로 확대되었다. 신영 ETF Laboratory에서는 미국 ETF 시장에 상장되어 있는 자산군별 대표 ETF를 선정하여 글로벌 금융 시장 동향을 살펴보고자 한다. (본 자료의 마지막 장에 Global ETF Heatmap을 참고하길 바란다.)

도표 33. 미국 뮤추얼 펀드 대비 ETF 규모 변화 추이



자료 :ICI (Investment Company Institute), 신영증권 리서치센터

주간 ETF Flow를 통해 본 글로벌 금융 시장
(+) 신흥국, 중국 본토
(-) 미국채 ETF 자금 유출

지난 한 주간 미국 ETF 시장으로의 자금 유입액은 약 123억 달러로 전체 운용 자산 대비 0.22%의 강도로 미미하였다. 그러나, 주식형 중에서는 신흥국 및 신흥국 아시아 ETF 및 중국 ETF로의 자금 유입이 유의미하게 나타났다. MSCI 신흥국 지수를 추종하는 ETF 중 가장 규모가 큰 IEMG (iShares Core Emerging Markets ETF)로의 한 주간 자금 유입액은 약 3억 달러를 기록하였다. 신흥국 아시아 ETF인 EEMA로의 자금 유입 강도가 다소 크게 나타났으나, 운용 규모가 7억 달러로 자금 유입액은 약 5천억 달러로 미미하다.

채권 ETF에서는 미 국채 ETF 들에서의 자금 유출이 뚜렷하게 관찰되었다. 채권 ETF 중에서 눈에 띄는 자금 유입을 기록하고 있는 ETF는 시니어론 ETF 이다. 시니어론은 하이일드 채권 보다는 낮지만 일반적으로 일드(yield)가 높고, 경기 회복 국면에서는 발행기업들의 파산 위험이 낮아져서 투자 위험도가 낮아지고, 변동금리 적용으로 금리 상승기에 유리하다는 특성을 보유하고 있다.

도표 34. 주간 지역,국가별 ETF Flow

지역	ETF 티커	AUM ($mn)	설정/환매 ($mn)	강도 (%)
전세계	ACWI	14,389	0	0.00
선진국	VEA	87,399	100	0.11
선진국	EFA	52,307	0	0.00
신흥국	EEM	27,768	0	0.00
신흥국	IEMG	67,301	275	0.41
신흥국	VWO	69,851	162	0.23
유럽	VGK	14,427	1	0.01
신흥국 아시아	EEMA	666	47	7.01
미국	SPY	320,510	-5,445	-1.70
미국	VOO	177,002	928	0.52
영국	EWU	2,765	25	0.89
프랑스	EWQ	887	0	0.00
독일	EWG	2,687	0	0.00
이탈리아	EWI	196	0	0.00
스페인	EWP	556	0	0.00

자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터 (2021.1.22)

도표 35. 주간 지역,국가별 ETF Flow

지역	ETF 티커	AUM ($mn)	설정/환매 ($mn)	강도 (%)
호주	EWA	1,718	0	0.00
일본	EWJ	13,301	0	0.00
홍콩	EWH	1,426	0	0.00
중국	MCHI	6,431	0	0.00
중국 A주	ASHR	2,505	73	2.91
인도	INDA	3,987	0	0.00
한국	EWY	6,867	14	0.20
대만	EWT	5,279	35	0.65
태국	THD	455	-8	-1.76
베트남	VNM	437	1	0.21
인도네시아	EIDO	385	-6	-1.63
러시아	RSX	1,658	0	0.00
브라질	EWZ	6,626	0	0.00
멕시코	EWW	1,236	22	1.78

자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터 (2021.1.22)

도표 36. 주간 채권형 ETF Flow

구분	ETF 티커	AUM ($mn)	설정/환매 ($mn)	강도 (%)
미국채-Braod	GOVT	14,333	293	2.04
미국채-단기	SHY	19,736	-276	-1.40
미국채-중장기	IEF	15,362	-438	-2.85
미국채-장기	TLT	18,867	-455	-2.41
물가채	TIP	26,142	281	1.07
회사채-투자등급	LQD	54,401	-451	-0.83
회사채-하이일드	HYG	24,843	-804	-3.23
시니어론	BKLN	4,704	361	7.67
신흥국 - USD	EMB	19,094	159	0.83
신흥국 - Local	EMLC	3,504	0	0.00

자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터 (2021.1.22)

도표 37. 주간 커머디티 관련 ETF Flow

구분	ETF 티커	AUM ($mn)	설정/환매 ($mn)	강도 (%)
커머디티	DBC	1,304	0	0.01
WTI	USO	3,816	-293	-7.68
천연가스	UNG	434	22	4.97
농산물	DBA	615	10	1.60
옥수수	CORN	137	-2	-1.24
밀	WEAT	74	3	4.22
대두	SOYB	86	5	5.46
금	GLD	70,564	724	1.03
은	SLV	14,388	499	3.47
플래티늄	PPLT	1,259	0	0.01

자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터 (2021.1.22)

주간 ETF Flow를 통해 본 글로벌 금융 시장
미국 섹터
(+)금융, 소재, 유틸리티
(-)중소형주, 러셀 2000

지난 한 주간 미국 섹터 중에서는 금융섹터로의 자금 유입이 가장 강하게 나타났다. 그 뒤를 이어 소재, 유틸리티 등의 섹터 ETF로의 자금 유입이 눈에 띄었다. 최근 중소형주의 랠리속에서 지속적인 자금 유입을 기록하여오던 러셀 2000ETF은 지난 주 자금 유입이 둔화된 모습이었다.

도표 38. 주간 미국 섹터별 ETF Flow

구분	ETF 티커	AUM ($mn)	설정/환매 ($mn)	강도 (%)
나스닥 100	QQQ	150,055	-904	-0.60
다우존스	DIA	25,402	185	0.73
러셀2000	IWM	58,317	-737	-1.26
경기소비재	XLY	18,622	19	0.10
필수소비재	XLP	13,861	-3	-0.02
에너지	XLE	13,607	123	0.90
금융	XLF	23,621	759	3.21
헬스케어	XLV	25,265	236	0.93
산업재	XLI	16,644	-187	-1.12
소재	XLB	5,206	151	2.90
부동산	XLRE	2,171	-11	-0.52
커뮤니케이션 서비스	XLC	12,153	108	0.89
IT	XLK	37,156	-240	-0.64
유틸리티	XLU	12,122	251	2.07

자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터 (2021.1.22)

도표 39. 주간 미국 스타일/팩터별 ETF Flow

구분	ETF 티커	AUM ($mn)	설정/환매 ($mn)	강도 (%)
밸류	VLUE	9,035	585	6.47
퀄리티	QUAL	21,480	-640	-2.98
모멘텀	MTUM	13,229	331	2.50
사이즈	SIZE	1,168	-195	-16.72
저변동성	USMV	33,453	-860	-2.57
멀티팩터	LRGF	870	0	0.00
배당성장	VIG	53,220	12	0.02
고배당	DVY	14,470	-30	-0.21
ESG	ESGU	13,063	234	1.79

자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터 (2021.1.22)

주간 ETF 성과를 통해 본 글로벌 금융 시장
(+) 중국, 나스닥, 신흥국
(-) 천연가스, 농산물

한 주간 성과 상위에는 중국 관련 ETF가 이름을 올렸다. MCHI (iShares MSCI China)는 중국 기업 (미국, 홍콩, 중국본토)에 투자하는 ETF로 지난 한 주간 메이투안, 알리바바 등 주요 구성종목들이 높은 상승률을 기록하며 ETF 성과 호조에 힘을 보탰다. 그 뒤를 이어서는 S&P500 커뮤니케이션 서비스 ETF가 성과 호조 상위에 이름을 올렸는데, 주요 구성 종목인 페이스북, 구글, Netflix 등이 최근의 부진에서 탈피, 지난 한 주간 높은 상승률을 기록하였기 때문이다.

성과 부진에는 천연가스가 이름을 올렸다. 천연가스 의 경우 지난 해 말 이후 가격의 등락을 반복하고 있으며, 지난 3개월간 약 30% 가까운 하락률을 기록하며, 기타 다른 원자재와는 다른 가격 흐름을 나타내고 있다.

도표 40. 유니버스 내 주간 성과 상위 10

순위	구분	티커	1주 수익률(%)	1개월 수익률(%)
1	China	MCHI	5.93	14.64
2	Communication Services	XLC	5.49	4.64
3	NASDAQ-100	QQQ	4.39	5.11
4	Technology	XLK	4.28	2.88
5	US Momentum	MTUM	3.66	4.78
6	BRIC	BKF	3.40	10.99
7	EM Asia	EEMA	3.22	13.23
8	EM	EEM	2.73	11.59
9	Cons. Discretionary	XLY	2.63	8.25
10	EM	EEM	2.55	11.59

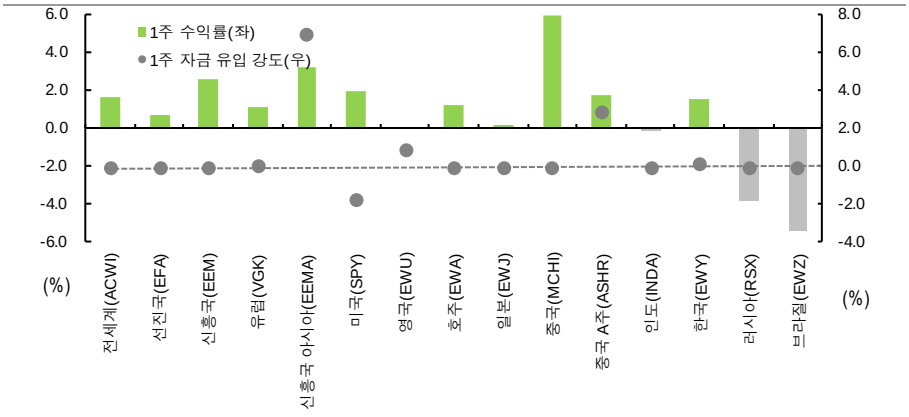
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터 (2021.1.22)

도표 41. 유니버스 내 주간 성과 하위 10

순위	구분	티커	1주 수익률(%)	1개월 수익률(%)
1	Natural Gas	UNG	-9.12	-9.63
2	Soybean	SOYB	-7.28	3.88
3	Corn	CORN	-6.26	8.87
4	Brazil	EWZ	-5.47	-4.59
5	Wheat	WEAT	-5.35	2.27
6	Latin America	ILF	-4.05	-1.35
7	Russia	RSX	-3.88	5.86
8	Mexico	EWW	-3.56	4.10
9	Philippines	EPHE	-2.86	-1.96
10	Agriculture	DBA	-2.13	3.71

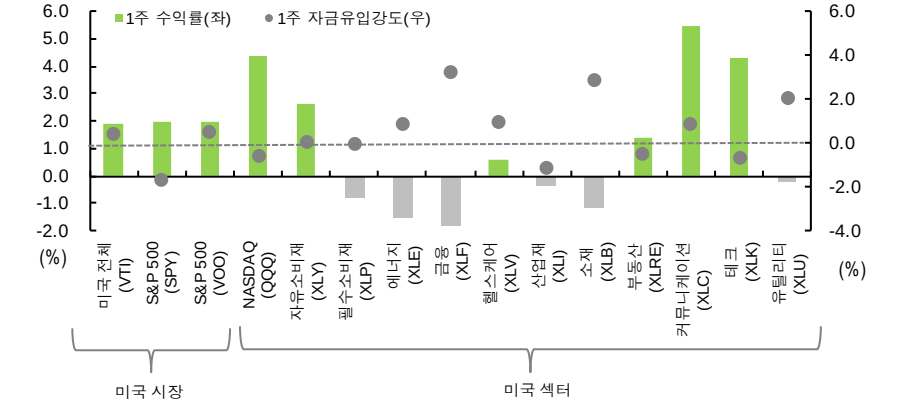
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터 (2021.1.22)

표 42. 주간 Region/County 주식형 ETF 성과 및 자금 유입 강도



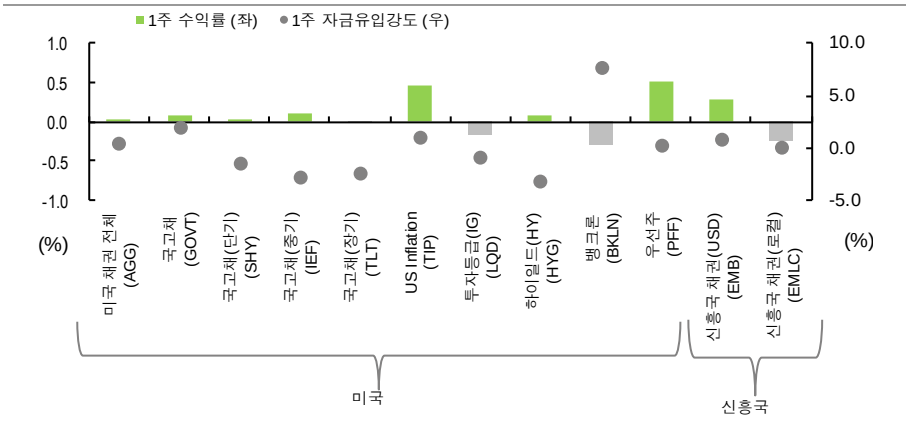
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터 (2021.1.22)

도표 43. 주간 미국 주가 지수/섹터별 성과 및 자금 유입 강도



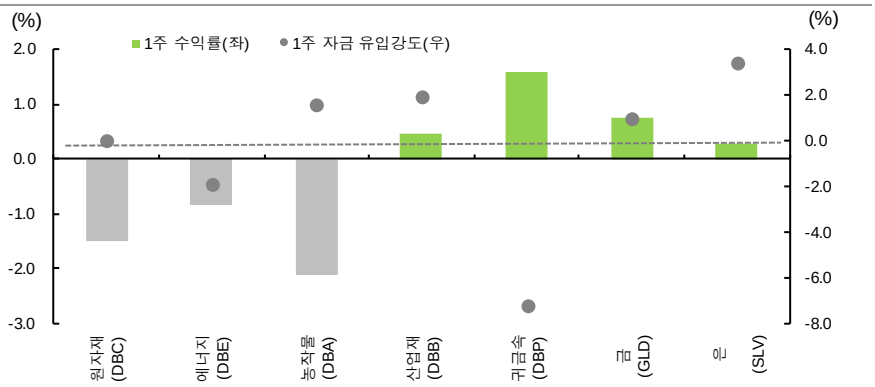
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터 (2021.1.22)

도표 44. 주간 미국 상장 채권형 ETF 성과 및 자금 유입 강도



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터 (2021.1.22)

도표 45. 주간 미국 상장 커머디티 ETF 성과 및 자금 유입 강도



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터 (2021.1.22)

전체 미국 상장 ETF 살펴보기

신영 ETF Laboratory 에서 모니터링하고 있는 98개 ETF 외 미국 시장에 상장되어 있는 전체 ETF를 대상으로 최근 1주간, 그리고 최근 1개월간 성과를 살펴보았다 (레버리지/인버스 ETF 제외).

최근 1주간 성과 상위에는 다양한 자산, 다양한 테마형 ETF들의 이름을 올렸다. 아무래도 미국 시장에 상장되어 있는 전체 ETF를 대상으로 성과를 살펴보기 때문에, 가격의 변동성이 크고 특정 섹터 및 자산에 투자하는 ETF들이 자주 이름을 올린다. 이들을 살펴봄으로 해서 새로운 투자 아이디어를 얻을 수 있을 것이라는 생각에, 흥미로운 시각으로 바라보게 되는 것은 필자만이 아닐 것이라고 생각된다.

전체 미국 상장 ETF중 한 주간 성과 상위는?
친환경 에너지,
핵심전략광물/희토류 생산기업
중국 인터넷, 헬스케어/바이오

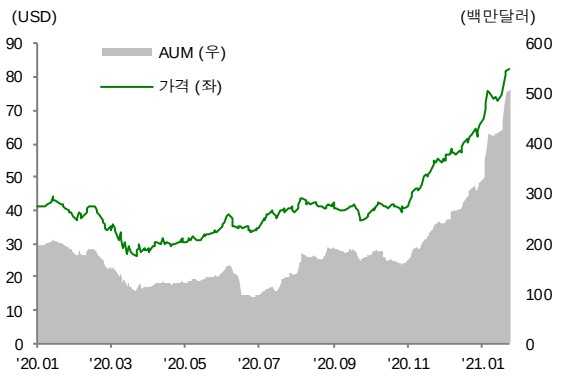
1주 기준의 성과 상위 ETF에는 친환경 에너지 관련한 ETF들이 많이 눈에 띈다. 지난주 (1월 20일) 미 바이든 제 46대 대통령의 취임식을 전후 하여 다시 한번 투자자들의 관심이 친환경 에너지 관련 기업들에게 쏠리며, 관련 기업들에 투자하는 ETF들의 성과 호조로 이어졌다. 또한, 최근 기술혁신 속에서 주목 받는 다양한 원자재, 광물들에 대한 관심이 확대되고 있는 상황 속에 관련된 광물 생산과 채굴 등의 비즈니스를 영위하는 기업들에게 우선적이 수혜가 전망되고 있어, 핵심전략광물/희토류 생산 기업에 투자하는 REMX(VanEck Vectors Rare Earth/Strategic Metals ETF) 또한 성과 상위에 이름을 올렸다.

도표 46. 전체 미국 상장 ETF 중 1주간 성과 상위 10

순위	ETF	티커	1주 성과	1개월 성과	AUM ($mn)
1	SPDR S&P Kensho Clean Power ETF	CNRG	12.98%	30.33%	404
2	Invesco Solar ETF	TAN	12.38%	18.37%	5,187
3	VanEck Vectors Rare Earth/Strategic Metals	REMX	11.94%	35.15%	505
4	Global X CleanTech ETF	CTEC	11.70%	26.28%	160
5	KraneShares CSI China Internet ETF	KWEB	11.24%	18.69%	4,106
6	Global X MSCI China Health Care ETF	CHIH	10.69%	19.45%	16
7	Invesco WilderHill Clean Energy ETF	PBW	10.30%	21.95%	3,281
8	Loncar China Biopharma ETF	CHNA	10.08%	20.17%	15
9	Kraneshares MSCI All China Health Care	KURE	10.08%	17.74%	203
10	iShares MSCI China Small-Cap ETF	ECNS	9.67%	18.95%	67

자료 :Bloomberg, 신영증권 리서치센터 (2021.1.22) 주: 레버리지/인버스 제외

도표 47. REMX 가격 흐름과 AUM추이



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 48. REMX 주요 구성 종목

종목	주 생산광물	비중 (%)	거래소
Zhejiang Huayou Cobalt	코발트	9.35	Shanghai
China Molybdenum	몰리브덴	8.01	Shanghai
Lithium Americas	리튬	7.22	New York
China Northern Rare Earth	희토류	7.07	Shanghai
Shenghe Resources	희토류	6.50	Shanghai
Ganfeng Lithium	리튬	6.21	Hong Kong
Lynas Rare Earths	희토류	6.16	ASE
Galaxy Resources	리튬	5.04	ASE
Xiamen Tungsten	텅스텐	4.92	Shanghai
Pilbara Minerals	리튬	4.84	ASE

자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터 (2021.1.22)

전체 미국 상장 ETF중 1개월 기준 성과 상위는?
BDI 선물 투자 ETF, 대마초 관련 ETF

최근 1개월간 성과에서는 BDI (발틱운임지수) 선물에 투자하는 ETF의 성과가 가장 돋보였다. 지난 1개월간 43%가 넘는 상승률을 기록하였다. 다만 성과 호조에도 불구하고 여전히 운용 자산은 3천만달러로 운용 규모는 작다. BDI 지수는 10월 초까지 급등한 이후 빠르게 안정세를 찾았으나, 지난해 말 이후 빠르게 급등하며, 올해 들어서만 32.5% 상승, 1,810포인트를 기록했다.

바이든 시대 진입으로 친환경 에너지 관련주와 함께 가장 각광받는 분야는 바로 대마초 관련이다. 미국 내 대마초 합법화는 바이든 대통령의 주요 공약 중 하나였다. 참고로, 현재 미국 내에서 레크레이션용 대마초를 합법화한 주는 총 15개주이며, 의료용 대마초 합법화를 한 주는 총 38개에 이른다.

도표 49. 전체 미국 상장 ETF 중 1개월 성과 상위 10

순위	ETF	티커	1주 성과	1개월 성과	AUM($mn)
1	Breakwave Dry Bulk Shipping ETF	BDRY	-1.89%	43.09%	27
2	Global X Cannabis ETF	POTX	-3.26%	41.01%	87
3	The Cannabis ETF	THCX	-2.35%	38.07%	95
4	VanEck Vectors Rare Earth/Strategic Metals	REMX	11.94%	35.15%	505
5	iPath S&P GSCI Crude Oil TR ETN	OILNF	-0.73%	32.17%	36
6	Amplify Seymour Cannabis ETF	CNBS	1.29%	30.85%	52
7	ETFMG Alternative Harvest ETF	MJ	-1.92%	30.69%	1,504
8	SPDR S&P Kensho Clean Power ETF	CNRG	12.98%	30.33%	404
9	AdvisorShares Pure Cannabis ETF	YOLO	0.43%	28.82%	275
10	AdvisorShares Pure US Cannabis ETF	MSOS	1.60%	28.65%	636

자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터(2021.1.22) 주: 레버리지/인버스 제외

4. ETF단신

국내외 ETF 관련 기사 중 의미있는 기사만을 엄선하여 제공합니다.
국내외 ETF 시장을 둘러싼 환경 (규정, 경쟁구도, 산업트렌드 등)을 중심으로 ETF에 관심있는 투자자라면 꼭 짚고 넘어가야 할 이슈들을 공유하 고자 합니다.

해외 주요 기사

ETF trading surges on European stock exchanges (Financial Times, 21.1.25)
[링크: https://www.ft.com/content/1c527341-e99a-4312-8ba2-a23abc63f045]

유럽 거래소들은 2020년 ETF 거래가 급격히 늘어났다. 런던증권거래소는 작년 ETF, 상품, 어음 거래량이 전년대비 50% 증가한 1,548억 파운드로, 전체 시장 회전률이 5.9% 증가한 것에 비하면 매우 아웃퍼폼한 수준이다. 독일증권거래소인 Xetra(제트라)에서는 ETF 거래량이 58% 증가한 2,144억 유로를 기록했으며 주식거래가 22.6% 증가한 것에 비하면 매우 큰 증가다. 유럽 전체적으로는 전년보다 46% 증가한 8,280달러 거래량을 기록했다. 이는 ETF 시장이 커졌으며 작년 시장변동성 확대로 거래량이 늘었기 때문이다. 또한 작년 거래량 급증에는 ETF 직접거래(on-exchange trading)이 늘었기 때문이다. 직접거래는 작년 ETF 거래량의 30%를 차지했는데 2019년 25%에 비하면 높은 수준이다.

VanEck Filing for a New Equity-Based Crypto ETF (ETF Trends, 21.1.25)
[링크: https://www.etftrends.com/disruptive-technology-channel/vaneck-filing-for-crypto-etf/]

비트코인에 투자하는 방법은 직접 이 큰 자산을 사거나, 선물시장에 참여하고나, 블록체인 ETF를 사는 것이다. 직접적으로 비트코인에 투자하는 ETF는 없지만 비트코인에 투자할 수 있는 또다른 선택지가 생겼다. VanEck사는 VanEck Vectors Digital Assets ETF 출시를 신청했다. 증권거래위원회에서 밝힌 신청서에 따르면, ETF에 포함된 디지털 자산 기업은 중소기업들과 외국, 신흥시장 기업들을 포괄한다. 또 펀드는 외국통화 표시 예탁증권(DR)과 주식에도 투자할 예정이다. 추종지수는 MVIS Global Digital Assets Equity Index이다. 펀드가 상장되면 시카고증권거래소에서 거래될 예정이다. VanEck는 지난달에는 VanEck Bitcoin Trust 설립 계획을 신청했다.

Water looms large for European thematic ETF providers (Financial Times, 21.1.22)
[링크: https://www.ft.com/content/0be2172b-e756-44b9-9eeb-fc065e3a8187]

향후 ETF에서 기후관련 테마는 여전히 유효할 것으로 보이나 태양광 발전 대신 수자원 관련 이슈로 옮겨갈 것으로 보인다. WHO에 따르면 2025년까지 세계 인구 절반이상이 물부족 지역에서 살아갈 것으로 추산된다. 90% 이상의 유럽 ETF 운용사들은 투자자들이 향후 1-2년간 물 관련 문제에 관심을 가질 것이라 전망했으며 고객들의 관련 질문에 대한 응답을 준비하고 있다. 대체에너지 ETF는 작년 두 자릿수 성장을 기록하며 엄청난 자금 유입을 기록했지만 물 테마 ETF는 여전히 빈약한 상황이다. 현재 몇 안되는 수자원 ETF는 유틸리티 기업에 대한 익스포저가 높고 청정 수자원 문제의 장기적 개선에는 소홀한 편이다.

국내 주요 기사

증권사 "레버리지 ETF '증거금' 폐지" 요청...금융위 검토 (뉴스핌, 21.1.25)
[링크: http://www.newspim.com/news/view/20210125000416]

국내 증권사들이 레버리지 상장지수펀드(ETF) 위탁증거금 제도를 폐지 또는 완화해달라는 민원을 제기해 금융당국이 내부 검토 중인 것으로 확인됐다. 일률적인 증거금 징수는 고객 선택권 축소, 주식거래 위축 등 부정적 영향을 끼칠 수 있다는 게 증권사들의 주장이다. 이들은 민원에 "레버리지 ETF 중 지수형 ETF는 레버리지임에도 불구하고 위험이 분산화 돼있는 상품으로 평균적인 지수 변동성을 고려했을 때 지수형 레버리지 상품이 개별종목보다 변동성이 무조건 높다고 할 수 없다"며 "지수형 레버리지 ETF 상품은 거래대금 상위 10위 안에 포함될 정도로 투자자가 선호하는 상품임을 고려해야 한다"는 주장도 담은 것으로 알려졌다. 앞서 금융위는 ETF 시장이 과열 양상을 보이자 지난해 5월 "충분한 사전지식 없이 추종매매를 하는 투자자의 투기적 수요를 억제하기 위해 레버리지 ETF(인버스 포함)에 대해 기본 예탁금을 도입하고 위탁증거금 100% 징수를 의무화 한다"고 발표했다.

매번 쓴맛 하락 베팅 '곱버스'…불개미 또 몰린다 (News1, 21.1.26)
[링크: https://www.news1.kr/articles/?4192511]

코스피 지수가 3200선을 넘어서며 재차 사상 최고치를 기록하자 개인투자자들이 증시 하락에 베팅하는 상장지수 펀드(ETF)인 '곱버스'로 몰리고 있다. 26일 한국거래소에 따르면 개인은 일명 '곱버스'로 불리는 KODEX 200선물인버스2X 상장지수펀드(ETF)를 전날(25일) 827억원 순매수했다. 이는 현대모비스(1092억원)에 이어 개인 순매수 종목 2위다. 개인은 올해 강세장에 곱버스를 꾸준히 사들였다. 올해 들어 개인이 순매수한 KODEX 200선물인버스 2X ETF 규모는 4844억원에 달한다. 그러나 일부 개인들의 기대와 달리 코스피 지수가 강세장을 이어감에 따라 곱버스ETF는 낙폭을 키워가고 있다.

은행신탁도 ETF '쏠림'…1년새 자산 39% ↑ (헤럴드경제, 21.1.26)
[링크: http://news.heraldcorp.com/view.php?ud=20210126000445]

은행권 신탁자산이 상장지수펀드(ETF)에 몰리고 있다. 26일 은행권에 따르면 KB국민·신한·하나·우리·NH농협 은행 등 국내 5대 은행의 신탁ETF 잔고는 지난해 1월 3조23억원에서 올해 1월 22일 현재 4조1571억원으로 38.5% 증가했다. 파생상품이 포함된 고난도 신탁상품의 판매가 제한되고, 증시 상승에 ETF 수익률이 치솟으면서 특정금전신탁의 핵심 상품으로 자리잡는 모습이다. 이에 시중은행들은 2차전지, IT 등 주요 성장 산업과 대표지수 추종에 한정됐던 신탁 ETF상품의 라인업을 대체자산, 해외 주식 등으로 확대하고 있다.

참고. 글로벌 ETF 성과 Heatmap

TICKER	Asset Class	AUM ($mn)	수익률(%) 1W	1M	3M	YTD	1Y	3Y
1) 주식_지역/개별 국가								
ACWI	Global Equities	14,389	1.67	5.30	14.39	3.19	15.66	22.83
VEA	Intl DM	87,399	0.95	5.67	17.37	2.74	9.64	2.90
EFA	Intl DM	52,307	0.68	5.17	16.55	2.44	7.15	1.09
SPY	S&P 500	320,510	1.95	4.29	11.17	2.35	15.57	35.50
VOO	S&P 500	177,002	1.95	4.30	11.23	2.36	15.62	35.53
EWC	Canada	2,643	-0.25	3.46	12.97	2.69	3.93	4.76
VGK	Europe	14,427	1.13	4.75	16.96	2.21	5.69	-1.26
EWU	UK	2,765	0.00	6.55	20.11	3.73	-9.74	-18.32
EZU	Eurozone	5,071	0.83	3.34	15.96	1.22	7.19	-3.52
EWQ	France	887	-0.27	1.89	17.06	-0.15	2.93	0.57
EWG	Germany	2,687	1.94	3.86	11.89	1.24	9.34	-7.84
EWI	Italy	196	-0.41	0.97	18.84	-1.35	-0.24	-13.68
EWP	Spain	556	-1.74	1.73	20.81	-0.44	-5.09	-24.02
EWJ	Japan	13,301	0.17	5.95	17.25	2.69	15.25	8.49
EPP	Pacific ex JP	2,052	1.13	7.13	18.86	4.26	4.72	1.34
EWA	Australia	1,718	1.26	5.93	20.12	3.72	5.66	5.48
EWH	Hong Kong	1,426	1.37	9.71	17.34	5.31	5.01	-2.07
EWS	Singapore	651	-0.44	5.96	16.97	4.04	-7.78	-18.84
EEM	EM	27,768	2.55	11.59	21.31	7.80	22.67	11.01
IEMG	EM	67,301	2.43	11.24	21.16	7.41	22.20	10.01
VWO	EM	69,851	2.73	10.44	19.22	7.46	19.59	8.42
ILF	Latin America	1,571	-4.05	-1.35	23.66	-3.13	-14.60	-24.21
EWZ	Brazil	6,626	-5.47	-4.59	17.20	-5.52	-24.53	-21.21
EWW	Mexico	1,236	-3.56	4.10	18.40	-0.05	-10.20	-18.36
EEMA	EM Asia	666	3.22	13.23	21.79	8.81	32.00	21.26
MCHI	China	6,431	5.93	14.64	16.21	11.77	38.34	24.16
ASHR	China A Shares	2,505	1.71	12.50	18.14	6.59	43.01	26.62
INDA	India	3,987	-0.10	7.17	17.66	2.75	16.23	9.71
EIDO	Indonesia	385	-0.85	6.16	30.89	5.65	-6.31	-16.84
EPHE	Philippines	150	-2.86	-1.96	11.92	-1.45	-2.38	-18.77
EWY	South Korea	6,867	1.54	17.78	39.12	8.49	46.46	23.16
EWT	Taiwan	5,279	2.49	14.06	25.91	9.61	40.88	49.46
THD	Thailand	455	-0.97	5.31	28.36	3.19	-6.40	-18.74
	EM Europe & EMEA							
RSX	Russia	1,658	-3.88	5.86	16.77	3.80	-5.47	4.80
EZA	South Africa	424	2.01	3.32	15.37	2.29	-6.27	-37.63
FM	Frontier Market	415	-0.20	5.25	12.51	3.79	-3.34	-16.41
VNM	Vietnam	437	-0.53	9.51	18.51	4.34	13.76	-5.13
BKF	BRIC	177	3.40	10.99	16.79	8.00	23.14	16.24
② Fixed Income								
AGG	Fixed Income(Broad)	84,729	0.02	-0.55	-0.07	-0.74	3.43	8.43
GOVT	US Treasury	14,333	0.07	-0.95	-1.92	-1.02	3.55	9.27
SHV	Very Short	18,151	0.00	-0.01	-0.15	0.00	-0.02	0.20
SHY	Short	19,736	0.03	0.00	-0.05	0.00	1.86	3.26
IEI	Intermediate(3-7yrs)	11,309	0.10	-0.26	-0.29	-0.32	4.72	9.56
IEF	Intermediate(7-10yrs)	15,362	0.11	-1.09	-1.48	-1.18	6.10	14.32
TLT	Long	18,867	-0.02	-3.71	-3.64	-3.86	8.53	23.37
TIP	US Inflation	26,142	0.46	0.52	1.60	0.12	8.84	12.97
MUB	Municipal	20,127	0.16	0.19	1.71	0.12	1.60	6.22
MBB	Securitized	25,158	-0.02	0.11	-0.03	0.05	1.57	4.36
LQD	IG Corporates	54,401	-0.18	-0.88	1.40	-1.49	4.77	13.53
HYG	HY Corporates	24,843	0.08	1.07	3.19	0.41	-1.13	-0.22
FLOT	Corp. Floater	5,538	0.02	0.12	0.16	0.10	-0.49	-0.29
BKLN	Senior Loans	4,704	-0.30	1.11	2.87	0.83	-1.77	-3.24
PFF	Preferred	19,208	0.52	0.76	4.15	-0.23	0.87	1.00
CWB	Convertible	6,611	1.85	6.35	22.77	6.13	51.77	66.20
EMB	EM Gov Debt USD	19,094	0.27	-1.12	2.59	-1.52	-1.30	-1.61
EMLC	EM Gov Debt Local	3,504	-0.25	-0.95	4.93	-1.32	-3.59	-16.03
EMCB	EM Corp USD	38	0.08	0.09	3.07	-0.12	2.60	4.60

자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터 (2021.01.22)

참고. 글로벌 ETF 성과 Heatmap

TICKER	Asset Class	AUM ($mn)	수익률(%) 1W	1M	3M	YTD	1Y	3Y
3) 원자재								
DBC	**Commodities**	**1,304**	**-1.50**	**4.94**	**13.15**	**3.14**	**-2.37**	**-10.57**
DBE	**Energy Cmdty**	**62**	**-0.83**	**7.22**	**18.88**	**5.52**	**-16.46**	**-23.97**
USO	Crude Oil WTI	3,816	-0.49	9.88	23.91	6.78	-62.94	-65.33
UNG	Natural Gas	434	-9.12	-9.63	-27.43	-2.13	-39.39	-63.64
DBA	**Agriculture**	**615**	**-2.13**	**3.71**	**8.84**	**0.52**	**-1.59**	**-13.15**
CORN	Corn	137	-6.26	8.87	14.78	2.05	7.44	-5.62
WEAT	Wheat	74	-5.35	2.27	1.05	-0.90	2.17	1.84
SOYB	Soybean	86	-7.28	3.88	19.22	0.07	27.94	6.85
DBB	**Inustrial Metals**	**175**	**0.47**	**0.31**	**9.08**	**0.82**	**14.19**	**-10.49**
DBP	**Precious Metals**	**141**	**1.58**	**-0.85**	**-2.23**	**-2.56**	**20.80**	**30.52**
GLD	Gold	70,564	0.74	-1.33	-2.64	-2.06	18.53	37.38
SLV	Silver	14,388	0.29	-1.79	1.50	-4.43	41.79	46.43
PPLT	Platinum	1,259	0.73	7.21	25.44	2.30	8.32	5.55
UUP	**Bull USD**	**352**	**-0.61**	**-0.43**	**-3.06**	**0.32**	**-7.49**	**3.17**
FXY	**JPYUSD**	**247**	**0.06**	**-0.15**	**0.81**	**-0.57**	**5.24**	**5.01**
FXE	**EURUSD**	**328**	**0.65**	**-0.05**	**2.68**	**-0.57**	**8.90**	**-3.15**
FXB	**GBPUSD**	**150**	**0.66**	**2.62**	**4.30**	**-0.01**	**3.67**	**-2.69**
④ US Equity								
VTI	**US Total Market**	**200,210**	**1.91**	**4.08**	**14.02**	**3.22**	**19.25**	**38.47**
QQQ	NASDAQ-100	150,055	4.39	5.11	14.54	3.72	45.43	93.63
DIA	Dow Jones Industrial Average	25,402	0.63	3.30	9.30	1.31	6.25	18.33
IWM	Russell 2000	58,317	2.15	9.04	32.94	9.82	28.54	35.05
XLY	Cons. Discretionary	18,622	2.63	8.25	12.21	5.78	33.41	59.38
XLP	Cons. Staples	13,861	-0.79	-1.63	-0.27	-3.56	1.55	11.34
XLE	Energy	13,607	-1.51	12.27	37.89	11.03	-26.76	-46.06
XLF	Financials	23,621	-1.81	6.73	20.64	2.96	-1.68	1.89
XLV	Healthcare	25,265	0.58	5.92	9.53	3.62	12.31	32.12
XLI	Industrials	16,644	-0.34	1.16	9.55	-0.12	6.63	11.10
XLB	Materials	5,206	-1.19	4.73	13.22	2.79	23.47	17.87
XLRE	Real Estate	2,171	1.38	2.59	4.06	0.65	-7.22	15.96
XLC	Communication Services	12,153	5.49	4.64	11.99	2.01	21.71	-
XLK	Technology	37,156	4.28	2.88	12.05	2.06	36.36	94.13
XLU	Utilities	12,122	-0.21	3.21	-2.70	0.19	-6.95	25.55
⑤ US Smart Beta& Factor								
VLUE	US Value	9,035	0.32	9.69	19.68	7.09	2.93	4.81
QUAL	US Quality	21,480	1.35	2.43	9.09	0.47	11.91	32.87
MTUM	US Momentum	13,229	3.66	4.78	14.47	5.82	28.87	52.62
SIZE	US Size	1,168	0.52	3.99	15.97	3.01	15.12	31.30
USMV	US Low Volatility	33,453	0.61	1.24	4.51	-0.25	-0.24	24.37
LRGF	US Multifactor	870	1.42	5.27	12.72	3.87	11.31	16.86
VIG	Div. Growth	53,220	0.19	1.78	6.31	-0.18	9.57	31.48
DVY	Div. Yield	14,470	-0.95	6.70	14.57	3.96	-6.45	-0.99
ESGU	ESG	13,063	1.98	4.27	12.49	2.72	19.94	43.35

자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터 (2021.01.22)

Compliance Notice

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포 할 수 없습니다. 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.