하나 글로벌 위클리

글로벌 ETF Weekly

시장트렌드 & ETF포트폴리오: 변화 임박

글로벌 ETF / FI 박승진
02-3771-7761
sj81.park@hanafn.com

RA 한재혁
02-3771-3112
jaehyukhan@hanafn.com

기업들의 3분기 실적발표 시즌이 진행 중인 가운데, 조정 국면에서 벗어난 미국 주식시장이 또 다시 사상 최고치 구간에 진입하였다. 시장금리 상승과 실적 호조를 바탕으로 금융업종이 반등 흐름을 주도하면서 다우지수가 먼저 전 고점을 돌파하였으며, S&P500 지수 역시 이를 뒤따르고 있다. 나스닥 지수는 금리 부담과 더불어 페이스북(10/25), 알파벳과 마이크로소프트(10/26), 애플과 아마존(10/27) 등 주요 기업들의 실적 발표를 앞두고 반영된 경계심의 영향으로 전 고점까지의 괴리가 남아있는 모습이다. 채권시장의 경우 인플레이션 전망을 꾸준히 반영해 나가고 있는 가운데, 경제지표 추이와 정책 관련 진전 여부에 따라 중장기 금리가 반응하고 있다. 소매판매 및 실업수당 청구건수 데이터의 회복세와 인프라 정책 현실화 가능성에 대한 해석은 금리 상승 요인으로, 인플레이션 장기화에 따른 경기 훼손 우려는 금리 하락 압력으로 반영 중이다. 1.70% 부근까지 빠르게 접근했던 미국 10년 국채금리는 현재 1.60% 초중반 레벨에서 거래되고 있으며, WTI 유가는 80달러 레벨에 안착 중이다.

한편 글로벌 ETF 시장의 경우, 한달 앞서 테이퍼링 우려를 선반영시킨 후 확장 기조를 이어가고 있다. 특히 상대적으로 실적 모멘텀이 우위에 있는 북미 지역 ETF시장 전반으로 자금 유입 규모가 2주째 큰 폭 증가하였다. 서유럽 역시 지난주 대비 매수세 유입이 증가하며 선진국과 신흥국의 온도차가 수급 상황에 뚜렷하게 반영되는 모습이다. 신흥국은 아시아 지역 ETF 시장의 자금 흐름이 변화하며 주식형 ETF에서는 유동성이 빠져나갔고, 채권형 ETF 시장으로는 오랜만에 매수세가 유입되는 모습이 확인되었다.

미국 상장 ETF 종목들의 주간 자금 유출입 현황을 살펴보면, 금리 상승을 반영하는 가운데 투자심리가 개선되는 모습들이 나타나고 있다. 한 주간 26.9억달러의 자금이 SPY에 집중된 동시에 VTI(US Total), IVV와 VOO(S&P500), IWM (Russell2000), QQQ(NASDAQ) 등 대표적인 지수 추종형 ETF 전반에 매수세가 유입되었으며, 대표 금융업 ETF인 XLF에 11.1억달러의 자금이, 가치주 ETF인 VTV에 4.8억 달러 규모의 자금이 유입되었다. 중국 인터넷 기업 ETF인 KWEB와 주요 기술주 ETF인 XLK 역시 자금 유입 상위 종목 리스트에 자리하였다. 채권형 ETF의 경우 주요 회사채 ETF(LQD, HYG, JNK 등)들과 변동금리 채권 ETF인 USFR, 물가채 ETF(SCHP, VTIP, TIP, STIP), 중단기 국채 ETF (VGIT, VCSH) 등을 중심으로 투자자들의 관심이 집중되었다.

금주에 주요 대형 기업들이 실적을 발표하고 나면 금융시장의 메인 이슈가 또 다시 변화할 가능성이 높다는 판단이다. 인플레이션 경계가 지속되고 있는 가운데 11월 FOMC에서의 테이퍼링 속도가 첫번째 관심사가 될 것이며, 진전을 보이고 있는 민주당 내부의 정책 협상 내용도 살펴봐야 한다. 정책 결정 완료 시기까지는 금융(XLF, KRE, KBE)과 에너지(XLE, XOP) 등 경기민감 가치주 우위의 포트폴리오 구성을 유지해야한다는 판단이다. 실적 경계가 반영된 대형 기술주(XLK, VGT)나 인터넷(FDN) ETF에 대한 관심도 이어갈 필요가 있다.

Compliance Notice

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

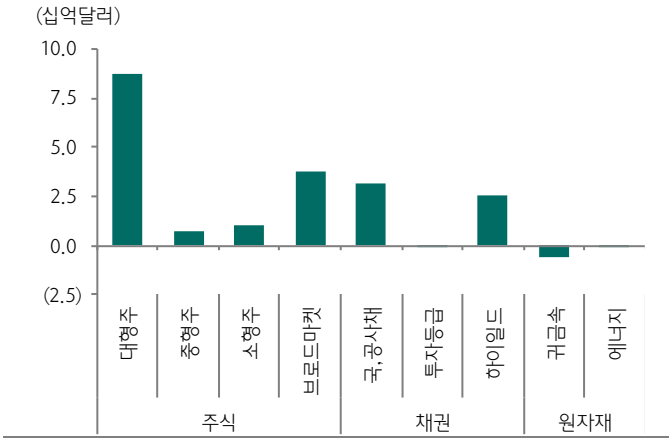
Global ETF Weekly Chart

표 1. 미국 상장 ETF 기준 자산 분류별 주간 자금 순유출입 금액

자산군	구분	순유출입($MM)
주식	대형주	8,762
	중형주	681
	소형주	1,052
	브로드마켓	3,735
채권	국,공사채	3,141
	투자등급	(44)
	하이일드	2,542
원자재	귀금속	(616)
	에너지	(7)

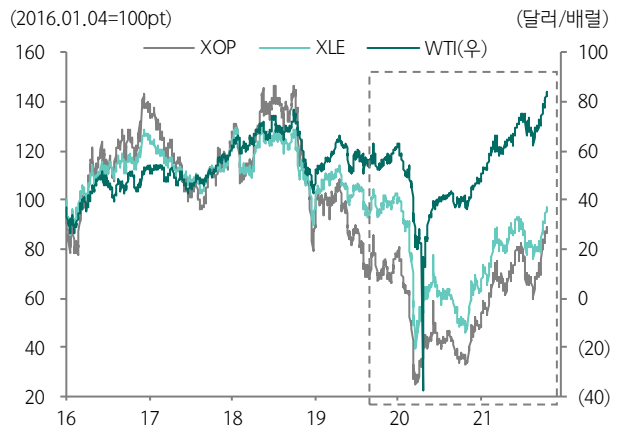
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 1. 미국 상장 ETF 기준 자산 분류별 주간 자금 순유출입 금액



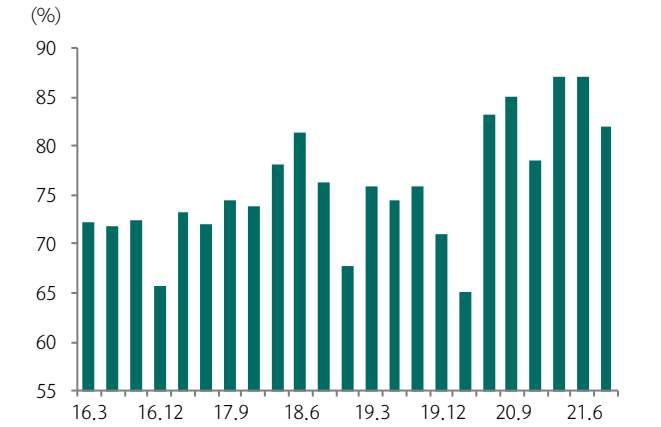
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. WTI 유가와 XLE(에너지), XOP(원유/가스 탐사) 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 3. 미국 S&P500 기업들의 실적 서프라이즈 비중 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

표 2. 주요 기업들의 2분기 실적 발표 현황

기업명	EPS		매출액	
	전망치	발표치	전망치	발표치
Netflix	2.57	3.19	7.48B	7.48B
Procter&Gamble	1.59	1.61	19.83B	20.34B
Tesla	1.62	1.86	14B	13.76B
ASML	4.61	4.97	6.19B	6.1B
Abbott Labs	0.9449	1.4	9.56B	10.93B
Verizon	1.37	1.41	33.23B	32.9B
IBM	2.52	2.52	17.79B	17.62B
Biogen	4.09	4.77	2.67B	2.78B
Intel	1.11	1.71	18.24B	18.09B
AT&T	0.7751	0.87	40.62B	39.92B

자료: Investing.com, 하나금융투자

표 3. 금주 3분기 실적을 발표할 예정인 주요 기업들

기업명	EPS 전망치	매출액 전망치
Facebook	3.19	29.58B
Microsoft	2.07	43.93B
Alphabet	23.75	63.47B
Texas Instruments	2.05	4.66B
Coca-Cola	0.577	9.78B
Ford Motor	0.2617	37.66B
Apple	1.23	84.85B
Amazon.com	8.91	111.62B
Merck&Co	1.54	12.26B
Exxon Mobil	1.56	71.02B

자료: Investing.com, 하나금융투자

글로벌 ETF 시장의 지역별 자금 흐름 점검

글로벌 ETF 주요 지역별 자금 흐름

(단위: 백만 달러)

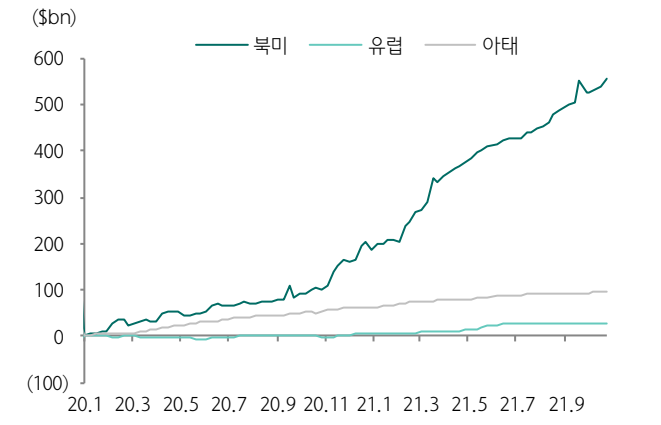
자산	지역 구분	세부 지역	Net Flows (백만 USD)				총자산	유입강도
			1주전	2주전	3주전	4주전	(백만 USD)	(%)
주식 ETF	선진시장	글로벌	3,229	2,350	3,589	2,669	1,122,941	0.30
		북미	16,598	8,587	4,018	2,468	4,808,471	0.36
		서유럽	279	(23)	(307)	(617)	360,529	0.08
		아시아 태평양	1,170	(1,095)	3,156	2,024	641,186	0.19
	선진시장 Total		21,277	9,819	10,455	6,544	6,933,127	0.32
	신흥시장	글로벌 신흥	117	119	241	437	331,733	0.04
		신흥아시아	(481)	2,525	1,210	3,099	350,374	(0.14)
		EMEA	70	35	(37)	(25)	11,341	0.63
		남미	206	(136)	(252)	(6)	23,284	0.88
	신흥시장 Total		(89)	2,543	1,161	3,505	716,732	(0.01)
	주식 ETF Total		21,188	12,361	11,617	10,049	7,649,859	0.29
채권 ETF	선진시장	글로벌	232	92	103	804	136,302	0.17
		북미	5,836	3,425	1,183	5,557	1,260,353	0.46
		서유럽	93	(342)	81	234	151,113	0.06
		아시아 태평양	22	76	76	34	7,334	0.30
	선진시장 Total		6,182	3,251	1,443	6,628	1,555,103	0.40
	신흥시장	글로벌 신흥	155	(906)	(615)	(1,741)	73,975	0.21
		신흥아시아	485	359	414	395	40,409	1.22
		EMEA	9	24	26	25	1,403	0.64
		남미	7	(0)	15	(0)	881	0.76
	신흥시장 Total		655	(523)	(160)	(1,321)	116,668	0.57
	채권 ETF Total		6,837	2,728	1,283	5,307	1,671,771	0.41

자료: EPFR, 하나금융투자
주1. 기준일: 21.10.20
주2. 유입강도(%)는 주간 유입액/ 전주말 총자산 x100

글로벌 ETF 시장 확장 기조 지속

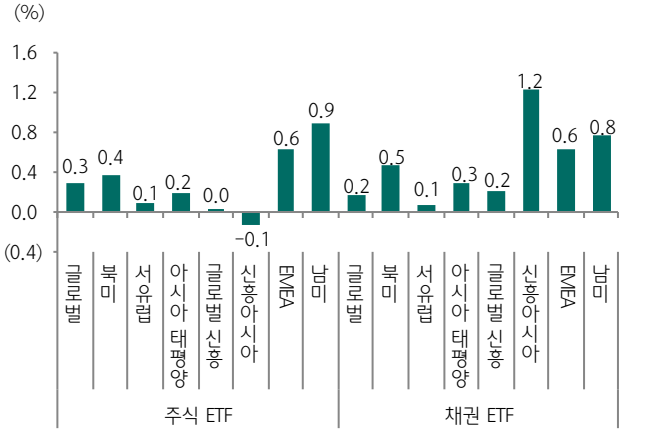
한편 글로벌 ETF 시장의 경우, 한달 앞서 테이퍼링 우려를 선반영시킨 후 확장 기조를 이어가고 있다. 특히 상대적으로 실적 모멘텀이 우위에 있는 북미 지역 ETF시장 전반으로 자금 유입 규모가 2주째 큰 폭 증가하였다. 서유럽 역시 지난주 대비 매수세 유입이 증가하며 선진국과 신흥국의 온도차가 수급 상황에 뚜렷하게 반영되는 모습이다. 신흥국은 아시아 지역 ETF 시장의 자금 흐름이 변화하며 주식형 ETF에서는 유동성이 빠져나갔고, 채권형 ETF 시장으로는 오랜만에 매수세가 유입되는 모습이 확인되었다.

그림 4. 2020년 이후 지역별 누적자산 유입현황



자료: EPFR, 하나금융투자

그림 5. 주식 & 채권 ETF 지역별 주간 자금 흐름 유입 강도



자료: EPFR, 하나금융투자

미국 상장 ETF 중 자금 순유입 주간 상위 20개 종목

주식형 ETF

(단위: 백만 달러)

티커	투자대상	AUM($MM)	평균 거래대금	운용보수	수익률		FFLO($MM)	
					1W	4W	1W	4W
SPY	미국 대형주	407,888	69,774,758	0.09%	1.63%	2.07%	2,693.8	-484.5
XLF	미국 금융 주식	45,775	48,208,926	0.12%	2.81%	6.28%	1,109.4	2,352.2
VTI	미국 전체 주식	279,039	3,287,995	0.03%	1.57%	2.06%	914.8	3,135.1
KWEB	중국 인터넷 주식	9,062	13,144,736	0.76%	4.68%	12.47%	703.7	1,170.1
IVV	미국 대형주	302,734	4,054,333	0.03%	1.61%	2.05%	698.1	-3,978.3
VOO	미국 대형주	262,176	4,309,800	0.03%	1.62%	2.07%	677.2	1,678.2
IWM	미국 소형주	69,956	25,859,744	0.19%	1.00%	1.95%	566.5	-311.5
VTV	미국 대형 가치주	88,355	2,166,098	0.04%	1.70%	3.83%	483.3	992.4
XLK	미국 기술업종 주식	46,616	8,561,527	0.12%	1.60%	1.08%	426.0	1,305.6
IEFA	EAFE 주식	102,871	7,189,155	0.07%	0.61%	0.01%	411.2	1,783.5
QQQ	미국 나스닥 대형주	193,639	38,580,211	0.20%	1.40%	0.21%	379.9	589.4
IGV	북미 소프트웨어 주식	6,343	840,915	0.43%	2.24%	2.56%	216.0	330.3
KRE	미국 지방은행 주식	5,624	8,521,156	0.35%	3.35%	10.42%	212.4	542.8
IJR	미국 소형주	71,358	3,337,614	0.06%	1.26%	2.82%	202.4	662.2
ITB	미국 주택건설 주식	2,679	2,499,527	0.41%	3.08%	3.18%	193.9	206.8
TAN	전세계 태양광 주식	3,489	1,061,717	0.69%	1.48%	9.81%	191.3	184.3
ESGU	미국 ESG 주식	23,274	1,138,315	0.15%	1.55%	2.02%	190.7	554.5
XLC	미국 커뮤니케이션서비스 주식	15,295	4,487,947	0.12%	0.07%	-2.51%	186.3	-60.9
IWD	미국 대형 가치주	56,594	2,737,251	0.19%	1.54%	3.34%	180.4	770.1
IJH	미국 중형주	65,679	967,412	0.05%	1.73%	3.71%	178.6	419.6

자료: ETFDB.com, 하나금융투자
주1. 기준일: 21.10.22

채권형 ETF

(단위: 백만 달러)

티커	투자대상	AUM($MM)	평균 거래대금	운용보수	수익률		FFLO($mm)	
					1W	4W	1W	4W
HYG	달러표시 HY 회사채	20,131	21,109,561	0.48%	-0.44%	-0.89%	949.0	822.3
USFR	미국 변동금리 국채	1,732	707,095	0.15%	0.04%	0.04%	640.1	633.8
LQD	달러표시 IG 회사채	39,322	13,779,924	0.14%	-0.68%	-1.75%	638.2	-929.1
JNK	달러표시 HY 회사채	8,714	7,236,767	0.40%	-0.39%	-0.89%	435.1	-545.4
SCHP	미국 TIPS	20,860	2,704,103	0.05%	0.11%	1.06%	226.1	1,148.8
VGIT	미국 중기 국채	9,034	898,535	0.05%	-0.40%	-1.07%	196.3	935.5
VCSH	미국 IG 단기 채권	42,143	2,828,706	0.05%	-0.30%	-0.65%	189.5	86.4
VTIP	미국 TIPS	17,627	1,979,423	0.05%	0.27%	0.79%	171.9	868.1
TIP	미국 TIPS	34,816	3,998,714	0.19%	0.16%	1.08%	166.6	1,189.1
STIP	미국 물가채	7,217	603,997	0.05%	0.26%	0.81%	163.7	512.0
BND	미국 전체 IG 채권	82,286	5,179,780	0.04%	-0.39%	-0.99%	153.6	1,024.4
BIL	미국 초단기 국채	13,030	1,084,582	0.14%	-0.01%	-0.01%	128.0	50.3
HYLB	달러표시 HY 회사채	6,740	1,948,655	0.15%	-0.35%	-0.83%	103.7	-16.7
HYDW	달러표시 HY 회사채	900	90,664	0.20%	-0.32%	-0.71%	103.6	118.8
FLOT	달러표시 전세계 IG 변동금리채	6,911	696,748	0.15%	-0.04%	0.06%	91.3	248.7
SRLN	전세계 시니어론	7,838	1,807,262	0.70%	0.04%	0.02%	87.2	206.9
BKLN	달러표시 시니어론	6,791	6,591,427	0.65%	0.11%	0.16%	79.7	115.2
IVOL	미국 물가채/이자율스왑 관련 롱옵션	3,638	1,029,215	1.05%	-0.04%	-0.04%	69.6	370.9
BSV	미국 IG 단기 채권	42,502	3,368,302	0.05%	-0.26%	-0.57%	65.2	712.2
VCLT	미국 IG 장기 회사채	5,325	830,750	0.05%	-0.88%	-2.20%	62.7	-12.7

자료: ETFDB.com, 하나금융투자
주1. 기준일: 21.10.22

주간 추천 글로벌 ETF 리스트

Investment Point

금주에 주요 대형 기업들이 실적을 발표하고 나면 금융시장의 메인 이슈가 또 다시 변화할 가능성이 높다는 판단이다. 인플레이션 경계가 지속되고 있는 가운데 11월 FOMC에서의 테이퍼링 속도가 첫번째 관심사가 될 것이며, 진전을 보이고 있는 민주당 내부의 정책 협상 내용도 살펴봐야 한다. 정책 결정 완료 시기까지는 금융(XLF, KRE, KBE)과 에너지(XLE, XOP) 등 경기민감 가치주 우위의 포트폴리오 구성을 유지해야한다는 판단이다. 이에 미국 금융주 ETF XLF를 추천한다.

분류	종목코드 (ETF명)	기초자산	투자포인트	편입일	기준가 전일종가	절대수익률 상대수익률
주식형	XLF (Financial Select Sector SPDF Fund)	미국 금융주	• S&P 500의 금융 기업들의 지수를 추종하는 ETF • 중장기 인플레이션 경계로 모멘텀이 부각될 수 있을 것	2021년 8월 9일	37.96 40.62	7.01% -6.78%
주식형	QUAL (iShares MSCI USA Quality Factor ETF)	미국 퀄리티 주식	• 우수한 퀄리티를 가진 미국의 중대형주에 투자하는 ETF • 펀더멘털에 의한 수익률 차별화가 부각될 수 있을 것	2021년 6월 28일	132.80 140.14	5.53% 2.21%
주식형	XLK (Technology Select Sector SPDR Fund)	미국 기술주	• S&P 500의 기술 기업들의 지수를 추종하는 ETF • 금리 박스권 등락 가운데 이익률이 높은 기술주 종목들이 부각될 수 있을 것	2021년 6월 11일	141.97 158.41	11.58% 8.02%
주식형	PAVE (Global X U.S. Infrastructure Development ETF)	미국 인프라 기업	• 미국의 인프라 개발 관련 기업들에 투자하는 ETF • 상원 통과 가능성이 커지는 1조 달러 규모의 인프라 투자 법안이 모멘텀으로 작용할 것	2021년 8월 9일	26.51 27.36	3.21% -1.75%
주식형	FDN (First Trust Dow Jones Internet Index Fund)	미국 인터넷 기업	• 미국의 대형 인터넷 기업들을 추종하는 ETF • 금리 박스권 등락 가운데 이익률이 높은 기술주 종목들이 부각될 수 있을 것	2021년 6월 28일	246.27 243.77	-1.02% -4.33%
주식형	XOP (SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production ETF)	미국 원유가스 탐사기업	• 미국 원유, 가스 탐사, 생산 관련 기업들에 투자하는 ETF • 금리상승을 이끌어 가는 환경이 조성된 가운데 자금 로테이션 과정을 고려한 가치주 편입	2021년 9월 24일	92.05 107.58	16.87% 13.47%
주식형	ESGU (iShares ESG Aware MSCI USA ETF)	미국 ESG 우수기업	• 미국의 ESG 우수 기업들에 투자하는 ETF • 전세계에서 관심이 많은만큼 지속적으로 자금이 투입되는 ESG 분야는 짧지만 트랙레코드 우수. 장기적 우상향 전망	2020년 11월 20일	81.38 104.01	27.81% 6.80%
채권형	TIP (iShared TIPS Bond ETF)	미국 물가채	• 미국 만기 1년 이상의 물가채를 추종하는 ETF • 금리인상 지연 가능성에 따른 기대인플레이션 상승 전망	2020년 12월 30일	127.65 128.76	0.87% 4.83%

주1) 기준가는 편입일 전일 종가(미국 주식은 D-1일. 중국/일본 주식은 D일), 주간 단위로 종목 Rebalancing, 손절가(Loss cut)는 종가기준 -10%선 적용
주2) 기준가 및 종가 통화: 미국(USD)
주3) 상대수익률은 벤치마크(BM)지수 대비 수익률을 의미. 주식형 BM은 MSCI AC World Index, 채권형 BM은 Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index TR, 리츠 BM은 Bloomberg REIT Index, 대체투자 BM은 S&P GSCI Index 적용

Global Weekly 투자유망ETF 수익률	주간(Last Week)		누적(YTD)		누적(설정이후)	
	절대 수익률	BM대비 수익률	절대 수익률	BM대비 수익률	절대 수익률	BM대비 수익률
	+2.05%	+1.32%p	+55.29%	+24.27%p	+69.63%	+25.64%p

✓ 글로벌 ETF 제외종목: 없음.