글로벌 ETF Weekly

하나 글로벌 위클리

ETF 트렌드 & 포트폴리오: 고용 서프라이즈의 역효과

지난 6월 중순 이후 하향 조정되어왔던 금리인상 사이클의 예상 경로가 재조정되는 과정에서, 시장 분위기가 다시 한번 변화하였다. 에반스, 메스터 등의 연준 인사들은 9월 FOMC에서 빅스텝 이상의 금리인상을 이어갈 것이라는 주장을 내놓았고, 이는 주 후반 확인된 고용지표 서프라이즈와 맞물리며 시장 영향을 증폭시켰다. 통화정책에 1차적 관계를 갖고 있는 만큼 가장 민감한 반응이 나타나는 채권시장에서는, 단기물을 중심으로 가파른 금리 상승이 진행되었다. 2.86%까지 하락했던 2년 국채금리가 3.2%대로, 2.65%까지 진입했던 10년 국채금리는 2.8%대로 반등했고, 10년과 2년만기 국채금리의 역전폭은 -40bp 수준까지 확대되었다. 약세 흐름을 보이던 달러 인덱스는 고용보고서를 확인하는 과정에서 106pt대로 복귀하였으며, 주식시장은 예상보다 양호한 실적 발표의 영향으로 비교적 견조한 흐름을 이어갔다. WTI 유가는 수요 둔화에 대한 우려를 반영하는 과정에서 90달러를 하회하며 약세 기조를 지속하였다.

지역별 차별화 현상이 동반된 가운데 글로벌 ETF 시장의 확장 흐름이 이어졌다. 북미 ETF 시장의 경우 고용보고서 발표를 앞둔 관망세가 나타나며 주식형 ETF으로의 자금 유입 규모는 크게 감소하였으나, 채권형 ETF 시장에서는 견조한 자금 유입 기조가 지속되었다. 6월부터 자금 유출이 꾸준히 진행되었던 신흥국 채권형 ETF의 경우 8주만에 소폭의 자금 유입이 확인되었다.

미국 상장 ETF 종목들의 주간 자금 유출입 현황을 살펴보면, 경기침체 우려를 선반영한 가운데 낮아진 눈높이보다 긍정적인 실적과 시장금리 하락 가능성을 반영한 저가 매수 대응의 모습이 함께 확인되었다. S&P500 지수 추종 ETF인 VOO와 Russell2000 지수 추종 ETF인 IWM에 약 19억달러 가량의 자금이 유입되었고, XLK(대형 기술주)와 XLY(자유소비재), XLI(산업재) 등이 자금 유입 상위 종목 리스트에 함께 자리하였다. 채권형 ETF의 경우 금리 매력이 높아진 단기 회사채 ETF VCSH와 달러 표시 하이일드 ETF인 USHY, 장기국채 ETF인 TLT와 중기국채 ETF인 IEF를 중심으로 투자자금이 유입되었다.

긍정적인 지표가 시장에 부담을 가중시킬 수 있는 시기이다. 예상을 크게 상회한 고용보고서에 의해 연준의 긴축 압박은 다시 강화될 전망이다. 경기 모멘텀이 훼손되고 있어 결국은 고용시장도 영향을 받게 되겠지만, 재정상황이 악화된 인력들의 구직활동 재개와 비탄력적 임금 변동의 조합은 8월 고용보고서에서도 당초 예상보다 견고한 수치들로 확인될 여지가 남아있다. 연준은 당장 CPI가 단기간 내에 급락하지 않는 한, 물가안정의 고리(고용시장 압박 → 임금상승 흐름 약화 → 수요 조절)를 안착시키기 위해 긴축 조치들을 이어갈 전망이다. 지수 탄력이 둔화되는 가운데 포트폴리오 안정성을 높이기 위한 DVY/SPYD/SPHD(고배당), 펀더멘털 및 트레이딩 관점에서 XLK/VGT(기술주)와 SMH(반도체), 정책(IRA) 모멘텀의 수혜가 기대되는 ICLN/QCLN/TAN/BATT(친환경) 등을 중심으로 포트폴리오를 구성해야 하는 시기로 판단된다.



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

RA 황수미
02-3771-7721
shwang@hanafn.com

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.

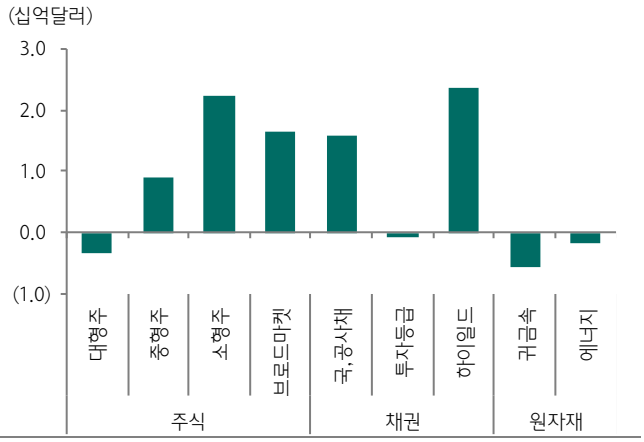
Global ETF Weekly Chart

미국 상장 ETF 기준 자산 분류별 주간 자금 순유출입 금액

자산군	구분	순유출입($MM)
주식	대형주	(333)
	중형주	903
	소형주	2,240
	브로드마켓	1,634
채권	국,공사채	1,573
	투자등급	(72)
	하이일드	2,369
원자재	귀금속	(553)
	에너지	(172)

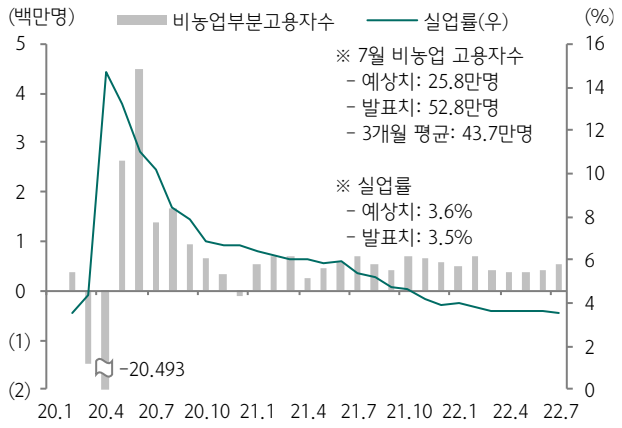
자료: Bloomberg, 하나증권

미국 상장 ETF 기준 자산 분류별 주간 자금 순유출입 금액



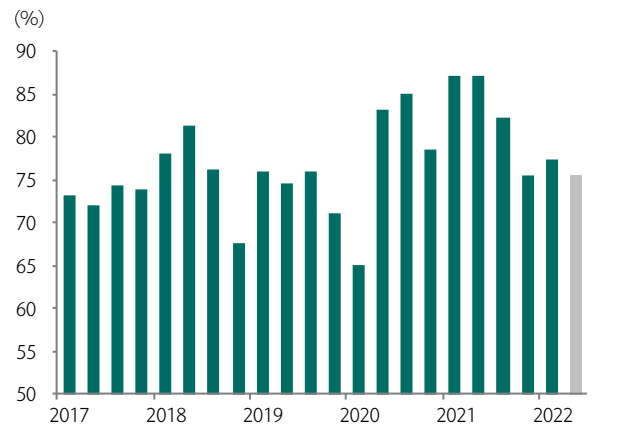
자료: Bloomberg, 하나증권

미국 비농업 고용자수와 실업률: 예상치 상회



주: 실적발표일 당시 시장의 실적 전망 컨센서스
자료: MSFT, Investing.com, 하나증권

S&P500 기업의 실적 서프라이즈 비중: 발표 초반(65.4%)대비 크게 상승



자료: Bloomberg, 하나증권

지난주 2분기 실적을 발표한 미국의 주요 기업들

기업명	EPS		매출	
	발표치	전망치	발표치	전망치
Activision Blizzard	0.48	0.4807	1.64B	1.57B
AMD	1.05	1.03	6.55B	6.53B
Paypal	0.93	0.8687	6.81B	6.78B
Starbucks	0.84	0.7668	8.15B	8.15B
Caterpillar	3.18	3.01	14.25B	14.28B
Booking	19.08	18.19	4.29B	4.33B
CVS Health	2.4	2.18	80.64B	76.41B
Moderna	5.24	4.58	4.75B	4.1B
Eli Lilly	1.25	1.7	6.49B	6.85B
Amgen	4.65	4.43	6.59B	6.53B

주: EPS는 달러 기준
자료: Investing.com, 하나증권

인플레이션 감축법(IRA)의 주요 내용

항목	내용
에너지 안보 및 기후변화 대응	- 저·중 소득층 전기차 구매 시 최대 7500 달러 세액공제 - 친환경 주택에 대한 보조금 지급 - 전기차·풍력터빈·태양광패널 등의 제조 설비 투자 세액공제 - 중요 광물 가공(생산) 시설 자국에 유치하기 위한 세금공제 - 탄소 배출 줄이기 위한 농부와 목장주에 대한 인센티브 - 과도한 메탄 배출에 대해 톤당 최대 1,500달러 벌금 부과 - 친환경 기술 및 에너지 효율에 투자할 국가기후은행 출범
처방약 가격 개혁	- 메디케어가 26 년부터 처방약 비용 협상할 수 있도록 허용 - 연간 약값을 2000 달러로 제한하며 노령층에 무료 백신
세재 개편	- 대기업 대상(소득 10억 달러 이상) 최소 15% 법인세 부과 - 23년부터 기업의 자사주 매입에 대해 1% 세금 부과

자료: 언론보도, 하나증권

글로벌 ETF 시장의 지역별 자금 흐름 점검

글로벌 ETF 주요 지역별 자금 흐름

(단위: 백만 달러)

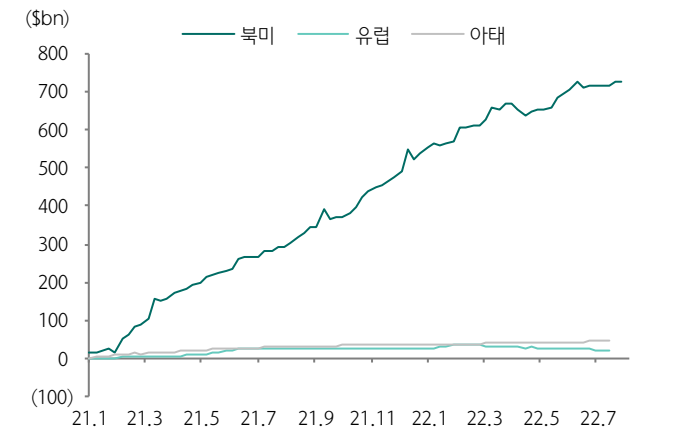
자산	지역 구분	세부 지역	Net Flows (백만 USD)				총자산	유입강도
			1주전	2주전	3주전	4주전	(백만 USD)	(%)
주식 ETF	선진시장	글로벌	1,831	1,621	896	795	1,029,052	0.18
		북미	1,512	9,052	1,008	13	4,636,962	0.03
		서유럽	(1,653)	(1,256)	(778)	(619)	284,893	(0.59)
		아시아 태평양	(694)	(1,503)	631	(134)	529,426	(0.13)
	선진시장 Total		**996**	**7,915**	**1,757**	**55**	**6,480,332**	**0.02**
	신흥시장	글로벌 신흥	209	767	381	66	279,923	0.07
		신흥아시아	1,444	1,343	511	768	344,521	0.41
		EMEA	(219)	(32)	(159)	(193)	6,946	(3.10)
		남미	27	(148)	(128)	(286)	21,902	0.13
	신흥시장 Total		**1,462**	**1,930**	**605**	**355**	**653,291**	**0.22**
	주식 ETF Total		**2,458**	**9,844**	**2,361**	**410**	**7,133,624**	**0.04**
채권 ETF	선진시장	글로벌	296	175	(61)	91	127,260	0.24
		북미	4,943	6,935	2,631	6,287	1,315,653	0.38
		서유럽	894	1,711	453	1,300	137,691	0.66
		아시아 태평양	24	26	8	17	7,197	0.34
	선진시장 Total		**6,157**	**8,847**	**3,032**	**7,695**	**1,587,801**	**0.39**
	신흥시장	글로벌 신흥	532	59	(125)	(632)	59,082	0.93
		신흥아시아	(440)	(92)	(604)	(226)	27,610	(1.58)
		EMEA	(2)	(10)	5	(7)	1,358	(0.14)
		남미	2	(5)	(8)	10	930	0.17
	신흥시장 Total		**92**	**(48)**	**(732)**	**(856)**	**88,980**	**0.10**
	채권 ETF Total		**6,249**	**8,799**	**2,300**	**6,839**	**1,676,781**	**0.38**

자료: EPFR, 하나증권
주1. 기준일: 22.08.03
주2. 유입강도(%)는 주간 유입액/ 전주말 총자산 x100

글로벌 ETF 시장 확장세 지속

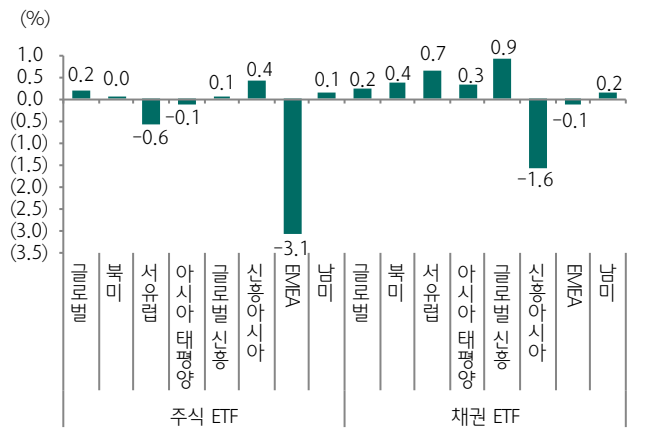
지역별 차별화 현상이 동반된 가운데 글로벌 ETF 시장의 확장 흐름이 이어졌다. 북미 ETF 시장의 경우 고용보고서 발표를 앞둔 관망세가 나타나며 주식형 ETF으로의 자금 유입 규모는 크게 감소하였으나, 채권형 ETF 시장에서는 견조한 자금 유입 기조가 지속되었다. 6월부터 자금 유출이 꾸준히 진행되었던 신흥국 채권형 ETF의 경우 8주만에 소폭의 자금 유입이 확인되었다.

2021년 이후 지역별 누적자산 유입현황



자료: EPFR, 하나증권

주식 & 채권 ETF 지역별 주간 자금 흐름 유입 강도



자료: EPFR, 하나증권

미국 상장 ETF 중 자금 순유입 주간 상위 20개 종목

주식형 ETF

(단위: 백만 달러)

티커	투자대상	AUM($MM)	평균 거래량	운용보수	수익률		FFLO($MM)	
					1W	4W	1W	4W
VOO	미국 대형주	273,976	5,433,858	0.03%	0.31%	8.43%	997.9	3,865.4
IWM	미국 소형주	55,139	29,190,559	0.19%	1.90%	11.31%	892.1	-955.5
IVV	미국 대형주	308,888	5,983,303	0.03%	0.32%	8.48%	727.4	1,798.2
XLK	미국 기술업종 주식	44,704	8,933,992	0.10%	1.94%	15.39%	608.2	836.4
XLY	미국 경기소비재 주식	16,672	6,751,247	0.10%	0.91%	17.36%	572.6	66.4
XLI	미국 산업재 주식	13,511	10,392,896	0.10%	0.50%	9.10%	456.3	207.8
OMFL	미국 대형주(멀티팩터)	2,403	277,017	0.29%	0.05%	4.85%	421.882	297.6
JEPI	미국 대형주&ELN	11,808	2,466,269	0.35%	-0.22%	3.25%	399.3	1,255.4
MDYG	미국 중형 성장주	1,822	248,397	0.15%	0.29%	11.71%	391.7	375.6
SPYG	미국 대형 성장주	14,956	2,745,430	0.04%	1.17%	13.28%	376.8	1,494.8
VTI	미국 전체 주식	271,797	4,384,928	0.03%	0.69%	8.96%	341.0	1,600.6
QQQM	미국 대형주	5,301	865,702	0.15%	2.01%	14.08%	337.5	593.7
SPLV	미국 저변동성 주식	11,183	4,666,478	0.25%	-0.57%	2.02%	302.9	1,192.2
SCHD	미국 고배당 주식	37,130	2,971,522	0.06%	0.24%	3.38%	289.9	976.1
IJR	미국 소형주	68,599	4,973,052	0.06%	0.03%	8.94%	279.8	2,182.0
IXUS	미국제외 전세계 주식	27,941	3,436,297	0.07%	-0.88%	3.02%	259.7	507.4
VUG	미국 대형 성장주	78,926	1,423,730	0.04%	1.94%	14.13%	255.6	1,311.9
IJH	미국 중형주	62,729	1,523,488	0.05%	-0.35%	9.17%	250.4	621.7
TAN	전세계 태양광 주식	2,829	1,416,767	0.69%	-0.93%	17.74%	236.3	209.8
VONG	미국 중대형 성장주	7,646	871,372	0.08%	1.41%	12.52%	227.8	342.7

자료: ETFDB.com, 하나증권
주1. 기준일: 22.08.05

채권형 ETF

(단위: 백만 달러)

티커	투자대상	AUM($MM)	평균 거래량	운용보수	수익률		FFLO($mm)	
					1W	4W	1W	4W
VCSH	미국 IG 단기채	43,007	5,382,914	0.04%	-0.62%	0.45%	1,438.8	1,760.2
TLT	미국 장기채	25,736	19,270,277	0.15%	-0.64%	0.74%	866.2	4,023.8
USHY	미국 HY 회사채	8,798	7,816,739	0.15%	0.23%	5.94%	663.5	1,857.3
IEF	미국 중기채	21,982	7,671,383	0.15%	-1.34%	0.50%	586.5	-844.7
JNK	달러표시 HY 회사채	8,617	11,690,203	0.40%	0.40%	6.29%	536.6	2,106.2
AGG	미국 IG 채권	83,441	7,722,310	0.03%	-1.12%	0.55%	476.3	1,051.1
VGIT	미국 중기채	10,061	2,078,706	0.04%	-1.25%	-0.11%	305.8	465.3
SPTI	미국 중기채	4,275	6,145,064	0.06%	-1.21%	-0.11%	299.0	-1,120.7
EMB	달러표시 신흥시장 채권	15,452	6,377,511	0.39%	0.91%	3.10%	260.8	1,034.4
LQD	달러표시 IG 회사채	35,468	19,496,211	0.14%	-1.15%	1.95%	195.3	1,954.3
BND	미국 전체 IG 채권	83,001	6,909,797	0.03%	-0.98%	0.58%	191.8	807.8
SPTL	미국 장기채	6,338	4,500,492	0.06%	-0.69%	0.79%	168.7	203.6
HYLB	달러표시 HY 회사채	4,246	5,082,199	0.15%	0.37%	6.09%	156.7	470.1
IGSB	미국 단기 IG 회사채	21,573	3,270,227	0.06%	-0.70%	0.34%	147.8	223.5
SCHO	미국 단기채	9,757	2,221,805	0.04%	-0.58%	-0.40%	137.9	844.5
VCIT	미국 IG 중기채	42,529	5,715,548	0.04%	-1.11%	1.66%	137.6	1,329.4
TLH	미국 장기채	4,804	507,433	0.15%	-0.97%	1.08%	99.7	2,278.5
FLCB	미국 IG 채권(액티브)	1,547	467,888	0.15%	-0.64%	0.68%	98.0	97.0
SHYG	미국 단기 HY	4,955	2,079,953	0.30%	0.46%	4.67%	88.4	235.6
FTSM	미국 단기채	5,717	1,271,528	0.25%	-0.02%	0.14%	77.2	320.9

자료: ETFDB.com, 하나증권
주1. 기준일: 22.08.05

주간 추천 글로벌 ETF 리스트

Investment Point

기업들의 실적발표가 진행 중인 가운데, 주식시장에서는 금리 하락에 의한 밸류에이션 매력이 부각되며 대형 기술주 중심의 지수 상승이 진행되고 있다. 펀더멘털 우려를 선반영한 금융시장은 통화정책 경로 변화 가능성에 더 예민하게 반응 중이다. 단기적으로는 최근 실질금리 하락과 유가 상승, 기대 인플레이션 반등의 영향으로 연준 인사들이 다시 강경한 매파적 스탠스를 표출할 가능성이 높다는 점, 파월의장이 금리인상의 정당성을 주장하기 위해 언급하였던 고용보고서(8/5)를 포함해 주요 경제지표의 발표 일정들을 앞두고 이미 시장 기대치가 낮아져 있다는 사실을 함께 살펴 볼 필요가 있겠다.

분류	종목코드 (ETF명)	기초자산	투자포인트	편입일	기준가 전일종가	절대수익률 상대수익률
주식형	XLK (Technology Select Sector SPDR Fund)	미국 기술주	• S&P 500의 기술 기업들의 지수를 추종하는 ETF • 실적 시즌 돌입에 대형 기술주들의 호실적 기대감으로 주가 모멘텀 유효	2022년 4월 25일	145.23 147.02	1.23% 8.34%
주식형	XLY (Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund)	미국 자유소비재	• S&P 500의 자유소비재 기업들에 투자하는 ETF • 인플레이션과 명목 지표의 반등이 트레이딩 기회로 활용될 수 있을 것	2022년 7월 15일	144.84 164.31	13.44% 7.00%
주식형	QCLN (First Trust NASDAQ Clean Edge Green Energy Index Fund)	미국 친환경 에너지주	• 나스닥의 친환경 에너지 지수를 추종하는 ETF • 친환경 에너지 중요성 강조됨에 관련 종목들의 우상향 기대	2022년 8월 1일	62.33 63.88	2.49% 1.04%
주식형	SPYD (SPDR Portfolio S&P 500 High Dividend ETF)	미국 배당주	• 미국의 고배당 주식에 투자하는 ETF • 최근 등락하는 금리가 유발하는 변동성 국면에서 안정적인 배당 확보가 가능	2021년 11월 19일	40.56 40.89	0.81% 16.38%
주식형	VNQ (Vanguard Real Estate ETF)	미국 부동산 주식	• 미국의 부동산 기업들에 투자하는 ETF • 부동산 기업들의 고정적인 수입으로 펀더멘털 불확실성에 대응	2022년 5월 20일	94.83 97.33	2.64% 0.78%
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	2022년 3월 28일	134.93 122.32	-9.35% 0.43%
주식형	SMH (VanEck Semiconductor ETF)	미국 반도체	• 미국에 상장된 상위 25개 반도체 기업에 투자하는 ETF • 금리 하락과 재고 소진 과정에서 주가의 상대 우위가 나타날 수 있을 것	2022년 7월 15일	214.79 243.62	13.42% 6.98%
채권형	IEF iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	미국 중기채	• 미국 7~10년 만기의 중기 국채에 투자하는 ETF • 연준의 정책 재조정이 진행되고 펀더멘털 상황이 재평가될 경우 중장기 금리 상단 제한될 전망	2022년 5월 10일	102.18 103.58	1.37% 1.86%

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
	0.49%	0.35%	-29.08%	-22.13%	39.81%	2.67%

✓ 글로벌 ETF 제외종목: