

변동성 국면에서 고배당 ETF에 관심 증가

금리에 적응 중인 금융시장. 안정적 수익 확보 위해 고배당 ETF 매입 확대

여전히 금리가 금융시장의 방향성에 영향을 미치고 있으나, 전반적인 민감도와 충격의 강도는 약화되어 가고 있다. 최근 2주 사이에 미국 10년만기 국채금리가 1.52%(3/10)에서 1.69%(3/22)로 17bp 가량 상승하였지만, 주요 지수들 뿐만 아니라 기술주 중심의 나스닥까지 +2.32% 가량 올라 강세 흐름을 보였다. 주식시장 내에서 업종 로테이션이 진행되는 가운데 통화정책 유지 신뢰와 부양책 관련 투자자금 유입, 그리고 경제정상화 기대 효과가 맞물린 영향으로 판단된다. 전반적으로 시장의 반응과 변화 속도가 빠르게 진행되는 모습이다.

글로벌 ETF 시장에서는 2주만에 전방위 확장 기조가 재개되었다. 주식형 ETF 중에서는 서유럽과 신흥아시아 지역을 제외한 대부분 지역의 시장에 투자자금이 유입되었다. 채권형 ETF의 경우 지난주 대규모 자금 이탈이 진행되었던 북미 지역의 ETF시장에서 유출 규모보다 더 큰 금액(38.3억달러)의 자금이 유입되면서 총 AUM 규모가 증가하였다.

한편 미국 상장 ETF들의 주간 기준 종목별 자금 유출입 현황을 살펴보면, 배당주 ETF들에 대한 관심이 높아졌음을 확인할 수 있다. 미국의 대표 고배당 ETF인 VIG를 비롯하여 SCHD, RDVY, VYM 등 다수의 배당 관련 ETF들이 자금 유입 종목 상위 리스트에 자리하고 있다. 지속되는 변동성 국면에서 안정적으로 배당수익을 확보하려는 투자자들이 증가한 것이라는 판단이다. 연준의 SLR 규제 완화 조치가 연장되지 않고 3월말에 종료될 예정이나, 금리상승의 실적 수혜 가능성이 반영되면서 금융 ETF인 XLF와 은행 ETF인 KBE에도 매수세가 유입되었다. 순환매 성격의 자금 이동이 진행된 영향으로 성장주 ETF(유입)와 가치주 ETF(유출)의 펀드 플로우에서는 엇갈리는 흐름이 확인되었다.

한편 주요 채권형 ETF에서는 투자자금이 유출되었다. 하이일드 채권 ETF인 HYL과 JNK를 비롯하여 단기 국채 ETF인 SHV, 중기 국채 ETF인 IEF와 장기 국채 ETF인 TLT에서 자금이 유출되는 모습이 나타났다.

단기적으로 성장주 중심의 순환매 진행 가능성. 경제정상화 업종에 관심 지속

금리 레벨에 대한 적응 과정 가운데 1분기 실적발표 시즌이 근접해오면서, 단기적으로 기술주 중심의 순환매 국면이 이어질 수 있겠다. 개인 투자자들의 트레이딩 성향을 고려할 경우 1,400달러 규모의 재난지원금 역시 성장주 주가에 긍정적 요인이다. 다만 성장주 컨셉의 종목과 업종들이 강세를 보이더라도, 주가 레벨 부담과 금리상승에 대한 경계심이 여전한 만큼 과거와 같은 전방위 강세보다는 차별화 흐름이 진행될 가능성이 높다는 판단이다.

실적시즌 이후의 흐름까지 고려한다면 경제정상화 과정에서 수혜가 가능한 종목군에 꾸준한 관심이 필요하겠다. PEJ(레저&엔터)와 AWAY(여행), JETS(항공), BETZ(베팅) 등이 이에 해당하는 종목들이다. XLI(산업재), PAVE(인프라)는 바이든 정부의 인프라 정책이 추진되면서 한번 더 주목받을 수 있는 ETF들이다.



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

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

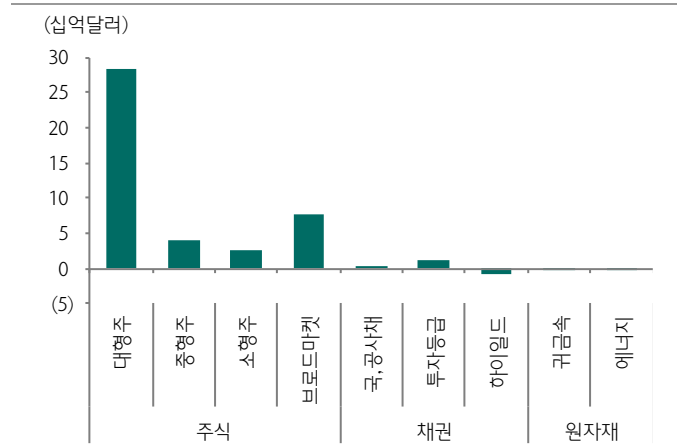
Global ETF Weekly Chart

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

자산군	구분	순유출입(\$MM)
주식	대형주	28,319
	중형주	4,024
	소형주	2,703
	브로드마켓	7,646
채권	국,공사채	271
	투자등급	1,309
	하이일드	(706)
원자재	귀금속	(81)
	에너지	(106)

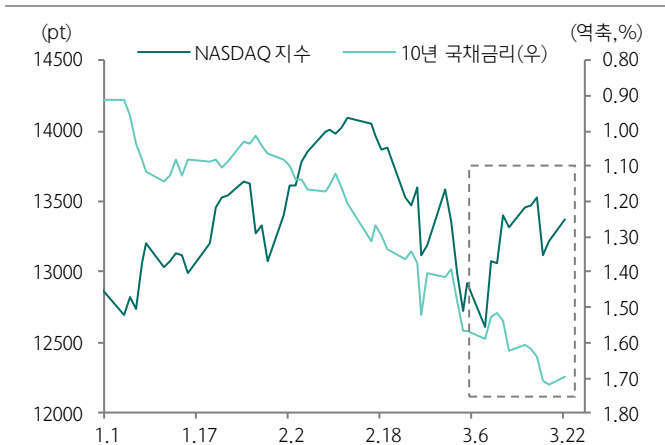
자료: Bloomberg, 하나금융투자

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



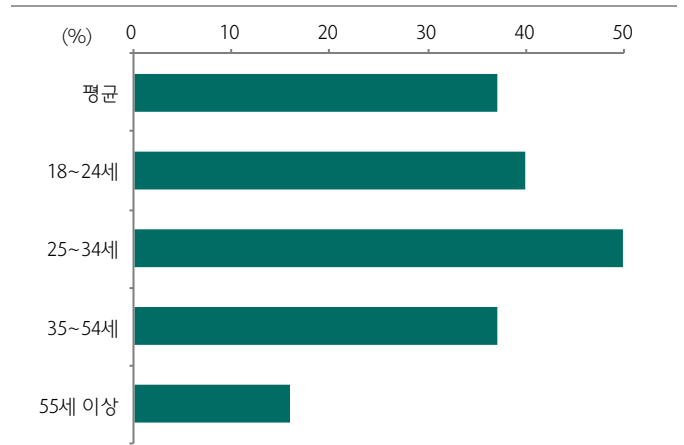
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. 미국 10년금리와 나스닥: 금리상승에도 견조한 최근 주가 흐름



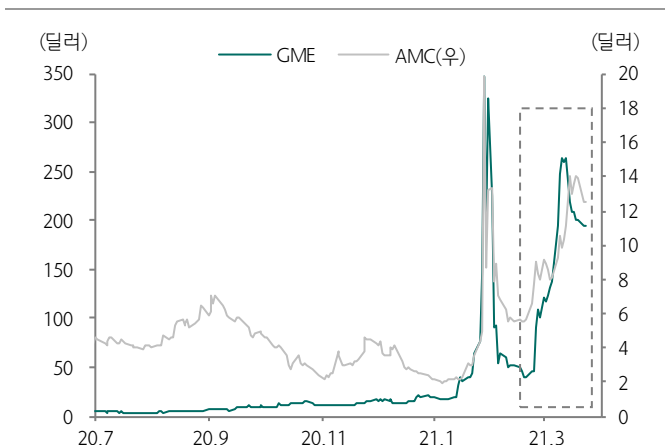
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 3. 재난지원금 1400달러의 주식 투자 비중 관련 서베이 결과



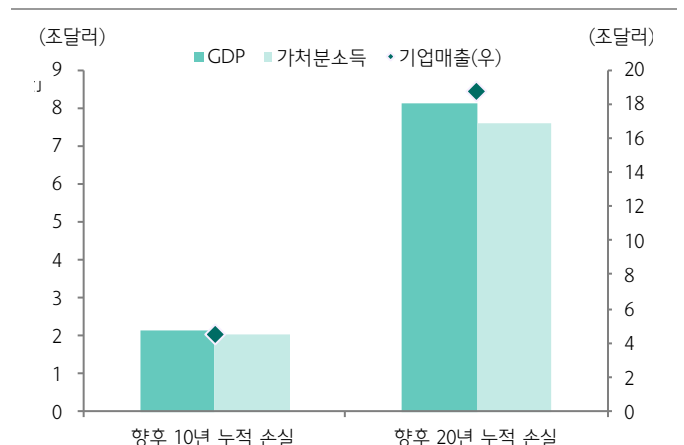
자료: DB, 하나금융투자

그림 4. 개인들의 매수로 주목받았던 GME와 AMC가 또 다시 급등락



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 5. 불충분한 인프라 시스템으로 발생하게 될 경제, 소득의 손실



주: 2029년까지 누적, 2039년까지의 누적 손실 예상 규모

자료: ASCE, 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 (백만 USD)	유입강도 (%)
			1주전	2주전	3주전	4주전		
주식 ETF	선진시장	글로벌	4,775	4,303	5,122	6,201	941,304	0.52
		북미	50,120	16,839	6,694	20,136	4,062,762	1.28
		서유럽	(209)	1,242	1,471	(133)	314,676	(0.07)
		아시아 태평양	2,149	600	(2,440)	2,946	643,057	0.34
	선진시장 Total		56,834	22,985	10,847	29,151	5,961,799	0.98
	신흥시장	글로벌 신흥	1,414	3,175	2,901	1,537	317,561	0.45
		신흥아시아	(1,859)	5,090	134	5,499	307,663	(0.61)
		EMEA	42	23	(24)	8	9,947	0.43
		남미	(2)	93	(162)	128	24,649	(0.01)
	신흥시장 Total		(405)	8,380	2,849	7,172	659,820	(0.06)
	주식 ETF Total		56,429	31,364	13,696	36,323	6,621,619	0.88
채권 ETF	선진시장	글로벌	379	628	14	407	117,185	0.32
		북미	3,837	(2,660)	3,804	2,326	1,103,829	0.35
		서유럽	401	(565)	(677)	(1,054)	143,219	0.28
		아시아 태평양	(110)	110	(161)	1	6,701	(1.61)
	선진시장 Total		4,508	(2,487)	2,979	1,680	1,370,934	0.33
	신흥시장	글로벌 신흥	(34)	(1,459)	(1,038)	(83)	68,638	(0.05)
		신흥아시아	183	80	179	573	27,041	0.68
		EMEA	(1)	(0)	13	2	1,043	(0.08)
		남미	14	0	0	(0)	869	1.71
	신흥시장 Total		162	(1,379)	(845)	492	97,592	0.17
	채권 ETF Total		4,670	(3,866)	2,134	2,172	1,468,526	0.32

자료: EPFR, 하나금융투자

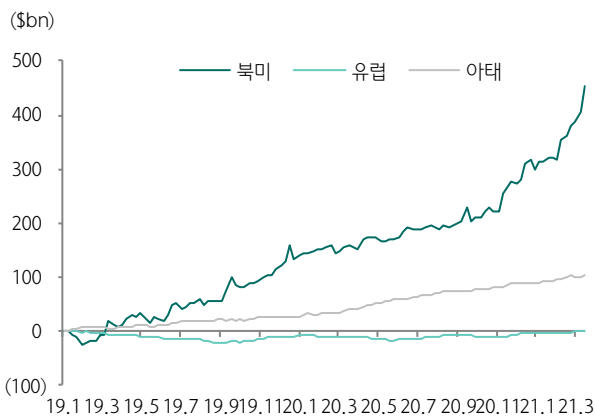
주1. 기준일: 21.3.17

주2. 유입강도(%)는 주간 유입액/ 전주말 총자산 x100

전방위 확장 기조 재개

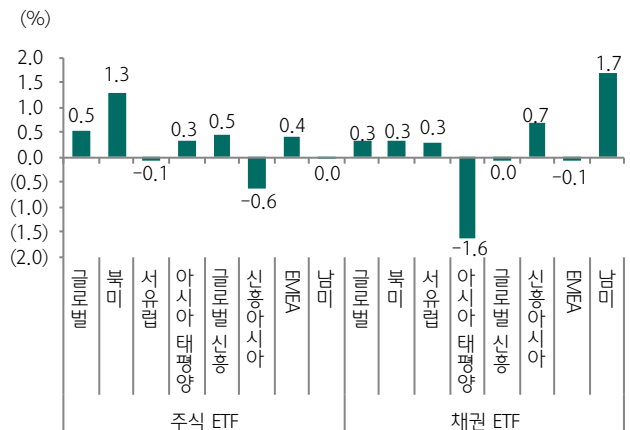
글로벌 ETF 시장에서는 전방위 확장 기조가 재개되었다. 주식형 ETF 중에서는 서유럽과 신흥아시아 지역을 제외한 대부분 지역의 시장에 투자자금이 유입되었다. 채권형 ETF의 경우 지난주 대규모 자금 이탈이 진행되었던 북미 지역의 ETF시장에서 유출 규모보다 더 큰 금액의 자금이 유입되면서 총 AUM 규모가 증가하였다.

그림 6. 2019년 이후 지역별 누적자산 유입현황



자료: EPFR, 하나금융투자

그림 7. 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
VIG	미국 배당주	67,007	1,537,361	0.06%	-0.50%	2.31%	12,628.3	12,575.1
SCHD	미국 고배당주	25,616	2,041,238	0.06%	-0.55%	5.66%	5,147.0	6,078.2
SPY	미국 대형주	339,537	77,668,648	0.09%	-0.64%	1.77%	4,953.9	377.6
VO	미국 중형주	48,023	715,841	0.04%	-1.38%	0.84%	2,796.7	3,093.0
VOO	미국 대형주	202,749	3,850,005	0.03%	-0.66%	1.77%	2,413.6	3,772.6
VB	미국 소형주	45,584	881,875	0.05%	-3.24%	0.73%	1,977.7	2,413.9
VXF	미국 S&P500 제외 전체주식	17,308	544,621	0.06%	-3.12%	-1.24%	1,806.3	2,010.7
IJH	미국 중형주	62,195	1,310,393	0.07%	-3.09%	2.93%	1,711.8	1,866.7
RSP	미국 대형주	24,405	2,626,425	0.20%	-1.89%	3.14%	1,456.6	3,113.9
RDVY	미국 대형 배당주	4,084	675,846	0.50%	-0.86%	4.93%	1,236.1	1,598.5
VBK	미국 소형 성장주	16,261	266,623	0.07%	-3.02%	-3.76%	1,207.5	1,326.9
VTI	미국 전체 주식	220,925	4,422,649	0.03%	-1.19%	1.16%	1,080.8	3,428.6
VYM	미국 고배당주	35,604	1,953,049	0.06%	-1.02%	3.81%	891.1	1,347.8
KRE	미국 지방은행 주식	5,463	8,630,441	0.35%	-4.71%	2.93%	884.2	1,426.1
PBUS	미국 중,대형주	1,721	828,121	0.04%	-1.28%	0.76%	844.2	1,706.4
IEMG	신흥시장 주식	78,971	12,928,728	0.11%	-0.31%	-3.04%	819.1	3,419.6
MOAT	미국 주식 해자전략	5,681	364,495	0.48%	0.19%	3.01%	817.7	1,007.6
VOT	미국 중형 성장주	10,850	168,566	0.07%	-1.20%	-2.87%	773.6	813.2
XLFX	미국 금융 주식	38,234	61,157,008	0.12%	-2.72%	2.81%	746.6	4,043.2
IVV	미국 대형주	257,840	4,147,049	0.03%	-0.68%	1.74%	717.6	1,382.2

자료: ETFDB.com, 하나금융투자

주1. 기준일: 21.03.22

채권형 ETF

(단위: 백만 달러)

티커	투자대상	AUM(\$MM)	평균 거래대금	운용보수	수익률		FFLO(\$mm)	
					1W	4W	1W	4W
BND	미국 전체 IG 채권	70,316	5,699,513	0.04%	-0.09%	-1.42%	473.8	1,049.6
HYDW	달러표시 HY 회사채	464	97,018	0.20%	-0.17%	-0.96%	424.3	424.3
HYG	달러표시 HY 회사채	22,477	29,512,818	0.49%	-0.12%	-0.64%	345.2	580.8
EMB	달러표시 신흥시장 채권	17,125	4,898,499	0.39%	0.33%	-1.22%	304.8	698.5
BNDX	전세계 IG 채권(EX. U.S.)	39,378	3,448,542	0.08%	-0.24%	-0.30%	239.0	616.5
SCHP	미국 TIPS	16,175	1,675,953	0.05%	0.02%	-0.39%	222.4	1,069.4
BSV	미국 IG 단기채	31,687	2,528,174	0.05%	0.00%	-0.42%	222.1	428.1
VTIP	미국 TIPS	11,875	1,479,079	0.05%	-0.12%	0.35%	151.1	656.6
VCSH	미국 IG 단기채	37,945	3,563,816	0.05%	0.01%	-0.60%	139.9	585.5
IGSB	미국 단기 IG 회사채	23,004	2,822,090	0.06%	0.02%	-0.50%	117.4	382.7
IVOL	미국 물가채/이자율스왑 관련 롭옵션	2,472	1,675,152	0.99%	1.20%	0.29%	102.1	669.2
BIV	미국 IG 중기채	14,211	1,491,466	0.05%	-0.24%	-2.06%	97.7	650.4
IUSB	달러표시 전체 채권	11,356	2,410,554	0.06%	-0.13%	-1.19%	78.9	1,475.1
SHY	미국 단기 국채	19,810	2,900,041	0.15%	0.00%	-0.08%	77.6	707.6
SRLN	전세계 시니어론	3,789	1,262,652	0.70%	0.00%	-0.20%	73.4	337.7
VMBS	미국 MBS	13,877	1,374,887	0.05%	-0.19%	-0.69%	72.2	17.1
BKLN	달러표시 시니어론	5,960	8,154,439	0.65%	-0.49%	-0.58%	69.0	75.8
BLV	미국 IG 장기 채권	4,914	535,162	0.05%	-0.10%	-3.23%	67.9	145.6
SPTS	미국 단기 국채	3,093	782,248	0.06%	-0.03%	-0.06%	67.4	128.8
SJNK	미국 HY 단기 회사채	4,039	4,932,510	0.40%	-0.04%	0.31%	65.1	186.8

자료: ETFDB.com, 하나금융투자

주1. 기준일: 21.03.22

주간 추천 글로벌 ETF 리스트

Investment Point

여전히 금리가 금융시장의 방향성에 영향을 미치고 있으나, 전반적인 민감도와 충격의 강도는 약화되어 가고 있다. 이는 주식시장 내에서 업종 로테이션이 진행되는 가운데 통화정책 유지 신뢰와 부양책 관련 투자자금 유입, 그리고 경제정상화 기대 효과가 맞물린 영향으로 판단된다. 실적시즌 이후의 흐름까지 고려한다면 경제정상화 과정에서 수혜가 가능한 종목군에 꾸준한 관심이 필요하겠다. 이에 바이든 정부의 인프라 정책이 추진되면서 한번 더 주목받을 수 있는 산업재 ETF XLI를 추천한다.

분류	종목코드 (ETF명)	기초자산	투자포인트	편입일	기준가 전일종가	절대수익률 상대수익률
주식형	XLI (Industrial Select Sector SPDR Fund)	미국 산업재 관련 기업	- S&P 500에 속한 산업재 관련 기업에 투자하는 ETF - 경기 회복에 따른 수혜와 인프라 중심의 'Build Back Better' 정책 수혜 예상	2021년 2월 5일	88.99 96.12	8.01% 5.12%
주식형	PEJ (Invesco Dynamic Leisure&Entertainment ETF)	미국 레저&엔터	- 미국의 레저&엔터 산업에 투자하는 ETF - 코로나로 인한 언택트는 OTT 시장의 활성화를, 백신으로 인한 경제 정상화 기대는 레저 산업의 활성화를 기대	2021년 3월 1일	49.88 51.83	3.91% 3.26%
주식형	XLB (Materials Select Sector SPDR Fund)	미국 기초소재	- S&P 500의 기초 소재 기업들의 지수를 추종하는 ETF - 바이든 정부의 추가 부양책이 확정되는 것과 원자재 가격 상승이 수익증가 요인으로 작용하는 것에 수혜	2021년 3월 1일	75.41 77.72	3.06% 2.41%
주식형	XLF (Financial Select Sector SPDR Fund)	미국 금융업	- S&P 500 금융주 지수를 추종하는 ETF - 경기가 회복되는 과정에서 NIM 회복, 운용 및 대출 수익 증가 등 실적 개선 요인이 늘어날 것	2021년 1월 15일	30.94 33.63	8.69% 6.73%
주식형	IEMG (iShares Core MSCI Emerging Markets ETF)	신흥국 주식	- 특정 지역에 편중되지 않은 신흥시장 주식에 투자하는 ETF - Fed의 달러 유동성 공급은 단기간에 멈추지 않을 것이며, 이는 신흥국 자산가치의 상승으로 연결될 것으로 판단	2020년 11월 27일	60.10 65.04	8.22% -1.54%
주식형	SMH (VanEck Vectors Semiconductor ETF)	반도체 주식	- 반도체와 직간접적으로 관련된 기업에 투자하는 ETF - 코로나 여파와 펀더멘털 회복이 맞물린 영향으로 반도체 업황 개선이 지속될 것으로 전망	2021년 1월 8일	230.34 239.25	3.87% -0.55%
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 90.48	11.18% 1.76%
채권형	TIP (iShares TIPS Bond ETF)	미국 물가채	- 미국 만기 1년 이상의 물가채를 추종하는 ETF - 디플레이션이 발생하지 않는다면 원금도 꾸준히 상승하며, 금리 수익과 물가상승에 의한 추가 이익 수취 가능	2020년 12월 30일	127.65 125.50	-1.68% 1.80%

주1) 기준가는 편입일 전일 종가(미국 주식은 D-1일, 중국/일본 주식은 D일), 주간 단위로 종목 Rebalancing, 손절가(Loss cut)는 증가기준 -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
	-0.96%	-0.28%p	+37.62%	+14.73%p	+51.96%	+16.10%p

✓ 글로벌 ETF 제외종목: 없음.