

글로벌 ETF Weekly

하나 글로벌 위클리

부양책과 중세, 규제가 뒤엎힐 수 있는 시기

분기말 리밸런싱과 수급 발(發) 변동성을 반영 중인 금융시장

편차는 줄어들었으나, 마진콜 이슈가 증시를 뒤흔드는 상황 중에도 주식시장의 차별화 기조는 지속되고 있다. 지난 한주간 주요 지수들의 움직임들을 살펴보면 다우지수가 +1.34% 오르면서 사상 최고치 경신을 이어가고 있는 가운데 S&P500 지수가 +0.77% 상승한 반면, Nasdaq과 Russell2000 지수는 각각 -2.37%, -4.77% 하락하였다. 분기말 업종 리밸런싱 중에서도 경기민감 업종과 가치주 중심의 흐름이 이어지는 모습이다.

확장 기조를 이어가고 있는 글로벌 ETF 시장에서도 분기말 리밸런싱의 흔적이 확인되었다. 주식형 ETF 시장에서는 신흥국 ETF로 자금 유입이 이어진 가운데 북미 지역과 서유럽 중심의 선진국 주식형 ETF에서는 자금이 유출되었다. 채권형 ETF의 경우 글로벌 채권시장에 투자하는 ETF로 자금 유입이 크게 증가하였고, 북미 지역과 신흥국을 중심으로 매수세가 확인되었다. 특히 신흥국 채권형 ETF 시장의 경우 최근 6주래 가장 큰 규모의 자금이 유입되었다.

한편 미국 상장 ETF들의 주간 기준 종목별 자금 유출입 현황을 살펴보면, 업종선택이 어려워진 시장 분위기가 반영되며 주요 주가지수 전체에 투자하는 ETF종목들인 SPY와 VOO(S&P500), QQQ(NASDAQ), VTI(US Total)에 대규모 자금이 유입되었음을 확인할 수 있다. 미국의 에너지 업종 ETF인 IYE와 바이오 ETF인 XBI를 제외하면 지수형 ETF나 스타일(Value) ETF, 혹은 글로벌 지수에 투자하는 ETF들이 자금 유입 상위 종목 리스트에 자리하고 있다.

채권형 ETF에서는 미 국채 추종 ETF인 SPTL과 IEF, 단기 회사채 ETF인 IGSB에는 자금이 유입되었고, 대표적인 크레딧 채권 ETF인 LQD(IG)와 HYG(HY)에서는 각각 -17.9억달러, -16.8억달러의 자금 유출이 있었다. 한편 지난 주 대규모 투자 자금이 유입되었던 고배당 ETF VIG와 SCHD, RDVY에서는 일주일만에 투자 자금이 이탈하였다. 금 가격 하락과 더불어 대표적인 금 ETF GLD에서는 올해 들어 총 75.6억달러의 자금이 유출되고 있다.

차기 부양책과 중세, 규제 이슈 부각 가능성. 경기민감 업종 ETF 관심 지속

4월에 접어들어 분기말 리밸런싱 과정이 마무리되면, 경기민감 업종 중심의 상대적 강세 기조가 지속될 전망이다. 금리 레벨에 적응하더라도 상대적 부담에는 여전히 차이가 존재하며, 정책과 규제에 대한 민감도가 다르게 반영될 것으로 예상된다. 바이든 대통령이 31일에 공개할 인프라 정책의 수혜는 경기민감 업종에 더 크게 작용할 수 밖에 없고, 규제의 경우에는 빅테크 기업들이 적용받는 내용들이 우선적으로 진행될 가능성이 높기 때문이다.

바이든 정부의 차기 부양책은 양당의 협의를 통해 인프라 정책부터 순차적으로 진행될 전망이다. 관련하여 XLI(산업재), PAVE(인프라)에 대한 관심을 유지할 필요가 있다. 최근 마진콜 사태로 수급 충격이 가해진 PEJ(레저&엔터)와 단기 조정을 거친 AWAY(여행), JETS(항공) 역시 주목할만한 ETF 종목들이다.



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

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

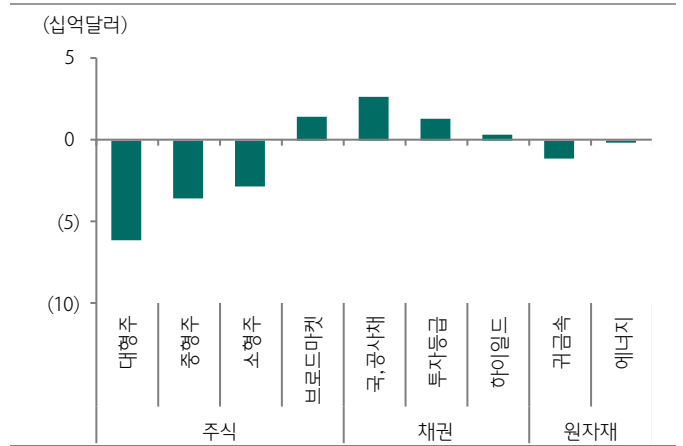
Global ETF Weekly Chart

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

자산군	구분	순유출입(\$MM)
주식	대형주	(6,159)
	중형주	(3,572)
	소형주	(2,893)
	브로드마켓	1,344
채권	국,공사채	2,628
	투자등급	1,278
	하이일드	364
원자재	귀금속	(1,111)
	에너지	(29)

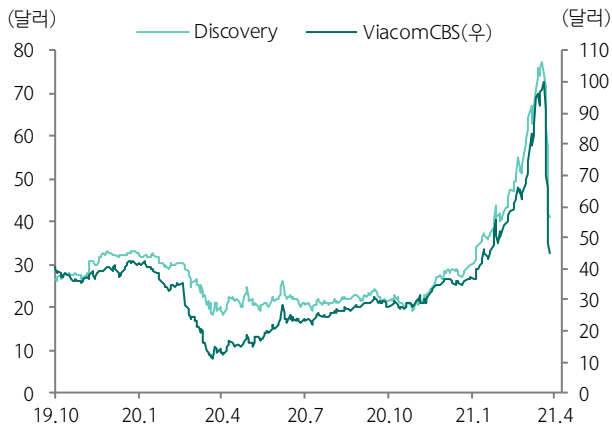
자료: Bloomberg, 하나금융투자

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



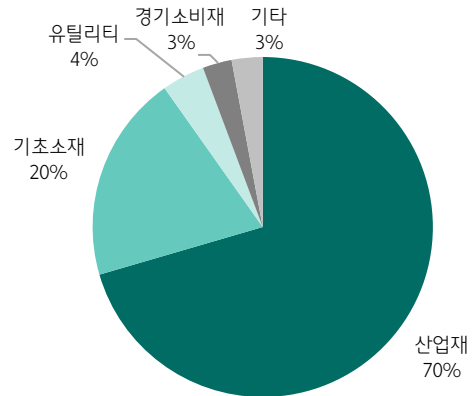
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. 마진콜 여파로 급락한 ViacomCBS와 Discovery 주가



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 3. 미국 인프라 관련 기업들을 편입하는 PAVE의 업종 구성



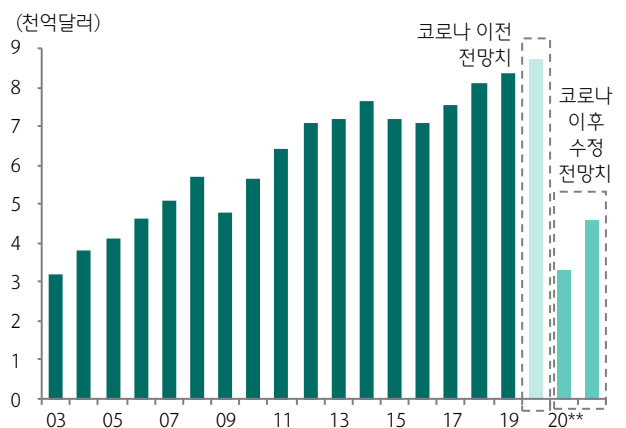
자료: ETF.com, 하나금융투자

표 2. 노후화로 인해 열악해진 미국의 인프라 환경(등급 현황)

항목	2001	2005	2009	2013	2017
항공	D	D+	D	D	D
교량	C	C	C	C+	C+
댐	D	D+	D	D	D
식수	D	D-	D-	D	D
에너지	D+	D	D+	D+	D+
수로	D+	D-	D-	D-	D
철도		C-	C-	C+	B
도로	D+	D	D-	D	D
학교	D-	D	D	D	D+
교통	C-	D+	D	D	D-
총점	D+	D	D	D+	D+

자료: ASCE, 하나금융투자

그림 4. 세계 항공 기업들의 총 매출액 추이: 올해 회복세 나타날 전망



자료: IATA, 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	4,362	4,775	4,303	5,122	921,198	0.46
		북미	(6,450)	50,120	16,839	6,694	3,918,539	(0.16)
		서유럽	(90)	(209)	1,242	1,471	311,284	(0.03)
		아시아 태평양	2,486	2,149	600	(2,440)	627,241	0.39
	선진시장 Total		308	56,834	22,985	10,847	5,778,261	0.01
	신흥시장	글로벌 신흥	1,050	1,414	3,175	2,901	307,471	0.33
		신흥아시아	393	(1,859)	5,090	134	301,656	0.13
		EMEA	(14)	42	23	(24)	9,594	(0.14)
		남미	(299)	(2)	93	(162)	23,780	(1.21)
	신흥시장 Total		1,131	(405)	8,380	2,849	642,502	0.17
	주식 ETF Total		1,440	56,429	31,364	13,696	6,420,763	0.02
채권 ETF	선진시장	글로벌	1,011	379	628	14	118,287	0.86
		북미	2,391	3,837	(2,660)	3,804	1,108,885	0.22
		서유럽	(699)	401	(565)	(677)	142,121	(0.49)
		아시아 태평양	15	(110)	110	(161)	6,688	0.22
	선진시장 Total		2,717	4,508	(2,487)	2,979	1,375,981	0.20
	신흥시장	글로벌 신흥	458	(34)	(1,459)	(1,038)	68,905	0.67
		신흥아시아	573	183	80	179	27,650	2.12
		EMEA	12	(1)	(0)	13	1,031	1.12
		남미	0	14	0	0	864	0.00
	신흥시장 Total		1,043	162	(1,379)	(845)	98,449	1.07
	채권 ETF Total		3,760	4,670	(3,866)	2,134	1,474,431	0.26

자료: EPFR, 하나금융투자

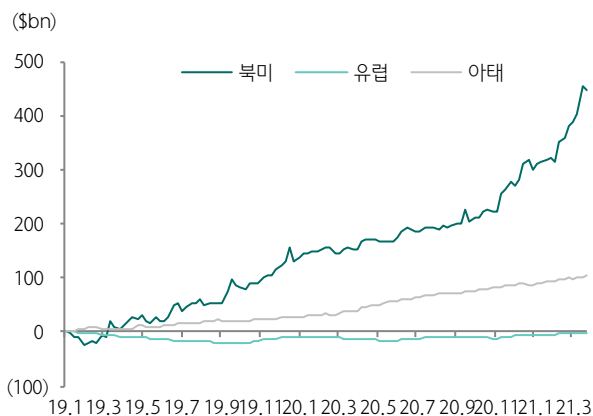
주1. 기준일: 21.3.24

주2. 유입강도(%)는 주간 유입액/ 전주말 총자산 x100

분기말 리밸런싱의 흔적 확인

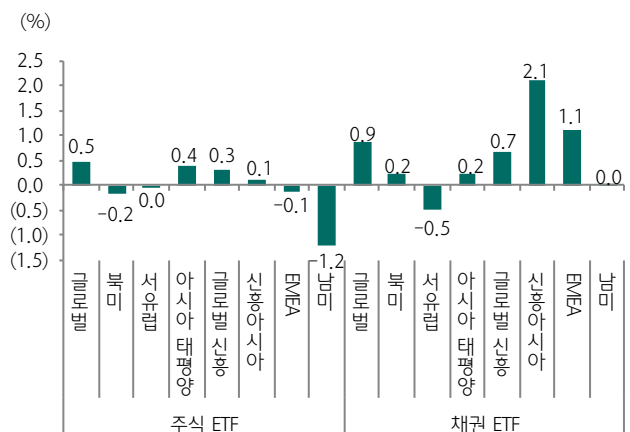
확장 기초를 이어가고 있는 글로벌 ETF 시장에서도 분기말 리밸런싱의 흔적이 확인되었다. 주식형 ETF 시장에서는 신흥국 ETF로 자금 유입, 북미 지역과 서유럽 중심의 선진국 주식형 ETF에서는 자금이 유출되었다. 채권형 ETF의 경우 글로벌 채권시장에 투자하는 ETF로 자금 유입이 크게 증가, 북미 지역과 신흥국을 중심으로 매수세가 확인되었다. 특히 신흥국 채권형 ETF 시장의 경우 큰 규모의 자금이 유입되었다.

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
SPY	미국 대형주	342,846	80,349,375	0.09%	1.67%	4.45%	4,853.6	3,315.3
QQQ	나스닥 대형주	151,444	47,989,508	0.20%	1.04%	0.72%	3,753.6	2,626.6
IYE	미국 에너지 기업	1,790	3,004,800	0.42%	2.87%	6.14%	980.2	1,039.7
VTI	미국 전체 주식	219,737	4,433,373	0.03%	0.92%	3.54%	946.7	3,635.3
VOO	미국 대형주	203,322	3,915,083	0.03%	1.69%	4.49%	842.4	4,054.1
IWD	미국 대형 가치주	50,281	2,817,906	0.19%	1.44%	6.67%	809.2	1,896.8
XBI	미국 바이오기술 주식	7,331	6,486,302	0.35%	-8.26%	-10.07%	679.7	149.4
VXUS	전세계 주식(EX. U.S.)	42,679	3,764,376	0.08%	-0.34%	2.43%	606.4	1,012.0
IEMG	신흥시장 주식	76,267	13,335,376	0.11%	-1.41%	-0.76%	582.1	3,482.0
IXUS	전세계 주식(EX. U.S.)	26,438	1,648,156	0.09%	-0.38%	2.57%	461.8	461.8
ACWI	전세계 주식	15,581	3,831,836	0.32%	0.63%	3.05%	414.5	582.6
ACWX	전세계 주식(EX. U.S.)	4,045	1,459,184	0.32%	-0.41%	2.36%	352.9	352.9
VONV	미국 중대형 가치주	4,328	254,383	0.08%	0.88%	6.12%	347.3	433.0
EFV	EAFE 가치주	11,868	4,063,019	0.39%	0.16%	4.67%	302.8	72.7
VSS	전세계 소형주(EX. U.S.)	8,512	522,571	0.11%	-0.97%	2.63%	247.0	2,160.4
XOP	미국 오일/가스 주식	3,755	7,881,302	0.35%	-0.09%	3.94%	219.7	345.7
DVY	미국 고배당 주식	17,456	806,865	0.39%	1.29%	9.99%	215.6	391.6
KBWB	미국 은행주	2,176	1,173,022	0.35%	0.43%	7.47%	209.5	- 192.4
IGV	북미 소프트웨어 주식	4,958	1,118,983	0.46%	0.43%	-4.56%	207.1	- 162.2
XLF	미국 금융 주식	37,557	61,645,477	0.12%	0.88%	6.84%	205.3	1,567.4

자료: ETFDB.com, 하나금융투자

주1. 기준일: 21.03.29

채권형 ETF

(단위: 백만 달러)

티커	투자대상	AUM(\$MM)	평균 거래대금	운용보수	수익률		FFLO(\$mm)	
					1W	4W	1W	4W
SPTL	미국 장기 국채	3,206	2,356,689	0.06%	1.34%	-4.30%	750.4	713.8
IGSB	미국 단기 IG 회사채	23,740	3,099,664	0.06%	0.13%	-0.19%	710.4	1,051.8
IUSB	달러표시 전체 채권	11,978	2,558,111	0.06%	0.44%	-0.91%	564.2	1,820.7
FALN	투자등급 하락 회사채 ETF	2,135	1,437,703	0.25%	1.25%	0.09%	559.4	680.4
IEF	미국 중기 국채	14,299	7,037,317	0.15%	0.49%	-1.83%	527.2	787.3
BND	미국 전체 IG 채권	71,055	5,614,602	0.04%	0.41%	-1.20%	330.3	873.5
VCIT	미국 IG 중기 회사채	42,640	3,949,594	0.05%	0.41%	-1.50%	316.0	53.8
EMB	달러표시 신흥시장 채권	17,438	4,922,561	0.39%	-0.03%	-0.38%	272.3	- 206.5
BSV	미국 IG 단기 채권	31,977	2,503,289	0.05%	0.10%	-0.11%	254.8	559.2
BNDX	전세계 IG 채권(EX. U.S.)	39,836	3,431,500	0.08%	0.37%	0.28%	222.6	802.6
VTIP	미국 TIPS	12,094	1,509,954	0.05%	0.37%	0.61%	207.7	694.5
SCHP	미국 TIPS	16,549	1,683,717	0.05%	0.85%	0.16%	205.1	926.2
STIP	미국 물가채	4,241	379,457	0.05%	0.39%	0.74%	200.4	537.5
JPST	달러표시 단기 채권	16,405	3,032,121	0.18%	0.02%	-0.02%	185.1	279.0
FLOT	달러표시 전세계 IG 변동금리채	6,252	955,070	0.20%	0.04%	-0.04%	182.7	340.0
IGIB	미국 중기 IG 회사채	11,065	1,435,898	0.06%	0.49%	-1.41%	177.7	213.5
HYLB	달러표시 HY 회사채	6,589	2,549,149	0.15%	0.89%	0.79%	123.8	- 1,027.4
VTEB	미국 IG 채권	11,545	1,401,070	0.06%	0.29%	0.51%	114.4	247.9
GOVT	미국 국채	14,385	6,115,802	0.15%	0.40%	-1.25%	110.4	- 63.7
SPTI	미국 중기 국채	2,783	845,300	0.06%	0.31%	-0.78%	102.9	138.3

자료: ETFDB.com, 하나금융투자

주1. 기준일: 21.03.29

주간 추천 글로벌 ETF 리스트

Investment Point

4월에 접어들어 분기말 리밸런싱 과정이 마무리되면, 경기민감 업종 중심의 상대적 강세 기조가 지속될 전망이다. 바이든 대통령이 31일에 공개할 인프라 정책의 수혜는 경기민감 업종에 더 크게 작용할 수 밖에 없고, 규제 경우에는 빅테크 기업들이 적용 받는 내용들이 우선적으로 진행될 가능성이 높기 때문이다. 이에 산업재, 인프라에 대한 관심을 유지할 필요가 있으며, 빠른 백신 보급으로 정상화 가시화 시 큰 폭의 상승을 예상할 수 있는 글로벌 항공 ETF JETS를 추천한다.

분류	종목코드 (ETF명)	기초자산	투자포인트	편입일	기준가 전일종가	절대수익률 상대수익률
주식형	JETS (US Global Jets ETF)	글로벌 항공 기업	- 항공과 직간접적으로 관련된 전세기기업에 투자하는 ETF - 코로나 팬데믹의 직접적인 피해를 입었으며, 빠른 백신 보급으로 정상화 가시화 시 큰 폭의 상승 예상	2021년 3월 29	26.44 26.44	- -
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	230.34 237.77	3.23% -1.50%
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 45.33	-9.12% -10.07%
주식형	XLB (Materials Select Sector SPDR Fund)	미국 기초 소재	- 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 79.42	5.32% 4.37%
주식형	IEMG (iShares Core MSCI Emerging Markets ETF)	신흥국 주식	- 특정 지역에 편중되지 않은 신흥시장 주식에 투자하는 ETF - Fed의 달러 유동성 공급은 단기기간에 멈추지 않을 것이며, 이는 신흥국 자산가치의 상승으로 연결될 것으로 판단	2020년 11월 27일	60.10 63.83	6.21% -3.87%
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 98.34	10.51% 7.32%
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 90.60	11.33% 1.59%
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	127.65 125.69	-1.54% 2.02%

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
	-1.12%	-0.81%p	+36.50%	+13.92%p	+50.84%	+15.29%p

✓ 글로벌 ETF 제외종목: XLF(종목교체, 2021.01.15~2021.03.29, +10.1%)