글로벌 ETF Weekly

하나 글로벌 위클리

글로벌 ETF로 보는 시장 트렌드: 실적시즌 진입

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

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

실적시즌 진입과 맞물려 업종, 종목별 흐름 차별화 양상

기업들의 1분기 실적발표를 앞두고 다우와 S&P500 등 주요 주가지수들이 사상 최고치를 경신하였다. 특히 미국의 경우 백신 접종이 가속화되면서 당초 예상보다 경제 정상화 시기가 앞당겨질 것으로 예상되고 있고, 전방위적 경제지표 호조세가 이어지면서 낙관적 기대가 지속되는 모습이다. 수급을 중심으로 한 여러 요인들이 함께 반영되면서, 연초 이후 빠른 속도로 상승했던 시장금리도 안정을 찾아가고 있다.

글로벌 ETF 시장에서는 규모 중심의 전방위 확장 기조가 이어졌으나, 주식형 ETF 시장 내에서의 차별화 현상이 동반되었다. 지난주에 이어 북미 지역을 중심으로 한 선진국 주식형 ETF로의 자금 유입 기조가 지속된 반면, 긴축 우려가 반영되고 있는 신흥아시아와 남미 지역의 주식형 ETF에서는 투자 자금이 이탈하였다. 글로벌 채권형 ETF 시장의 경우 선진국과 신흥국 전반에 걸친 자금 유입이 진행되었다. 급격한 시장금리 상승 이후 레벨 대응 차원의 매수세와 이스라엘, 미국 등 일부 국가들을 제외한 백신 접종 지연 이슈, 이로 인한 대외 금리 차 확대 등의 요인들이 다양하게 반영된 것으로 판단된다.

한편 미국 상장 ETF들의 주간 기준 종목별 자금 유출입 현황을 살펴보면, 스타일 팩터의 영향에서 벗어나는 주식시장의 변화 흐름이 ETF 종목별 수급에도 반영되고 있다. 대표 지수를 추종하는 VOO와 IVV(S&P500), VTI(US Total), QQQ(NASDAQ)에 대규모 자금이 유입된 동시에 IYR(부동산 기업), XLC(통신서비스), XLB(기초소재), ARKK(혁신산업), SOXX(반도체) 등 다양한 업종의 ETF들이 자금 유입 상위 종목 리스트에 자리하고 있다.

가파른 금리상승 국면에서 투자 자금이 이탈했었던 하이일드 채권 ETF(HYG)로 14.6억 달러 가량의 매수세 유입이 지속된 반면, 상대적으로 듀레이션이 긴 투자등급 회사채(LQD)에서는 자금 이탈이 지속되었다. 마찬가지로 금리상승 국면에서 투자자금이 유입되었던 단기 채권형 ETF에서도 투자자금이 순유출되었다.

실적시즌 진입. 스타일보다 모멘텀에 중심을 둔 대응 필요 국면

시장은 성장주와 가치주의 구분과 같은 스타일 팩터의 구분이 모호해지는 국면에 진입한 것으로 판단된다. 스타일의 차이보다는 실적과 모멘텀 팩터에 따라 업종간의 차별화가 진행될 전망이다. 이미 동행성을 보여왔던 종목군(빅 테크&테슬라, 금융업&에너지 등)의 주가가 엇갈려 가는 현상들이 확인되고 있으며, 시장금리 변동에 의한 주가 영향력 역시 현저히 약화되고 있다.

최근 바이든 대통령이 인프라 정책의 진행을 위해 협상 가능성을 언급하고 있는 만큼, 금리상승 속도 조절과 증세안의 세율 인하(28%→25%) 기대로 당분간 대형 기술주들의 견조한 흐름이 이어질 것으로 예상된다. 이와 함께 정책의 우선순위에서 수혜가 가능한 XLI(산업재), PAVE(인프라), 기초소재(XLB)와 반도체 관련 ETF(SMH, SOXX)에도 관심이 필요하다는 판단이다.

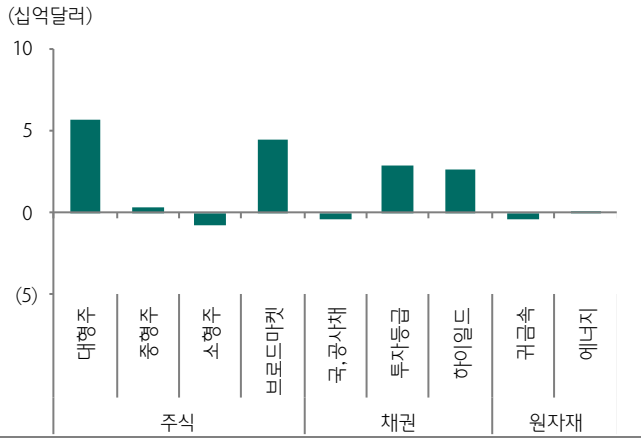
Global ETF Weekly Chart

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

자산군	구분	순유출입($MM)
주식	대형주	5,615
	중형주	385
	소형주	(715)
	브로드마켓	4,404
채권	국,공사채	(428)
	투자등급	2,818
	하이일드	2,579
원자재	귀금속	(406)
	에너지	47

자료: Bloomberg, 하나금융투자

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

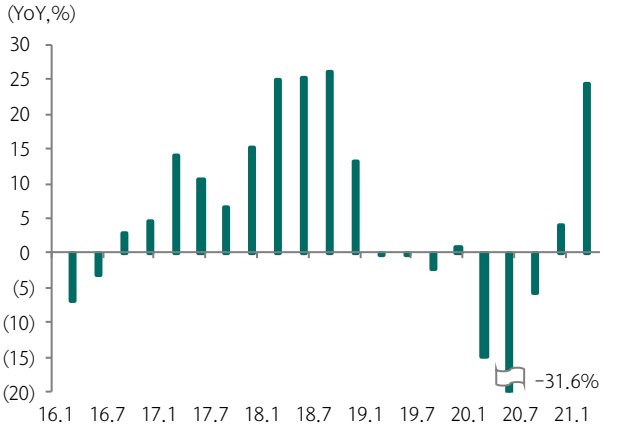


자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. 미국 IG, HY 크레딧 스프레드: 금리안정 이후 축소세 재개

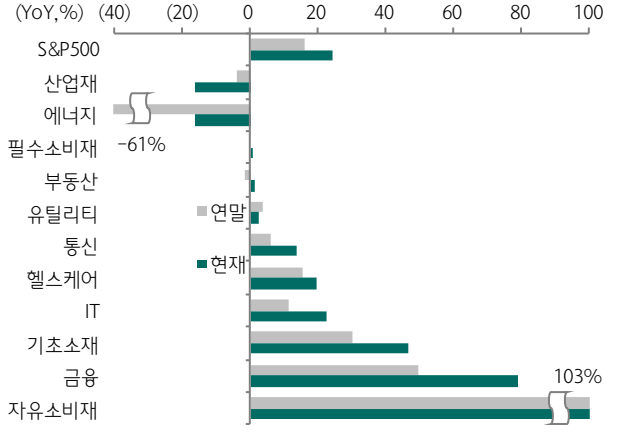
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 3. S&P500 기업들의 분기별 이익 추이



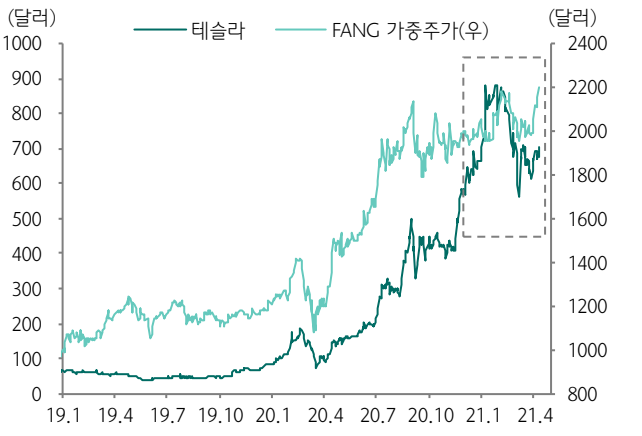
주: 21년 1분기는 예상치 기준
자료: Factset, 하나금융투자

그림 4. S&P500 기업들의 연초대비 1분기 이익 전망 변화



자료: Factset, 하나금융투자

그림 5. 최근 차별화되는 FANG 기업들과 테슬라의 주가



주: FANG 주가는 시가총액 가중 기준으로 산출
자료: Bloomberg, 하나금융투자

글로벌 ETF 시장의 지역별 자금 흐름 점검

글로벌 ETF 주요 지역별 자금 흐름

(단위: 백만 달러)

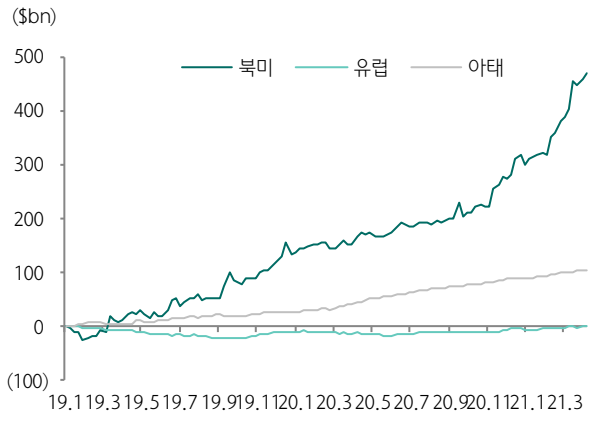
자산	지역 구분	세부 지역	Net Flows (백만 USD)				총자산	유입강도
			1주전	2주전	3주전	4주전	(백만 USD)	(%)
주식 ETF	선진시장	글로벌	3,876	3,336	4,362	4,775	961,379	0.41
		북미	11,618	9,423	(6,450)	50,120	4,126,317	0.29
		서유럽	494	861	(90)	(209)	323,347	0.16
		아시아 태평양	198	5	2,486	2,149	642,685	0.03
	선진시장 Total		16,187	13,625	308	56,834	6,053,728	0.27
	신흥시장	글로벌 신흥	574	2,948	1,050	1,414	320,590	0.18
		신흥아시아	(1,772)	(2,501)	393	(1,859)	316,664	(0.57)
		EMEA	8	(11)	(14)	42	9,863	0.08
		남미	(58)	159	(299)	(2)	24,888	(0.24)
	신흥시장 Total		(1,247)	595	1,131	(405)	672,005	(0.19)
	주식 ETF Total		**14,940**	**14,220**	**1,440**	**56,429**	**6,725,733**	**0.23**
채권 ETF	선진시장	글로벌	327	1,706	1,011	379	124,290	0.27
		북미	2,858	3,864	2,391	3,837	1,135,111	0.25
		서유럽	1,037	(1)	(699)	401	143,971	0.74
		아시아 태평양	47	(1)	15	(110)	6,716	0.70
	선진시장 Total		4,269	5,568	2,717	4,508	1,410,087	0.31
	신흥시장	글로벌 신흥	585	15	458	(34)	73,611	0.81
		신흥아시아	91	21	573	183	30,860	0.30
		EMEA	(5)	5	12	(1)	1,027	(0.48)
		남미	0	(0)	0	14	864	0.00
	신흥시장 Total		671	41	1,043	162	106,362	0.65
	채권 ETF Total		**4,939**	**5,609**	**3,760**	**4,670**	**1,516,449**	**0.33**

자료: EPFR, 하나금융투자
주1. 기준일: 21.4.7
주2. 유입강도(%)는 주간 유입액/ 전주말 총자산 x100

규모 중심의 전방위 확장 기조 지속
주식형 ETF 내에서의 차별화 현상

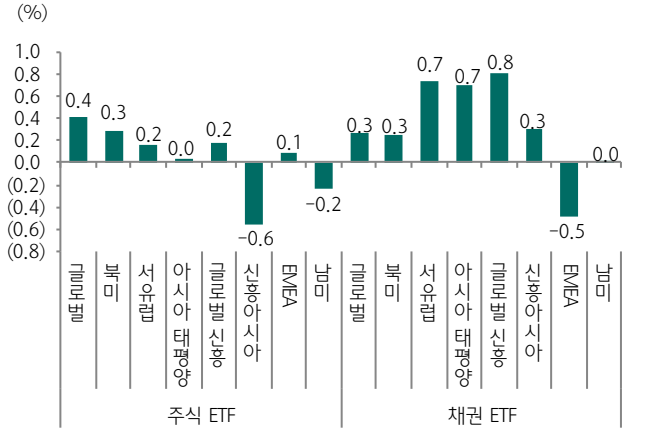
글로벌 ETF 시장에서는 규모 중심의 전방위 확장 기조가 이어졌으나, 주식형 ETF 시장 내에서의 차별화 현상이 동반되었다. 지난주에 이어 북미 지역을 중심으로 한 선진국 주식형 ETF로의 자금 유입 기조가 지속된 반면, 긴축 우려가 반영되고 있는 신흥아시아와 남미 지역의 주식형 ETF에서는 투자 자금이 이탈하였다. 글로벌 채권형 ETF 시장의 경우 선진국과 신흥국 전반에 걸친 자금 유입이 진행되었다.

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
ONEQ	NASDAQ 지수	39,197	461,759	0.21%	3.21%	4.55%	35,277.7	35,278.0
VOO	미국 대형주	212,260	4,020,962	0.03%	2.74%	4.75%	1,100.5	3,999.8
VTI	미국 전체 주식	230,883	4,387,386	0.03%	2.32%	3.59%	1,098.7	3,940.5
IVV	미국 대형주	270,152	4,258,268	0.03%	2.71%	4.74%	1,097.2	2,899.3
QQQ	미국 나스닥 대형주	162,097	49,919,434	0.20%	3.86%	7.00%	935.7	3,438.4
XLC	미국 커뮤니케이션서비스	13,977	4,331,878	0.12%	3.14%	3.16%	663.5	443.3
XLB	미국 소재 주식	7,455	7,474,067	0.12%	0.70%	2.15%	505.8	621.4
ARKK	전세계 혁신 기업 주식	23,799	12,459,863	0.75%	1.99%	-2.70%	493.4	553.3
RSP	미국 대형주	25,488	2,789,195	0.20%	1.43%	2.96%	423.2	1,972.4
VIG	미국 배당주	57,177	1,526,841	0.06%	1.88%	4.68%	409.1	873.6
EEM	신흥시장 주식	31,469	45,698,445	0.68%	-0.58%	-0.81%	386.8	2,046.7
SOXX	미국 반도체 주식	6,959	1,247,924	0.46%	1.64%	11.03%	355.6	237.6
VTV	미국 대형 가치주	74,051	3,274,162	0.04%	1.14%	1.94%	306.4	1,413.2
ITOT	미국 전체 주식	37,209	1,759,260	0.03%	2.38%	3.62%	242.1	368.7
ARKX	우주 탐험&혁신	580	-	0.75%	0.66%	-	231.4	575.1
SCHD	미국 고배당 주식	21,783	2,177,675	0.06%	1.28%	3.08%	218.1	872.4
KWEB	중국 인터넷 주식	3,929	2,560,189	0.73%	-3.45%	-10.06%	209.8	330.4
EFV	EAFE 가치주	12,642	4,327,274	0.39%	1.05%	0.76%	206.3	383.8
ESGU	미국 ESG 주식	16,095	1,125,379	0.15%	2.72%	4.61%	203.4	647.2
IJH	미국 중형주	62,246	1,320,997	0.07%	0.82%	0.96%	198.3	1,054.0

자료: ETFDB.com, 하나금융투자
주1. 기준일: 21.04.09

채권형 ETF

(단위: 백만 달러)

티커	투자대상	AUM($MM)	평균 거래대금	운용보수	수익률		FFLO($mm)	
					1W	4W	1W	4W
HYG	달러표시 HY 회사채	23,050	29,221,986	0.49%	0.15%	1.19%	1,458.7	626.1
AGG	미국 IG 채권	85,505	6,472,027	0.04%	0.12%	0.49%	957.0	1,059.8
EMB	달러표시 신흥시장 채권	18,383	5,247,293	0.39%	0.17%	1.35%	565.3	1,510.7
BNDX	전세계 IG 채권(EX. U.S.)	40,248	3,425,203	0.08%	0.03%	0.15%	335.8	1,005.6
BND	미국 전체 IG 채권	71,582	5,702,042	0.04%	0.18%	0.58%	330.7	1,371.9
PLW	미국 국채 사다리형전략	425	184,354	0.25%	0.17%	0.53%	329.6	327.5
TIP	미국 TIPS	26,324	2,878,879	0.19%	-0.16%	0.50%	263.1	362.6
HYLB	달러표시 HY 회사채	6,852	2,869,056	0.15%	0.40%	1.19%	219.6	- 477.1
SCHP	미국 TIPS	16,772	1,732,581	0.05%	-0.15%	0.51%	213.8	717.8
SJNK	미국 HY 단기 회사채	4,282	5,245,209	0.40%	0.07%	0.88%	212.2	277.5
MUB	미국 IG 지방채	21,369	1,400,894	0.07%	0.28%	0.59%	185.2	335.6
SRLN	전세계 시니어론	4,043	1,388,659	0.70%	0.53%	0.63%	167.0	322.9
ANGL	투자등급 하락 회사채	4,669	2,563,317	0.35%	0.19%	1.31%	160.7	331.8
VTIP	미국 TIPS	12,379	1,572,643	0.05%	0.12%	0.27%	144.3	641.2
BKLN	달러표시 시니어론	6,049	7,843,375	0.65%	0.41%	0.35%	142.0	160.0
SPSB	미국 단기 IG 회사채	7,759	1,674,952	0.07%	0.10%	0.28%	131.3	303.4
IUSB	달러표시 전체 채권	12,249	2,690,389	0.06%	0.15%	0.52%	121.3	911.8
IVOL	미국 물가채/이자율스왑 관련 롱옵션	2,741	1,801,711	0.99%	0.28%	1.04%	108.6	382.1
PHB	HY 회사채	804	445,984	0.50%	0.36%	1.13%	102.8	89.4
BIV	미국 IG 중기 채권	14,244	1,502,973	0.05%	0.28%	0.34%	97.3	132.3

자료: ETFDB.com, 하나금융투자
주1. 기준일: 21.04.09

주간 추천 글로벌 ETF 리스트

Investment Point

기업들의 1분기 실적발표를 앞두고 다우와 S&P500 등 주요 주가지수들이 사상 최고치를 경신하였다. 특히 미국의 경우 백신 접종이 가속화되면서 당초 예상보다 경제 정상화 시기가 앞당겨질 것으로 예상되고 있고, 전방위적 경제지표 호조세가 이어지면서 낙관적 기대가 지속되는 모습이다. 최근 바이든 대통령이 인프라 정책의 진행을 위해 협상 가능성을 언급하고 있는 만큼, 정책의 우선순위에서 수혜가 가능한 미국 기초 소재 ETF XLB를 추천한다.

분류	종목코드 (ETF명)	기초자산	투자포인트	편입일	기준가 전일종가	절대수익률 상대수익률
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 80.33	6.52% 2.38%
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	230.34 253.11	9.89% 1.84%
주식형	PEJ (Invesco Dynamic Leisure&Entertainment ETF)	미국 레져& 엔터	• 미국의 레져&엔터 산업에 투자하는 ETF • 코로나로 인한 언택트는 OTT 시장의 활성화를, 백신으로 인한 경제 정상화 기대는 레져 산업의 활성화를 기대	2021년 3월 1일	49.88 46.19	-7.40% -11.54%
주식형	JETS (US Global Jets ETF)	글로벌 항공 기업	• 항공과 직간접적으로 관련된 전세계기업에 투자하는 ETF • 코로나 팬데믹의 직접적인 피해를 입었으며, 빠른 백신 보급으로 정상화 가시화시 큰 폭의 상승 예상	2021년 3월 29	26.44 26.78	1.29% -3.37%
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 64.35	7.07% -6.50%
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	88.99 100.88	13.36% 6.90%
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 94.48	16.10% 2.88%
채권형	TIP (iShared 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	127.65 125.38	-1.78% 1.54%

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
	+0.91%	-0.42%p	+39.30%	+13.83%p	+53.64%	+15.20%p

✓ 글로벌 ETF 제외종목: 없음.