



---

2021 하반기 주식시장 전망과 전략

## Part 3. 하반기 ETF 전망

---

the VVS



하나금융투자 리서치센터 글로벌투자전략팀

ETF/자산배분/해외채권 박승진

E-mail: sj81.park@hanafn.com / Tel : 02-3771-7761

 하나금융투자



#### 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.

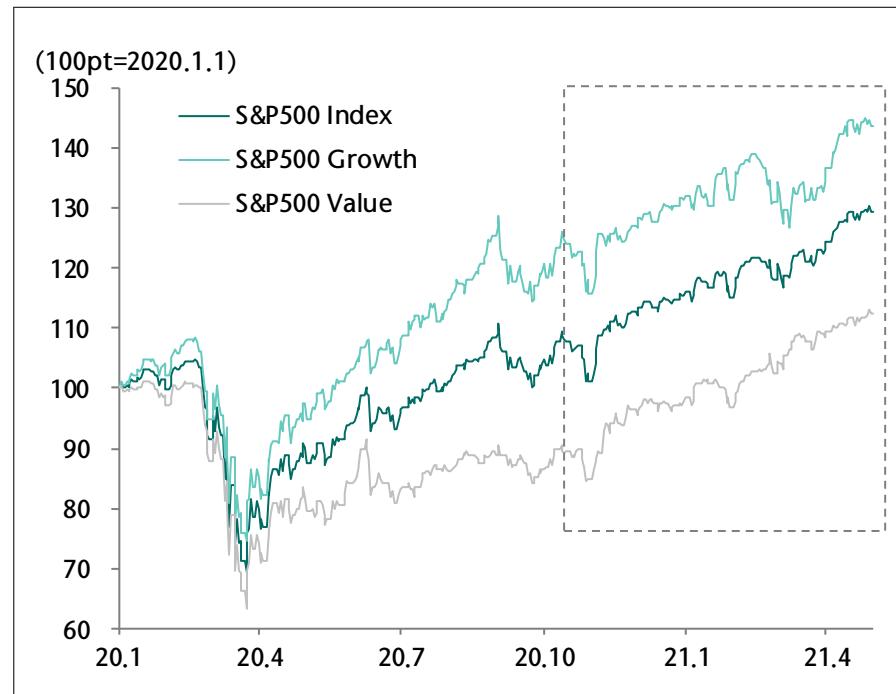
## 하반기 ETF 전략: 스타일보다 모멘텀 중심의 시장 접근

- 연준의 정책 스탠스 변화 가운데 모멘텀 팩터에 따른 차별화 확대 전망
  - 경제정상화 과정에서 3분기 중 연준의 정책 스탠스 변화 예상. 유동성장세 → 실적장세로 전환 본격화 국면
  - 연준은 미국의 집단 면역 형성과 인플레이션 확인 가운데 3분기 중 자산매입 축소 예고, 4분기에 실행 전망
  - 지난해부터 이어져 온 스타일 팩터 기준 성장/가치주 대응 전략의 유효성 약화 흐름 지속될 것
  - 유동성 환경이 변화하는 가운데 업종, 종목 선택의 난이도와 중요성이 더욱 높아지는 시기
  - 금리상승 국면에서 더 강한 실적 모멘텀을 보여주는 기업들, 개별 모멘텀이 강화되는 업종에 집중할 필요
- 하반기에 관심이 필요한 글로벌 ETF 종목
  - AWAY(여행업), PEJ(레저&엔터), JETS(항공업): 경제정상화 과정에서 가장 큰 실적 반등이 가능한 업종들
  - PAVE(미국 인프라), XLI(산업재), XLB(기초소재): 정책 모멘텀 보유. 우선순위에 놓여있는 인프라 투자의 수혜 기대
  - ICLN, PBW, QCLN(친환경): 각국의 정책 지원 지속. 메가 트렌드의 시각에서 관심. 다만 금리상승시 변동성 경계
  - HYG, JNK(하이일드), ANGL(Fallen Angel): 뉴레이션 짧고 높은 이자 지급. 펀더멘털 회복과 더불어 스프레드 축소 가능
  - BUZZ(투자심리): 시장에서 낙관적 기대가 형성되는 기업들을 편입. 개인 투자자의 영향력 높아진 점도 수익 증가 요인
  - VGK, EZU(유럽증시), EUFN(유럽금융): 백신 접종과 경제정상화의 순차적 회복, 정책 대응 지속되며 유럽 펀더멘털 개선 전망
  - 고배당 ETF: 기업들의 실적 반등 가운데 배당 수익도 예전 수준을 점차 회복해 나갈 전망. 지수 탄력 둔화시 대안 전략으로 활용

## 주식은 스타일보다 모멘텀, 금리는 정책 변화를 본격 반영할 전망

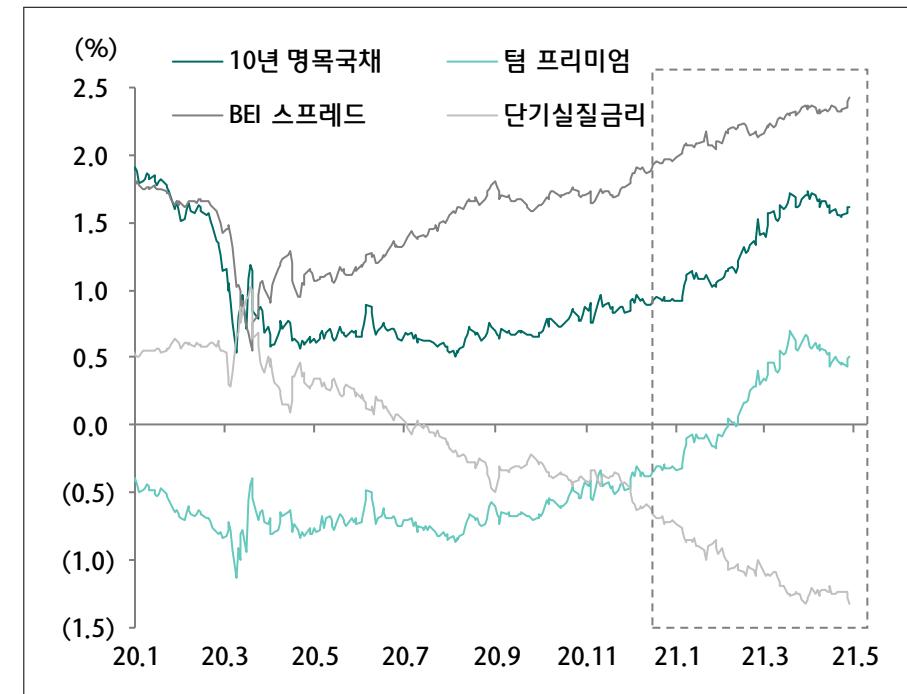
- 주식시장, 시장 성격 변화할 것. 유동성 환경 변화 가운데 실적개선이 확실한 퀄리티 기업 중심의 점진적 강세 예상
- 시장금리는 경제 회복을 반영하며 실질금리 중심의 상승세 이어질 전망. 4분기에 연준의 자산매입 축소 개시될 것
- 유동성장세 → 실적장세. 주식은 모멘텀 팩터를 기준으로, 채권은 경기회복과 수익률에 중심을 둔 포트폴리오 구성 필요

### 스타일 대응 전략의 유효성 약화 전망



자료: Bloomberg, 하나금융투자

### 미국 10년 국채금리의 구성 요인별 분류



자료: Bloomberg, 하나금융투자

## 하반기에 주목할만한 글로벌 ETF 종목들

- 경제정상화(AWAY, PEJ, JETS), 인프라정책(PAVE, XLI, XLB), 하이일드채권(HYG, JNK, ANGL)
- 친환경(ICLN, QCLN, PBW), 투자심리(BUZZ), 유럽회복(VGK, EZU, EUFN), 고배당주 ETF

### 하반기 글로벌 ETF 종목 포트폴리오

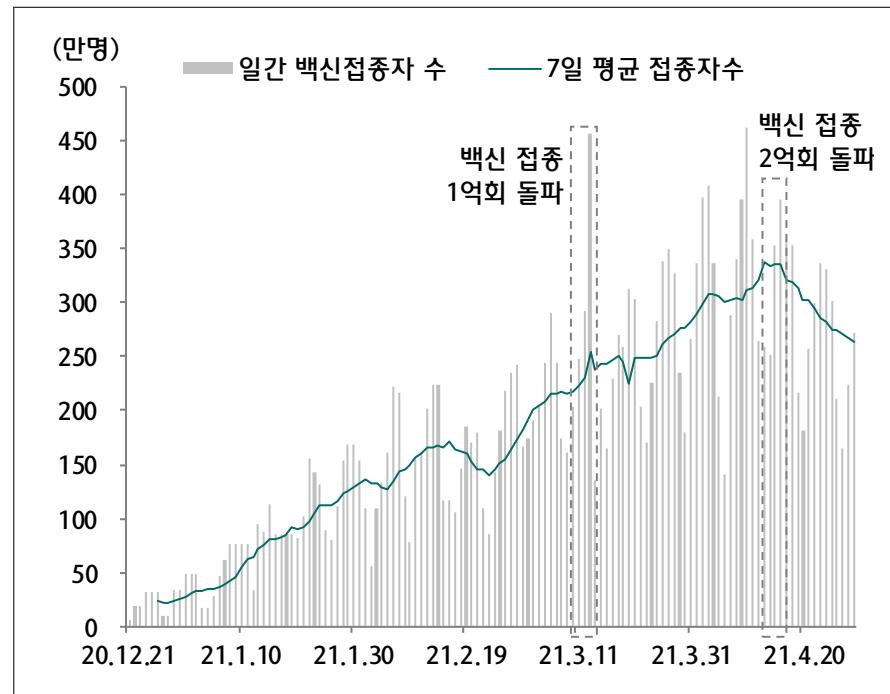
티커	펀드명	추종 대상	AUM(\$M)	일 평균 거래대금 (\$M)	보수율	상장일
AWAY	ETFMG Travel Tech ETF	여행	377	13.7	0.75%	2020-02-12
PEJ	Invesco Dynamic Leisure and Entertainment ETF	레저, 엔터	1,814	46.2	0.63%	2005-06-23
JETS	U.S. Global Jets ETF	항공	3,884	161.9	0.60%	2015-04-28
PAVE	Global X US Infrastructure Development ETF	인프라	3,113	48.7	0.47%	2017-03-06
XLI	Industrial Select Sector SPDR Fund	산업재	20,739	1,153.0	0.12%	1998-12-16
XLB	Materials Select Sector SPDR ETF	기초소재	8,051	534.7	0.12%	1998-12-16
ICLN	iShares Global Clean Energy ETF	클린 에너지	5,996	195.1	0.46%	2008-06-24
QCLN	First Trust NASDAQ Clean Edge Green Energy Index Fund	클린 에너지	2,796	54.2	0.60%	2007-02-14
PBW	Invesco WilderHill Clean Energy ETF	클린 에너지	2,304	90.7	0.70%	2005-03-03
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	HY 회사채	21,649	2,237.3	0.49%	2007-04-11
JNK	SPDR Barclays High Yield Bond ETF	HY 회사채	10,427	1,045.3	0.40%	2007-11-28
ANGL	VanEck Vectors Fallen Angel High Yield Bond ETF	Fallen Angel	4,890	76.7	0.35%	2012-04-10
BUZZ	VanEck Vectors Social Sentiment ETF	시장 센티멘트	313	27.6	0.75%	2021-03-04
VGK	Vanguard FTSE Europe ETF	DM 유럽	17,121	224.6	0.08%	2005-03-10
EZU	iShares MSCI EMU ETF	유로존	5,640	166.4	0.51%	2000-07-25
EUFN	iShares MSCI Europe Financials ETF	DM 유럽 금융	1,457	33.6	0.48%	2010-01-20

자료: ETF.com, Bloomberg, 하나금융투자

## 미국, 현실화될 집단 면역과 경제활동 정상화: AWAY, PEJ, JETS

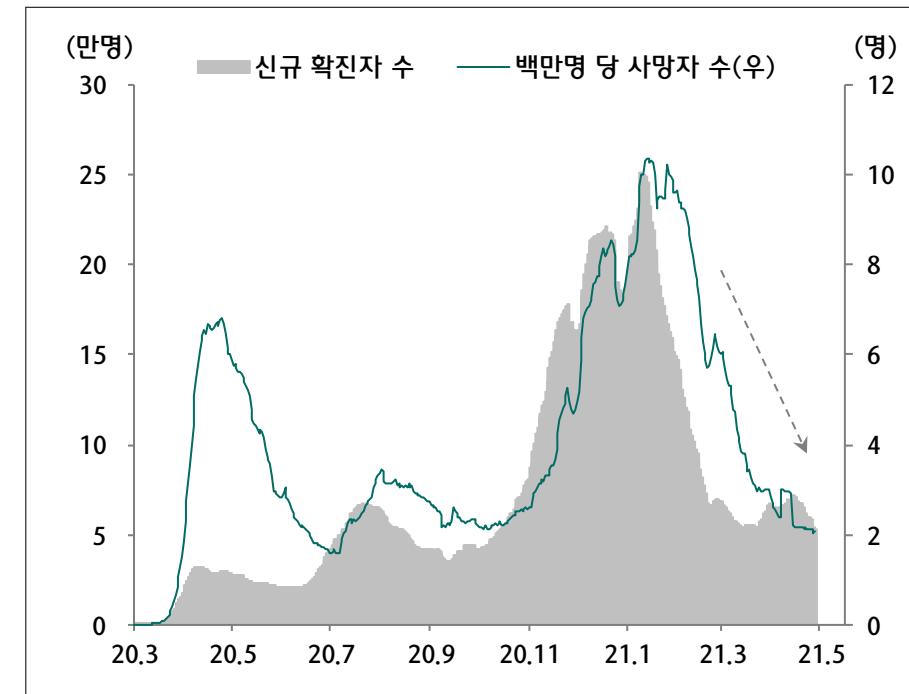
- 미국, 이미 2억 4천만 회의 백신 접종 진행. 1차 접종 기준 43.6%, 2차 접종 완료 기준은 인구의 30.5%
- 현 속도 유지시 3분기 중순경에는 집단 면역이 가능할 것으로 추정되는 70~75%를 상회할 전망
- 확진자가 감소 중이며, 발생하더라도 치사율이 낮아지고 있어 경제활동 재개 가능

미국의 백신 접종자 수 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

미국의 신규 확진자 수와 치사율 감소세

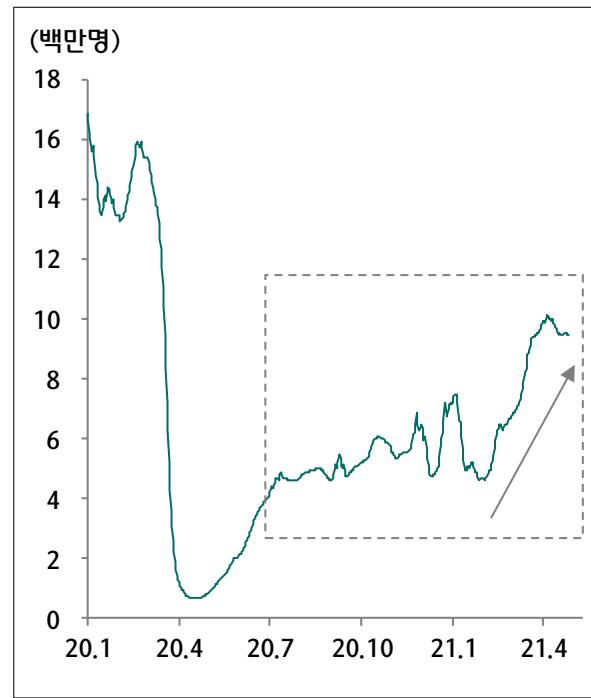


주: 7일 이동평균 기준  
자료: Bloomberg, 하나금융투자

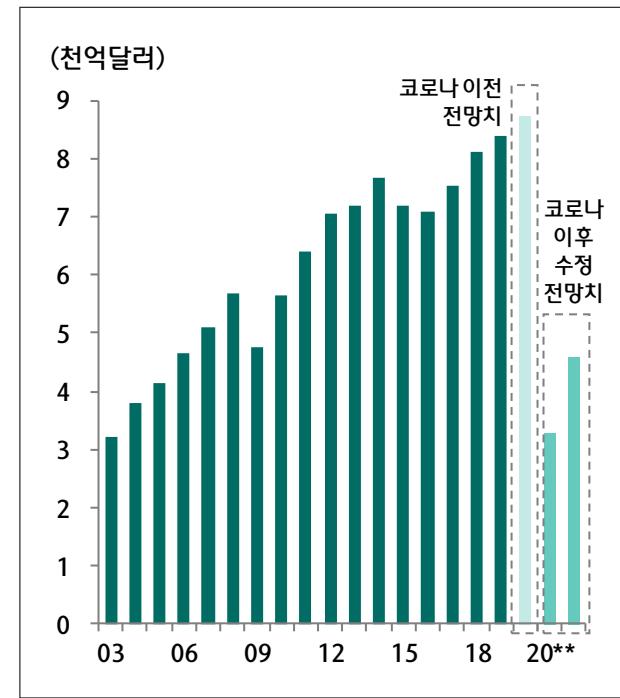
## Let's Go to the B.E.A.C.H.

- 경제활동 재개 및 이동 제한 해제 과정에서 가장 큰 수혜가 가능할 것으로 기대되는 B.E.A.C.H. 기업들
- Booking, Entertainment, Airline, Cruise, Hotel 기업들을 편입하는 ETF들인 AWAY와 PEJ, JETS에 주목할 필요
- 앞서 갔던 기대에 비해 1분기 실적은 다소 아쉬웠으나 집단 면역 형성, 트레블 버블 시행 과정에서 자연스럽게 채워질 전망

미국의 항공 이용객 수 변화



세계 항공 기업 매출액 회복 전망



자료: Bureau of Transportation, 하나금융투자

자료: IATA, 하나금융투자

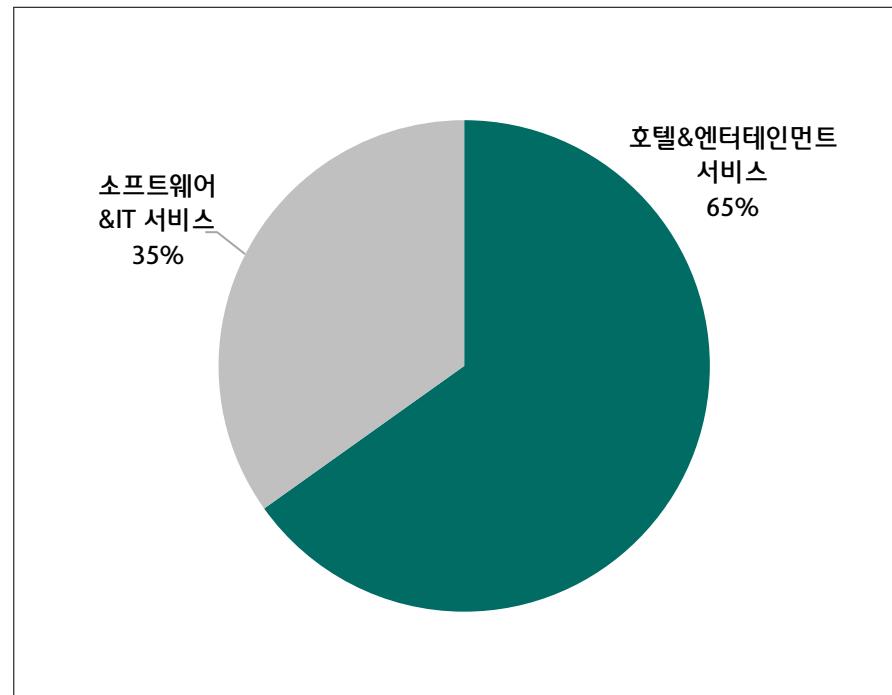
예약 가능한 레스토랑 수와 예약률 추이



## AWAY: 보복 소비의 주요 대상이 될 여행 관련 기업들로 구성된 종목

- AWAY는 여행 관련 비즈니스를 영위하고 있는 글로벌 각국의 기업들을 편입하여 운용
- 호텔과 엔터테인먼트 기업들, 그리고 TripAdvisor, Trivago, Airbnb 등 여행 관련 예약 및 리뷰 서비스 기업들이 투자 대상
- 시가총액 가중 방식이 적용되고 있으며 총 자산 규모는 3.7억달러. 현재 30개의 기업들로 구성

AWAY의 업종 구성 비중



자료: ETF.com, 하나금융투자

AWAY의 주요 편입 기업

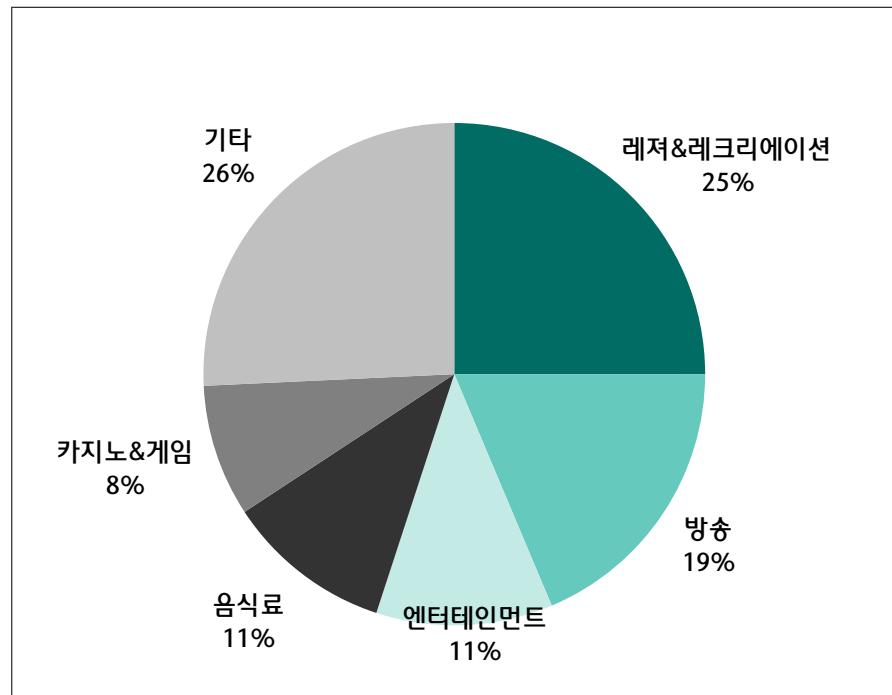
종목	비중
Booking Holdings	4.95%
Expedia Group	4.94%
Tongcheng-Elong Holdings	4.65%
Uber Technologies	4.56%
Airbnb A	4.34%
Despegar.com	4.21%
CVC Brasil Operadora e Agencia de Viagens	4.07%
Trip.com	4.01%
Sabre	3.88%
Trivago A	3.84%

자료: ETF.com, 하나금융투자

## PEJ: 정상화와 변화의 수혜를 함께 기대할 수 있는 레저엔터 ETF

- PEJ는 레저&엔터테인먼트 ETF. 레스토랑과 방송(OTT), 카지노, 여행 관련 종목들을 편입 중
- 경제봉쇄로 가장 큰 타격을 받았던 대표 업종들과 OTT서비스로 주목받고 있는 기업들로 구성
- 시가총액 가중 방식 적용되고 있으며 30개 정도의 미국 기업들만 편입. 총 자산 규모는 18.1억달러 수준

PEJ의 업종 구성 비중



자료: ETF.com, 하나금융투자

PEJ의 주요 편입 기업

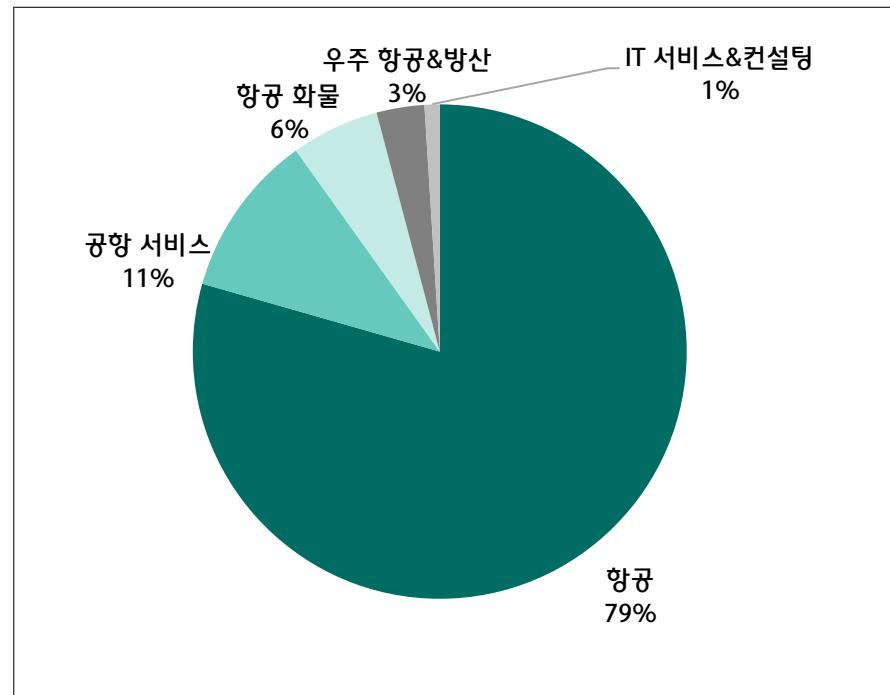
종목	비중
Booking Holdings	5.52%
Chipotle Mexican Grill	5.29%
Sysco	5.26%
Airbnb A	4.90%
Walt Disney	4.88%
DoorDash A	4.52%
Discovery A	3.71%
Eventbrite A	3.42%
AMC Entertainment Holdings A	3.37%
ViacomCBS B	3.34%

자료: ETF.com, 하나금융투자

## JETS: 이동 재개와 트레블 버블 시행 가운데 회복될 항공업 ETF

- JETS는 미국(약 70%)을 비롯한 세계 각국의 여객 항공기업들로 구성된 ETF 종목
- 앞서 갔던 기대보다 낮은 수준의 1분기 실적이 발표되었으나, 정상화 과정에서 자연스럽게 해소될 것으로 예상
- JETS 역시 시가총액 기준 방식을 적용하며 총 자산 규모는 38.8억 달러. 현재 39개 가량의 기업들을 편입 중

JETS의 업종 구성 비중



자료: ETF.com, 하나금융투자

JETS의 주요 편입 기업

종목	비중
Southwest Airlines	11.40%
United Airlines Holdings	10.56%
American Airlines Group	10.29%
Delta Air Lines	10.18%
Alaska Air Group	4.23%
JetBlue Airways	4.11%
Spirit Airlines	3.98%
Allegiant Travel	3.83%
Air Canada	3.82%
General Dynamics	3.46%

자료: ETF.com, 하나금융투자

## 정책 모멘텀의 우선순위, 인프라에 주목: PAVE, XLI, XLB

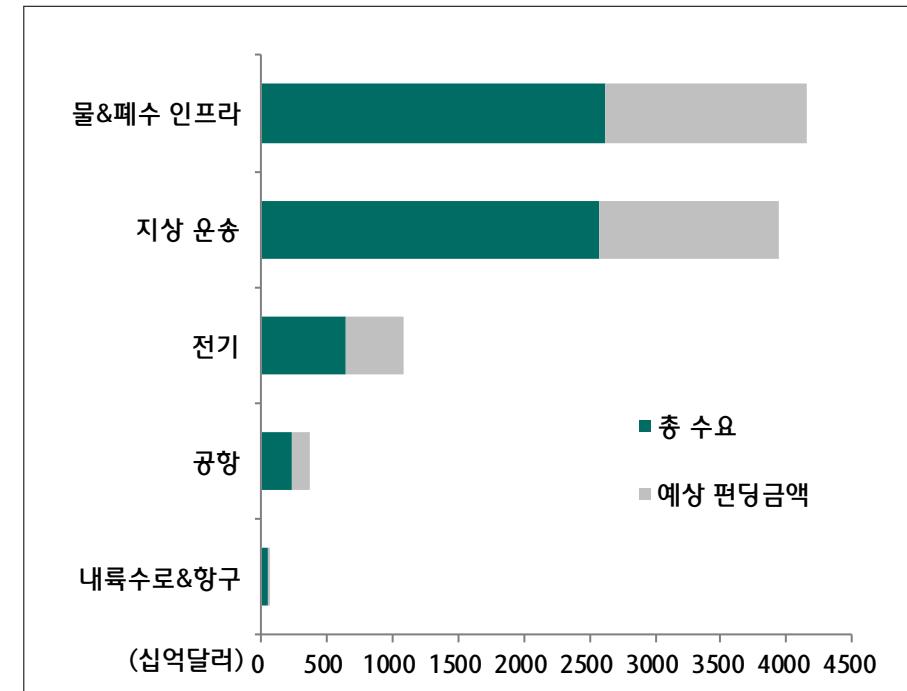
- 바이든 대통령이 추진 중인 부양책들 가운데 전통 인프라 정책이 먼저 진행될 것으로 예상
- 도로, 교량, 철도 등 전통 인프라 부문의 경우 공화당과 민주당 중도파 의원들도 필요성에 대한 공감대 형성 중
- 정책 규모, 분야별 세부안에 대한 협상 거쳐 우선 집행될 것. 경기민감 업종 비중 높아 금리상승시에도 견조한 주가 흐름 전망

### 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+
유해 폐기물	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-
폐수	D	D-	D-	D	D+
총점	D+	D	D	D+	D+

자료: ASCE, 하나금융투자

### 인프라 부분별 향후 10년간 필요 예상 자금 현황

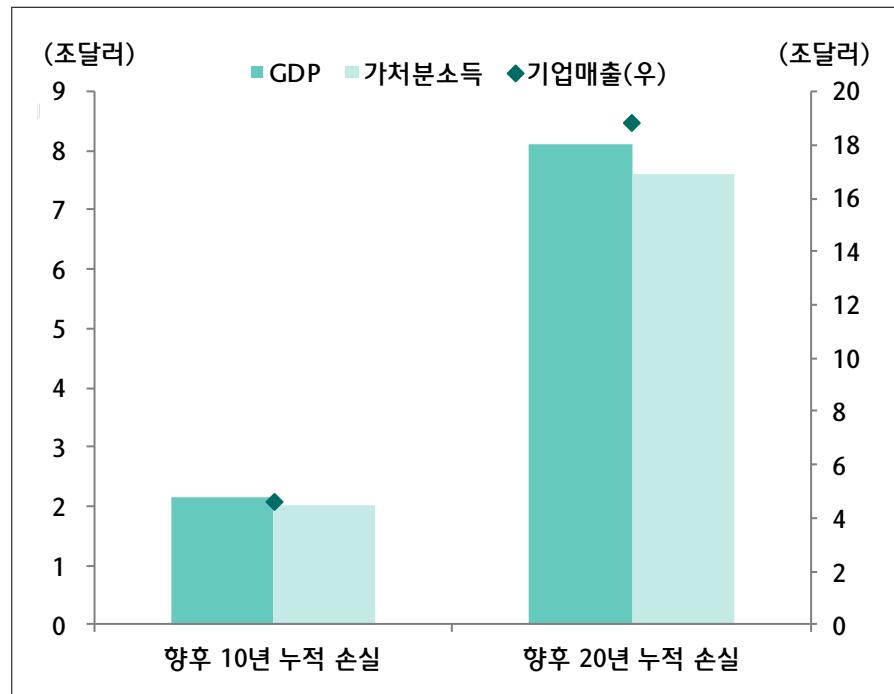


자료: Statista, 하나금융투자

## 인프라 투자로 경기부양 효과, 실적개선 수혜 동반: PAVE, XLI, XLB

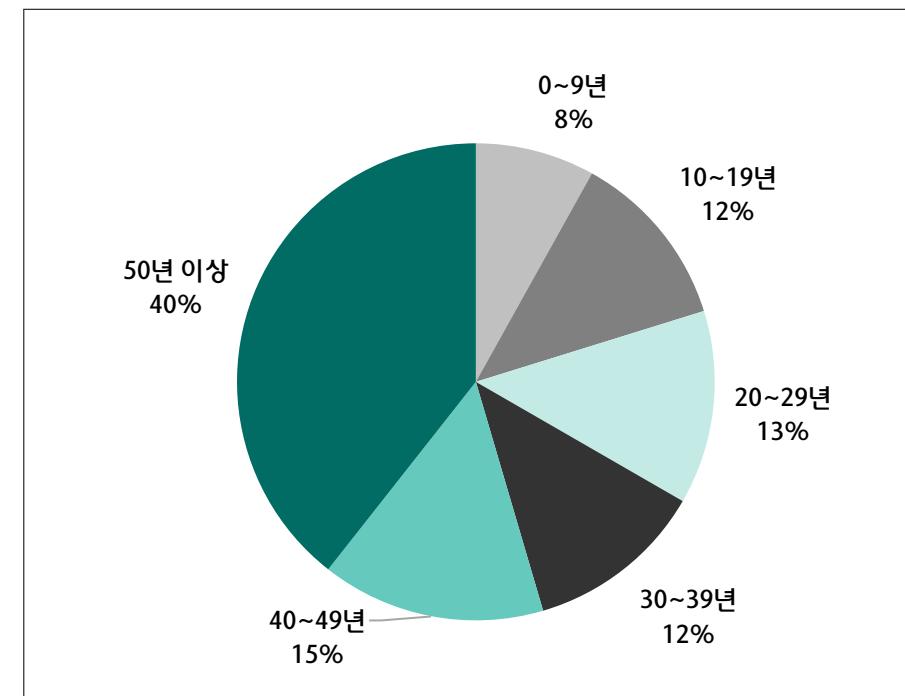
- 넓은 대륙의 특성상 철도와 도로, 교량 등 기본 인프라 시설이 중요. 그러나 실상은 노후화로 열악한 현실
- 인프라 투자가 진행되지 않을 경우 향후 10년간 2.2조달러, 20년동안 8.1조 달러의 경제 손실 발생 추정
- 인프라 개선은 경기 부양의 출발점, 여론도 정책을 뒷받침 중. PAVE(미국 인프라)와 XLI(산업재), XLB(기초소재)가 대표 수혜 종목

불충분한 인프라 시스템으로 발생하게 될 경제, 소득 손실



주: 2029년까지 누적, 2039년까지의 누적 손실 예상 규모  
자료: ASCE, 하나금융투자

미국 내 교량들의 연식 분포: 40년 이상된 교량이 55% 차지

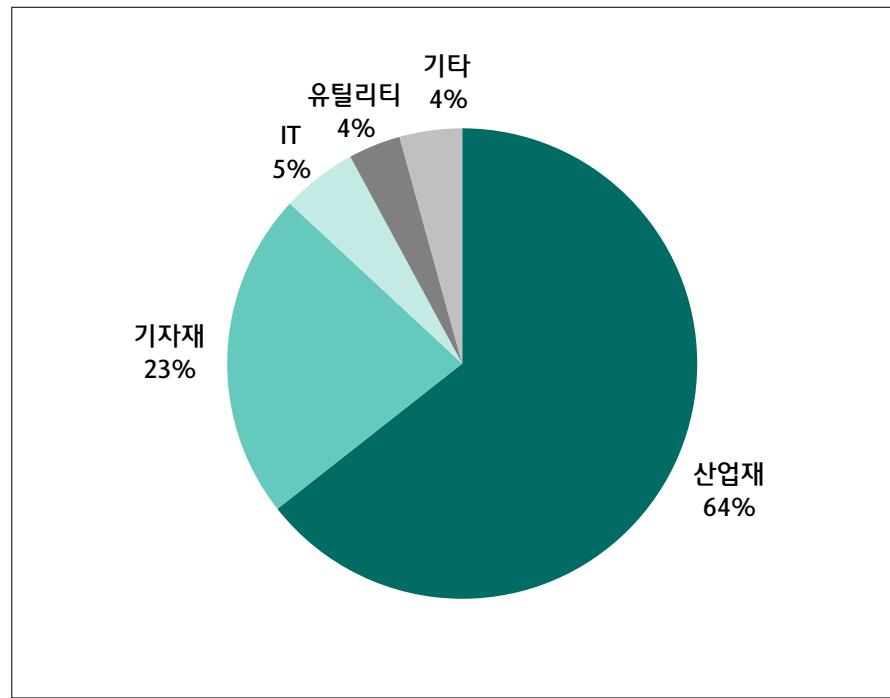


자료: ASCE, 하나금융투자

## PAVE: 미국의 인프라 관련 기업들을 종합하여 편입하는 테마 ETF

- PAVE는 미국 내에서 50% 이상의 매출을 발생시키고 있는 인프라 관련 업종의 기업들을 편입
- 건설 중장비 기업과 운송, 철도 기업 등 산업체와 기초소재, 유트리티 업종을 중심으로 구성
- 총 자산 규모는 31.1억달러이며 시가총액 기준 방식으로 100개 가량의 종목에 투자

PAVE의 업종 구성 비중



자료: ETF.com, 하나금융투자

PAVE의 주요 편입 기업

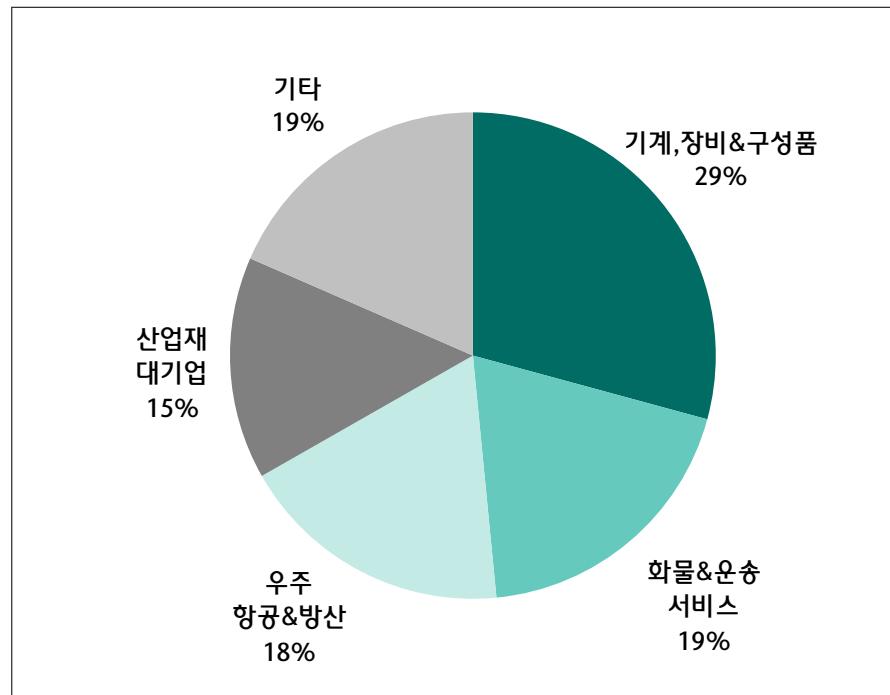
종목	비중
Deere & Company	3.14%
Kansas City Southern	3.10%
Eaton Corp	2.95%
Norfolk Southern Corporation	2.92%
Vulcan Materials Company	2.91%
Trane Technologies plc	2.89%
Parker-Hannifin Corporation	2.88%
Sempra Energy	2.84%
Emerson Electric	2.81%
CSX Corporation	2.81%

자료: ETF.com, 하나금융투자

## XLI: 인프라 투자와 경기회복 가운데 주목해야 할 산업재 ETF

- XLI는 경기민감 산업들인 기계, 장비, 부품, 물류 등의 산업재 기업들을 편입
- 인프라 정책의 수혜 뿐만 아니라 유동성 환경의 변화 가운데에서도 견조한 주가 흐름이 예상되는 업종
- XLI의 총 자산 규모는 207.3억달러이며 시가총액 기준 방식으로 74개의 종목에 투자

**XLI의 업종 구성 비중**



자료: ETF.com, 하나금융투자

**XLI의 주요 편입 기업**

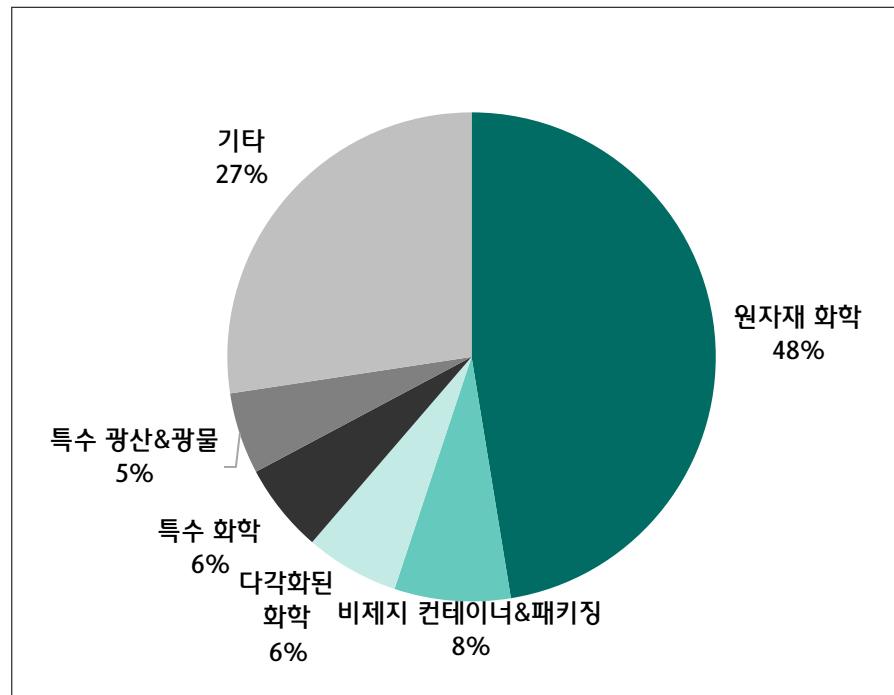
종목	비중
Honeywell International	5.00%
Union Pacific Corporation	4.83%
United Parcel Service B	4.71%
Boeing Company	4.16%
Raytheon Technologies	4.05%
Caterpillar	3.98%
Deere & Company	3.79%
General Electric Company	3.72%
3M Company	3.70%
Lockheed Martin	3.01%

자료: ETF.com, 하나금융투자

## XLB: 대표 경기민감 업종인 기초소재 섹터 ETF

- XLB는 대표 경기민감 업종인 기초소재 섹터 ETF. 화학, 금속광업, 제지, 목재, 건설자재 관련 기업들로 구성
- 경기회복과 인프라 투자 확대 과정에서 나타나는 원자재 가격 상승과 수요 증가를 실적에 반영 가능
- XLB의 총 자산 규모는 80.5억달러이며 시가총액 기준 방식으로 28개의 종목을 편입 중

XLB의 업종 구성 비중



자료: ETF.com, 하나금융투자

XLB의 주요 편입 기업

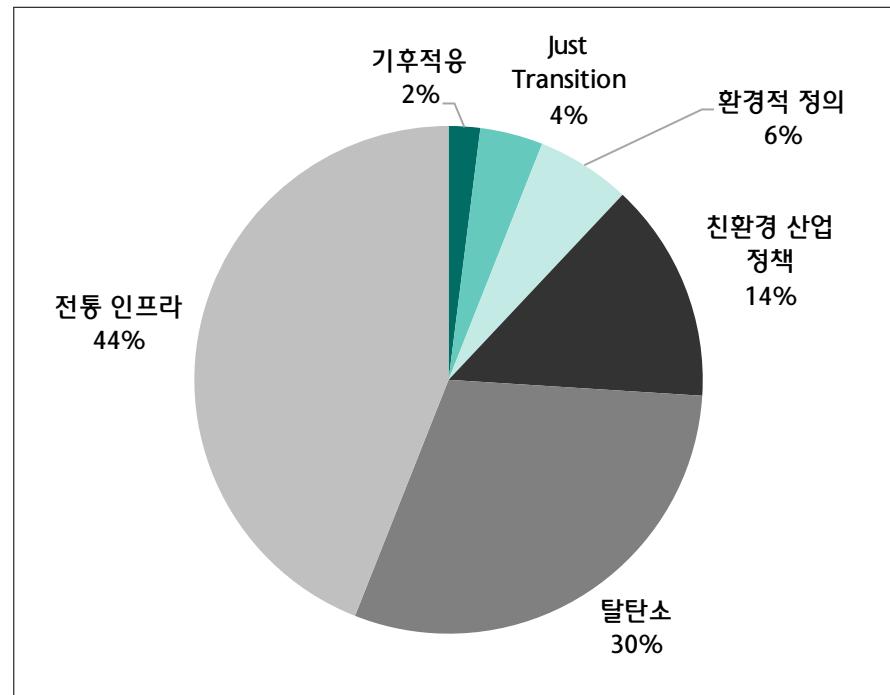
종목	비중
Linde	15.67%
Sherwin-Williams	6.85%
Air Products and Chemicals	6.70%
Freeport-McMoRan	5.80%
Ecolab	5.79%
Dow	4.94%
Newmont Corporation	4.44%
DuPont de Nemours	4.34%
PPG Industries	4.32%
Corteva	3.88%

자료: ETF.com, 하나금융투자

## 친환경 산업, 메가 트렌드의 시각에서 접근: ICLN, QCLN, PBW

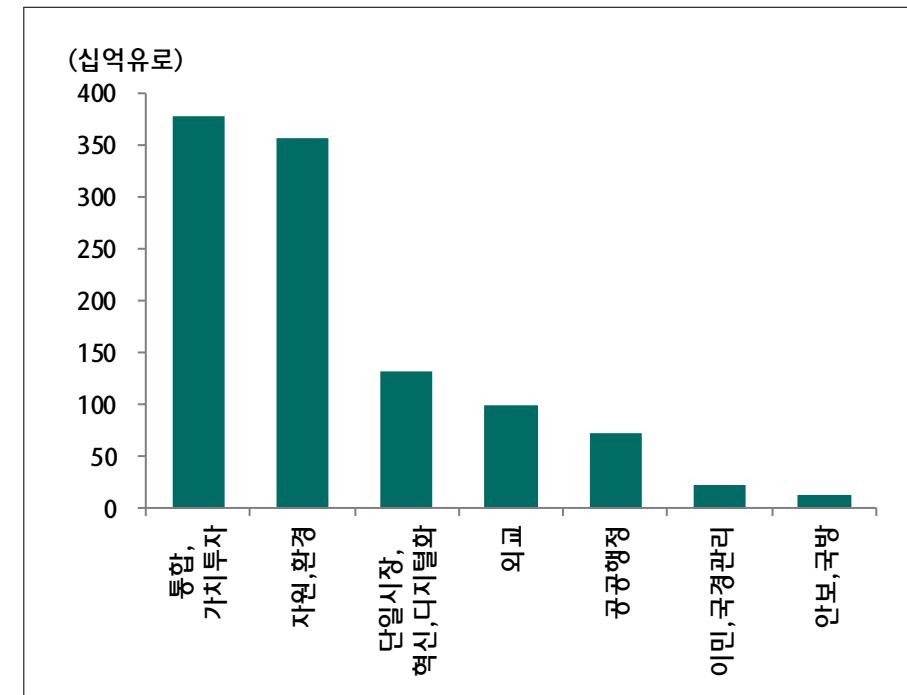
- 바이든 대통령의 'American Jobs Plan'에는 전통 인프라와 함께 클린에너지, 기후변화 대응 정책이 함께 포함
- 2.3조달러의 정책 가운데 약 30%는 탄소배출, 14%는 신재생에너지와 관련된 정책들
- 친환경 정책은 미국 뿐만 아니라 글로벌 전반에 걸친 이슈. 유럽연합(EU) 역시 장기 예산안(MFF)의 33%를 환경 부문에 배정

'American Jobs Plan' 정책의 분야별 구성 비중



자료: CSIS, 하나금융투자

장기 예산안(MFF)에 반영된 EU의 분야별 정책 비중

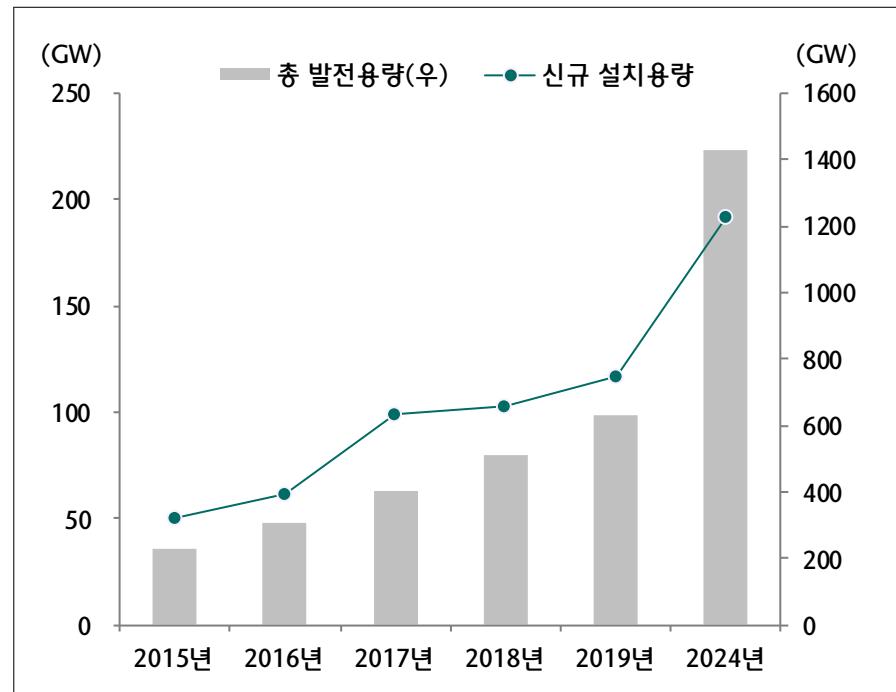


주: 장기 예산안은 2021년~2027년에 적용  
자료: EU집행위원회, 하나금융투자

## 산업 특성상 금리변동에는 민감한 구조: ICLN, QCLN, PBW

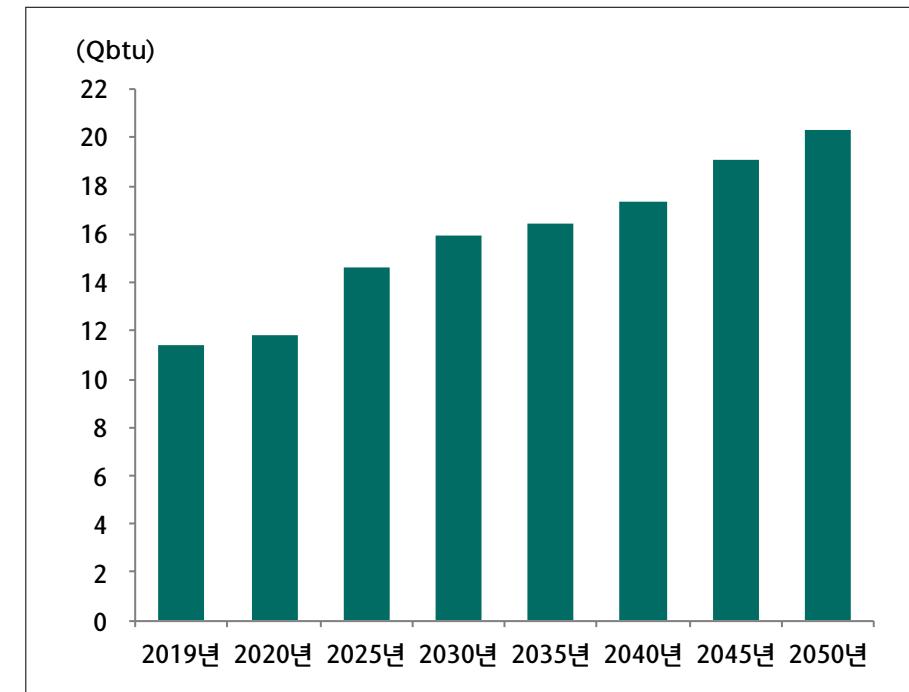
- 친환경 ETF들의 경우 중소형 기업들이 많은 특성으로 인해 연초 이후 성장주 주가 조정 과정에서 변동성 심화
- 지난해 급등으로 밸류에이션 부담이 높아졌고, 금리상승 가운데 실적이 기대를 따라가지 못하면서 관련 종목들이 부진
- 미국 내 신재생 에너지 소비량은 2050년에 20.3Qbtu에 달할 전망. 각국의 정책 추진 가운데 시장 규모가 꾸준히 확대될 것

글로벌 태양광 발전량 증가세: 향후 5년간 2배 성장 예상



자료: Solarpower Europe, 하나금융투자

미국의 신재생 에너지 소비량 전망 추이



자료: EIA, 하나금융투자

## ICLN, QCLN, PBW: 친환경 산업 전반에 투자하는 대표 ETF

- ICLN과 QCLN, PBW는 태양광, 풍력, 전기차 등의 친환경 기업들을 편입하는 ETF들
- ICLN은 태양광과 풍력 비중이 높고, QCLN은 태양광과 전기차 비중이 높은 종목. PBW는 비교적 고른 비중으로 구성
- PBW의 경우 동일가중 방식으로 종목 비중을 결정하기 때문에 중소형 종목들의 주가 변동 영향이 더 크다는 특징도 보유

### ICLN, QCLN, PBW의 주요 내용 비교

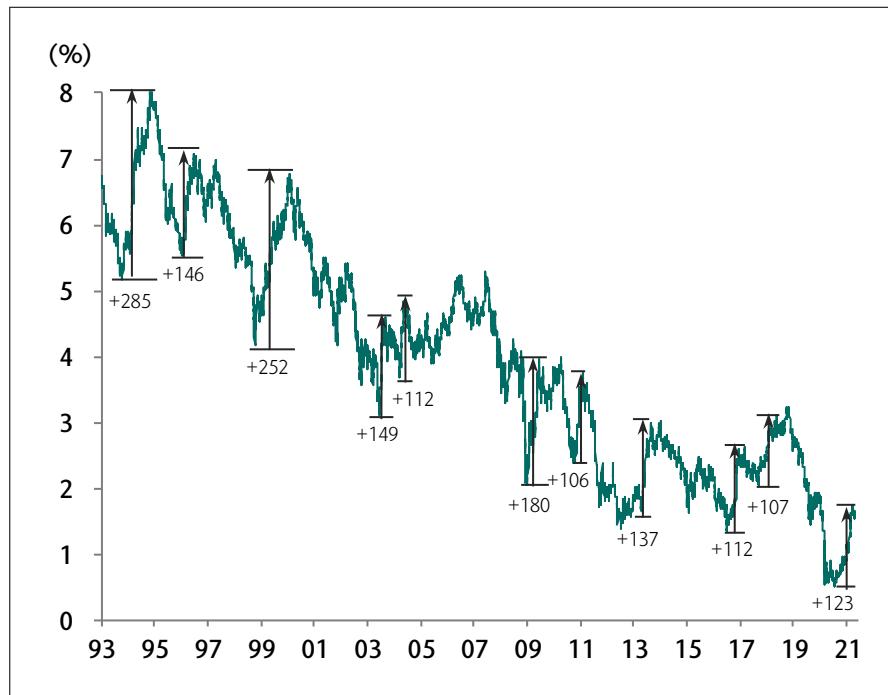
	ICLN	QCLN	PBW
ETF 명	iShares Global Clean Energy ETF	First Trst NASDAQ Clean Edge Green Energy Index Fund	Invesco WilderHill Clean Energy ETF
추종 지수	S&P Global Clean Energy Net TR	NASDAQ Clean Edge U.S. Liquid Series Index	Wilderhill Clean Energy Index TR
상장일	2008-06-25	2007-02-14	2005-03-03
보수율(%)	0.46	0.60	0.70
구성종목 수	83	54	68
AUM(\$)	59.9억달러	27.9억달러	23.0억달러
비중결정방식	시가총액 가중	시가총액 가중	동일가중
국가 비중	미국 35%, 덴마크 15%, 스페인 9%	미국73%, 중국 12%, 캐나다 7%	미국 74%, 중국 10%, 캐나다 8%
특징	전기차 섹터의 비중이 약 3%로 낮고 재생에너지 비중이 약 70%로 큼	비교 ETF 중 전기차 섹터의 비중이 약 24%로 가장 큼	종목당 비중을 4%로 제한하여 종목을 편입

자료: Bloomberg, 하나금융투자

## 하이일드 채권의 상대적 매력 높아지는 시기: HYG, JNK, ANGL

- 편더멘털 회복을 바탕으로 한 금리상승기에는 하이일드 채권이 양호한 성과를 기록
- 경기회복기에 편더멘털 개선폭(스프레드 축소 요인)이 크고, 상대적으로 높은 이자 수익의 메리트가 함께 부각
- 장기 자금조달이 어려워 짧은 드레이션을 갖는다는 특징도 시장금리 상승 국면에서는 우호적 요인으로 작용

미국 10년 국채금리: 100bp 이상 금리상승 국면 확인



주: 16개월 이내에 금리가 100bp 이상 상승한 국면 분류  
자료: Bloomberg, 하나금융투자

금리상승 국면에서의 투자등급, 하이일드 투자 수익률 비교

기간	10년물 변동폭(bp)	투자등급 수익률(%)	하이일드 수익률(%)
1993/10 ~ 1994/11	285	-7.1	3.3
1996/01 ~ 1996/09	146	-2.9	5.1
1998/10 ~ 2000/01	252	-3.7	3.7
2003/06 ~ 2003/09	149	-6.1	0.9
2004/03 ~ 2004/06	112	-5	-1.7
2008/12 ~ 2009/08	180	11.3	42.1
2010/10 ~ 2011/02	106	-1.9	5.4
2013/05 ~ 2013/09	137	-6.4	-2.4
2016/07 ~ 2017/01	112	-2.8	7.1
2017/09 ~ 2018/05	107	-3.5	1.0
2020/08 ~ 2021/03	123	-3.6	7.0

주: Bloomberg Barclays Index 기준  
자료: Bloomberg, 하나금융투자

## HYG, JNK, ANGL: 하이일드 채권을 편입하는 대표 ETF

- HYG와 JNK, ANGL는 BBB 이하 하이일드 채권을 투자 대상으로 하는 ETF로, 지난해 연준의 매입 대상에 포함되었던 종목들
- 이 중 ANGL의 경우 투자등급에서 투기등급으로 떨어진 Fallen Angel 기업들을 중심으로 구성. BB의 비중이 높은 이유
- HYG와 JNK는 약 50%가 B와 CCC등급, 상대적으로 높은 이자 수익 기대. ANGL은 편입기업의 등급 상승시 가격 강세 반영

### HYG, JNK, ANGL의 주요 내용 비교

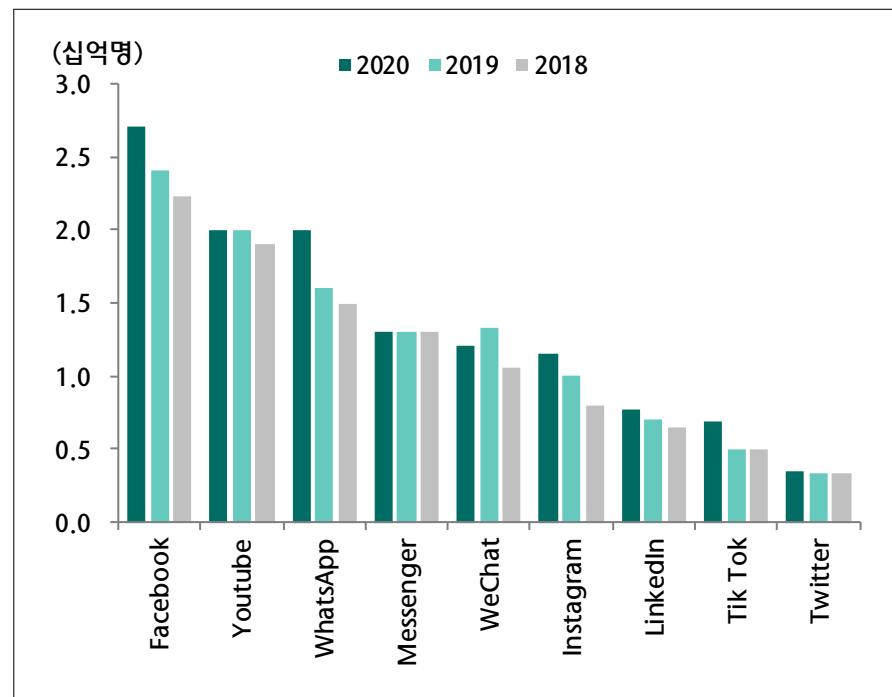
	HYG	JNK	ANGL
ETF 명	iShares iBoxx USD High Yield Corporate Bond ETF	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	VanEck Vectors Fallen Angel High Yield Bond ETF
추종 지수	iBoxx USD Liquid High Yield Index	Bloomberg Barclays VLI: High Yield Total Return Index Value Unhedged USD	ICE US Fallen Angel High Yield Constrained Index
상장일	2007-04-11	2007-12-04	2012-04-11
보수(%)	0.49	0.40	0.35
구성종목 수	1,287	1,173	305
비중결정방식	시가총액 가중	시가총액 가중	시가총액 가중
AUM(\$)	216.5억달러	104.2억달러	48.9억달러
YTM(%)	4.60	4.96	3.99
듀레이션(%)	3.59	3.76	6.39
등급별 비중	BB 53.14% B 35.17% CCC 10.47%	BB 47.79% B 40.08% CCC 11.20%	BB 91.43% B 4.61% CCC 1.90%

자료: Bloomberg, 하나금융투자

## 업종 선택 난이도↑. 투자심리 활용하는 시장 접근 방법: BUZZ

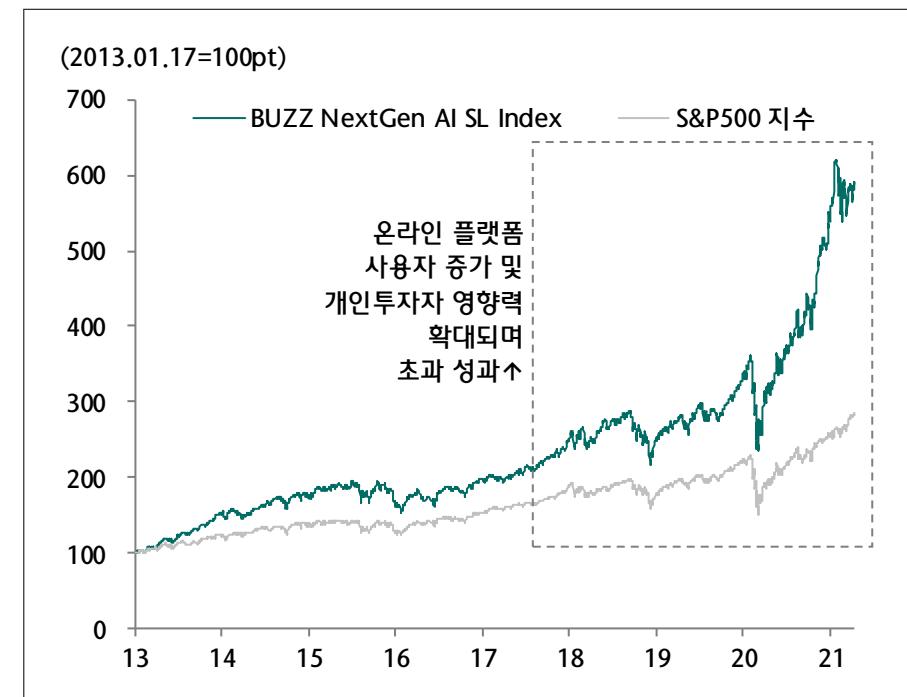
- 스타일 팩터의 시장 대응력 약화. 업종 로테이션이 빨라지며 선택의 난이도가 상승 중. 접근 방식 변화를 함께 고려할 필요
- BUZZ는 AI 기술을 활용해 SNS, 언론, 온라인 커뮤니티 등을 분석 후 긍정적인 내용이 많이 언급되는 기업을 편입대상으로 선정
- 온라인 플랫폼 사용자가 꾸준히 증가 중이며, 개인 투자자들의 증시 참여 및 영향력 확대로 수익률 우위 현상 확대 전망

미국 내 SNS 플랫폼 사용자가 꾸준히 증가 중



자료: Broadband Search, 하나금융투자

BUZZ Nextgen AI SL, S&P500 추이: 초과 수익 기대 가능

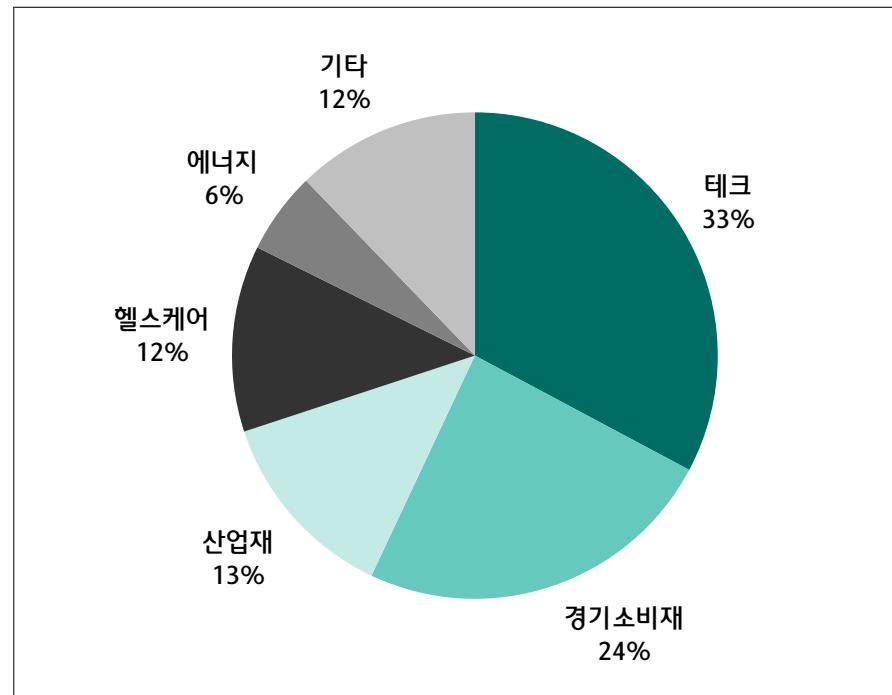


주: BUZZ NextGen AI Sentiment Leaders Index는 2013.01.17 설정  
자료: Bloomberg, 하나금융투자

## BUZZ: 루머와 AI기술을 활용해 편입 종목을 선정하는 ETF

- BUZZ는 시장에서 낙관적 기대가 형성되는 시기에 주가 상승이 크게 나타난다는 특징을 반영한 ETF
- 신뢰도와 안정성을 고려하여 시가총액 50억달러, 일 평균 거래량 백만달러 이상 기업들을 투자 대상으로 선정
- 총 자산 규모는 3.1억달러이며 긍정적 평가 인식 정도에 따라 편입 비중 결정. 편입 종목 수는 75개, 비중은 3% 내외로 제한

**BUZZ의 업종 구성 비중**



자료: ETF.com, 하나금융투자

**BUZZ의 주요 편입 기업**

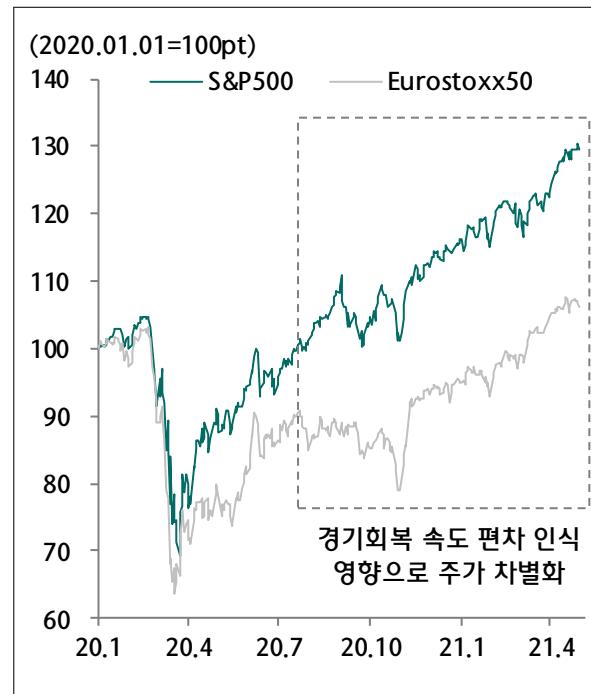
종목	비중
Novavax	3.19%
Facebook A	3.19%
Amazon.com	3.17%
GameStop A	3.13%
Apple	3.10%
Rocket Companies A	3.07%
Advanced Micro Devices	3.05%
Palantir Technologies A	3.02%
Tesla	2.99%
ViacomCBS B	2.97%

자료: ETF.com, 하나금융투자

## 정책 지원 확대되는 가운데 유럽 증시의 상대적 강세 예상

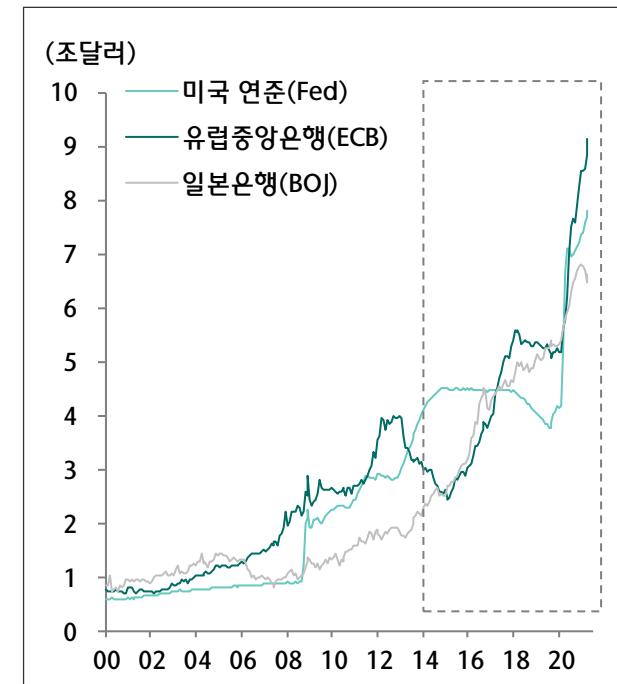
- 국가간 경기회복 시기 전망이 차별화되면서 발생했던 선진국 주가 괴리가 완화될 전망. 유럽증시의 상대적 강세 예상
- 유럽중앙은행(ECB)의 경우 완화적 스탠스를 꾸준히 이어가는 모습. 총 자산 규모가 9조 달러를 상회
- 7,500억 유로 규모의 유럽 회복기금(NGEU)도 올 하반기부터 집행될 전망. 유럽연합(EU)의 재정정책 효율화 기대

**미국과 유럽의 주가 괴리 발생**



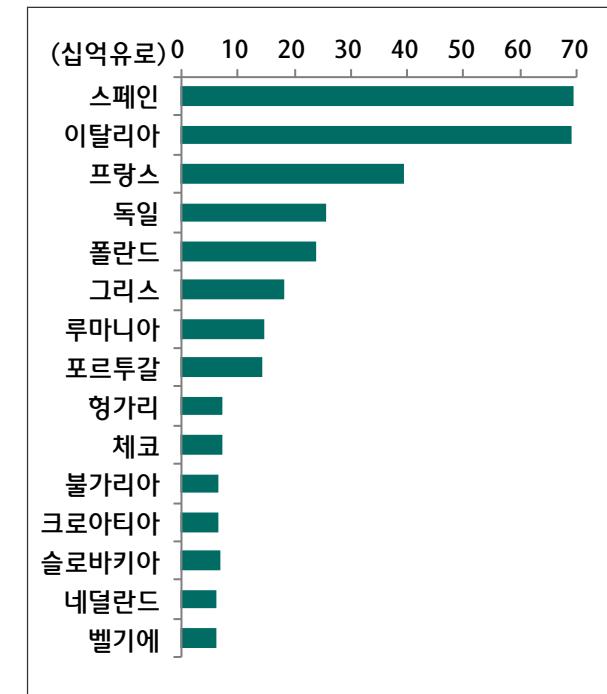
자료: Bloomberg, 하나금융투자

**ECB, 적극적인 완화 스탠스 유지 중**



주: 각 중앙은행들의 총 자산 규모  
자료: Bloomberg, 하나금융투자

**유럽 회복기금의 국가별 예상 배정액**

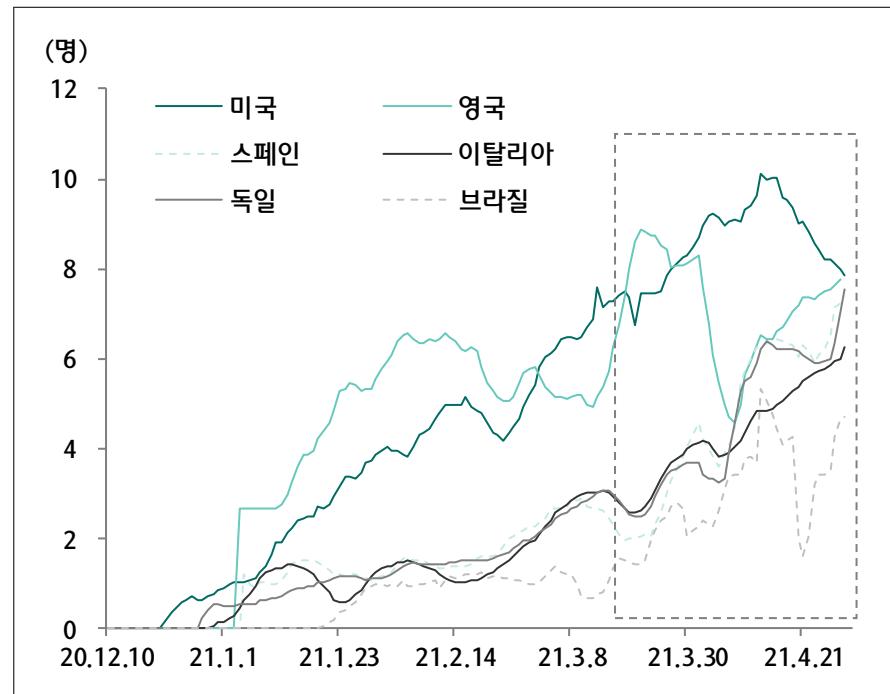


자료: EU집행위원회, 하나금융투자

## 유럽, 백신 접종 가속화 가운데 순차적 경기회복 기대

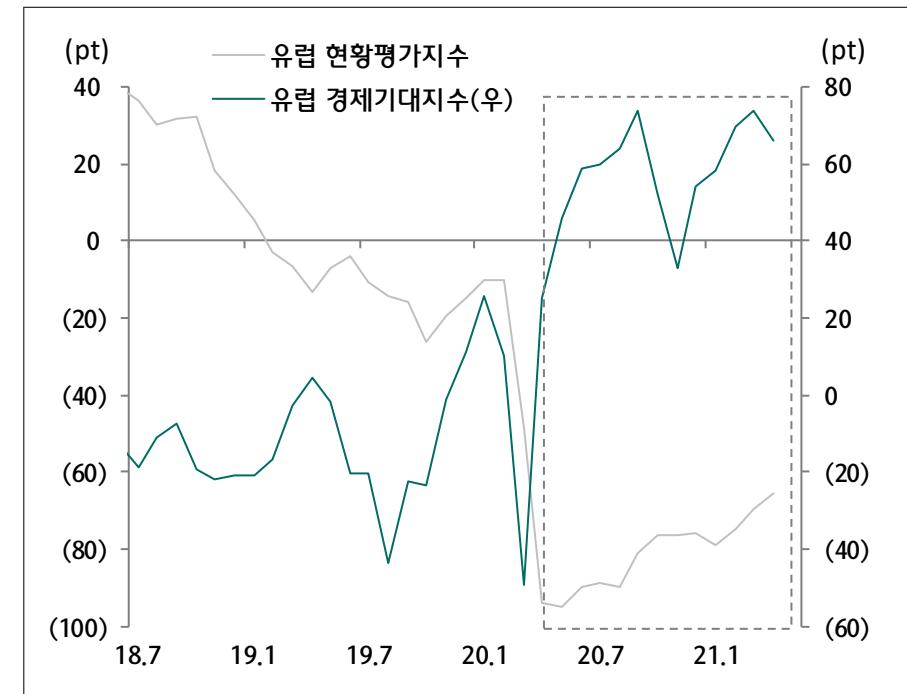
- 선진국 중심의 백신 접종이 진행 중. 미국에 이어 유럽의 경제 회복세가 순차적으로 부각될 것
- 현재 영국의 백신접종 비율은 51.2%, 독일이 26.9%, 스페인 25.1%, 프랑스는 24.1%. EU 평균은 23.9%
- 최근 백신 수급 개선 영향으로 속도가 더 빨라지는 상황. 심리지표부터 순차적 회복세 이어질 전망

### 주요국 백신 접종 속도 추이: 최근 유럽의 접종 가속화



주: 천명당 일간 접종자 수  
자료: ODIW, 하나금융투자

### 유럽의 경기회복 기대가 꾸준히 상승세



자료: Bloomberg, 하나금융투자

## VGK, EZU, EUFN: 유럽 편더멘털 회복 기대가 주가에 반영될 전망

- VGK는 영국과 스위스 등 유럽 선진국 기업을 편입. 금융이 19%, 산업재 14%, 자유소비재가 13%를 차지
- EZU는 유로존 국가의 기업들을 편입하며 독일과 프랑스가 60%. 금융 17%, 자유소비재 16%, 산업재 14%, 테크 13%로 구성
- EUFN은 유럽 내 금융업종에 투자하는 종목. 은행업종이 48%, 보험업 31%, IB 14% 등의 비중으로 구성

### VGK, EZU, EUFN의 주요 내용 비교

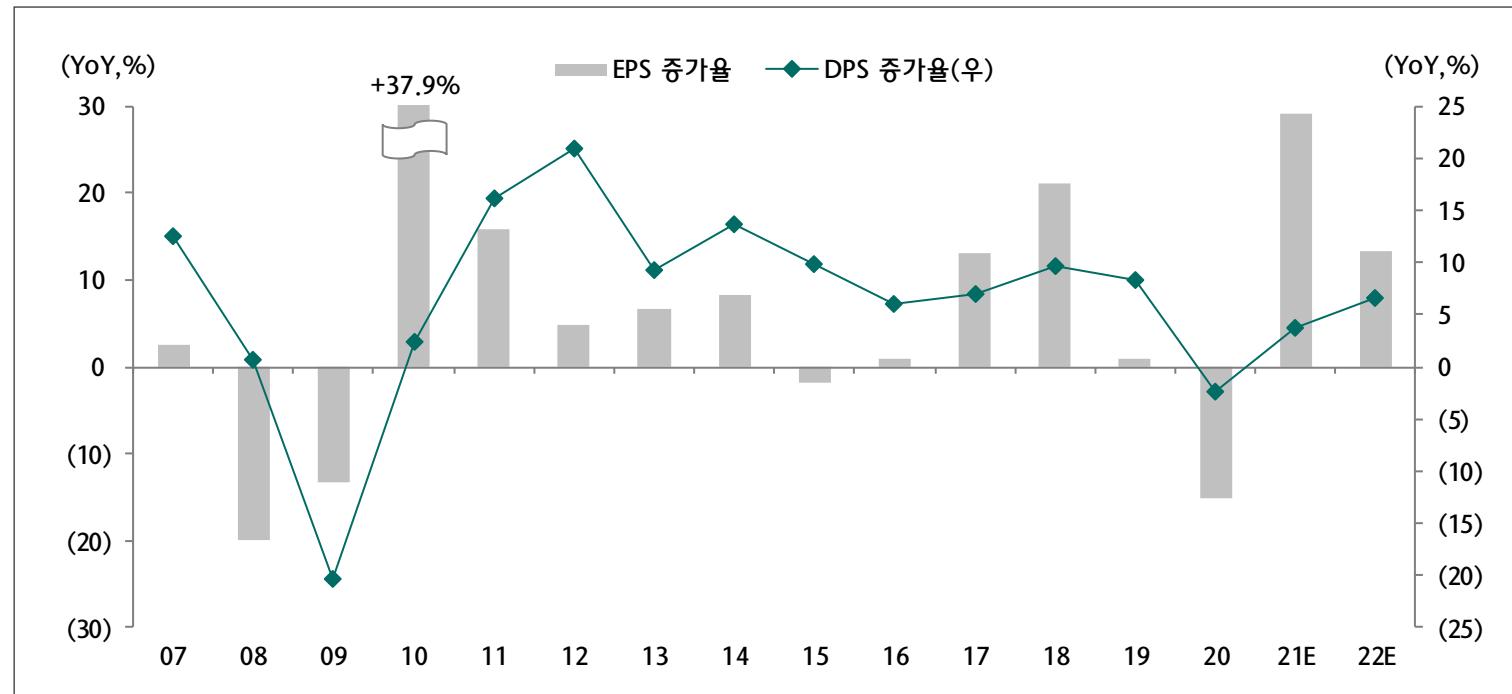
	VGK	EZU	EUFN	
ETF 명	Vanguard FTSE Europe ETF	iShares MSCI Eurozone ETF	iShares MSCI Euorpe Financials ETF	
추종 지수	FTSE Developed Europe All Cap Net Tax Index	MSCI EMU Net Total Return Index	MSCI Europe Financials Net USD Index	
상장일	2005-03-10	2000-07-31	2010-02-03	
보수율(%)	0.08	0.49	0.48	
구성종목 수	1,323	241	83	
비중결정방식	시가총액 가중	시가총액 가중	시가총액 가중	
AUM(\$)	171.2억달러	56.4억달러	14.6억달러	
국가 비중	영국	20.69%	영국	26.71%
	프랑스	15.19%	스위스	13.46%
	스위스	14.25%	독일	12.85%
편입 상위 종목	Nestle Cash Fund ASML	ASML LVMH SAP	HSBC Allianz BNP Paribas	7.22% 6.23% 4.07%

자료: Bloomberg, 하나금융투자

## 실적과 함께 회복될 배당 수익, 고배당주 ETF에도 관심 필요

- 증시 전반의 밸류에이션 부담, 유동성 환경의 변화가 부각될 경우 배당주 ETF를 투자 대안의 한 방법으로 활용 가능
- 올해 기업이익이 지난해보다 + 27.9% 증가할 것으로 예상되는 가운데 크게 감소했던 기업들의 배당 수익률도 회복될 전망
- 고배당 ETF를 활용한다면 실적 회복의 시차에 대한 고민없이 상대적으로 높은 배당 수익을 취할 수 있을 것

### 지난해 실적 부진과 더불어 급감했던 배당 수익, 올해는 동반 회복 진행될 전망



주: S&P500 기업들의 EPS, DPS 증감률, 21년과 22년은 시장 컨센서스 기준  
자료: Bloomberg, 하나금융투자

## 고배당 ETF ①: 배당수익률 2% 이상 AUM 상위 종목

티커	ETF 명	기초자산	AUM (백만달러)	일 평균 거래량 (만달러)	상장일	총 보수율	연 배당 수익률	배당 주기	운용사
VEA	Vanguard FTSE DM ETF	DM 주식(EX. U.S.)	\$98,564.9	\$959.2	2007-07-26	0.05%	2.08%	분기	Vanguard
VTV	Vanguard Value ETF	미국 대형 가치주	\$77,272.5	\$324.4	2004-01-30	0.04%	2.18%	분기	Vanguard
VXUS	Vanguard Total International Stock ETF	전세계 주식(EX. U.S.)	\$45,546.3	\$340.1	2011-01-26	0.08%	2.04%	분기	Vanguard
VYM	Vanguard High Dividend Yield ETF	미국 고배당주	\$35,948.3	\$194.3	2006-11-16	0.06%	2.88%	분기	Vanguard
SCHD	Schwab US Dividend Equity ETF	미국 고배당주	\$23,465.6	\$218.5	2011-10-20	0.06%	2.79%	분기	Charles Schwab
SDY	SPDR S&P Dividend ETF	미국 고배당주	\$20,772.8	\$55.3	2005-11-15	0.35%	2.56%	분기	State Street SPDR
DVY	iShares Select Dividend ETF	미국 고배당주	\$18,379.6	\$74.4	2003-11-03	0.39%	2.97%	분기	iShares
DGRO	iShares Core Dividend Growth ETF	미국 성장 배당주	\$18,323.8	\$224.4	2014-06-10	0.08%	2.08%	분기	iShares
VGK	Vanguard FTSE Europe ETF	선진유럽 주식	\$17,120.8	\$366.6	2005-03-10	0.08%	2.51%	분기	Vanguard
EFV	iShares MSCI EAFE Value ETF	EAFE 가치주	\$13,239.1	\$333.6	2005-08-01	0.39%	2.19%	반기	iShares

주: 배당수익률은 2020년 기준  
 자료: ETFDB.com, 하나금융투자

## 고배당 ETF ②: 연 배당수익률 상위 종목

티커	ETF 명	기초자산	AUM (백만달러)	일 평균 거래량 (만)	상장일	총 보수율	연 배당 수익률	배당 주기	운용사
JEPI	JPMorgan Equity Premium Income ETF	미국 대형주&ELN (저변동성, 월배당)	\$1,070.5	\$33.2	2020-05-20	0.35%	7.02%	월간	J.P. Morgan
SDIV	Global X SuperDividend ETF	전세계 고배당주	\$926.8	\$53.0	2011-06-08	0.59%	6.59%	월간	Global X
DIV	Global X SuperDividend US ETF	미국 고배당, 저변동성주	\$671.3	\$25.3	2013-03-11	0.46%	6.08%	월간	Global X
ONEQ	Fidelity NASDAQ Composite Index	NASDAQ 지수	\$4,093.5	\$42.3	2003-09-25	0.21%	5.01%	분기	Fidelity
DVYE	iShares EM Dividend ETF	EM 배당주	\$847.0	\$14.5	2012-02-23	0.49%	4.77%	분기	iShares
SPYD	SPDR Portfolio S&P 500 High Dividend ETF	미국 고배당주	\$3,450.6	\$136.7	2015-10-21	0.07%	4.62%	분기	State Street SPDR
SPHD	Invesco S&P 500 High Dividend Low Volatility ETF	미국 고배당 저변동성주	\$3,009.4	\$91.1	2012-10-18	0.30%	4.34%	월간	Invesco
HDEF	Xtrackers MSCI EAFE High Dividend Yield Hedged Equity ETF	EAFE 고배당주 (EX. 북미)	\$704.0	\$15.0	2015-08-12	0.20%	4.25%	분기	DWS
DEM	WisdomTree EM Equity Income Fund	EM 배당주	\$1,983.0	\$23.4	2007-07-13	0.63%	4.09%	분기	WisdomTree
IDV	iShares International Select Dividend ETF	DM 배당주(EX. U.S.)	\$4,347.6	\$87.2	2007-06-15	0.49%	3.91%	분기	iShares

주: AUM 4억달러 이상 종목 기준, 배당수익률은 2020년 기준

자료: ETFDB.com, 하나금융투자

## ※ Appendix: 주요 테마 ETF 종목들

테마	ETF
온라인 리테일	ONLN, IBUY
바이오	IBB, XBI
클린에너지	ICLN, QCLN
5G	FIVG, NXTG
반도체	SOXX, SMH
핀테크	FINX, ARKF
블록체인	BLCN, LEGR
ESG	ESGU, SUSA
미래산업	ARKQ, DTEC
스포츠/게이밍	ESPO, HERO

테마	ETF
인공지능	ARKQ, AIQ
로봇	ARKQ, BOTZ
사이버보안	CIBR, HACK
클라우드 컴퓨팅	SKYY, CLOU
우주항공	ARKX, UFO
자율주행/전기차	IDRV, DRIV
인터넷	FDN, ARKW
농업	MOO, DBA
배터리	LIT, BATT
SPAC	SPCX, SPAK