

글로벌 ETF Weekly

하나 글로벌 위클리

글로벌 ETF로 보는 시장 트렌드: 퀄리티 선호

정책 모멘텀과 퀄리티 선호: 인프라 정책, 금리반등 전망, 펀더멘털 주목 필요

올 상반기도 막바지 국면으로 접어들고 있는 가운데, 경제 정상화 기대가 다시 부각되고 있다. 미국의 백신 접종률은 50%를 돌파하였고 신규 확진자는 꾸준히 감소 중이다. 다우와 S&P500, 나스닥 등 주요 주가지수는 실적 발표시즌이 마무리되면서 완만한 반등 기조를 재개하였다. 중국 정부의 행정조치와 규제 경고 가운데 일부 원자재 가격이 반락하였으나, 추세 전환 여부를 확신하기는 어려워 보인다. 넘치는 단기 자금들은 적극적인 투자처를 상실한 결과물로 판단된다.

글로벌 ETF 시장의 전방위 확장 기조가 지속되고 있는 가운데, 전반적으로 전망세가 높아진 시장 분위기 속에서 레벨 대응에 따른 자산별 자금 유입 규모의 변화가 또 다시 확인되었다. 주식형 ETF 시장의 경우 미국과 서유럽 등 선진국을 중심으로 자금 유입 규모가 증가하였으며, 반대로 채권형 ETF 시장에서는 유입 금액이 감소하였다. 추가 조정으로 반발 매수세가 진입하고, 금리 하락으로 레벨 경계감이 반영된 영향으로 판단된다. 신흥국 ETF 시장에서는 아시아를 중심으로 자금 유입 규모가 감소한 가운데 시장 확대 기조가 유지되었다.

미국 상장 ETF 종목들의 주간 자금 유출입 현황을 살펴보면, 앞서 언급한 바와 같이 추가 조정 이후 자산배분 비중이 변화하는 과정에서 주가지수 추종형 ETF들에 매수세가 집중된 것을 확인할 수 있다. 특히 나스닥지수의 경우 실적 발표 시즌에 추가 조정폭이 컸던 만큼 5월 중순 이후의 반등폭도 조금 더 크게 나타났는데, 대표 나스닥 추종 ETF인 QQQ로 지난 한 주간 20억달러가 넘는 자금이 유입되었다. 이와 더불어 SPY와 VOO(S&P500), VTI(US Total) 역시 자금 순유입 상위 종목 리스트에 자리하였다. 펀더멘털에 따른 추가 차별화 전망이 반영되면서 퀄리티 ETF인 QUAL에 12억달러의 매수세가 유입되었으며, 유럽 증시 추종형 ETF(BBEU, VGK, EZU)에도 자금 유입이 지속되었다.

채권형 ETF의 경우 경제정상화에 대한 기대가 높아짐에 따라 단기채권 편입 ETF인 SCHO와 BSV, 대표 하이일드 채권 ETF인 JNK와 HYG가 자금 순유입 상위 리스트에 위치하였다. 한편 주가지수의 점진적 반등과 함께 저변동성 ETF들인 SPLV나 XMLV에서는 투자자금이 유출되었다.

최근 미국의 국제금리가 안정되는 모습이 나타나고 있으나 저점이 크게 낮아질 가능성은 높지 않다. 경제 정상화 과정이 꾸준히 진행되고 있으며 인플레이션 압력 요인 역시 여전히 남아있다. 금주 후반 발표 예정인 고용지표가 시장 예상치에 부합하기만 하더라도 금리는 상승하는 방향으로 반응할 것이라고 판단된다. 특히 최근 공화당 소속 주지사들이 추가 실업수당을 조기 종료시키겠다고 언급하고 있는 만큼 지표 반등의 속도 역시 앞당겨질 여지가 있으며, 이와 관련하여 XLF(금융업)에 대한 관심을 이어나갈 필요가 있다고 생각된다. 바이든 정부의 협상 기한(6/7) 통보 가운데 인프라 정책 기대를 바탕으로 XLB(기초소재)와 XLI(산업재)의 모멘텀도 지속될 전망이다. 실적장세에서 상대적 우위가 부각될 수 있는 퀄리티 ETF(QUAL, SPHQ)나, 유사한 맥락에서 ESGU, SUSA(ESG 관련 ETF) 등을 통한 시장대응 전략이 유효할 것으로 판단된다.



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

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

Compliance Notice

본 조서자료는 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.

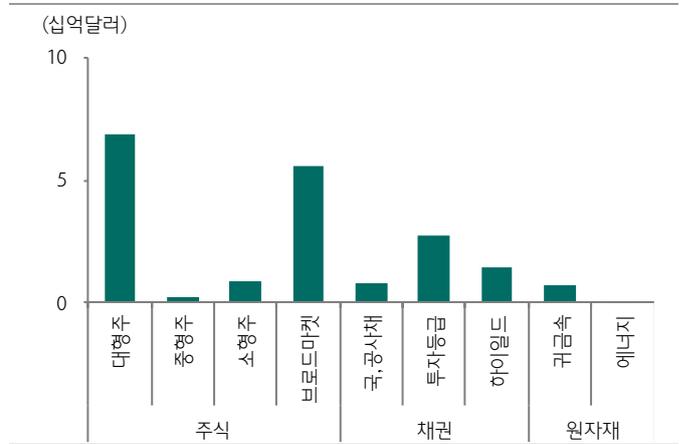
Global ETF Weekly Chart

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

자산군	구분	순유출입(\$MM)
주식	대형주	6,865
	중형주	259
	소형주	871
	브로드마켓	5,601
채권	국,공사채	808
	투자등급	2,767
	하이일드	1,457
원자재	귀금속	743
	에너지	39

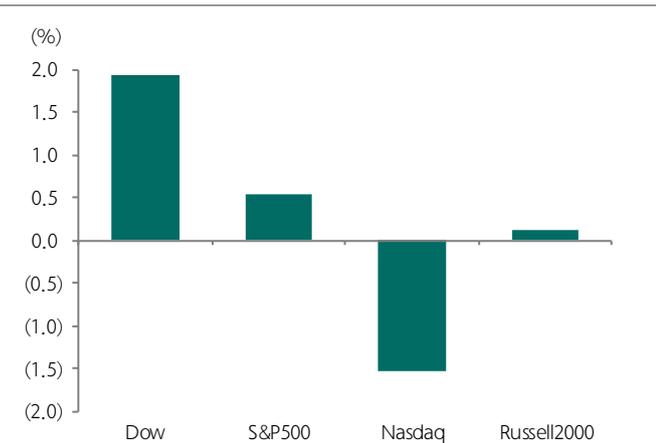
자료: Bloomberg, 하나금융투자

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



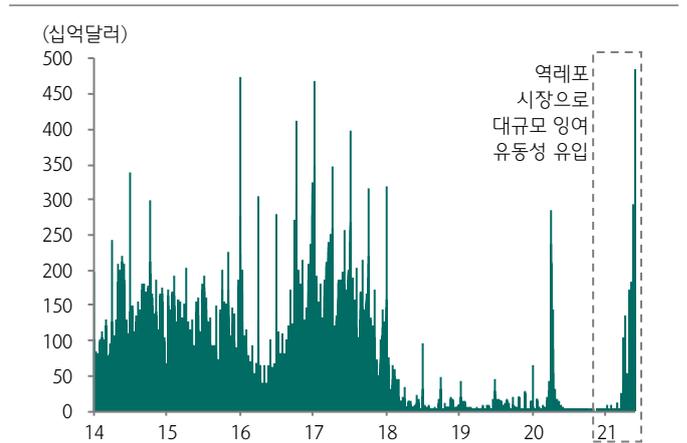
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. 5월 한달간 미국의 주요 주가지수 성과 비교



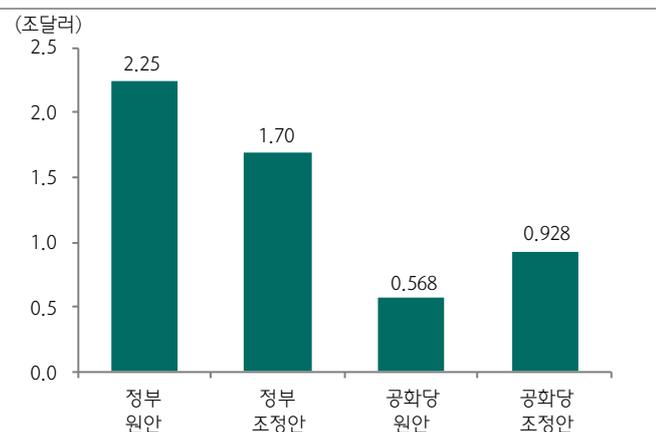
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 3. 단기 잉여 자금이 증가하며 역레포 시장 자금 유입 급증



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 4. 바이든 정부와 공화당의 정책 규모 변화: 간격 축소 중



자료: 언론보도, 하나금융투자

표 2. ESG 기업 ETF인 ESGU의 상위 편입 종목: 대형 우량주 중심

종목	비중
Apple	5.66%
Microsoft	5.06%
Amazon.com	3.68%
Alphabet A	2.34%
Facebook A	1.96%
Alphabet C	1.46%
JPMorgan Chase	1.33%
Tesla	1.26%
NVIDIA	1.15%
Johnson & Johnson	1.12%

주: 5월 28일 기준

자료: ETF.com, 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	3,544	2,268	5,276	3,403	1,026,670	0.35
		북미	9,015	4,632	12,392	9,351	4,300,000	0.21
		서유럽	3,142	2,027	1,746	709	354,081	0.92
		아시아 태평양	(430)	2,205	2,252	(97)	635,883	(0.07)
	선진시장 Total		15,272	11,131	21,666	13,366	6,316,634	0.25
	신흥시장	글로벌 신흥	339	299	623	(182)	327,330	0.11
		신흥아시아	(45)	642	4,275	974	336,029	(0.01)
		EMEA	(19)	58	(17)	46	10,762	(0.18)
		남미	(21)	43	32	(58)	25,800	(0.08)
	신흥시장 Total		255	1,043	4,913	781	699,920	0.04
주식 ETF Total		15,527	12,174	26,579	14,146	7,016,554	0.23	
채권 ETF	선진시장	글로벌	441	580	1,034	868	130,835	0.34
		북미	4,396	7,301	3,027	3,043	1,182,033	0.38
		서유럽	(255)	89	(342)	1,228	148,929	(0.17)
		아시아 태평양	92	20	(26)	17	7,101	1.32
	선진시장 Total		4,674	7,991	3,693	5,156	1,468,898	0.32
	신흥시장	글로벌 신흥	435	329	56	216	77,416	0.57
		신흥아시아	301	354	853	466	34,499	0.89
		EMEA	4	(8)	(8)	(27)	1,057	0.37
		남미	(0)	2	(0)	(0)	914	(0.00)
	신흥시장 Total		740	678	901	656	113,885	0.66
채권 ETF Total		5,414	8,668	4,595	5,812	1,582,784	0.35	

자료: EPFR, 하나금융투자

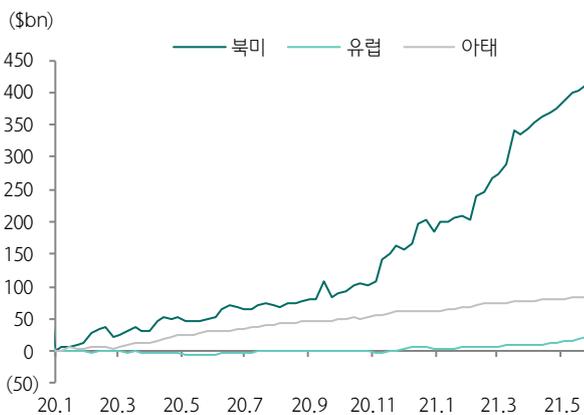
주1. 기준일: 21.5.26

주2. 유입강도(%)는 주간 유입액/ 전주말 총자산 x100

전방위 확장 기조 지속

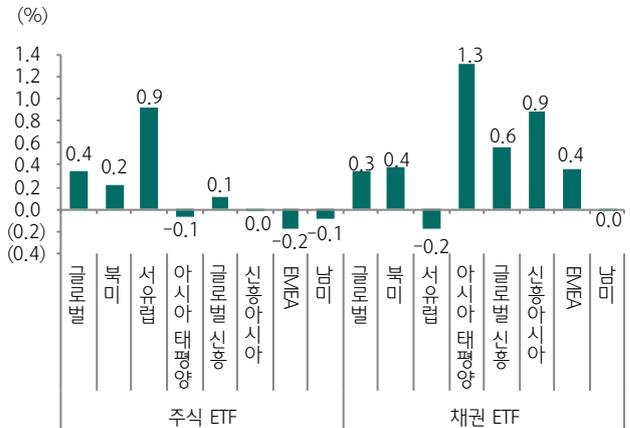
글로벌 ETF 시장에서는 전방위 확장 기조가 지속되고 있는 가운데, 전반적으로 관망세가 높아진 시장 분위기 속에서 레벨 대응에 따른 자산별 자금 유입 규모의 변화가 또 다시 확인되었다. 주식형의 경우 미국과 서유럽 등 선진국을 중심으로 자금 유입 규모가 증가하였으며, 반대로 채권형에서는 자금 유입액이 감소하였다.

그림 5. 2020년 이후 지역별 누적자산 유입현황



자료: EPFR, 하나금융투자

그림 6. 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
QQQ	나스닥 대형주	160,965	53,275,168	0.20%	2.12%	-1.20%	2,046.6	2,105.6
QUAL	미국 우량주	20,511	1,039,871	0.15%	1.17%	1.01%	1,220.6	1,004.3
SPY	미국 대형주	357,333	85,601,711	0.09%	1.23%	0.66%	847.1	- 6,107.4
VOO	미국 대형주	224,770	4,502,623	0.03%	1.22%	0.67%	836.2	3,723.0
VTI	미국 전체 주식	242,237	4,197,786	0.03%	1.45%	0.46%	526.0	2,594.8
BBEU	선진유럽 주식	8,136	1,435,852	0.09%	0.84%	4.36%	487.4	1,946.5
VLUE	MSCI 미국 가치주	16,657	1,698,105	0.15%	0.98%	2.85%	471.5	1,358.7
XLB	미국 소재 주식	9,604	7,097,472	0.12%	0.76%	5.08%	455.0	1,507.9
EZU	유로존 주식	6,328	3,861,508	0.51%	1.06%	4.38%	448.5	974.0
VGK	선진유럽 주식	18,668	4,431,145	0.08%	0.95%	4.45%	363.8	1,266.9
VTV	미국 대형 가치주	81,533	3,574,083	0.04%	0.46%	2.92%	363.3	1,993.6
IXG	전세계 금융 주식	862	599,862	0.46%	1.72%	5.50%	299.5	88.5
XLK	미국 기술업종 주식	39,385	8,746,643	0.12%	1.62%	-0.93%	297.2	- 269.8
RSP	미국 대형주	28,528	3,057,579	0.20%	1.19%	1.92%	296.5	1,720.1
VT	전세계 주식	21,153	2,083,146	0.08%	1.50%	1.58%	286.1	427.0
IWB	미국 대형주	29,029	682,705	0.15%	1.31%	0.46%	247.9	271.4
SOXX	미국 반도체 주식	6,468	1,567,971	0.46%	4.50%	2.52%	231.3	- 71.4
XLP	미국 필수소비재 주식	11,364	12,847,099	0.12%	-0.30%	1.77%	202.7	841.6
XRT	미국 소매업 주식	758	2,712,178	0.35%	2.56%	0.58%	202.2	43.4
HEWJ	환헷지 일본주식	492	200,177	0.51%	1.90%	2.25%	201.4	205.5

자료: ETFDB.com, 하나금융투자
주1. 기준일: 21.05.28

채권형 ETF

(단위: 백만 달러)

티커	투자대상	AUM(\$MM)	평균 거래대금	운용보수	수익률		FFLO(\$mm)	
					1W	4W	1W	4W
SCHO	미국 단기 국채	9,026	1,338,555	0.05%	0.06%	0.07%	515.7	602.9
JNK	달러표시 HY 회사채	10,372	9,962,621	0.40%	0.15%	0.07%	500.0	129.1
BSV	미국 IG 단기 채권	33,708	2,500,078	0.05%	0.07%	0.21%	461.0	1,423.6
HYG	달러표시 HY 회사채	21,952	24,608,256	0.49%	0.08%	0.04%	313.0	496.9
VCIT	미국 IG 중기 회사채	45,347	3,461,948	0.05%	0.21%	0.57%	282.8	667.2
IUSB	달러표시 전체 채권	13,378	1,896,411	0.06%	0.21%	0.20%	260.3	906.7
LMBS	미국 MBS	7,118	871,991	0.68%	0.00%	-0.10%	206.5	237.1
BND	미국 전체 IG 채권	75,113	5,660,192	0.04%	0.19%	0.15%	196.4	1,328.0
VTIP	미국 TIPS	13,855	2,143,829	0.05%	0.15%	0.77%	185.7	757.6
AGG	미국 IG 채권	87,906	5,956,474	0.04%	0.18%	0.20%	183.2	1,051.1
VCSH	미국 IG 단기 채권	39,432	2,957,394	0.05%	0.07%	0.28%	174.6	152.7
HYLB	달러표시 HY 회사채	6,576	3,578,933	0.15%	0.13%	0.02%	171.8	- 131.9
BNDX	전세계 IG 채권(EX. U.S.)	41,554	2,630,485	0.08%	0.35%	-0.01%	151.0	814.4
ICVT	달러표시채	1,488	417,511	0.20%	2.62%	-2.20%	147.0	- 228.5
SHY	미국 단기 국채	20,320	2,748,449	0.15%	0.05%	0.06%	146.7	888.6
EMB	달러표시 신흥시장 채권	19,566	4,414,403	0.39%	0.60%	0.96%	133.3	410.0
TIP	미국 TIPS	28,212	2,883,455	0.19%	0.35%	1.02%	127.6	1,070.1
VMBS	미국 MBS	14,879	1,429,657	0.05%	0.03%	-0.32%	123.0	146.5
CWB	달러표시 CB	6,309	1,042,795	0.40%	2.56%	-1.19%	115.7	- 168.1
SCHR	미국 중기 국채	3,326	679,877	0.05%	0.18%	0.37%	113.7	- 47.9

자료: ETFDB.com, 하나금융투자
주1. 기준일: 21.05.28

주간 추천 글로벌 ETF 리스트

Investment Point

최근 미국의 국제금리가 안정되는 모습이 나타나고 있으나 저점이 크게 낮아질 가능성은 높지 않다. 경제 정상화 과정이 꾸준히 진행되고 있으며 인플레이션 압력 요인 역시 여전히 남아있다. 금주 후반 발표 예정인 고용지표가 시장 예상치에 부합하기만 하더라도 금리는 상승하는 방향으로 반응할 것이라고 판단된다. 특히 최근 공화당 소속 주지사들이 추가 실업수당을 조기 종료시키겠다고 언급하고 있는 만큼, 지표 반등의 속도 역시 앞당겨질 여지가 있다. 이에 미국 금융주 ETF XLF를 추천한다.

분류	종목코드 (ETF명)	기초자산	투자포인트	편입일	기준가 전일종가	절대수익률 상대수익률
주식형	XLF (Financial Select Sector SPDF Fund)	미국 금융주	<ul style="list-style-type: none"> S&P 500의 금융 기업들의 지수를 추종하는 ETF 중장기 인플레이션 경계로 모멘텀이 부각될 수 있을 것 	2021년 5월 17일	37.88 37.99	0.29% -0.37%
주식형	ITB (iShares U.S. Home Construction ETF)	미국 주택 건설	<ul style="list-style-type: none"> 미국의 주택 건설 기업들에 투자하는 ETF 미국의 주택 호황과 원자재 가격 상승에 수혜를 보는 중이며 지속적 상승 전망 	2021년 5월 7일	77.03 71.92	-6.63% -7.75%
주식형	XLB (Materials Select Sector SPDR Fund)	미국 기초 소재	<ul style="list-style-type: none"> 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 87.26	15.71% 9.10%
주식형	JETS (US Global Jets ETF)	글로벌 항공 기업	<ul style="list-style-type: none"> 항공과 직간접적으로 관련된 전세계기업에 투자하는 ETF 코로나 팬데믹의 직접적인 피해를 입었으며, 빠른 백신 보급으로 정상화 가시화 시 큰 폭의 상승 예상 	2021년 3월 29일	26.44 26.85	1.55% -5.58%
주식형	PEJ (Invesco Dynamic Leisure&Entertainment ETF)	미국 레저&엔터	<ul style="list-style-type: none"> 미국의 레저&엔터 산업에 투자하는 ETF 코로나로 인한 언택트는 OTT 시장의 활성화, 백신으로 인한 경제 정상화 기대는 레저 산업의 활성화를 기대 	2021년 3월 1일	49.88 47.22	-5.33% -11.94%
주식형	XLI (Industrial Select Sector SPDR Fund)	미국 산업재 관련 기업	<ul style="list-style-type: none"> S&P 500에 속한 산업재 관련 기업에 투자하는 ETF 경기 회복에 따른 수혜와 인프라 중심의 'Build Back Better' 정책 수혜 예상 	2021년 2월 5일	88.99 105.12	18.13% 9.14%
주식형	ESGU (iShares ESG Aware MSCI USA ETF)	미국 ESG 우수기업	<ul style="list-style-type: none"> 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 96.18	18.19% 2.29%
채권형	TIP (iShares TIPS Bond ETF)	미국 물가채	<ul style="list-style-type: none"> 미국 만기 1년 이상의 물가채를 추종하는 ETF 디플레이션이 발생하지 않는다면 원금도 꾸준히 상승하며, 금리 수익과 물가상승에 의한 추가 이익 수취 가능 	2020년 12월 30일	127.65 127.77	0.09% 2.15%

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
	+2.62%	+1.39%p	+43.81%	+16.81%p	+58.15%	+18.18%p

✓ 글로벌 ETF 제외종목: 없음.