

글로벌 ETF Weekly

하나 글로벌 위클리

ETF 트렌드 & 포트폴리오: 연장전

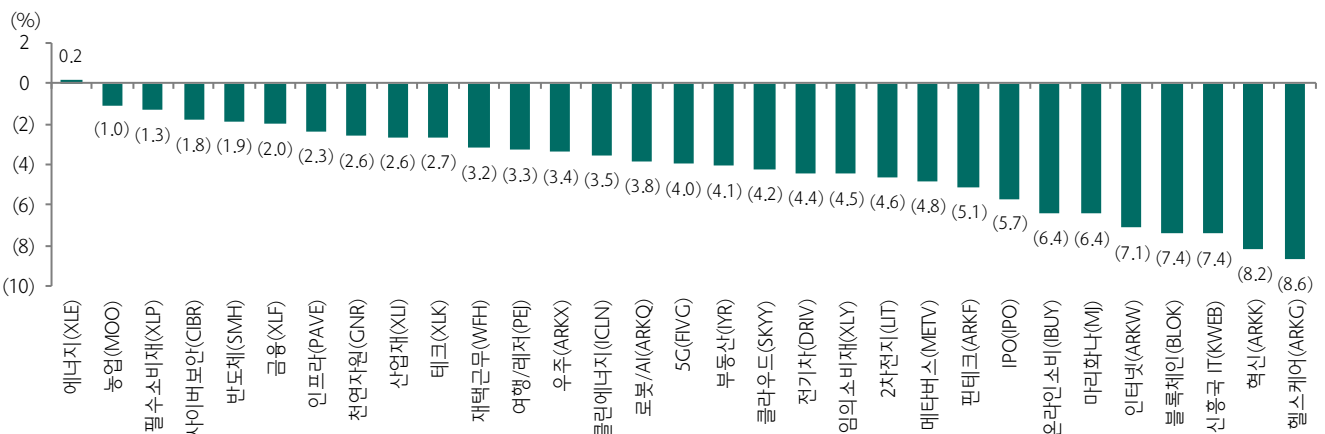
펀더멘털 모멘텀 연장. 개별 모멘텀과 선제적 대응: ITA, PAVE, IEF 등에 관심

글로벌 수급: 긴축 장기화 경계가 재개되며 글로벌 ETF 시장에서 3주만에 자금 순유출 흐름이 재개되었다. 북미 주식형 ETF 시장에서 지난해 연말 이후 10주래 최대 규모인 -62.9억달러가, 선진 아시아 주식형 ETF 시장에서는 -11.8억달러가 빠져나가며 주식형 ETF에서 총 -40.3억달러가 유출되었다. 글로벌 채권형 ETF 시장의 경우 북미 채권형 ETF 시장에 +31.6억달러가 유입된 반면, 신흥국 채권형 ETF 시장에서는 아시아 지역을 중심으로 -7.3억달러가 순유출되었다.

종목별 수급: 미국 상장 ETF 종목들의 주간 자금 유출입 흐름에도 펀더멘털 모멘텀과 더딘 속도의 인플레이션 안정 경계가 연준의 금리인상 기조 유지 전망으로 연결되는 모습이 반영되었다. 주식형 ETF 중에서는 지수 추종형인 SPY/IVV(S&P500)와 IWF(대형성장), XLF(금융), XLU(유틸리티) 등을 중심으로 자금이 유출되었고, 안정성 혹은 저가 매수 목적의 제한적 매수세가 JEPI 등의 일부 종목들에 유입되었다. 채권형 ETF 종목군에서는 리스크를 회피하려는 자금들이 유입되면서 단기 국채 ETF들인 SHV와 BIL, SPTS 등에 매수세가 집중되었다.

ETF 포트폴리오: 예상을 벗어난 인플레이션 경로와 펀더멘털 모멘텀이 다시 한번 긴축 경계 심리를 자극하고 있다. 피벗 기대가 금융시장에 반영되면 통화 가치와 기대 인플레이션이 물가를 지지하는 흐름으로 연결되기 때문에 나타나게 되는 노이즈와, 팬데믹 국면의 특수성이 남아있는 고용과 소비 모멘텀으로 인해 발생되는 모습들로 보인다. 주 후반 ISM서비스업 지수를 확인하는 과정에서 펀더멘털 모멘텀의 강도가 약화될 가능성이 존재한다는 판단이다. 여전히 추세보다는 개별 모멘텀에 주목해야하는 시기이며, 성장 스타일에 대해서는 중장기 관점에서 접근해야 한다고 생각된다. 지정학적 리스크들을 고려한 ITA(방산/우주항공), 리쇼어링 국면의 수혜가 기대되는 PAVE(인프라)/XLI(산업재), 선제적 레벨 대응과 긴축에 의한 전망 변화를 고려하여 IEF(중기국채) 등을 살펴볼 필요가 있겠다.

주요 테마형, 섹터 ETF들의 주간 수익률



주: 2023.2.20~24 기준

자료: Bloomberg, 하나증권



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

RA 왕수미
02-3771-7721
shwang@hanafn.com

Compliance Notice

본 조사항목은 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.

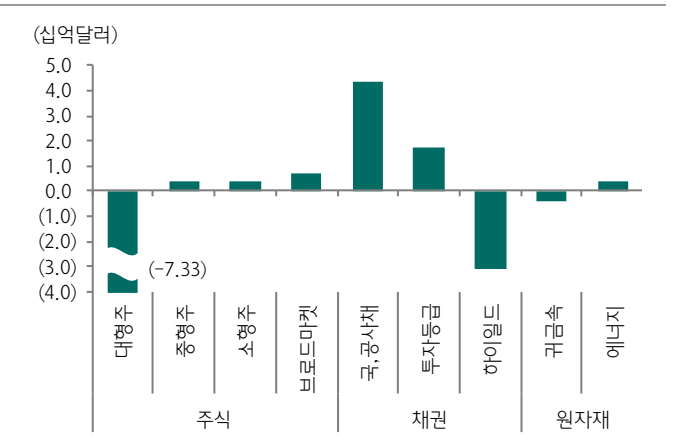
Global ETF Weekly Chart

미국 상장 ETF 기준 자산별 주간 자금 순유출입 금액

자산군	구분	순유출입(\$MM)
주식	대형주	(7,330)
	중형주	424
	소형주	410
	브로드마켓	734
채권	국,공사채	4,342
	투자등급	1,732
	하이일드	(3,074)
원자재	귀금속	(407)
	에너지	413

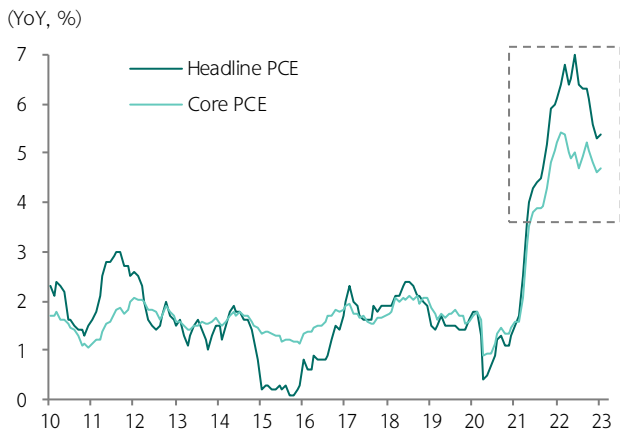
자료: Bloomberg, 하나증권

미국 상장 ETF 기준 자산별 주간 자금 순유출입 금액



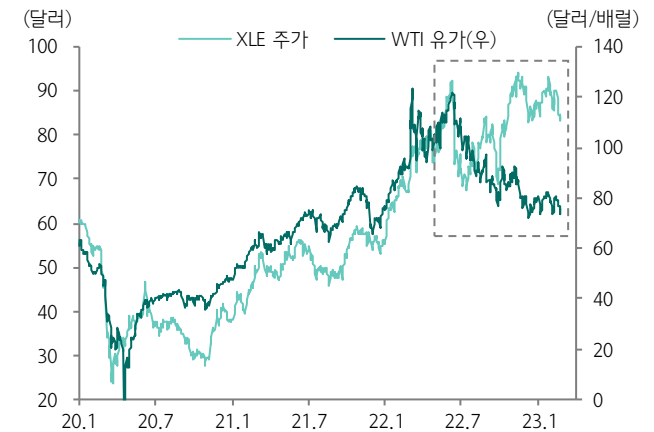
자료: Bloomberg, 하나증권

미국 Headline PCE 및 Core PCE: 예상보다 더딘 안정 흐름



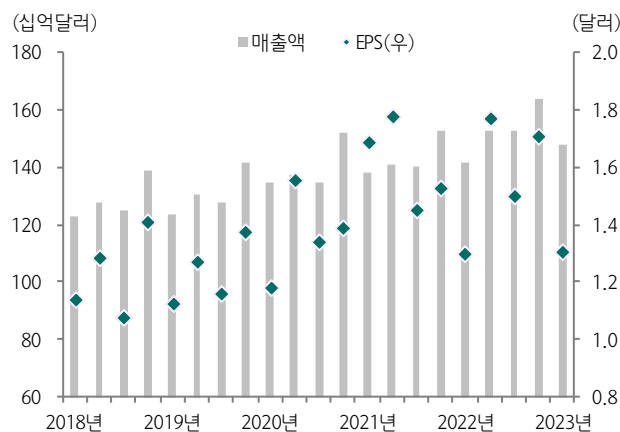
자료: Bloomberg, 하나증권

기대 인플레이션과 Headline CPI에 영향이 큰 유가의 상단 제한



자료: Bloomberg, 하나증권

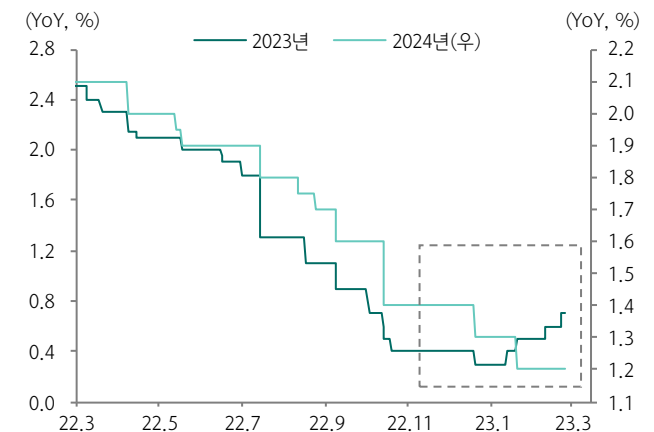
일마트의 EPS, 매출액: 구매력 약화에 따른 필수소비재 중심의 소비 반영



주: 2023년 1분기 실적은 시장 컨센서스 기준

자료: Investing.com, 하나증권

미국의 올해와 내년 경제 성장률 전망치 컨센서스 변화



주: 블룸버그에서 집계한 글로벌 IB들의 전망치 컨센서스 기준

자료: Bloomberg, 하나증권

글로벌 ETF 시장의 지역별 자금 흐름 점검

긴축 장기화 경계가 재개되며 글로벌 ETF 시장에서 3주만에 자금 순유출 흐름이 재개

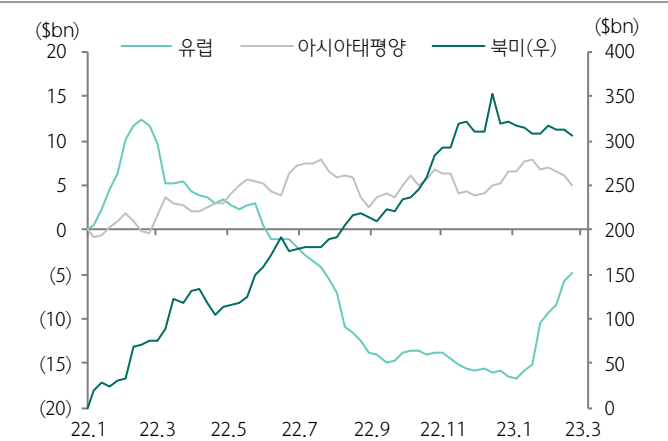
- 북미 주식형 ETF 시장에서 지난해 연말 이후 10주래 최대 규모인 -62.9억달러가, 선진 아시아 주식형 ETF 시장에서는 -11.8억달러가 빠져나가며 주식형 ETF에서 총 -40.3억달러가 유출
- 글로벌 채권형 ETF 시장의 경우 북미 채권형 ETF 시장에 +31.6억달러가 유입된 반면, 신흥국 채권형 ETF 시장에서는 아시아 지역을 중심으로 -7.3억달러가 순유출

글로벌 ETF 주요 지역별 자금 흐름 (단위: 백만 달러)

자산	지역 구분	세부 지역	Net Flows (\$MM)				총자산 (\$MM)	유입강도 (%)
			1주전	2주전	3주전	4주전		
주식 ETF	선진시장	글로벌	1,304	1,517	2,015	571	1,109,502	0.11
		북미	(6,290)	686	(4,353)	7,955	4,628,719	(0.13)
		서유럽	934	2,769	929	1,123	316,949	0.29
		아시아 태평양	(1,177)	(323)	(419)	35	533,246	(0.22)
	선진시장 Total		(5,229)	4,649	(1,828)	9,685	6,588,415	(0.08)
	신흥시장	글로벌 신흥	575	1,204	1,752	2,384	299,382	0.19
		신흥아시아	(105)	(1,792)	(3,349)	3,458	386,226	(0.03)
		EMEA	501	17	(34)	(73)	7,021	7.52
		남미	232	10	(40)	119	24,279	0.96
	신흥시장 Total		1,204	(561)	(1,671)	5,888	716,908	0.16
	주식 ETF Total		(4,026)	4,088	(3,499)	15,573	7,305,324	(0.05)
채권 ETF	선진시장	글로벌	587	372	530	341	110,469	0.53
		북미	3,163	67	1,198	(3,437)	1,408,877	0.22
		서유럽	241	345	(649)	453	150,480	0.16
		아시아 태평양	(5)	64	122	27	7,874	(0.06)
	선진시장 Total		3,986	847	1,201	(2,615)	1,677,700	0.24
	신흥시장	글로벌 신흥	(535)	(219)	222	443	62,063	(0.84)
		신흥아시아	(212)	273	182	227	28,504	(0.73)
		EMEA	3	(25)	1	0	1,048	0.27
		남미	13	(28)	0	0	1,050	1.22
	신흥시장 Total		(732)	2	405	670	92,665	(0.77)
	채권 ETF Total		3,254	848	1,607	(1,946)	1,770,365	0.18

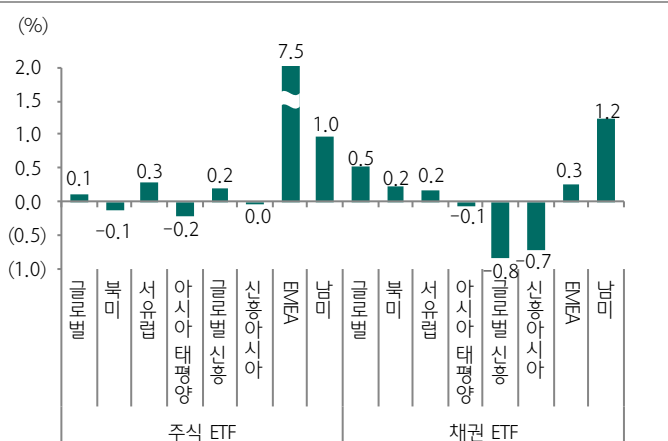
주1. 기준일: 23.02.22
주2. 유입강도(%)는 주간 유입액/ 전주말 총자산 x100
자료: EPFR, 하나증권

2022년 이후 지역별 누적자산 유입현황



자료: EPFR, 하나증권

주식 & 채권 ETF 지역별 주간 자금 흐름 유입 강도



자료: EPFR, 하나증권

미국 상장 ETF: 자금 순유입 주간 상위 20개 종목

자금 순유입 상위 20개 주식형 ETF 종목

(단위: 달러)

티커	투자대상	AUM (백만)	평균 거래량	운용보수 (%)	수익률(%)		순유입액(백만)	
					1W	4W	1W	4W
BBEU	선진유럽 주식	8,684.3	2,508,124	0.09	-2.81	-2.17	714.2	2,058.2
QQQ	미국 나스닥 대형주	157,362.0	51,228,289	0.20	-3.09	1.00	629.0	1,725.4
JEPI	미국 대형주&ELN	21,028.5	4,503,368	0.35	-1.91	-1.52	370.5	2,109.5
SCHD	미국 고배당 주식	46,962.5	3,347,291	0.06	-2.67	-2.19	295.0	1,398.8
IWM	미국 소형주	54,866.8	22,184,766	0.19	-2.91	0.10	279.0	1,001.6
VOO	미국 대형주	275,252.0	3,967,117	0.03	-2.67	-1.06	277.5	1,369.1
PMAR	버퍼형(3월 재조정)	435.0	58,683	0.79	0.08	0.69	217.5	196.3
VTI	미국 전체 주식	276,746.0	3,681,997	0.03	-2.73	-0.89	203.2	1,189.5
MDY	미국 S&P 중형주	19,804.0	683,854	0.23	-2.43	0.51	164.6	59.7
VSS	전세계 소형주(미국 제외)	8,242.3	303,457	0.07	-2.07	-3.26	162.1	162.8
DFUV	미국 가치주(액티브)	8,530.2	341,270	0.23	-2.13	-1.71	155.1	196.0
IJJ	미국 중형 가치주	8,157.1	563,741	0.25	-3.02	-0.37	137.1	7.4
VEA	선진시장 주식(미국 제외)	106,770.0	12,425,262	0.05	-2.81	-3.40	134.7	413.7
IJS	미국 소형 가치주	8,159.4	474,590	0.25	-3.17	1.08	125.6	626.6
IEMG	신 흥시장 주식(한국 포함)	68,724.5	15,605,313	0.09	-3.28	-8.04	118.6	914.5
VXF	미국 S&P500 제외 전체주식	14,482.2	355,059	0.06	-2.90	0.40	118.0	173.8
XLP	미국 필수소비재 주식	16,806.5	9,501,949	0.10	-1.32	-0.19	114.2	-296.8
ITA	미국 항공/방위 주식	5,664.1	642,506	0.39	-1.12	4.51	110.5	428.3
UMAR	버퍼형(3월 재조정)	215.2	34,319	0.79	-0.18	-0.28	109.0	141.8
RSP	미국 대형주(동일가중)	35,975.3	2,821,259	0.20	-2.77	-1.66	94.1	752.4

주: 2023.02.20~24 기준
자료: ETFDB.com, 하나증권

자금 순유입 상위 20개 채권형 ETF 종목

(단위: 달러)

티커	투자대상	AUM (백만)	평균 거래량	운용보수 (%)	수익률(%)		순유입액(백만)	
					1W	4W	1W	4W
SHV	미국 초단기 국채	22,363.7	3,498,256	0.15	0.07	0.37	2,423.3	3,074.8
BIL	미국 초단기 국채	25,288.1	6,861,152	0.14	0.08	0.42	975.8	-278.4
SPTS	미국 단기 국채	5,356.2	3,688,781	0.06	-0.31	-0.70	953.8	1,410.7
BND	미국 전체 투자등급 채권	87,391.1	6,200,540	0.03	-0.84	-2.42	842.9	1,548.2
TLT	미국 장기 국채	30,200.5	19,771,875	0.15	-1.38	-4.23	666.8	532.5
SPTI	미국 중기 국채	4,252.5	5,216,265	0.06	-0.92	-2.54	661.6	569.0
GBIL	미국 초단기 국채	5,296.5	958,235	0.12	0.07	0.36	617.0	532.0
JPST	미국 초단기 채권(액티브)	24,856.2	5,996,444	0.18	-0.02	0.24	615.6	497.1
SGOV	미국 초단기 국채	6,927.8	1,961,635	0.05	0.09	0.44	466.4	486.6
IEF	미국 중기 국채	23,135.8	6,666,722	0.15	-1.13	-3.37	379.2	-628.0
AGG	미국 투자등급 채권	85,293.9	7,937,689	0.03	-0.89	-2.48	370.8	1,149.0
MINT	전세계 투자등급 단기채(액티브)	8,759.7	999,460	0.36	0.00	0.43	355.0	153.3
IGSB	미국 단기 투자등급 회사채	24,342.4	4,406,698	0.04	-0.54	-1.09	260.1	615.2
TFLO	미국 변동금리 국채	4,904.0	1,342,546	0.15	0.06	0.44	207.0	454.1
PULS	미국 초단기채	4,198.3	1,225,651	0.15	0.06	0.71	204.9	359.3
USFR	미국 변동금리 국채	13,567.3	3,551,048	0.15	0.11	0.48	182.2	113.7
SCHO	미국 단기 국채	13,041.4	2,898,878	0.03	-0.27	-0.69	151.6	353.1
MUB	미국 투자등급 지방채	31,417.4	4,445,419	0.07	-0.63	-2.13	137.3	-400.6
SPSB	미국 단기 투자등급 회사채	8,020.1	3,694,868	0.04	-0.37	-0.64	135.6	162.2
BNDX	전세계 투자등급 채권(미국 제외)	47,082.2	3,309,419	0.07	-0.64	-1.32	133.3	723.3

주: 2023.02.20~24 기준
자료: ETFDB.com, 하나증권

미국 상장 ETF: 수익률 주간 상위 20개 종목

수익률 상위 20개 주식형 ETF 종목

(단위: 달러)

티커	투자대상	AUM (백만)	평균 거래량	운용보수 (%)	수익률(%)			
					1W	4W	YTD	1Y
XOP	미국 오일/가스주(동일가중)	3,642.3	4,477,656	0.35	2.74	-6.64	-1.24	25.17
FXN	미국 중대형 에너지주	866.0	2,996,618	0.61	2.74	-6.67	-3.34	25.19
FCCG	미국 천연가스주	616.1	646,854	0.60	2.39	-8.03	-3.75	19.62
PXE	미국 에너지주	209.3	149,497	0.63	2.00	-8.61	-3.41	28.06
IEO	미국 오일/가스주(다우)	927.6	129,606	0.39	1.89	-8.80	-4.58	26.55
RYE	미국 에너지주(S&P 500)	541.2	70,790	0.40	1.30	-6.78	-2.75	26.9
FTXN	미국 오일/가스주(나스닥)	1,197.8	198,541	0.60	1.29	-6.06	-1.36	25.32
TUR	터키 주식	316.2	467,795	0.57	0.70	-5.51	-7.27	96.80
PSCE	미국 소형 에너지주	126.6	154,881	0.29	0.59	-3.88	-0.20	25.11
FTXG	미국 음식료주	1,033.8	204,594	0.60	0.57	1.99	-1.33	4.44
PXJ	미국 오일/가스주	88.3	369,213	0.63	0.54	3.36	8.20	44.90
FENY	미국 에너지주	1,581.8	703,567	0.08	0.52	-6.01	-2.85	32.30
VDE	미국 에너지주	7,988.9	493,959	0.10	0.49	-6.03	-2.81	32.09
IYE	미국 대형 에너지주	1,729.9	620,356	0.39	0.45	-6.67	-3.72	30.34
CCOR	미국 대형 배당주	548.2	173,721	1.07	0.33	-2.36	-4.40	1.22
DRLL	미국 에너지 주식	347.0	95,813	0.41	0.28	-5.97	-3.23	-
XLE	미국 에너지주	38,746.2	18,965,016	0.10	0.20	-6.56	-3.21	31.53
PMAR	버퍼형(3월 재조정)	435.0	58,683	0.79	0.08	0.69	2.31	0.03
MLPX	미국 MLP 에너지 인프라주	1,048.6	173,570	0.45	0.00	-2.78	1.70	13.92
SPC	미국 스팩주	66.6	31,710	0.80	-0.02	0.43	1.04	2.92

주: 주간 일 평균 거래량 3만 주 이상, 2023.02.20~24 기준
 자료: ETFDB.com, 하나증권

수익률 상위 20개 채권형 ETF 종목

(단위: 달러)

티커	투자대상	AUM (백만)	평균 거래량	운용보수 (%)	수익률(%)			
					1W	4W	YTD	1Y
PGHY	달러표시 단기 하이일드 회사채	179.4	52,979	0.35	0.62	0.41	2.41	-0.19
BNDD	미국 국채 및 옵션(디플레이션 헷지)	34.7	36,767	0.96	0.58	2.07	3.39	-13.03
AGZD	미국 투자등급 채권(금리 헷지)	236.6	115,319	0.23	0.23	0.82	1.46	3.48
RISR	미국 MBS 및 국채(금리 헷지)	70.0	99,798	0.99	0.23	3.05	0.76	12.90
FLTR	미국 투자등급 변동금리 회사채	1,155.4	483,100	0.14	0.16	1.15	2.16	2.91
IBDD	달러표시 투자등급 회사채(3월 만기)	115.6	38,711	0.10	0.13	0.44	0.59	2.07
IGHG	달러표시 투자등급 채권(금리 헷지)	363.7	44,810	0.30	0.12	0.19	2.20	4.83
USFR	미국 변동금리 국채	13,567.3	3,551,048	0.15	0.11	0.48	0.74	2.49
SGOV	미국 초단기 국채	6,927.8	1,961,635	0.05	0.09	0.44	0.65	2.25
HYZD	미국 하이일드 채권(금리 헷지)	177.0	96,854	0.43	0.09	-0.15	2.02	2.53
BIL	미국 초단기 국채	25,288.1	6,861,152	0.14	0.08	0.42	0.61	2.04
BSCN	투자등급 회사채(2023년 만기)	2,725.4	847,868	0.10	0.08	0.36	0.68	0.95
CLTL	미국 초단기 국채	1,076.6	107,765	0.08	0.08	0.35	0.60	1.79
IBHC	하이일드/BBB 회사채(2023년 만기)	195.4	70,862	0.35	0.08	0.24	0.82	0.89
IBTD	만기 확정 채권(2023년 만기)	2,458.7	964,346	0.07	0.08	0.27	0.49	0.00
XHLF	미국 초단기 국채	148.8	52,440	0.03	0.08	0.31	0.51	-
SHV	미국 초단기 국채	22,363.7	3,498,256	0.15	0.07	0.37	0.60	1.66
GBIL	미국 초단기 국채	5,296.5	958,235	0.12	0.07	0.36	0.55	1.68
ULST	미국 초단기 국채	454.6	167,008	0.20	0.07	0.31	0.77	2.07
SEIX	미국 비투자등급 변동금리채	78.6	48,171	0.57	0.07	0.83	2.97	1.45

주: 주간 일 평균 거래량 3만 주 이상, 2023.02.20~24 기준
 자료: ETFDB.com, 하나증권

국내 상장 ETF: 수익률 주간 상위 20개 종목

수익률 상위 20개 주식형 ETF 종목

(단위: 원)

티커	ETF명	AUM (억)	총 거래대금 (백만)	운용보수 (%)	수익률(%)			
					1W	1M	3M	1Y
140700	KODEX 보험	170.9	1,601.3	0.45	5.43	1.44	16.14	11.88
364990	TIGER KRX게임K-뉴딜	226.1	6,304.9	0.40	3.49	3.16	-1.55	-28.27
140710	KODEX 운송	136.5	1,049.2	0.45	2.43	0.40	7.10	-13.22
413220	SOL 차이나태양광CSI(합성)	100.1	147.2	0.50	2.33	0.00	-3.97	-7.64
300950	KODEX 게임산업	173.1	2,169.7	0.45	2.24	4.91	-1.54	-26.43
300610	TIGER K게임	151.3	1,429.9	0.50	2.20	8.50	2.57	-27.27
395280	HANARO Fn K-게임	156.6	431.2	0.45	2.15	4.09	-3.15	-27.60
441540	HANARO Fn조선해운	59.7	780.4	0.45	2.05	8.16	5.91	-
300640	KBSTAR 게임테마	379.8	895.0	0.30	1.81	8.23	3.28	-25.74
445290	KODEX K-로봇액티브	276.9	5,599.8	0.50	1.64	5.22	11.18	-
360150	KODEX 코스닥150통코스피200쏟선물	131.6	107.7	0.64	1.56	12.28	5.03	7.27
396510	TIGER 차이나클린에너지SOLACTIVE	368.3	438.6	0.49	1.56	-0.40	-3.41	-9.63
285010	KBSTAR 200중공업	48.8	223.9	0.19	1.52	5.39	-0.48	2.12
434730	HANARO 원자력iSelect	58.8	267.7	0.45	1.40	-1.95	-6.97	-
278420	ARIRANG ESG우수기업	22.9	20.3	0.23	1.39	0.66	7.71	2.18
287320	KBSTAR 200산업재	11.6	15.4	0.19	1.35	3.43	-0.04	5.98
379790	KBSTAR 유로스타스50(H)	68.5	113.2	0.02	1.24	4.49	9.55	16.01
104530	KOSEF 고배당	125.4	167.6	0.40	1.14	-0.85	9.62	-4.62
449450	ARIRANG K방산Fn	220.9	3,418.8	0.45	1.03	4.53	-	-
284980	KBSTAR 200금융	38.8	50.8	0.19	1.02	-6.54	6.84	-9.93

주: 2023.02.20~24 기준

자료: KRX, 하나증권

수익률 상위 20개 채권형 ETF 종목

(단위: 원)

티커	ETF명	AUM (억)	총 거래대금 (백만)	운용보수 (%)	수익률(%)			
					1W	1M	3M	1Y
346000	HANARO KAP초장기국고채	75.9	373.1	0.20	1.15	-2.44	2.35	-11.76
304660	KODEX 미국채올트라30년선물(H)	1,183.3	20,841.8	0.30	1.10	-5.09	-1.07	-25.81
451530	TIGER 국고채30년스트림액티브	259.2	36,572.4	0.15	1.09	-	-	-
448490	HANARO 32-10 국고채액티브	519.4	516.3	0.05	0.90	-1.74	2.01	-
439870	KODEX 국고채30년액티브	733.4	11,016.0	0.05	0.81	-2.71	4.98	-
365780	ACE 국고채10년	943.6	1,473.0	0.02	0.78	-1.70	-0.91	-6.63
385560	KBSTAR KIS국고채30년Enhanced	1,733.3	31,456.7	0.05	0.77	-4.03	5.99	-22.34
152380	KODEX 국채선물10년	613.4	4,996.1	0.07	0.77	-2.01	0.79	-5.15
295000	KBSTAR 국채선물10년	385.6	269.5	0.07	0.72	-2.12	0.45	-5.31
438570	SOL 국고채10년	267.3	1,176.7	0.05	0.72	-1.75	1.28	-
267440	KBSTAR 미국장기국채선물(H)	54.9	296.5	0.40	0.66	-4.49	-0.65	-17.75
148070	KOSEF 국고채10년	3,451.8	9,837.0	0.05	0.66	-1.77	0.20	-5.92
397420	KBSTAR 국채선물5년추종	109.1	8.4	0.07	0.60	-0.92	0.65	-1.84
302190	TIGER 중장기국채	1,858.4	1,372.6	0.15	0.57	-1.09	-0.42	-4.02
426150	WOORI 대한민국국고채액티브	217.1	159.8	0.07	0.52	-1.58	2.09	-
432600	KBSTAR 국채선물3년	272.3	20,005.2	0.07	0.48	-0.48	0.68	-
437350	KBSTAR 미국단기투자등급회사채액티브	815.9	78.7	0.10	0.46	4.55	-1.05	-
451540	TIGER 종합채권(AA-이상)액티브	1,155.6	32,021.0	0.03	0.45	-	-	-
385540	KBSTAR KIS종합채권(A-이상)액티브	8,677.0	2,661.3	0.01	0.42	-0.40	3.38	-1.79
363570	KODEX 장기종합채권(AA-이상)액티브KAP	1,422.5	98.2	0.05	0.39	-1.90	3.27	-5.35

주: 2023.02.20~24 기준

자료: KRX, 하나증권

주간 추천 글로벌 ETF 리스트

Investment Point: 펀더멘털 모멘텀 연장. 개별 모멘텀과 선제적 대응: ITA, PAVE, IEF 등에 관심

- 여전히 추세보다는 개별 모멘텀에 주목해야하는 시기이며, 성장 스타일에 대해서는 중장기 관점에서 접근해야 한다고 생각. 지정학적 리스크들을 고려한 ITA(방산/우주항공), 리쇼어링 국면의 수혜가 기대되는 PAVE(인프라)/XLI(산업재), 선제적 레벨 대응과 긴축에 의한 전망 변화를 고려하여 IEF(중기국채) 등을 살펴볼 필요.

분류	종목코드 (ETF명)	기초자산	투자포인트	편입일	기준가 전일종가	절대수익률 상대수익률
채권형	IEF (iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF)	미국 중기채	- 미국 중기 국채를 편입하는 ETF - 펀더멘털 모멘텀의 강도가 소진되는 과정에서 중장기 관점의 선제적 대응 필요. 이미 금리인상 사이클의 고점이 상향 조정된 만큼 시장금리 상승은 제한될 전망	2023년 2월 24일	95.32 95.32	신규 -
주식형	VGK (Vanguard FTSE Europe ETF)	선진 유럽시장주	- 유럽의 주요 기업들로 구성된 ETF - 이상고온 현상에 따른 에너지 가격 안정 가운데 우려했던 에너지 위기가 발생하지 않았고, 낮아졌던 눈높이 대비 견조한 펀더멘털 흐름 확인. 예상보다 빠른 근원 물가 안정 기대 더해지면서 상대적으로 양호한 주가 흐름 전망	2023년 2월 17일	61.15 59.42	-2.83% 0.89%
주식형	PEJ (Invesco Dynamic Leisure and Entertainment ETF)	미국 엔터 및 레저주	- 미국 엔터테인먼트 및 레저 산업 ETF - 한파 이후 서비스업 중심의 경제지표 회복 과정에서 수혜 가능성. 미국의 5월 11일 코로나 공중보건 비상사태 종료 앞두고 주가 모멘텀 부각 전망	2023년 2월 10일	40.97 40.30	-1.64% 1.59%
주식형	ITA (iShares U.S. Aerospace & Defense ETF)	미국 항공우주 및 방산주	- 미국 항공우주 및 방위 산업 ETF - 글로벌 전반의 지정학적 리스크가 지속되는 가운데 각국 정부의 방산 관련 예산 증액 관련 수혜 전망. 개별종목 장세 가운데 성장주 강세 재개시 AI, 로봇 등과 함께 우주항공 산업 관련 주가 모멘텀 부각 가능성	2023년 2월 10일	115.58 115.51	-0.06% 3.16%
주식형	PAVE (Global X U.S. Infrastructure Development ETF)	미국 인프라주	- 미국 인프라 개발 관련 기업 ETF - 바이든 행정부의 인프라 법안과 미국 내 리쇼어링 확대 국면에서 시클릭 업종에 대한 업황 회복 기대가 선제적으로 나타날 수 있으며, 눈높이가 낮아진 실적 기대치도 우호적 배경	2023년 1월 27일	28.52 28.84	1.12% 3.41%
주식형	XYLD (Global X S&P 500 Covered Call ETF)	커버드콜 전략	- S&P500 커버드콜 ETF. 높은 변동성과 증시 상승 제한 국면에서 커버드콜 전략을 통한 안정적인 배당 수익(콜 프리미엄) 확보 가능 기대 - 최근 12개월 분배율은 12.83% 수준	2022년 11월 11일	40.33 40.07	3.34% 3.66%
주식형	SPYD (SPDR Portfolio S&P 500 High Dividend ETF)	미국 배당주	- 미국의 고배당 주식들로 이루어진 ETF - 최근 등락하는 금리가 유발하는 변동성 국면에서 안정적인 배당 확보가 가능	2022년 10월 21일	37.18 40.34	8.50% -2.92%
주식형	XLK (Technology Select Sector SPDR Fund)	미국 기술주	- S&P 500의 기술 기업들의 지수를 추종하는 ETF - 실적 시즌 돌입에 대형 기술주들의 호실적 기대감으로 주가 모멘텀 유효	2022년 10월 14일	116.80 136.09	16.52% 3.87%

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

✓ 글로벌 ETF 제외종목: SHV(2022.11.11~2023.02.24, +0.3%)

포트폴리오 신규 편입 ETF: IEF

Investment Point

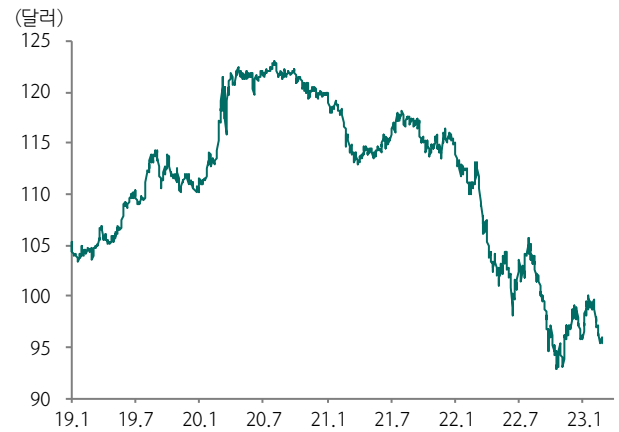
- 미국 중기 국채를 편입하는 ETF
- 펀더멘털 모멘텀의 강도가 소진되는 과정에서 중장기 관점의 선제적 대응 필요. 이미 금리인상 사이클의 고점이 상향 조정된 만큼 시장금리 상승은 제한될 전망

IEF의 종목 개요

티커	IEF				
펀드명	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF				
기초자산	미국 중기 국채(7-10년)				
상장일	2002-07-26	수익률 (%)	1W	-1.13	
운용보수(%)	0.15		1M	-3.53	
보유종목수	19		3M	-1.25	
AUM(MM\$)	22,842.9		1Y	-12.31	
일 평균 거래대금(MM\$)	652.7		YTD	-0.27	

자료: Bloomberg, 하나증권

IEF의 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

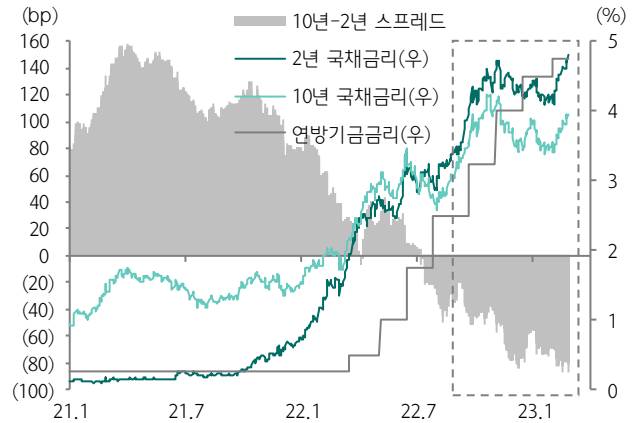
IEF의 상위 10개 국채(T-Note) 편입 종목

만기	표면금리(%)	비중(%)
2031.11.15	1.375	18.96
2030.08.15	0.625	18.04
2032.02.15	1.875	17.31
2031.08.15	1.250	14.70
2030.05.15	0.625	9.65
2032.05.15	2.875	7.90
2032.11.15	4.125	5.06
2032.08.15	2.750	2.79
2030.02.15	1.500	2.38
2031.05.15	1.625	1.14

주: 2023.02.24 기준

자료: ETF.com, 하나증권

미국 2년, 10년 국채금리와 정책금리 추이

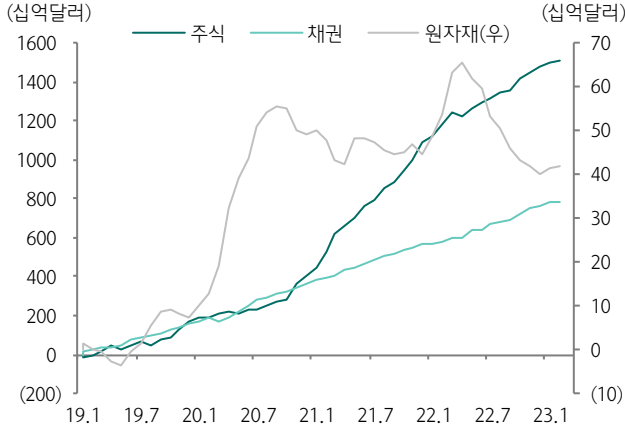


주: 2023.02.24 기준

자료: Bloomberg, 하나증권

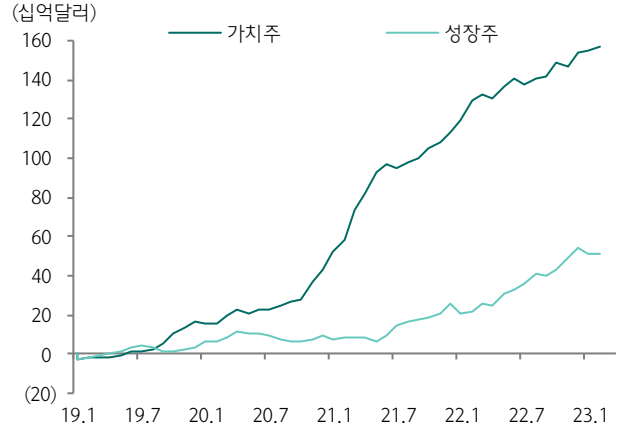
미국 ETF 시장의 기초자산별 Fund Flow

자산 구분에 따른 ETF 누적 자금 순유출입 추이



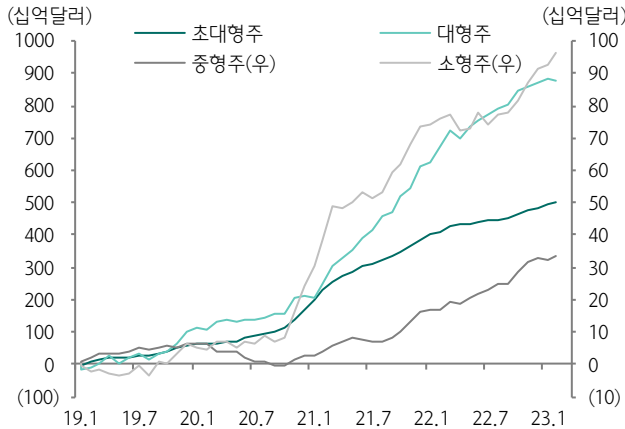
자료: Bloomberg, 하나증권

주식 스타일별 ETF 누적 자금 순유출입 추이



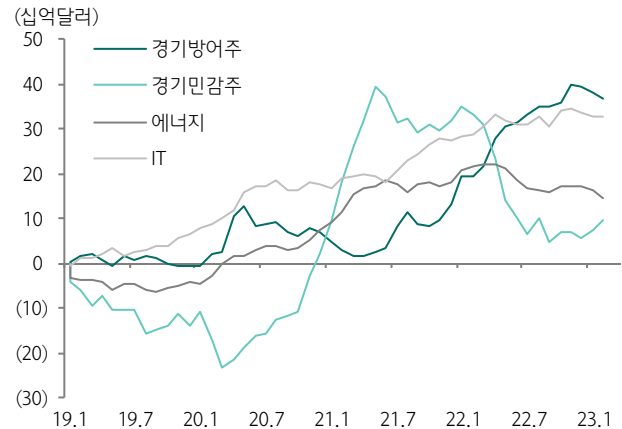
자료: Bloomberg, 하나증권

주식 사이즈별 ETF 누적 자금 순유출입 추이



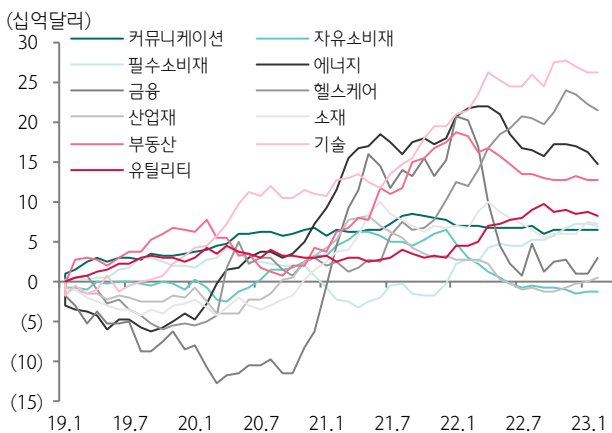
자료: Bloomberg, 하나증권

경기민감/방어주 ETF 누적 자금 순유출입 추이



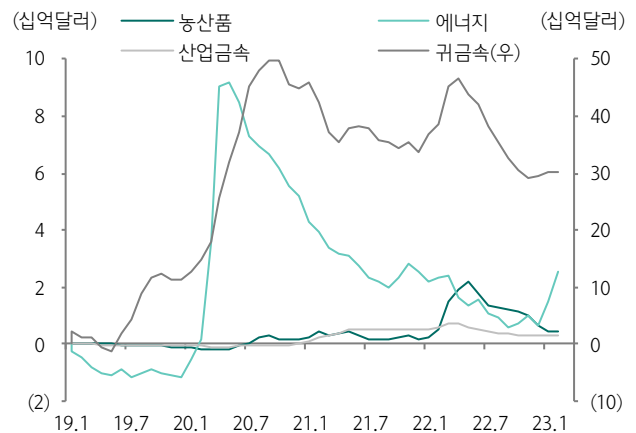
주: 경기방어주=필수소비재+헬스케어+유틸리티, 경기민감주=자유소비재+금융+산업재+소재
자료: Bloomberg, 하나증권

주요 섹터별(S&P500) ETF 누적 자금 순유출입 추이



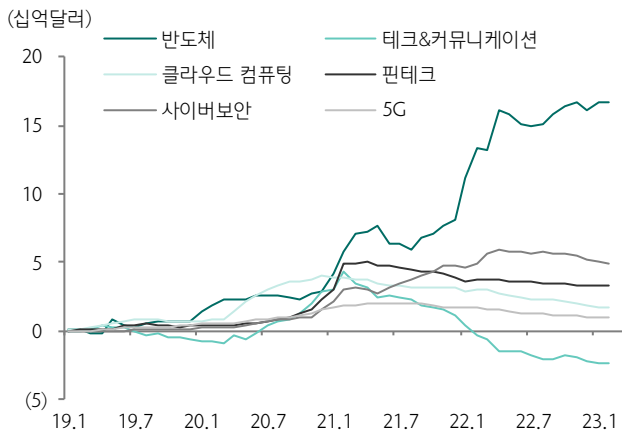
자료: Bloomberg, 하나증권

주요 원자재 ETF 누적 자금 순유출입 추이



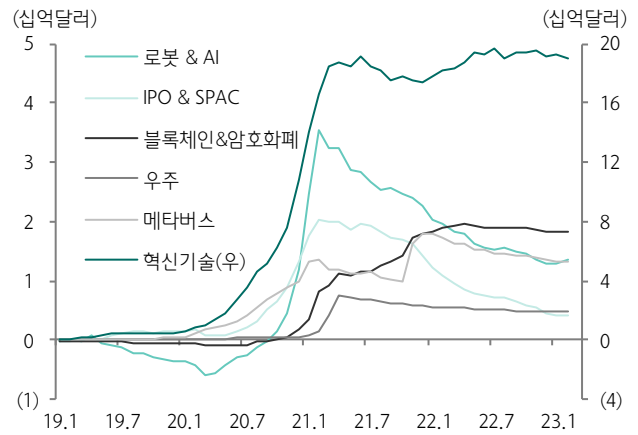
자료: Bloomberg, 하나증권

테마형 ETF 누적 자금 순유출입 추이 ①



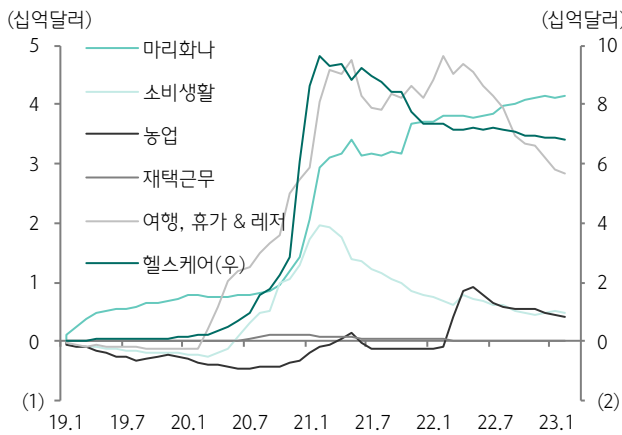
자료: Bloomberg, 하나증권

테마형 ETF 누적 자금 순유출입 추이 ②



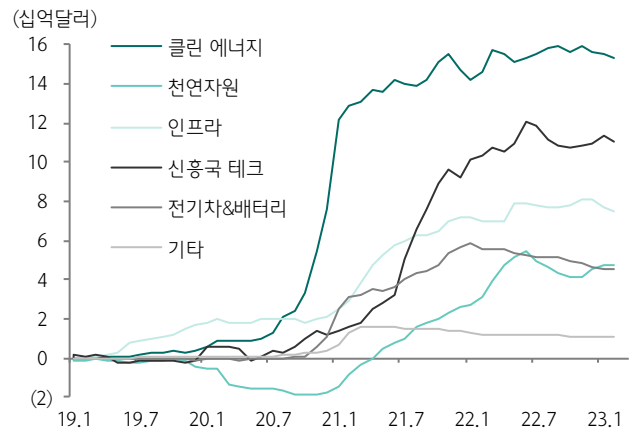
자료: Bloomberg, 하나증권

테마형 ETF 누적 자금 순유출입 추이 ③



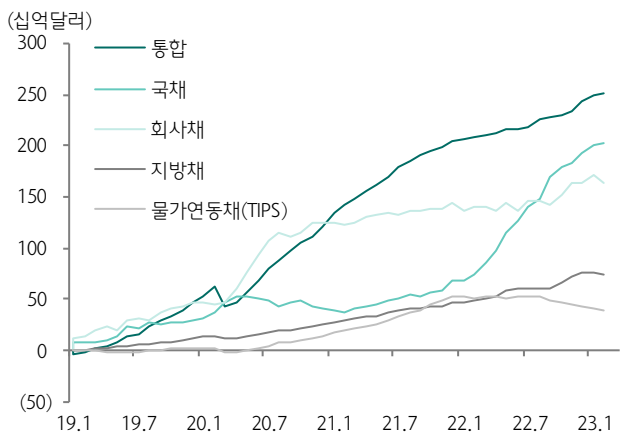
자료: Bloomberg, 하나증권

테마형 ETF 누적 자금 순유출입 추이 ④



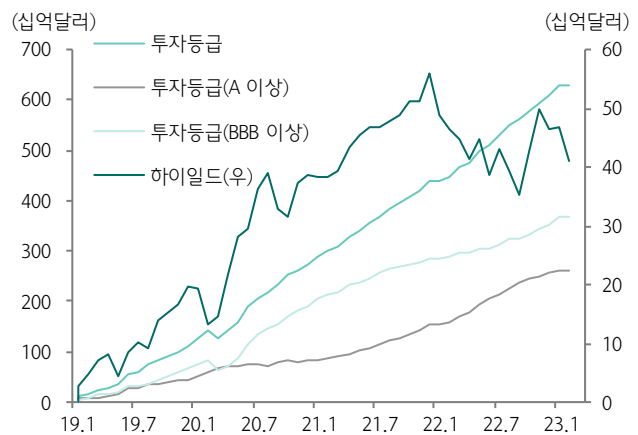
자료: Bloomberg, 하나증권

채권 ETF 누적 자금 순유출입 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

회사채 ETF 누적 자금 순유출입 추이



자료: Bloomberg, 하나증권