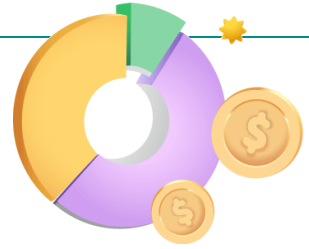


글로벌 ETF Weekly

HANA Global Weekly | 2024.2.19



Global ETF / FI 박승진 sj81.park@hanafn.com

RA 황수미 shwang@hanafn.com

ETF 트렌드 & 포트폴리오: NVIDIA(엔비디아) 실적과 FOMC 의사록의 조합

NVIDIA 실적 발표와 FOMC 의사록 공개 예정: 중목 압축 필요성. 대형 성장주+방어+에너지+정책 모멘텀 고려한 포트폴리오 대응

- 글로벌 수급:** 선진국 주식형 ETF 시장을 중심으로 글로벌 ETF 시장의 확장 기조가 재개되었다. 특히 북미 지역 주식형 ETF 시장의 경우 일주일만에 +137.0억달러가 순유입 전환(2주 전: -94.5억달러 유출)되는 모습이 나타났다. 지난 달에 이어 주간 기준 사상 최대 자금 유입액(2주 전: +212.6억달러)을 경신했던 신흥아시아 주식형 ETF 시장의 추가 매수세는 +35.9억달러로 축소되었으나 전반적인 투자심리 개선 흐름은 유지되고 있다. 채권형 ETF 시장 역시 마찬가지로 북미지역에서 자금 유입 전환의 움직임이 나타났고, 선진국 전반 및 신흥아시아 지역 채권형 ETF 시장 중심의 상대 우위 흐름이 동반되었다.
- 종목별 수급:** 미국 ETF 시장의 종목별 자금 흐름에는 수급 조정 이슈와 더불어, 예상치를 상회한 물가지표와 통화정책 전환 시기에 대한 고민이 함께 반영되었다. 주식형 ETF 종목군에서는 State Street의 S&P500 추종 ETF들인 SPLG(대형주), SPY(지수), SPMD(중형주), SPSM(소형주)과 VOO(S&P500), VB(소형주), FDVV(고배당) 등이 자금 순유입 상위 종목 리스트에 자리하였다.
- 대표 NASDAQ 추종 ETF인 QQQ에서 -20.2억달러가 빠져나간 가운데 채권형 ETF 종목군에서는 AGG(US Total), TMF(장기국채 3배 레버리지), VCSH(단기 회사채), TLT(장기국채)로 자금이 유입되며 엇갈린 시장 참가자들의 판단이 반영되는 모습이 나타났다. 비트코인 현물 ETF는 블랙락의 IBIT와 피델리티의 FBTC에 각각 +13.4억달러, +3.4억달러의 자금이 유입되었으며, GBTC에서의 유출 규모는 -3.5억달러에 그치면서 상장 초기의 매도 물량 출회 기조가 안정세를 찾아가고 있다.**
- 트렌드 & ETF 포트폴리오:** 금주에는 지난해부터 시장을 이끌어가고 있는 Magnificent7 종목 중 엔비디아가 마지막으로 지난 분기 실적을 발표할 예정(21일 장 마감 후)이다. AI/반도체 테마의 선두에 서있는 엔비디아는 올 연초에도 강세 기조를 이어가며 연초 이후 +46.6%의 주가 상승률을 기록하고 있다. 예상보다 높은 물가지표들을 확인한 가운데, 지금은 조기 금리인하 기대가 훼손되면서 실질금리의 하방경직성과 주가 멀티플 확장 기조의 조정 흐름이 나타날 수 있는 시기이다. 지수의 사상 최고치 경신 흐름이 유지되기 위해서는 견고한 실적과 펀더멘털 모멘텀이 확인될 필요가 있다.
- 엔비디아의 경우 지난 분기 실적과 더불어 2분기 출시 예정인 H200의 수요 관련 가이드언스가 더욱 중요해졌다. 시장의 기대를 완벽하게 충족시키지 못한다면, 조기 금리인하 기대를 낮추는 인플레이션 안정 지연 우려와 원론적 정책 판단의 내용이 담겨있을 가능성이 높은 1월 FOMC 의사록 공개(현지 기준 21일 오후 2시) 시점과 맞물려 시장의 단기 변동성 요인으로 작용할 수 있겠다. 지난 1월말에 있었던 마이크로소프트, 알파벳 등의 빅테크 기업 실적발표 이후의 주가 흐름도 가까운 참고 사례로 판단된다.**
- 시장에서 예상 중인 첫 금리인하 시기가 6월까지 밀려나가고 금리와 유가의 동반 상승이 나타나는 과정에서, 종목 선택의 범위를 좁혀 놓아야 한다는 생각이다. 한파의 영향이 더해진 것으로 보여지기는 하나 지금까지 확인된 1월의 주요 경제지표들은 연초 지수 상승을 이끌었던 펀더멘털 모멘텀이 약화될 수 있음을 시사하고 있다. 장기 관점에서 우량 대형 성장주(QGRO, XLK, SMH 등)에 대한 포지션을 압축하여 유지하는 가운데, 경기방어 업종(VDC, XLP 등)과 에너지 업종(XLE, XOP 등)의 조합을 활용한 포트폴리오 구성을 고려해볼 수 있겠다.**
- 한편 토요일(2/24)에는 니키 헤일리 전 UN 대사의 고향이자 주지사를 역임(2011~17년)했던 지역인 사우스 캐롤라이나 주(州)에서 공화당 경선이 진행된다. 결과에 따라 분위기가 빠르게 확정되며 트럼프 전 대통령의 정책 모멘텀(PAVE, XLE, ITA 등)이 추가로 확산될 가능성까지도 염두에 둘 필요가 있겠다. 채권형 종목군에서는 시장금리의 박스권 형성 가능성과 수급 흐름을 고려하여 회사채 ETF 중 VCIT, VCSH, LQD 등을 중심으로 한 대응 전략이 유효하다는 생각이다.**

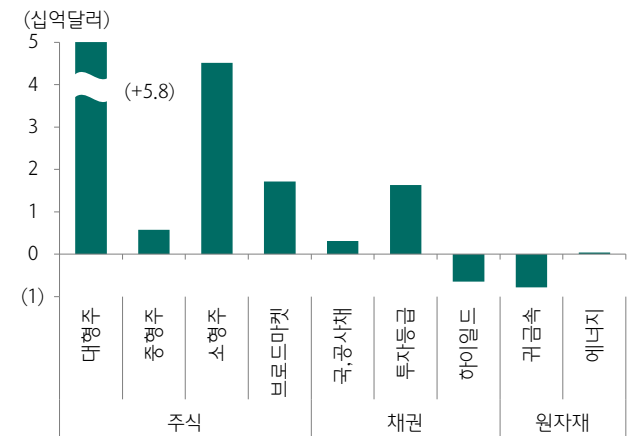
Global ETF Weekly Chart

미국 상장 ETF 기준 자산별 주간 자금 순유출입 금액

자산군	구분	순유출입(\$MM)
주식	대형주	5,780
	중형주	572
	소형주	4,512
	브로드마켓	1,717
채권	국,공사채	310
	투자등급	1,631
	하이일드	(646)
원자재	귀금속	(784)
	에너지	39

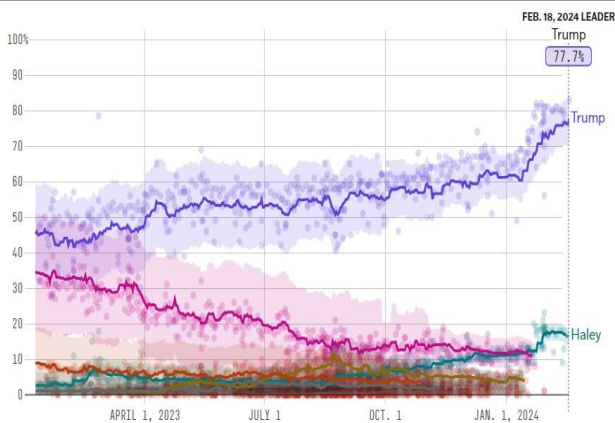
자료: Bloomberg, 하나증권

미국 상장 ETF 기준 자산별 주간 자금 순유출입 금액



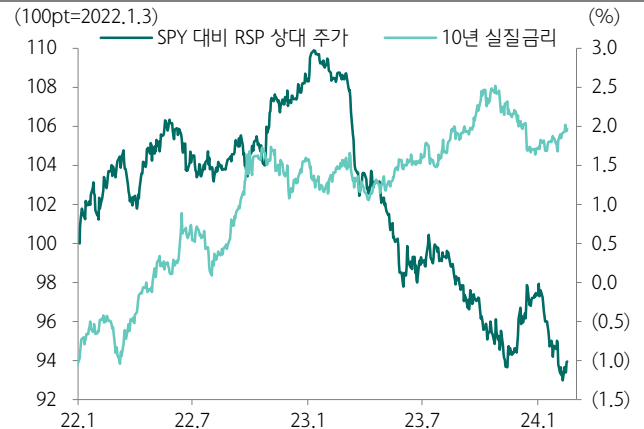
자료: Bloomberg, 하나증권

트럼프 전 대통령과 헤일리 전 대사의 지지율: 좁혀지지 않는 격차



자료: FiveThirtyEight, 하나증권

미국 10년 실질금리와 SPY 대비 RSP 상대 주가 추이



주: SPY는 S&P500 시총가중, RSP는 S&P500 동일가중 지수 추종

자료: Bloomberg, 하나증권

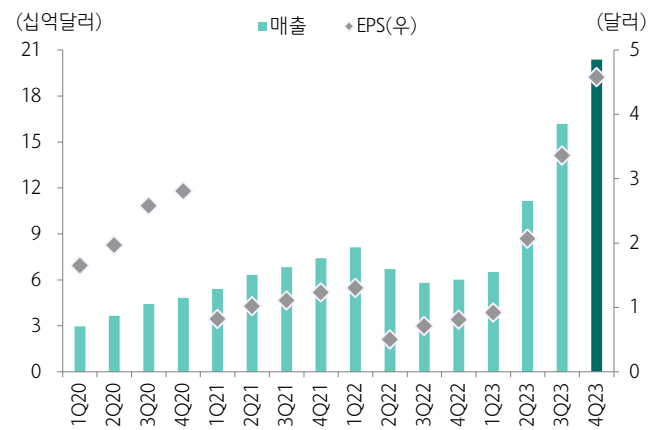
미국 주요 기업들의 4분기 실적발표 일정

발표일	기업명	EPS 전망치	매출 전망치
2/20	Walmart	1.64	170.81B
2/20	Home Depot	2.77	34.64B
2/20	Palo Alto Networks	1.30	1.97B
2/20	Medtronic	1.26	7.95B
2/21	NVIDIA	4.58	20.37B
2/21	Analog Devices	1.71	2.50B
2/21	Synopsys	3.43	1.65B
2/22	Intuit	2.30	3.39B
2/22	Booking	29.66	4.71B
2/22	Mercedes Benz Group	2.64	39.13B

주: EPS는 달러 기준

자료: Investing.com, 하나증권

엔비디아(NVDA)의 매출과 EPS 추이



주: 4Q는 현재 집계되어 있는 컨센서스 기준. 21일 장 마감 후 실적 발표 예정

자료: Investing.com, 하나증권

글로벌 ETF 시장의 지역별 자금 흐름 점검

글로벌 수급: 선진국 주식형 ETF 시장을 중심으로 글로벌 ETF 시장의 확장 기초 재개

- 북미 지역 주식형 ETF 시장의 경우 일주일만에 +137.0억달러가 순유입 전환. 지난 달에 이어 주간 기준 사상 최대 자금 유입액을 경신했던 신흥아시아 주식형 ETF 시장의 추가 매수세는 축소되었으나 전반적인 투자심리 개선 흐름은 유지
- 채권형 ETF 시장 역시 마찬가지로 북미지역에서 자금 유입 전환의 움직임이 나타났고, 선진국 전반 및 신흥아시아 지역 채권형 ETF 시장 중심의 상대 우위 흐름이 동반

글로벌 ETF 주요 지역별 자금 흐름

(단위: 백만 달러)

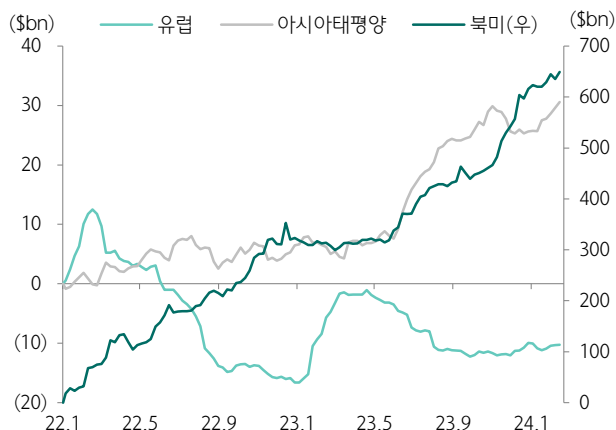
자산	지역 구분	세부 지역	Net Flows (\$MM)				총자산 (\$MM)	유입강도 (%)
			1주전	2주전	3주전	4주전		
주식 ETF	선진시장	글로벌	2,829	3,323	3,969	4,253	1,317,853	0.21
		북미	13,697	(9,445)	15,737	9,178	5,993,435	0.23
		서유럽	55	106	450	317	332,122	0.02
		아시아 태평양	974	981	862	238	652,764	0.15
	선진시장 Total		17,555	(5,036)	21,018	13,985	8,296,173	0.21
	신흥시장	글로벌 신흥	291	788	820	245	326,349	0.09
		신흥아시아	3,588	21,263	6,664	13,592	470,129	0.77
		EMEA	(62)	61	(27)	(11)	7,994	(0.78)
		남미	(56)	90	(242)	(27)	31,165	(0.18)
	신흥시장 Total		3,761	22,202	7,215	13,799	835,636	0.45
	주식 ETF Total		21,316	17,166	28,233	27,784	9,131,809	0.23
채권 ETF	선진시장	글로벌	405	334	367	128	132,197	0.31
		북미	4,615	(2,179)	1,708	7,057	1,676,847	0.27
		서유럽	146	(717)	456	575	188,339	0.08
		아시아 태평양	215	191	28	10	10,540	2.06
	선진시장 Total		5,382	(2,370)	2,559	7,771	2,007,923	0.27
	신흥시장	글로벌 신흥	(110)	(305)	668	(235)	61,374	(0.18)
		신흥아시아	119	238	309	(78)	35,032	0.34
		EMEA	1	(5)	5	1	466	0.11
		남미	4	0	(0)	2	1,331	0.29
	신흥시장 Total		13	(73)	982	(311)	98,203	0.01
	채권 ETF Total		5,395	(2,443)	3,541	7,460	2,106,126	0.26

주1. 기준일: 24.02.14

주2. 유입강도(%)는 주간 유입액/ 전주말 총자산 x100

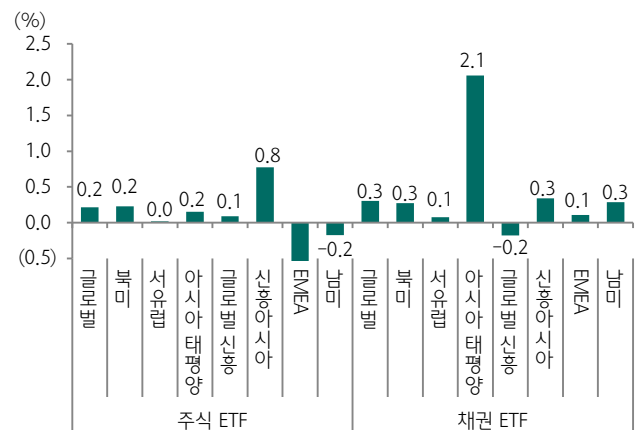
자료: EPFR, 하나증권

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
SPLG	미국 중대형주(S&P500)	31,129.7	7,497,475	0.02	-0.31	5.12	2,095.1	4,042.0
VOO	미국 대형주(S&P500)	404,974.0	5,075,660	0.03	-0.36	5.09	1,244.9	13,430.9
VB	미국 소형주	52,433.7	951,960	0.05	0.96	1.34	747.8	1,745.5
SPY	미국 대형주(S&P500)	488,756.0	76,867,008	0.09	-0.34	5.09	640.8	-31,667.7
SPMD	미국 중형주	8,860.6	1,202,406	0.03	0.75	1.85	604.3	758.1
SPSM	미국 소형주(Russell 2000)	10,122.2	2,337,322	0.03	1.26	-0.83	527.9	440.1
SCHA	미국 소형주	16,168.5	1,343,960	0.04	0.88	-0.02	514.9	506.0
FDVV	미국 고배당주	2,716.2	271,757	0.15	0.46	2.63	497.9	619.5
IJH	미국 중형주(S&P400)	77,941.7	1,657,894	0.05	0.73	1.87	443.3	634.3
SMH	글로벌 반도체 주식	14,948.0	7,645,654	0.35	-1.03	15.37	432.9	1,235.1
SEIM	미국 대형 모멘텀주	432.3	209,851	0.15	-0.64	8.85	390.6	392.1
SEIV	미국 대형 가치주	425.3	220,159	0.15	-0.05	1.92	386.9	387.6
AVUV	미국 소형 가치주	9,794.3	9,670,000	0.85	1.15	0.47	372.2	1,009.6
VEA	선진시장 주식(미국 제외)	122,700.0	11,175,345	0.05	0.88	0.33	365.5	1,296.6
XLY	미국 경소비재 주식	19,989.6	4,992,688	0.10	-0.49	0.12	353.9	520.1
VUG	미국 대형 성장주	113,915.0	990,524	0.04	-1.31	7.19	290.7	1,197.3
VBK	미국 소형 성장주	16,335.9	339,464	0.07	0.97	2.97	271.4	416.1
VBR	미국 소형 가치주	26,900.5	603,200	0.07	1.04	0.18	264.2	135.5
ITB	미국 주택건설 주식	2,591.8	2,247,962	0.40	-0.73	0.69	262.0	129.6
XLK	미국 기술 주식	63,164.7	6,761,659	0.10	-2.54	5.24	260.2	900.8

주: 지수 인버스 및 레버리지 상품 제외, 2024.2.12~16 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
AGG	미국 투자등급 채권	101,160.0	9,197,612	0.03	-0.54	-1.88	609.9	1,787.6
VCSH	미국 단기 투자등급 채권	36,466.1	5,301,827	0.04	-0.21	-0.18	401.5	1,268.5
TLT	미국 장기 국채	49,316.4	47,752,219	0.15	-1.16	-5.89	355.6	827.7
JAAA	글로벌 CLO(액티브)	6,530.8	1,367,121	0.22	0.14	1.11	257.3	1,157.4
LQD	달러표시 투자등급 회사채	33,397.0	26,982,385	0.14	-0.63	-2.53	181.0	2,553.3
SPTI	미국 중기 국채	4,899.0	2,566,254	0.03	-0.60	-1.60	149.4	509.8
SGOV	미국 초단기 국채	18,156.0	3,234,676	0.07	0.10	0.71	145.6	562.2
FBND	미국 전체 채권(액티브)	7,229.0	1,050,287	0.36	-0.49	-1.71	119.7	661.0
VGLT	미국 장기 국채	10,791.1	3,223,767	0.04	-1.16	-5.35	117.9	696.6
VGIT	미국 중기 국채	22,111.4	2,664,487	0.04	-0.58	-1.58	110.6	728.7
GBIL	미국 초단기 투자등급 국채	5,690.7	866,211	0.12	0.06	0.62	107.9	199.1
SPTL	미국 장기 국채	8,558.4	4,759,548	0.03	-1.16	-5.36	104.9	533.8
SHV	미국 초단기 투자등급 국채	17,929.5	2,446,597	0.15	0.08	0.63	104.7	-658.8
BIV	미국 중기 투자등급 채권	16,898.2	1,587,230	0.04	-0.59	-1.89	97.4	513.6
IGSB	미국 단기 투자등급 회사채	21,525.9	3,576,497	0.04	-0.23	-0.21	94.8	166.1
IUSB	미국 전체 채권	26,297.3	3,419,851	0.06	-0.48	-1.66	90.4	3,019.0
IEI	미국 중기 국채	13,220.1	2,233,000	0.15	-0.54	-1.36	80.8	442.2
SPSB	미국 단기 투자등급 회사채	7,410.8	2,430,603	0.04	-0.10	0.14	62.4	404.9
SCHR	미국 중기 국채	8,078.1	1,179,156	0.03	-0.59	-1.60	56.4	358.0
BSCQ	미국 투자등급 회사채(2026년 만기)	2,669.7	1,001,517	0.10	-0.21	-0.12	54.8	384.6

주: 지수 인버스 및 레버리지 상품 제외, 2024.2.12~16 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
BKCH	글로벌 블록체인 기술 주식	168.5	114,186	0.50	17.55	36.63	9.06	140.80
FDIG	글로벌 가상화폐 및 핀테크 주식	98.3	98,190	0.39	13.77	29.24	6.60	92.32
CRPT	글로벌 가상화폐 주식	41.8	66,397	0.85	13.72	39.56	10.55	125.05
BITQ	비트코인 및 암호화폐 주식	148.7	251,221	0.85	12.95	23.31	0.86	102.28
CONY	코인베이스 커버드콜 전략	340.2	722,575	0.99	12.88	21.58	-4.81	-
DAPP	글로벌 디지털 경제 주식	103.3	328,403	0.51	12.57	23.50	0.19	115.48
WGMI	비트코인 채굴 주식	118.2	542,281	0.75	12.11	36.12	5.72	114.26
BLOK	글로벌 블록체인 주식	1,018.7	276,743	0.75	7.86	17.78	8.07	70.94
TSLT	테슬라 2 배 레버리지	229.2	1,776,673	1.05	5.83	-20.23	-38.71	-
TSLR	테슬라 2 배 레버리지	6.3	92,941	1.50	5.71	-19.48	-36.11	-
FCG	미국 천연가스 주식	393.6	269,065	0.60	5.36	1.64	-0.49	4.15
AMZA	미국 미드스트림 MLP	348.7	39,873	1.64	5.23	7.03	9.64	21.72
CHIQ	중국 소비재 주식	231.7	78,965	0.65	5.22	-0.78	-6.08	-21.58
KWEB	중국 인터넷 주식	5,255.5	24,026,357	0.69	4.48	-0.08	-5.89	-20.08
REMX	글로벌 희토류 주식	316.3	113,548	0.54	4.47	-7.31	-18.38	-43.05
PGJ	미국상장 중국 주식	135.1	57,795	0.70	4.31	2.30	-5.99	-20.15
COPX	글로벌 구리광산주	1,332.6	604,611	0.65	4.13	-2.22	-3.89	-6.25
IPO	미국 공모주	172.1	53,067	0.60	4.10	9.39	2.23	26.81
LIT	글로벌 리튬(2 차전지) 주식	1,566.9	623,998	0.75	4.06	-6.99	-14.53	-35.88
XOP	미국 오일/가스 주식	3,411.0	3,925,390	0.35	3.95	3.25	0.87	3.98

주: 주간 일 평균 거래량 3만 주 이상, 지수 인버스 및 레버리지 상품 제외, 2024.2.12~16 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
BNDD	미국 국채/옵션(디플레이션 헷지)	46.4	143,814	1.04	0.82	1.49	-1.85	-0.10
HYD	미국 하이일드 장기 지방채	2,850.4	1,019,570	0.32	0.62	0.37	0.35	4.77
XMPT	미국 지방채	235.3	69,035	1.82	0.61	1.49	1.92	3.02
HYMB	미국 지방채	2,351.6	1,475,944	0.35	0.59	0.83	0.83	5.88
WIP	글로벌 물가연동 국채(미국 제외)	409.8	55,641	0.50	0.55	-1.82	-4.61	1.71
LONZ	미국 시니어론	294.0	52,227	0.52	0.54	0.41	1.19	10.41
IGBH	미국 장기 회사채(이자율 헷지)	97.5	36,654	0.14	0.41	0.43	1.75	11.27
IBD	미국 중기 투자등급 회사채	247.4	44,071	0.44	0.34	-0.15	0.10	5.72
FEMB	로컬통화표시 신흥시장 채권	155.4	73,762	0.85	0.32	-1.91	-1.71	12.67
SRLN	글로벌 시니어론	5,164.9	2,120,829	0.70	0.29	0.50	0.59	8.93
FLMI	미국 지방채	173.0	53,367	0.30	0.29	0.25	0.33	6.18
EMHY	미국 신흥시장 하이일드채	335.4	39,463	0.50	0.25	0.24	0.34	10.22
FLBL	미국 시니어론	302.9	170,557	0.45	0.25	0.03	0.31	10.69
BKLN	미국 시니어론	6,582.6	8,290,362	0.65	0.24	0.40	0.45	9.24
FLTR	미국 투자등급 변동금리 회사채	1,313.1	457,714	0.14	0.24	1.22	1.54	6.96
TFI	미국 장기 투자등급 지방채	3,523.2	798,743	0.23	0.24	-0.59	-0.46	4.19
SHYD	미국 하이일드 중기 지방채(1~10 년)	327.0	125,613	0.35	0.23	-0.48	0.24	2.75
MINO	미국 지방채	112.4	32,981	0.39	0.21	0.02	0.35	6.85
VRIG	미국 투자등급 변동금리채	854.1	282,040	0.30	0.20	0.79	1.24	6.93
AGZD	미국 투자등급 채권(금리 헷지)	152.0	74,790	0.23	0.20	1.04	0.86	6.34

주: 주간 일 평균 거래량 3만 주 이상, 지수 인버스 및 레버리지 상품 제외, 2024.2.12~16 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
427110	KBSTAR Fn창업투자회사	52.0	200,038,525.0	0.45	10.43	6.27	26.87	6.99
456600	TIMEFOLIO 글로벌 AI 인공지능액티브	1,076.0	58,057,472,280.0	0.80	8.56	22.82	32.55	-
464920	ARIRANG 일본반도체소부장 Solactive	198.5	3,693,738,275.0	0.50	7.39	14.31	35.52	-
453950	TIGER TSMC 밸류체인 FACTSET	161.9	4,137,071,760.0	0.49	7.21	21.10	28.33	-
419420	KODEX 미국클린에너지나스닥	79.6	225,936,800.0	0.45	7.19	1.84	6.16	-33.35
390400	KODEX 미국스마트모빌리티 S&P	92.6	99,403,735.0	0.09	7.03	6.73	7.63	-14.04
457480	ACE 테슬라밸류체인액티브	2,124.8	17,957,435,210.0	0.29	7.00	-2.77	-5.89	-
473380	HANARO K-메디테크	67.3	113,505,940.0	0.45	6.72	-11.63	-	-
371160	TIGER 차이나항생테크	5,616.2	34,139,073,220.0	0.09	6.49	1.13	-15.46	-20.13
371870	ACE 차이나항생테크	48.0	130,021,510.0	0.25	6.44	0.42	-15.66	-21.13
371150	KBSTAR 차이나항생테크	94.2	415,314,635.0	0.14	6.39	0.73	-15.56	-21.53
372330	KODEX 차이나항생테크	1,641.6	10,226,241,165.0	0.12	6.16	0.61	-15.77	-20.73
185680	KODEX 미국 S&P 바이오(합성)	149.6	1,305,021,470.0	0.25	6.14	3.40	33.73	12.22
414270	ACE G2 전기차&자율주행액티브	659.3	3,486,893,655.0	0.29	6.09	3.93	-0.61	-12.36
440910	WOORI 미국 S&P 우주항공&디펜스	62.4	216,178,495.0	0.35	5.95	4.75	12.09	17.42
395280	HANARO Fn K-게임	138.1	74,789,395.0	0.45	5.76	7.74	1.41	-16.29
475070	KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	86.6	4,803,437,330.0	0.50	5.66	-	-	-
399580	KBSTAR 글로벌클린에너지 S&P	95.0	132,217,040.0	0.40	5.64	0.27	6.49	-24.85
391590	ACE 미국스팩&IPO INDXX	27.8	75,509,750.0	0.70	5.61	8.61	12.12	-6.64
300950	KODEX 게임산업	225.8	2,186,775,395.0	0.45	5.61	7.30	1.22	-17.87

주: 2024.2.13~16 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
456100	HANARO 유로존국채25년플러스(합성 H)	61.3	17,856,335.0	0.20	1.18	-0.81	9.37	-
332610	ARIRANG 미국단기우량회사채	224.4	54,894,185.0	0.32	0.65	0.45	4.27	8.71
440650	ACE 미국달러단기채권액티브	115.1	1,010,612,025.0	0.30	0.48	0.43	3.82	8.50
468380	KODEX iShares 미국하이일드액티브	137.0	852,523,570.0	0.15	0.48	-0.38	6.58	-
329750	TIGER 미국달러단기채권액티브	5,677.1	3,561,307,415.0	0.30	0.47	0.56	2.05	6.31
467620	히어로즈 25-09 미국채권(AA-이상)액티브	121.9	4,340,935,895.0	0.29	0.38	-0.04	4.44	-
437350	KBSTAR 미국단기투자등급회사채액티브	783.5	490,242,300.0	0.10	0.24	-0.09	5.23	9.22
469580	KBSTAR KP 달러채권액티브	545.3	8,950,800.0	0.09	0.19	0.17	4.67	-
468370	KODEX iShares 미국인플레이션국채액티브	78.3	110,763,160.0	0.10	0.10	-0.83	4.52	-
462540	SOL 25-09 회사채(AA-이상)액티브	1,285.5	115,616,275.0	0.05	0.09	0.46	2.14	-
455890	KBSTAR 머니마켓액티브	15,336.6	33,335,177,200.0	0.05	0.08	0.38	1.17	-
469820	SOL 24-12 회사채(AA-이상)액티브	2,029.3	2,188,068,125.0	0.05	0.08	0.37	1.50	-
182490	TIGER 단기선진하이일드(합성 H)	163.1	135,203,050.0	0.24	0.08	0.28	0.72	3.63
470320	BNK 24-11 회사채(AA-이상)액티브	1,127.6	7,483,465.0	0.10	0.07	0.40	1.61	-
469830	SOL 초단기채권액티브	1,957.8	22,087,543,485.0	0.05	0.07	0.39	1.20	-
448880	ACE 24-12 회사채(AA-이상)액티브	1,690.5	12,354,806,555.0	0.05	0.06	0.37	-3.93	-1.10
390950	HANARO 단기채권액티브	129.1	-	0.10	0.06	0.30	0.91	3.45
385550	KBSTAR 단기종합채권(AA-이상)액티브	1,957.9	2,078,462,160.0	0.05	0.06	0.32	1.28	4.04
463290	KTOP 단기금융채액티브	1,420.2	9,126,153,695.0	0.08	0.06	0.37	1.33	-
449540	SOL 24-06 국고채액티브	114.8	30,256,790.0	0.05	0.06	0.28	0.87	3.56

주: 2024.2.13~16 기준

자료: KRX, 하나증권

주간 추천 글로벌 ETF 리스트

Investment Point: NVIDIA 실적 발표와 FOMC 의사록 공개 예정. 대형 성장주+방어+에너지+정책 모멘텀 고려한 포트폴리오 대응

- 엔비디아가 지난 분기 실적을 발표할 예정(21일 장 마감 후). 지금은 조기 금리인하 기대가 훼손되면서 실질금리의 하방경직성과 주가 멀티플 확장 기초의 조정 흐름이 나타날 수 있는 시기. 지수의 사상 최고치 경신 흐름이 유지되기 위해서는 견고한 실적과 펀더멘털 모멘텀 확인 필요. 기대를 완벽하게 충족시키지 못한다면, 조기 금리인하 기대를 낮추는 인플레이션 안정 지연 우려와 원론적 정책 판단의 내용이 담겨있을 수 있는 FOMC 의사록 공개(현지 기준 21일 오후 2시) 시점과 맞물려 단기 변동성 요인으로 작용할 것
- 시장에서 예상 중인 첫 금리인하 시기가 6월까지 밀려나가고 금리와 유가의 동반 상승이 나타나는 과정에서, 종목 선택의 범위를 좁혀 놓아야 한다는 생각. 지금까지 확인된 1월의 주요 경제지표들은 연초 지수 상승을 이끌었던 펀더멘털 모멘텀이 약화될 수 있음을 시사 중. 장기 관점에서 우량 대형 성장주(QGRO, XLK, SMH 등)에 대한 포지션을 압축하여 유지하는 가운데, 경기방어 업종(VDC, XLP 등)과 에너지 업종(XLE, XOP 등)의 조합을 활용한 포트폴리오 구성을 고려
- 한편 토요일(2/24)에는 사우스 캐롤라이나 주(州)에서 공화당 경선이 진행. 결과에 따라 분위기가 빠르게 확정되며 트럼프 전 대통령의 정책 모멘텀(PAVE, XLE, ITA 등)이 추가로 확산될 가능성까지도 염두에 둘 필요. 채권형 종목군에서는 시장금리의 박스권 형성 가능성과 수급 흐름을 고려하여 회사채 ETF 중 VCIT, VCSH, LQD 등을 중심으로 한 대응 전략이 유효하다는 생각

분류	종목코드 (ETF명)	기초자산	투자포인트	편입일	기준가 전일종가	절대수익률 상대수익률
주식형	XLE (The Energy Select Sector SPDR® Fund)	미국 에너지 주식	- 석유와 가스 등 전통 에너지 기업의 편입 비중이 높은 ETF. 미국 대선을 앞두고 지지율 조사에서 선두를 달리고 있는 트럼프 전 대통령이 전통 에너지로의 회귀를 지지하고 있어 긍정적 모멘텀으로 작용 - 지정학적 리스크와 수요 증가 전망 등으로 최근 국제유가가 반등 흐름을 보이는 점 또한 에너지 업종 주가에 우호적 요인으로 작용할 것으로 예상	2024년 2월 16일	85.57 85.57	신규 -
주식형	VDC (Vanguard Consumer Staples ETF)	미국 필수소비재 주식	- 대표적인 미국 필수소비재 ETF - 금리와 유가의 동반 상승이 나타나는 과정에서 주요 경제지표들은 연초 지수 상승을 이끌었던 펀더멘털 모멘텀이 약화될 수 있음을 시사. 변동성 확대 가능성에 대하여 경기방어 업종의 포지션 확대 통해 대응	2024년 2월 16일	194.47 194.47	신규 -
주식형	QGRO (American Century US Quality Growth)	미국 퀄리티 성장 주식	- 성장성과 퀄리티를 함께 갖춘 중대형주로 구성된 ETF - 지난 연말 급격한 방향 전환 흐름이 반영되면서 경제와 정책의 예상 경로에도 일부 변화가 발생. 금리 모멘텀의 오프 슈팅 이후 실적 확인 과정에서 기업들의 성장성과 펀더멘털 건전성에 대한 중요도가 부각될 전망	2024년 1월 5일	73.83 78.94	6.92% 6.00%
주식형	COWZ (Pacer US Cash Cows 100 ETF)	미국 캐시카우 주식	- 현금 흐름을 테마로 하는 ETF. 대형주 지수인 Russell1000 기업 중 잉여현금 흐름(FCF) 상위 100개 기업들로 구성 - 펀더멘털 모멘텀 훼손 국면에서 국면에서는 부채비율, 영업이익률, 잉여현금 흐름 증가율이 높은 기업들에 관심 필요. 자금조달 비용과 실적 안정성 측면에서 상대 우위 증명하고 있는 기업들. 배당과 자사주 매입 등 주주환원 정책의 수혜도 기대 가능	2023년 12월 1일	50.78 51.93	2.26% -4.01%
주식형	PAVE (Global X U.S. Infrastructure Development ETF)	미국 인프라 주식	- 미국 인프라 산업 관련 기업들로 구성된 인프라 테마 ETF. 산업재를 중심으로 소재, 건설장비, 운송, 엔지니어링 기업들을 편입하여 구성 - 금융시장 환경 변화 가운데 향후 정책 모멘텀 반영 가능성. 리쇼어링은 양당 모두 선호하는 정책 내용	2023년 11월 10일	30.18 34.20	13.32% 3.05%
주식형	SMH (VanEck Semiconductor ETF)	글로벌 반도체 주식	- 미국에 상장된 글로벌 반도체 기업들로 구성된 반도체 섹터 ETF - 산업 전반에 걸친 수요 증가 가운데 주요 반도체 기업들의 실적 모멘텀 부각. AI 성장의 수혜 기대 지속. 매출액 가이던스를 시장 컨센서스보다 높게 제시한 엔비디아의 비중이 21.7%, TSMC가 10.6% 편입되어 있는 종목	2023년 9월 1일	156.21 188.27	20.52% 11.92%
주식형	XLK (Technology Select Sector SPDR Fund)	미국 기술 주식	- MS와 애플 비중이 46.1% 수준인 대형 기술주 중심 ETF - 시장금리 급등 및 성장 불확실성이 동반되는 과정에서 지수 내 시총 비중 하락. 이익 규모의 비중은 과거 수준을 유지하고 있다는 점을 고려할 경우 자금 유입 진행되며 주가의 상대적 우위 흐름 이어갈 전망	2022년 10월 14일	116.80 201.75	72.73% 41.12%
채권형	LQD (iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF)	미국 투자등급 회사채	- 만기 3년 이상의 투자등급 회사채로 구성된 대표 회사채 ETF - 금리인하 전망이 글로벌 채권시장 전반에 걸쳐 강하게 반영된 후 속도 조절 국면에 진입. 통화정책 모멘텀이 유효한 가운데 빠르게 반영된 기대치가 펀더멘털 흐름에 우호적 요인으로 작용. 회사채 선호 현상 지속 가능성	2024년 1월 12일	110.44 109.09	-1.22% -2.88%

주1) 기준가는 편입일 전일 종가(미국 주식은 D-1일. 중국/일본 주식은 D일), 주간 단위로 종목 Rebalancing, 손절가(Loss cut)는 증가기준 -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 CSCI Index 적용

포트폴리오 신규 편입 ETF: XLE

Investment Point

- 석유와 가스 등 전통 에너지 기업의 편입 비중이 높은 ETF. 미국 대선을 앞두고 지지율 조사에서 선두를 달리고 있는 트럼프 전 대통령이 전통 에너지로의 회귀를 지지하고 있어 긍정적 모멘텀으로 작용
- 지정학적 리스크와 수요 증가 전망 등으로 최근 국제유가가 반등 흐름을 보이는 점 또한 에너지 업종 주가에 우호적 요인으로 작용할 것으로 예상

XLE의 종목 개요

티커	XLE			
펀드명	The Energy Select Sector SPDR® Fund			
기초자산	미국 에너지 주식			
상장일	1998-12-16	수익률 (%)	1W	1.59
운용보수(%)	0.09		1M	6.74
보유종목수	23		3M	2.00
AUM(MM\$)	35,511.8		1Y	4.98
일 평균 거래대금(MM\$)	1,531.9		YTD	2.06

자료: Bloomberg, 하나증권

XLE의 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

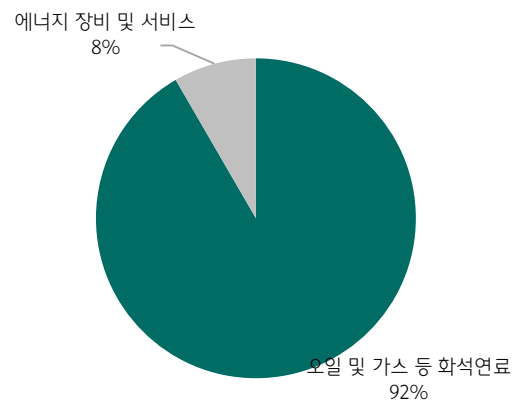
XLE의 포트폴리오 상위 10개 발행 기업

기업명	비중(%)
ExxonMobil	22.84
Chevron Corporation	17.82
ConocoPhillips Company	8.66
EOG Resources	4.38
Marathon Petroleum Corp	4.31
Schlumberger	4.27
Phillips 66	4.23
Pioneer Natural Resources	3.58
Valero Energy	3.20
Williams Cos	2.75

주: 2월 15일 기준

자료: State Street, 하나증권

XLE의 포트폴리오 구성 산업 비중



주: 2월 15일 기준

자료: State Street, 하나증권

포트폴리오 신규 편입 ETF: VDC

Investment Point

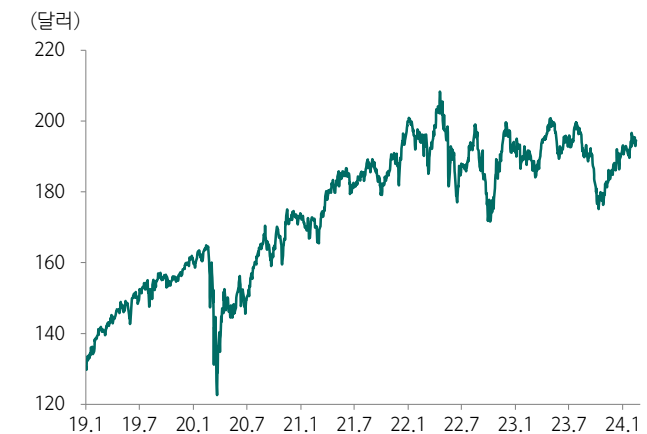
- 대표적인 미국 필수소비재 ETF
- 금리와 유가의 동반 상승이 나타나는 과정에서 주요 경제지표들은 연초 지수 상승을 이끌었던 펀더멘탈 모멘텀이 약화될 수 있음을 시사. 변동성 확대 가능성에 대하여 경기방어 업종의 포지션 확대 통해 대응

VDC의 종목 개요

티커	VDC			
펀드명	Vanguard Consumer Staples ETF			
기초자산	미국 필수소비재 주식			
상장일	2004-01-26	수익률 (%)	1W	-0.46
운용보수(%)	0.10		1M	1.90
보유종목수	104		3M	6.97
AUM(MM\$)	6,292.5		1Y	4.28
일 평균 거래대금(MM\$)	30.9		YTD	1.84

자료: Bloomberg, 하나증권

VDC의 주가 차이



자료: Bloomberg, 하나증권

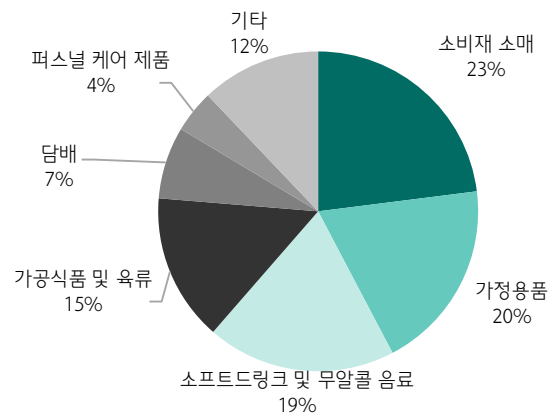
VDC의 포트폴리오 상위 10개 발행 기업

기업명	비중(%)
Procter & Gamble	12.54
Costco Wholesale	10.06
Coca-Cola	7.90
Walmart	7.88
PepsiCo	7.46
Philip Morris International	4.21
Mondelez International(Class A)	3.93
Altria Group	2.76
Colgate-Palmolive	2.58
Target	2.38

주: 1월 31일 기준

자료: Vanguard, 하나증권

VDC의 포트폴리오 구성 산업 비중

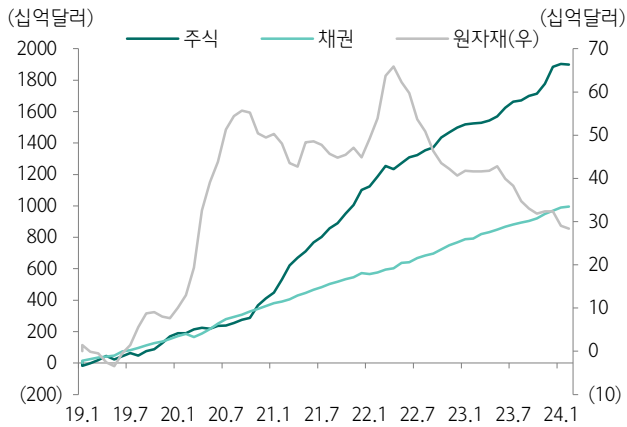


주: 1월 31일 기준

자료: Vanguard, 하나증권

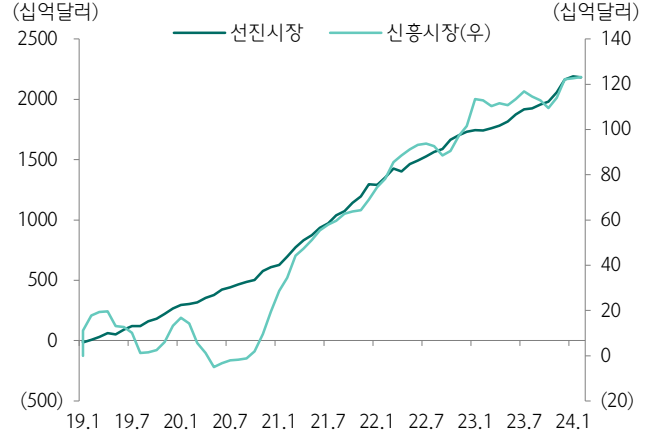
미국 ETF 시장의 기초자산별 Fund Flow

자산 구분에 따른 ETF 누적 자금 순유출입 추이



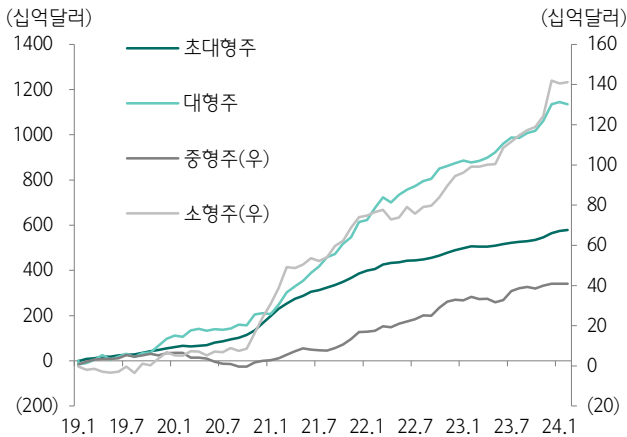
자료: Bloomberg, 하나증권

주식 지역별 ETF 누적 자금 순유출입 추이



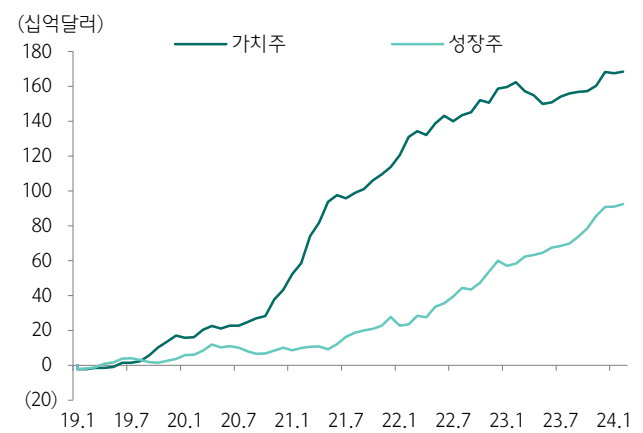
자료: Bloomberg, 하나증권

주식 사이즈별 ETF 누적 자금 순유출입 추이



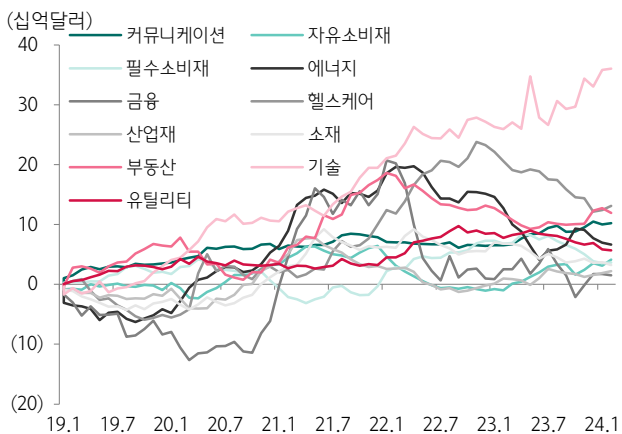
자료: Bloomberg, 하나증권

주식 스타일별 ETF 누적 자금 순유출입 추이



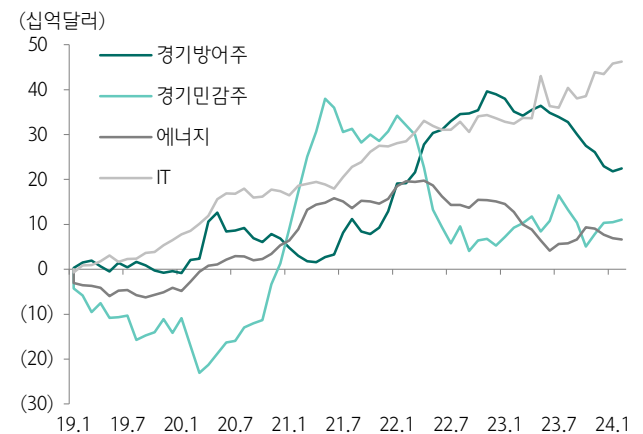
자료: Bloomberg, 하나증권

주요 섹터별(S&P500) ETF 누적 자금 순유출입 추이

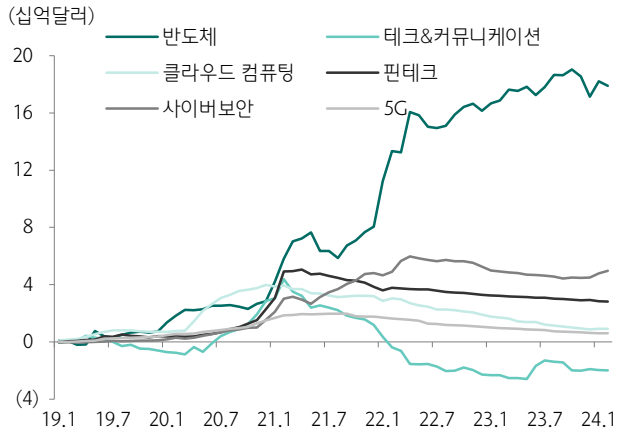


자료: Bloomberg, 하나증권

경기민감/방어주 ETF 누적 자금 순유출입 추이

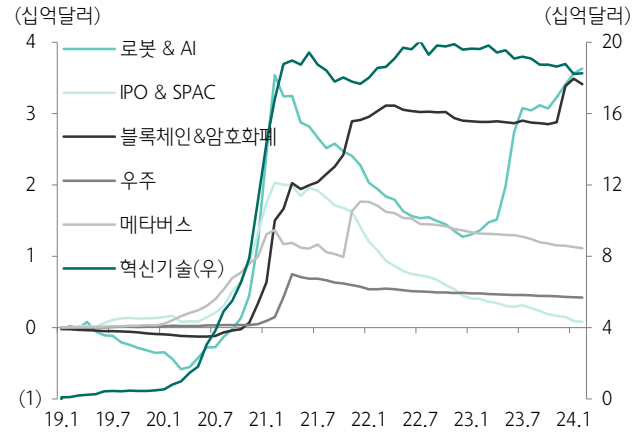
주: 경기방어주=필수소비재+헬스케어+유틸리티, 경기민감주=자유소비재+금융+산업재+소재
자료: Bloomberg, 하나증권

테마형 ETF 누적 자금 순유출입 추이 ①



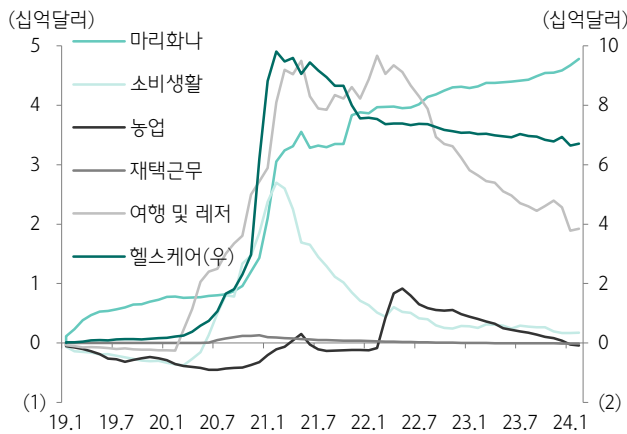
자료: Bloomberg, 하나증권

테마형 ETF 누적 자금 순유출입 추이 ②



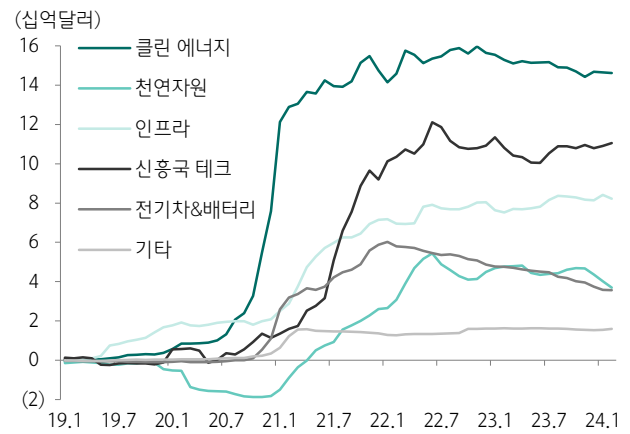
자료: Bloomberg, 하나증권

테마형 ETF 누적 자금 순유출입 추이 ③



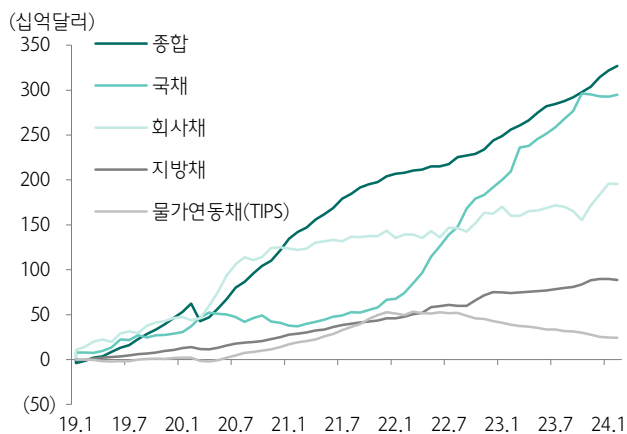
자료: Bloomberg, 하나증권

테마형 ETF 누적 자금 순유출입 추이 ④



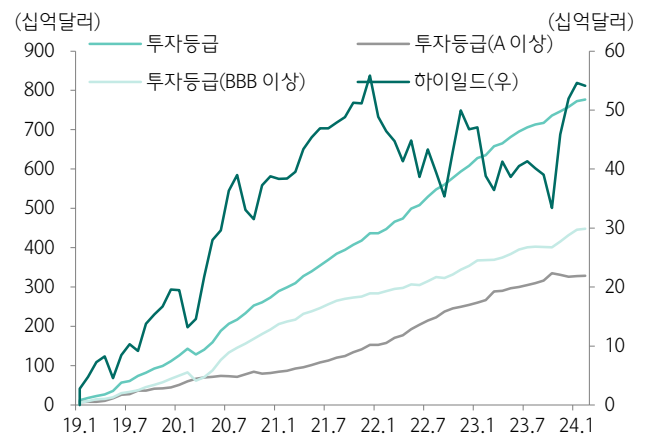
자료: Bloomberg, 하나증권

채권 ETF 누적 자금 순유출입 추이



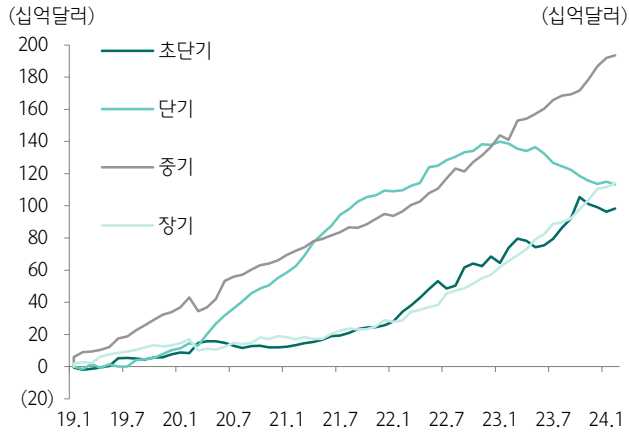
자료: Bloomberg, 하나증권

회사채 ETF 누적 자금 순유출입 추이



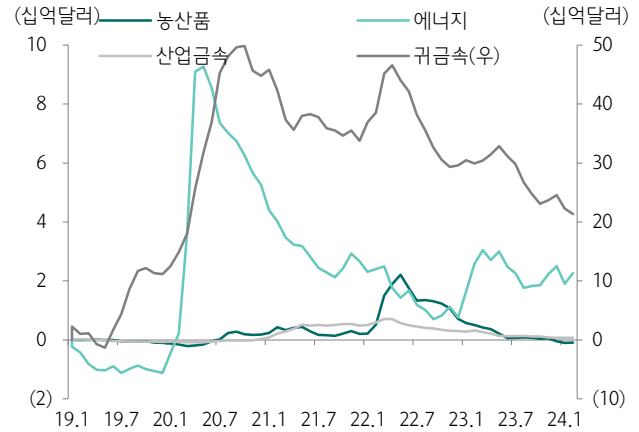
자료: Bloomberg, 하나증권

채권 ETF 만기별 누적 자금 순유출입 추이



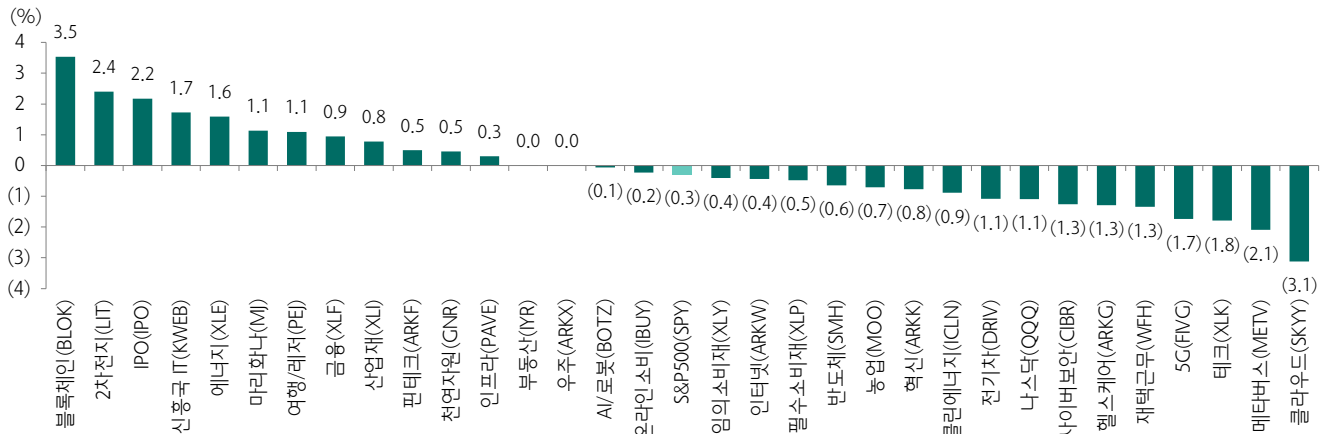
자료: Bloomberg, 하나증권

주요 원자재 ETF 누적 자금 순유출입 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

주요 테마형, 섹터 ETF들의 주간 수익률



주: 2024.2.12~16 기준

자료: Bloomberg, 하나증권

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 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.