



ETF

중호

RA 최진영

02 3779 8689
jychoi@ebestsec.co.kr

Strategist

02 3779 8447
jh.shin@ebe

기업투자의 시작, 연결과 효용에 우선 주목

eBEST In Focus

Part II Week Ahead

Part III Investment Tip

Part IV Gainer & Loser

- Gainer: 방위산업, 중국
- Loser: 원당, 코코아, E&P

Part V 신규 ETF: Direxion Daily Aerospace & Defense Bull 3X Shares(DFEN)

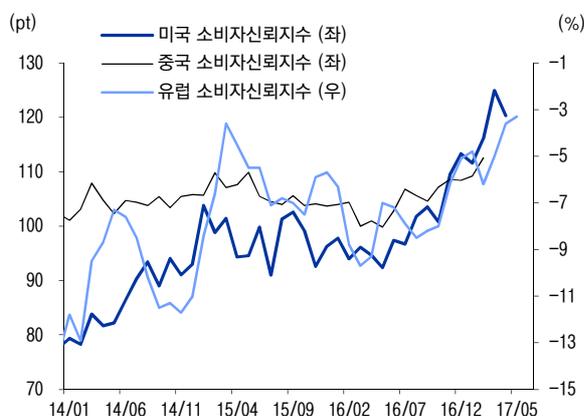


In Focus

■ 글로벌 정치 리스크 Vs. 경기 호조 기대감

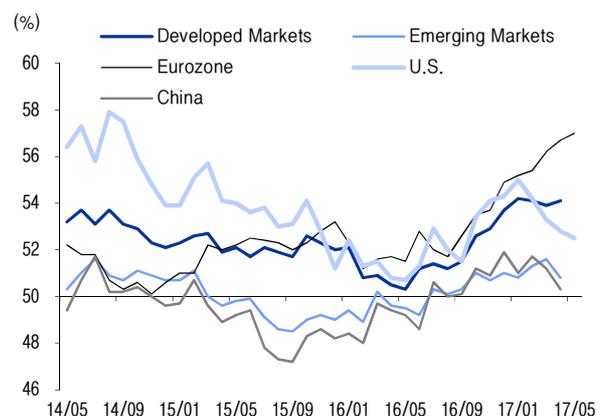
- James Comey 前 FBI 국장 경질 + 러시아에 기밀 유출 의혹으로 Trump 美 대통령에 대한 탄핵 여론 확산된 가운데, 브라질 연방검찰 측이 Temer 대통령과 글로벌 육가공업체인 JBS간의 부패 연결고리인 녹취록 파일 제공 받았단 소식에 글로벌 정치 리스크 확산
- 특히, Angela Merkel 獨 총리가 이끄는 기독교민주당이 지방선거에서 승리하면서 유럽 지역 정치 불확실성 해소와 함께 시진핑 中 주석이 일대일로 인프라 프로그램에 약 1천억 달러 규모의 신규 자금 지원할 것이라 밝히면서 인프라 기대감을 키웠음에도 불구하고, 4월 유로존 자동차 판매량 부진에 이어 5월 맨체스터 테러 소식에 경계심리 작용
- 그러나 사우디를 방문한 Trump 美 대통령이 사우디간 약 1.1천억 달러 규모의 무기계약과 함께 美 블랙스톤과 사우디 국부펀드간 400억달러 규모의 인프라펀드를 합의하면서 경기에 대한 긍정적 분위기 확산. FOMC 의사록 역시 Fed의 금리인상 및 점진적인 자산 축소 논의가 경기를 긍정적으로 보고 있어서 나온 견해란 평가로 해석되면서 경기 개선 기대감 확대
- 이와 함께 무디스 측에서 중국의 막대한 채무규모 증가, 경제성장률 둔화 전망에 국가신용등급을 기존 Aa3에서 A1으로 하향 조정, 홍콩 역시 30년만에 Aa1에서 Aa2로 하향 조정했음에도 中 재정부와 인민일보, 신화사 측이 무디스가 부채 위험을 과대평가 했다고 비판 + 中 여유국에서 단오절 앞두고 관광매출 330억 위안 전망하자 리스크 오프 일부 심리 상쇄. 유럽에서도 역시 5월 유로존 소비자지대지수가 2007년 이래 최고치 경신, 제조업 PMI 역시 6년래 최고치 경신 등 양호한 경기 지표 발표에 경계심리 완화, S&P500 전주대비 +1.43% 상승

그림1 글로벌 주요국 소비자신뢰지수 추이



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 글로벌 주요국 제조업 PMI 추이



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터



Week Ahead (2017. 5. 29 ~ 6. 11)

- 5월 中, 美, 유로존 제조업 PMI(확정치) 발표(2017. 5. 31 ~ 6. 1):** 5월 美 제조업 PMI(예비치)는 52.5로 8개월래 최저치 기록하면서 당초 선진국 주도의 제조업 경기 개선세가 다시 위축세로 넘어가는 것 아니냐는 우려 확산. 특히, 러시아 측에 대한 Trump 美 대통령의 기밀 누설 의혹으로 탄핵 우려까지 확산되면서 Trump의 친 성장정책 추진력이 둔화될 것이라 우려에 제조업 경기 부진 우려 확대. 그러나 5월 유로존 제조업 지표(잠정치)가 지난 4월(56.7) 지표를 상회한 57.0으로 6년래 최고치 보였으며, 中 제조업 지표 역시 상승세 다소 둔화됐으나 여전히 확장 기조 유지(Bloomberg 컨센서스: 美 52.5%, 유로존 57.0%)
- 브라질 통화정책회의(2017. 5. 31):** 최근 유통기한 초과 제품 납품으로 구속 중인 Joesley Batista와 Wesley Batista JBS 공동대표는 지난 3월 Michel Temer 브라질 대통령이 Eduardo Cunha 前 하원의장을 입막음 할 금전적 지원 지속하란 녹음파일을 검찰 측에 제공, 대통령에 대한 퇴진 여론 확산되자 S&P 등은 브라질 국가신용등급 부정적 관찰대상으로 등재, 향후 추가적인 신용등급 하향 가능성 확대. 브라질 10년물 국채수익률의 급등과 헤일화 변동성이 확대된 가운데 브라질 경제 비판론에 브라질 통화정책회의의 대응 조치 여부에 관심 부각
- 5월 美 비농업 고용지수(2017. 6. 2):** 지난 5월 FOMC 의사록에서 연준위원들은 1/4분기 경제성장률이 다소 부진한 모습 보였으나 일시적인 것으로 판단, 향후 경제 지표들이 예상에 부합되는 형태로 나올 경우 빠른 시일 내 기준금리 인상이 이루어져야 할 것이라 전하면서 6월 금리인상 가능성은 전주대비 13.9%p 상승한 87.7%(CME Fed Watch)로 집계. 특히, OPEC 감산 연장 성사로 유가의 하방경직성 강화 따른 인플레이 기대감 확대는 6월 美 금리인상에 힘 실어줌. 그러나 일각에서 5월 비농업 고용자가 전월비 12.3% 감소한 18.5만명(FT)에 그칠 것이라 견해는 6월 금리인상에 정당성 경감, 5월 비농업 고용자와 실업률의 결과는 향후 금리인상의 방향에 영향 끼칠 것

표1 주요 이벤트 및 경제일정(5. 29 ~ 6. 11)

5월 29일	5월 30일	5월 31일	6월 1일	6월 2일
美, 中, 英 휴장 Comey 前 FBI 국장 美 상원 증언	5월 유 소비자대지수[F] 중국 및 홍콩 휴장	5월 中 통계국 제조업 PMI 브라질 통화정책회의 5월 유 CPI(예상치) EIA 美 주간 원유재고 Robert Kaplan[O] 연설 John Williams[X] 연설	5월 中 차이나인 제조업 PMI 5월 미·유 제조업 PMI[F] 중국·EU 정상회담	5월 美 비농업 고용지수 Baker-Hughes Rig Count
6월 5일	6월 6일	6월 7일	6월 8일	6월 9일
독일 휴장	호주 통화정책회의 한국 휴장	5월 中 외환보유고 1/4분기 유 GDP[F] 폴란드 통화정책회의 EIA 美 주간 원유재고	ECB 통화정책회의 英 총선 5월 中 무역지표	5월 中 CPI 및 PPI Baker-Hughes Rig Count 6월 11일 프랑스 총선

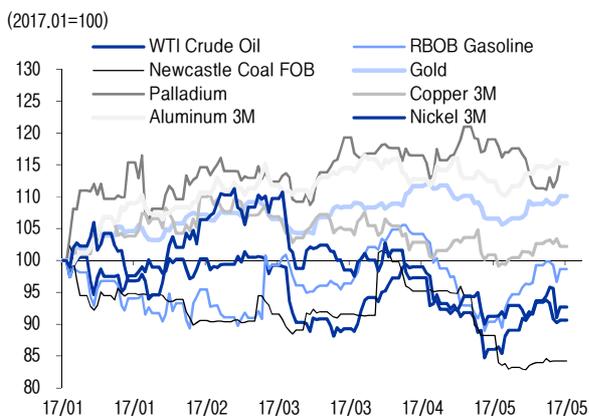
주1: 美 연준위원 의결권 보유 시 [O], 미보유 시 [X]

주2: 확정치[F], 예비치[A], 잠정치[P]

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

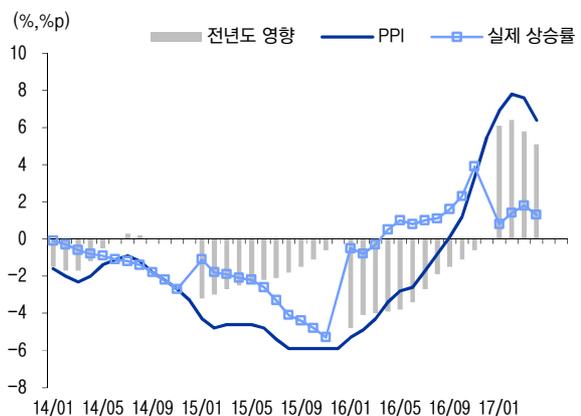
- **ECB 통화정책회의(2017. 6. 8):** 5월 유로존 소비자 기대지수의 개선에 이어 지난 4월 유로존 CPI가 예비치에 부합한 1.9% yoy로 ECB의 물가 목표치(2.0%)를 도달해가는 상황에서 Jens Weidmann 獨 중앙은행 총재는 ECB의 완화정책이 現 상황에 적절한 상태이나 이에 대한 철회를 오래 기다려서는 안 된다고 시사 + Angela Merkel 獨 총리가 유로화의 가치가 낮다며 ECB의 완화정책을 비판, 일각에선 독일 측이 당초 Weidmann을 차기 ECB 총재로 임명하기 위한 물밑 작업이 추진되고 있던 소식 전해지며 유로존 테이퍼링 이슈 재부각. 한편, 최근 완화정책에 부정적인 발언 이어왔던 Weidmann을 독일 측이 차기 ECB 총재로 임명하기 위한 물밑 작업 추진되고 있던 소식 전해지자 경계심리 작용, ECB의 시장에 대한 견해에 이목 집중
- **英 총선(2017. 6. 8):** 英 총선 앞두고 英 맨체스터에서 IS 추종자로 의심되는 자의 폭탄 테러가 발생하면서 英 정부 테러 위협 경보 위급(Critical) 단계 발동. 한편, 이번 테러로 이민자에 대한 적대감이 재차 확산됐음에도 불구하고, 이민자 억제 주장했던 보수당 지지율은 1%p 하락(43%)한 반면, 노동당은 3%p 상승한 38%(The Times)로 양측 지지율 격차 축소. 보수당 여전히 앞서고 있으나 지지율 격차 축소로 불확실성에 유럽 정치 리스크 재부각, Theresa May 英 총리의 리더십 손상 우려 확대
- **5월 中 PPI 발표(2017. 6. 9):** 지난 4월 中 PPI는 中國 內 수요부진과 원자재(원유, 구리 등) 가격 하락으로 시장 컨센서스(6.7%)와 전월치(7.6%) 모두 하회한 6.4%로 집계. OPEC 감산 공조에도 불구하고, 美 원유 Rig 수가 연례 최고점 달하면서 유가 하락에 원인 제공, 구리 역시 中 부동산 규제 조치로 부동산 개발 수요가 부진할 수 있을 것이란 우려 확산, 원자재 가격 상승 효과 소실. 그러나 中 지방정부에서 적극 추진하고 있는 PPP가 지난해 말부터 착공된 점 고려할 경우, 단기 內 원자재 수요 절벽으로 이어질 가능성 낮음. 또한 지난 26일 OPEC 감산 연장 조치와 미국의 휘발유 최대 소비 기간인 드라이빙 시즌(6~8월) 도래한단 점 고려 시, 글로벌 원자재 가격의 반등으로 中 PPI 증가율 둔화가 일정부분 완만해질 것

그림3 2017년 주요 원자재 퍼포먼스



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 중국 PPI 증가율 추이



자료: CEIC, 이베스트투자증권 리서치센터

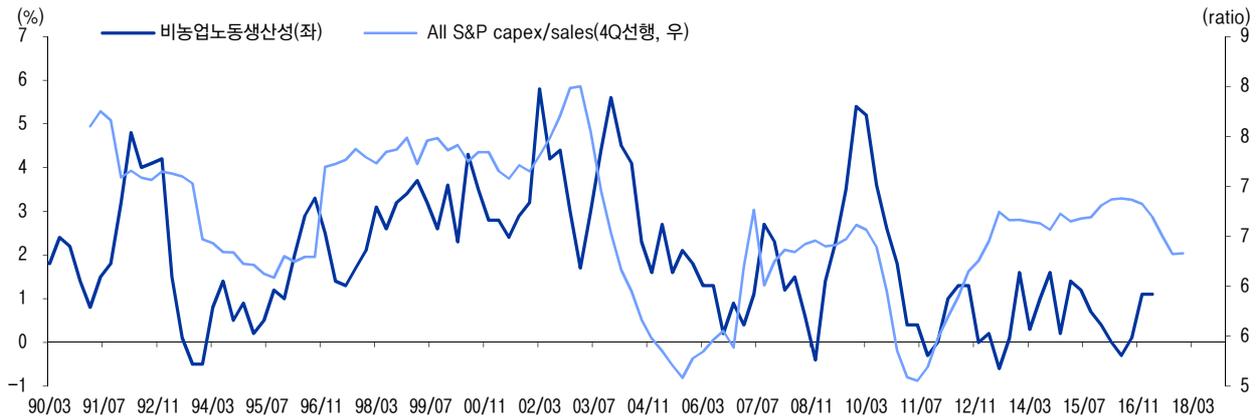


Investment Tip: 기업투자의 시작, 연결과 효용에 우선 주목

■ ‘트럼프의 핫발질’이 생산성을 높인다?

- 투자가 필요한 시대임은 누구나 인정. 전주 무디스의 중국 신용등급 강등도 결국 부채의 생산성 문제. 중국증시가 오히려 반등에 나선 것은 부채비율을 줄이는 방향이 분자(부채축소)가 아닌 분모(GDP증가, 투자)에 기대하고 있기 때문. Debt의 문제는 비단 중국뿐만이 아니라 글로벌 현상. 미국도 예외는 아님. 통화정책의 정상화와 함께 재정정책 그리고 기업투자가 올라서야 함
- 미국, 역사상 가장 낮은 수준의 생산성. 1990년대 연평균 노동생산성 2.05%. 2000년대 연평균 노동생산성 2.58%. 2010년대 0.93%로 하락. 노령화, 낮은 교육수준, 창업부진 등 생산성 둔화의 여러 원인이 주장되고 있지만, 기업투자 부진이 낳은 결과. S&P 매출대비 Capex 비율 하락 이후 노동생산성 하락 뒤따름

그림5 투자 특이, 기업투자가 올라서야 생산성이 높아진다. 부채문제는 자연히 줄어든다



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

- 이런 측면에서 최근 미국 트럼프 대통령의 탄핵이슈와 지지율 하락에 대한 시장의 우려도 있음. American first, 재정지출과 감세안을 필두로 한 투자활성화가 그의 공약이었기 때문. 기업들의 투자를 자극하기 위한 트럼프 대통령의 정책능력이 힘을 발휘하지 않는게 아니냐는 시각대두. 달러화 약세는 미국에 대한 기대하락, 나아가 미국 성장을 둔화에 대한 우려를 반영한다는 것이 그들의 시각
- 그러나 시장은 오히려 트럼프의 지지율 하락에도 불구하고 강세장을 연출하고 있음. 핵심은 트럼프 정책에 대한 기대가 아닌 미국을 제외한 국가들의 성장에 있음. 이런 측면에서 달러화 하락은 트럼프의 실망감 보다 미국을 제외한 국가의 성장률을 더 반영한 것. 반복적으로 주장하는 바이지만, 미국의 달러화는 전세계 대비 미국의 GDP비중

그림6 달러화지수 하락이 트럼프에 대한 실망?



자료: Bloomberg, Gallup, 이베스트투자증권 리서치센터

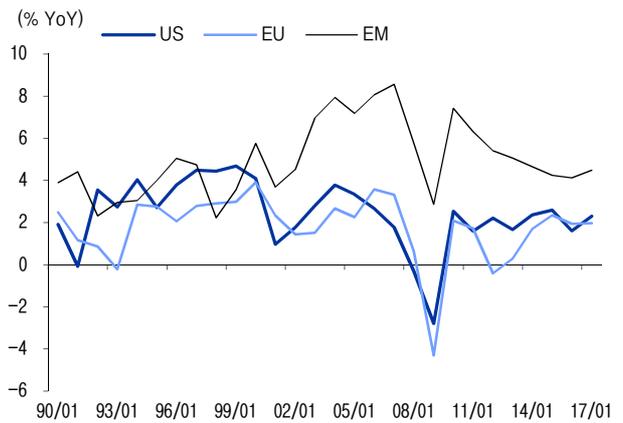
- 투자를 이끄는 두 가지 촉매제는 비용과 수익 즉, 금리와 매출임. 그러나 금리 보다는 매출이 증가해야 기업투자가 발생. 비용이 아무리 낮아져 봐야 수익기대가 없다면 기업의 야성적 총동(투자)을 일으키지 못함. 2015년까지 이어졌던 금리하락과 디플레이 공포가 그 증명임

그림7 미 달러화와 미국의 GDP 비중



자료: IMF, Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림8 주요 지역의 실질 GDP 성장률

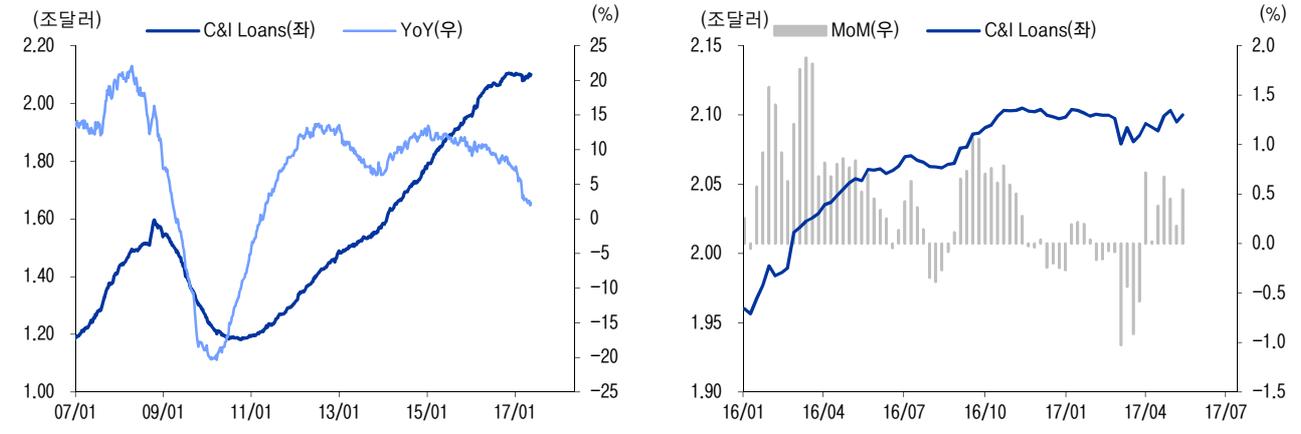


자료: IMF, 이베스트투자증권 리서치센터

■ 미국 기업대출이 증가하기 시작했다

- 글로벌 수요회복으로 달러화가 하락하면서 미국내 대출시장의 긍정적 시그널 발생. 드디어 C&I 대출이 늘어나기 시작. 지난 주 미국의 C&I 대출금액은 2.1조달러. 전주대비 +0.24%(50억달러) 늘어남. 지속적으로 하강곡선을 그리던 전년대비 증가율도 2%대에서 안정권을 보이고 있음
- 지난 2016년 4분기 이후 주춤했던 기업대출의 증가에서 엿볼 수 있는 것은 강달러+미국중심의 성장+낮은 금리가 투자욕구를 자극하는 요인이 아니라는 것. 오히려 약달러+글로벌의 성장+금리의 상승이 투자욕구를 자극

그림9 기업들이 대출을 일으키기 시작했다. 부채의 생산성 증가



자료: FRB, 이베스트투자증권 리서치센터

- 미국도 CAPEX의 50%(2006~2015)가까이는 시크리컬(에너지, 소재, 산업재, 경기민감재)에서 담당하기 때문. 또한 투자재의 대부분은 해외매출 비중이 높음. 투자를 위해서는 미국 이외 국가로의 매출이 증가해야 한다는 것
- S&P500 기업 중 해외매출 비중이 높은 투자재는 아래와 같음. 실제 이들 기업들의 CAPEX는 매출증가가 선행되어야 발생. 2013년 이후의 CAPEX 하락은 매출액의 하락때문임. 금리하락에도 불구하고 CAPEX가 늘어나지 않았던 이유. 2017년~2018년 컨센서스는 CAPEX 증가

표2 S&P500 내 해외매출 비중이 높은 투자재 기업

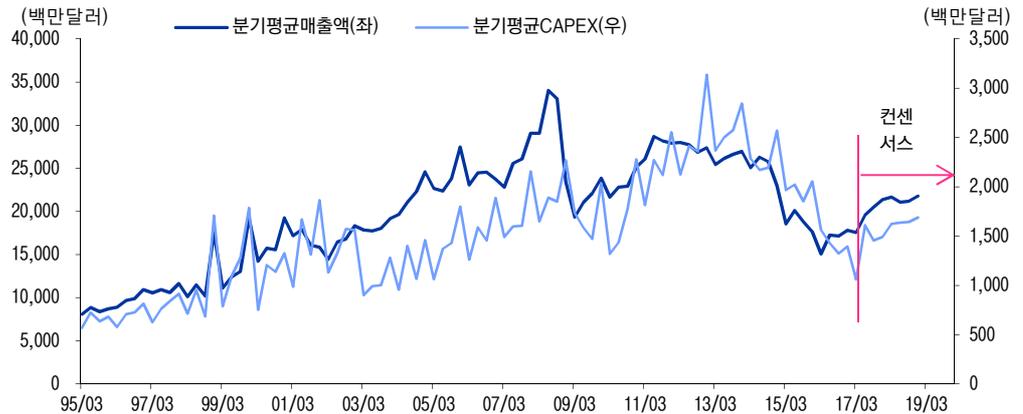
Group	Sector	Company	Ticker	Total Sales 2016	Foreign Sales	% of Sales
				(USD Millions)	(USD Millions)	
투자재	Energy	EXXON MOBIL CORP	XOM	197,518	145,106	73.5
		CHEVRON CORP	CVX	103,310	59,651	57.7
		SCHLUMBERGER LTD	SLB	27,810	21,145	76.0
	Industrials	GENERAL ELECTRIC CO	GE	119,688	66,388	55.5
		BOEING CO	BA	94,571	55,806	59.0
		CATERPILLAR INC*	CAT	38,537	20,575	53.4
	Materials	DOW CHEMICAL	DOW	48,158	31,521	65.5
		LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV*	LYB	29,183	15,221	52.2
		MOSAIC CO	MOS	7,163	4,485	62.6
		NEWMONT MINING CORP	NEM	6,711	6,641	99.0

주: *는 북미지역 매출제의 금액

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

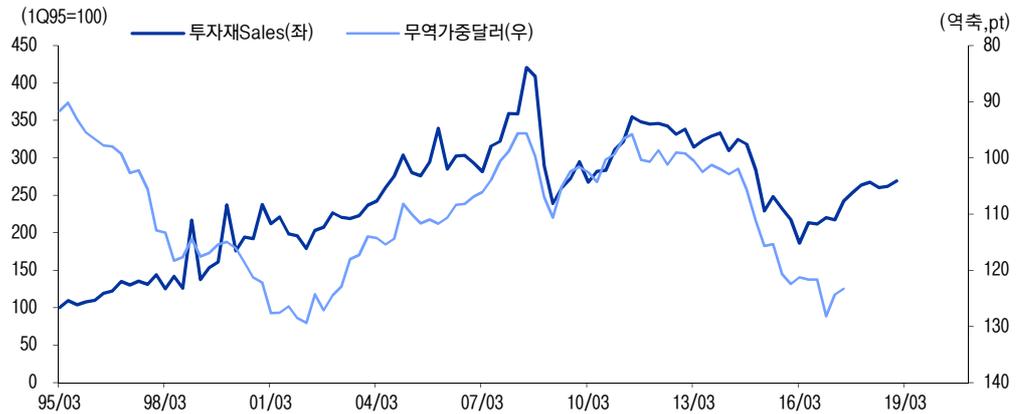
- 강했던 달러화의 하락과 유럽의 회복으로 해외매출 기업들의 Top line 개선이 기대되기 때문. 유럽을 비롯한 글로벌 수요회복을 확인한 상태인데다, 돈을 빌려주는 사람과 빌리려는 스탠스가 모두 Credit 창출에 우호적. 금리(수요)가 더 높아지기 전에 기업들은 대출과 투자를 통해 MS(Top line증가)확보를 위한 야성적 총동이 계속 커질 것

그림10 S&P 시크리컬 대표주의 매출과 CAPEX 추이: 매출이 늘어나야 투자에 나선다



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림11 달러약세가 미국에 좋은 이유



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

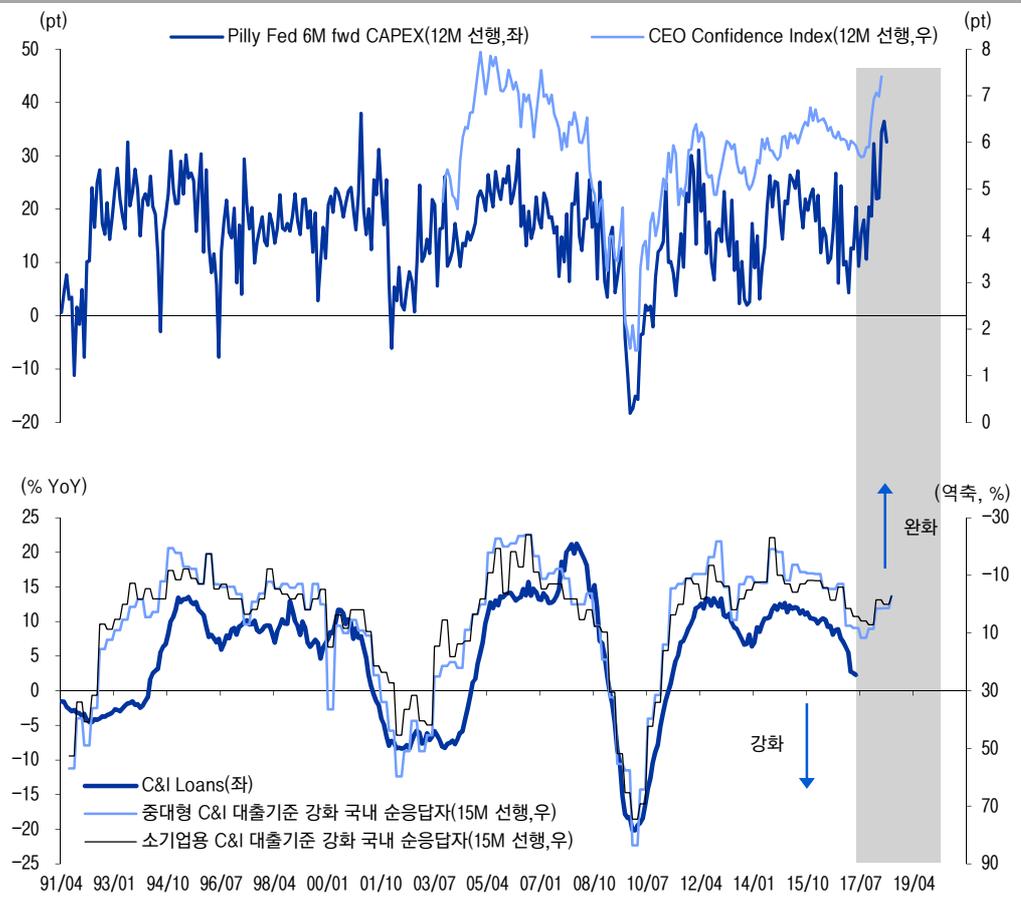
그림12 미국 수출경기 회복, 유럽과 글로벌 수요의 증가



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

- 기업대출에 선행하는 지표들의 움직임이 우호적. 필라델피아 연준의 향후6개월 CAPEX 의향과 미국 CEO들의 향후 1년간의 경기자신감이 하반기부터 본격화될 것으로 제시하고 있음. 기업입장에서는 투자와 이를 위한 대출의사 있다는 것. 미국 상업은행들이 지난해 하반기 이후 낮춰온 대출기준도 대출성장 영향권에 들어옴
- 대출시장의 선행지표들만 놓고 본다면 2018년 1분기까지 ‘돈이 도는’ 시장을 의미함. 특히, 기업 중심의 대출성장. 금리의 정상화, 기업이이익의 정상화 국면을 넘어 미래를 위한 투자가 발생한다는 측면에서 시장에 대한 Expectation을 보다 강화시켜주는 요인이라 판단

그림13 미국 C&I 대출 시장: 대주와 차주 모두 돈을 빌려주고, 빌리려고 함

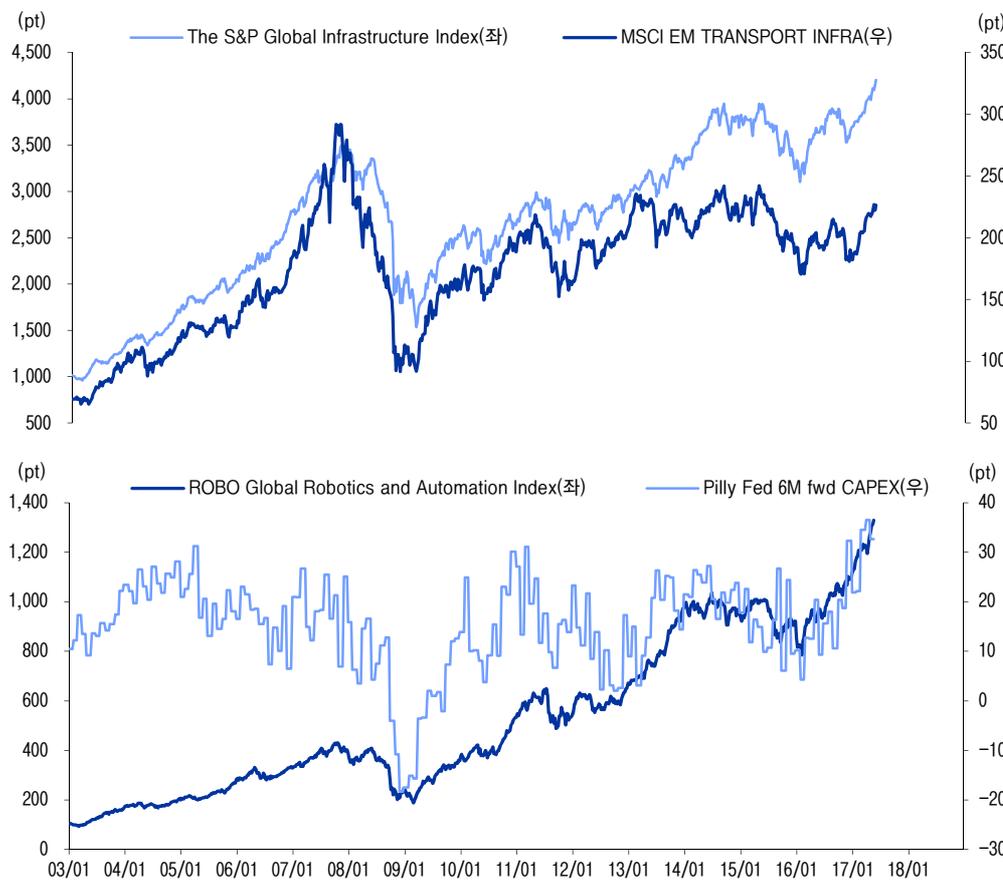


자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

■ 투자의 방향성: 연결 (물동량)과 효율 (생산성)

- 돈이 돌고 투자가 활성화되는 분위기에 맞는 전략이 필요. 그러나 실제 어떤 컨셉의 투자가 될 지는 불분명. 4차산업? 일대일로?
- 보다 상위의 개념으로 보면 방향성이 뚜렷해지는 영역이 있음. 바로 **연결과 효율**. 즉, 물동량과 생산성의 증가를 도모할 수 밖에 없다는 것
- 투자로 인한 연결성 강화. 글로벌 경기회복, 특히 미국도 매출을 일으키기 위한 미국외 시장의 회복은 물동량 증가를 수반함. 여러 차례 논리를 제시했던 글로벌 무역에서의 유럽의 역할. 유럽금융권의 수익성 개선은 운송(특히, EM운송)에 모멘텀으로 작동
- 투자로 인한 생산성 증대. 보다 효율적인 투자를 고민하고 실행하게 됨. 단위투자의 효율성 증대를 위한 장비와 시스템에 대한 Needs 상승. 실제로 CAPEX 의향과 Global Robotics & Automation index가 같은 방향성을 보임
- 알고 있던 투자(이를 테면 선박건조, 철로 확장 등)와 새로운 투자(로봇, 시스템 효율화 등)이 따로 분리되는 것이 아니라 서로 맞물려 투자의 확대가 일어난다는 것. End-user를 위한 상품은 무엇이 될 지 불분명하나 **‘효율적으로 생산하고 운송하는 Process’**는 보다 분명한 방향성

그림14 연결과 효율의 컨셉: 물동량과 생산성 증대에 수혜를 보는 Index



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

- 글로벌 물동량 확대를 간접적으로 투자할 수 있는 것이 iShares Global Infrastructure ETF(IGF). 미국비중은 35%수준에 불과하고 대부분 글로벌 기업. 섹터 비중은 운송이 41.7%, 유틸리티 39%, 에너지 18.4%로 글로벌 운송과 관련 높은 기업들이 다수. 자세한 내용은 Appendix의 IGF 소개란 참고
- 생산성 증대를 위한 투자와 이에 맞는 ETF는 ROBO Global Robotics and Automation Index ETF(ROBO). 인덱스의 명칭만 보면 로봇만 떠올리기 쉽겠지만, 생산성 증대를 위한 제품과 서비스 제공기업들이 포함되어 있음. ETF에 포함된 상위기업들의 BM을 보면 업무용, 가정용 로봇이나 의료형 로봇 등 새로운 Device와 Vehicle을 개발하는 업체도 있고, 자재관리 효율성 증대, 주차와 시간관리 솔루션 제공 등의 Managing 개념의 투자, 기존 Device와 Vehicle의 성능 향상을 위한 제품과 서비스 제공 등 다양한 BM의 기업들임

Equity: Global Infrastructure

IGF

iShares Global Infrastructure ETF

추적지수

S&P Global Infrastructure Index

펀드 정보(2017. 5. 26 기준)

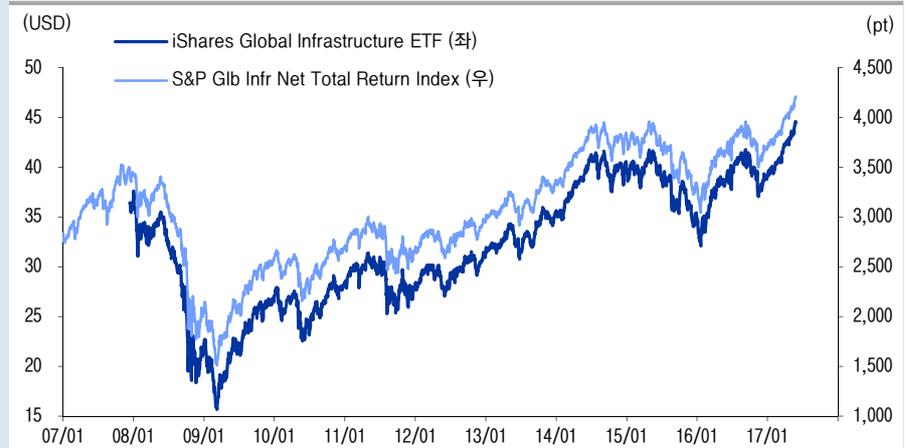
Ticker	IGF
자산 분류	주식
거래소	Nasdaq
통화	USD
설정일	2007-12-10
가격	\$44.48
AUM	\$1.61B
거래규모	\$7.71M
보수비용	0.47%
평균 스프레드	0.07%
발행사	BlackRock

iShares Global Infrastructure ETF

가장 오래된, 가장 큰, 가장 유동적인 인프라 시설 ETF

- IGF는 시가총액 기준에 따라 글로벌 인프라 시설 관련 기업의 가중치가 결정, 이렇게 구성된 S&P 글로벌 지수를 추종
- 해당 인프라 펀드는 운송 산업 내 산업재 기업까지 포함하여 보다 광범위한 형태로 구성되어 있다고 정의 가능. 이와 같이 벤치마크에서 더 많은 분야를 확보하여 투자자들에게 보다 합리적인 인프라 시설 관련 상품의 가격 제공

그림15 IGF ETF 와 Tracking Index 추이



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

표3 Top Holdings

종목명	보유 비중 (%)
Transurban Group Ltd	5.29
Enbridge Inc	4.86
Aena SA	4.64
Atlantia S.p.A	4.18
Abertis Infraestructuras SA	3.72
TransCanada Corporation	3.06
NextEra Energy, Inc	3.01
Kinder Morgan Inc Class P	3.00
Duke Energy Corporation	2.78
National Grid plc	2.48

자료: ETF.COM, 이베스트투자증권 리서치센터

Equity: Global – Total Market

ROBO

ROBO Global Robotics and Automation Index ETF

추적지수

Robo Global Robotics and Automation Index

펀드 정보(2017. 5. 26 기준)

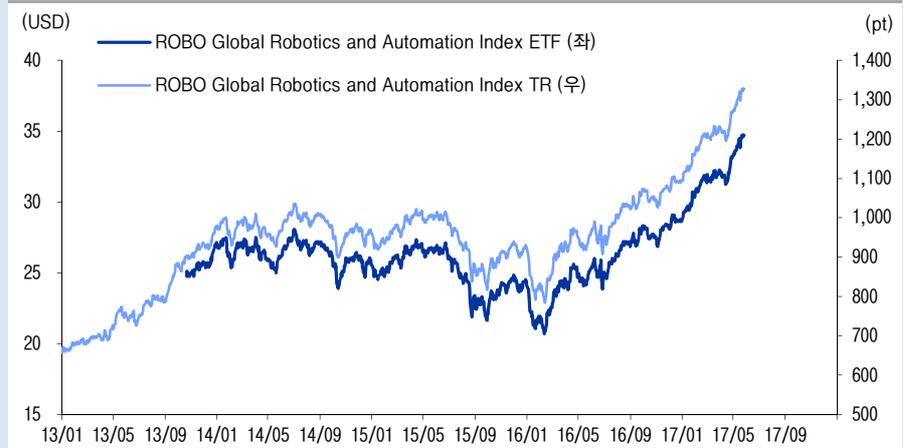
Tiker	ROBO
자산 분류	주식
거래소	Nasdaq
통화	USD
설정일	2013-10-22
가격	\$34.70
AUM	\$600.24M
거래규모	\$7.3M
보수비용	0.95%
평균 스프레드	0.09%
발행사	Exchange Traded Concepts

ROBO Global Robotics and Automation Index ETF

로보틱스 및 자동화 관련 글로벌 기업에 주목하는 ETF

- ROBO ETF는 로보틱스와 자동화 관련 분야에서 매출이 발생하는 기업에 주목. 언더라이딩 인덱스는 인덱스 위원회의 결심에 따라 로보틱스 및 자동화 제품, 프로세스, 서비스 또는 관련 장비로부터 매출이 발생하는 글로벌 기업을 선별
- 해당 ETF 바스켓의 유동성은 고르지 않으나, 거래가 활발해 스프레드 관리가 용이

그림16 ROBO ETF 와 Tracking Index 추이



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

표4 Top Holdings

종목명	보유 비중 (%)
iRobot Corporation	2.22
Intuitive Surgical, Inc	1.93
Nabtesco Corporation	1.92
Amano Corporation	1.89
Raven Industries, Inc	1.88
ABB Ltd	1.88
Yushin Precision Equipment Co., Ltd	1.86
Krones AG	1.86
Daifuku Co., Ltd	1.81
Harmonic Drive Systems Inc	1.80

자료: ETF.COM, 이베스트투자증권 리서치센터



1. Gainer & Loser (2017. 5. 22 ~ 5. 26)

주간 수익률 상위 ETF 방위산업, 중국

- **SPDR S&P Aerospace & Defense ETF(XAR):** Rex Tillerson 美 국무장관은 10년간 사우디 측과 3,500억 달러 규모의 군사무기 거래 협정 체결했다고 밝힘에 이어, Trump 美 대통령이 NATO 회원국들에게 2024년까지 GDP 2% 수준의 방위비 지출 확대해야 한다고 밝히자 이외 美 동맹국들의 방위비 증액 우려로 방산 관련주 전반 상승(전주대비 +4.13% 상승)
- **VanEck Vectors ChinaAMC CSI 300 ETF(PEK):** 신용평가사인 무디스 측이 중국의 막대한 채무규모 증가 등 요인으로 금융 역량이 향후 몇 년간 손상되고 잠재성장을 둔화될 것이란 전망에 신용등급 Aa3에서 A1으로, 홍콩은 Aa1에서 Aa2로 하향 조정하면서 투자심리 위축. 그러나 재정부와 인민일보, 신화사 측이 신용평가 기준이 잘못됐다며 부채 위험이 과대평가됐단 소식에 이어 여유국은 이번 단오절 기간 여행객과 여행매출이 각각 8천만명, 330억위안 이를 것이란 전망에 상하이 증시 숏-커버링(전주대비 +3.49% 상승)

주간 수익률 하위 ETF 원당, 코코아, E&P

- **iPath Bloomberg Sugar Subindex Total Return ETN(SGG):** 지난 25일 브라질 국영 석유 생산기업인 페트로브라스 측에서 자국 내 휘발유 M/S 방어 위해 휘발유 평균 가격을 5.4% 하향 조정하기로 결정, 휘발유 대체용인 에탄올 수요 부진 우려로 생산원료인 사탕수수의 공급과잉 전망에 원당 선물 가격 전주대비 -8.12% 하락(전주대비 -9.36% 하락)
- **iPath Bloomberg Cocoa Subindex Total Return ETN(NIB):** 최근 세계 커피 및 코코아 협의회(CCC) 측이 코코아 생산 농가를 보호하기 위해 코코아 최저 판매가격을 4월에서 9월 중순까지 700CFA프랑/kg으로 책정했다고 전했음에도 불구하고, 공급과잉으로 이미 농가에서 450~500CFA프랑/kg에 판매 + 거친 비로 코코아 품질 저하로 수출업자들의 매입 거부로 중간상들의 손실 확대되고 있던 소식에 코코아 선물 가격 전주대비 -5.77% 하락(전주대비 -6.50% 하락)
- **SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production ETF(XOP):** 25일, OPEC 정기총회에서 OPEC/Non-OPEC 산유국들은 현행 180만bpd 감산을 2018년 3월까지 9개월 연장하기로 합의 + 유가 회복에 따른 美 셰일오일 생산기업들의 실적 개선에도 불구하고, 유가 폭락 당시 E&P 기업들이 생산업체간 맺은 고정 계약으로 실적 개선 이루어지지 않으면서 최근 파산한 E&P 기업 수가 증가하고 있던 소식에 E&P 관련 ETF 전반 하락(전주대비 -4.48% 하락)

신규 ETF

Direxion Daily Aerospace & Defense Bull 3X Shares
(출시일: 2017. 5. 3)

- DFEN는 레버리지 3배 ETF로 방위산업 관련 기업으로 구성된 Dow Jones US Select Aerospace & Defense Index 추종. 추적 지수는 다우존스 US 인덱스를 통해 제공되며, 각 구성종목의 시가총액을 기준으로 항공우주 및 방위 분야의 종목을 구분, 선정. 항공우주 분야는 항공기, 항공기 부품 제조, 조립 업체로 구성되며, 방위 산업체는 군사 항공기, 레이더 장비, 무기와 같은 방위 산업의 부품 및 장비 생산업체로 구성. 선정 종목을 대상으로 시가총액 순에 따라 가중치 결정

표5 eBest ETF Universe 주간수익률 상·하위 10

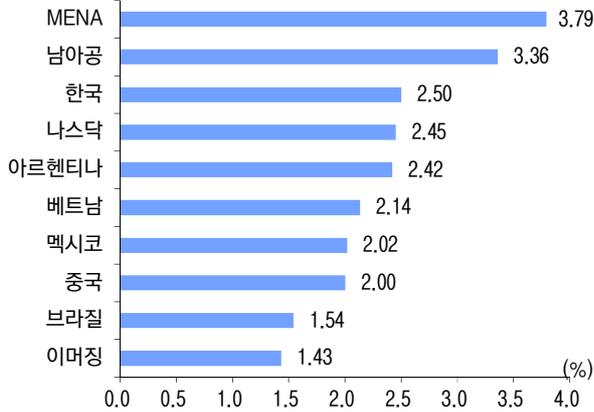
상위 10 ETF(Ticker)	수익률(%)	Rank	하위 10 ETF(Ticker)	수익률(%)
Credit Suisse X-Links Long/Short Equity ETN(CSL)	5.88	1	iPath Bloomberg Sugar Subindex Total Return ETN(SGG)	-9.36
ETFS Physical Palladium Shares(PALL)	4.25	2	SPDR S&P Oil & Gas Equipment & Services ETF(XES)	-8.27
SPDR S&P Aerospace & Defense ETF(XAR)	4.13	3	iPath Bloomberg Cocoa Subindex Total Return ETN(NIB)	-6.50
iPath Bloomberg Tin Subindex Total Return ETN(JJT)	3.91	4	iShares U.S. Oil Equipment & Services ETF(IEZ)	-6.25
iShares North American Tech-Software ETF(IGV)	3.51	5	VanEck Vectors Oil Services ET(OIH)	-5.97
VanEck Vectors ChinaAMC CSI 300 ETF(PEK)	3.49	6	iPath Bloomberg Softs Subindex Total Return ETN(JJS)	-5.20
iShares Transportation Average ETF(IYT)	3.47	7	Teucrium Sugar Fund(CANE)	-5.19
iShares MSCI South Africa ETF(EZA)	3.36	8	First Trust Energy AlphaDEX Fund(FXN)	-4.79
Deutsche X-trackers Harvest CSI 300 China A-Shares ETF(ASHR)	3.20	9	SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production ETF(XOP)	-4.48
PowerShares DWA Consumer Cyclical Momentum Portfolio(PEZ)	2.98	10	First Trust Natural Gas ETF(FCG)	-3.95

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터



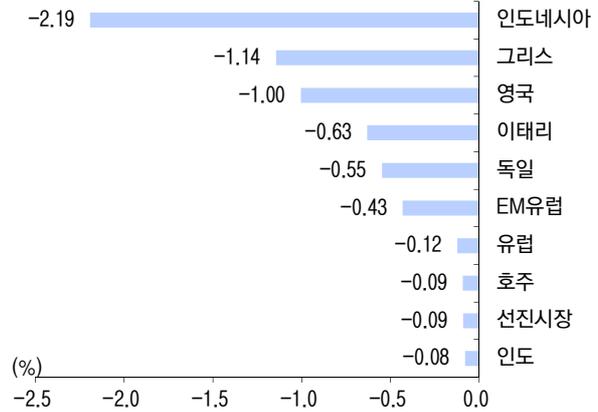
2. Performance(Main index & ETF)

그림17 지역 및 국가 수익률 상위 10 위



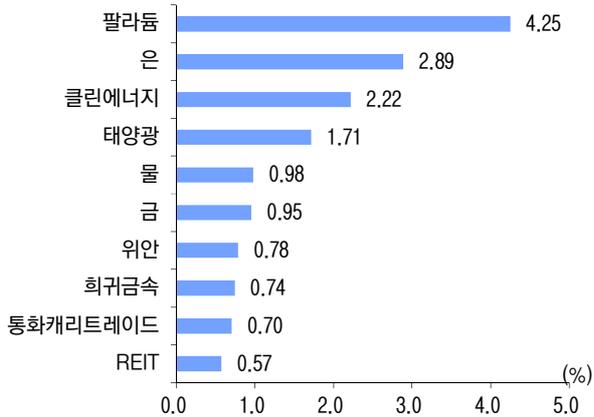
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림18 지역 및 국가 수익률 하위 10 위



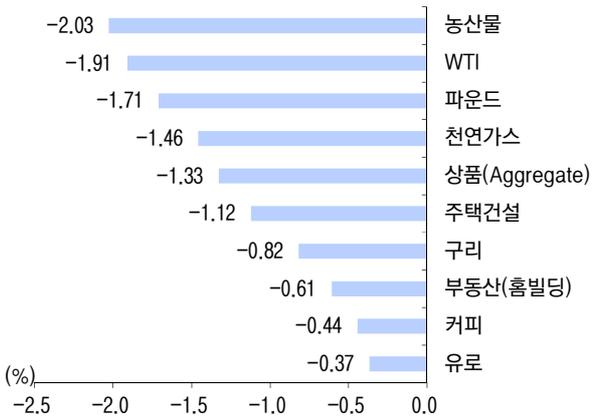
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림19 자산 수익률 상위 10 위



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림20 자산 수익률 하위 10 위



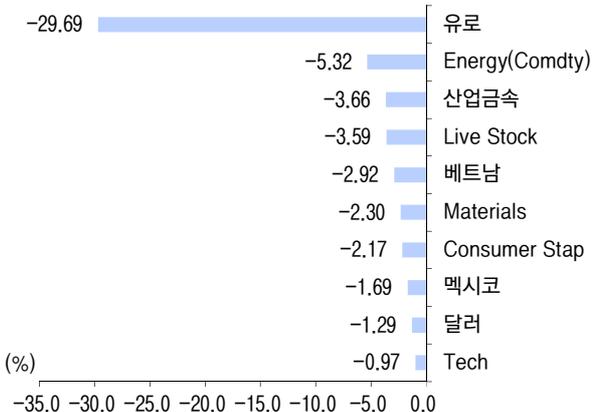
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림21 주간 상위 10 유입강도(Fund Flow/AUM)



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림22 주간 하위 10 유입강도(Fund Flow/AUM)



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터



3. 신규상장 ETF(1/2)

그림23 Direxion Daily Aerospace & Defense Bull 3X Shares

Description: 레버리지 3 배 ETF 로 시총 기준에 따라 美 상장된 방산 종목들에 가중치 둠. 이와 유사하게 동일지수 추종하는 非 레버리지 ETF 로 블랙락의 ITA 가 있음

상장일자: 2017. 5. 3

발행사: Direxion

가격 / AUM: \$26.9 / \$5.24(금요일 종가 기준)

추적지수: Dow Jones US Select Aerospace & Defense Index

보수비용비율/평균 스프레드: 1.08%/0.34%



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

표6 TOP Holdings & Asset Allocation

종목명	비중	자산명	비중
Boeing Co/The	4.99%	주식	-
United Technologies Corp	4.58%	현금 및 기타자산	-
Lockheed Martin Corp	3.22%	-	-
General Dynamics Corp	2.93%	-	-
Raytheon Company	2.07%	-	-
Northrop Frumman Corp	2.05%	-	-
Rockwell Collins Inc	1.98%	-	-
L3 Technologies Inc	1.91%	-	-
Transdigm Group Inc	1.86%	-	-
Textron Inc	1.83%	-	-

자료: Direxion Investments, 이베스트투자증권 리서치센터

표7 TOP Index Sector Weights



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터



3. 신규상장 ETF(2/2)

그림24 **CleareBridge All Cap Growth ETF**

Description: 글로벌 액티브 펀드로써 성장주 주목, 장기적으로 수익과 현금흐름 성장이 평균 이상인 ADR 선정. 코어엔세틀라이트 접근법으로 펀더멘탈 리서치 기반의 바텀-업 투자 프로세스 통해 대형, 중소형주 선정

상장일자: 2017. 5. 3

발행사: Legg Mason

가격 / AUM: \$25.1 / \$9.9M(금요일 종가 기준)

추적지수: 없음

보수비용비율/평균 스프레드: 0.53%/0.21%



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

표8 **TOP Holdings & Asset Allocation**

종목명	비중	자산명	비중
UnitedHealth Group Inc	5.05%	주식	96.15%
Comcast Corp	4.71%	현금 및 기타자산	3.85%
Biogen Inc	3.10%	-	-
Amazon.com Inc	2.96%	-	-
STATE STR INSTL INVT TR TREAS MMKT FD INST	2.14%	-	-
Microsoft Corp	2.08%	-	-
Alphabet Inc	2.02%	-	-
Allergan PLC	1.94%	-	-
Visa Inc	1.86%	-	-
Celgene Corp	1.83%	-	-

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

표9 **TOP Country Weights**



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터



3. 신규상장 ETF List

표10 최근 신규상장 ETF(32/42)

상장일자	ETF 이름	Ticker	상장 거래소	AUM(\$)	Avg. D Vol(\$)	보수 비율	평균 스프레드	분류
05/11/2017	Hartford Multifactor Low Volatility US Equity ETF	LVUS	Bats	3.76M	7.46K	0.29%	0.22%	미국 시장
05/11/2017	Hartford Multifactor Low Volatility International Equity ETF	LVIN	Bats	2.54M	7.14K	0.39%	0.35%	글로벌 시장(Ex US)
05/10/2017	Principal Active Global Dividend Income ETF	GDVD	Bats	427.54M	51.96K	0.58%	0.59%	글로벌 시장
05/04/2017	ClearBridge All Cap Growth ETF	CACG	Nasdaq	9.98M	548.52K	0.53%	0.21%	글로벌 성장주
05/03/2017	Direxion Daily MSCI Mexico Bull 3X Shares	MEXX	NYSE Arca	2.58M	-	1.09%	-	멕시코
05/03/2017	Direxion Daily Utilities Bull 3X Shares	UTSL	NYSE Arca	2.72M	-	1.01%	-	美유틸리티
05/03/2017	Direxion Daily Industrials Bull 3X Shares	DUSL	NYSE Arca	2.53M	-	1.08%	-	美산업재
05/03/2017	Direxion Daily Transportation Bull 3X Shares	TPOR	NYSE Arca	2.39M	-	1.08%	-	美교통인프라
05/03/2017	Direxion Daily Aerospace & Defense Bull 3X Shares	DFEN	NYSE Arca	5.24M	442.57K	1.08%	0.34%	美 방산주
05/03/2017	Alpha Architect Value Momentum Trend ETF	VMOT	Bats	18.72M	682.38K	0.79%	0.39%	DM시장
05/03/2017	VelocityShares 1x Long VSTOXX Futures ETN	EVIX	Bats	23.0M	-	1.35%	-	변동성
05/03/2017	VelocityShares 1x Daily Inverse VSTOXX Futures ETN	EXIV	Bats	27.98M	-	1.35%	-	변동성
04/28/2017	Franklin LibertyQ U.S. Equity ETF	FLQL	Bats	3.83M	4.95K	0.25%	0.24%	美 대형주
04/28/2017	Franklin LibertyQ U.S. Mid Cap Equity ETF	FLQM	Bats	3.79M	1.01K	0.30%	0.24%	美 중형주
04/28/2017	Franklin LibertyQ U.S. Small Cap Equity ETF	FLQS	Bats	3.68M	1.03K	0.35%	0.24%	美 소형주
04/27/2017	iShares MSCI Argentina and Global Exposure ETF	AGT	Bats	3.96M	157.23K	0.59%	0.15%	아르헨티나
04/26/2017	Credit Suisse X-Links Crude Oil Shares Covered Call ETN	USOI	Nasdaq	4.99M	5.92K	0.85%	0.35%	원유
04/20/2017	ETF Industry & Financial Services ETF	TETF	NYSE Arca	1.55M	105.93K	0.64%	0.42%	美 금융주
04/18/2017	VictoryShares Dividend Accelerator ETF	VSDA	Nasdaq	3.86M	143.35K	0.35%	0.18%	美 대형주
04/13/2017	iShares iBonds Dec 2023 Term Muni Bond ETF	IBML	Bats	2.54M	62.71K	0.18%	0.26%	美 지방 투자적격채
04/13/2017	SerenityShares Impact ETF	ICAN	NYSE Arca	2.55M	123.38K	0.50%	0.32%	미국 시장
04/11/2017	EquityCompass Risk Manager ETF	ERM	NYSE Arca	5.0M	128.38K	0.65%	0.31%	Target Risk
04/11/2017	EquityCompass Tactical Risk Manager ETF	TERM	NYSE Arca	8.01M	232.17K	0.65%	0.37%	Target Risk
04/07/2017	JPMorgan Global Bond Opportunities ETF	JPGB	Bats	25.24M	1.17M	0.55%	0.20%	글로벌 브로드 마켓
04/06/2017	Cambria Tail Risk ETF	TAIL	Bats	4.93M	176.67K	0.59%	0.25%	美 대형주
04/06/2017	PowerShares S&P 500 Value With Momentum Portfolio	SPVM	Bats	2.51M	24.19K	0.30%	0.26%	美 대형가치주
04/06/2017	PowerShares S&P 500 SmallCap Quality Portfolio	XSHQ	Bats	2.49M	2.18K	0.29%	0.50%	美 소형주
04/03/2017	NuShares Enhanced Yield 1-5 Year U.S. Aggregate Bond ETF	NUSA	NYSE Arca	30.13M	284.26K	0.20%	0.20%	美 투자적격채
03/31/2017	ETFS Bloomberg All Commodity Strategy K-1 Free ETF	BCI	NYSE Arca	3.71M	16.04K	0.29%	0.44%	브로드마켓
03/31/2017	ETFS Bloomberg All Commodity Longer Dated Strategy K-1 Free ETF	BCD	NYSE Arca	3.71M	84.03K	0.29%	0.57%	브로드마켓
03/31/2017	ETFS Bloomberg Energy Commodity Longer Dated Strategy K-1 Free ETF	BEF	NYSE Arca	3.78M	4.11K	0.39%	0.40%	에너지
03/31/2017	Arrow Reserve Capital Management ETF	ARCM	Bats	58.06M	1.37M	0.38%	0.25%	단기투자적격채

자료: ETF.COM, 이베스트투자증권 리서치센터

표11 최근 신규상장 ETF(10/42)

상장일자	ETF 이름	Ticker	상장 거래소	AUM(\$)	Avg. D Vol(\$)	보수 비율	평균 스프레드	분류
03/30/2017	CWA Income ETF	CWAI	Bats	5.05M	-	0.75%	-	Target Outcome
03/30/2017	Direxion Auspice Broad Commodity Strategy ETF	COM	NYSE Arca	14.68M	44.91K	0.70%	0.48%	브로드마켓
03/27/2017	ProShares UltraPro 3x Crude Oil ETF	OILU	NYSE Arca	17.11M	-	1.03%	-	원유
03/27/2017	ProShares UltraPro 3x Short Crude Oil ETF	OILD	NYSE Arca	6.99M	-	1.10%	-	원유
03/23/2017	iShares Core MSCI International Developed Markets ETF	IDEV	NYSE Arca	32.28M	64.63K	0.07%	0.10%	DM시장(Ex US)
03/22/2017	Hartford Corporate Bond ETF	HCOR	NYSE Arca	15.25M	874.33	0.44%	0.20%	美 회사채
03/22/2017	Hartford Quality Bond ETF	HQBD	NYSE Arca	20.24M	360.90	0.39%	0.15%	美 투자적격채
03/22/2017	O'sShares FTSE Russell International Quality Dividend ETF	ONTL	NYSE Arca	10.64M	366.43K	0.48%	0.33%	DM시장(Ex US)
03/22/2017	Active Alts Contrarian ETF	SQZZ	Nasdaq	629.43K	29.89K	1.95%	0.37%	미국 시장
03/21/2017	Saba Closed-End Funds ETF	CEFS	Bats	11.39M	-	2.42%	-	성과목표

자료: ETF.COM, 이베스트투자증권 리서치센터



4. 상장폐지 ETF List

표12 최근 상장폐지 ETF(42/42)

폐지 일자	ETF 이름	Ticker	AUM(\$)	분류	비고
2016-09-22	WisdomTree Global ex-U.S. Utilities Fund	DBU	15.02M	글로벌 유틸리티(Ex 미국)	-
2016-09-22	WisdomTree Global Natural Resources Fund	GNAT	17.72M	글로벌 원자재	-
2016-09-22	WisdomTree Commodity Currency Strategy Fund	CCX	5.15M	글로벌 환율바스켓(Ex 미국)	-
2016-09-22	WisdomTree Commodity Country Equity Fund	CCXE	7.45M	글로벌 마켓(Ex 미국)	-
2016-09-22	WisdomTree Coal Fund	TONS	1.09M	에너지	-
2016-09-22	Direxion Daily FTSE Emerging Markets Bull 1.25X Shares	LLEM	1.24M	레버리지	-
2016-09-27	CrowdInvest Wisdom ETF	WIZE	2.50M	US 마켓	-
2016-09-28	VanEck Vectors Indonesia Small-Cap ETF	IDXJ	5.87M	인도네시아 소형주	-
2016-09-28	VanEck Vectors Gulf States Index ETF	MES	6.87M	중동&아프리카 시장	-
2016-10-07	Direxion S&P 500 Volatility Response Shares	VSPY	8.27M	라지캡	-
2016-10-21	AdvisorShares EquityPro ETF	EPRO	12.46M	글로벌 시장	-
2016-10-24	AdvisorShares YieldPro ETF	YPRO	18.2M	하이일드	-
2016-10-31	TrimTabs International Free-Cash-Flow ETF	FCFI	13.09M	글로벌 시장(Ex US)	-
2016-11-11	SPDR MSCI International Real Estate Currency Hedged ETF	HREX	2.06M	글로벌 리츠(Ex US)	-
2016-11-14	SPDR MSCI Taiwan StrategicFactors ETF	QTWN	6.0M	대만 시장	-
2016-11-14	SPDR MSCI Mexico StrategicFactors ETF	QMEX	2.25M	멕시코 시장	-
2016-11-14	SPDR MSCI South Korea StrategicFactors ETF	QKOR	2.68M	한국 시장	-
2016-11-14	Financial Services Select Sector SPDR Fund	XLFS	89.05M	미국 금융주	-
2016-11-28	Credit Suisse X-Links Cushing MLP Infrastructure ETN	MLPN	361.72M	미국 MLPs	-
2016-12-08	VelocityShares 3x Inverse Crude Oil ETN	DWTI	171.58M	원유 인버스	-
2016-12-08	VelocityShares 3x Long Crude Oil ETN	UWTI	573.66M	원유 롱	-
2016-12-15	iShares iBonds Dec 2016 Term Corporate ETF	IBDF	65.1M	미국 단기회사채	-
2016-12-15	Oppenheimer Navellier Overall A-100 Revenue ETF	RWV	7.19M	미국 시장	-
2016-12-29	Guggenheim BulletShares 2016 Corporate Bond ETF	BSCG	447.28M	미국 단기회사채	-
2016-12-29	Guggenheim BulletShares 2016 High Yield Corporate Bond ETF	BSJG	408.32M	미국 하이일드	-
2017-01-21	RBC Yorkville MLP Distribution Growth Leaders ETN	YGRO	15.53M	미국 MLPs	-
2017-01-23	ETFS Zacks Earnings Small-Cap U.S. Index Fund	ZSML	1.34M	미국 소형주	-
2017-01-23	ETFS Zacks Earnings Large-Cap U.S. Index Fund	ZLRG	1.37M	미국 대형주	-
2017-02-10	Gavekal Knowledge Leaders Emerging Markets ETF	KLEM	4.69M	이머징 시장	-
2017-03-13	RBC S&P 500 Trend Allocator Index ETN	TALL	-	자산배분	-
2017-03-22	WisdomTree Japan Hedged Tech Media & Telecom Fund	DXJT	1.42M	일본시장	-
2017-03-22	WisdomTree Japan Quality Dividend Growth Fund	JDG	2.61M	일본시장	-
2017-03-22	WisdomTree International Hedged Equity Fund	HDWM	2.65M	글로벌 시장	-
2017-03-22	WisdomTree International Hedged SmallCap Dividend Fund	HDLS	3.86M	글로벌 시장	-
2017-03-22	WisdomTree Australia & New Zealand Debt Fund	AUNZ	14.65M	호주 투자적격채	-
2017-03-22	WisdomTree Indian Rupee Fund	ICN	9.11M	인도 루피	-
2017-03-22	WisdomTree Korea Hedged Equity Fund	DXKW	8.31M	한국 시장	-
03/31/2017	PIMCO Diversified Income Active ETF	DI	43.13M	글로벌 투자적격채	-
03/31/2017	PIMCO Global Advantage Inflation-Linked Bond Active ETF	ILB	81.66M	글로벌 투자적격채	-
03/31/2017	Direxion Daily Cyber Security & IT Bear 2x Shares	HAKD	1.14M	글로벌 IT인버스	-
03/31/2017	Direxion Daily Pharmaceutical & Medical Bull 2x Shares	PILL	1.21M	美 헬스케어 레버리지	-
03/31/2017	Direxion Daily Pharmaceutical & Medical Bear 2x Shares	PILS	2.18M	美 헬스케어 인버스	-

자료: ETF.COM, 이베스트투자증권 리서치센터



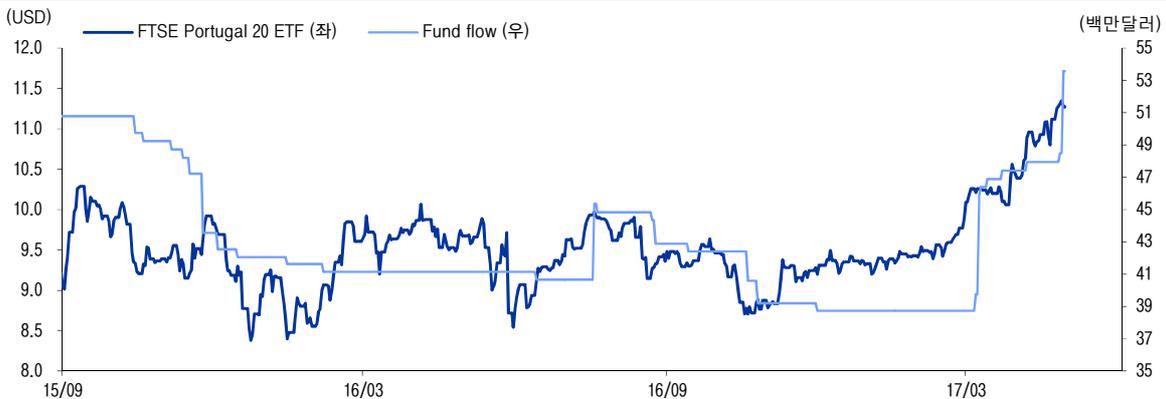
5. Weekly Top 10 Creations & Redemptions

표13 Weekly Top 10 Creations & Redemptions

Ticker	Top 10 Creations Fund Name	Net Flows	Rank	Ticker	Top 10 Redemptions Fund Name	Net Flows
PGAL	FTSE Portugal 20 ETF	16.34%	1	RALS	RAFI Long/Short	-33.99%
YTT	iShares Transportation Average ETF	14.57%	2	FXE	CurrencyShares Euro Currency Trust	-30.01%
KWEB	CSI China Internet ETF	9.38%	3	XRT	SPDR S&P Retail ETF	-23.91%
MNA	IQ Merger Arbitrage ETF	7.42%	4	ZROZ	25+ Year Zero Coupon U.S. Treasury Index Fund	-9.22%
ARGT	FTSE Argentina 20 ETF	7.41%	5	USO	United States Oil Fund	-9.03%
EWZS	iShares MSCI Brazil Small-Cap ETF	5.90%	6	SPLV	S&P 500 Low Volatility Portfolio	-8.35%
EWS	iShares MSCI Singapore ETF	5.61%	7	GDV	Market Vectors TR Gold Miners	-6.47%
LSTK	Pure Beta Livestock ETN	5.20%	8	IYR	iShares U.S. Real Estate ETF	-5.57%
YYY	High Income ETF	4.76%	9	XOP	SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production ETF	-5.43%
HACK	ISE Cyber Security ETF	4.47%	10	DBB	DB Base Metals Fund	-5.23%

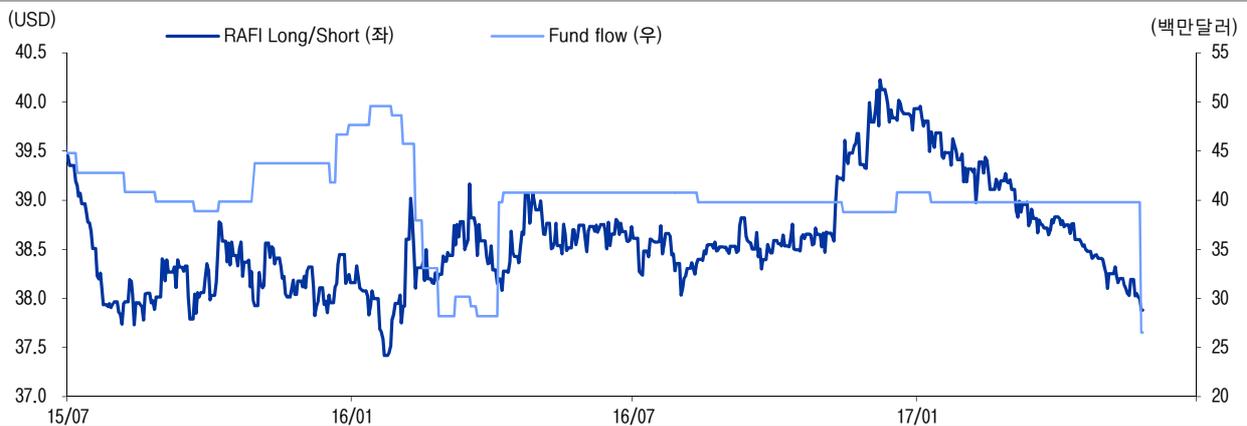
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림25 Top Creation ETF Price & Fund Flow



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림26 Top Redemption ETF Price & Fund Flow



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터



6. eBest ETF Universe Fund Flow

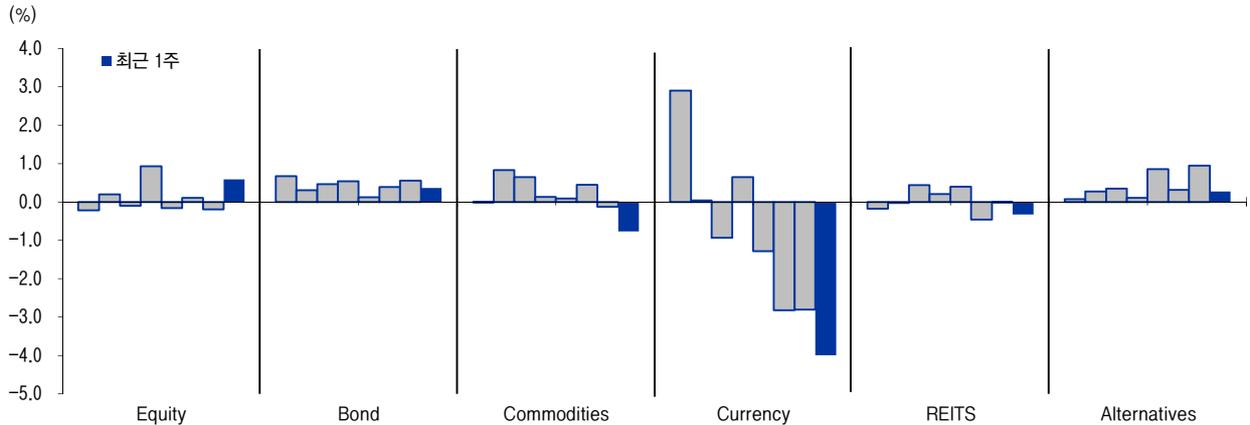
1. Overview

표14 Fund Flow Overview

유형	Net flow (\$ mn)	Aum (\$ mn)	4W (%AUM)	Recent 8 Weeks(% AUM)							
				14주	15주	16주	17주	18주	19주	20주	21주
Equity	6,103.67	1,881,655	0.32	-0.22	0.19	-0.10	0.93	-0.16	0.10	-0.20	0.59
Bond	2,578.06	180,830	1.43	0.67	0.30	0.46	0.54	0.12	0.39	0.56	0.36
Commodities	-210.31	57,816	-0.36	-0.01	0.83	0.65	0.13	0.09	0.45	-0.12	-0.77
Currency	-245.87	2,339	-10.51	2.90	0.04	-0.94	0.65	-1.28	-2.82	-2.81	-3.99
REITS	-241.92	60,524	-0.40	-0.17	-0.02	0.44	0.21	0.39	-0.46	-0.01	-0.32
Alternatives	122.70	7,445	1.65	0.07	0.27	0.34	0.11	0.85	0.32	0.95	0.27

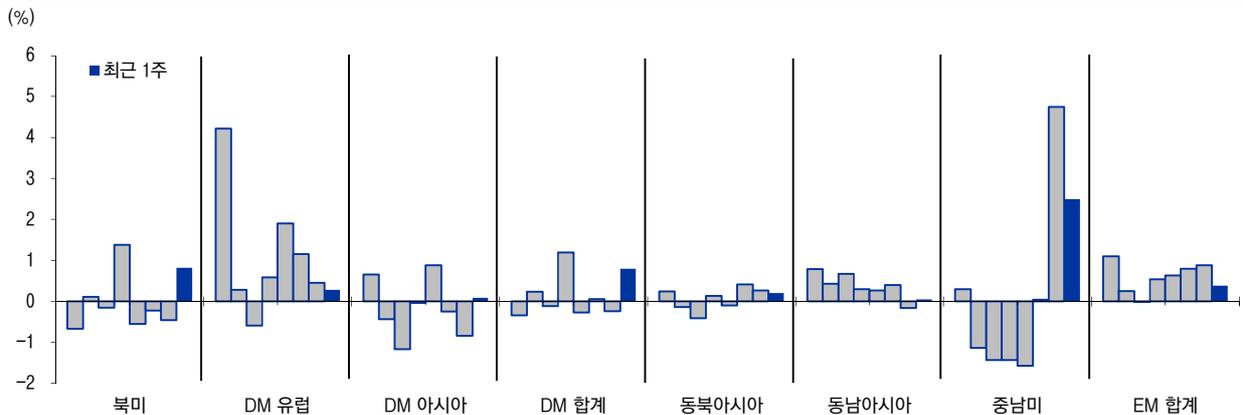
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림27 Fund Flow Overview(AUM 대비)



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림28 Equity Index ETF Fund Flow(AUM 대비)



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

2. Equity

표15 Equity Index ETF Fund Flow

		Net flow (\$ mn)	Aum (\$ mn)	4W (%AUM)	Recent 8 Weeks(% AUM)							
					14주	15주	16주	17주	18주	19주	20주	21주
DM	지역지수	8,312.57	195,381	4.25	1.04	1.08	0.36	0.35	0.85	1.51	0.97	0.82
	북미	-4,913.87	1,162,100	-0.42	-0.67	0.11	-0.15	1.38	-0.55	-0.22	-0.46	0.82
	유럽	1,231.73	33,490	3.68	4.22	0.28	-0.59	0.59	1.90	1.15	0.45	0.28
	아시아	-46.73	31,543	-0.15	0.65	-0.43	-1.17	-0.04	0.88	-0.25	-0.84	0.09
	DM 합계	4,583.70	1,422,514	0.32	-0.34	0.23	-0.12	1.19	-0.27	0.05	-0.24	0.80
EM	지역지수	3,948.90	128,302	3.08	1.25	0.39	0.11	0.74	0.93	0.93	0.85	0.33
	동북아시아	110.55	13,918	0.79	0.24	-0.14	-0.41	0.14	-0.10	0.42	0.26	0.20
	동남아시아	60.82	11,396	0.53	0.79	0.43	0.67	0.30	0.27	0.40	-0.16	0.05
	중남미	416.61	7,082	5.88	0.30	-1.14	-1.44	-1.44	-1.58	0.04	4.75	2.50
	기타	-87.32	3,359	-2.60	1.93	-0.81	-2.33	-0.64	-1.69	-	-0.47	-0.47
	EM 합계	4,449.56	1,041	2.71	1.10	0.25	-0.02	0.54	0.63	0.79	0.88	0.38

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

표16 국가별 Equity Index ETF Fund Flow

국가별	Net flow (\$ mn)	Aum (\$ mn)	4W (%AUM)	Recent 8 Weeks(% AUM)							
				14주	15주	16주	17주	18주	19주	20주	21주
미국	-4,742.25	1,158,980	-0.41	-0.67	0.11	-0.15	1.38	-0.54	-0.22	-0.45	0.82
캐나다	-171.62	3,120	-5.50	-	-0.59	-0.01	-	-3.15	-	-1.82	-0.62
영국	-139.50	2,752	-5.07	-	-	-	-	-5.07	-	-	-
프랑스	86.10	380	22.65	8.28	-	-16.55	4.92	15.08	6.33	-	-
독일	290.07	11,345	2.56	3.93	0.18	-0.66	0.26	1.22	0.82	0.47	-
스페인	1,047.49	18,481	5.67	5.06	0.48	-0.70	0.91	3.38	1.45	0.60	1.32
이탈리아	-21.11	586	-3.61	-	-2.29	1.38	-	-	-1.69	-2.83	1.06
포르투갈	6.17	32	19.50	34.06	1.69	1.66	-	1.71	-	-	16.34
그리스	48.60	295	16.49	-0.15	-	-0.14	-	4.04	10.30	0.76	-
일본	-30.79	27,395	-0.11	0.87	-0.48	-1.32	0.00	0.94	-0.19	-0.83	-0.01
호주	-81.99	1,938	-4.23	-1.57	-0.24	-0.45	-	0.92	-1.38	-3.92	-
홍콩	20.97	1,690	1.24	-	-	-	-	-	-	1.23	-
싱가폴	45.08	520	8.67	-	-	-	-2.18	-	-	2.67	5.61
한국	0.00	3,183	-	-	-0.93	-2.40	-1.39	-	-	-	-
중국	52.32	7,378	0.71	0.09	0.06	-0.08	0.87	-0.19	0.23	0.32	0.34
대만	58.23	3,357	1.73	0.82	0.20	0.79	-	-	1.21	0.40	0.10
인도네시아	-48.79	620	-7.87	1.80	0.22	1.07	-	-3.43	-1.51	-3.10	-
필리핀	0.00	191	-	2.14	1.05	-	8.32	-	-	-	-
베트남	-9.25	291	-3.18	-	-	-	-0.24	-	-	-0.24	-2.92
말레이시아	47.77	375	12.74	-	-	5.32	-	3.19	5.53	1.76	1.72
태국	-23.19	430	-5.39	-0.90	-	-	-	-1.81	-0.00	-3.69	-
인도	94.29	9,490	0.99	0.84	0.48	0.53	0.21	0.50	0.35	0.09	0.07
브라질	490.12	5,648	8.68	1.34	-0.13	-	-1.45	-0.79	-0.14	6.00	3.28
아르헨티나	24.25	144	16.83	2.14	3.09	-	-	-	-	7.99	7.41
멕시코	-97.76	1,290	-7.58	-3.69	-5.40	-7.27	-1.57	-5.19	0.85	-1.63	-1.69
러시아	-81.62	2,928	-2.79	1.82	-0.91	-2.48	-0.73	-1.74	-	-0.54	-0.55
남아공	-5.70	430	-1.32	2.76	-	-1.33	-	-1.32	-	-	-

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

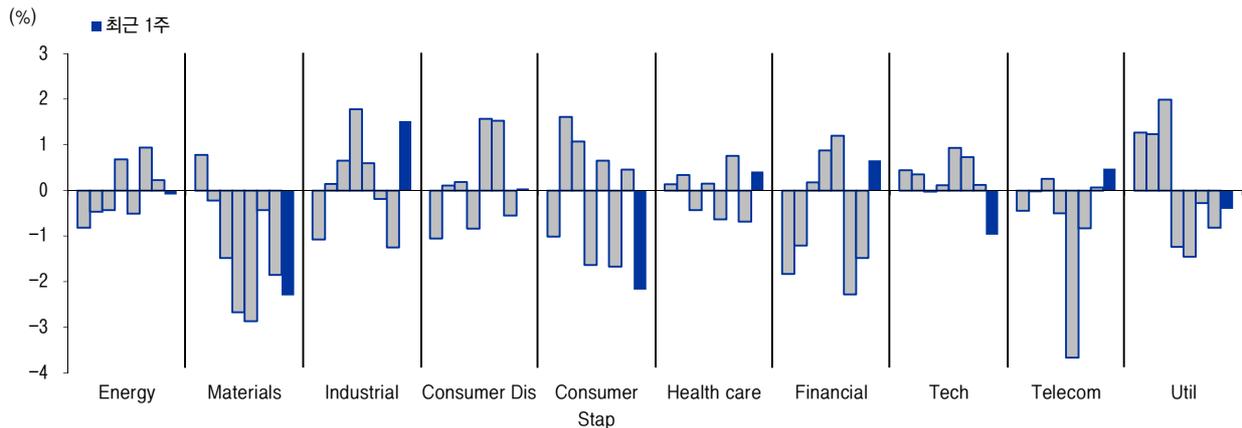
3. Style & Sector

표17 Style & Sector ETF Fund Flow

Style & Sector	Net flow (\$ mn)	Aum (\$ mn)	4W (% AUM)	Recent 8 Weeks(% AUM)								
				14주	15주	16주	17주	18주	19주	20주	21주	
Style												
Value	-1,441.26	308,993.23	-0.47	-0.06	0.11	0.31	0.32	0.18	-0.38	-0.26	0.45	
Growth	2,419.88	189,615.83	1.28	-0.03	0.30	0.13	1.08	0.40	-0.04	-0.26	1.18	
Cyclical	-1,033.21	173,005.13	-0.60	-0.21	-0.05	-0.33	-0.14	-0.16	0.54	-0.45	-0.52	
Defense	-1,017.71	77,150.65	-1.32	0.09	0.75	0.35	-0.51	-0.62	0.01	-0.45	-0.27	
Sector												
Energy	273.04	49,699.18	0.55	-0.82	-0.47	-0.43	0.68	-0.51	0.94	0.22	-0.09	
Materials	-2,307.35	31,760.01	-7.26	0.78	-0.22	-1.48	-2.67	-2.86	-0.43	-1.86	-2.30	
Industrial	154.01	23,505.57	0.66	-1.08	0.14	0.66	1.78	0.59	-0.18	-1.25	1.52	
Consumer Discretionary	434.53	16,717.78	2.60	-1.06	0.11	0.19	-0.84	1.57	1.53	-0.55	0.04	
Consumer Staples	-433.87	15,820.29	-2.74	-1.01	1.61	1.07	-1.64	0.66	-1.67	0.46	-2.17	
Health care	-72.03	44,710.55	-0.16	0.14	0.34	-0.43	0.15	-0.64	0.75	-0.68	0.42	
Financial	-878.66	44,928.64	-1.96	-1.83	-1.21	0.18	0.88	1.20	-2.28	-1.48	0.66	
Tech	412.56	51,322.60	0.80	0.44	0.35	-0.02	0.11	0.93	0.73	0.12	-0.97	
Telecom	-94.36	2,391.85	-3.95	-0.45	-0.01	0.26	-0.51	-3.66	-0.83	0.07	0.48	
Util	-417.45	14,227.96	-2.93	1.27	1.24	1.99	-1.24	-1.45	-0.28	-0.82	-0.41	

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림29 Sector ETF Fund Flow(AUM 대비)



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

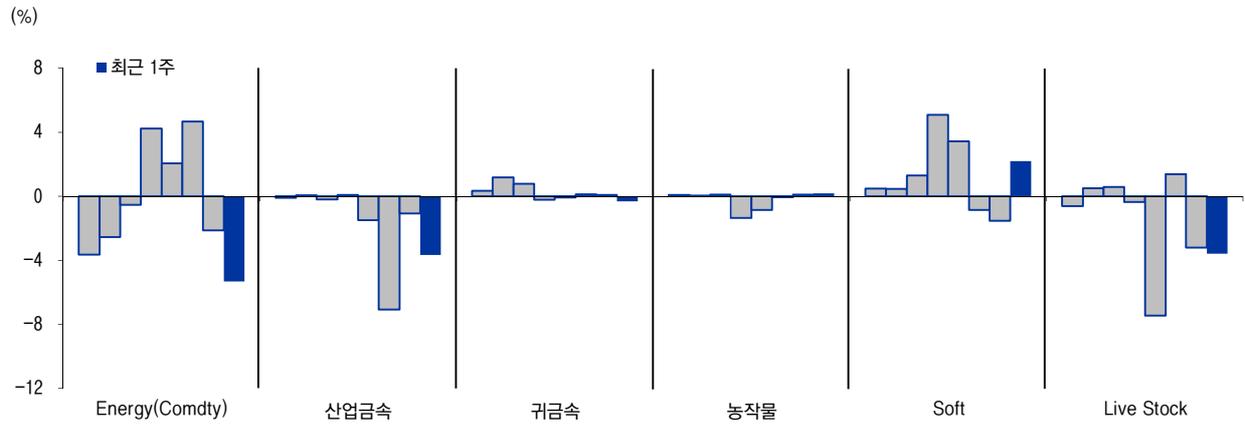
4. Commodity

표18 Commodity ETF Fund Flow

Commodity	Net flow (\$ mn)	Aum (\$ mn)	4W (% AUM)	Recent 8 Weeks (% AUM)							
				14주	15주	16주	17주	18주	19주	20주	21주
Energy	-64.33	4,768.92	-1.35	-3.65	-2.55	-0.53	4.24	2.06	4.68	-2.13	-5.32
Industrial	-50.50	398.58	-12.67	-0.09	0.06	-0.20	0.09	-1.50	-7.08	-1.08	-3.66
Precious Metal	-91.09	51,230.10	-0.18	0.35	1.19	0.77	-0.22	-0.07	0.13	0.09	-0.32
Agriculture	-7.07	1,124.41	-0.63	0.08	0.04	0.10	-1.35	-0.85	-0.06	0.11	0.18
Soft	8.07	251.56	3.21	0.49	0.47	1.31	5.09	3.44	-0.86	-1.53	2.20
Live Stock	-5.39	42.70	-12.63	-0.62	0.50	0.58	-0.36	-7.46	1.37	-3.21	-3.59

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림30 Commodity ETF Fund Flow(AUM 대비)



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

5. Currency

표19 Currency ETF Fund Flow

Currency	Net flow (\$ mn)	Aum (\$ mn)	4W (% AUM)	Recent 8 Weeks (% AUM)									
				14주	15주	16주	17주	18주	19주	20주	21주		
Major	달러	-97.74	894.86	-10.92	2.27	-0.57	-2.73	-1.41	-1.72	-2.93	-5.32	-1.29	
	비달러	유로	-123.99	308.78	-40.15	15.98	4.11	-	11.64	3.42	-9.82	-7.49	-29.69
		엔	30.02	105.19	28.54	4.16	-4.00	-	-	-	8.11	15.43	3.28
		파운드	-50.48	300.57	-16.79	-2.05	-0.01	-	-	-8.37	-4.57	-4.85	-
		스위스	0.00	148.06	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		코로나	0.00	21.74	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		캐나다	0.00	180.51	-	4.15	-	2.00	-1.95	-	-	-	-
DM	싱가폴	0.00	3.52	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	호주	-3.69	168.27	-2.19	-	-	-	-	-	-2.21	-	-	
EM	전체	0.00	55.73	-	-2.82	-	-	-	-	-	-	-	
	위안	0.00	58.68	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	인도	0.00	10.28	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	헤알	0.00	21.73	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
캐리	0.00	60.86	-	8.85	-0.12	-	-	-	-	-	-	-	

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

6. Bond & Alternatives

표20 Bond & Alternatives ETF Fund Flow

Bond	Net flow (\$ mn)	Aum (\$ mn)	4W (% AUM)	Recent 8 Weeks(% AUM)							
				14주	15주	16주	17주	18주	19주	20주	21주
All-term	1,430.70	88,851.19	1.61	0.44	0.17	0.35	0.34	0.26	0.29	0.58	0.47
단기	251.58	41,477.74	0.61	0.39	0.11	-0.05	-0.09	-0.40	0.24	0.39	0.38
중기	464.44	32,777.49	1.42	0.66	0.65	0.42	1.30	0.34	0.43	0.48	0.16
장기	431.35	17,723.69	2.43	2.63	0.79	2.39	1.68	0.21	1.14	0.94	0.14
회사채	3,276.11	89,659.74	3.65	0.03	0.63	0.49	0.90	0.49	0.90	1.16	1.07
정크	-1,610.01	41,360.62	-3.89	0.42	-1.39	0.99	1.91	-4.27	-0.89	0.28	1.00
이머징	944.34	20,314.85	4.65	2.08	1.76	0.91	1.40	0.50	1.56	1.52	1.01
인플레이헷지	397.46	35,073.21	1.13	0.22	-0.03	-0.25	0.35	0.23	0.44	0.25	0.21
REITs	-241.92	60,523.71	-0.40	-0.17	-0.02	0.44	0.21	0.39	-0.46	-0.01	-0.32
Multi Asset	117.95	5,417.67	2.18	0.46	0.49	0.30	0.52	0.71	0.52	0.53	0.40
Alternative	4.75	2,027.19	0.23	-0.39	-0.22	0.04	-0.41	0.14	-0.20	0.42	-0.13

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터



7. 주요 ETF Fund Flow

1. Region

표21 대표 ETF Region Fund Flow

Region	Ticker	Fund Flow(백만달러)												
		4Q16	1Q17			2Q17		Recent 6 Weeks						
		12월	1월	2월	3월	4월	5월	16주	17주	18주	19주	20주	21주	
전세계	ACWI	118.4	303.3	-50.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
전세계(exUS)	VEU	426.0	466.6	55.7	497.9	497.1	60.6	0.0	439.2	0.1	0.1	0.0	60.3	
글로벌	선진시장	EFA	1,460.3	817.7	832.8	1,605.1	371.1	3,533.4	-	-	623.1	1,129.9	868.0	912.4
	유럽	VGK	142.4	-305.2	24.7	119.8	304.9	1,775.5	51.1	176.9	234.5	274.0	677.2	589.8
	이머징	EEM	-57.5	-32.9	-	706.9	106.8	203.5	-	-	-	73.3	130.2	-
EM	아시아	AAXJ	-201.0	-127.1	-	201.5	126.7	117.0	24.8	51.2	64.5	26.2	26.3	-
	유럽	GUR	-	2.8	5.8	2.8	-	-	-	-	-	-	-	-
	라틴	ILF	-101.3	37.1	-	-31.0	126.9	-137.0	63.5	31.7	-	-	-45.0	-92.0
	MENA	GAF	-	-	-	-3.2	-	-	-	-	-	-	-	-
	프론티어	FM	-5.0	1.5	20.7	-	-	13.0	-	-	4.3	-	4.4	4.4

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

2. Country

표22 대표 ETF Country Fund Flow

Country	Ticker	Fund Flow(백만달러)												
		4Q16	1Q17			2Q17		Recent 6 Weeks						
		12월	1월	2월	3월	4월	5월	16주	17주	18주	19주	20주	21주	
미국	다우	DIA	1,165.8	1,298.4	-884.9	-76.3	145.5	-1,088.1	-174.5	83.9	63.4	-670.4	-272.5	-208.6
	S&P500	SPY	14,202.6	-3,352.8	3,139.6	2,677.7	-5,504.2	-4,660.7	-5,000.8	6,115.7	-7,837.0	-633.7	-2,218.6	6,028.6
	나스닥	QQQ	553.9	-780.0	287.7	1,460.4	331.5	1,099.4	-241.4	1,024.8	300.6	-23.2	-966.3	1,788.3
	러셀2000	IWM	1,270.9	-1,110.0	-1,723.6	1,426.8	1,804.2	-4,593.4	1,004.3	3,148.5	-901.2	-797.7	-3,463.6	569.1
유럽	영국	EWU	-12.1	441.8	88.8	55.1	-	-139.5	-	-	-139.5	-	-	-
	독일	EWG	305.9	-	58.0	81.8	171.3	327.1	-8.5	-	189.4	82.1	55.7	-
	프랑스	EWQ	9.7	20.1	-	36.3	-19.1	86.1	-67.5	16.8	57.3	28.8	-	-
유럽 문제아	스페인	EWP	-48.2	107.8	44.6	160.9	193.6	188.3	22.7	103.6	69.4	91.5	7.4	20.0
	이태리	EWI	23.0	46.4	-65.0	-5.2	-5.6	-21.1	7.5	-	-	-10.4	-17.1	6.4
	포르투갈	PGAL	-0.5	-	-	-	8.7	6.2	0.5	-	0.5	-	-	5.6
	그리스	GREK	8.6	4.1	-2.3	0.4	-0.8	48.6	-0.4	-	11.9	33.8	2.9	-
선진 원자재	캐나다	EWC	173.4	111.6	-186.9	-320.2	-18.9	-171.6	-	-	-98.3	-	-54.8	-18.5
	호주	EWA	-48.4	122.5	-22.3	-45.5	-44.9	-82.0	-8.9	-	17.8	-26.3	-73.5	-
동북 아시아	중국	FXI	-538.9	-10.6	-61.8	-5.9	-	-34.3	-	-	-34.3	-	-	-
	일본	EWJ	614.5	624.6	-347.0	-549.3	-46.0	-169.2	-61.8	-15.4	85.7	-118.6	-136.2	-
	한국	EWY	-174.9	-	-	-8.9	-149.2	-	-74.9	-43.9	-	-	-	-
	대만	EWT	19.4	-	-22.8	207.3	59.3	58.2	26.1	-	-	40.9	13.8	3.5
선진 아시아	홍콩	EWH	-88.8	-211.8	-	-9.8	-	21.0	-	-	-	-	21.0	-
	싱가폴	EWS	-20.3	-6.4	-17.5	-28.2	-11.4	45.1	-	-11.4	-	-	14.2	30.9
동남& 남아시아	인도	EPI	0.2	54.9	-	-	-	24.9	-	-	24.9	-	-	-
	인도네시아	EIDO	-29.2	-14.6	-13.4	8.2	18.3	-38.3	6.5	-	-21.3	1.3	-18.4	-
	말레이시아	EWM	-4.2	2.2	-	74.9	18.3	47.8	18.3	-	12.0	21.4	7.2	7.2
	필리핀	EPHE	3.4	12.1	-1.6	1.7	19.9	-	-	14.6	-	-	-	-
	태국	THD	29.0	3.8	15.2	19.2	-3.9	-23.2	-	-	-7.8	-0.0	-15.4	-
	베트남	VNM	-3.9	5.3	12.3	-5.4	-0.7	-9.3	-	-0.7	-	-	-0.7	-8.5
그외 EM	아르헨티나	ARGT	-4.5	5.0	9.4	14.6	7.2	24.2	-	-	-	-	12.2	12.1
	브라질	EWZ	230.2	81.9	564.2	206.1	-13.7	485.2	-	-81.9	-42.6	-7.7	358.6	177.0
	러시아	RSX	512.8	193.9	-93.5	-172.4	-75.6	-81.6	-61.2	-20.9	-51.0	-	-15.3	-15.3
	멕시코	EWV	220.5	5.1	-236.6	-252.7	-262.5	-97.8	-103.4	-20.5	-67.0	10.4	-20.4	-20.7
	남아공	EZA	41.8	-10.9	-	-0.1	5.4	-5.7	-5.7	-	-5.7	-	-	-

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

3. Style & Sector

표23 대표 ETF Style Fund Flow

Style	Ticker	Fund Flow(백만달러)												
		4Q16	1Q17			2Q17		Recent 6 Weeks						
		12월	1월	2월	3월	4월	5월	16주	17주	18주	19주	20주	21주	
Market CAP	대형주(미국)	OEF	-149.4	-29.6	-57.1	47.8	125.2	-117.2	36.4	21.2	5.2	10.6	-90.4	-42.7
	중형주(미국)	MDY	409.8	539.4	595.4	-936.7	-540.7	-601.1	-124.0	-300.5	-804.3	285.1	-137.3	55.4
	소형주(미국)	IWM	1,270.9	-1,110.0	-1,723.6	1,426.8	1,804.2	-4,593.4	1,004.3	3,148.5	-901.2	-797.7	-3,463.6	569.1
	EM 대형주	IEMG	949.1	1,795.0	2,431.2	2,399.5	1,215.0	1,962.9	85.6	554.5	410.6	739.6	541.1	271.6
	EM 소형주	DGS	-15.7	-	-	27.0	22.3	27.2	-	9.0	9.1	9.0	-	9.2
DIVIDEND	대형 배당주	SDY	-106.0	4.5	-25.6	48.2	-13.2	-114.3	-8.7	-4.5	-22.2	-8.8	-78.8	-4.5
	EM Dividend	DEM	-	-	44.3	16.5	12.2	41.2	-	-	12.4	12.3	16.5	-
	우선주	PFF	-209.6	-84.4	84.4	43.5	176.8	378.9	71.8	74.0	173.0	87.4	81.5	37.0
Volatility	VIX	VXX	2.3	235.7	207.6	-181.8	47.5	71.6	-279.2	144.0	-117.0	204.0	110.7	-126.1

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

표24 대표 ETF 가치/성장 Fund Flow

가치/성장	Ticker	Fund Flow(백만달러)												
		4Q16	1Q17			2Q17		Recent 6 Weeks						
		12월	1월	2월	3월	4월	5월	16주	17주	18주	19주	20주	21주	
가치	대형 가치주	IWD	663.3	1.3	447.3	232.3	655.6	-156.2	414.8	212.9	206.5	-379.4	22.5	-5.8
	중형 가치주	IWS	272.1	45.9	71.8	33.8	-128.7	-53.8	-4.1	-50.1	-29.1	-8.3	-8.2	-8.3
	소형 가치주	IWN	318.8	398.0	-118.5	-108.3	3.0	-213.0	-29.0	72.5	-160.8	-35.1	-17.1	-
성장	대형 성장주	IWF	967.3	-1,479.9	212.5	499.4	265.8	-281.6	-45.3	-11.5	17.5	-375.9	47.1	29.6
	중형 성장주	IJK	73.1	-8.2	94.8	75.0	125.1	68.2	28.8	87.3	39.0	9.8	9.7	9.8
	소형 성장주	IWO	155.5	280.5	250.6	-320.6	3.5	57.1	72.9	74.0	48.8	8.3	-	-
섹터	에너지	XLE	823.5	282.4	183.5	439.7	-316.0	130.4	-55.6	1.8	-265.3	240.1	125.0	30.6
	에너지(up)	XOP	-482.0	-186.8	-62.4	471.4	-171.3	-20.4	-101.9	223.0	45.6	61.8	-9.5	-118.4
	Gold Miner	GDX	456.5	165.2	749.0	191.9	-1,065.6	-1,518.9	-219.0	-777.8	-655.7	113.1	-348.7	-627.6
	소재	XLB	-72.9	136.9	-187.6	-183.2	187.3	-235.6	-25.9	146.6	-36.4	-142.5	-178.1	121.3
	산업재(미국)	XLI	213.1	-113.9	371.5	-168.1	280.1	-150.0	29.1	299.3	7.7	-92.9	-202.1	137.3
	경기민감재(미국)	XLY	-62.0	650.6	162.8	-328.8	-61.0	249.5	-100.7	13.1	189.3	222.8	-256.5	94.0
	필수소비재	XLP	749.4	-54.5	274.9	-63.2	-126.0	-285.3	113.5	-265.9	175.0	-228.5	116.0	-347.8
	헬스케어/바이오테크	XLV	-115.4	109.7	1,224.8	-115.0	-8.5	29.0	-135.4	-7.0	-3.9	298.1	-321.3	56.1
	금융주	XLF	484.1	186.0	1,245.2	-535.6	-752.9	-578.8	214.1	6.4	200.7	-539.6	-549.1	309.2
	테크놀로지	XLK	835.6	887.2	292.1	221.6	-134.8	-438.4	-106.7	-43.5	77.0	146.9	54.6	-716.9
	통신	XTL	10.5	24.7	-	-3.5	3.5	-0.0	-	-	-	-3.5	-	3.5
	유틸리티	XLU	18.4	-735.0	306.5	223.6	298.3	-469.9	130.9	-5.1	-241.9	-12.8	-108.2	-106.9
	반도체	SMH	-258.0	130.3	-42.5	133.7	20.6	176.7	388.9	-0.2	-144.7	138.7	-73.2	255.9
	바이오테크	IBB	-36.7	86.3	-122.7	-44.5	-231.4	-132.8	-174.2	-71.4	-119.6	15.2	-72.0	43.6
	S&P 은행	KBE	10.7	-214.1	162.1	46.1	-52.1	41.8	-37.9	30.0	2.2	55.7	-26.6	10.5
	S&P 지방은행	KRE	-58.0	95.7	318.6	-58.2	-43.0	-178.1	-10.6	288.7	87.4	-248.2	29.8	-47.2

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

4. REIT/Commodity/Bond/FX

표25 대표 ETF REIT/Commodity/Bond/FX Fund Flow

REIT/상품/BOND/FX	Ticker	Fund Flow(백만달러)												
		4Q16	1Q17			2Q17		Recent 6 Weeks						
		12월	1월	2월	3월	4월	5월	16주	17주	18주	19주	20주	21주	
부동산	REIT	VNQ	472.4	1,165.2	309.7	141.2	-424.9	183.8	-25.5	-184.7	100.4	-24.1	66.0	41.4
	부동산	IYR	-183.0	138.2	-52.7	-	-19.1	-	-	-	-	-	-	-
	부동산(홍빌딩)	XHB	-32.7	-85.1	-29.7	-42.4	18.9	-99.7	-18.5	26.6	-26.4	-53.1	6.1	-26.3
	주택건설	ITB	44.3	67.5	35.7	3.9	46.5	33.4	19.6	-17.5	-19.2	14.7	29.6	8.3
상품	상품(Aggregate)	DBC	22.0	-12.8	-13.0	-191.6	-126.3	-114.6	-	-	-52.5	-23.2	-17.8	-21.2
	WTI	USO	-795.3	-127.3	-82.2	354.4	-101.4	-76.4	-1.2	199.4	132.4	215.4	-143.8	-280.4
	천연가스	UNG	-167.0	2.2	158.5	-129.2	-25.0	10.1	-16.2	-1.1	-17.9	-32.0	52.6	7.5
	금	GLD	-2,271.4	-863.9	1,663.7	-340.3	869.9	-226.6	401.5	-217.0	-	-46.8	-47.8	-132.0
	은	SLV	-80.3	-91.2	-6.5	-86.8	-1.0	179.1	-51.7	87.1	79.1	101.0	47.6	-48.6
	농산물	DBA	-15.6	37.5	28.9	-52.3	-15.6	-8.0	-	-15.6	-8.0	-	-	-
	구리	JJC	3.0	1.1	14.1	-6.3	-0.9	-9.1	-0.5	-0.0	0.6	-2.1	-7.2	-0.3
	기초금속	DBB	12.2	-3.1	-9.7	-16.3	-	-40.8	-	-	-6.3	-24.8	3.1	-12.8
	희귀금속	REMX	4.3	5.6	11.6	1.0	-2.5	-5.1	-2.5	-	-	-5.1	-	-
	팔라듐	PALL	-4.0	-7.3	-	-	4.4	-11.0	-7.5	11.8	-	-	-7.4	-3.6
	커피	CAFE	-0.5	0.3	0.2	-0.1	-0.0	0.1	-0.0	-	0.0	-0.0	-	0.1
	옥수수	CORN	-6.1	-3.4	-0.6	-0.9	-	-2.8	-	-	-	-1.9	-	-1.0
	채권	Total	AGG	397.6	216.0	358.5	1,122.0	533.8	872.7	164.0	141.6	163.0	119.3	371.7
단기채		BSV	-7.9	1,463.0	693.0	-230.9	-8.2	303.4	-56.0	-8.0	-31.9	79.6	151.8	103.8
중기채		IEF	-322.5	-368.2	-157.6	386.4	212.5	-235.5	-53.5	202.3	74.3	-31.7	-128.5	-149.6
장기채		TLT	-335.4	104.8	-99.9	443.2	904.5	32.3	320.6	219.2	-24.7	144.1	-74.7	-12.5
고수익		JNK	526.3	91.6	255.5	-925.9	-54.5	-516.9	257.5	73.8	-406.0	-129.5	-18.6	37.2
인플레이션		TIP	122.0	444.2	800.1	159.1	-149.3	215.5	-126.4	57.5	44.9	79.1	80.1	11.4
이머징		EMB	-305.0	121.0	1,002.0	631.9	784.8	687.3	102.6	251.7	45.9	182.7	286.5	172.2
통화	달러	UUP	36.4	-35.9	-5.3	-52.4	-20.2	-76.3	-25.9	-10.2	-15.4	-25.7	-30.3	-5.0
	유로	FXE	19.9	-9.9	56.1	-46.6	78.0	-124.0	-	31.7	10.6	-31.6	-21.6	-81.3
	엔화	FXV	40.7	33.2	-63.9	-8.2	-0.0	30.0	-	-	-	8.4	17.3	4.3
	파운드	FXB	-12.3	-0.3	-12.2	0.1	-6.1	-50.5	-	-	-25.2	-12.6	-12.7	-
	위안	CYB	-	-4.7	-	-7.2	-	-	-	-	-	-	-	-
	이머징통화	CEW	-	-3.5	-1.8	-1.8	-	-	-	-	-	-	-	-
	통화캐리트레이드	DBV	0.0	-5.0	-	-5.0	5.0	-	-	-	-	-	-	-
환경	태양광	TAN	-8.8	5.6	19.1	5.7	-1.4	-1.5	-	-	-	-	2.9	-4.4
	물	PHO	11.2	6.4	-3.8	-5.0	-2.6	-1.3	-	-1.3	-1.3	-	-	-
	클린에너지	PBW	-2.0	-2.1	-	-0.2	9.1	-4.8	-	-0.4	-0.4	-	-0.4	-3.9

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 신중호, 최진영)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부에 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.