

미국 주식형 ETF로 구성하는 경제 정상화 포트폴리오

부양책 기대로 미국 중심의 선진국 주식형 ETF에 자금 유입 기조 강화

미국의 부양책(Relief Plan) 실현 기대가 높아지고 있는 가운데, 금융시장의 반응이 조금씩 엇갈리고 있다. 먼저 오른 주식시장은 숨고르기 국면에 들어서면서 추가 모멘텀을 탐색하고 있으며, 국채금리는 발행량 증가 및 인플레이션 전망이 맞물린 영향으로 상승하고 있다. 미국의 10년만기 국채금리가 약 12개월만에 1.20%를 상회하였으며, 달러화 지수는 다시 완만한 약세 기조로 전환 중이다.

글로벌 ETF시장의 확장 국면은 여전히 진행되고 있다. 특히 선진국 주식형 ETF시장으로 457억 달러의 자금이 유입되었는데, 이 중 미국을 중심으로 한 북미지역 주식형 ETF에만 362억달러 가량의 투자자금이 집중되는 모습이 확인되고 있다. 채권형 ETF에서는 글로벌 종합지수형 ETF를 중심으로 자금 순유입이 이어진 가운데 선진 유럽 지역의 채권형 ETF에서만 자금이 유출되었다.

미국 상장 ETF들의 주간 기준 종목별 자금 유출입 현황을 살펴보면, 추가 부양책 기대가 반영되면서 S&P500지수를 추종하는 SPY와 Russell2000지수를 추종하는 IWM이 순유입 최상위 종목 리스트에 자리잡았다. 시장 전반에 대한 기대치가 상향되면서 주가지수 추종형 ETF인 SPY와 VOO(S&P500), IWM(Russell2000), VTI(US Total)에만 약 72.7억 달러의 자금이 유입되었다.

혁신산업에 대한 관심이 지속되면서 ARK Invest의 주요 종목들인 ARKK, ARKW, ARKF, ARKG, ARKQ도 자금 순유입 상위 종목 리스트에 꾸준히 포함되고 있다. 반면 실질금리 반등 영향으로 금 가격 추종 ETF인 GLD에서 자금이 유출되었고, 스프레드 레벨 부담과 명목금리 상승 압력이 더해지며 회사채 ETF(LQD, HYG, JNK)에서도 자금이 회수되는 모습이 나타났다.

경제 정상화 기대 반영한 포트폴리오 구성. XLE와 XLF의 모멘텀 부각

시장 대응 측면에서는 기존에 제시했던 중장기 대응 전략(경제 정상화 기대의 반영)을 좀 더 유지할 필요가 있겠다. 현재 미국 정부의 스탠스를 고려할 경우 당초 예상했던 것보다 큰 규모의 부양책이 실행될 가능성이 높다. 이는 경제성장률과 기업실적 전망치의 상향 조정 절차를 거쳐 금융시장에 반영될 전망이다. 주요 IB들도 이를 수치로 반영하기 시작했다. 경기민감 업종과 중소형주 중심의 주가 강세 기조와 시장금리 상승, 원자재 가격의 회복 국면이 지속될 것으로 판단된다.

글로벌 ETF 포트폴리오 투자의 관점에서는 IWM(Russell2000)과 XLI(산업재), XLE(원자재 기업), XLY(자유소비재) 등이 상기 논리에 적용시킬 수 있는 ETF 종목군이다. XLE의 경우 사우디와 미국의 관계 변화로 인해 지정학적 리스크에 대한 경계가 유가에 더해질 가능성도 염두에 둘 필요가 있다. 기존 포트폴리오 편입 종목 중 XLF(금융업)는 재정정책에 의한 경기회복과 시장금리 상승이 실적개선 기대 요인으로 반영될 전망이다.



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

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

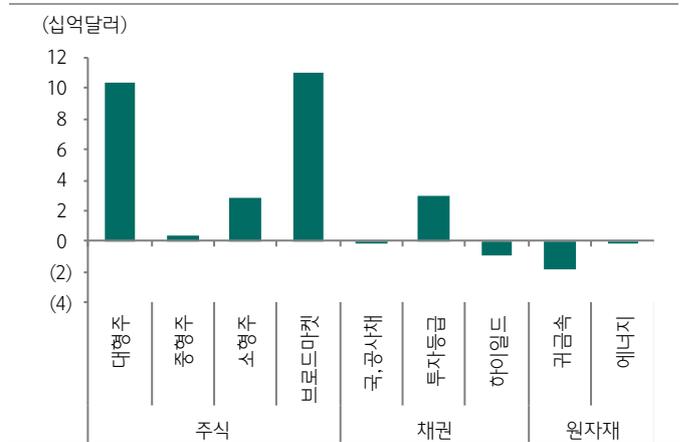
Global ETF Weekly Chart

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

자산군	구분	순유출입(\$MM)
주식	대형주	10,384
	중형주	338
	소형주	2,831
	브로드마켓	11,010
채권	국,공사채	(91)
	투자등급	2,921
	하이일드	(956)
원자재	귀금속	(1,773)
	에너지	(11)

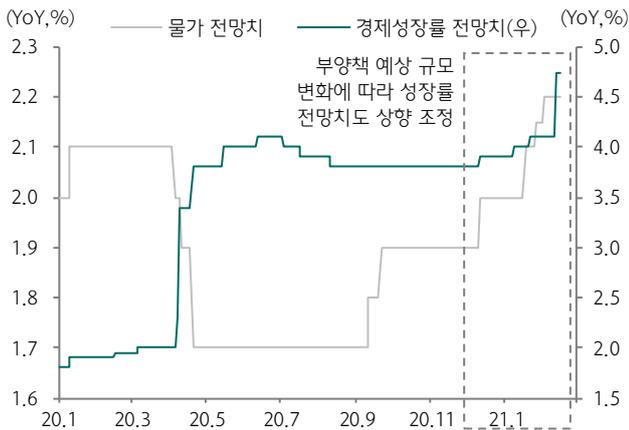
자료: Bloomberg, 하나금융투자

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



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. 미국의 연간 경제성장률과 물가상승률 전망치 변화



주: Bloomberg에서 집계한 글로벌 18국의 컨센서스 변화
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 3. 미국의 10년만기 국채금리, 1년만에 1.20%에 도달



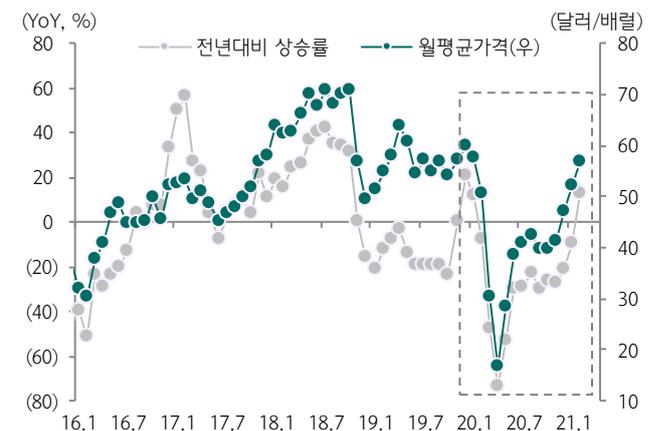
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 4. 미국은 사우디를 공격한 후티 반군의 테러조직 지정을 해제



주: 지난주에도 이란의 지원을 받는 후티 반군이 사우디아라비아 민간 공항을 공격
자료: 언론보도, 하나금융투자

그림 5. 유가 상승세 지속. 물가상승 압력과 XLE의 강세 모멘텀



주: 유가는 WTI 가격 기준
자료: Bloomberg, 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	6,333	3,273	4,557	6,095	916,066	0.71
		북미	36,199	(5,478)	2,407	5,187	3,895,625	0.97
		서유럽	819	317	1,087	(649)	304,372	0.27
		아시아 태평양	2,368	1,503	1,055	1,068	647,268	0.38
	선진시장 Total		45,719	(386)	9,105	11,701	5,763,331	0.82
	신흥시장	글로벌 신흥	861	796	1,097	2,036	322,493	0.27
		신흥아시아	14	3,451	1,266	(765)	315,817	0.00
		EMEA	33	(38)	(15)	21	9,749	0.35
		남미	93	(137)	155	15	25,258	0.37
	신흥시장 Total		1,001	4,071	2,504	1,307	673,317	0.15
주식 ETF Total		46,720	3,686	11,609	13,008	6,436,648	0.75	
채권 ETF	선진시장	글로벌	1,851	820	1,025	459	116,912	1.61
		북미	2,568	5,603	1,857	7,284	1,117,320	0.23
		서유럽	(405)	122	(671)	(371)	148,379	(0.27)
		아시아 태평양	42	14	28	(140)	7,044	0.61
	선진시장 Total		4,056	6,559	2,239	7,233	1,389,655	0.29
	신흥시장	글로벌 신흥	427	1,083	235	580	74,877	0.58
		신흥아시아	604	240	441	339	26,401	2.35
		EMEA	13	7	11	36	1,029	1.34
		남미	0	22	1	0	901	0.00
	신흥시장 Total		1,044	1,352	688	955	103,208	1.03
채권 ETF Total		5,100	7,910	2,927	8,188	1,492,863	0.34	

자료: EPFR, 하나금융투자

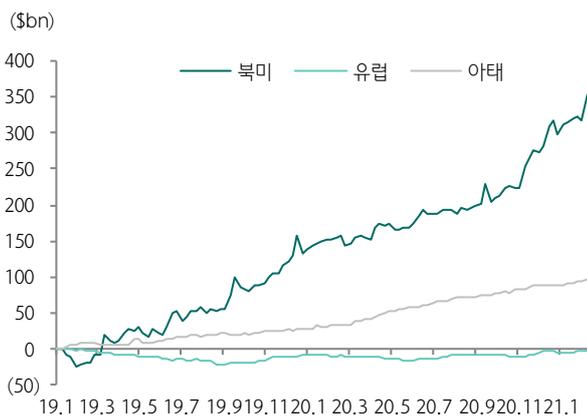
주1. 기준일: 21.2.10

주2. 유입강도(%)는 주간 유입액/ 전주말 총자산 x100

전반적인 자금유입 기초 지속

글로벌 ETF시장의 확장 국면은 계속 진행되고 있다. 특히 선진국 주식형 ETF시장으로 457억 달러의 자금이 유입되었는데, 이 중 미국을 중심으로 한 북미지역 주식형에만 362억 달러 가량의 투자자금이 집중되는 모습이 확인되고 있다. 채권형에서는 글로벌 종합지수형을 중심으로 자금 순유입이 이어진 가운데 선진 유럽 지역에서만 자금이 유출되었다.

그림 6. 2019년 이후 지역별 누적자산 유입현황



자료: EPFR, 하나금융투자

그림 7. 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
SPY	미국 대형주	324,689	63,783,816	0.09%	1.27%	4.51%	4,720.8	- 7,262.1
IWM	미국 소형주	62,829	26,326,641	0.19%	2.53%	7.83%	1,462.6	- 1,199.2
ARKK	전세계 혁신 기업 주식	24,846	5,894,411	0.75%	4.76%	10.34%	1,093.4	3,238.4
ARKW	전세계 미래산업 주식	7,435	1,393,592	0.79%	6.64%	19.66%	693.6	1,542.8
XLE	미국 에너지 주식	16,730	32,754,838	0.12%	4.96%	4.49%	608.7	1,301.5
ARKF	전세계 핀테크 주식	3,059	1,976,160	0.75%	8.18%	20.93%	603.2	1,167.1
VTI	미국 전체 주식	211,167	4,122,745	0.03%	1.66%	5.29%	560.3	1,993.0
VOO	미국 대형주	191,977	2,973,121	0.03%	1.29%	4.54%	528.8	10,443.3
ARKG	유전체학 기업 주식	11,615	4,794,238	0.75%	2.85%	3.75%	490.8	2,152.4
XLU	미국 유틸리티 주식	11,996	11,257,875	0.12%	-1.53%	-0.59%	453.8	846.8
SPLG	미국 대형주	8,048	1,988,632	0.03%	1.27%	4.57%	438.1	450.1
ARKQ	전세계 미래산업 주식	3,321	1,099,660	0.75%	3.87%	15.74%	410.0	1,138.3
VXUS	미국제외 전세계 주식	40,739	3,605,813	0.08%	2.43%	4.11%	343.3	897.2
XLF	미국 금융 주식	29,528	50,814,578	0.12%	2.04%	1.87%	331.4	- 28.0
SMH	전세계 반도체 주식	4,406	2,765,041	0.35%	8.23%	8.43%	317.0	560.5
MTUM	미국 모멘텀 주식	15,201	1,115,179	0.15%	2.26%	8.13%	316.3	679.5
EFV	EAFE 가치주	10,556	2,940,838	0.39%	1.91%	1.68%	315.1	2,772.8
IJT	미국 소형 성장주	6,132	331,457	0.18%	3.96%	8.70%	286.7	285.5
PRNT	전세계 3D 프린터 주식	369	448,583	0.66%	4.78%	27.28%	278.0	432.3
VXF	미국 S&P500 제외 주식	14,964	719,349	0.06%	3.15%	8.21%	277.4	332.4

자료: ETFDB.com, 하나금융투자

주1. 기준일: 21.02.12

채권형 ETF

(단위: 백만 달러)

티커	투자대상	AUM(\$MM)	평균 거래대금	운용보수	수익률		FFLO(\$mm)	
					1W	4W	1W	4W
BND	미국 전체 IG 채권	70,420	5,148,662	0.04%	-0.14%	-0.43%	408.7	2,033.0
BNDX	전세계 IG 채권(ex U.S.)	38,495	3,123,284	0.08%	-0.28%	-0.76%	357.2	1,238.5
BKLN	달러표시 시니어론	5,624	7,712,967	0.65%	-0.04%	0.19%	308.5	499.6
IAGG	글로벌 IG 채권(ex U.S.)	3,421	235,814	0.08%	-0.25%	-0.93%	305.4	369.6
VCSH	미국 IG 단기 채권	37,234	3,184,649	0.05%	0.04%	0.17%	290.6	897.6
AGG	미국 IG 채권	86,178	5,707,038	0.04%	-0.11%	-0.41%	256.9	1,394.1
VCIT	미국 IG 중기 회사채	43,829	3,058,925	0.05%	-0.01%	-0.10%	249.6	816.9
SCHP	미국 TIPS	14,758	1,318,230	0.05%	-0.03%	0.40%	230.2	562.9
IGSB	미국 단기 IG 회사채	22,568	2,658,032	0.06%	-0.02%	0.19%	206.4	382.6
TIP	미국 TIPS	27,260	2,351,251	0.19%	-0.05%	0.38%	204.5	332.2
VTIP	미국 TIPS	10,864	1,174,049	0.05%	0.12%	0.49%	159.3	527.4
EMB	달러표시 EM 채권	18,985	3,873,294	0.39%	-0.65%	0.36%	159.1	521.6
VTEB	미국 IG채권	11,261	1,221,357	0.06%	0.29%	0.81%	155.1	633.0
IVOL	미국 물가채, 이자율스왑 관련 롱옵션	1,410	922,165	0.99%	0.35%	2.24%	141.1	457.4
MUB	미국 IG 지방채	21,133	1,230,887	0.07%	0.23%	0.77%	141.0	585.6
BSV	미국 IG 단기채	30,945	2,264,006	0.05%	0.01%	0.10%	132.3	976.4
VMBS	미국 MBS	13,833	1,338,236	0.05%	-0.18%	0.00%	117.5	358.0
MBB	미국 MBS	26,321	1,637,283	0.06%	-0.16%	0.02%	110.1	- 220.4
FLBL	미국 달러표시 시니어론	61	68,183	0.45%	0.60%	0.44%	103.5	107.2
SRLN	전세계 시니어론	3,237	951,335	0.70%	0.07%	0.15%	103.3	549.4

자료: ETFDB.com, 하나금융투자

주1. 기준일: 21.02.12

주간 추천 글로벌 ETF 리스트

Investment Point

한 주간 글로벌 증시는 경기부양책에 대한 기대감으로 상승 마감했다. 현재 부양책은 바이든 정부와 민주당의 스탠스를 고려할 경우 당초 예상보다 큰 규모의 부양책이 실행될 가능성이 높다. 기존 포트폴리오 편입 종목 중 재정정책에 의한 경기회복과 시장금리 상승이 실적개선 기대 요인으로 반영될 금융업 ETF XLF를 추천한다.

분류	종목코드 (ETF명)	기초자산	투자포인트	편입일	기준가 전일종가	절대수익률 상대수익률
주식형	XLF (Financial Select Sector SPDR Fund)	미국 금융업	<ul style="list-style-type: none"> S&P 500 금융주 지수를 추종하는 ETF 경기가 회복되는 과정에서 NIM 회복, 운용 및 대출 수익 증가 등 실적 개선 요인이 늘어날 것 	2021년 1월 15일	30.94 31.52	1.87% -1.73%
주식형	PBW (Invesco WilderHill Clean Energy ETF)	전세계 클린 에너지 주식	<ul style="list-style-type: none"> 전세계 클린에너지 관련 주식에 투자하는 주식형 ETF 기술력의 발전으로 산업 가격경쟁력을 확보, 환경문제가 점점 더 중요한 이슈가 되고있다는 점에서 장기투자 적합 	2020년 8월 14일	53.11 132.87	150.18% 129.23%
주식형	IEMG (iShares Core MSCI Emerging Markets ETF)	신흥국 주식	<ul style="list-style-type: none"> 특정 지역에 편중되지 않은 신흥시장 주식에 투자하는 ETF Fed의 달러 유동성 공급은 단기간에 멈추지 않을 것이며, 이는 신흥국 자산가치의 상승으로 연결될 것으로 판단 	2020년 11월 27일	60.10 69.27	15.26% -7.65%
주식형	SRVR (Pacer Benchmark Data & Infrastructure Real Estate SCTR ETF)	데이터 센터 및 통신 인프라 리츠	<ul style="list-style-type: none"> 글로벌 데이터 센터 및 통신 인프라 리츠에 투자하는 ETF 인터넷 및 클라우드 서비스, 5G 등 산업의 성장과 함께 관련 인프라 리츠도 동반 상승할 것으로 판단 	2020년 5월 12일	33.68 36.85	9.41% -29.75%
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 90.30	1.47% -3.08%
주식형	SMH (VanEck Vectors Semiconductor ETF)	반도체 주식	<ul style="list-style-type: none"> 반도체와 직간접적으로 관련된 기업에 투자하는 ETF 코로나 여파와 펀더멘탈 회복이 맞물린 영향으로 반도체 업황 개선이 지속될 것으로 전망 	2021년 1월 8일	230.34 254.56	10.51% 4.41%
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 90.97	11.78% 0.60%
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	127.65 127.65	0.00% 0.83%

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 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
	+2.75%	+1.22%p	+37.68%	+14.09%p	+52.02%	+15.46%p

✓ 글로벌 ETF 제외종목: 없음.