

글로벌 ETF Weekly

하나 글로벌 위클리

글로벌 ETF로 보는 시장 트렌드: 업종 로테이션 가속화

실적발표 시즌 시작. 업종 로테이션 가속화 가운데 모멘텀 중심 대응 필요

지난주부터 본격적인 1분기 기업실적 발표 시즌에 들어선 가운데, 상승 기울기는 완만해지고 있으나 다우와 S&P500, 나스닥 등 주요 주가지수들은 사상 최고치를 경신하였다. 실적에 대한 기대와 경계감이 공존하면서 업종별 자금 로테이션이 빠르게 진행되는 모습이다. 미국 채권시장에서는 대외자금 중심의 수급 영향(매수세 유입)과 물가지표의 단기 정점 인식에 대한 고민이 반영되며 시장금리가 하락하였고, 달러화 가치는 이와 동행하며 하락하였다.

글로벌 ETF 시장에서는 전방위 확장 기조가 지속되었다. 주식형 ETF 시장의 경우 지난 2주간 자금이 유출되었던 신흥 아시아 지역에도 25.2억달러 규모의 매수세가 진입하며 전체 신흥국 주식형 ETF에 자금이 순유입되었다. 채권형 ETF 시장에서도 최근 자금 흐름이 부진했던 아시아에서 우호적인 변화가 확인되었다.

미국 상장 ETF들의 주간 기준 종목별 자금 유출입 현황을 살펴보면, 빠르게 바뀌어 가는 업종별 흐름이 ETF 종목의 수급에도 영향을 미치고 있다. 섹터 선택에 대한 부담이 높아지자 대표 주가지수들을 추종하는 QQQ(NASDAQ)와 SPY, VOO(S&P500), VTI(US Total), DIA(DowJones)에 대규모 자금이 유입되고 있다. 동시에 스타일 팩터에 대한 구분이 약화되면서 XLE(에너지 기업), ARKK(혁신산업), IBB(바이오테크), XLB(기초소재), PAVE(미국 인프라) 등 다양한 섹터의 ETF들이 자금 유입 상위 종목 리스트에 자리하는 모습이다.

한편 시장금리가 안정세를 보이면서 채권형 ETF에 대한 매수세도 증가하였다. 장기국채 추종 ETF(TLT)에서는 소폭의 자금 이탈이 나타났으나 그동안 자금 유출 규모가 컸던 투자등급 회사채 ETF(LQD)로 16.5억달러 가량의 매수세가 확인되었고, 단기채 ETF(IEI, VCSH, VTIP 등)들과 전체 채권시장을 추종하는 ETF(BND, BNDX)에도 투자자금이 순유입 되었다.

아직 초반이기는 하지만 현재까지 발표된 기업들의 실적이 시장 예상치를 상회한 서프라이즈 비중은 81.8% 수준으로 집계되고 있다. 레벨을 감안한 주가지수의 점진적 반영 가운데 스타일 팩터의 구분이 약화되는 흐름은 꾸준히 이어질 것으로 판단된다. 각 업종, 기업별로 실적 가이드선과 모멘텀 팩터에 의한 주가 차별화 현상이 확산될 전망이다. 특히 실적시즌 중에는 최근과 같이 업종 간 로테이션이 빠르게 진행되는 현상이 지속될 것으로 예상된다.

바이든 대통령이 증세율 조정안(25%)을 조만간 수용할 것이라는 소식이 전해지고 있다. 계획대로 인프라 관련 협상도 5월까지 진전을 보일 가능성이 높아 보인다. 정책과 실적전망 상향 기조를 고려하여 XLI(산업재)와 PAVE(인프라), 기초소재(XLB) ETF에 관심을 유지할 필요가 있겠다. 미국의 백신 접종자 수가 2억명을 넘어선 가운데 추가 접종안(부스터 샷)이 논의(여행업 AWAY, 항공업 JETS)되고 있으며, 금리안정과 수급 불균형 가운데 주택가격 상승세가 지속될 것이라는 전망(홈빌더 ITB, XHB)도 투자 아이디어로 활용할 수 있다는 판단이다.



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

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

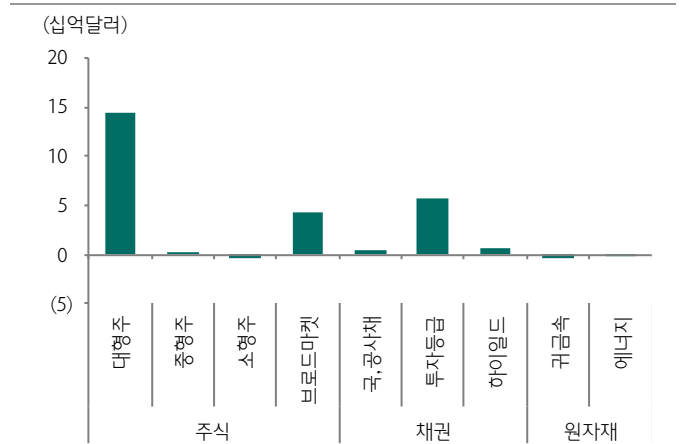
Global ETF Weekly Chart

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

자산군	구분	순유출입(\$MM)
주식	대형주	14,467
	중형주	326
	소형주	(346)
	브로드마켓	4,305
채권	국,공사채	479
	투자등급	5,623
	하이일드	637
원자재	귀금속	(406)
	에너지	(144)

자료: Bloomberg, 하나금융투자

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



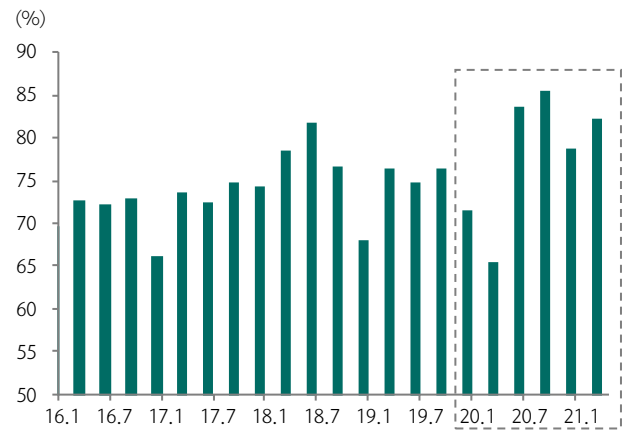
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. 미국 IG, HY 크레딧 스프레드: 금리와 스프레드 동반 안정



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 3. S&P500 기업들의 이익 서프라이즈 비중



주: 1분기는 4월 16일 기준

자료: Bloomberg, 하나금융투자

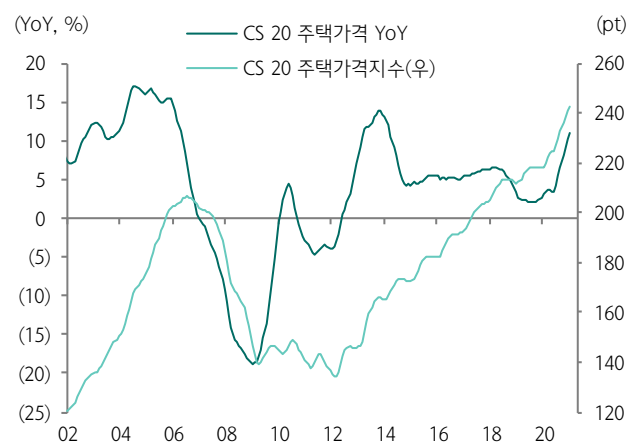
표 2. 주요 기업들의 1분기 실적 발표 현황

기업명	EPS		매출액	
	전망치	발표치	전망치	발표치
JPMorgan	3.1	4.5	30.49B	33.12B
Wells Fargo	0.70	1.05	17.52B	18.06B
GoldmanSachs	10.22	18.6	12.56B	17.7B
BoA	0.65	0.86	21.9B	22.9B
Pepsi	1.12	1.21	14.55B	14.82B
BlackRock	7.68	7.77	4.31B	4.4B
Delta Airline	-3.13	-3.55	3.94B	4.15B
MorganStanley	1.72	2.22	14.1B	15.7B
Coca Cola	0.50	0.55	8.63B	9.00B
IBM	1.68	1.77	17.3B	17.7B

주: EPS는 달러, 매출액은 십억달러 기준

자료: Investing.com, 하나금융투자

그림 4. 케이스실러 주요 20개 도시 주택가격지수



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	5,645	3,876	3,336	4,362	975,681	0.59
		북미	8,107	11,618	9,423	(6,450)	4,181,648	0.20
		서유럽	389	494	861	(90)	326,770	0.12
		아시아 태평양	1,118	198	5	2,486	645,632	0.17
	선진시장 Total		15,260	16,187	13,625	308	6,129,731	0.25
	신흥시장	글로벌 신흥	313	574	2,948	1,050	320,505	0.10
		신흥아시아	2,518	(1,772)	(2,501)	393	316,522	0.80
		EMEA	1	8	(11)	(14)	10,022	0.01
		남미	(97)	(58)	159	(299)	24,869	(0.39)
	신흥시장 Total		2,735	(1,247)	595	1,131	671,919	0.41
	주식 ETF Total		17,995	14,940	14,220	1,440	6,801,650	0.27
채권 ETF	선진시장	글로벌	738	327	1,706	1,011	125,113	0.59
		북미	6,881	2,858	3,864	2,391	1,144,655	0.61
		서유럽	507	1,037	(1)	(699)	144,833	0.35
		아시아 태평양	15	47	(1)	15	6,779	0.23
	선진시장 Total		8,141	4,269	5,568	2,717	1,421,379	0.58
	신흥시장	글로벌 신흥	233	585	15	458	74,291	0.32
		신흥아시아	218	91	21	573	31,194	0.71
		EMEA	5	(5)	5	12	1,055	0.53
		남미	1	0	(0)	0	851	0.11
	신흥시장 Total		458	671	41	1,043	107,390	0.43
	채권 ETF Total		8,598	4,939	5,609	3,760	1,528,770	0.57

자료: EPFR, 하나금융투자

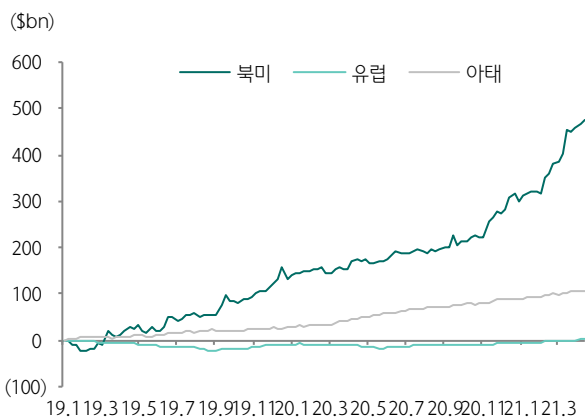
주1. 기준일: 21.4.14

주2. 유입강도(%)는 주간 유입액/ 전주말 총자산 x100

전방위 확장 기조 지속

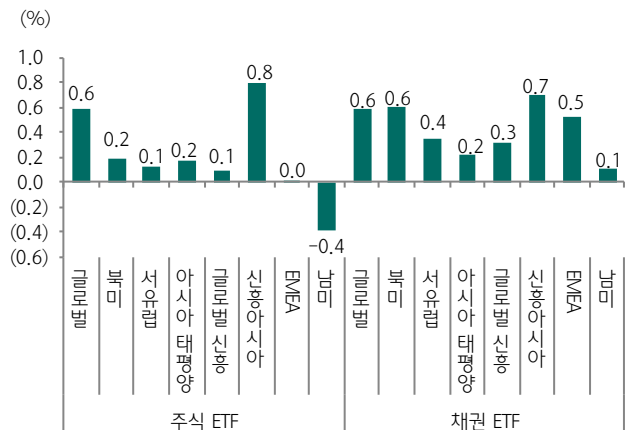
글로벌 ETF 시장에서는 전방위 확장 기조가 지속되었다. 주식형 ETF 시장의 경우 지난 2주간 자금이 유출되었던 신흥 아시아 지역에도 25.2억달러 규모의 매수세가 진입하며 전체 신흥국 주식형 ETF에 자금이 순유입되었다. 채권형 ETF 시장에서도 최근 자금 흐름이 부진했던 아시아에서 우호적인 변화가 확인되었다.

그림 5. 2019년 이후 지역별 누적자산 유입현황



자료: EPFR, 하나금융투자

그림 6. 주식 & 채권 ETF 지역별 주간 자금 흐름 유입 강도



자료: EPFR, 하나금융투자

미국 상장 ETF 중 자금 순유입 주간 상위 20개 종목

주식형 ETF

(단위: 백만 달러)

티커	투자대상	AUM(\$MM)	평균 거래대금	운용보수	수익률		FFLO(\$MM)	
					1W	4W	1W	4W
QQQ	나스닥 대형주	166,881	50,450,930	0.20%	1.45%	9.36%	2,801.0	7,030.5
FTCS	미국 재무건전 대형주	9,783	492,984	0.58%	1.64%	7.75%	2,191.3	2,223.3
SPY	미국 대형주	358,847	83,067,930	0.09%	1.40%	7.13%	1,790.2	1,811.2
VTI	미국 전체 주식	235,197	4,362,349	0.03%	1.41%	6.14%	1,117.1	4,313.3
VOO	미국 대형주	215,995	4,031,572	0.03%	1.42%	7.17%	898.9	2,910.9
IEFA	EAFE 주식	90,802	8,447,771	0.07%	1.68%	3.78%	826.5	826.5
DIA	미국 대형주	29,715	4,164,470	0.16%	1.18%	4.86%	522.9	999.7
VEA	선진시장 주식(EX. U.S.)	97,031	9,294,612	0.05%	1.60%	3.75%	505.6	936.3
XLE	미국 에너지 주식	23,097	34,018,469	0.12%	0.44%	-1.25%	485.2	693.5
ARKK	전세계 혁신 기업 주식	24,932	12,493,731	0.75%	0.91%	1.65%	416.9	1,051.4
IXG	전세계 금융 주식	848	147,329	0.46%	1.10%	2.98%	360.4	360.4
IBB	미국 바이오기술 주식	10,027	3,394,857	0.46%	3.05%	-1.60%	298.6	13.8
VIG	미국 배당주	57,764	1,510,943	0.06%	1.46%	6.61%	189.4	-11,561.3
SCHD	미국 고배당 주식	22,124	2,180,625	0.06%	1.25%	5.20%	185.6	-4,052.1
XLB	미국 소재 주식	7,770	7,346,729	0.12%	3.26%	6.42%	184.6	915.5
VTV	미국 대형 가치주	74,731	3,170,444	0.04%	1.29%	4.09%	183.0	1,217.2
MDY	S&P 중형주	21,328	832,187	0.23%	1.94%	4.24%	170.3	-117.1
EWG	독일 주식	2,899	3,070,205	0.51%	2.28%	6.47%	155.6	105.5
VUG	미국 대형 성장주	73,505	882,927	0.04%	1.59%	9.69%	154.4	176.6
PAVE	미국 인프라	2,816	1,918,879	0.47%	1.26%	5.86%	150.6	691.8

자료: ETFDB.com, 하나금융투자

주1. 기준일: 21.04.16

채권형 ETF

(단위: 백만 달러)

티커	투자대상	AUM(\$MM)	평균 거래대금	운용보수	수익률		FFLO(\$mm)	
					1W	4W	1W	4W
LQD	달러표시 IG 회사채	41,631	16,287,762	0.14%	0.21%	2.09%	1,646.8	-3,062.4
HYLB	달러표시 HY 회사채	6,680	3,550,742	0.15%	0.05%	1.61%	1,453.0	1,833.5
BND	미국 전체 IG 채권	72,660	5,552,188	0.04%	0.32%	1.16%	789.5	1,798.1
SCHP	미국 TIPS	17,237	1,814,194	0.05%	0.85%	1.48%	370.4	902.5
IEI	미국 중기 국채	11,670	1,338,279	0.15%	0.18%	0.36%	273.5	286.3
BKLN	달러표시 시니어론	6,347	7,759,490	0.65%	-0.27%	0.26%	266.7	391.0
VCSH	미국 IG 단기 채권	38,321	3,377,975	0.05%	0.04%	0.42%	264.0	297.3
VTIP	미국 TIPS	12,680	1,615,613	0.05%	0.17%	0.57%	259.8	764.2
BNDX	전세계 IG 채권(EX. U.S.)	40,437	3,276,273	0.08%	-0.03%	0.19%	252.9	1,040.3
VCIT	미국 IG 중기 회사채	43,258	3,811,237	0.05%	0.20%	1.28%	242.8	753.9
AGG	미국 IG 채권	86,051	6,238,830	0.04%	0.32%	1.06%	239.8	1,344.5
SRLN	전세계 시니어론	4,294	1,433,141	0.70%	-0.17%	0.63%	234.1	497.4
IUSB	달러표시 전체 채권	12,536	2,020,771	0.06%	0.34%	1.15%	217.0	1,086.9
USIG	달러표시 IG 회사채	5,824	1,170,613	0.06%	0.22%	1.74%	201.9	169.7
SPIB	미국 중기 IG 회사채	6,299	2,414,673	0.07%	0.14%	0.79%	196.3	355.3
STIP	미국 물가채	4,544	394,040	0.05%	0.21%	0.60%	153.2	501.5
EMB	달러표시 EM 채권	18,686	5,124,552	0.39%	1.50%	2.09%	142.6	1,359.4
SPLB	미국 IG 장기 회사채	1,058	1,549,098	0.07%	0.39%	3.54%	131.4	214.7
EMLC	로컬통화표시 EM 국채	3,380	2,187,768	0.30%	1.16%	0.63%	115.2	84.2
HYS	달러표시 HY 단기 회사채	2,026	262,116	0.56%	0.10%	1.21%	84.1	148.3

자료: ETFDB.com, 하나금융투자

주1. 기준일: 21.04.16

주간 추천 글로벌 ETF 리스트

Investment Point

지난주부터 본격적인 1분기 기업실적 발표 시즌에 들어선 가운데, 상승 기류는 완만해지고 있으나 다우와 S&P500, 나스닥 등 주요 주가지수들은 사상 최고치를 경신하였다. 실적에 대한 기대와 경계감이 공존하면서 업종별 자금 로테이션이 빠르게 진행되는 모습이다. 바이든 대통령이 증세율 조정안(25%)을 조만간 수용할 것이라는 소식이 전해지고 있다. 계획대로 인프라 관련 협상도 5월까지 진전을 보일 가능성이 높아 보인다. 정책과 실적전망 상향 기조를 고려하여 미국 산업재 관련 기업 ETF XLI를 추천한다.

분류	종목코드 (ETF명)	기초자산	투자포인트	편입일	기준가 전일종가	절대수익률 상대수익률
주식형	XLI (Industrial Select Sector SPDR Fund)	미국 산업재 관련 기업	- S&P 500에 속한 산업재 관련 기업에 투자하는 ETF - 경기 회복에 따른 수혜와 인프라 중심의 'Build Back Better' 정책 수혜 예상	2021년 2월 5일	88.99 100.72	13.18% 5.15%
주식형	SMH (VanEck Vectors Semiconductor ETF)	반도체 주식	- 반도체와 직간접적으로 관련된 기업에 투자하는 ETF - 코로나 여파와 펀더멘털 회복이 맞물린 영향으로 반도체 업황 개선이 지속될 것으로 전망	2021년 1월 8일	230.34 246.16	6.87% -2.77%
주식형	PEJ (Invesco Dynamic Leisure&Entertainment ETF)	미국 레저& 엔터	- 미국의 레저&엔터 산업에 투자하는 ETF - 코로나로 인한 언택트는 OTT 시장의 활성화를, 백신으로 인한 경제 정상화 기대는 레저 산업의 활성화를 기대	2021년 3월 1일	49.88 45.92	-7.94% -13.62%
주식형	JETS (US Global Jets ETF)	글로벌 항공 기업	- 항공과 직간접적으로 관련된 전세계기업에 투자하는 ETF - 코로나 팬데믹의 직접적인 피해를 입었으며, 빠른 백신 보급으로 정상화 가시화 시 큰 폭의 상승 예상	2021년 3월 29	26.44 26.11	-1.25% -7.45%
주식형	IEMG (iShares Core MSCI Emerging Markets ETF)	신흥국 주식	- 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 65.51	9.00% -6.24%
주식형	XLB (Materials Select Sector SPDR Fund)	미국 기초 소재	- S&P 500의 기초 소재 기업들의 지수를 추종하는 ETF - 바이든 정부의 추가 부양책이 확정되는 것과 원자재 가격 상승이 수익증가 요인으로 작용하는 것에 수혜	2021년 3월 1일	75.41 82.28	9.11% 3.43%
주식형	ESGU (iShares ESG Aware MSCI USA ETF)	미국 ESG 우수기업	- 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 95.23	17.02% 2.13%
채권형	TIP (iShares TIPS Bond ETF)	미국 물가채	- 미국 만기 1년 이상의 물가채를 추종하는 ETF - 디플레이션이 발생하지 않는다면 원금도 꾸준히 상승하며, 금리 수익과 물가상승에 의한 추가 이익 수취 가능	2020년 12월 30일	127.65 126.26	-1.09% 1.67%

주1) 기준가는 편입일 전일 종가(미국 주식은 D-1일, 중국/일본 주식은 D일), 주간 단위로 종목 Rebalancing, 손절가(Loss cut)는 종가기준 -10%선 적용

주2) 기준가 및 종가 통화: 미국(USD)

주3) 상대수익률은 벤치마크(BM)지수 대비 수익률을 의미. 주식형 BM은 MSCI AC World Index, 채권형 BM은 Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index TR, 리츠 BM은 Bloomberg REIT Index, 대체투자 BM은 S&P GSCI Index 적용

Global Weekly 투자유망ETF 수익률	주간(Last Week)		누적(YTD)		누적(설정이후)	
	절대 수익률	BM대비 수익률	절대 수익률	BM대비 수익률	절대 수익률	BM대비 수익률
	+0.33%	-1.20%p	+39.64%	+12.64%p	+53.98%	+14.01%p

✓ 글로벌 ETF 제외종목: 없음.