

블록체인 ETF, 암호화폐 산업 성장 수혜 기대

손하연 hayeon_son@miraeeasset.com

- 전주(4/8-4/14) 신흥아시아, 에너지 ETF 자금 유입강도 개선. 금리 상승세 완화에 채권형 ETF로도 자금 유입 규모 확대
- 4월 말 미국 비트코인 ETF 승인 심사 결과 발표 예정. 암호화폐 산업 성장에 따른 수혜 기대되는 블록체인 ETF에 관심
- 암호화폐 기술, 채굴, 투자 관련 기업에 분산투자 하는 Amplify Transformational Data Sharing ETF (BLOK)에 주목

1. Weekly Hot ETFs

1) 신흥아시아, 유틸리티, 에너지 업종 ETF 자금 유입 강도 개선

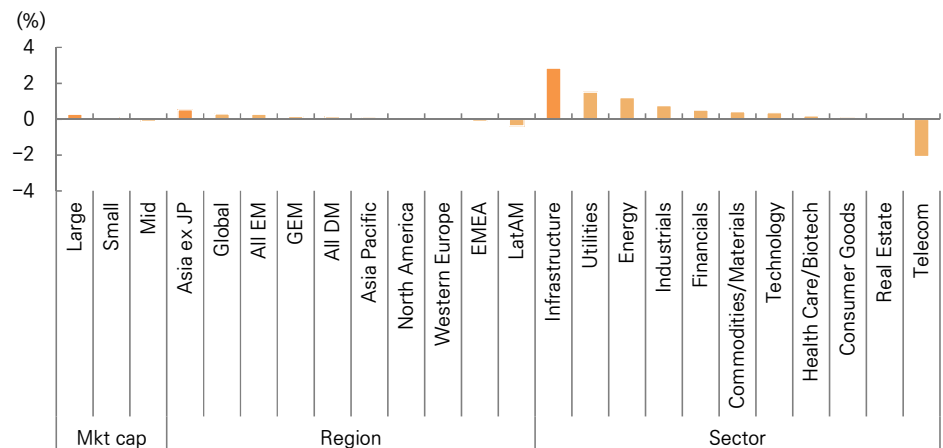
전주(4/8-4/14) 신흥아시아 ETF로 3주 만에 자금이 순유입되면서 유입 강도는 0.8%로 지난주(-0.6%)대비 개선되었다. 중국으로 자금이 유입된 영향이 컸다. China SSE 50 ETF, Huatai-pineBridge CSI 300 ETF로 각각 9.3억 달러, 8.5억 달러가 유입되면서 두 ETF 모두 주간 순유입액 Top 10 ETF에 포함되었다.

업종 중에서는 유틸리티, 에너지 ETF 유입강도가 전주 대비 개선되었다. 국제에너지기구(IEA)가 올해 원유 수요 전망치를 상향하면서 WTI 가격이 전주 대비 6% 상승한 것이 에너지 ETF 투자 심리에 긍정적으로 작용했다.

2) 선진국 채권형 ETF 자금 유입 규모 확대

선진국 채권형 ETF 자금 유입강도는 0.6%로 지난해 10월(0.7%) 이후 가장 높았다. 미국채 금리 상승 부담이 완화되면서 iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF로 17.4억 달러, Vanguard Total Bond Market ETF로 9.0억 달러가 순유입되었고 채권형 ETF 자금 유입강도가 개선되었다.

그림 1. 글로벌 주식형 ETF 시가총액/ 지역/ 섹터별 자금유입 강도



자료: EPFR, 미래에셋증권 리서치센터

주: 4월 8일~14일 기준, 자금유입강도는 총자산 대비 주간유입액

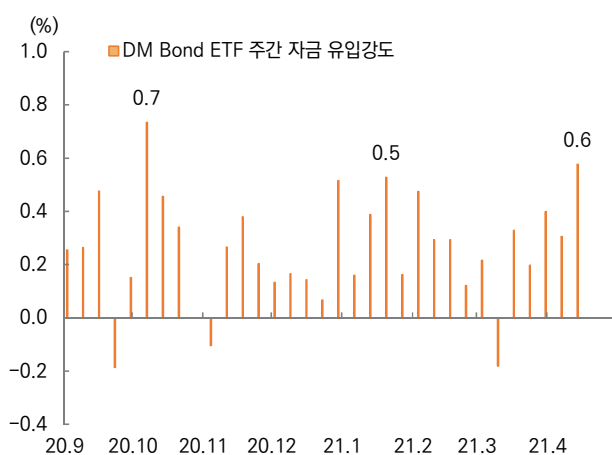
표 1. 주간 자금 유출입 Top 10 ETF

순위 ETF명	Net inflows (\$mn)	유입강도 (%)	AUM (\$ mn)	Domicile	Asset
1 iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	1,742	4.4	41,631	US	Equity
2 Vanguard Total Stock Market ETF	1,476	0.6	235,051	US	Equity
3 Blackrock US Carbon Transition Readiness ETF	1,278	27392.6	1,282	US	Equity
4 Vanguard S&P 500 ETF	1,268	0.6	215,602	US	Equity
5 Listed Index Fund 225	1,037	2.9	36,647	JP	Equity
6 China SSE 50 ETF	929	13.7	7,490	CN	Equity
7 Vanguard Total Bond Market ETF	900	1.3	72,590	US	Bond
8 Huatai-PineBridge CSI 300 ETF	847	13.8	6,771	CN	Equity
9 iShares Core MSCI EAFE ETF	832	0.9	90,802	US	Equity
10 SPDR S&P 500 ETF Trust	576	0.2	358,847	US	Equity
1 Invesco QQQ Trust	-807	-0.5	164,780	US	Equity
2 iShares Core S&P 500 ETF	-702	-0.3	272,512	US	Equity
3 ProShares UltraPro QQQ	-563	-4.7	12,013	US	Equity
4 The Communication Services Select Sector SPDR Fund	-550	-3.9	13,243	US	Equity
5 iShares Core MSCI Europe ETF	-525	-12.5	3,728	US	Equity
6 Samsung KODEX 200 ETF	-436	-9.6	4,193	KR	Equity
7 Xtrackers (IE) MSCI World UCITS ETF	-366	-4.5	7,799	IE	Equity
8 The Consumer Staples Select Sector SPDR ETF	-361	-3.3	10,464	US	Equity
9 iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	-359	-2.5	14,211	US	Bond
10 First Trust Large Cap Growth AlphaDEX Fund	-334	-23.9	1,096	US	Equity

자료: EPFR, 미래에셋증권 리서치센터

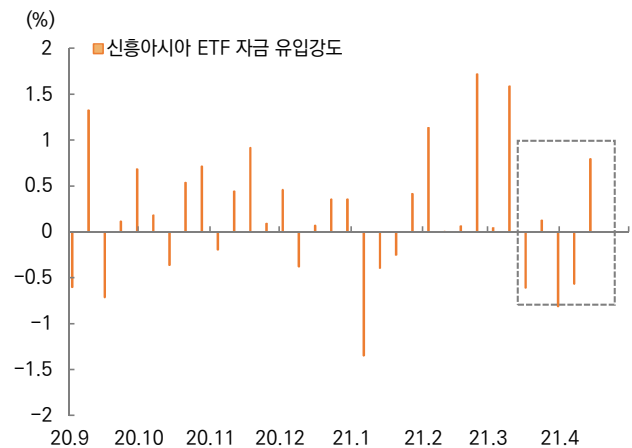
주: 4월 8일~14일 기준

그림 2. 선진국 채권형 ETF 자금 유입강도 지난해 10월 이후 최고치



자료: EPFR, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 신흥아시아 ETF 자금 유입강도 개선



자료: EPFR, 미래에셋증권 리서치센터

2. ETF Pick: Amplify Transformational Data Sharing ETF (BLOK)

지난 4월 14일 미국 1위 암호화폐 거래소 코인베이스의 나스닥 직접 상장을 앞두고 비트코인 가격은 63,000달러를 돌파하며 사상 최고치를 기록했다. 비트코인 가격은 연초 대비 90% 상승했는데 글로벌 유동성 확대, 페이팔, 테슬라, 스타벅스의 비트코인 결제서비스 도입, 비트코인 ETF의 캐나다 증권거래소 상장 등 암호화폐의 제도권 편입 기대감이 긍정적으로 작용했다.

암호화폐에 대한 규제 강화 가능성과 높은 가격 변동성은 투자 리스크를 높이는 요인이다. 비트코인은 전주 최고가(63,410달러)를 경신 후 1주일 만에 10% 이상 하락했다. 그러나 암호화폐 제도권 편입 기대를 높이는 이벤트들이 예정되어 있고 골드만삭스, JPM 등 글로벌 투자은행들도 투자 포트폴리오에 암호화폐 편입 계획을 밝히면서 시장의 관심은 지속될 것으로 보인다. 4월 말 미국 증권거래위원회의 비트코인 ETF 승인 심사 결과가 발표되며 5월초에는 미국 시카고 상품거래소에서 비트코인을 1/10 단위로 거래할 수 있는 선물계약 상품인 Micro bitcoin Futures가 출시된다.

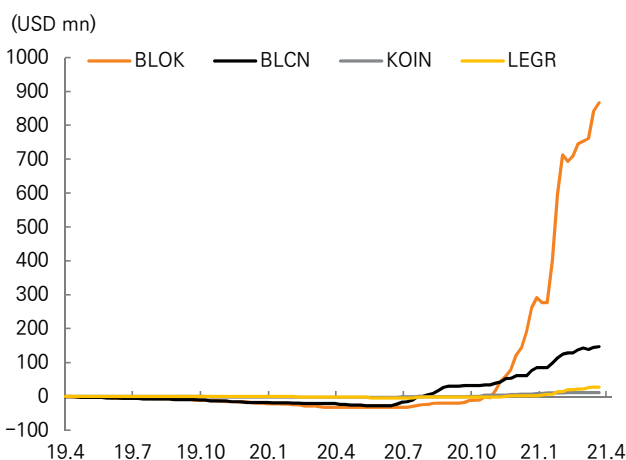
블록체인 ETF를 통해 암호화폐 기반 기술을 보유하거나 채굴업체, 투자기업들에 분산 투자할 수 있다. 블록체인 액티브 ETF인 Amplify Transformational Data Sharing ETF (BLOK)에 주목한다. 운용자산 규모가 13.5억 달러로 가장 크고 암호화폐 관련성이 높은 기업들에 투자하여 산업 성장에 따른 수혜가 기대된다. 자금 흐름을 보더라도 BLOK로 순유입이 지속되고 있다(그림 4).

표 2. 블록체인 ETF 비교

티커	ETF명	AUM (USD mn)	수익률 % 1W	1M	3M	1Y	구성 종목	20D 거래량 (주, 1000)	20D 거래대금 (USD mn)	설정일	수수료 %
BLOK	Amplify Transformational Data Sharing ETF	1,284.8	-11.8	-13.2	31.9	194.9	-11.8	1205.1	180.1	2018-01-17	0.70
BLCN	Siren Nasdaq NexGen Economy ETF	318.8	-2.6	-6.0	14.6	107.6	-2.6	1049.3	58.2	2018-01-17	0.68
LEGR	First Trust Indxx Innovative Transaction & Process ETF	86.7	0.5	2.8	4.5	56.2	0.5	110.0	5.4	2018-01-24	0.65
KOIN	Capital Link NextGen Protocol ETF	28.1	0.3	5.1	6.1	59.0	0.3	20.2	0.8	2018-01-30	0.95

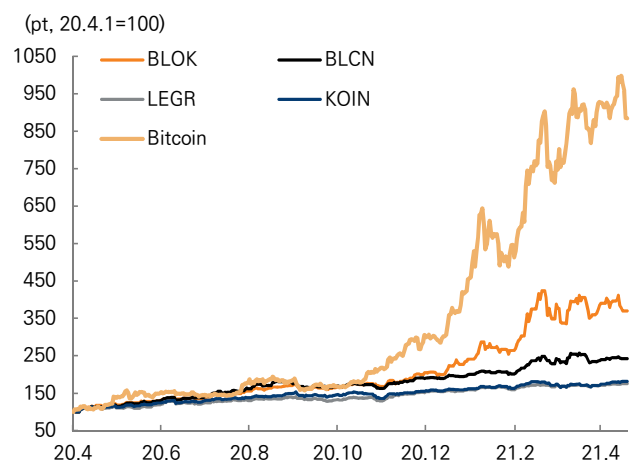
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 블록체인 ETF 누적 자금 유출입



자료: EPFR, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 블록체인 ETF 수익률 비교



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

BLOK는 블록체인 기술을 활용한 암호화폐 산업 관련 기업들의 편입 비중이 높다. 상위 구성 종목들을 보면 Micro strategy는 소프트웨어 기업이지만 지난해부터 기업 보유자산에 비트코인을 대거 편입하면서 비트코인 투자 기업으로 분류되고 있다. 암호화폐 결제 서비스를 지원하는 글로벌 핀테크 기업 Paypal과 Square, 암호화폐 채굴 기업인 Marathon Digital Holdings, Voyager Digital Ltd, Hut 8 Mining Corp, Hive Blockchain Technologies 등을 편입하고 있어 암호화폐 산업 성장에 따른 수혜가 기대된다.

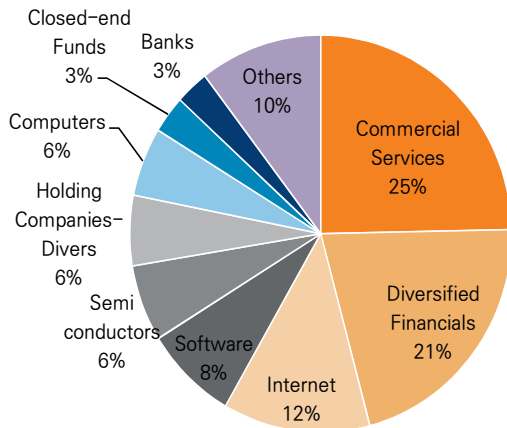
한편, Siren Nasdaq NexGen Economy ETF (BLCN)의 경우 Siren NASDAQ Blockchain Economy지수를 추종하는 패시브 ETF지만 종목 가중치는 운용사의 자체적인 블록체인 스코어를 기준으로 결정하는 것이 특징이다. 블록체인 스코어는 블록체인 기술 개발 및 활용 등을 기준으로 매겨진다. 암호화폐 관련성이 높은 기업들 외에도 SAP, 마이크로소프트 등 블록체인 기술을 제공하거나 연구 개발 기업들을 다양하게 편입하고 있다.

표 3. BLOK, BLCN 상위 구성 종목 비교

티커	기업명	BLOK 비중 (%)	BLCN 비중 (%)	시가총액 (USD mn)	EPS Growth FY1 (%)	FY2 (%)	12MF P/E	비고
MSTR US	MicroStrategy Inc	5.8	1.8	6.2	-20.5	25.9	144.0	암호화폐 투자
GLXY CN	Galaxy Digital Holdings Ltd	5.4	1.9	8.7	218.9	-	-	암호화폐 결제서비스
PYPL US	PayPal Holdings Inc	4.8	1.6	314.6	17.6	25.6	54.6	암호화폐 결제서비스
SQ US	Square Inc	4.6	1.7	111.5	46.0	51.5	173.4	암호화폐 투자
MARA US	Marathon Digital Holdings Inc	4.5	1.6	3.5	1950.4	-	-	암호화폐 채굴
VYGR CN	Voyager Digital Ltd	4.0	-	2.7	-	100.0	22.3	암호화폐 채굴
HUT CN	Hut 8 Mining Corp	3.9	-	0.6	948.0	-	-	암호화폐 중개
HIVE CN	Riot Blockchain Inc	3.3	-	1.2	-	-	-	암호화폐 채굴
8473 JP	Hive Blockchain Technologies	3.3	1.7	6.9	100.9	-5.6	9.9	암호화폐 투자
GBTC US	Grayscale Bitcoin Trust	3.1	-	33.2	-	-	-	암호화폐 채굴
RIOT US	Riot Blockchain	3.5	-	3.4	2502.9	-	-	암호화폐 채굴
SI US	Silvergate Capital Corp Class A	3.0	1.6	3.1	71.8	40.8	47.8	암호화폐 취급 은행
ARB LN	Argo Blockchain PLC	2.9	0.9	0.7	-	-	145.2	암호화폐 채굴
NB2 GR	Northern Data AG	2.8	-	1.8	165.4	656.5	13.8	암호화폐 채굴
NVDA US	NVIDIA	2.2	1.5	382.4	35.1	12.8	44.3	채굴 전용 프로세서 생산
SAP US	SAP - ADR	-	1.7	171.4	-	2.2	23.5	
MSFT US	Microsoft Corp	-	1.7	1,951.5	28.2	10.1	32.4	
MA US	SAP SE	-	1.6	379.6	25.3	29.5	43.6	
6702 JP	Fujitsu Ltd	-	1.6	31.1	15.2	7.2	16.6	
6060 HK	ZhongAn Online P&C Insurance	-	1.6	8.9	40.8	55.5	63.2	
DOCU US	DocuSign	-	1.5	43.4	42.6	44.1	158.8	
JPM US	JPMorgan Chase & Co	-	1.4	462.9	43.6	-6.3	12.2	
2318 HK	Ping An Insurance	-	1.4	213.5	9.0	13.0	8.2	
6501 JP	Hitachi	-	1.4	45.1	344.0	11.4	11.2	
BCS US	Barclays	-	1.3	44.5	-	27.6	9.7	

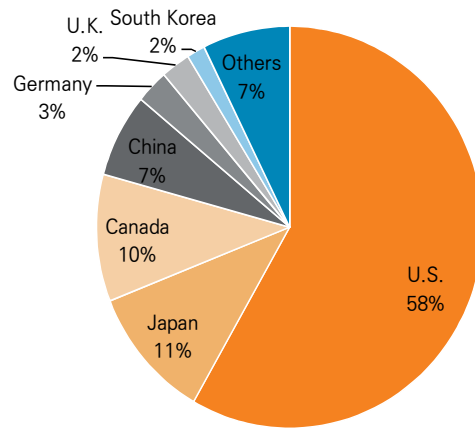
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. BLOK ETF 업종별 비중



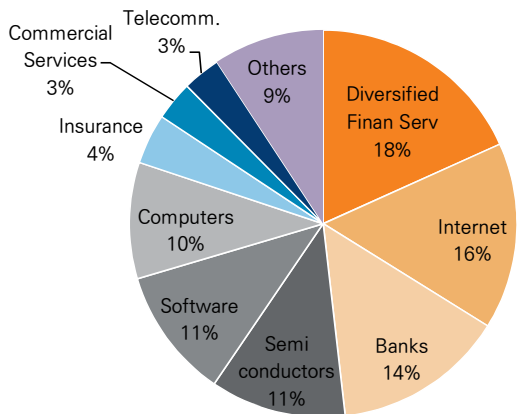
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. BLOK ETF 국가별 비중



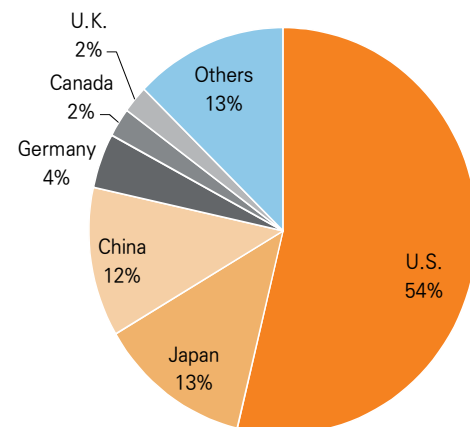
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. BLCN ETF 업종별 비중



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. BLCN ETF 국가별 비중



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.