

여행 테마 ETF: JETS, AWAY

손하연 hayeon_son@miraeeasset.com

- 전주(5/20-5/26) 서유럽 ETF로 3주 연속 자금 순유입 규모 확대. 섹터 중에서는 소재, 에너지 ETF 자금 유입강도 개선
- 백신 보급 확대에 억눌렸던 여행 수요 급증 양상. 항공 이용객 증가, 항공 운임과 렌터카 및 숙박 비용 상승세
- 항공주와 여행주에 투자하는 Global Jets ETF (JETS), ETFMG Travel Tech ETF (AWAY)에 관심

1. Weekly Hot ETFs

1) 서유럽 ETF 2017년 5월 이후 최대 규모 자금 순유입

전주(5/20-5/26) 선진국, 신흥국 주식형 ETF로 각각 152.7억 달러, 2.6억 달러가 순유입되었다. 북미, 글로벌 지역의 ETF 자금 유입 규모는 전주 대비 확대되었고 서유럽 ETF로는 2017년 5월 (4.9억 달러) 이후 최대 규모인 3.1억 달러의 자금이 순유입되었다. 유럽 국가들의 백신 접종 속도가 빨라지면서 경기 기대감이 지속되고 있다. 주간 기준 자금 유입 규모가 컸던 서유럽 ETF는 유럽 전반(비유로존 국가 포함)에 투자하는 JPM BetaBuilders Europe ETF (BBEU)와 Vanguard FTSE Europe ETF로 각각 11.5억 달러, 4.7억 달러가 순유입되었다.

2) 소재, 에너지 ETF 자금 유입강도 개선

섹터 중에서는 소재, 에너지 자금 유입강도가 전주 대비 개선되었다. 주간 자금 유입 규모가 컸던 소재 ETF는 The Material Select Sector SPDR ETF로 4.5억 달러, 에너지 ETF는 The Energy Select Sector SPDR ETF로 2.5억 달러가 유입되었다. 소비재 업종 중에서는 SPDR S&P Retail ETF의 유입 규모가 컸으며 2.1억 달러가 유입되었다.

그림 1. 글로벌 주식형 지역별 ETF 자금 유입강도

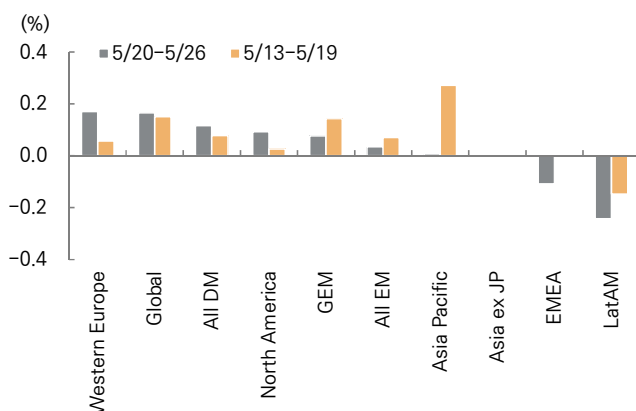
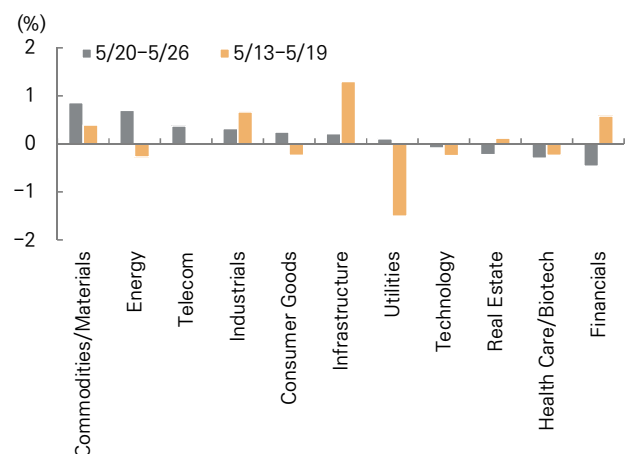


그림 2. 글로벌 주식형 섹터별 ETF 자금 유입강도



자료: EPFR, 미래에셋증권 리서치센터

주: 자금유입강도는 총자산 대비 주간유입액

표 1. 주간(5/20~5/26) 자금 유출입 Top 10 ETF

순위	ETF명	Net inflows(\$mn)	유입강도 (%)	AUM (\$mn)	Domicile	Asset
1	SPDR S&P 500 ETF Trust	3,016	0.9	359,450	US	Equity
2	Invesco QQQ Trust	1,586	1.0	161,502	US	Equity
3	iShares MSCI USA Quality Factor ETF	1,223	6.1	21,746	US	Equity
4	JPMorgan BetaBuilders Europe ETF	1,146	16.0	8,435	US	Equity
5	Vanguard S&P 500 ETF	879	0.4	225,030	US	Equity
6	Huatai-PineBridge CSI 300 ETF	871	11.6	8,621	CN	Equity
7	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	740	7.5	10,623	US	Bond
8	Vanguard Total Stock Market ETF	686	0.3	242,638	US	Equity
9	Vanguard Short-Term Bond ETF	685	2.1	33,776	US	Bond
10	Vanguard FTSE Developed Markets ETF	591	0.6	101,010	US	Equity
1	Invesco S&P 500 Low Volatility ETF	-1,955	-19.5	8,129	US	Equity
2	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	-1,174	-2.8	41,019	US	Bond
3	iShares S&P/TSX 60 Index ETF	-820	-8.0	9,531	CA	Equity
4	Nomura TOPIX Exchange Traded Fund	-705	-0.5	145,593	JP	Equity
5	The Financial Select Sector SPDR ETF	-574	-1.3	43,956	US	Equity
6	Guotai CSI All Share Securities Companies ETF	-541	-10.4	4,996	CN	Equity
7	iShares Core S&P 500 ETF	-505	-0.2	278,941	US	Equity
8	iShares US Medical Devices ETF	-497	-5.9	8,026	US	Equity
9	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	-473	-3.7	12,724	US	Bond
10	iShares MSCI USA Min Vol Factor ETF	-463	-1.6	27,861	US	Equity

표 2. 지역별 최근 4주 자금 유출입

Global Equity		5/20~5/26	5/13~5/19	5/6~5/12	4/29~5/5	Global Bond		5/20~5/26	5/13~5/19	5/6~5/12	4/29~5/5
Developed market	North America	7,735	2,151	9,778	6,500	Developed market	North America	5,315	4,344	4,667	9,943
	ETF	9,015	4,632	12,392	9,351		ETF	4,396	7,301	3,027	3,043
	Non ETF	-1,280	-2,481	-2,614	-2,851		Non ETF	919	-2,957	1,640	6,901
	Western Europe	2,846	952	622	653		Western Europe	-850	1,341	1,424	2,381
	ETF	3,142	2,027	1,746	709		ETF	-255	89	-342	1,228
	Non ETF	-296	-1,075	-1,124	-56		Non ETF	-595	1,252	1,766	1,153
	Asia Pacific	69	2,379	1,140	-10		Asia Pacific	29	1,151	-39	62
	ETF	-430	2,205	2,252	-97		ETF	92	20	-26	17
	Non ETF	498	173	-1,113	87		Non ETF	-62	1,131	-13	44
	Global	6,607	5,912	10,299	10,209		Global	192	-132	-369	538
Emerging market	ETF	3,544	2,268	5,276	3,403	Emerging market	ETF	441	580	1,034	868
	Non ETF	3,063	3,645	5,024	6,806		Non ETF	-249	-712	-1,404	-330
	DM-Total (ETF)	15,272	11,131	21,666	13,366		DM-Total (ETF)	4,674	7,991	3,693	5,156
	GEM	719	1,306	853	677		GEM	1,010	-381	88	333
	ETF	339	299	623	-182		ETF	435	329	56	216
	Non ETF	380	1,007	231	860		Non ETF	574	-710	32	117
	Asia ex-Japan	29	-21	3,234	585		Asia-ex JP	573	771	1,346	547
	ETF	-45	642	4,275	974		ETF	301	354	853	466
	Non ETF	73	-663	-1,041	-389		Non ETF	272	417	493	81
	Latin America	-93	-56	-95	-177		Latin America	-140	-151	-296	-66
	ETF	-21	43	32	-58		ETF	0	2	0	0
	Non ETF	-72	-99	-127	-120		Non ETF	-140	-153	-296	-66
	EMEA	-46	1	-132	-120		EMEA	-34	-48	91	-250
	ETF	-19	58	-17	46		ETF	4	-8	-8	-27
	Non ETF	-28	-58	-115	-167		Non ETF	-38	-40	99	-223
	EM-Total (ETF)	255	1,043	4,913	781		EM-Total (ETF)	740	678	901	656

자료: EPFR, 미래에셋증권 리서치센터

2. ETF Pick: Global Jets ETF (JETS), ETFMG Travel Tech ETF (AWAY)

백신 보급 확대에 억눌렸던 여행 수요가 급증할 조짐을 보이고 있다. 미국 여름 휴가 시즌의 시작으로 인식되는 미국 메모리얼 데이(5월 마지막주 월요일) 연휴가 시작된 28일 항공기 이용객 수는 196만 명으로 코로나19 팬데믹 이후 최고치를 기록했다. 미국 정부는 백신 여권 도입 검토를 밝혔으며 유럽연합도 7월부터 회원국 거주자를 대상으로 백신 여권을 도입한다. 백신 접종자의 격리를 면제해주는 백신 여권 발급은 백신 접종률을 높이는 효과와 함께 해외 여행에 대한 보복 소비를 폭발시키는 요인으로 작용할 전망이다.

항공 운임, 렌터카 가격도 가파르게 상승하고 있다. 4월 미국 소비자물가 세부 항목 중 항공 운임은 전월비 +10.2%로 2개월 연속 상승했고 렌터카 가격은 전월비 +16.2%, 숙박요금은 전월비 +8.8%로 높은 상승률을 기록했다. 코로나19 팬데믹 이후 부진했던 항공사와 여행사의 실적은 가격(P)과 수요(Q) 증가에 힘입어 개선될 것으로 보인다.

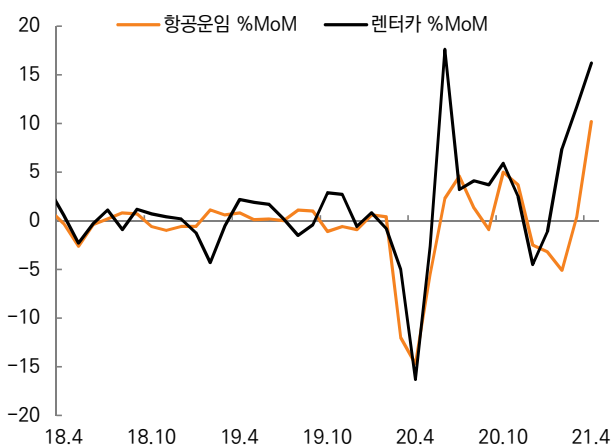
항공주에 투자하는 Global Jets ETF (JETS), 온라인 여행 플랫폼 기업에 집중 투자하는 ETFMG Travel Tech ETF (AWAY)에 주목한다. 지난 자료(PEJ: 서비스 소비 대표 테마 ETF, 5월 25일 발간)에서 추천했던 PEJ ETF의 경우 레저, 엔터, 외식 기업을 중점적으로 편입하고 있어 AWAY와는 온라인 여행 플랫폼인 Booking Holdings를 제외하고는 중복되는 종목이 없다(5월말 기준). 여행을 비롯한 서비스 소비 펜트업 수요에 따라 JETS, AWAY, PEJ ETF의 양호한 성과가 기대된다.

표 3. 경제 정상화, ETF

티커	ETF명	AUM (USD mn)	수익률 %				구성종목	20D 거래량 (주, 1000)	20D 거래대금 (USD mn)	설정일	수수료 %
			1W	1M	3M	1Y					
JET US	Global Jets ETF	3,975	3.5	3.0	2.3	71.4	42	4,240	110	2015-04-30	0.60
PEJ US	Invesco Dynamic Leisure and Ent. ETF	2,076	7.6	2.6	-5.3	53.2	30	642	28	2005-06-23	0.63
AWAY US	ETFMG Travel Tech ETF	358	6.6	3.3	-5.7	63.6	32	218	6	2020-02-13	0.75

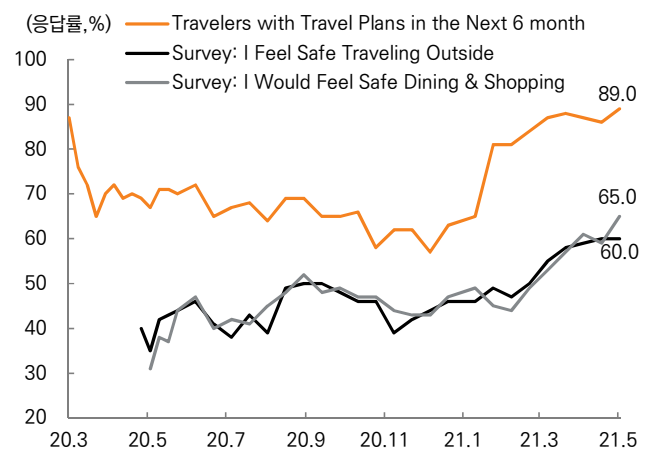
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 항공 운임, 렌터카 비용 상승세



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 미국인 여행センチ멘트 개선



자료: Longwoods International, 미래에셋증권 리서치센터

1) Global Jets ETF (JETS)

전세계 항공사와 공항을 편입하는 ETF로 미국 4대 항공사인 American Airlines, United Airlines, Southwest Airlines, Delta Airlines의 투자 비중이 40%로 높다. 주요국 중 미국의 집단 면역 시기가 가장 빠른 만큼 주요국 중 미국 항공사들의 실적이 우선적으로 개선될 가능성이 높다. 이외에도 에어 캐나다, 중국 동방/남방 항공, 싱가포르 항공, 일본 항공, 호주 콰타스 항공사와 주요국(중국, 일본, 싱가포르, 유럽 등) 공항들을 편입하고 있다.

2) ETFMG Travel Tech ETF (AWAY)

여행 기술을 테마로 한 ETF로 글로벌 여행 플랫폼(Expedia, Booking Holdings, Trip.com 등) 투자 비중이 높다. 국내 기업 중에서는 하나투어와 롯데관광개발이 편입되어 있으며 승차 공유 서비스를 제공하는 Uber와 Lyft에도 투자하고 있다. 2020년 2월 상장하여 운용자산이 3억 달러로 규모가 작은 것은 부담 요인이거나 온라인 여행 시장의 성장성이 높아 운용자산 규모도 점차 확대될 것으로 예상된다.

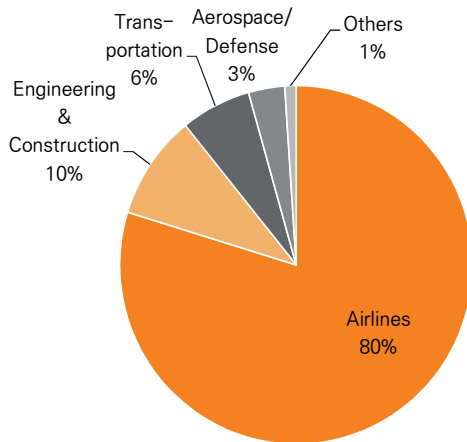
표 4. Global Jets ETF (JETS), ETFMG Travel Tech ETF (AWAY) 상위 15개 구성종목

ETF 구성종목	티커	비중 (%)	시가총액 (USD bn)	수익률 1M (%)	1Y (%)	EPS Growth FY1 (%)	FY2 (%)	12MF PE (X)	비고
Global Jets ETF	JETS US	77.4*							
American Airlines Group Inc	AAL US	11.4	16	11.6	130.9	57.3	99.6	-	미국 항공사
United Airlines Holdings Inc	UAL US	11.1	19	7.3	108.1	50.7	121.6	-	미국 항공사
Southwest Airlines Co	LUV US	10.9	36	-2.1	91.5	75.6	307.1	156.2	미국 항공사
Delta Air Lines Inc	DAL US	10.2	30	1.6	89.1	65.0	205.4	-	미국 항공사
Alaska Air Group Inc	ALK US	4.2	9	0.1	102.4	70.0	256.6	437.3	미국 항공사
Air Canada	AC CN	4.2	8	9.7	70.9	39.8	99.1	-	캐나다 항공사
JetBlue Airways Corp	JBLU US	4.1	6	-1.3	99.6	57.4	144.6	-	미국 항공사
Spirit Airlines Inc	SAVE US	3.9	4	-0.3	175.8	59.5	158.9	-	미국 항공사
Allegiant Travel Co	ALGT US	3.5	4	-6.1	107.8	143.0	308.5	24.4	미국 항공사
General Dynamics Corp	GD US	3.3	54	-0.2	29.3	1.7	9.9	16.3	미국 군수산업체
Cargojet Inc	CJT CN	3.2	3	-1.1	35.6	211.6	-8.5	29.3	캐나다 화물 항공사
SkyWest Inc	SKYW US	2.5	2	-1.3	52.9	406.5	632.4	26.2	미국 항공사
Air Transport Services Group Inc	ATSG US	2.4	2	-5.6	15.3	-6.4	12.0	14.7	항공 운송 서비스 기업
Gol Linhas Aereas - DR	GOL US	1.5	2	19.1	132.7	-	109.0	-	브라질 항공사
Azul SA - DR	AZUL US	1.3	3	16.1	209.6	-	82.4	-	브라질 항공사
ETFMG Travel Tech ETF	AWAY US	61.6*							
Tongcheng-Elong Holdings Ltd	780 HK	4.9	6	7.5	50.7	58.9	38.9	21.3	중국 온라인 여행사
Expedia Group Inc Class A	EXPE US	4.8	26	0.4	122.6	93.3	1115.8	84.3	온라인 여행 플랫폼
Booking Holdings Inc	BKNG US	4.6	97	-4.2	44.0	607.4	177.2	41.1	온라인 여행 플랫폼
Hana Tour Service Inc	039130 KS	4.6	1	34.1	117.7	46.4	131.4	-	한국 여행사
Despegar.com Corp	DESP US	4.4	1	10.4	105.9	44.3	90.0	-	라틴 온라인 여행사
Uber Technologies Inc	UBER US	4.2	95	-7.2	40.0	67.6	70.3	-	차량 공유 서비스
Trip.com Group Ltd - DR	TCOM US	4.1	26	7.1	57.5	113.6	216.9	43.4	온라인 여행 플랫폼
Trivago NV - DR	TRVG US	4.0	1	10.6	88.6	94.2	190.0	-	온라인 여행 플랫폼
CVC Brasil Operadora	CVCB3 BZ	4.0	1	4.0	84.0	66.4	116.7	-	브라질 여행사
Lotte Tour Development Co Ltd	032350 KS	4.0	1	18.4	59.5	-	148.0	-	한국 여행사
Amadeus IT Group SA	AMS SM	4.0	34	9.3	32.1	115.5	525.7	74.2	여행사 대상 IT 솔루션 제공
Webjet Ltd	WEB AU	3.5	2	2.8	24.2	-167.3	75.2	-	호주 온라인 여행사
Sabre Corp	SABR US	3.5	4	-7.5	98.7	50.0	103.3	-	온라인 항공 예약 시스템
On the Beach Group PLC	OTB LN	3.6	1	-1.7	46.5	-520.0	593.5	44.9	영국 온라인 여행사
Lyft Inc Class A	LYFT US	3.5	19	2.6	82.6	74.5	140.2	-	차량 공유 서비스

주: *는 상위 15개 구성 종목 비중 합

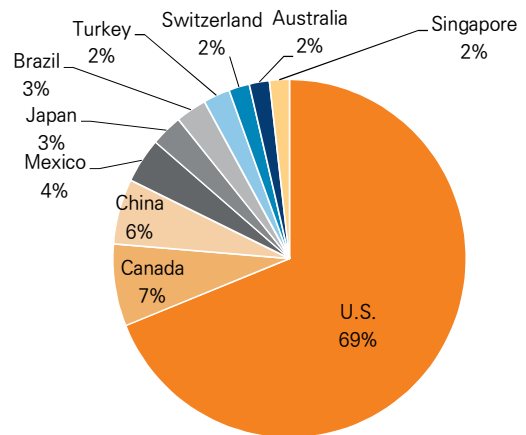
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. JETS ETF 업종별 투자 비중



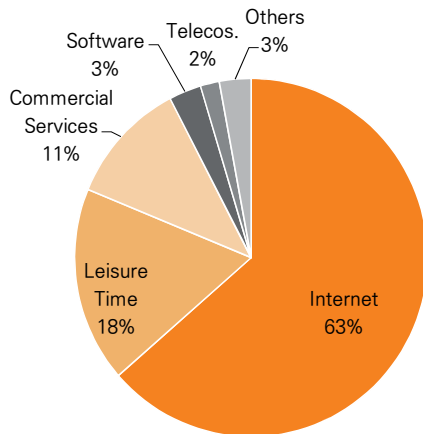
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. JETS ETF 국가별 투자 비중



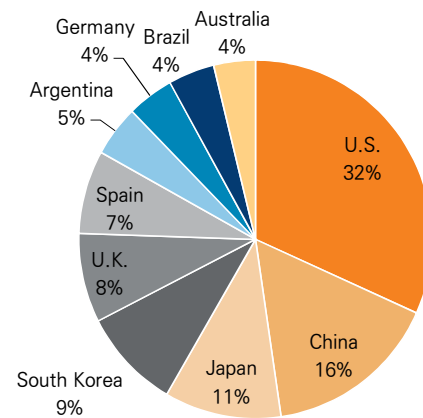
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. AWAY ETF 업종별 투자 비중



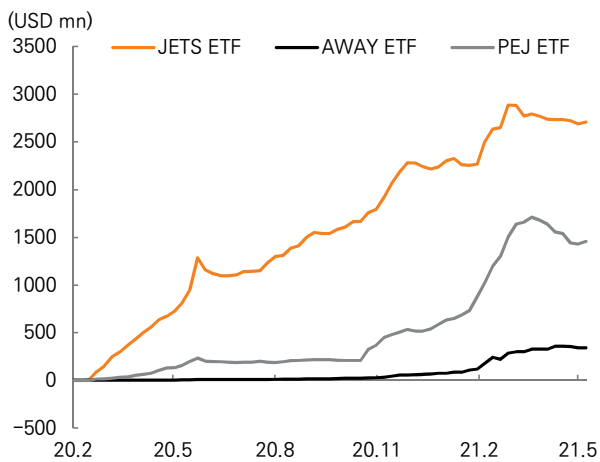
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. AWAY ETF 국가별 투자 비중



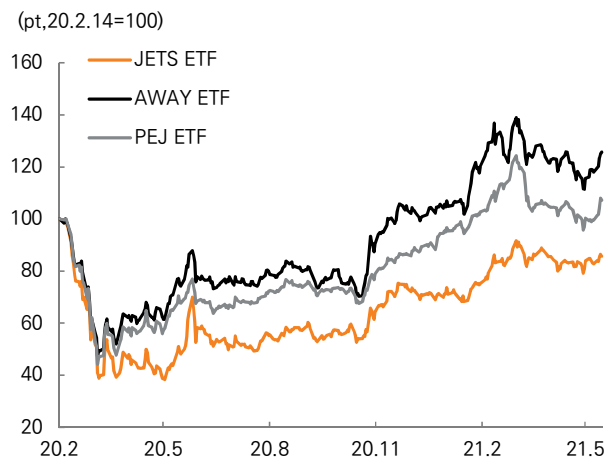
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. JETS, AWAY, PEJ ETF 순자산 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. JETS, AWAY, PEJ ETF 수익률 비교



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

Global ETF Tracker 발간 목록

자료명	작성일
여행 테마 ETF: JETS, AWAY	2021-06-02
PEJ: 서비스 소비 대표 테마 ETF	2021-05-26
인플레이와 금리 상승 헤지, 에너지 ET	2021-05-11
금속가격 랠리, 소재 ETF 긍정적	2021-04-28
블록체인 ETF, 암호화폐 산업 성장 수혜 기대	2021-04-21
미국 반도체 재건 노력, 반도체 ETF 투자 기회	2021-04-14
미국 경제 정상화와 미국 리츠 ETF	2021-04-07
미국 은행 ETF, 여전히 투자 기회	2021-03-31
인프라 대표 ETF: PAVE	2021-03-24
자료: 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.