



2021년 6월 16일 | HANA GLOBAL WEEKLY

# 하나 글로벌 위클리

- ✓ 중국/신흥국 투자전략 : 생산자 호황 다음을 준비할 때
- ✓ 글로벌 ETF : 글로벌 ETF로 보는 시장 트렌드: 키맞추기 반복
- ✓ 투자유망종목
- ✓ 글로벌 기업분석

마이크로소프트(MSFT.US)

비자(V.US)

캐터필러(CAT.US)

에스티로더(EL.US)

벌컨머티리얼즈(VMC.US)

오메가헬스케어(OHI.US)

TSMC(TSM.US)

BYD(1211.HK)

복성제약(2196.HK)

북방화창(002371.CH)

비자(V.US)



# 하나 글로벌 위클리

2021년 6월 16일 | HANA GLOBAL WEEKLY

## Summary

### 선진국 | 글로벌 섹터, 스타일, 펀드플로우 추이 [선진국 증시 선호도: 미국>유럽>일본]

- 선진국 증시 내 최근 일주일 EPS 증가율 상위 섹터는 에너지, 신흥국 증시 내 최근 EPS 증가율 상위 섹터는 소재. 스타일별 추이를 보면, 가치주의 EPS 증가율이 타 스타일지수 대비 컸음
- 지난주 글로벌 자금 흐름은 선진국 채권형을 중심으로 자금 유입 전개. 선진국 주식형 펀드는 ETF 중심으로 자금 유입 지속되며 24주 연속 유입세 기록. 신흥국 주식형 펀드는 ETF 중심으로 자금 유출되며 6주만에 유출 전환. 선진국 채권형 펀드는 북미 중심으로 자금 유입되며 13주 연속 유입세 기록. 신흥국 채권형 펀드는 Asia ex-JP 중심으로 자금 유입되며 10주 연속 유입세 기록

### 중국/신흥국 | 생산자 호황 다음을 준비할 때

- [중국] 중국증시는 실물경제와 주도주에 대한 고민으로 변동성이 확대될 전망. 우리는 향후 3개월간 중국증시의 최대 고민은 2020년 이후 중국 생산자의 호황을 견인했던 가격(PPI)과 물량(생산/수출)의 정점 통과 우려라고 판단. 우리는 세 가지 악재가 전체 하반기를 관통하지 않고 생산자 호황은 중기적으로 이어진다고 판단하지만, 3분기까지는 확실히 차별화되는 영역에 집중해야 한다고 판단

### ETF | 글로벌 ETF로 보는 시장 트렌드: 키맞추기 반복

- 글로벌 ETF 시장으로 자금 유입 지속. 선진국 주식형 ETF를 중심으로 매수세 재확인
- 시장 전반에 상대적 괴리 격차를 축소시키는 변화가 반복. 유로존(EZU)과 나스닥(QQQ)에 대규모 자금 유입
- 금리반등 전망: XLF. 상품가격 추가 상승: XLE, DBC, 실적장세 강화: QUAL, ESGU, XLK

### 투자유망종목

마이크로소프트 (MSFT.US)	비자 (V.US)	캐터필러 (CAT.US)	에스티로더 (EL.US)	벌컨머티리얼즈 (VMC.US)
오메가헬스케어 (OHI.US)	TSMC (TSM.US)	BYD (1211.HK)	복성제약 (2196.HK)	북방화창 (002371.CH)

# 중국/신흥국 투자전략

## 생산자 호황 다음을 준비할 때

금주 전망 : 금주 중국증시는 실물경제와 주도주에 대한 고민으로 변동성이 확대될 전망이다. 최근 1개월 중국증시는 대외 불확실성(미국 금리/테이퍼링)과 내부 불확실성(유동성 둔화/상품가격/당국 규제)에 대체로 익숙해진 가운데, 상대적으로 완화된 시장 유동성 환경(전기차/신재생/테크)과 정책/산업 테마(창당100주년/군수/화웨이OS/탄소배출권)에 대한 쏠림현상이 점차 실물경제에 대한 고민으로 이동할 전망이다. 우리는 향후 3개월간 중국증시의 최대 고민은 2020년 이후 중국 생산자의 호황을 견인했던 가격(PPI)과 물량(생산/수출)의 정점 통과 우려라고 판단. 구체적으로 살펴보면 ①가격 측면에서 5월 이후 상품가격의 상승세가 정점을 통과한 가운데, 5월 중국 PPI 상승률(YoY+9.0%)이 단기 고점 부근에 도달했다는 판단이 결국 P 상승과 스프레드 기반의 후방 제조업의 모멘텀을 약화시킬 수 있다는 우려, ②생산 측면에서 2분기 산업생산이 2019년 5-6%대 추세로 점차 둔화되는 가운데 상품가격 급등이 야기한 전방산업 부작용 가시화(PMI세부지표 부진/자동차 등 생산차질, 대내외 물동 차질 변수(운임 폭등/부품조달난 등)의 누적, 6-8월까지 계절적인 전력공급 부족 우려(남방 및 수력 발전난) 등 부정적 변수가 가중될 수 있다는 점, ③수출경기 측면에서 2분기 중국 수출의 글로벌 MS 정점 통과와 실질환율 강세 요인이 3분기까지 관련 모멘텀을 약화시킬 수 있다는 점, ④종합적으로 P와 Q 상황을 반영할 제조업 PMI지수가 순환적/계절적으로 6-8월까지 하락할 가능성이 높다는 점 때문임. 우리는 세 가지 악재가 전체 하반기를 관통하지 않고 생산자 호황은 중기적으로 이어진다고 판단하지만, 3분기까지는 확실히 차별화되는 영역에 집중해야 한다고 판단. ①물량 기준 산업생산이 코로나19 이후 완전히 레벨업된 품목(업종)에 계속 관심. 2019년 대비 물량 기준 호황이 지속되고 있는 전기차, 배터리, 반도체 장비, 자동화 설비, 친환경 설비, 태양광, 화석, 펄프, 고무/타이어 등 품목의 물량 레벨업 주목. ②제조업 CAPEX 확장 사이클 관련 순환적/정책적 수혜 분야에 계속 집중. 하반기 재정정책 가속화 조짐과 14차 5개년 계획 집행 및 미중 경쟁적 공급망 구축 관련 신형 인프라(IDC/통신/전기차/SW), 신재생 투자와 탄소배출권 거래(태양광/전력/철강), 일반 제조업 고도화 수요(기계/화학/군수) 주목<그림 5-13번>.

금주 투자 아이디어는 다음과 같음 : 성장주와 가치주에 균형적인 시각을 견지하는 바벨형 전략을 추천. 단기적으로 시클리컬의 모멘텀 약화와 미중 금리 하락에도 불구하고, 3분기 이후 재정정책 강화와 광의 유동성 지표의 저점 반등 가능성에 따라 성장주/고PER 소비주에 대한 지나친 쏠림은 경계. 우리는 ①제조업 CAPEX와 정책 기대감이 높아지는 반도체/통신장비/신재생/기계, ②수급 빈집인 증권/은행, ③중기적인 시각에서 리플레이션 관련주 조정 시 계속 비중 확대, 석탄/철강/비철/화학/음식료 업종 및 대표주 계속 추천.

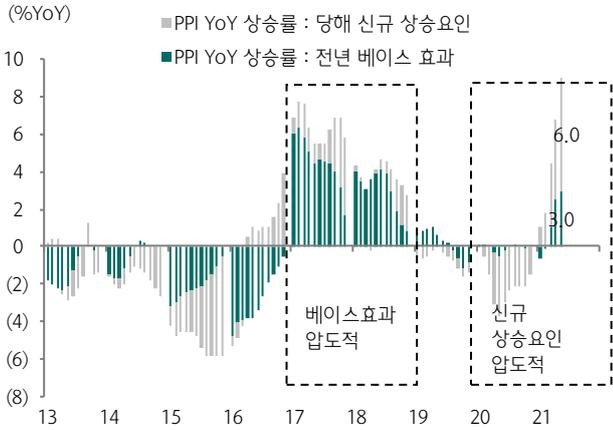


중국/신흥국전략 김경완  
02-3771-7616  
khstyle11@hanafn.com

RA 변은지  
02-3771-7593  
bwg7007@hanafn.com

Chart Book

그림 1. 중국 생산자물가 6월 중 1차 고점 확인 전망



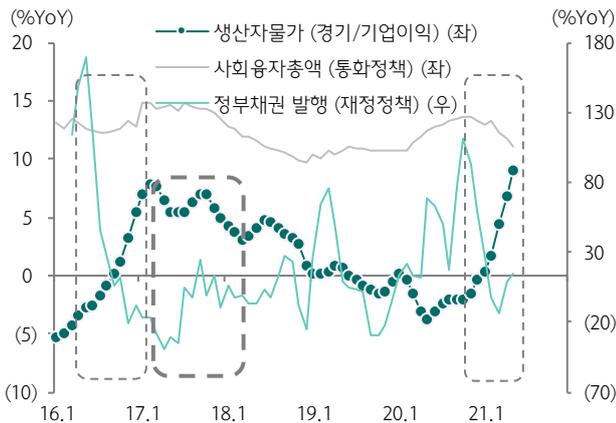
자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

그림 2. 중국 3-5월 유동성/대출/통화량 증가율 급락 이후 저점에 근접



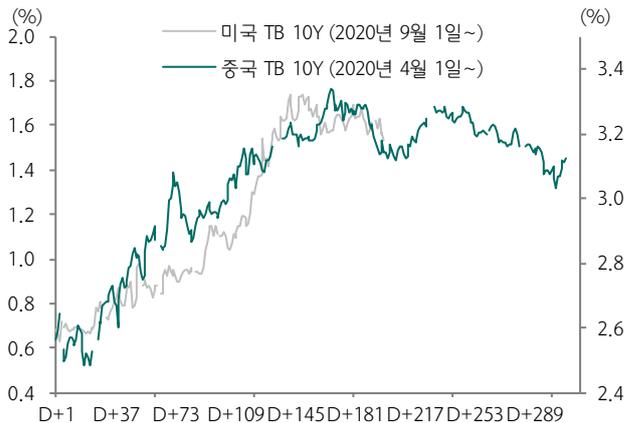
자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

그림 3. 생산자물가 1차 정점통과와 함께 재정정책(채권발행) 본격 강화



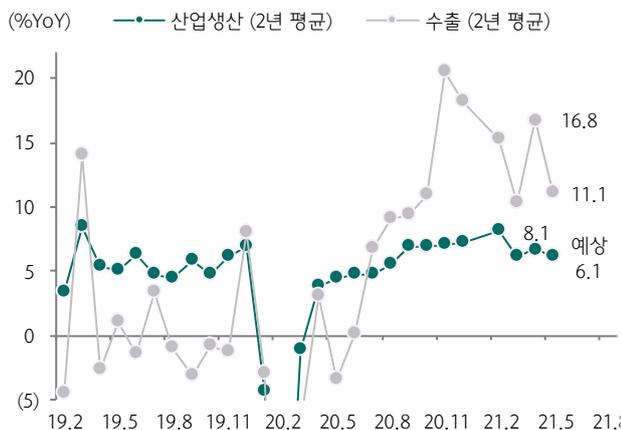
자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

그림 4. 중국과 미국 장기금리는 현재 5개월의 시차를 두고 유사한 패턴



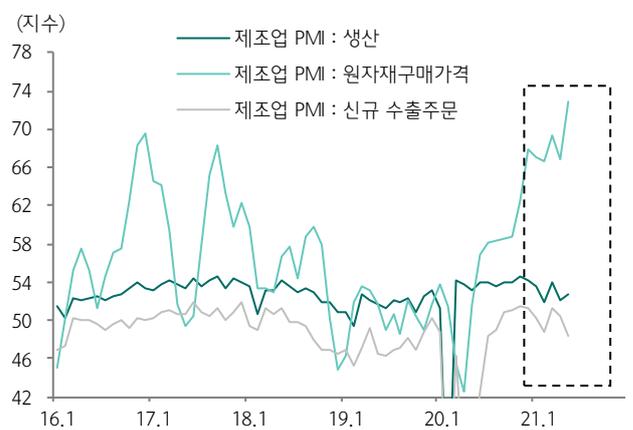
자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

그림 5. 향후 3개월간의 고민 : 호황 견인한 수출과 생산 정점통과



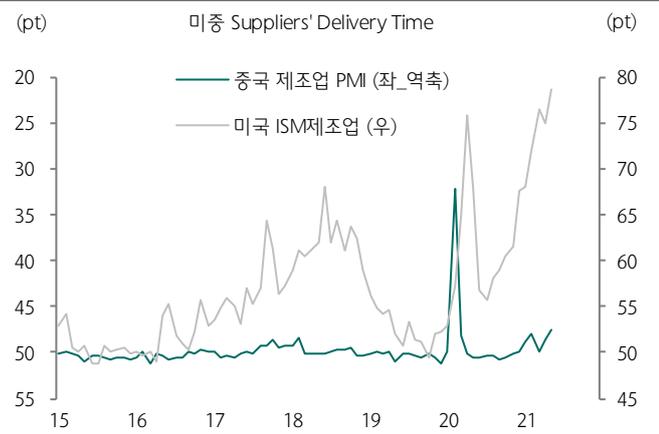
자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

그림 6. 향후 3개월간의 고민 : 상품가격 급등이 생산과 주문에도 영향



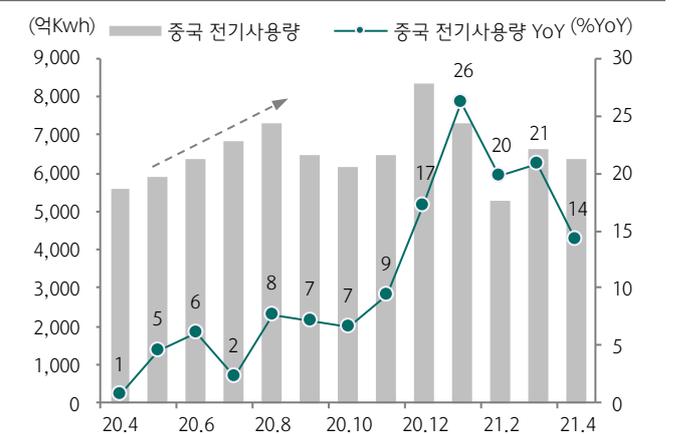
자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

그림 7. 향후 3개월간의 고민 : 물동과 운임 등 부정적 요인 누적



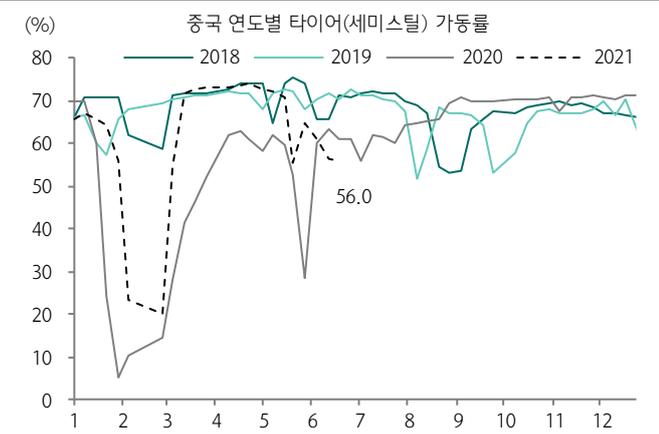
자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

그림 8. 향후 3개월간의 고민 : 6-8월까지 계절적인 전력난 시즌 돌입



자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

그림 9. 향후 3개월간의 고민 : 자동차 등 전방산업의 생산차질 가시화



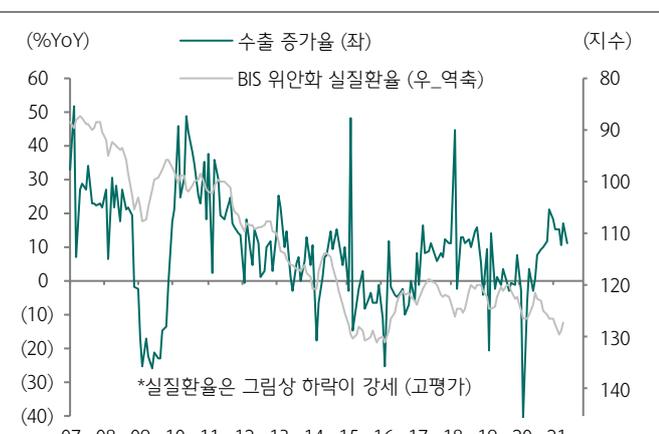
자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

그림 10. 향후 3개월간의 고민 : 하반기 환경규제 등 변수도 생산 영향



자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

그림 11. 향후 3개월간의 고민 : 실질환율 강세로 수출 경쟁력 약화



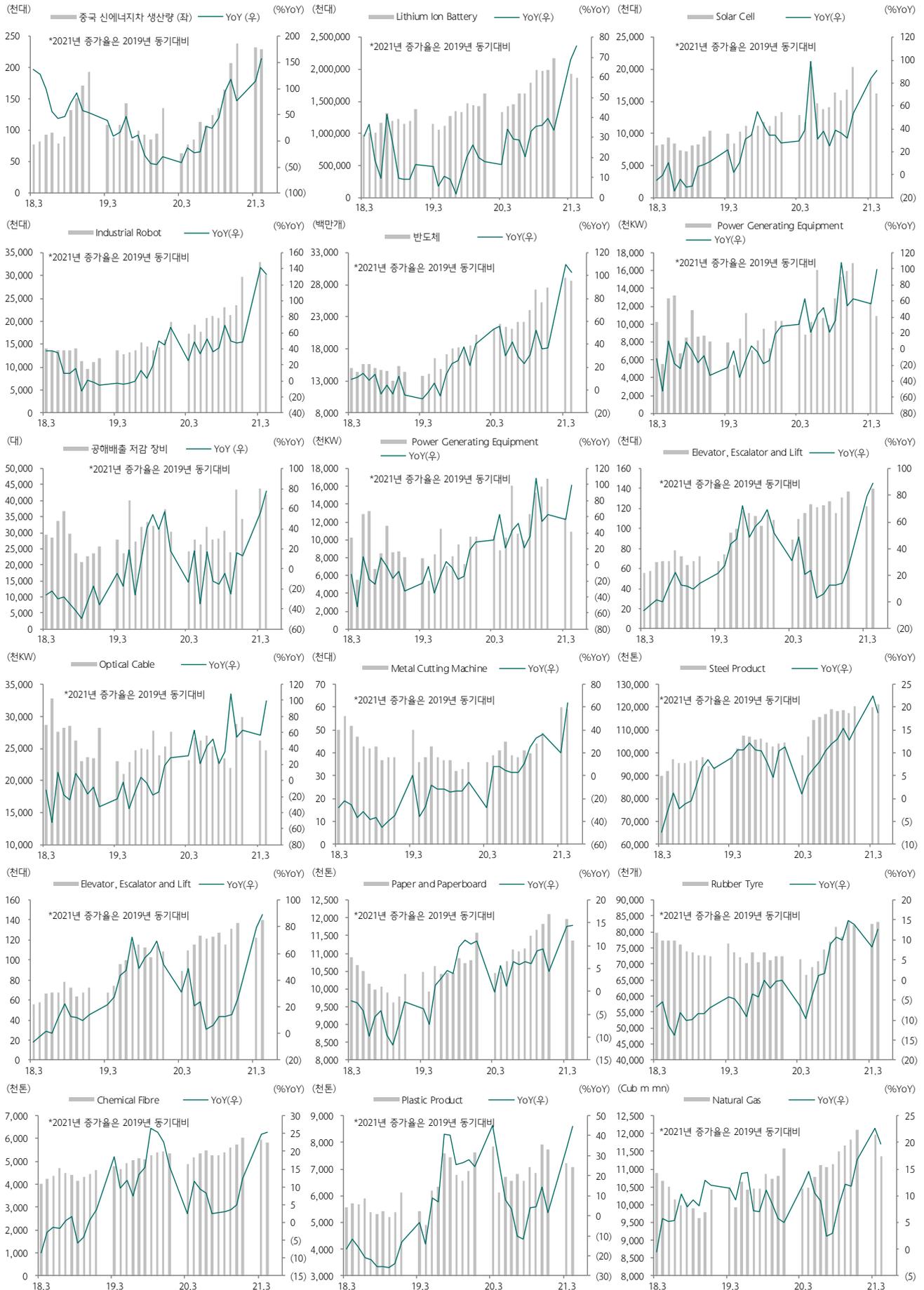
자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

그림 12. 향후 3개월간의 고민 : 2020년 이후 중국 수출 호황은 방역품-소비재-중간재/자본재 순으로 진행. 수출 호황의 중후반부 관통중

	2020년 2-3 분기	2020년 4 분기	2021년 상반기
전세계	방역품>자본재>소비재	소비재>중간재>자본재>방역품	중간재>소비재
미국	방역품>자본재>소비재	소비재>중간재>자본재>방역품	소비재>자본재>중간재
EU	방역품>자본재	소비재≈자본재≈중간재	소비재>자본재>중간재
아세안	중간재>방역품>소비재	중간재>소비재	중간재>소비재>자본재
한국	방역품>소비재	중간재>소비재	중간재>소비재
일본	방역품	소비재>방역품	소비재>중간재

자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

그림 13. 상반기 중국 품목별 물량기준 산업생산에서 물량과 증가율 레벨업 품목 : 전기차/배터리/반도체/특수장비/화섬/펄프/고무/타이어 등



주 : 중국 통계국 발표 품목별 물량 기준 산업생산. 2021년 1월 이후는 2019년 대비 증가율

자료: Wind, CEIC, 하나금융투자

글로벌 섹터별 트렌드\_선진국

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

	증가추이					EPS					PER(12M fwd)					PBR(12M fwd)					Comment				
	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	현재	1W전	1M전		3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)
세계	0.6	3.2	6.5	39.6	11.6	0.45	0.53	0.51	1.55	0.80	18.8	19.3	18.8	19.4	19.0	20.4	18.1	2.7	2.6	2.7	2.6	2.1	2.7	2.1	
에너지	0.2	3.3	5.1	34.4	30.3	1.53	2.18	1.91	5.21	3.22	13.1	15.3	13.4	15.7	35.2	31.6	12.7	1.3	1.3	1.3	1.3	1.1	1.4	0.8	EPS 증가율 상위 섹터 3개 - 에너지, 소재, 금융
소재	-0.7	-1.6	7.9	54.0	14.8	1.34	0.36	2.23	3.39	2.18	13.1	14.6	13.7	14.6	17.7	18.8	13.1	2.2	2.1	2.3	2.1	1.6	2.3	1.6	
산업재	-1.0	1.3	5.5	44.9	12.6	0.51	0.53	0.74	1.29	0.71	21.3	22.6	22.2	22.7	21.9	23.0	20.3	3.3	3.2	3.2	3.2	2.3	3.3	2.3	
자유소비재	0.2	4.0	3.0	46.5	6.4	0.36	0.09	0.60	1.66	0.55	24.9	26.5	24.6	26.6	28.9	31.5	24.1	4.0	4.0	3.8	4.0	3.2	4.2	3.1	
필수소비재	0.0	1.3	8.4	21.0	5.1	0.16	0.12	0.19	0.42	0.17	20.8	20.0	20.7	19.8	19.5	20.9	19.0	3.9	3.7	4.1	3.8	3.6	4.2	3.3	
건강관리	2.3	3.2	9.1	24.4	8.3	0.16	0.16	0.27	0.67	0.24	18.6	17.6	18.2	17.1	18.5	18.7	16.6	4.2	3.9	4.1	3.9	3.7	4.2	3.6	
금융	-1.6	0.1	6.4	47.0	19.6	0.85	0.90	1.48	1.02	1.44	12.0	12.5	12.3	12.4	11.8	12.6	10.5	1.2	1.1	1.2	1.1	0.9	1.2	0.9	
정보기술	2.4	7.2	7.3	48.1	9.3	0.34	0.07	0.36	0.83	0.66	25.5	26.3	24.6	24.9	24.2	28.8	23.6	6.4	6.1	6.2	6.0	5.3	6.8	5.2	
커뮤니케이션	1.1	4.4	5.4	41.8	14.3	0.50	0.48	0.64	1.11	0.62	21.3	22.8	20.3	21.6	20.2	22.9	19.1	3.3	3.4	3.1	3.3	2.6	3.4	2.6	
유틸리티	1.4	1.3	4.9	15.3	3.3	0.03	-0.01	0.02	0.30	-0.02	17.3	16.6	17.3	16.5	15.7	17.5	15.3	1.7	1.7	1.7	1.6	1.6	1.7	1.5	
미국	0.8	2.7	7.1	40.7	13.1	0.44	0.49	0.78	0.83	0.76	21.5	22.1	21.4	22.1	21.7	23.5	20.5	4.0	3.8	3.9	3.9	3.4	4.0	3.1	EPS 증가율 상위 섹터 3개 - 에너지, 금융, 소재
에너지	-1.0	1.4	6.0	38.6	42.6	1.44	2.10	1.78	4.90	3.19	17.2	21.0	18.0	21.6	92.5	72.3	16.6	1.8	1.7	1.8	1.8	1.3	1.8	1.0	
소재	-1.9	-4.3	8.7	47.7	15.8	0.73	0.87	0.81	2.02	1.24	17.9	18.7	18.9	19.0	21.3	23.1	17.9	2.7	2.6	2.9	2.6	2.1	2.9	2.0	
산업재	-1.5	-0.8	5.4	46.7	14.3	0.35	0.37	0.37	0.41	0.53	23.7	24.2	24.6	23.8	25.0	25.1	21.3	5.3	5.2	5.3	5.1	4.3	5.4	3.7	
자유소비재	0.9	2.1	3.1	47.1	6.1	0.44	0.40	0.46	1.49	0.55	30.4	33.7	32.0	34.1	39.0	40.0	30.0	9.4	9.6	9.4	9.7	8.6	10.7	8.5	
필수소비재	0.1	-0.0	7.1	21.4	4.7	0.14	0.16	0.26	0.44	0.25	20.6	19.8	20.9	19.8	19.4	21.5	18.9	5.8	5.4	5.9	5.4	5.1	5.9	4.8	
건강관리	2.1	2.1	8.2	28.4	9.9	0.19	0.24	0.19	0.86	0.42	17.5	16.7	17.3	16.2	17.9	17.8	15.9	4.4	4.1	4.4	4.1	4.1	4.5	3.7	
금융	-2.2	-1.5	8.1	54.0	25.7	0.90	0.12	0.94	2.72	1.62	13.7	14.3	14.1	14.3	14.1	14.6	12.0	1.6	1.5	1.6	1.5	1.3	1.7	1.1	
정보기술	2.7	6.9	7.5	43.9	9.2	0.30	0.06	0.57	0.72	0.64	27.4	28.0	26.2	26.3	26.0	31.1	25.4	9.2	9.4	8.9	9.3	8.1	10.2	7.9	
커뮤니케이션	1.4	5.1	8.2	46.7	17.7	0.57	0.04	0.88	0.88	0.87	22.3	23.8	21.6	23.3	20.9	24.0	19.9	4.0	3.9	3.9	4.0	3.1	4.1	2.9	
유틸리티	1.9	1.5	4.7	12.8	4.8	-0.01	-0.05	0.01	0.19	-0.03	19.4	18.5	19.2	17.7	18.9	19.9	16.7	2.0	1.9	1.9	1.9	1.8	2.1	1.7	
일본	-0.1	4.7	-0.0	29.5	9.2	0.46	0.65	0.49	1.28	0.98	16.2	17.6	15.7	16.9	16.0	18.3	15.5	1.4	1.5	1.4	1.4	1.2	1.5	1.1	EPS 증가율 상위 섹터 3개 - 에너지, 소재, 산업재
에너지	-0.3	1.0	-6.5	16.6	31.1	1.16	0.38	1.40	0.66	4.55	7.6	8.9	8.2	9.1	13.6	15.0	7.4	0.5	0.6	0.5	0.6	0.5	0.6	0.4	
소재	-0.3	0.6	-0.9	44.0	10.1	1.13	1.72	1.30	2.24	2.65	13.5	16.1	14.6	15.7	18.2	22.4	13.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.0	1.4	0.9	
산업재	-0.5	5.3	-1.0	32.2	11.2	0.82	1.09	1.72	-0.54	1.64	17.7	21.0	18.7	21.0	17.9	24.8	17.4	1.6	1.7	1.6	1.7	1.2	1.7	1.2	
자유소비재	-0.5	7.1	2.2	36.6	12.1	0.57	0.22	1.63	2.66	1.53	14.7	15.8	14.0	15.7	19.0	21.3	13.8	1.4	1.4	1.3	1.4	1.2	1.4	1.1	
필수소비재	0.9	3.5	1.3	7.6	3.3	0.15	0.12	0.13	-0.15	0.19	22.9	23.4	22.6	22.8	23.1	24.1	21.9	2.3	2.2	2.1	2.2	2.2	2.3	2.0	
건강관리	3.1	8.1	-0.2	10.3	-3.9	-0.17	-0.08	-0.15	-0.05	-0.17	23.9	23.2	21.7	22.3	22.3	24.4	20.0	2.7	2.7	2.5	2.7	2.5	2.9	2.4	
금융	-2.9	-0.8	-3.6	26.8	18.5	0.64	0.31	1.01	-0.31	0.88	9.3	10.1	9.6	9.7	9.0	10.5	7.9	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	0.6	0.4	
정보기술	1.2	7.3	6.6	45.1	11.4	-0.07	0.04	0.34	-0.43	0.31	24.8	23.1	24.8	22.9	20.2	25.7	19.1	2.6	2.4	2.4	2.3	1.8	2.6	1.8	
커뮤니케이션	-1.6	0.4	-8.4	35.7	3.3	0.76	0.81	0.73	1.82	0.72	14.1	17.7	14.3	17.0	13.7	17.9	12.8	1.9	2.4	2.2	2.2	1.6	2.4	1.7	
유틸리티	1.9	-2.6	-9.0	-5.3	2.5	0.16	0.22	-0.66	-1.23	-0.68	10.6	11.8	11.2	11.1	8.9	12.3	7.3	0.7	0.8	0.7	0.7	0.7	0.8	0.6	
유럽	1.0	3.6	8.3	29.1	14.9	0.51	0.16	0.53	0.38	0.93	16.6	16.9	16.3	16.8	17.4	18.4	15.5	2.0	1.8	1.9	1.8	1.6	2.0	1.5	EPS 증가율 상위 섹터 3개 - 에너지, 소재, 금융
에너지	3.3	3.5	-0.1	19.4	20.7	1.56	2.24	3.72	3.20	3.71	10.8	12.8	11.0	13.5	24.2	25.0	10.4	1.2	1.2	1.1	1.2	0.9	1.2	0.7	
소재	-0.1	0.3	6.4	42.1	15.7	1.19	1.48	1.26	3.77	2.29	13.2	14.8	13.6	14.7	19.5	19.4	13.2	2.2	2.1	2.2	2.1	1.6	2.3	1.6	
산업재	0.1	2.9	7.1	43.5	15.6	0.41	0.12	0.42	0.06	0.61	22.3	23.1	22.6	22.9	22.6	23.8	20.0	3.8	3.7	3.8	3.7	2.8	3.9	2.6	
자유소비재	-0.3	6.8	10.6	59.3	21.8	0.68	0.81	0.71	2.52	1.17	19.2	20.2	18.5	19.5	23.5	25.1	18.2	2.5	2.3	2.3	2.3	1.6	2.5	1.6	
필수소비재	0.5	2.6	11.3	14.0	10.1	0.10	0.09	0.16	0.20	0.14	20.0	18.5	19.6	18.1	18.3	20.1	17.3	3.4	2.8	3.3	3.0	2.9	3.4	2.3	
건강관리	3.8	5.7	11.4	6.8	10.5	0.19	0.14	0.20	-0.19	0.07	18.5	17.5	17.7	16.9	17.4	18.5	15.9	3.9	3.5	3.7	3.5	3.6	3.9	3.4	
금융	-0.1	1.2	4.8	35.9	18.2	0.92	0.38	1.84	0.19	1.81	10.8	11.5	11.2	11.5	11.6	12.2	9.4	0.9	0.8	0.9	0.8	0.7	0.9	0.6	
정보기술	3.0	9.0	14.6	40.4	20.8	0.31	0.04	0.31	0.51	0.44	30.8	30.0	29.2	28.9	26.0	32.1	24.1	5.6	3.4	5.3	3.0	4.2	5.6	2.9	
커뮤니케이션	1.5	2.0	6.0	19.3	14.8	0.03	0.05	0.14	-0.79	0.12	16.5	15.8	16.4	15.6	15.5	16.5	13.7	1.5	1.4	1.0	1.3	1.4	1.5	1.0	
유틸리티	1.1	-0.4	3.6	14.6	0.0	0.07	0.09	0.08	0.38	0.19	16.7	16.4	16.7	16.3	15.5	18.2	15.3	1.9	1.8	1.9	1.8	1.6	1.9	1.1	

글로벌 섹터별 트렌드\_신흥국

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

	증가추이					EPS					PER(12M fwd)					PBR(12M fwd)					Comment				
	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)	현재	1W전	1M전		3M전	1Y 전	최대 (1년간)	최소 (1년간)
신흥국	0.4	5.5	3.2	43.1	7.1	0.34	0.63	0.65	1.41	0.85	14.2	14.6	13.6	15.0	14.4	16.3	13.4	1.8	1.9	1.8	1.9	1.4	2.0	1.4	
에너지	1.0	9.4	8.4	31.2	16.3	1.67	2.41	2.17	3.46	3.05	9.2	10.0	8.7	10.0	14.7	17.0	8.5	0.9	0.8	0.8	0.8	0.7	0.9	0.7	EPS 증가율 상위 섹터 3개 - 소재, 에너지, 산업재  EPS 증가율 하위 섹터 3개 - 자유소비재, 건강관리, 유틸리티
소재	0.4	0.3	8.8	75.0	19.1	2.39	0.53	3.53	5.82	3.44	9.2	10.8	9.5	10.6	13.6	13.6	9.2	1.8	1.8	1.8	1.7	1.2	1.9	1.2	
산업재	0.3	6.4	11.1	39.7	12.7	1.43	1.40	1.16	1.91	1.17	13.4	15.1	14.4	15.0	13.6	16.1	12.5	1.6	1.4	1.5	1.4	1.1	1.6	0.6	
자유소비재	-0.2	6.5	-4.3	34.3	-3.3	-0.28	-0.31	-0.22	0.38	-0.28	26.3	25.7	24.4	24.8	25.0	30.1	23.2	3.1	3.5	3.0	3.5	2.7	4.0	2.7	
필수소비재	-0.2	3.4	7.3	27.2	2.8	0.25	0.07	0.20	0.56	0.20	23.6	23.7	23.0	22.7	22.1	24.9	21.5	2.5	3.5	3.5	3.4	3.3	3.7	2.5	
건강관리	1.5	5.0	16.4	39.4	7.3	-0.14	-0.05	-0.12	0.40	-0.14	38.9	32.5	35.7	29.5	33.4	38.9	26.3	5.0	4.7	4.8	4.4	3.9	5.2	3.8	
금융	-0.2	4.3	4.8	32.6	9.5	0.65	0.59	0.64	0.69	0.89	8.9	9.0	8.6	8.9	7.8	9.0	7.5	1.0	1.0	1.0	1.0	0.8	1.0	0.8	
정보기술	0.9	8.7	2.5	83.0	7.8	0.74	0.75	1.27	2.40	1.19	16.6	18.7	15.8	18.4	15.9	21.1	15.0	2.8	2.9	2.6	2.8	1.8	3.1	1.8	
커뮤니케이션	0.8	3.9	-1.6	32.4	7.9	0.35	0.30	-0.02	0.68	-0.05	23.6	26.4	22.0	26.0	21.2	29.7	20.6	3.1	4.1	3.0	4.0	2.8	4.4	2.8	
유틸리티	1.2	6.8	8.6	22.5	8.8	-0.06	-0.13	-0.06	1.00	-0.10	11.6	10.7	10.7	10.1	10.6	11.6	9.4	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0	1.1	0.9	
중국	0.3	3.2	-2.6	29.6	0.2	-0.02	-0.05	0.04	0.22	-0.07	15.7	16.3	14.9	16.0	13.4	18.7	13.4	1.9	2.1	1.9	2.1	1.7	2.4	1.6	
에너지	3.9	2.8	3.4	21.0	25.4	1.84	2.98	3.81	4.47	3.63	7.5	8.3	7.5	8.7	15.5	14.4	6.9	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5	EPS 증가율 상위 섹터 3개 - 에너지, 금융, 소재  EPS 증가율 하위 섹터 3개 - 자유소비재, 커뮤니케이션, 건강관리
소재	1.2	-2.3	-1.4	62.0	13.1	1.00	1.31	0.87	3.65	1.65	9.9	11.2	10.8	10.9	9.6	13.0	9.5	1.5	1.6	1.6	1.6	1.1	1.9	1.1	
산업재	0.9	2.7	7.7	33.7	12.2	0.95	0.90	1.01	1.24	0.15	11.0	11.6	10.7	11.1	9.8	12.5	9.1	1.3	1.3	1.3	1.3	1.0	1.4	0.3	
자유소비재	0.2	6.2	-7.4	29.0	-7.9	-0.51	-0.34	-0.47	0.26	-0.60	32.9	30.6	28.7	30.9	27.7	37.0	27.7	4.0	4.7	3.9	4.5	4.1	5.7	3.7	
필수소비재	-0.8	0.0	6.4	44.0	-3.0	0.03	0.01	0.03	0.54	0.05	27.7	26.9	28.2	26.1	22.6	32.9	22.6	5.6	5.6	5.3	5.5	4.5	6.8	4.5	
건강관리	1.5	6.2	23.6	61.5	20.1	-0.11	-0.00	0.07	-0.01	0.06	60.8	47.6	54.6	46.0	37.3	62.5	32.9	5.9	5.3	5.3	4.8	4.2	6.1	3.6	
금융	-0.9	-0.5	-5.3	12.4	2.2	1.11	0.01	1.08	2.43	1.68	5.7	6.4	5.7	6.3	5.8	6.6	5.5	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8	0.6	
정보기술	1.2	7.4	6.1	56.8	-7.6	0.35	0.33	0.94	1.07	0.84	25.8	27.5	24.5	26.2	22.8	37.0	22.8	4.0	4.3	3.7	4.0	2.8	5.2	2.8	
커뮤니케이션	-0.1	0.5	-8.1	30.9	3.4	-0.18	-0.19	-0.76	-0.02	-0.79	29.4	30.6	27.9	30.3	22.2	36.4	21.6	4.0	5.1	4.2	5.0	2.8	5.6	2.8	
유틸리티	3.7	7.2	8.5	32.2	14.7	0.12	0.17	0.37	0.77	0.47	11.1	10.5	10.7	10.5	10.2	11.1	8.7	1.4	1.3	1.3	1.3	1.2	1.4	1.1	
인도	0.5	6.9	8.2	59.7	14.6	0.38	0.07	0.35	1.28	0.76	22.0	22.2	20.7	22.1	19.2	23.3	19.2	3.3	3.2	3.1	3.2	2.3	3.3	2.3	
에너지	0.9	13.4	6.8	37.1	14.5	0.37	0.43	0.69	0.07	0.68	17.2	17.1	16.8	16.7	7.6	21.2	14.9	1.8	1.8	1.8	1.7	1.0	2.1	1.5	EPS 증가율 상위 섹터 3개 - 소재, 에너지, 자유소비재  EPS 증가율 하위 섹터 3개 - 유틸리티, 커뮤니케이션, 산업재
소재	0.7	4.1	24.2	111.8	40.0	1.85	1.98	2.90	3.06	2.75	15.4	17.5	17.3	19.2	10.9	26.7	15.0	2.6	2.2	2.2	2.0	1.1	2.6	1.4	
산업재	-4.6	8.2	5.9	87.3	26.4	-0.24	-0.14	0.18	-0.18	0.16	30.1	26.3	26.9	24.4	12.2	31.7	19.7	3.5	3.5	3.5	3.0	1.8	3.7	2.3	
자유소비재	-0.7	8.9	5.7	70.2	15.1	0.35	0.46	1.06	0.19	1.02	26.8	28.1	28.9	31.4	12.2	45.7	24.0	4.0	3.8	3.7	3.4	1.4	4.0	2.3	
필수소비재	0.7	3.5	9.0	20.6	4.5	0.13	0.15	0.08	-0.24	0.08	43.1	42.1	42.0	42.2	26.8	43.6	37.5	8.9	8.5	8.5	8.8	7.2	9.1	7.2	
건강관리	1.9	4.0	18.4	39.9	11.3	0.15	0.18	0.30	0.18	0.29	29.4	26.0	26.2	28.5	14.0	29.5	23.6	4.3	3.8	3.8	4.1	1.6	4.3	2.7	
금융	0.3	5.0	3.9	66.9	10.0	0.24	0.30	0.53	0.78	0.55	20.8	20.9	21.5	20.2	12.5	23.3	13.9	3.2	3.2	3.2	3.0	2.0	3.5	2.0	
정보기술	2.7	9.1	6.8	91.1	14.3	0.11	0.14	0.41	0.70	0.39	25.7	25.1	23.4	24.9	12.9	26.9	18.0	6.8	6.7	6.3	6.2	2.9	7.0	4.1	
커뮤니케이션	-0.9	2.0	2.0	11.3	2.1	-0.32	-0.22	0.30	0.30	-0.22	41.9	36.8	39.7	46.4	31.1	73.6	32.6	5.0	4.2	4.4	4.1	2.2	5.1	3.1	
유틸리티	-1.0	8.4	9.1	35.4	22.9	-0.49	-2.61	-2.76	-0.57	-1.95	11.5	10.5	8.0	8.0	8.4	11.6	6.3	1.3	1.2	1.1	1.1	1.0	1.3	0.8	
브라질	-0.1	9.4	25.2	40.6	9.8	2.44	2.42	2.91	5.45	2.90	9.8	10.4	9.3	9.9	15.9	19.7	8.9	2.1	1.8	1.9	1.7	1.3	2.1	1.3	
에너지	-0.7	13.7	35.1	40.7	3.9	4.94	4.71	5.29	9.83	4.42	7.4	8.7	9.0	11.6	11.3	-	5.5	1.0	0.7	0.9	1.1	0.3	1.3	0.4	EPS 증가율 상위 섹터 3개 - 에너지, 소재, 커뮤니케이션  EPS 증가율 하위 섹터 3개 - 건강관리, 정보기술, 자유소비재
소재	2.5	1.8	25.6	112.0	29.3	4.85	5.24	6.93	12.93	7.27	5.5	6.1	6.5	6.9	6.0	10.9	5.2	2.2	2.2	2.2	2.1	0.8	2.4	1.5	
산업재	-0.9	10.1	14.0	34.2	-1.0	0.58	0.45	0.41	-0.38	0.39	34.3	37.4	39.2	39.1	16.9	46.7	33.1	4.9	5.0	5.3	5.2	2.0	6.2	3.1	
자유소비재	-1.7	15.2	15.9	2.6	-2.9	0.18	0.12	0.09	-0.37	0.07	45.3	43.0	45.8	48.1	21.4	70.1	39.6	5.3	5.3	5.6	5.8	2.2	6.0	3.8	
필수소비재	0.2	15.0	32.5	44.4	23.6	0.87	0.71	0.59	0.28	0.58	22.5	21.3	20.5	20.8	14.5	24.4	18.8	3.0	2.6	2.5	2.5	2.5	3.1	2.1	
건강관리	-2.5	7.6	13.1	30.4	7.9	0.15	0.10	-0.06	0.07	-0.03	36.5	35.2	36.9	32.6	19.6	40.0	28.9	5.0	4.9	5.1	4.4	2.6	5.5	3.7	
금융	-1.4	11.4	26.0	27.0	1.8	1.16	0.84	0.77	-0.61	0.84	11.7	10.6	10.8	12.6	6.4	13.3	9.9	2.1	1.8	1.8	2.0	1.2	2.1	1.5	
정보기술	0.0	23.2	40.0	2.7	28.8	0.17	0.08	0.17	-8.61	0.17	49.1	40.0	45.0	39.7	8.0	49.5	10.8	7.7	6.0	6.2	5.2	1.0	7.7	0.9	
커뮤니케이션	2.2	11.3	12.5	-3.3	-1.9	1.20	0.73	0.54	0.01	0.57	14.0	15.2	14.4	15.2	14.1	18.9	12.4	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.4	0.9	
유틸리티	0.2	9.3	27.9	14.9	5.2	1.06	0.87	0.81	2.23	0.83	9.6	8.4	8.5	9.7	7.4	12.4	7.6	1.4	1.2	1.2	1.3	0.9	1.5	1.1	

글로벌 스타일별 추이

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

	종가추이					EPS					PER(12M fwd)						PBR(12M fwd)						Comment		
	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	1Y (%)	YTD (%)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전	최대 (3년간)	최소 (3년간)	현재	1W전	1M전	3M전	1Y 전		최대 (3년간)	최소 (3년간)
세계	0.6	2.8	7.0	39.1	12.3	0.46	0.10	0.80	0.81	0.79	19.7	20.3	19.4	19.7	20.0	21.4	12.5	2.9	2.8	2.9	2.7	2.4	2.9	1.2	EPS 증가율 상위 스타일 - 가치
대형주	0.8	2.7	7.4	38.1	12.2	0.45	0.50	0.80	0.78	0.78	19.6	20.0	20.0	20.4	12.5	21.2	12.5	3.1	2.9	2.9	2.8	1.3	3.1	1.3	
중형주	-0.1	2.9	5.2	44.3	12.7	0.52	0.51	0.82	1.02	0.78	20.5	21.7	21.5	21.7	12.7	23.2	12.7	2.3	2.3	2.3	2.2	1.1	2.4	1.1	
소형주	-0.5	3.4	2.8	54.6	15.9	0.48	0.53	0.88	1.04	0.85	22.0	23.7	23.4	23.4	12.8	28.0	12.5	1.9	1.8	1.8	1.7	0.6	1.9	0.1	
성장	1.7	5.3	8.1	40.9	8.8	0.37	0.36	0.57	0.51	0.55	29.1	30.3	30.5	31.6	17.5	32.3	16.3	6.2	6.0	6.2	6.2	1.7	6.5	1.7	
가치	-0.5	0.5	5.9	36.7	15.6	0.64	0.73	1.12	0.69	1.09	15.0	15.6	15.3	15.3	9.3	16.7	9.3	1.9	1.9	1.8	1.7	0.9	1.9	0.9	
미국	0.8	2.5	7.1	40.7	13.1	0.44	0.49	0.78	0.83	0.76	21.5	22.1	21.4	22.1	21.7	23.5	13.4	4.0	3.8	3.9	3.9	3.4	4.0	1.3	EPS 증가율 상위 스타일 - 가치
대형주	0.9	2.5	7.5	39.4	12.7	0.42	0.49	0.77	0.75	0.76	21.4	21.9	21.9	22.4	13.3	23.4	13.3	4.2	4.0	4.0	3.9	2.3	4.2	2.3	
중형주	-0.2	2.4	4.8	48.6	15.1	0.54	0.53	0.85	1.12	0.83	21.7	23.2	22.7	23.1	13.1	25.6	13.1	3.1	3.0	3.1	2.9	0.9	3.1	0.9	
소형주	-0.7	3.2	1.0	61.3	18.9	0.49	0.54	0.90	1.16	0.87	24.3	26.9	26.4	26.5	14.2	36.9	13.7	2.3	2.3	2.3	2.1	1.0	2.4	0.1	
성장	2.2	5.3	7.9	43.5	9.3	0.36	0.37	0.59	0.54	0.58	31.4	32.8	33.2	34.9	18.3	35.5	16.9	8.5	8.8	9.1	9.2	4.8	9.5	4.0	
가치	-0.6	-0.1	6.3	37.0	16.7	0.58	0.69	1.04	0.65	1.01	16.4	17.0	16.6	16.7	10.1	18.3	10.1	2.6	2.5	2.5	2.3	1.2	2.7	1.2	
일본	-0.1	4.4	-0.0	29.5	9.2	0.46	0.65	0.49	1.28	0.98	16.2	17.6	15.7	16.9	16.0	18.3	10.3	1.4	1.5	1.4	1.4	1.2	1.5	0.9	EPS 증가율 상위 스타일 - 가치
대형주	-0.1	4.7	0.4	30.3	8.4	0.41	0.57	0.91	0.06	0.85	15.9	17.1	17.4	16.8	10.4	17.8	10.0	1.4	1.5	1.5	1.4	0.9	1.5	0.9	
중형주	-0.0	3.5	-1.1	26.9	9.6	0.61	0.88	1.43	0.62	1.35	17.0	19.2	19.7	19.9	12.4	21.3	11.6	1.4	1.4	1.4	1.2	0.9	1.4	0.9	
소형주	-0.5	2.8	-1.1	23.0	2.8	0.42	0.55	0.99	0.66	0.96	15.6	17.1	17.3	17.5	11.3	18.9	10.9	1.1	1.2	1.2	1.1	0.8	1.4	0.8	
성장	0.5	5.0	-0.3	27.2	1.0	0.01	0.09	0.28	-0.26	0.26	26.0	26.4	27.7	27.1	15.6	28.3	14.2	2.9	3.1	3.2	3.0	1.7	3.3	1.6	
가치	-0.6	3.8	0.3	31.0	17.0	0.94	1.24	1.80	0.18	1.71	11.9	13.4	13.2	12.6	8.0	13.9	7.8	0.9	1.0	0.9	0.8	0.6	1.0	0.6	
유럽	1.0	3.6	8.3	29.1	14.9	0.51	0.16	0.53	0.38	0.93	16.6	16.9	16.3	16.8	17.4	18.6	10.7	2.0	1.8	1.9	1.8	1.6	2.0	1.2	EPS 증가율 상위 스타일 - 가치
대형주	1.1	3.5	8.4	27.1	15.2	0.53	0.63	1.04	0.35	1.00	16.0	16.2	15.9	16.5	10.8	18.1	10.4	2.0	1.8	1.8	1.8	1.2	2.0	1.2	
중형주	0.6	4.0	7.8	37.5	14.0	0.45	0.49	0.67	0.42	0.64	19.9	20.5	20.0	20.0	12.0	21.1	11.8	2.0	2.0	1.9	1.8	1.3	2.1	1.3	
소형주	-0.6	3.2	9.2	55.4	15.3	0.47	0.50	0.78	0.80	0.78	20.3	20.7	20.4	20.5	10.9	21.4	10.5	1.6	1.4	1.4	1.4	0.3	1.8	0.3	
성장	1.3	5.9	11.3	30.0	14.8	0.49	0.48	0.69	0.16	0.68	24.8	25.7	24.9	25.7	15.9	26.6	15.4	4.4	3.8	3.9	3.8	2.7	4.4	2.5	
가치	0.7	1.4	5.5	28.2	15.0	0.70	0.89	1.40	0.22	1.36	12.4	12.9	12.7	13.0	8.0	14.8	7.7	1.3	1.3	1.2	1.2	0.7	1.3	0.7	

자료: Bloomberg, 하나금융투자

## Global Asset Fund Flow 추이

## Comment

지난주 글로벌 자금 흐름은 선진국 채권형을 중심으로 자금 유입 전개. 선진국 주식형 펀드는 ETF 중심으로 자금 유입 지속되며 24주 연속 유입세 기록. 신흥국 주식형 펀드는 ETF 중심으로 자금 유출되며 6주 만에 유출 전환. 선진국 채권형 펀드는 북미 중심으로 자금 유입되며 13주 연속 유입세 기록. 신흥국 채권형 펀드는 Asia ex-JP 중심으로 자금 유입되며 10주 연속 유입세 기록

(단위 : 백만달러, %)

			Weekly Flows (ETF+non ETF)		ETF Only		% of Asset (ETF+non ETF)		
			최근1주	10주평균	최근1주	10주평균	최근1주	10주평균	Assets
주식	선진국	Global	3,525.0	7,714.4	4,184.3	4,217.8	0.09	0.20	4,142,765.8
		NorthAm	-4,805.7	4,961.1	8,221.2	7,899.3	-0.06	0.06	8,522,930.0
		W.Europe	2,704.4	1,256.1	2,852.0	1,627.4	0.16	0.07	1,747,334.6
		Asia Pacific	534.1	766.3	727.9	826.3	0.06	0.09	906,206.6
		선진국 합	1,957.8	14,697.9	15,985.2	14,570.8	0.01	0.10	15,319,237.2
	신흥국	GEM	1,476.4	1,172.9	1,358.2	487.8	0.15	0.13	969,986.2
		Asia ex-JP	-1,781.7	-4.8	-1,800.5	-142.5	-0.23	0.00	754,391.7
		EMEA	120.3	-32.8	99.6	23.1	0.27	-0.08	45,427.3
		LatAm	-232.9	-122.6	-218.2	-89.2	-0.58	-0.32	40,730.3
		신흥국 합	-418.0	1,012.6	-560.9	279.3	-0.02	0.06	1,810,535.5
채권	선진국	Global	1,772.3	1,058.7	751.7	696.5	0.15	0.09	1,217,028.5
		NorthAm	8,683.1	8,393.4	2,743.3	4,405.0	0.21	0.21	4,111,016.8
		W.Europe	278.0	1,305.5	20.4	341.6	0.02	0.10	1,328,361.7
		Asia Pacific	-8.6	136.1	12.6	31.1	-0.01	0.24	58,673.3
		선진국 합	10,724.7	10,893.7	3,528.1	5,474.2	0.16	0.17	6,715,080.1
	신흥국	GEM	662.4	562.6	532.3	314.7	0.15	0.13	443,099.7
		Asia ex-JP	967.1	663.4	298.2	333.4	0.59	0.41	166,228.6
		EMEA	40.1	-32.2	12.2	-2.2	0.13	-0.11	31,600.0
		LatAm	67.9	-96.4	0.0	0.5	0.44	-0.62	15,691.3
		신흥국 합	1,737.5	1,097.5	842.7	646.4	0.27	0.17	656,619.7

자료: EPRR, 하나금융투자

# 글로벌 ETF Weekly

## 하나 글로벌 위클리

### 글로벌 ETF로 보는 시장 트렌드: 키맞추기 반복

#### 시장금리 박스권 전망. XLF, XLE, DBC, QUAL, ESGU, XLK에 관심 필요

6월 들어 글로벌 금융시장에 반영되고 있는 가장 큰 변화는 시장금리 하락과 성장주의 반등이다. 인플레이션과 테이퍼링에 대한 경계가 기저에 지속되고 있으나 정책변화의 시기와 속도에 대한 의구심, 수급 요인에 의한 매수세 유입의 영향으로 시장 금리가 하락하였다. 다우와 S&P500 지수의 상승세가 주춤한 가운데, 나스닥 지수는 고점에 근접해가고 있다. 미국 10년만기 국채금리가 1.40%대로 내려앉았으나 유럽과의 상대적 가치 반영 가운데 달러인덱스는 90pt 대에 안착하는 모습이다. 유가는 70달러를 넘어섰고, 금 가격은 1,800달러 중반 수준으로 내려섰다. 다양한 시그널들이 동시에 발생하고 있다.

글로벌 ETF 시장의 전방위 확장 기조가 지속되고 있는 가운데 시장 전반의 자금 유입 규모도 다시 회복세를 기록하였다. 주식형 ETF 시장의 경우 북미 지역에서 전주 대비 약 4배 수준(82.2억달러)의 매수세 유입이 진행되며 선진 주식형 ETF 시장의 확장을 이끌었다. 주요 변수들에 대한 기대와 경계가 반복되고 있는 가운데, 먼저 연준의 정책 변화가 지연될 것이라는 기대감이 먼저 투자심리에 영향을 미친 것으로 판단된다. 신흥국 주식형 ETF 시장에서는 자금 유출 규모가 소폭 증가하였으며, 채권형 ETF 시장의 경우 자금 유입 규모가 다시 빠르게 증가(2.0억달러→8.4억달러) 중인 모습이 관찰되었다.

미국 상장 ETF 종목들의 주간 자금 유출입 현황을 살펴보면, 시장 전반을 추종하는 ETF에 대한 비중 확대 기조를 확인할 수 있다. 채권시장 전반에 투자하는 대표 채권형 ETF인 BND에 12.7억달러의 자금이 집중되었고, 경제 회복 기대와 완화적 통화정책 유지 전망을 바탕으로 EZU(유로존 증시)에 대규모 매수세가 유입되었다. 대표 주가지수 추종 ETF들인 QQQ(나스닥), VOO와 SPY(S&P500), VTI(US Total)도 자금 유입 상위 리스트에 자리하였다.

섹터별로는 시장금리 하락과 수급 호조 영향으로 리츠 ETF(IYR), 미국임상중앙학회(ASCO) 개최 및 개발 모멘텀이 부각된 바이오테크 ETF(XBI, IBB), 유가 강세 기조에 따른 원유서비스 ETF(OIH), 금에 대한 시장의 관심 재개 영향으로 금광주 ETF(GDX)에 상대적으로 많은 자금이 유입되었다.

최근 주요 인사들의 발언 내용과 정책의 기술적 조정 가능성들을 고려할 때, 금주 예정된 6월 FOMC에서부터 테이퍼링이 공식적으로 논의되기 시작할 가능성이 높다는 판단이다. 이와 함께 미국 국채금리 역시 박스권 저점에 대한 지지력을 새롭게 확인해 나갈 것으로 보인다. 기저 효과가 제거되더라도 점진적 인플레이션 압력 요인은 여전히 남아있으며, 고용회복 기대는 하반기에 접어들면서 본격화될 것이다. 기대가 크게 낮아졌던 인프라 정책의 경우 규모가 1조 초반 수준으로 감소하는 대신 증세안의 강도가 완화되며 협상이 진전될 것으로 보인다. 정책 변화에 대한 판단으로 XLF(금융업), 유가의 추가 상승 기대를 바탕으로 XLE(에너지)와 DBC(상품선물), 실적장세 및 금리인상 국면에 부각될 수 있는 QUAL(퀄리티)과 ESGU(ESG), 금리 박스권 등락 가운데 마찬가지로 이익률이 높은 기술주 종목의 비중이 큰 XLK(IT)를 관심권에 둘 필요가 있겠다.



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

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

#### Compliance Notice

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

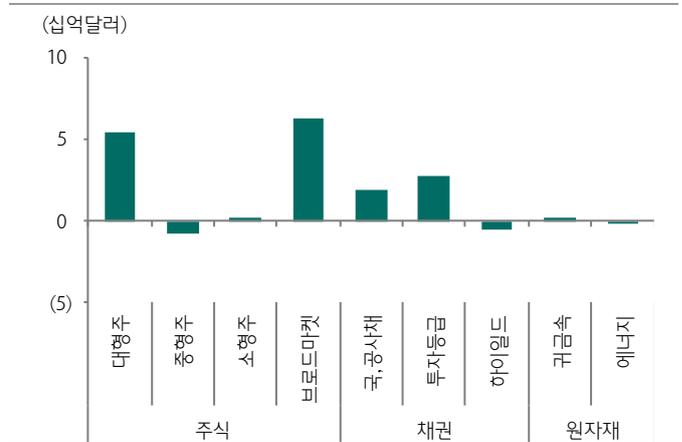
## Global ETF Weekly Chart

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

자산군	구분	순유출입(\$MM)
주식	대형주	5,408
	중형주	(757)
	소형주	163
	브로드마켓	6,239
채권	국,공사채	1,878
	투자등급	2,769
	하이일드	(487)
원자재	귀금속	254
	에너지	(153)

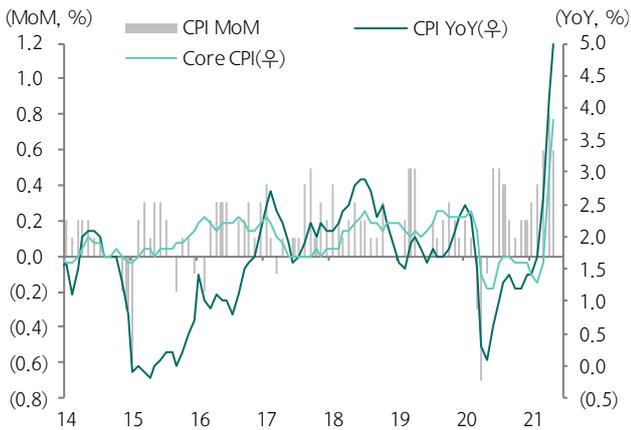
자료: Bloomberg, 하나금융투자

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



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. 미국 Headline CPI, Core CPI 추이



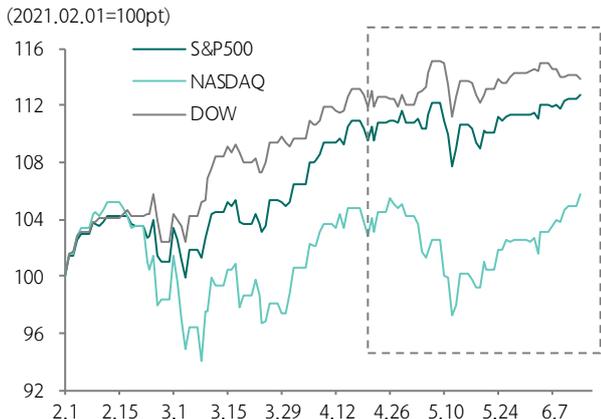
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 3. 미국 2년, 10년만기 국채금리 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 4. 시장금리 하락 가운데 기술주 중심의 나스닥 역시 최고치 근접



자료: Bloomberg, 하나금융투자

표 2. 대형 기술주 ETF인 XLK의 상위 편입 종목: APPLE과 MS

종목	비중
Apple	20.93%
Microsoft	20.26%
NVIDIA	4.60%
Visa A	4.15%
Mastercard A	3.34%
PayPal	3.31%
Adobe	2.70%
Intel	2.45%
Cisco Systems	2.41%
salesforce.com	2.30%

주: 6월 7일 기준

자료: ETF.com, 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	4,184	4,291	3,544	2,268	1,048,506	0.40
		북미	8,221	2,231	9,015	4,632	4,360,497	0.19
		서유럽	2,852	1,743	3,142	2,027	364,691	0.79
		아시아 태평양	728	1,733	(430)	2,205	644,888	0.11
	선진시장 Total		15,985	9,998	15,272	11,131	6,418,582	0.25
	신흥시장	글로벌 신흥	1,358	1,787	339	299	336,320	0.40
		신흥아시아	(1,801)	(2,100)	(45)	642	333,914	(0.53)
		EMEA	100	17	(19)	58	11,313	0.89
		남미	(218)	(203)	(21)	43	27,551	(0.80)
	신흥시장 Total		(561)	(499)	255	1,043	709,098	(0.08)
주식 ETF Total		15,424	9,499	15,527	12,174	7,127,679	0.22	
채권 ETF	선진시장	글로벌	752	590	441	580	132,530	0.57
		북미	2,743	2,025	4,396	7,301	1,191,586	0.23
		서유럽	20	1,141	(255)	89	150,096	0.01
		아시아 태평양	13	17	92	20	7,118	0.18
	선진시장 Total		3,528	3,773	4,674	7,991	1,481,330	0.24
	신흥시장	글로벌 신흥	532	0	435	329	78,787	0.69
		신흥아시아	298	193	301	354	35,012	0.86
		EMEA	12	8	4	(8)	1,099	1.14
		남미	0	0	(0)	2	974	0.00
	신흥시장 Total		843	201	740	678	115,872	0.74
채권 ETF Total		4,371	3,974	5,414	8,668	1,597,202	0.28	

자료: EPFR, 하나금융투자

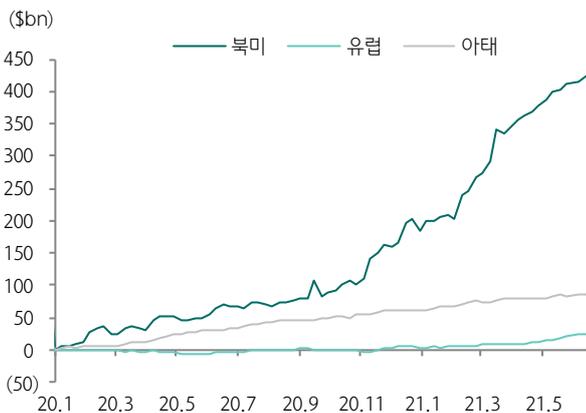
주1. 기준일: 21.6.9

주2. 유입강도(%)는 주간 유입액/ 전주말 총자산 x100

### 전방위 확장 기조 지속

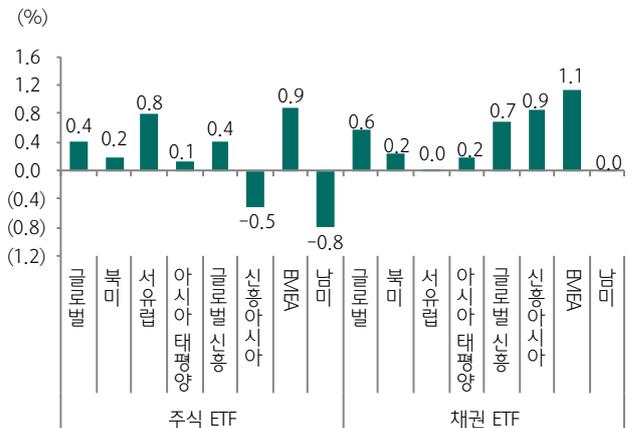
글로벌 ETF 시장에서는 전방위 확장 기조가 지속되고 있는 가운데 시장 전반의 자금 유입 규모도 다시 회복세를 기록하였다. 주식형의 경우 북미 지역에서 전주 대비 약 4 배 수준의 매수세 유입이 진행되며 선진 주식형의 확장을 이끌었다. 주요 변수들에 대한 기대와 경계가 반복되고 있는 가운데, 먼저 연준의 정책 변화가 지연될 것이라는 기대감이 먼저 투자심리에 영향을 미친 것으로 판단된다.

그림 5. 2020년 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
EZU	유로존 주식	8,237	4,204,999	0.51%	0.71%	2.93%	1,235.9	2,127.7
QQQ	나스닥 대형주	161,644	45,128,445	0.20%	1.68%	4.55%	992.8	741.2
VOO	미국 대형주	227,735	4,024,860	0.03%	0.41%	1.86%	954.7	2,745.9
IWD	미국 대형 가치주	54,891	2,685,752	0.19%	-0.53%	0.50%	551.1	662.5
SPY	미국 대형주	363,270	75,161,203	0.09%	0.40%	1.86%	502.5	4,450.7
VTI	미국 전체 주식	246,439	3,892,515	0.03%	0.74%	2.54%	481.3	2,566.4
XLP	미국 필수소비재 주식	12,018	11,528,126	0.12%	-0.81%	0.04%	472.6	1,081.2
SCHD	미국 고배당 주식	25,921	2,030,571	0.06%	-0.41%	-0.04%	416.3	1,073.7
XLB	미국 소재 주식	10,109	6,545,926	0.12%	-2.04%	-2.04%	408.9	992.7
MLU	선진국 가치주(EX. U.S.)	1,327	577,965	0.30%	0.04%	2.72%	332.3	372.2
IWM	미국 소형주	69,799	27,378,584	0.19%	2.04%	4.99%	328.8	924.7
XBI	미국 바이오기술 주식	7,444	7,221,080	0.35%	7.16%	7.02%	327.9	341.8
IBB	미국 바이오기술 주식	10,995	3,707,312	0.46%	5.95%	8.32%	301.4	234.9
VWO	신흥시장 주식(EX. KR)	83,598	9,356,737	0.10%	-0.64%	5.52%	297.2	1,199.4
DIA	미국 대형주	30,942	3,989,157	0.16%	-0.80%	0.46%	293.8	540.0
OIH	전세계 원유서비스 주식	3,158	877,846	0.35%	-3.80%	7.99%	290.2	847.5
IJS	미국 소형 가치주	10,207	639,226	0.18%	0.59%	3.08%	253.2	592.0
GDX	전세계 금광주	15,921	19,759,932	0.52%	-1.03%	1.16%	221.3	126.5
IGV	북미 소프트웨어 주식	4,865	1,074,602	0.46%	3.85%	9.31%	200.1	268.8
ESGU	미국 ESG 주식	17,665	1,005,640	0.15%	0.67%	2.35%	178.9	262.8

자료: ETFDB.com, 하나금융투자

주1. 기준일: 21.6.11

## 채권형 ETF

(단위: 백만 달러)

티커	투자대상	AUM(\$MM)	평균 거래대금	운용보수	수익률		FFLO(\$mm)	
					1W	4W	1W	4W
BND	미국 전체 IG 채권	77,138	5,734,103	0.04%	0.50%	1.05%	1,272.3	1,919.3
TLT	미국 장기 국채	13,425	13,784,062	0.15%	1.72%	3.96%	377.6	743.4
IGSB	미국 단기 IG 회사채	25,844	3,079,914	0.06%	0.13%	0.27%	235.8	216.7
SRLN	전세계 시니어론	5,801	1,665,640	0.70%	0.28%	1.04%	232.8	685.9
VGSH	미국 단기 국채	12,704	1,900,245	0.05%	0.00%	0.04%	209.2	15.8
IUSB	달러표시 전체 채권	14,344	1,790,129	0.06%	0.49%	1.02%	196.9	924.1
VCSH	미국 IG 단기 채권	39,796	2,756,826	0.05%	0.12%	0.29%	191.1	590.4
SCHP	미국 TIPS	17,845	2,132,209	0.05%	0.14%	0.42%	183.5	675.0
MUB	미국 IG 지방채	22,367	1,262,155	0.07%	0.35%	0.89%	175.5	350.5
HYS	달러표시 HY 단기 회사채	2,234	335,163	0.56%	0.35%	1.00%	173.9	223.6
VTEB	미국 IG 채권	12,904	1,243,775	0.06%	0.36%	0.99%	129.7	372.4
BNDX	전세계 IG 채권(EX. U.S.)	42,411	2,502,563	0.08%	0.53%	1.09%	126.2	898.9
HYD	미국 HY 장기 지방채	3,777	483,420	0.35%	0.59%	1.61%	116.6	217.1
EMB	달러표시 신흥시장 채권	19,985	3,744,571	0.39%	0.79%	1.82%	111.6	355.8
VTIP	미국 TIPS	14,544	2,189,263	0.05%	-0.21%	-0.06%	110.7	792.9
SUB	단기 IG 정부채	4,911	240,335	0.07%	0.10%	0.18%	107.5	161.3
SPIB	미국 중기 IG 회사채	6,825	2,911,295	0.07%	0.46%	0.72%	102.3	44.5
STIP	미국 물가채	5,473	470,938	0.05%	-0.24%	-0.03%	90.2	463.3
VCIT	미국 IG 중기 회사채	46,285	2,955,169	0.05%	0.75%	1.31%	84.7	790.6
GOVT	미국 국채	16,706	5,327,266	0.05%	0.47%	1.03%	79.4	290.2

자료: ETFDB.com, 하나금융투자

주1. 기준일: 21.6.11

## 주간 추천 글로벌 ETF 리스트

### Investment Point

최근 주요 인사들의 발언 내용과 정책의 기술적 조정 가능성들을 고려할 때, 금주 예정된 6월 FOMC에서부터 테이퍼링이 공식적으로 논의되기 시작할 가능성이 높다는 판단이다. 이와 함께 미국 국채금리 역시 박스권 저점에 대한 지지력을 새롭게 확인해 나갈 것으로 보인다. 지지 효과가 제거되더라도 점진적 인플레이션 압력 요인은 여전히 남아있으며, 고용회복 기대는 하반기에 접어들면서 본격화될 것이다. 금리 박스권 등락 가운데 이익률이 높은 기술주 종목의 비중이 큰 XLK를 관심권에 둘 필요가 있겠다.

분류	종목코드 (ETF명)	기초자산	투자포인트	편입일	기준가 전일종가	절대수익률 상대수익률
주식형	XLK (Technology Select Sector SPDR Fund)	미국 기술주	<ul style="list-style-type: none"> <li>S&amp;P 500의 기술 기업들의 지수를 추종하는 ETF</li> <li>금리 박스권 등락 가운데 이익률이 높은 기술주 종목들이 부각될 수 있을 것</li> </ul>	2021년 6월 11일	141.97 141.97	- -
주식형	XLF (Financial Select Sector SPDR Fund)	미국 금융주	<ul style="list-style-type: none"> <li>S&amp;P 500의 금융 기업들의 지수를 추종하는 ETF</li> <li>중장기 인플레이션 경계로 모멘텀이 부각될 수 있을 것</li> </ul>	2021년 5월 17일	37.88 37.56	-0.84% -2.69%
주식형	XLB (Materials Select Sector SPDR Fund)	미국 기초 소재	<ul style="list-style-type: none"> <li>S&amp;P 500의 기초 소재 기업들의 지수를 추종하는 ETF</li> <li>바이든 정부의 추가 부양책이 확정되는 것과 원자재 가격 상승이 수익증가 요인으로 작용하는 것에 수혜</li> </ul>	2021년 3월 1일	75.41 86.12	14.20% 6.34%
주식형	JETS (US Global Jets ETF)	글로벌 항공 기업	<ul style="list-style-type: none"> <li>항공과 직간접적으로 관련된 전세계기업에 투자하는 ETF</li> <li>코로나 팬데믹의 직접적인 피해를 입었으며, 빠른 백신 보급으로 정상화 가시화시 큰 폭의 상승 예상</li> </ul>	2021년 3월 29일	26.44 26.33	-0.42% -8.81%
주식형	PEJ (Invesco Dynamic Leisure&Entertainment ETF)	미국 레저& 엔터	<ul style="list-style-type: none"> <li>미국의 레저&amp;엔터 산업에 투자하는 ETF</li> <li>코로나로 인한 언택트는 OTT 시장의 활성화를, 백신으로 인한 경제 정상화 기대는 레저 산업의 활성화를 기대</li> </ul>	2021년 3월 1일	49.88 53.57	7.40% -0.47%
주식형	XLI (Industrial Select Sector SPDR Fund)	미국 산업재 관련 기업	<ul style="list-style-type: none"> <li>S&amp;P 500에 속한 산업재 관련 기업에 투자하는 ETF</li> <li>경기 회복에 따른 수혜와 인프라 중심의 'Build Back Better' 정책 수혜 예상</li> </ul>	2021년 2월 5일	88.99 103.51	16.32% 6.05%
주식형	ESGU (iShares ESG Aware MSCI USA ETF)	미국 ESG 우수기업	<ul style="list-style-type: none"> <li>미국의 ESG 우수 기업들에 투자하는 ETF</li> <li>전세계에서 관심이 많은만큼 지속적으로 자금이 투입되는 ESG 분야는 짧지만 트랙레코드 우수. 장기적 우상향 전망</li> </ul>	2020년 11월 20일	81.38 97.13	19.35% 2.09%
채권형	TIP (iShares TIPS Bond ETF)	미국 물가채	<ul style="list-style-type: none"> <li>미국 만기 1년 이상의 물가채를 추종하는 ETF</li> <li>디플레이션이 발생하지 않는다면 원금도 꾸준히 상승하며, 금리 수익과 물가상승에 의한 추가 이익 수취 가능</li> </ul>	2020년 12월 30일	127.65 127.67	0.02% 1.71%

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
	-0.47%	-0.78%p	+44.50%	+16.38%p	+58.84%	+17.75%p

✓ 글로벌 ETF 제외종목: ITB(Loss cut, 2021.05.07~2021.06.11, -11.5%)

## 하나 글로벌 위클리

## 투자유망종목

## Investment Point

글로벌 주식시장은 미 FOMC(6/15~16)를 앞두고 경제감 높아지는 가운데 최근 미 국채 금리가 1.4%대까지 하락하면서 기술주 강세 시현, 이번 회의에서 성장률 등 경제지표 전망치와 점도표 변화 등에 주목, FOMC 이후 8월 연준 잭슨홀 미팅에서 테이퍼링 논의 본격화될 것으로 전망. 현재 코로나19 백신 접종 확대에 따른 경기 회복 기대감 및 보복 소비 기대감에 따라 소비재 업종에 대한 관심 지속

종목	종목코드	국가	업종	시가총액 (조원)	편입일	편입 기준가	전일 종가	절대 수익률	상대 수익률
마이크로소프트	MSFT.US	미국	정보기술	2,187	3/24	235.99	259.89	10.13%	3.17%p
비자	V.US	미국	정보기술	577	4/7	219.04	234.08	6.87%	2.17%p
캐터필러	CAT.US	미국	산업재	134	3/3	219.76	219.01	-0.34%	-8.43%p
에스티로더	EL.US	미국	필수소비재	123	3/10	280.07	303.22	8.27%	-0.50%p
벌컨머티리얼즈	VMC.US	미국	산업재	25	3/31	170.90	171.73	0.49%	-6.69%p
오메가헬스케어	OHI.US	미국	리츠(부동산)	10	6/9	37.56	37.79	0.61%	-0.06%p
TSMC	TSM.US	대만	정보기술	701	1/5	109.04	120.99	10.96%	8.18%p
BYD	1211.HK	중국	자유소비재	107	6/16	224.40	신규	-	-
복성제약	2196.HK	중국	건강관리	29	4/14	34.80	59.10	69.83%	66.22%p
북방화창	002371.CH	중국	정보기술	19	4/28	166.17	238.03	43.24%	40.78%p

주1) 기준가는 편입일 전일 종가(미국/유럽 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), 유럽(EUR), 일본(Yen), 중국(RMB), 홍콩(HKD)

주3) 상대수익률은 각 종목별 편입일 기준 벤치마크(BM) 지수 대비 수익률을 의미. BM은 MSCI AC World Index

Global Weekly 투자유망종목 수익률	주간(Last Week)		연간(YTD)		누적(설정이후)	
	절대 수익률	BM대비 수익률	절대 수익률	BM대비 수익률	절대 수익률	BM대비 수익률
	+0.40%	+0.18%p	+8.29%	-3.46%p	+182.42%	+133.28%p

주1) Global Weekly 투자유망종목 누적(설정이후) 수익률은 2019년 1월 22일 이후부터 현재까지 누적 수익률을 의미

✓ 글로벌 투자유망종목 제외종목: 마오타이(종목교체, 5/26~6/15, -0.07%)

### 마이크로소프트(MSFT.US)

국가	미국
업종	정보기술
시가총액(조원)	2,187
편입일	3월 24일
EPS증감율(2021E)	34.85%
PER(2021E)	33.46
PBR(2021E)	13.62

### 글로벌 대표 소프트웨어 업체이자 2위 클라우드 기업

- Investment point  
FY2Q21 매출액 431억 달러(+17% yoy), 영업이익 179억 달러(+29% yoy)로 시장 컨센 상회  
Azure 매출은 전분기의 성장세 이어가며 연간으로 50% 상승, Xbox 신규 출시 효과도 긍정적  
3분기 연간 매출 성장률 가이드스 15.3%~17.9%로 제시, 견조한 성장세 지속될 것
- Risk : 코로나19 영향 장기화

### 비자(V.US)

국가	미국
업종	정보기술
시가총액(조원)	577
편입일	4월 7일
EPS증감율(2022E)	25.45%
PER(2022E)	33.18
PBR(2022E)	11.72

### 글로벌 전자결제 1위 사업자

- Investment point  
코로나19 백신이 빠르게 보급되고 있어 경기 재개로 인한 외부활동 증가로 결제 지표 호조 예상  
미국 코로나19 지원금 지급으로 소비진작 효과가 상반기 실적에 반영될 것  
하반기 여행 수요 회복으로 Cross-border 결제금액 반등 전망
- Risk : 신규 결제 사업자와의 경쟁 심화

### 캐터필러(CAT.US)

국가	미국
업종	산업재
시가총액(조원)	134
편입일	3월 3일
EPS증감율(2021E)	50.33%
PER(2021E)	22.21
PBR(2021E)	8.06

### 글로벌 1위 건설기계 기업

- Investment point  
아태지역에서의 건설장비용 굴삭기 판매실적 회복세로 전환  
2020년 12월 아태지역 건설장비 판매 증감율은 +16%로 큰 폭의 회복세를 보임  
2020년과 비교해 매출실적이 소폭 늘어남에 따라 수익성 또한 개선될 것으로 기대
- Risk : 인프라 투자 부진

### 에스티로더(EL.US)

국가	미국
업종	필수소비재
시가총액(조원)	123
편입일	3월 10일
EPS증감율(2022E)	15.83%
PER(2022E)	42.43
PBR(2022E)	16.86

### 세계적인 화장품 회사. 높은 대 중국 브랜드력 입증

- Investment point  
1~3월(3분기) 매출액 38.6억달러로 YoY 13% 성장. 영업이익률 15.9%(YoY +12.7%p)  
사업 정상화 기초와 비용 절감 효과 고려하여 연간 예상 매출액 기존대비 10% 상향 조정  
코로나19 백신 효과로 서비스 소비가 본격 재개됨에 따라 화장품 소비 동반 증가세 예상
- Risk : 코로나19 팬데믹 영향 오프라인 매장 폐쇄, 높은 밸류에이션 부담

### 벌컨머티리얼즈(VMC.US)

국가	미국
업종	산업재
시가총액(조원)	25
편입일	3월 31일
EPS증감율(2021E)	11.95%
PER(2021E)	32.78
PBR(2021E)	3.47

### 인프라 투자 수혜를 입을 건축 자재 업체

- Investment point  
백신 보급에 따른 경기 회복 및 낮은 모기지 이율을 바탕으로 한 주택 건설 수요  
콘크리트 및 아스팔트 도로, 다리 등 인프라 투자 수요의 수혜 예상  
경쟁사 대비 수익성 뛰어난 제품 믹스, 인구 및 가구수 고성장 예상 메트로폴리탄 중심 지역 믹스
- Risk : 백신 보급 지연에 따른 리스크

## 오메가헬스케어 (OHI.US)

국가	미국
업종	리츠(부동산)
시가총액(조원)	10
편입일	6월 9일
AFFOPS증감율(2021F)	4.60%
P/FFO(2021F)	11.20
P/AFFO(2021F)	11.70

## 코로나19를 견디고 살아남 전문간호시설, 당분간 초과수요 맞이할 것

- Investment point  
2020년 이후 미국 내 요양원, 전문간호시설 신규 착공은 코로나19 이전 대비 70~80% 급감 시설 내 백신 접종 확산 및 고령인구추이 가속화로 향후 초과수요현상 나타날 가능성 높음 하반기 이후 우호적인 임대료 상승률 예상되며, 인플레이션/금리상승 헷지 역할 가능
- Risk : 백신 보급 지연에 따른 리스크

## TSMC(TSM.US)

국가	대만
업종	정보기술
시가총액(조원)	701
편입일	1월 5일
EPS증감율(2021E)	13.74%
PER(2021E)	26.49
PBR(2021E)	7.14

## 글로벌 1위 파운드리 서비스 공급사

- Investment point  
반도체 파운드리 시장에서 점유율 51.5%를 차지하는 글로벌 1위 파운드리 서비스 공급사 애플, AMD, 엔비디아, 미디어텍 등 글로벌 선두 팹리스 기업들을 고객사로 보유 1분기 매출 \$12.9bn (+17% Y/Y). 견조한 HPC향 수요와 스마트폰 수요가 매출 견인
- Risk : 선단공정 가동률 거의 100%로 고객사 확대 어려움

## BYD (1211.HK)

국가	중국
업종	자유소비재
시가총액(조원)	107
편입일	6월 16일
EPS증감율(2021F)	18.10%
PER(2021F)	106.80
PBR(2021F)	7.30

## 중국 전기차 1위 기업. 신차효과로 2분기부터 실적 개선 기대

- Investment point  
6월 초까지 신차 PHEV 모델 'DM-i' 3종의 누적 주문량이 10만대를 상회하는 등 판매 호조 3-4월 출시된 신차 '친/송PLUS EV'와 'D1'의 판매량 증가도 2분기부터 본격적으로 반영 예상 BYD의 중국 전기차 시장점유율은 2월 저점에서 반등하여 5월까지 증가세. 5월달 판매량 2위 기록
- Risk : 중국 전기차 경쟁 심화, 원자재 가격 강세

## 복성제약(2196.HK)

국가	중국
업종	건강관리
시가총액(조원)	29
편입일	4월 14일
EPS증감율(2021E)	17.36%
PER(2021E)	41.35
PBR(2021E)	4.63

## 화이자 코로나19 백신 중국 본토 판권 획득 기업

- Investment point  
2020년 연간으로 순이익 36.3억 위안(YoY +10.3%) 컨센 소폭 하회했으나 21년 턴어라운드 예상 올해 본격적인 코로나19 백신 매출 발생 및 바이오시밀러 3종 판매 개시로 풍부한 모멘텀 시총 6조원 글랜드파마 지분 58% 보유, OPM 32%로 높은 수준, 연간 매출 20% 넘게 고성장 중
- Risk : 코로나19 백신 중국 본토 승인 지연

## 북방화창(002371.CH)

국가	중국
업종	정보기술
시가총액(조원)	19
편입일	4월 28일
EPS증감율(2021F)	50.10%
PER(2021F)	111.60
PBR(2021F)	11.70

## 대규모 유상증자 통한 반도체 장비 증설 투자 본격화 기대

- Investment point  
지난 4/22 신기술 개발, 집적회로 공정설비 증설 위해 유상증자 통한 85억위안 자금조달 공시 집적회로, 첨단 반도체 설비 각 500대 등 반도체/디스플레이/태양광 설비 생산능력 확대 전망 연초 이후 추가조정으로 가격메리트 높아져 중국 반도체 국산화 수혜주로 투자 유효한 시점
- Risk : 증설 속도 기대치 하회, 미중 마찰로 인한センチ먼트 악화

미국

# 전자결제

## 하나 글로벌 리서치

### 비자와 마스터카드, 업사이드 높은 이유

#### 비자, 마스터카드 주가에 영향을 주는 요인들

비자와 마스터카드 주가는 YTD 기준 각각 +7%, +3%로 S&P500(+13%) 대비 부진한 모습이다. 주가에 영향을 주는 요인은 1) 1QCY21 실적에서 미국 정부 경기 보조금 효과 후 2분기부터 직불카드 지표 둔화 우려, 2)유럽과 아시아 일부 국가에서 코로나 재확산 등으로 cross-border 결제지표 반등 지연 우려, 3)온라인 직불카드 결제 네트워크 서비스에 대한 규제강화 리스크 부각이다.

#### 비자와 마스터카드 주목할 이유

비자와 마스터카드 향후 주가 상승 모멘텀을 기대한다. 1) 직불카드 결제지표는 여전히 견고한 증가세가 지속될 것으로 전망된다. 현금 대신 디지털 결제로의 전환이 직불카드에서 두드러졌으며 이를 바탕으로 안정적인 증가세가 기대된다. 2) 향후 반등 모멘텀을 이끌 지표는 신용카드 결제다. 백신보급을 바탕으로 신용카드 사용 비중이 높은 외식, 여행, 엔터 부문 지출에서 뚜렷한 회복세가 기대된다. 미국 5월 후반 국내 여행지표는 2019년 수준까지 회복되었다. 5월 비자 신용카드 결제금액은 2019년 대비 +14%로 4월 기록한 +10%에서 개선되고 있다. 3) Cross-border 지표 반등은 하반기부터 시작될 것으로 전망되나 근접 지역 안에서의 여행 지표 추이는 이미 뚜렷하게 상승하고 있다. 5월 멕시코에서 미국인 비자카드 지출액은 2019년 동월대비 +70%다. 백신보급율이 높은 미국(2차접종 43%)의 아웃바운드 여행지표는 현재 코로나 이전 수준까지 회복했다. 4) 온라인 직불카드 네트워크 처리 관련 규제강화 이슈는 단기적으로 결론이 나기 어려워 보이며, 규제안 개정이 있다고 하더라도 비자/마스터카드와 소규모 핀테크 결제처리 사업자간 보안과 기술 격차를 고려하면 의미 있는 영향을 주기 어려울 것으로 판단된다.

#### 비자와 마스터카드, 시장 대비 아웃퍼폼 기대

그 동안 여전히 부진한 지표였던 신용카드 결제와 Cross-border 지표가 본격적으로 상승 모멘텀을 시작할 것으로 기대되기에 비자와 마스터카드가 시장대비 아웃퍼폼할 것으로 전망된다.

투자선호도 ★★★★★

성장성 ★★★ 모멘텀 ★★★ 밸류에이션 ★★☆☆

#### Top picks 및 관심종목

종목명	TP(Bloomberg 시장평균)	CP(6월 14일)
비자(V.US)	268.24	234.08
마스터카드(MA.US)	429.84	366.52

#### 비자 Financial Data

백만 USD	2019	2020	2021F	2022F
매출	22,977	21,846	23,580	28,207
영업이익	15,001	14,081	15,370	19,193
순이익	12,080	10,866	12,317	15,181
EPS(USD)	5.4	5.0	5.6	7.1
EPS(YOY, %)	18.0	(7.4)	11.5	25.8
ROE(%)	41.8	36.0	33.1	38.9
PER(배)	28.9	36.1	41.6	33.1
PBR(배)	11.6	12.5	12.6	12.1
배당률(%)	0.6	0.6	0.5	0.6

#### 마스터카드 Financial Data

백만 USD	2019	2020	2021F	2022F
매출	16,883	15,301	18,416	22,015
영업이익	9,664	8,081	9,891	12,771
순이익	8,118	6,411	7,855	10,166
EPS(USD)	7.8	6.4	7.9	10.4
EPS(YOY, %)	19.7	(17.4)	22.5	32.5
ROE(%)	143.8	104.4	122.0	145.0
PER(배)	38.5	55.6	46.6	35.2
PBR(배)	51.0	55.6	55.3	42.0
배당률(%)	0.5	0.4	0.5	0.5

주: Non-GAAP 기준, 전망치는 시장 평균 예상치  
자료: Bloomberg, 하나금융투자



Analyst 김재임  
02-3771-7793  
jamie@hanafn.com

RA 김동우  
02-3771-7721  
dong-woo.kim@hanafn.com

## 비자, 마스터카드, 상송 잠재력 높은 이유

- 1) 직불카드 여전히 견고한 증가세 지속 전망
- 2) 신용카드 결제 반등에 주목
- 3) cross-border 결제, 하반기부터 본격적 반등 시작, 일부 지표는 이미 뚜렷한 상승세 시작
- 4) 온라인 직불카드 규제 이슈, 영향은 제한적

1) 2분기 실적에서 직불카드 결제지표는 여전히 견고한 증가세가 지속될 것으로 전망된다. 코로나19를 겪으면서 현금 사용을 피하고 카드결제 혹은 디지털 결제 포맷으로의 전환은 직불카드에서 특히 두드러졌다. 일상 경비 비중이 높고, 현금을 대체할 수단으로서의 직불카드 역할을 고려하면 직불카드 결제지표 추이는 여전히 안정적인 증가세를 보일 것으로 예상된다.

2) 향후 실적에서 반등 모멘텀을 이끌어갈 지표는 신용카드 결제다. 빠른 백신 보급을 바탕으로 외부활동이 늘어나고 있으며 특히 외식, 여행, 엔터 관련 지출에서 뚜렷한 회복세가 기대된다. 미국의 경우 5월말 국내 여행 규모는 2019년 수준까지 회복되었다. 비자가 최근 발표한 월간 신용카드 지표를 보면, 5월 신용카드 결제금액은 2019년 대비 +14%로 4월 기록한 +10%에서 개선되고 있다.

3) 아시아, 유럽 일부 국가에서 코로나 재확산 소식이 우려를 낳고 있으나 백신보급 등으로 각 지역별로 점진적인 진전을 보이고 있으며 일부 cross-border 지표는 의미 있는 상승 추이를 보이고 있다. 미국과 멕시코, 호주와 뉴질랜드, 유럽 인접국가 등 가까운 지역권 안에서의 여행 지출은 큰 진전을 보이고 있다. 5월에 멕시코에서 미국인 비자카드 사용자의 지출액은 2019년 동월대비 +70% 증가했다. 현재 미국의 경우 백신 2차접종까지 완료 비중은 43%다. 백신 접종을 완료한 미국인들은 해외여행에 대한 수요가 매우 높아서 미국의 아웃바운드 여행 지표는 현재 코로나 이전 수준까지 거의 회복했다. 유럽의 경우 특히 관광산업이 특화된 남부 유럽국가들은 올 여름 국경을 개방을 계획하며 특히 백신접종을 완료한 미국인들을 관광객으로 유치하고자 하는 의지를 강하게 천명하고 있다. 백신접종이 빠르게 상승하면서 미국과 스페인/그리스 사이의 항공 예약은 5월에 전월대비 2.5배로 늘어났다. Cross-border 결제지표는 하반기부터 가파른 상승이 예상되고 있다.

4) 5월 초 미 연준은 온라인 직불카드 사용에서 카드 가맹점(merchant)은 결제 네트워크 서비스 사업자를 최소 두 곳 이상에서 선택할 수 있도록 하는 것과 관련하여 규제안을 개정하겠다고 제안했다. 올해 3월말 미국 법무부는 비자에 대한 온라인 결제 처리 관련 비경쟁적 위반 여부에 대한 조사를 발표했다. 온라인 직불카드 결제의 경우 보안이슈와 원활한 네트워크 처리 부문에서 비자/마스터카드와 소규모 핀테크 결제처리 사업자간 기술 격차가 크기 때문에 비자/마스터카드를 통한 네트워크 처리가 선호되고 있는 상황이다. 보안문제와 기술력 차이 등을 고려하면, 규제안 개정이 있다고 하더라도 단기적으로 시행될 수 있는 내용이 아니며, 실제 의미 있는 영향을 주기는 어려울 것으로 판단된다.

# 하나 글로벌 위클리

Tel: 02-3771-사내번호 E-mail: @hanafn.com

이름	직책	담당분야	사내번호	E-mail
<b>센터장</b>				
황승택	센터장	리서치센터/기업분석팀 총괄	7519	sthwang

<b>글로벌투자전략팀</b>				
	이재만	팀장	글로벌투자전략팀 총괄	7547 duke7594
	김재임	수석연구위원	선진국기업분석	7793 jamie
<b>투자 전략</b>	이송희	연구원	선진국기업분석	3673 shlee95
	신다운	연구원	국내/선진국투자전략 RA	7516 dawoonshin
	김동우	연구원	선진국기업분석 RA	7721 dong-woo.kim
	윤상호	연구원	선진국기업분석 RA	7720 shyoon
<b>신흥국 주식</b>	김경환	파트장	중국/신흥국전략	7616 khstyle11
	백승혜	선임연구원	중국/신흥국기업분석	7521 sh_baek
	변운지	연구원	중국/신흥국전략 RA	7593 bwg7007
	송예지	연구원	중국기업분석 RA	8143 yeajisong
	백지혜	연구원	중국기업분석 RA	7594 jihyebeak
	한수진	연구원	중국기업분석 RA	8145 sjhan