

글로벌 ETF Weekly

하나 글로벌 위클리

시장 트렌드와 ETF 포트폴리오: 무게중심의 조정

기존 바벨전략 포트폴리오의 무게중심 조정: XLF(금융)와 PAVE(산업,소재) 활용

지난주 발표된 7월 고용보고서가 시장 예상을 상회함에 따라 채권시장을 중심으로 확산되어 가던 경기 모멘텀 둔화 우려가 완화되었다. 7월 비농업 고용자수는 컨센서스였던 85.8만명을 상회한 94.3만명을 기록하였으며, 6월의 85.0만명도 93.8만명으로 크게 조정되었다. 델타 변이의 확산에 따른 속도 조절 과정이 다시 나타날 가능성도 남아있으나, 일단 백신의 효과가 검증되고 있으며 추가 실업수당 지급 정책이 마무리될 경우 고용지표 회복이 더 빨라질 수 있다는 사실을 확인했다는 점이 중요하다는 판단이다. 1.10% 중반 레벨까지 내려갔던 미국 10년 국채금리는 1.30%대까지 반등하였다. 펀더멘털 회복 기대가 살아나며 달러 인덱스가 큰 폭으로 상승하였고, 유가와 금 가격은 하락하였다.

글로벌 ETF 전반에 걸친 시장 확장 기조가 지속되고 있는 가운데, 선진국과 신흥국 ETF 시장의 차별화가 명확하게 확인되었다. 델타 변이 우려가 확산되고 있는 상황에서 펀더멘털과 백신 확보 흐름에 대한 선진국의 우위 평가가 높아졌고, 이러한 흐름이 수급에도 반영된 것으로 판단된다. 선진국 ETF 시장에서는 지난주와 마찬가지로 글로벌 선진 시장과 북미 지역을 중심으로 자금 유입이 집중되었으며, 채권형 ETF 시장의 경우 북미와 서유럽에서 매수세가 확인되었다.

미국 상장 ETF 종목들의 주간 자금 유출입 현황을 살펴보면 시장 방향과 스타일 변화에 대한 고민을 반영하는 모습들이 나타났다. 고용과 물가 등의 경제 전반과 통화정책, 기업실적에 대한 판단이 뒤섞인 가운데 엇갈린 투자자들의 판단이 각각의 포지션으로 가시화되었다. 주식형 ETF 종목 중 주간 자금 순유입 최상위 종목은 지수 전반에 투자하는 VOO(S&P500)와 VTI(US Total)였다. 이와 더불어 성장주 ETF(IWF, VUG)와 가치주 ETF(VONV)를 비롯하여, 유틸리티(XLU), 헬스케어(XLV), 필수소비재(XLP), 배당주(VIG), ESG(ESGU), 퀄리티(QUAL)로 동시에 매수세가 유입되었다. 채권형 ETF의 경우 중기채 ETF(IEF)와 장기채 ETF(TLT), 물가연동국채 ETF(TIP)로 매수세가 유입된 반면, 하이일드 ETF(HYG, JNL, HYL)들에서 자금 유출이 발생하였다.

기업들의 2분기 실적시즌이 마무리 국면에 들어섰다. S&P500 기업들의 실적 서프라이즈 비율은 86.6%를 기록하고 있다. 이제 다시 기업 펀더멘털 추정의 출발점이 되는 경기 모멘텀과 통화정책, 3분기 실적전망의 변화 여부에 대하여 관심이 더 높아지는 시기이다. 고용 회복이 지속될 가능성이 높은 만큼 경제 불확실성에 대한 고민은 어느 정도 덜어냈다. 다만 물가상승 압력이 빠르게 나타나는 경우에는 오히려 테이퍼링에 대한 부담감이 높아질 수 있다. 미국 의회가 휴회 기간으로 접어들었기 때문에 정책(인프라, 부채) 관련 모멘텀은 9월 이후에 기대해볼 수 있을 전망이다. 기존의 바벨 전략 하에서 일부 경기민감주를 활용한 무게중심의 조정이 필요한 시기로 판단된다. 퀄리티 ETF(QUAL, SPHQ), 고배당 ETF(DIV, SPHD)로 안정성을 높이고, XLF(금융업)와 PAVE(미국 인프라, 산업재+기초소재) 등의 비중을 확대하는 종목 구성을 고려해 볼 수 있겠다.



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

RA 한재혁
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.

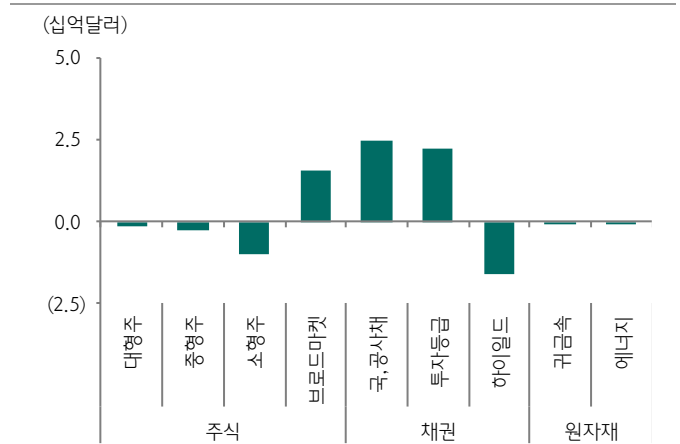
Global ETF Weekly Chart

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

자산군	구분	순유출입(\$MM)
주식	대형주	(113)
	중형주	(233)
	소형주	(1,013)
	브로드마켓	1,549
채권	국,공사채	2,490
	투자등급	2,214
	하이일드	(1,627)
원자재	귀금속	(90)
	에너지	(104)

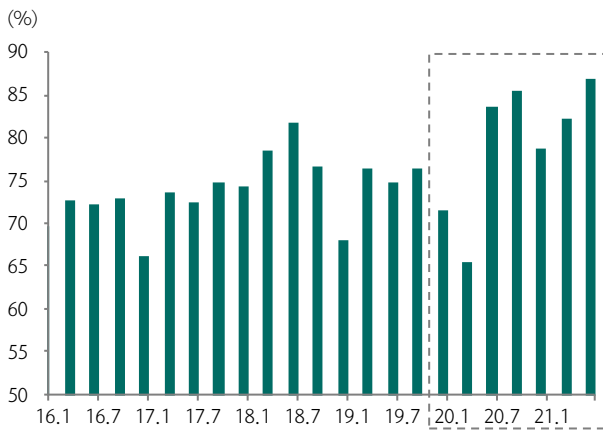
자료: Bloomberg, 하나금융투자

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



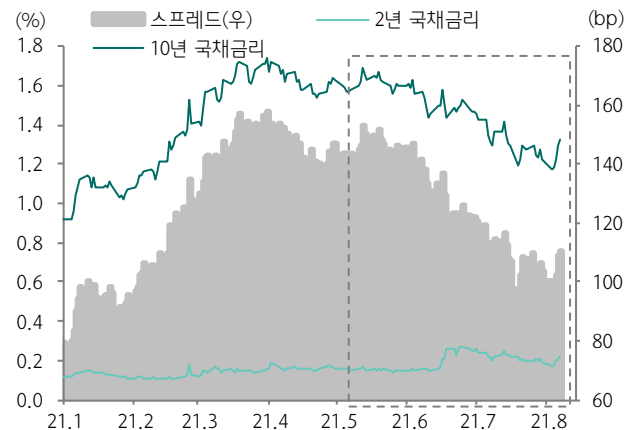
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. 미국 S&P500 기업들의 실적 서프라이즈 비율



주: S&P500 기업 중 실제 발표 실적이 전망치를 충족한 기업들의 비중. 2분기는 7/26 기준
 자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 3. 고용 서프라이즈 영향으로 시장금리 급반등 + 커브 스티프닝



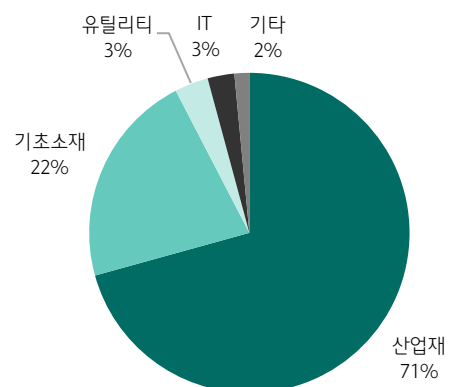
자료: Bloomberg, 하나금융투자

표 2. 주요 기업들의 2분기 실적 발표 현황

기업명	EPS		매출액	
	전망치	발표치	전망치	발표치
Eli Lilly	1.89	1.87	6.6B	6.74B
Amgen	4.09	4.38	6.46B	6.53B
Marriott Int	0.4819	0.79	3.23B	3.15B
Gartner	1.73	2.24	1.12B	1.17B
Booking	-2.13	-2.55	1.88B	2.16B
Marathon Petroleum	0.3871	0.67	20.91B	29.83B
Illumina	1.36	1.87	1.02B	1.13B
Regeneron	17.72	25.8	3.96B	5.14B
AIG	1.2	1.52	10.89B	10.63B
Motorola	1.94	2.07	1.94B	1.97B

주: EPS는 달러, 매출액은 십억달러 기준
 자료: Investing.com, 하나금융투자

그림 4. 미국 인프라 ETF인 PAVE: 산업재와 기초소재 중심 구성



주: 8월 9일 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	3,100	5,602	1,946	4,100	1,073,678	0.29
		북미	2,265	10,817	(491)	11,851	4,526,061	0.05
		서유럽	334	245	500	(66)	365,420	0.09
		아시아 태평양	(186)	828	915	1,539	627,181	(0.03)
	선진시장 Total		5,513	17,492	2,870	17,423	6,592,339	0.08
	신흥시장	글로벌 신흥	(169)	137	165	737	324,745	(0.05)
		신흥아시아	(2,192)	4,912	317	1,089	330,593	(0.68)
		EMEA	(72)	(83)	(83)	(112)	10,824	(0.68)
		남미	61	(18)	(8)	(200)	25,294	0.24
	신흥시장 Total		(2,373)	4,948	391	1,514	691,456	(0.35)
	주식 ETF Total		3,140	22,440	3,261	18,938	7,283,796	0.04
채권 ETF	선진시장	글로벌	32	(1,337)	(21)	138	134,463	0.02
		북미	2,890	7,844	2,543	1,367	1,232,450	0.24
		서유럽	665	1,021	519	1,373	152,323	0.44
		아시아 태평양	(11)	75	58	60	7,162	(0.15)
	선진시장 Total		3,576	7,604	3,098	2,938	1,526,399	0.24
	신흥시장	글로벌 신흥	(174)	44	144	74	79,638	(0.22)
		신흥아시아	(127)	203	700	644	37,468	(0.34)
		EMEA	13	(1)	3	4	1,237	1.07
		남미	(0)	3	(3)	(0)	939	(0.00)
	신흥시장 Total		(288)	249	844	722	119,281	(0.24)
	채권 ETF Total		3,288	7,852	3,942	3,660	1,645,680	0.20

자료: EPFR, 하나금융투자

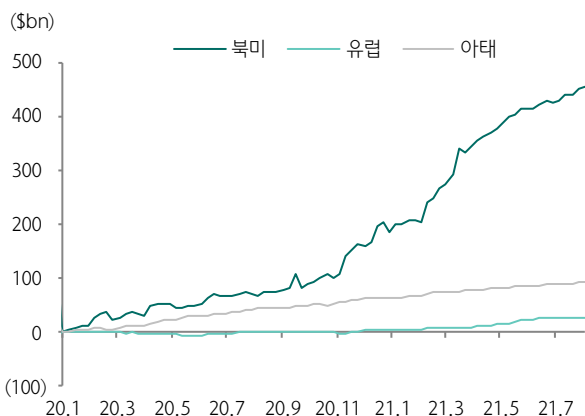
주1. 기준일: 21.8.4

주2. 유입강도(%)는 주간 유입액/ 전주말 총자산 x100

전방위 확장 기조 지속

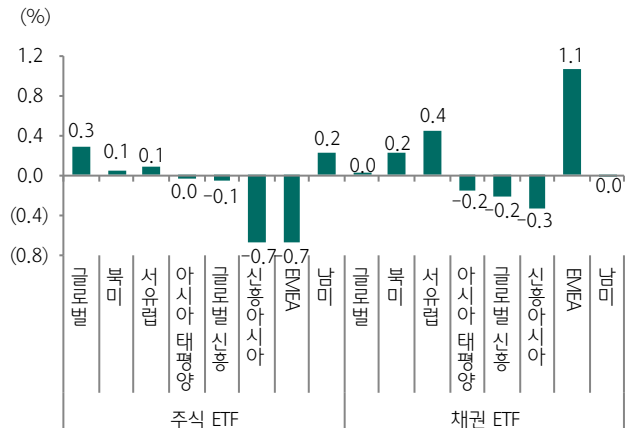
글로벌 ETF 전반에 걸친 시장 확장 기조가 지속되고 있는 가운데, 선진국과 신흥국 ETF 시장의 차별화가 명확하게 확인되었다. 델타 변이 우려가 확산되고 있는 상황에서 펀더멘털과 백신 확보 흐름에 대한 선진국의 우위 평가가 높아졌고, 이러한 흐름이 수급에도 반영된 것으로 판단된다. 선진국 ETF 시장에서는 지난주와 마찬가지로 글로벌 선진 시장과 북미 지역을 중심으로 자금 유입이 집중되었으며, 채권형 ETF 시장의 경우 북미와 서유럽에서 매수세가 확인되었다.

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
VOO	미국 대형주	244,779	3,906,788	0.03%	0.92%	1.62%	1,025.4	4,346.2
VTI	미국 전체 주식	261,176	3,537,792	0.03%	0.96%	1.32%	621.4	2,580.4
XLU	미국 유틸리티 주식	12,882	11,721,232	0.12%	2.24%	4.41%	527.2	701.2
XLV	미국 헬스케어 주식	32,971	9,091,340	0.12%	0.60%	3.29%	440.5	1,523.5
IWF	미국 대형 성장주	73,022	1,398,777	0.19%	0.91%	1.84%	379.9	931.5
IEFA	EAFE 주식	100,410	7,448,918	0.07%	0.98%	0.91%	303.4	1,952.1
VONV	미국 중대형 가치주	6,384	603,268	0.08%	0.94%	1.10%	287.6	456.9
XLP	미국 필수소비재 주식	13,260	10,166,228	0.12%	-0.80%	1.13%	249.0	1,791.5
VIG	미국 배당주	62,358	1,256,460	0.06%	0.55%	1.96%	239.6	762.2
ESGU	미국 ESG 주식	20,964	1,136,918	0.15%	0.94%	1.54%	211.8	1,838.5
QUAL	미국 우량주	24,228	1,109,420	0.15%	1.09%	2.65%	192.8	1,194.2
KWEB	중국 인터넷 주식	5,265	6,261,711	0.76%	-3.55%	-22.30%	186.9	2,056.8
EFV	EAFE 가치주	14,657	2,452,646	0.39%	1.04%	0.20%	165.7	165.7
IXUS	전세계 주식(EX. US)	30,562	1,563,329	0.09%	0.77%	-0.27%	146.1	1,054.7
VUG	미국 대형 성장주	83,033	773,386	0.04%	0.92%	1.91%	144.9	793.5
RPG	미국 대형 성장주	3,069	65,694	0.35%	1.78%	5.42%	140.0	111.7
IWW	미국 대형 성장주	36,105	1,901,105	0.18%	0.98%	2.16%	136.7	231.1
KBWB	미국 은행주	2,423	1,551,691	0.35%	4.39%	2.51%	131.0	180.9
SCHD	미국 고배당 주식	26,755	1,696,852	0.06%	0.59%	0.70%	129.9	493.2
VXUS	전세계 주식(EX. US)	49,329	2,740,940	0.08%	0.80%	-0.23%	119.6	953.9

자료: ETFDB.com, 하나금융투자

주1. 기준일: 21.8.6

채권형 ETF

(단위: 백만 달러)

티커	투자대상	AUM(\$MM)	평균 거래대금	운용보수	수익률		FFLO(\$mm)	
					1W	4W	1W	4W
IEF	미국 중기 국채	14,940	7,193,492	0.15%	-0.52%	0.60%	1,204.2	2,123.4
TLT	미국 장기 국채	17,471	15,274,307	0.15%	-1.04%	0.97%	753.0	807.0
TIP	미국 TIPS	32,090	3,657,205	0.19%	-0.64%	1.41%	726.2	2,928.8
BSV	미국 IG 단기 채권	40,763	3,421,565	0.05%	-0.17%	0.02%	247.0	6,016.5
LQD	달러표시 IG 회사채	40,623	13,038,741	0.14%	-0.82%	0.06%	177.1	363.1
VTIP	미국 TIPS	16,032	2,274,295	0.05%	-0.42%	0.65%	161.6	739.4
EMB	달러표시 신흥시장 채권	20,723	3,715,197	0.39%	-0.38%	0.14%	134.5	391.9
BIV	미국 IG 중기 채권	15,104	858,589	0.05%	-0.45%	0.31%	127.7	299.3
STIP	미국 TIPS	6,198	600,175	0.05%	-0.38%	0.67%	122.2	308.4
SPIP	미국 TIPS	2,882	967,026	0.12%	-0.63%	1.54%	120.3	221.1
VGIT	미국 중기 국채	8,002	708,254	0.05%	-0.39%	0.27%	114.0	198.1
SUB	단기 IG 정부채	5,755	323,966	0.07%	-0.02%	0.10%	96.9	608.0
HYDW	달러표시 HY 회사채	695	63,797	0.20%	-0.12%	-0.12%	76.1	78.7
VCSH	미국 IG 단기채	41,087	2,641,102	0.05%	-0.15%	0.05%	74.5	711.2
SPTL	미국 장기 국채	3,978	2,115,166	0.06%	-0.94%	1.02%	68.9	231.6
IUSB	달러표시 전체 채권	15,266	1,420,965	0.06%	-0.41%	0.14%	59.3	409.3
JPST	달러표시 단기 채권	17,513	2,210,625	0.18%	0.00%	0.03%	58.3	152.1
VCLT	미국 IG 장기 회사채	5,620	891,843	0.05%	-1.14%	0.21%	54.7	53.2
VUSB	미국 IG 단기채	1,327	406,645	0.10%	-0.04%	-0.03%	50.1	275.5
BND	미국 전체 IG 채권	80,606	6,142,972	0.04%	-0.45%	0.20%	43.5	736.0

자료: ETFDB.com, 하나금융투자

주1. 기준일: 21.8.6

주간 추천 글로벌 ETF 리스트

Investment Point

기업들의 2분기 실적시즌이 마무리 국면에 들어섰다. S&P500 기업들의 실적 서프라이즈 비율은 86.6%를 기록하고 있다. 이제 다시 기업 펀더멘털 추정치의 출발점이 되는 경기 모멘텀과 통화정책, 3분기 실적전망의 변화 여부에 대하여 관심이 더 높아지는 시기이다. 고용 회복이 지속될 가능성이 높은 만큼 경제 불확실성에 대한 고민은 어느 정도 덜어냈다. 다만 물가상승 압력이 빠르게 나타나는 경우에는 오히려 테이퍼링에 대한 부담감이 높아질 수 있다. 미국 의회가 휴회 기간으로 접어들었기 때문에 정책(인프라, 부채) 관련 모멘텀은 9월 이후에 기대해볼 수 있을 전망이다. 기존의 바벨 전략 하에서 일부 경기민감주를 활용한 무게중심의 조정이 필요한 시기로 판단된다. 이에 미국 인프라 기업에 투자하는 ETF PAVE를 추천한다.

분류	종목코드 (ETF명)	기초자산	투자포인트	편입일	기준가 전일종가	절대수익률 상대수익률
주식형	QUAL (iShares MSCI USA Quality Factor ETF)	미국 퀄리티 주식	- 우수한 퀄리티를 가진 미국의 중대형주에 투자하는 ETF - 펀더멘털에 의한 수익률 차별화가 부각될 수 있을 것	2021년 6월 28일	132.80 138.72	4.46% 2.72%
주식형	DIV (Global X SuperDividend U.S. ETF)	미국 고배당주	- 미국의 고배당, 저변동 기업에 투자하는 ETF - 지수의 고점 논란, 테이퍼링 우려 등에 안정적인 고정 수입을 추구하는 배당형 ETF는 리스크 관리에 탁월	2021년 8월 2일	19.74 19.75	0.05% -0.16%
주식형	XLK (Technology Select Sector SPDR Fund)	미국 기술주	- S&P 500의 기술 기업들의 지수를 추종하는 ETF - 금리 박스권 등락 가운데 이익률이 높은 기술주 종목들이 부각될 수 있을 것	2021년 6월 11일	141.97 154.36	8.73% 6.75%
주식형	PAVE (Global X U.S. Infrastructure Development ETF)	미국 인프라 기업	- 미국의 인프라 개발 관련 기업들에 투자하는 ETF - 상원 통과 가능성이 커지는 1조 달러 bah의 인프라 투자 법안이 모멘텀으로 작용할 것	2021년 8월 9일	26.51 26.51	- -
주식형	FDN (First Trust Dow Jones Internet Index Fund)	미국 인터넷 기업	- 미국의 대형 인터넷 기업들을 추종하는 ETF - 금리 박스권 등락 가운데 이익률이 높은 기술주 종목들이 부각될 수 있을 것	2021년 6월 28일	246.27 242.23	-1.64% -3.38%
주식형	XLF (Financial Select Sector SPDR Fund)	미국 금융주	- S&P 500의 금융 기업들의 지수를 추종하는 ETF - 중장기 인플레이션 경계로 모멘텀이 부각될 수 있을 것	2021년 8월 9일	37.96 37.96	- -
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	81.38 101.57	24.81% 5.65%
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	127.65 128.74	0.85% 2.75%

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
	-0.18%	+0.23%p	+48.60%	+19.69%p	+62.94%	+21.06%p

✓ 글로벌 ETF 제외종목: SKYY(종목교체, 2021.07.23 ~ 2021.08.09, 1.0%), XLI(종목교체, 2021.02.05 ~ 2021.08.09, 16.4%)