

글로벌 ETF

하나 글로벌 위클리

ETF 트렌드 & 포트폴리오: 변동성의 활용

경로가 아닌 속도의 문제가 될 가능성: 성장 중심 + 대안 ETF 포트폴리오 구축

연준의 테이퍼링 가속화 전망을 바탕으로 긴축 관련 경제심이 지속되는 가운데 코로나 확산 우려가 부각되며 글로벌 금융시장 전반의 투자심리가 크게 흔들렸다. 오스트리아 정부가 전면 봉쇄 조치를 발표한데 이어, 많은 유럽 국가들에서 감염자가 증가함에 따라 정책 대응에 나서는 국가들의 수도 늘어났다. 특히 지난 26일에는 남아공과 아프리카 지역을 중심으로 확산 중인 코로나 바이러스가 새로운 변이 바이러스라는 사실이 밝혀졌다. 30개가 넘는 스파이크 변이로 인해 기존 백신의 효력이 약화될 수 있다는 주장과 함께, 오미크론으로 명명된 급변 변이가 델타 변이와 비교하여 크게는 다섯배 가량 강한 전파력을 가졌다는 분석까지 부각되었으며, 이는 연휴와 주말을 앞둔 경제심을 자극하여 주가 하락폭을 더 증폭시켰다. 다우지수는 26일 하루에만 -905pt 가량 하락하며 35,000pt를 하향 돌파하였고, S&P500과 나스닥 역시 -2% 이상의 약세 흐름을 보였다.

한편 바이든 대통령이 파월을 차기 연준의장으로 다시 지명하고, 연준 인사들이 테이퍼링 속도를 높여야 한다는 주장을 내놓은 영향으로 베어 플래트닝 흐름을 보였던 국채 금리도 오미크론 변이의 등장과 함께 크게 하락했다. 미국의 긴축 경계가 약화되며 달러인덱스는 96pt 초반 수준까지 반락하였으며, 수요 둔화 경계가 더해진 WTI 유가는 배럴당 70달러를 하향 돌파하였다.

글로벌 ETF 시장의 확장 기조가 유지되고 있으나, 긴축 속도 변화 경계와 경제 정상화 지연 우려 영향으로 자금 유입 규모는 4주 연속 감소하는 흐름을 보였다. 유럽과 아시아 주식형 ETF와 신흥국 ETF 시장 전반에서 자금이 유출되었고, 북미 지역 ETF 시장의 경우 채권형 ETF의 자금유입 규모가 크게 줄어들었다.

미국 상장 ETF 종목들의 주간 자금 유출입 현황을 살펴보면, 개별 종목에 대한 자금 유입 규모가 감소한 가운데 지난주와 유사하게 시장의 관심이 다양한 종목군으로 분산되는 모습이 나타났다. 모멘텀 ETF인 MTUM으로 가장 많은 자금이 유입되었으며, VTI(US Total)와 IEFA(DM ex. NA), VO(US Mid) 등의 지수 ETF, 금 ETF인 GLD와 중기채 ETF인 VCIT, 대형 기술주 ETF인 XLK, 에너지 섹터 ETF인 XLE가 자금 유입 상위 종목 리스트에 자리하였다.

백신 생산기업들은 향후 2주 가량의 테스트를 통해 더 많은 데이터를 확보하여 오미크론 변이에 대해 파악할 수 있을 것이라고 언급하고 있으며, 기존 백신에 새롭게 적용해야 하더라도 내년 1분기 중에는 공급이 가능할 것으로 예상 중이다. 물론 확인 과정이 남아있지만, 경로가 아닌 속도의 문제라면 조정을 성장주 중심의 포트폴리오 구성 기회로 활용할 필요가 있겠다. 대형 기술주 ETF인 XLK, 주요 성장주 ETF인 SPYG와 IVW, 메타버스 ETF인 META와 MTRV 등도 성장주 우위 국면에 주목할만한 종목들이며, 모멘텀 ETF인 MTUM과 고배당 ETF인 SPYD도 포트폴리오의 안정성을 높이기 위해 관심이 필요한 ETF로 판단된다. 금융시장의 점진적 안정 가능성을 고려하면, VIX 지수 선물에 대하여 Short 포지션(-0.5배)을 취하는 SVYX의 단기 투자 역시 활용 가능한 전략이 되겠다.



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

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

Compliance Notice

본 조서자료는 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 주식투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

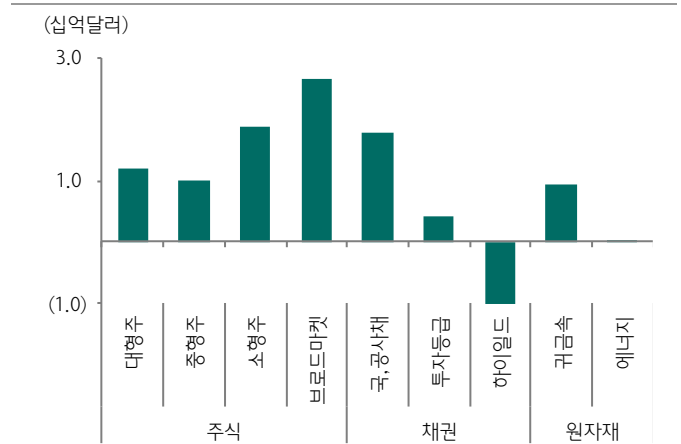
Global ETF Chart

미국 상장 ETF 기준 자산 분류별 주간 자금 순유출입 금액

자산군	구분	순유출입(\$MM)
주식	대형주	1,210
	중형주	1,001
	소형주	1,889
	브로드마켓	2,653
채권	국,공사채	1,779
	투자등급	416
	하이일드	(2,199)
원자재	귀금속	940
	에너지	2

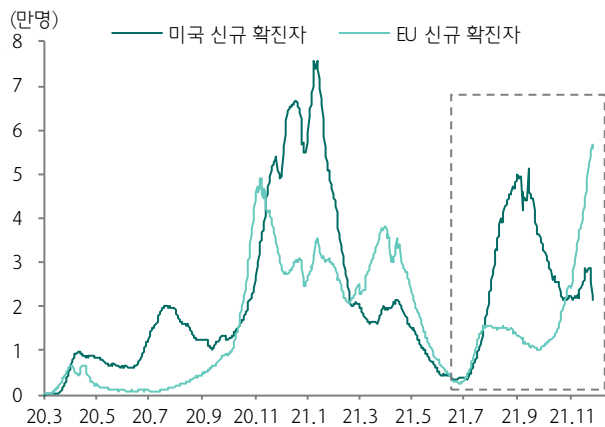
자료: Bloomberg, 하나금융투자

미국 상장 ETF 기준 자산 분류별 주간 자금 순유출입 금액



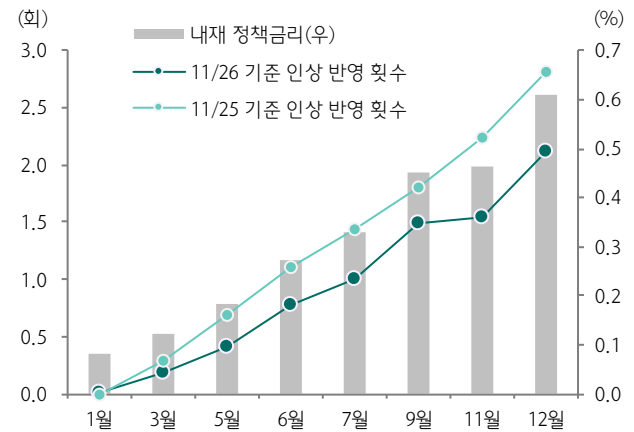
자료: Bloomberg, 하나금융투자

EU, 미국의 신규 확진자 추이



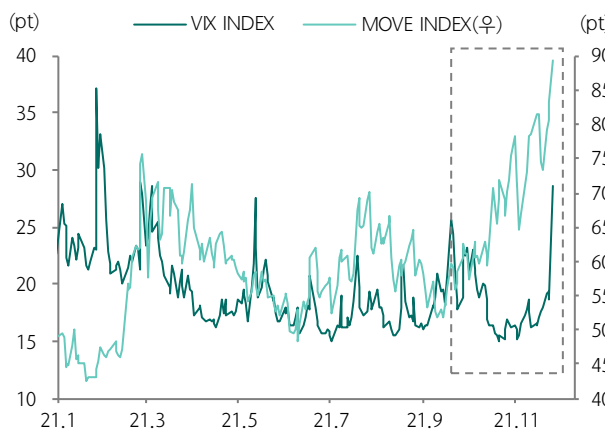
자료: OWD, 하나금융투자

시장에 반영된 연준의 정책금리 인상 경로 변화



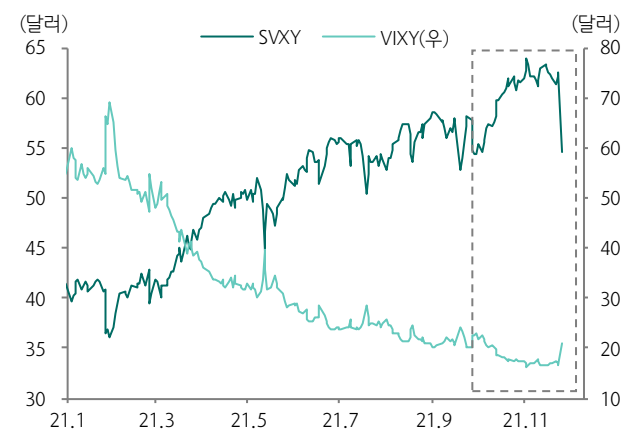
자료: Bloomberg, 하나금융투자

VIX(주가 변동성) 지수와 MOVE(채권 변동성) 지수 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

VIXY(VIX 동행 ETF), SVXY(Short VIX) 주가 추이



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	4,144	3,170	6,394	5,217	1,134,870	0.36
		북미	7,692	7,148	10,515	16,459	5,018,236	0.15
		서유럽	(145)	160	158	706	356,618	(0.04)
		아시아 태평양	(740)	(1,740)	166	(492)	634,567	(0.11)
	선진시장 Total		10,951	8,738	17,233	21,890	7,144,291	0.15
	신흥시장	글로벌 신흥	382	853	385	223	322,644	0.12
		신흥아시아	(2,181)	1,590	1,031	4,285	356,813	(0.60)
		EMEA	(19)	40	22	132	10,734	(0.17)
		남미	(105)	(54)	58	(150)	22,111	(0.47)
	신흥시장 Total		(1,923)	2,429	1,495	4,490	712,301	(0.27)
	주식 ETF Total		9,028	11,167	18,729	26,380	7,856,592	0.11
채권 ETF	선진시장	글로벌	434	418	501	636	136,280	0.32
		북미	669	2,793	7,860	2,703	1,273,849	0.05
		서유럽	127	440	1,226	510	148,880	0.08
		아시아 태평양	31	11	116	2	7,302	0.42
	선진시장 Total		1,261	3,662	9,703	3,852	1,566,311	0.08
	신흥시장	글로벌 신흥	(467)	9	627	(48)	72,706	(0.63)
		신흥아시아	(167)	104	709	340	42,471	(0.39)
		EMEA	2	(12)	6	8	1,333	0.14
		남미	0	2	(0)	(0)	885	0.00
	신흥시장 Total		(632)	104	1,341	301	117,396	(0.53)
	채권 ETF Total		630	3,765	11,045	4,152	1,683,707	0.04

자료: EPFR, 하나금융투자

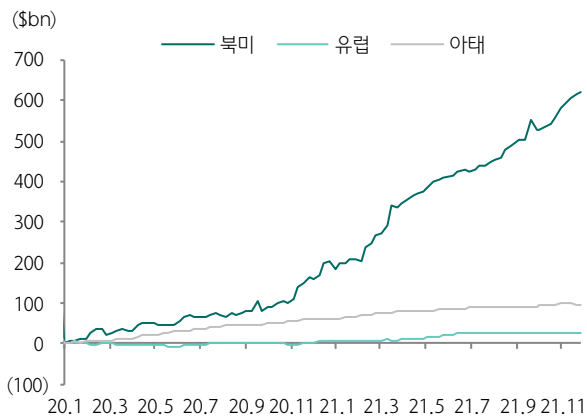
주1. 기준일: 21.11.17

주2. 유입강도(%)는 주간 유입액/ 전주말 총자산 x100

글로벌 ETF 시장 확장 기조 지속

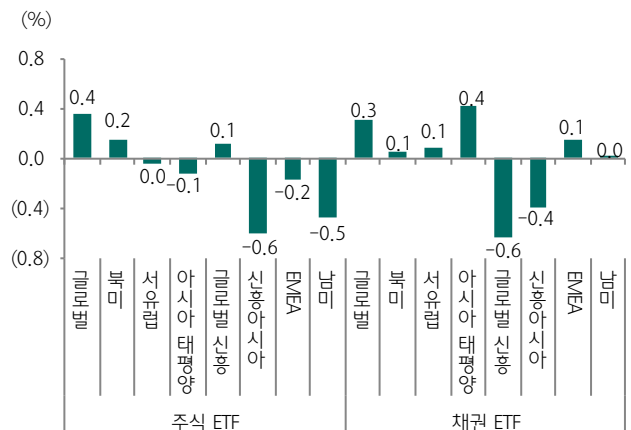
글로벌 ETF 시장의 확장 기조가 유지되고 있으나, 건축 속도 변화 경제와 경제 정상화 지연 우려 영향으로 자금 유입 규모는 4주 연속 감소하는 흐름을 보였다. 유럽과 아시아 주식형 ETF와 신흥국 ETF 시장 전반에서 자금이 유출되었고, 북미 지역 ETF 시장의 경우 채권형 ETF의 자금유입 규모가 크게 줄어들었다.

2020년 이후 지역별 누적자산 유입현황



자료: EPFR, 하나금융투자

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
MTUM	미국 모멘텀 주식	17,305	908,992	0.15%	-1.26%	-2.55%	1,014.3	527.3
VTI	미국 전체 주식	291,695	3,381,703	0.03%	-2.27%	0.08%	979.7	4,600.0
IEFA	EAFE 주식	103,563	7,785,900	0.07%	-4.07%	-4.18%	684.1	1,651.5
VO	미국 중형주	56,794	706,275	0.04%	-2.48%	-1.13%	643.5	1,022.4
QQQM	미국 대형주(Nasdaq100)	3,424	531,340	0.15%	-3.17%	3.51%	528.4	840.4
XLK	미국 기술업종 주식	49,297	10,083,256	0.12%	-3.11%	4.44%	281.1	-597.4
XLE	미국 에너지 주식	26,772	30,462,408	0.12%	1.66%	-5.48%	276.4	-1,008.1
VEA	DM 주식(EX. US)	106,994	7,745,938	0.05%	-3.92%	-4.24%	268.7	1,453.1
VUG	미국 대형 성장주	89,692	815,040	0.04%	-3.27%	1.97%	243.4	-264.3
DIA	미국 대형주(Dow Jones)	30,433	4,087,897	0.16%	-1.94%	-2.20%	232.6	465.3
SOXX	미국 반도체 주식	9,234	861,592	0.43%	-3.53%	11.54%	215.4	483.4
VTV	미국 대형 가치주	90,588	2,294,931	0.04%	-0.72%	-1.35%	181.6	1,129.3
IUSV	미국 가치주	11,449	474,415	0.04%	-1.24%	-2.14%	170.4	204.1
IWO	미국 소형 성장주	12,479	445,752	0.24%	-5.04%	-3.38%	152.3	361.2
XBI	미국 바이오기술 주식	7,099	5,204,195	0.35%	-4.22%	-6.12%	147.5	340.6
VTWO	미국 소형주	7,124	1,044,712	0.10%	-4.06%	-2.74%	145.6	480.7
MGK	미국 초대형 성장주	13,923	218,109	0.07%	-3.33%	2.36%	136.6	284.7
SMH	글로벌 반도체 주식	7,014	3,141,382	0.35%	-4.10%	11.50%	136.1	-522.7
META	글로벌 메타버스 기업	799	1,480,577	0.75%	-5.27%	6.45%	133.2	591.3
EFG	EAFE 성장주	13,046	480,026	0.40%	-4.66%	-2.48%	132.2	357.2

자료: ETFDB.com, 하나금융투자

주1. 기준일: 21.11.26

채권형 ETF

(단위: 백만 달러)

티커	투자대상	AUM(\$MM)	평균 거래대금	운용보수	수익률		FFLO(\$mm)	
					1W	4W	1W	4W
VCIT	미국 IG 중기 회사채	46,508	3,323,780	0.05%	-0.29%	-0.18%	335.0	1,226.5
IEF	미국 중기 국채	16,158	8,977,115	0.15%	0.44%	1.18%	261.8	1,935.0
AGG	미국 IG 채권	89,944	5,607,023	0.04%	0.06%	0.46%	193.7	1,671.6
VTIP	미국 TIPS	18,762	2,404,168	0.05%	-0.10%	0.29%	163.3	679.7
IUSB	달러표시 전체 채권	16,079	1,070,798	0.06%	-0.11%	0.23%	99.9	312.5
BNDX	전세계 IG 채권(EX. US)	45,887	2,271,949	0.08%	-0.12%	0.89%	91.4	412.6
TIP	미국 TIPS	37,484	3,856,528	0.19%	-0.39%	0.69%	90.6	1,709.4
VMBS	미국 MBS	15,208	1,116,445	0.05%	-0.08%	-0.01%	67.6	48.7
STIP	미국 물가채	8,521	660,418	0.05%	-0.13%	0.25%	63.8	1,076.5
GOVT	미국 국채	15,841	4,240,263	0.05%	0.40%	0.94%	63.3	306.7
SUB	단기 IG 정부채	6,408	295,725	0.07%	0.06%	0.01%	53.5	85.7
SPSB	미국 단기 IG 회사채	8,003	1,385,182	0.07%	-0.10%	-0.32%	49.6	143.0
SPTL	미국 장기 국채	4,568	3,386,886	0.06%	1.28%	4.16%	49.4	229.7
SCHP	미국 TIPS	21,917	3,032,425	0.05%	-0.35%	0.72%	41.8	564.5
VTEB	미국 IG 채권	14,376	1,470,451	0.06%	0.13%	0.86%	38.8	192.2
HYDW	달러표시 HY 회사채	931	96,231	0.20%	-0.98%	-0.95%	37.8	37.8
ISTB	달러표시 단기 채권	6,350	559,895	0.06%	-0.12%	-0.29%	35.3	146.8
SPIP	미국 물가채	3,420	1,227,552	0.12%	-0.38%	0.78%	34.6	145.5
SCHO	미국 단기 국채	9,074	830,528	0.05%	0.06%	-0.04%	28.0	-290.9
BAB	미국 IG 지방채	2,497	334,815	0.28%	0.30%	1.34%	26.2	26.2

자료: ETFDB.com, 하나금융투자

주1. 기준일: 21.11.26

주간 추천 글로벌 ETF 리스트

Investment Point

백신 생산기업들은 향후 2주 가량의 테스트를 통해 더 많은 데이터를 확보하여 오미크론 변이에 대해 파악할 수 있을 것이라고 언급하고 있으며, 기존 백신에 새롭게 적용해야 하더라도 내년 1분기 중에는 공급이 가능할 것으로 예상 중이다. 물론 확인 과정이 남아있지만, 경로가 아닌 속도의 문제라면 조정을 성장주 중심의 포트폴리오 구성 기회로 활용할 필요가 있겠다. 대형 기술주 ETF인 XLK를 추천한다.

분류	종목코드 (ETF명)	기초자산	투자포인트	편입일	기준가 전일종가	절대수익률 상대수익률
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	141.97 165.99	16.92% 14.61%
주식형	MTUM (iShares MSCI USA Momentum Factor ETF)	미국 모멘텀 주식	- 미국 모멘텀 주식에 투자하는 ETF - 낮은 변동성에 꾸준히 우상향하는 주식들에 투자하며 포트폴리오의 안정성을 높여줄 것	2021년 11월 19일	187.41 185.05	-1.26% 1.90%
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	132.80 142.07	6.98% 4.91%
주식형	SPYD (SPDR Portfolio S&P 500 High Dividend ETF)	미국 배당주	- 미국의 고배당 주식에 투자하는 ETF - 최근 등락하는 금리가 유발하는 변동성 국면에서 안정적인 배당 확보가 가능	2021년 11월 19일	40.56 40.26	-0.74% 2.42%
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 규모의 인프라 투자 법안이 모멘텀으로 작용할 것	2021년 8월 9일	26.51 28.11	6.04% 2.34%
주식형	META (Roundhill Ball Metaverse ETF)	글로벌 메타버스 기업	- 글로벌 메타버스 기업들에 투자하는 ETF - 전세계에서 메타버스에 대한 관심이 많은 만큼 지속적으로 자금이 유입	2021년 11월 19일	16.90 16.01	-5.27% -2.11%
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	81.38 104.77	28.74% 9.20%
채권형	SRLN (SPDR Blackstone Senior Loan ETF)	글로벌 시니어론	- 글로벌 시니어론에 투자하는 액티브 ETF - 금리 상승 국면에서 짧은 듀레이션과 가격 하락 방어 매력이 돋보일 수 있을 것으로 전망	2021년 11월 19일	45.80 45.48	-0.70% -0.73%

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
	-2.38%	-0.00%p	+54.50%	+25.55%p	+68.84%	+26.92%p

✓ 글로벌 ETF 제외종목: 없음.