

글로벌 ETF Weekly

하나 글로벌 위클리

ETF 트렌드 & 포트폴리오: 불확실성 완충 포지션

인플레이션과 주요 중앙은행들의 긴축 강화 경계가 지속되면서 글로벌 금융시장 전반의 투자심리가 크게 위축되었다. ECB는 6월 통화정책회의를 통해 기존의 예상에서 크게 벗어나지 않은 수준의 정책 스탠스를 유지하는 듯 하였으나, 향후 긴축 속도 결정 요인이 중기 인플레이션의 흐름이 될 것이라 설명하는 동시에 ECB 인사들의 물가 전망이 우상향하고 있음을 확인시켜 주었고, 이는 시장에서 유럽도 빅스텝의 금리인상이 가능할 것이라는 경계를 갖도록 만들었다. 더불어 주요 에너지 가격들의 우상향 기조가 이어지고 있는 상황에서 미국의 5월 CPI가 전년대비 +8.6% 상승(시장 예상치와 전월치를 모두 상회)함에 따라, 인플레이션 피크아웃 기대도 다시 한번 무력화되는 모습이 나타났다.

투자자들은 연준의 긴축 강도가 더 강화될 가능성(7월 FOMC에서 75bp의 금리 인상)을 반영하기 시작했고, 이에 미국의 2년 국채금리는 14년만에 3.0%를 상향 돌파하였다. 동시에 긴축 경계와 함께 높아진 경제 불확실성은 장단기 스프레드 축소 요인으로 작용하면서 미국의 10년과 2년만기 국채금리 스프레드가 한 자릿 수로 크게 좁혀졌으며, 달러 인덱스는 빠르게 104pt대까지 반등하였다.

글로벌 ETF 시장의 확장 기조가 이어지고 있으나, 주요 중앙은행들의 긴축 강화 경계 가운데 미국과 이외 지역의 차별화 현상이 지속되는 모습이다. 북미지역 주식형 ETF 시장에는 가격 대응 성격의 저가 매수세 유입 가운데 +137.7억달러 규모의 자금이 유입된 반면, 유럽의 주식형 ETF와 신흥국 주식형 ETF 시장에서는 각각 -14.8억달러, -7.4억달러의 자금이 유출되었다.

미국 상장 ETF 종목들의 주간 자금 유출입 현황을 살펴보면, 전략적 판단을 바탕으로 한 업종과 스타일의 선택보다는 저가매수 수준에서의 자금유입 흐름이 지속되고 있는 상황으로 판단된다. 대표 주가지수 추종형 ETF들인 IVV/VOO/SPY(S&P500), QQQ(NASDAQ)에 총 +146.7억달러의 자금이 집중된 모습은 이러한 주장을 뒷받침 해준다. 채권형 ETF 종목의 경우 회사채 ETF인 VCIT와 LQD, JNK에서 자금 유출이 집중되었다.

FOMC에서 연준은 강경한 긴축 스탠스를 재확인시켜줄 것으로 판단된다. 물가 불확실성이 지속되고 있는 가운데, 유가와 천연가스 등 에너지 가격 상승 영향으로 기대인플레이션이 다시 오름세를 보이고 있는 만큼 정책 의지를 확실하게 보여주어야 하기 때문이다. 아직은 인플레이션이 최우선 순위의 정책 결정 요인이다. FOMC에 앞서 발표될 5월 소매판매 역시 주요 변수가 될 수 있다. 팬데믹 국면을 거치면서 지속되어 왔던 관성적 소비의 추세가 약화되는 모습이 지표를 통해 실제로 확인될 경우, 연준의 적극적 물가대응 의지와 더불어 시장 변동성을 더욱 증폭시키는 방향으로 작용할 가능성이 남아있다. 여전히 조심스러운 포지션이 유효한 국면이다. 주요 상품가격의 하방경직성을 고려한 XLE/XOP/DBA/MOO, 펀더멘털 우려 가운데 수익률 방어 관점에서 DVY/SPYD/SPHD(고배당), 불확실성 축소(헷지) 관점에서 UVXY/VIXY(Short VIX)와 BTAL(低 β 매수+고 β 매도) 등을 중심으로 하는 포트폴리오 구성이 필요하다는 판단이다.



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

RA 임소정
02-3771-7520
sophie.yim@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 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

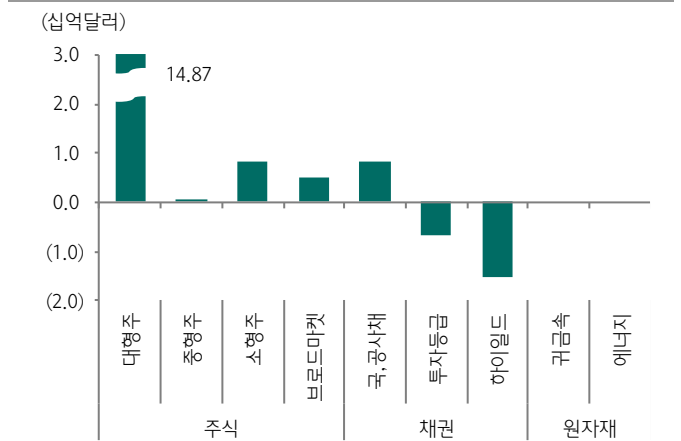
Global ETF Weekly Chart

미국 상장 ETF 기준 자산 분류별 주간 자금 순유출입 금액

자산군	구분	순유출입(\$MM)
주식	대형주	14,877
	중형주	65
	소형주	839
	브로드마켓	518
채권	국,공사채	847
	투자등급	(668)
	하이일드	(1,506)
원자재	귀금속	0
	에너지	0

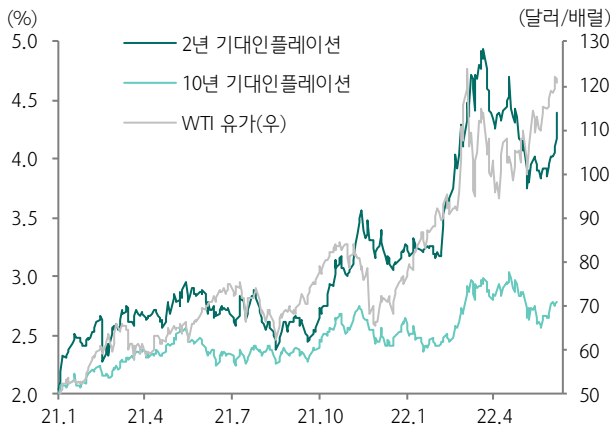
자료: Bloomberg, 하나금융투자

미국 상장 ETF 기준 자산 분류별 주간 자금 순유출입 금액



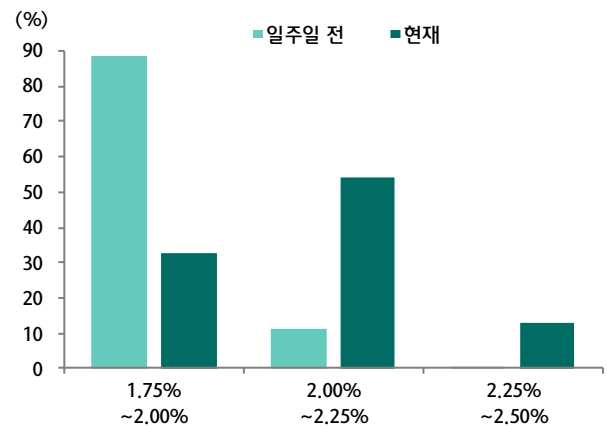
자료: Bloomberg, 하나금융투자

미국의 2년, 10년 기대인플레이션과 WTI 유가 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

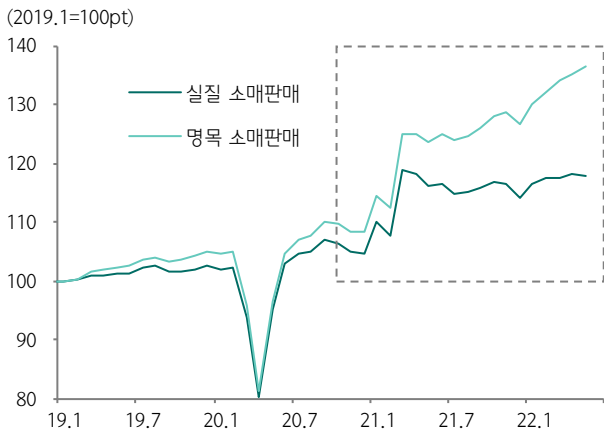
시장에 반영된 7월 FOMC에서의 75bp 금리인상 전망 증가



주: CME FedWatch에서 산출한 7월 FOMC 기준금리 예상치 기준

자료: CME, 하나금융투자

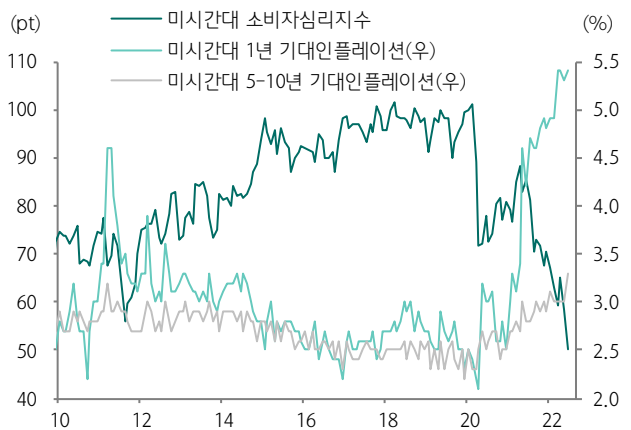
실질 소매판매 증가 흐름은 점차 둔화되고 있는 모습



주: 2019년 1월을 기준으로 지수화. 22년 5월은 시장 컨센서스 기준 반영

자료: Bloomberg, 하나금융투자

미시건대 소비자심리지수와 장단기 기대인플레이션 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

글로벌 ETF 시장의 지역별 자금 흐름 점검

글로벌 ETF 주요 지역별 자금 흐름 (단위: 백만 달러)

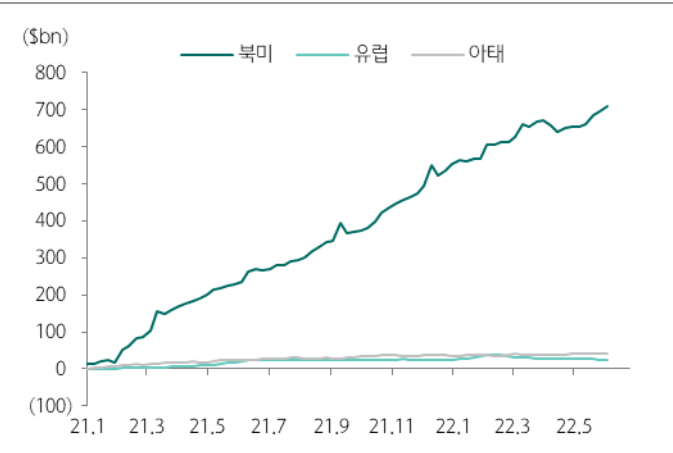
자산	지역 구분	세부 지역	Net Flows (백만 USD)				총자산 (백만 USD)	유입강도 (%)
			1주전	2주전	3주전	4주전		
주식 ETF	선진시장	글로벌	1,402	1,848	(119)	(3,628)	1,062,864	0.13
		북미	13,765	7,847	24,422	6,347	4,617,516	0.30
		서유럽	(1,481)	(2,626)	223	555	311,593	(0.47)
		아시아 태평양	(909)	(127)	(353)	692	544,954	(0.16)
	선진시장 Total		12,777	6,941	24,172	3,966	6,536,927	0.20
	신흥시장	글로벌 신흥	(243)	462	925	509	301,066	(0.08)
		신흥아시아	(772)	(1,316)	680	1,249	354,160	(0.22)
		EMEA	(122)	1	(3)	(12)	8,115	(1.46)
		남미	394	114	(48)	(20)	25,550	1.50
	신흥시장 Total		(743)	(739)	1,554	1,725	688,891	(0.11)
	주식 ETF Total		12,035	6,202	25,726	5,691	7,225,818	0.17
채권 ETF	선진시장	글로벌	1,086	287	79	(261)	125,836	0.86
		북미	168	3,496	11,027	9,104	1,271,562	0.01
		서유럽	(174)	1,623	61	940	137,557	(0.13)
		아시아 태평양	(12)	(108)	26	8	7,164	(0.17)
	선진시장 Total		1,068	5,298	11,192	9,791	1,542,120	0.07
	신흥시장	글로벌 신흥	269	415	26	(297)	64,045	0.42
		신흥아시아	(184)	(574)	(716)	(2,585)	30,941	(0.59)
		EMEA	(9)	(7)	(0)	(0)	1,397	(0.69)
		남미	(0)	1	(2)	(0)	1,005	(0.00)
	신흥시장 Total		76	(166)	(693)	(2,882)	97,389	0.08
	채권 ETF Total		1,144	5,132	10,499	6,909	1,639,509	0.07

자료: EPFR, 하나금융투자
주1. 기준일: 22.6.8
주2. 유입강도(%)는 주간 유입액/ 전주말 총자산 x100

글로벌 ETF 시장 확장 기초 가운데 미국과 이외 지역 차별화 지속

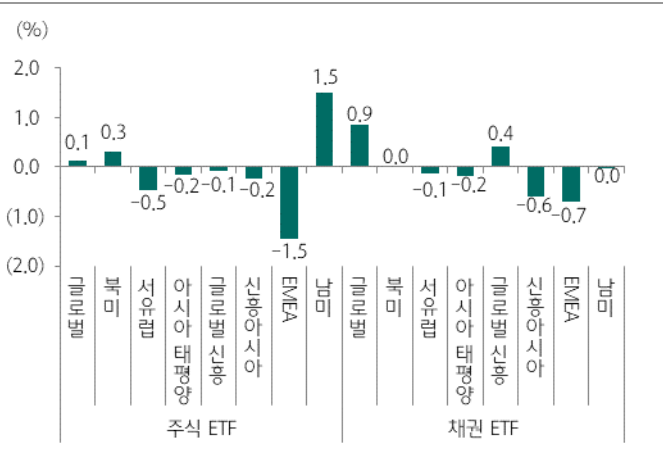
글로벌 ETF 시장의 확장 기초가 이어지고 있으나, 주요 중앙은행들의 긴축 강화 경계 가운데 미국과 이외 지역의 차별화 현상이 지속되는 모습이다. 북미지역 주식형 ETF 시장에는 가격 대응 성격의 저가 매수세 유입 가운데 +137.7억달러 규모의 자금이 유입된 반면, 유럽의 주식형 ETF와 신흥국 주식형 ETF 시장에서는 각각 -14.8억달러, -7.4억달러의 자금이 유출되었다.

2021년 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 거래량	운용보수	수익률		FFLO(\$MM)	
					1W	4W	1W	4W
IVV	미국 대형 성장주	307,434	6,355,220	0.03%	-5.10%	-2.14%	5769.929	14797.01
VOO	미국 대형 성장주	265,221	5,591,702	0.03%	-5.08%	-2.09%	4507.326	7908.235
QQQ	미국 대형 성장주	168,120	77,623,031	0.20%	-5.67%	-2.80%	3016.21	1005.377
SPY	미국 대형 성장주	373,192	98,459,914	0.09%	-5.05%	-2.10%	1372.735	3194.332
XLE	에너지 관련주	45,745	34,801,371	0.10%	-0.89%	16.63%	470.0441	1450.623
VTV	미국 대형주	102,120	3,153,665	0.04%	-4.22%	-1.58%	360.1744	1608.943
MCHI	중국 주식	7,545	7,474,988	0.59%	3.54%	17.40%	333.381	561.2783
ASHR	중국 주식	2,100	6,410,996	0.65%	1.38%	10.56%	299.2465	472.5248
HDV	미국 대형 가치주	13,495	1,612,731	0.08%	-3.19%	0.54%	283.4321	2508.314
KWEB	중국 주식	7,640	28,714,703	0.76%	7.80%	31.29%	277.8522	630.9954
COWZ	미국 주식	6,677	1,650,058	0.49%	-4.80%	1.42%	254.1639	1244.002
VUG	미국 대형 성장주	73,227	1,334,952	0.04%	-5.94%	-2.47%	222.0139	1173.93
IJH	중형 성장주	62,375	1,642,211	0.05%	-4.66%	0.46%	203.327	449.5928
VB	소형 성장주	43,445	989,946	0.05%	-4.92%	0.96%	180.3274	139.6621
VGT	기술주	44,598	818,097	0.10%	-6.35%	-2.82%	180.1138	908.429
SCHD	미국 대형주	36,684	3,111,219	0.06%	-4.29%	-1.70%	171.946	1125.192
JETS	산업재 주식	3,160	7,110,289	0.60%	-7.19%	-4.71%	148.884	108.3435
ITOT	대형 성장주	41,004	2,367,995	0.03%	-5.03%	-1.60%	137.3528	393.8546
XBI	헬스케어/바이오테크 주식	6,479	14,264,289	0.35%	-5.87%	4.13%	131.347	211.2555
IWB	대형 성장주	28,300	1,130,577	0.15%	-5.06%	-1.85%	126.7804	189.4643

자료: ETFDB.com, 하나금융투자

주1. 기준일: 22.6.13

채권형 ETF

(단위: 백만 달러)

티커	투자대상	AUM(\$MM)	평균 거래량	운용보수	수익률		FFLO(\$mm)	
					1W	4W	1W	4W
SPIB	미국 회사채	5,832	5,226,160	0.04%	-1.48%	-0.82%	761.0866	880.6614
AGG	미국 전체 국채	82,520	9,673,383	0.03%	-1.52%	-0.62%	306.907	1307.535
BNDX	총 국채 시장	44,638	3,079,389	0.07%	-1.67%	-2.28%	272.76	760.9699
BND	총 국채 시장	80,961	8,385,100	0.03%	-1.63%	-0.71%	234.818	738.443
VCLT	미국 회사채	4,416	1,245,565	0.04%	-2.85%	0.27%	175.366	60.11
IEI	정부채	10,887	2,015,857	0.15%	-1.32%	-1.12%	143.0632	1006.39
JNK	미국 HY	8,195	11,594,685	0.40%	-3.94%	-1.43%	134.6797	2433.62
ISTB	총 국채 시장	5,696	1,272,138	0.06%	-1.02%	-0.73%	128.7295	-206.276
SHY	미국 지방채	25,473	5,621,440	0.15%	-0.69%	-0.58%	116.1394	1506.571
JPST	머니마켓	18,662	3,928,883	0.18%	-0.06%	-0.02%	115.335	-336.219
USFR	미국 정부채	5,904	2,033,109	0.15%	0.02%	-0.01%	110.1567	866.7174
HYDW	미국 HY	1,197	189,509	0.20%	-3.33%	-0.67%	101.8864	-281.764
SCHP	물가채	16,002	5,919,135	0.05%	-1.16%	0.52%	95.243	107.4245
FTSM	전체 채권 시장	4,707	949,602	0.25%	-0.02%	-0.03%	95.20525	309.5072
SUB	미국 지방채	8,416	1,034,526	0.07%	-0.12%	1.13%	94.10881	431.6405
EMB	신용국 채권	15,332	6,279,620	0.39%	-4.16%	-1.15%	90.3244	493.1974
BKLN	미국 HY	5,165	12,779,749	0.65%	-1.51%	-0.95%	84.9883	188.3488
ICSH	미국 회사채	6,512	1,303,903	0.08%	-0.04%	0.03%	77.64778	167.8923
VTIP	회사채	21,219	3,948,938	0.04%	-0.14%	0.93%	77.52125	406.6663
BSV	미국 정부채	39,936	5,120,948	0.04%	-0.95%	-0.20%	69.326	294.627

자료: ETFDB.com, 하나금융투자

주1. 기준일: 22.6.13

주간 추천 글로벌 ETF 리스트

Investment Point

FOMC에서 연준은 강경한 긴축 스탠스를 재확인시켜줄 것으로 판단된다. 이에 앞서 발표될 5월 소매판매 역시 주요 변수가 될 수 있다. 주요 상품가격의 하방경직성을 고려한 XLE/XOP/DBA/ MOO, 펀더멘털 우려 가운데 수익률 방어 관점에서 DVY/SPYD/SPHD(고배당), 불확실성 축소(헷지) 관점에서 UVXY/VIXY(Short VIX)와 BTAL(低 β 매수+高 β 매도) 등을 중심으로 하는 포트폴리오 구성이 필요하다는 판단이다.

분류	종목코드 (ETF명)	기초자산	투자포인트	편입일	기준가 전일종가	절대수익률 상대수익률
주식형	XOP (S&P Oil & Gas Exploration & Production ETF)	미국 에너지 기업	- 미국의 석유와 가스 추출 및 생산 기업들에 투자하는 ETF - 타 에너지 ETF에 비해 중소형주가 많다는 차별점 보유	2022년 5월 30일	157.04 162.68	3.59% 6.56%
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 42.43	4.61% 22.72%
주식형	VNQ (Vanguard Real Estate ETF)	미국 부동산 주식	- 미국의 부동산 기업들에 투자하는 ETF - 부동산 기업들의 고정적인 수입으로 펀더멘털 불확실성에 대응	2022년 5월 20일	94.83 92.62	-2.33% -1.13%
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	2022년 3월 28일	134.93 116.00	-14.03% -1.54%
주식형	URA (Global X Uranium ETF)	글로벌 우라늄& 원전 기업	- 글로벌 우라늄, 원전 관련 기업들로 구성된 ETF - 지정학적 리스크에 의한 상품가격 상승과 자원 무기화에 각국은 에너지 공급처를 분산을 위해 방안 마련 노력 중	2022년 4월 8일	27.50 21.95	-20.18% -6.48%
주식형	JETS (U.S. Global Jets ETF)	글로벌 항공주	- 항공기 제조와 공항을 포함한 항공 관련주로 구성된 ETF - 풍토병화되는 Covid19에 그동안 억눌렸던 여행 수요의 복귀를 전망	2022년 4월 25일	22.25 18.21	-18.16% -8.26%
주식형	XLK (Technology Select Sector SPDR Fund)	미국 기술주	- S&P 500의 기술 기업들의 지수를 추종하는 ETF - 실적 시즌 돌입에 대형 기술주들의 호실적 기대감으로 주가 모멘텀 유효	2022년 4월 25일	145.23 131.09	-9.74% 0.16%
채권형	IEF iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	미국 중기채	- 미국 7~10년 만기의 중기 국채에 투자하는 ETF - 연준의 정책 재조정이 진행되고 펀더멘털 상황이 재평가될 경우 중장기 금리 상단 제한될 전망	2022년 5월 10일	102.18 100.73	-1.42% -0.05%

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
	-3.84%	-0.44%p	-23.84%	-21.05%p	+45.04%	+3.75%p

✓ 글로벌 ETF 제외종목: CIBR(-23.9%, 2022.03.28~2022.05.20), XLP(-8.31%, 2021.12.31~2022.05.30)