신영증권 리서치센터
2022.2. 14

Chief Strategist 박소연 (02-2004-9095)
park.so-yeon@shinyoung.com

우크라이나: 그 이면의 투자기회

농산물과 금속/광산 ETF에 자금 유입

- 우크라이나라는 복병: 그러나 CDS 프리미엄 등 고점대비 낮아
- 시장은 무력충돌 가능성보다는 인플레이션 리스크를 헷지
- 농산물 ETF인 DBA와 금속/광산 ETF인 PICK 대거 자금 유입
- YTD 수익률: DM은 (-), EM은 (+), Commodity 강세가 원인
- 인플레이션 헷지 위한 Value 로테이션 더욱 강화될 것

도표1. 우크라이나 5년물 CDS Premium : 고점 대비 낮게 거래



자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

안정을 찾아가던 증시에 우크라이나라는 복병이 등장했다. 금요일 뉴욕증시는 무력충돌 우려에 2% 가까이 밀렸다. 그러나 흥미로운 점은 1) 부도 위험을 반영하는 CDS 프리미엄은 고점보다 아직 낮은 상태이고, 2) 네덜란드 TTF 천연가스 선물가격도 강보합이었다는 점이다. 러시아발 지정학적 긴장은 통상 유럽 천연가스 공급 우려로 연결되는데, 시장에선 대대적 무력충돌 가능성을 여전히 낮게 본다는 의미다.

그러나 이로 인한 인플레이션 위험에 대해서는 적극 대비하는 분위기다. 우크라이나는 군사적 요충지이기도 하지만 북미 프레리, 아르헨티나 팜파스와 함께 세계 3대 곡창지대이고 철광석/망간/석탄/티타늄/흑연 등 자원 매장량도 막대하기 때문이다. 러시아와 서방이 직접 충돌하진 않더라도 이란에 가해졌던 경제제재 정도는 얼마든지 가능하므로 자원 무기화에 대한 대비는 필요하다는 관점일 것이다. 실제로 대표 농산물 ETF인 DBA(Invesco DB Agriculture ETF)와 금속/광산 관련기업 ETF인 PICK(iShares MSCI Global Metal&Mining Producers ETF)에 상당량의 자금이 유입되고 있다.

이는 아이러니하게도 신흥국 투자 여건을 개선시키고 있다. 2022년 YTD(2/11 기준)로 DM은 6% 하락했지만 EM은 0.7% 상승했다. 미국 금리인상, 달러 강세 환경이라 더 놀랍다. 통상 달러 강세 기간엔 EM이 안좋기 때문이다. 그러나 최근엔 인플레이션, Commodity 강세라 EM에 유리하다. 터키(+11.0%), 브라질(+9.7%), 사우디(+9.0%), 홍콩(+6.0%), 남아공(+5.6%) 모두 플러스 수익률이다.

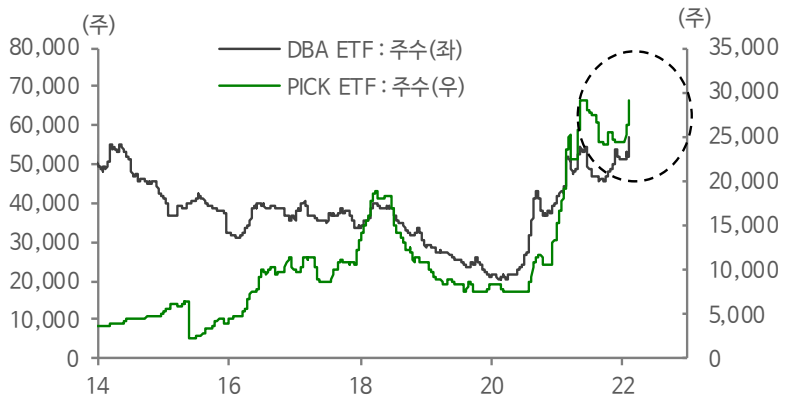
우크라이나 셈법: 군사적 충돌보단 경제 제재

러시아에게 우크라이나는 옛 키예프 공국으로 역사상 건국의 뿌리이자 유럽의 진출로, 서부 국경의 안보상 완충지대라는 복합적 의미를 가지고 있다. 그런데 2014년 친러 성향의 야누코비치 대통령이 탄핵되면서 위협을 느낀 러시아가 크림반도를 강제 병합해버렸고, 2019년 코미디언 출신의 젤렌스키 대통령이 NATO 가입을 재추진하면서 푸틴의 역린을 다시금 건드린 것으로 보인다.

서방의 이해관계는 복잡하다. 러시아의 서진(西進)을 두고볼 수는 없다. 그러나 코로나도 아직 안끝났는데 러시아와 국지전이라도 벌어지면 더 큰일이다. 그래서인지 미국/독일 정상은 '심각한 대가가 있을 것'이라고 경고는 하면서도 군사적 대응에 대해선 말을 아끼는 모양새다. 실제로 바이든은 미군이 참전하진 않겠지만 강도 높은 제재를 단행할 것이라고 언급했다. 5월 대선을 앞둔 프랑스의 마크롱 대통령도 우크라이나를 '중립국화'하자는 해법을 내세우며 러시아를 자극하지 않기 위해 노력 중이다. 지정학적 긴장을 예측하는 것은 불가능에 가깝지만 상황을 종합해보면 군사적 충돌보다는 러시아에 대한 경제제재, 그리고 이로 인한 Commodity 인플레 가능성에 가까워보인다.

우크라이나의 CDS 프리미엄이 2014년 크림반도 병합 당시보다 낮게 거래되는 것은 이 때문인지도 모르겠다. 이번주 주식시장은 불안정한 모습을 보이겠지만, 군사적 긴장 자체보다는 원자재 가격 상승 가능성에 초점을 맞추는 것이 유리해 보인다. 극단적 상황이 벌어지지 않는다면 3월부터는 전형적인 경제재개 베팅이 가능한 구간이기 때문이다. 미국 기준금리 인상이 목전인데도 Value 로테이션, 신흥국 주식시장의 강세가 확연한 까닭이다. 주식시장 조정은 8부 능선을 넘어섰으며, 일시 조정이 있더라도 매도 실익은 없다는 관점을 유지한다.

도표2. 농산물 ETF와 금속&광산 ETF로 자금 유입 확대



자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표3. 인플레이션 헷지를 위한 주요 ETF (단위: 백만달러, %)

		시가총액	보수율	배당 수익률	YTD 수익률
XME	SPDR S&P Metal & Mining	2,222	0.35	1.04	8.08
PICK	iShares Global Metal&Mining	1,349	0.39	7.04	9.36
DBA	Invesco DB Agriculture	1,198	0.94	-	6.84
MOO	VanEck Agri Business	1,180	0.56	1.39	1.36
FMAT	Fidelity MSCI Materials	524	0.08	1.81	-6.71
PBJ	Invesco Dynamic F&B	148	0.63	1.15	-0.13
HAP	VanEck Natural Resources	112	0.50	2.71	8.05
VEGI	iShares Global Agri Producers	86	0.39	1.69	5.76
PPI	AXS Astoria Inflation Sensitive	38	0.70	-	6.48
DMAT	Global X Disruptive Materials	2	0.59	-	-

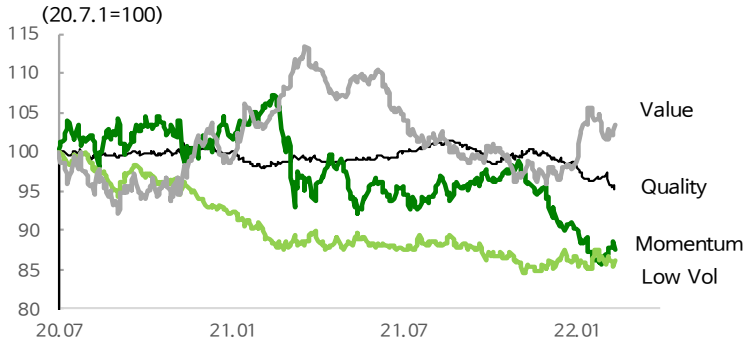
주: DBA는 농산물 선물에 투자하는 ETF라 배당 수익률이 산출되지 않음
자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

Appendix 1. 지난주 동향 및 스타일

KOSPI 약보합. 경제재개 기대감에 가치주군 로테이션 강화됐으나, 미국 1월 CPI가 7.5% 기록하며 3월 FOMC 50bp 인상론 확산, 성장주 차익실현. 국고 3년물 2.34%로 15bp 급등, 원/달러 환율은 1,198원으로 비교적 차분. 하나금융지주(+11.3%) 등 은행주 일제 52주 신고 경신했고 여천NCC 사고에 대한유화(+12.7%), 롯데케미칼(+12.3%) 등 경쟁사 강세. SK하이닉스(+6.0%)는 키옥시아 셧다운에 반사이익 기대. 반면 위메이드(-28.6%), SK바이오사이언스(-10.6%), 크래프톤(-10.2%) 등 대표 성장주 약세 지속

주말 뉴욕증시는 러시아-우크라이나 긴장 고조에 급락 마감. 백악관 안보보조관 민간인 철수를 지시. 성장주는 낙폭 거셌지만 WTI 유가 4% 급등하며 셰브론(+2.0%), 알코아(+3.3%), 록히드마틴(+2.8%) 등 에너지/소재/방산주는 일제 52주 신고 경신

미국 스마트베타 팩터별 상대강도 : 모멘텀 약세, 저변동 팩터 반등



자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

Appendix 2. 한국 기업실적 추정치 변동

한국 업종별 12MF EPS 변동 추이 (1개월전 대비)

	01.07	01.14	01.21	01.28	02.04	02.11
WI26	-1.7	-1.0	-1.5	-1.1	2.1	0.3
에너지	1.5	0.2	-0.5	-0.7	-9.8	-6.5
화학	-2.7	-4.9	-5.6	-7.4	-5.2	-12.4
비철목재	0.0	-0.3	-0.5	-0.6	-0.4	-0.8
철강	-2.0	-2.3	-2.4	-2.1	-7.9	-6.8
건설/건자재	0.8	0.8	0.7	-0.1	-0.4	-1.1
기계	-12.6	-13.1	-10.5	-10.9	1.4	2.9
조선	흑전	흑전	흑전	흑전	흑전	흑전
상사	-12.5	-7.6	-8.1	-5.1	3.0	0.6
운송	-20.6	-16.6	-16.6	-10.5	9.7	7.1
자동차	0.7	0.2	-0.3	-1.7	-1.6	-2.4
화장품/의류	0.8	-0.2	-1.0	-2.2	-2.1	-2.3
호텔/레저	0.2	1.9	-0.3	-16.1	-19.9	-17.3
미디어/교육	1.5	-0.7	-1.2	-3.9	-2.2	-5.0
유통	0.1	-2.7	-0.2	-0.8	1.3	-2.4
음식료/담배	-0.5	-1.3	-1.5	-0.8	-0.9	-0.6
헬스케어	-0.9	-0.8	1.9	3.2	5.4	4.8
은행	0.3	0.4	-0.2	-0.2	1.4	2.5
증권	1.7	2.1	1.9	1.6	0.8	0.9
보험	0.7	0.1	0.9	1.2	1.9	2.4
소프트웨어	-0.8	-3.1	-4.1	-5.2	-3.6	-6.4
IT하드웨어	1.4	0.5	0.6	1.1	3.2	2.8
반도체	4.0	6.8	6.7	7.3	9.9	5.4
IT가전	0.2	-2.1	-2.9	-5.2	-4.7	3.7
디스플레이	3.4	4.3	5.8	-4.6	-4.6	-6.4
통신서비스	1.3	1.5	-0.6	-1.2	-2.6	-1.5
유틸리티	-18.5	-18.3	-36.9	-16.0	-13.4	-19.1

자료: IBES, 신영증권 리서치센터

Appendix 3. 미국 기업실적 추정치 변동 (1) : 에너지/소재/산업재/소비재

미국 업종별 12MF EPS 변동 추이 (1개월전 대비)

	12.22	12.29	01.05	01.12	01.19	01.26	02.02	02.09	대표 종목
에너지 장비	0.48	0.24	0.20	0.45	0.42	1.51	5.25	5.18	슐럼버거, 베이커 휴즈, 할리버튼
원유/가스	-0.30	-0.36	-0.25	0.83	1.70	3.03	4.91	7.85	엑손모빌, 쉐브론, 코노코필립스
화학/비료	1.00	1.22	1.29	0.56	0.71	0.85	0.34	0.25	Linde, 셔윈-윌리엄즈, 에코랩
건축소재	0.23	-0.21	-0.26	-0.24	-0.39	-0.76	-0.14	0.05	벌간 머티리얼스, 마틴 마리에타 머터리얼스
컨테이너/패키지	-0.35	-0.38	-0.09	-0.17	-0.34	-0.33	-0.72	-0.47	볼, 인터내셔널 페이퍼, 에이버리 데니슨
철강/금속	-0.67	1.93	1.74	1.64	0.33	1.31	3.27	6.43	프리포트 맥모란, 뉴몬트, 뉴코
우주/방위	-0.89	-0.42	-0.49	-0.32	0.06	-0.33	-2.30	-3.54	레이테온 테크놀로지스, 보잉, 록히드 마틴
건자재	-0.10	-0.09	-0.10	-0.22	-0.32	-0.42	-0.61	-0.22	매스코, 포춘 브랜즈 홈 & 시큐리티, A.O. 스미스
전기장비/부품	-0.24	-0.02	-0.02	-0.03	0.02	0.08	0.12	0.45	이튼, 에머슨 일렉트릭, 로크웰 오토메이션
지주/그룹	-0.51	-0.47	-0.44	-0.34	-0.21	-0.12	-1.38	-3.07	허니웰 인터내셔널, GE, 쓰리엠
기계	0.72	0.37	0.23	0.22	0.33	0.38	0.39	0.26	디어, 캐터필러, 일리노이 툴 웍스, 커민스
상사/무역	0.46	0.33	0.19	-0.13	0.17	0.97	2.10	3.82	패스널, 유나이티드 렌털스, 그레인저
항공화물	-0.13	1.36	1.59	1.70	1.78	1.45	-0.01	2.65	UPS, 페덱스, 익스피다이터스
항공	-4.77	-13.43	-12.15	-9.91	-10.79	-23.91	-19.69	-27.23	사우스웨스트항공, 델타항공, 유나이티드항공
도로/교량	-0.04	0.01	0.11	0.23	0.12	0.47	0.97	1.22	유니온 퍼시픽, CSX, 노퍽서던
자동차	1.09	1.67	2.68	2.07	3.53	4.83	6.22	5.60	테슬라, 제너럴 모터스, 포드 모터 컴퍼니
자동차부품	-0.78	-0.49	-0.34	-0.61	-0.30	-0.31	-1.07	-1.07	앱티브, 보그워너
가전/가구/인테리어	0.78	2.20	2.25	2.25	1.58	1.44	0.13	5.23	D.R.호턴, 레나, 가민
섬유의복	0.08	2.19	1.69	1.69	1.47	1.30	-0.29	-0.54	나이키, 룰루레몬 애슬레티카, VF
호텔/카지노	-0.52	-0.91	-1.71	-1.25	-1.03	-1.43	-0.91	-1.90	맥도날드, 스타벅스, 부킹 홀딩스
인터넷쇼핑	-0.29	-0.61	-0.31	-0.18	-0.48	-0.70	-1.28	-2.48	아마존, 메르카도리브레, 잇시, 이베이, JD 닷컴
백화점/대형마트	2.63	0.34	0.31	0.34	0.04	0.09	0.08	-0.02	타겟, 달러 제너럴, 달러 트리
전문상점	1.05	0.28	0.38	0.06	0.11	0.11	0.07	0.31	홈디포, 로우스, TJX, 오토존
푸드리테일	1.65	1.40	1.21	0.69	0.34	0.35	0.43	0.60	월마트, 코스트코 홀세일, 월그린스 부츠 얼라이언스
음료	-0.04	-0.12	-0.12	-0.09	-0.28	-0.30	-0.24	-0.22	코카콜라, 펩시코, 큐리그 닥터 페퍼
식재료	0.11	-0.06	-0.06	0.10	0.46	0.55	1.09	0.96	몬덜리즈 인터내셔널, 크래프트 하인즈, 제너럴 밀즈
담배	-1.07	-1.23	-0.55	-0.49	-0.41	-0.73	-0.50	-0.19	필립 모리스, 알트리아
가정용품	-0.15	-0.16	-0.18	-0.25	-0.35	-0.05	-0.65	-0.81	P&G, 콜게이트-팜올리브, 킴벌리클라크
개인용품	0.00	-0.09	-0.09	-0.18	-0.20	-0.27	-0.03	0.03	에스티 로더

자료: IBES, 신영증권 리서치센터

Appendix 3. 미국 기업실적 추정치 변동 (2) : 헬스케어, 금융, IT, 통신, 유틸리티, 부동산

미국 업종별 12MF EPS 변동 추이 (1개월전 대비)

	12.22	12.29	01.05	01.12	01.19	01.26	02.02	02.09	대표 종목
헬스케어장비	-0.28	-0.05	-0.00	0.51	0.59	0.58	0.15	-0.46	애보트 래버러토리, 메드트로닉, 인튜이티브 서지컬
헬스케어서비스	0.33	0.37	0.40	0.34	0.09	0.08	-0.05	-0.06	유나이티드헬스 그룹, CVS 헬스, 앤섬
헬스케어테크	-0.50	-1.23	0.24	0.33	0.13	-0.08	-0.73	-2.31	서너
바이오	0.61	-0.07	0.00	0.55	0.44	0.42	1.23	-0.04	알렉시온 파마수티컬스, 애브비, 암젠
제약	8.42	6.96	5.32	5.03	1.72	2.79	3.61	3.02	존슨앤드존슨, 화이자, 일라이 릴리, 머크
생명공학	0.31	0.09	0.03	0.16	0.57	0.80	1.06	1.90	써모 피셔 사이언티픽, 다나허, 일루미나
상업은행	0.45	0.43	0.39	0.56	0.48	-1.16	-0.78	-1.16	제이피모간체이스, 뱅크오브아메리카, 웰스파고
소비자금융	0.35	0.28	0.62	0.72	1.71	2.13	2.63	2.02	아메리칸 익스프레스, 캐피털 원 파이낸셜
사모/헷지/운용업	0.53	0.55	0.42	0.70	1.38	1.29	1.22	0.53	모건 스탠리, 찰스 슈왑, 블랙록
보험	-0.28	-0.13	-0.08	0.01	-0.00	0.09	0.15	0.29	마시 앤 맥레넌, 처브, Aon
IT서비스	0.13	0.52	0.46	1.70	0.99	1.40	-0.61	-1.32	비자, 마스터카드, 페이팔
SW서비스	0.15	0.03	-0.06	-0.00	-0.02	-0.06	0.97	1.13	마이크로소프트, 어도비, 세일즈포스닷컴, 오라클
통신장비	0.05	-0.13	0.02	0.02	-0.01	0.05	-0.21	-0.15	시스코, 모토로라 솔루션스, 아리스타 네트웍스
IT하드웨어	0.22	-0.44	0.23	0.19	0.41	0.11	0.33	5.68	애플, HP, 씨게이트, 웨스턴디지털
IT전자장비/부품	0.70	0.63	0.62	0.57	0.19	0.21	0.93	1.58	타이코 전자, 암페놀, 키사이트 테크놀로지스
반도체/장비	1.50	1.44	1.37	1.27	0.54	0.56	0.27	1.95	엔비디아, ASML, 브로드컴, 퀄컴, 인텔, AMD
종합통신서비스	0.33	0.07	0.04	-0.03	0.08	-0.14	-0.51	-1.04	버라이존 커뮤니케이션스, AT&T, 리버티 글로벌
무선통신	1.44	0.39	-1.59	-1.15	-4.39	-5.66	-7.48	-8.62	T-모바일 US
미디어	-0.03	-0.28	-0.23	-0.44	-0.32	-0.46	-0.87	-2.75	컴캐스트, 차터 커뮤니케이션스, 시리우스 XM 홀딩스
엔터테인먼트	-0.15	-0.40	-0.27	-0.24	-0.24	-0.61	-5.28	-5.51	넷플릭스, 월트디즈니, 넷이즈
인터액티브미디어	0.13	0.24	0.13	0.13	0.08	0.04	-0.20	-0.60	알파벳, 메타, 바이두
전기유틸	-0.71	-0.69	-0.72	0.12	-0.41	-0.18	-0.36	-0.57	넥스트에라 에너지, 듀크 에너지, 서던 컴퍼니
가스유틸	0.08	0.21	0.18	-0.01	-0.09	-0.05	-0.03	-0.77	애트모스 에너지
멀티유틸	0.01	0.01	0.01	-0.02	-0.06	-0.02	-0.05	-0.02	도미니언 에너지, 셈프라 에너지, 퍼블릭 서비시
수자원유틸	-0.81	-0.54	-0.31	-0.15	-0.16	-0.28	-0.31	-0.14	아메리칸 워터 웍스
리츠	-0.14	0.12	0.24	0.27	0.36	0.28	1.88	3.40	아메리칸타워, 웰타워, 프로로지스, 크라운캐슬
부동산관리/개발	-1.04	-1.04	-1.01	0.49	1.07	1.07	1.86	2.06	CBRE 그룹

자료: IBES, 신영증권 리서치센터

Appendix 4. 해외주식 ETF 모니터링 (1) : 주식시장

(단위 : 백만달러, 달러, %)

자산군	티커	종목명	AUM (USD mn)	현재가 (USD)	수익률 (%) 5D	YTD	발행주식 수 변화율 (%) 1W	4W	3M
해외주식									
S&P500	SPY	SPDR S&P 500 ETF TRUST	398,656	440.5	-1.84	-7.26	-0.50	-4.99	0.82
나스닥	QQQ	INVESCO QQQ TRUST SERIES 1	182,777	347.1	-3.06	-12.77	0.28	-1.99	-0.44
유로존	EZU	ISHARES MSCI EUROZONE ETF	7,230	46.6	-1.96	-4.98	0.39	2.99	-0.90
일본	EWJ	ISHARES MSCI JAPAN ETF	11,082	64.0	-0.40	-4.48	0.00	-1.37	-5.79
중국본토	ASHR	XTRACKERS HARVEST CSI 300 CH	3,123	36.0	-1.40	-7.85	0.00	1.59	41.03
업종별(미국)									
에너지	XLE	ENERGY SELECT SECTOR SPDR	36,223	70.4	2.19	26.86	0.38	3.42	11.75
소재	XLB	MATERIALS SELECT SECTOR SPDR	7,261	84.0	1.06	-7.30	-5.88	-9.48	-11.11
산업재	XLI	INDUSTRIAL SELECT SECT SPDR	16,222	99.4	-0.75	-6.10	-1.09	-6.80	-4.20
자유소비재	XLY	CONSUMER DISCRETIONARY SELT	19,624	180.5	-2.13	-11.72	-0.82	-6.34	-4.78
필수소비재	XLP	CONSUMER STAPLES SPDR	15,100	75.3	-0.84	-2.41	1.01	6.84	23.56
헬스케어	XLV	HEALTH CARE SELECT SECTOR	34,076	130.3	-1.55	-7.55	0.27	-0.30	5.76
금융	XLF	FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	50,161	40.1	0.02	2.71	2.50	3.23	12.50
IT	XLK	TECHNOLOGY SELECT SECT SPDR	45,868	154.9	-2.95	-10.92	-0.22	-1.14	1.82
커뮤니케이션	XLC	COMM SERV SELECT SECTOR SPDR	12,200	69.3	-2.61	-10.77	0.60	0.31	-4.01
유틸리티	XLU	UTILITIES SELECT SECTOR SPDR	13,460	67.0	-2.12	-6.36	0.32	7.41	7.81
스타일(미국)									
성장주	IWF	ISHARES RUSSELL 1000 GROWTH	68,920	268.7	-2.67	-12.07	-0.02	0.08	0.18
가치주	IWD	ISHARES RUSSELL 1000 VALUE E	57,334	163.8	-0.55	-2.44	0.45	-0.85	0.69
중소형주	IWM	ISHARES RUSSELL 2000 ETF	59,428	201.4	1.51	-9.47	-0.97	-2.12	-6.44
테마									
혁신/신경제	ARKK	ARK INNOVATION ETF	12,167	71.9	-1.17	-23.99	2.42	3.67	-1.46
게임/E스포츠	HERO	GLOBAL X VIDEO GAMES& ESPORT	374	26.7	-1.00	-5.31	0.29	-2.05	-15.51
중국인터넷	KWEB	KRANESHARES CSI CHINA INTERN	7,576	36.5	0.25	0.11	3.26	3.41	8.51
신재생에너지	ICLN	ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY	4,601	18.0	-2.02	-15.12	-0.04	-2.22	-7.51

주: 2022년 2월 11일 종가 기준, 발행주식수 변화율은 ETF 총 발행주수 대비 해당 기간의 주수 증감으로 계산

자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

Appendix 4. 해외주식 ETF 모니터링 (2) : 채권/원자재/리츠

(단위 : 백만달러, 달러, %)

자산군	티커	종목명	AUM (USD mn)	현재가 (USD)	수익률 (%) 5D	YTD	발행주식 수 변화율 (%) 1W	4W	3M
채권									
미국채권 - 종합	AGG	ISHARES CORE U.S. AGGREGATE	88,089	110.1	-0.43	-3.49	-0.15	-1.04	1.04
미국채 - 장기	TLT	ISHARES 20+ YEAR TREASURY BO	15,221	138.3	-0.55	-6.71	-1.26	-6.46	4.56
미국채 - 물가채	TIP	ISHARES TIPS BOND ETF	34,124	124.1	0.11	-3.99	-0.72	-7.52	-5.36
회사채- IG	LQD	ISHARES IBOXX INVESTMENT GRA	32,837	124.8	-0.49	-5.80	-5.94	-5.87	-7.37
회사채 - HY	HYG	ISHARES IBOXX HIGH YLD CORP	15,900	82.7	-1.33	-5.00	-11.16	-11.12	-16.13
신흥국 - 달러표시	EMB	ISHARES JP MORGAN USD EMERGI	17,315	102.4	-1.91	-6.14	-2.89	-7.02	-8.69
인컴자산/우선주	PFF	ISHARES PREFERRED & INCOME S	18,107	35.9	-2.31	-8.93	-1.28	-3.47	-3.72
원자재									
원자재 - 종합	PDBC	INVESCO OPTIMUM YIELD DIVERS	6,222	15.7	1.36	11.38	2.89	17.06	27.67
금	GLD	SPDR GOLD SHARES	60,011	173.8	2.93	1.67	0.78	4.46	3.60
은	SLV	ISHARES SILVER TRUST	12,466	21.8	5.00	1.49	0.99	3.05	-0.54
원유	USO	UNITED STATES OIL FUND LP	2,636	65.7	1.28	20.93	0.00	-9.86	-15.18
천연가스	UNG	US NATURAL GAS FUND LP	292	14.0	-11.93	11.69	13.38	-14.52	-35.77
기초금속 - 종합	DBB	INVESCO DB BASE METALS FUND	535	23.6	1.20	6.15	-0.44	2.70	4.11
구리	CPER	UNITED STATES COPPER INDEX	217	27.1	-1.13	-0.26	0.00	-7.60	-24.04
농산물 - 종합	DBA	INVESCO DB AGRICULTURE FUND	1,198	21.1	2.48	6.84	5.38	10.94	6.17
옥수수	CORN	TEUCRIUM CORN FUND	137	23.5	4.12	9.05	0.00	4.46	-4.10
밀	WEAT	TEUCRIUM WHEAT FUND	80	7.7	4.47	4.33	0.00	4.75	-3.23
대두	SOYB	TEUCRIUM SOYBEAN FUND	52	26.4	2.33	16.00	0.00	0.00	-9.20
탄소배출권	KRBN	KRANESHARES GLOBAL CARBON ET	1,785	53.3	-4.73	4.79	0.45	1.82	16.29
부동산 / FX / 기타									
글로벌리츠	REET	ISHARES GLOBAL REIT ETF	3,402	27.9	-1.31	-8.85	-0.53	-0.33	3.66
미국인프라	IFRA	ISHARES US INFRASTRUCTURE	795	36.2	0.44	-5.28	0.46	0.69	8.40
미국 MLP/에너지	MLPX	GLOBAL X MLP & ENERGY INFRAS	886	39.7	0.56	12.34	0.72	2.62	6.53
데이터센터리츠	VPN	GLOBAL X DATA CENTER REITS	86	15.5	-3.09	-16.21	0.00	13.66	25.34

주: 2022 년 2 월 11 일 종가 기준, 발행주식수 변화율은 ETF 총 발행주수 대비 해당 기간의 주수 증감으로 계산

자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

Compliance Notice

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포 할 수 없습니다.