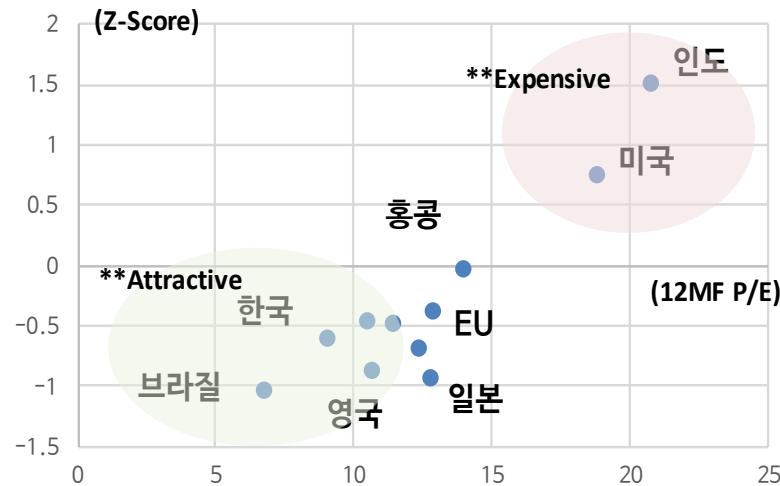


규제 완화가 답이다

한국 가치주 선전을 전망하는 이유

- 미국시장 고점대비 20% 조정 받았으나 충분치 않다는 시각
 - 미국/인도는 고평가 그룹, 한국/영국/브라질은 저평가 그룹
 - 한국시장의 매력 : 밸류에이션, 원화 약세, 신정부 규제완화
 - 투자세액공제 확대, 재건축 규제완화, 대형마트 의무휴업 등
 - 중소형 가치주 압도적 퍼포먼스 이유 : 시클리컬 비중 50% 육박

도표1. 국가별 12MF PER과 역사적 위치



자료: Datastream, 신영증권 리서치센터

주말 뉴욕증시는 저가 매수 유입으로 극적 반등에 성공했다. 실질금리가 플러스로 돌아서며 투매도 진정됐다. 그러나 연준은 인플레 통제가 여전히 1순위라는 입장이라 시장의 요구수익률 상승, 밸류에이션 하락에 대한 경계심을 풀기 어렵다. 향후 반등이 전개되더라도 성장주보다 가치주 중심 시장 전개가 불가피할 것으로 보는 이유다.

실제로 미국 주식시장은 S&P500 기준 고점대비 20% 넘게 조정을 받았지만 충분치 않다는 이야기가 많이 나오고 있다. 이것은 과거보다 여전히 밸류에이션이 높은 수준이기 때문이다. 이에 우리는 1980년대 이후 국가별 12MF PER의 통계량을 활용해 Z-score로 정규화를 해보았다. 인도(1.52)와 미국(0.76)은 역사적으로나 보나 현재 밸류에이션 레벨로 보나 고평가 그룹으로 분류됐고 브라질(-1.03)과 영국(-0.88), 한국(-0.60) 등은 역사적으로나 현재 레벨로 보나 저평가 그룹으로 분류되었다. 특히 저평가 그룹은 가치주 성격의 시장이며, 시클리컬 비중이 상대적으로 높다는 특징을 가지고 있다.

올해 한국 KOSPI는 YTD로 12.5% 하락했지만 미국시장보다 상당히 견고하며 브라질과 영국도 크게 선전하고 있다. 과거 미국의 통화긴축은 달러 강세를 야기해 EM에 고통으로 다가왔지만, 최근의 통화긴축은 원자재 강세를 배경으로 진행되고 있는데다 소비 수요를 얹누르는데 초점이 맞춰져 있어 과거와는 다른 결과를 낳고 있다. 이것이 우리가 미국시장의 반등 탄력을 생각보다 낮게 보는 이유다.

한국증시, 규제완화가 답이다

그러나 한국시장은 다르다. 이미 밸류에이션이 역사적 하단에 위치해 있는데다, 단기 인상과 원/달러 환율 상승으로 수출기업들의 실적 전망치가 지속 상향되고 있다. 특히 신정부 출범에 따른 규제완화 및 정책수혜 가능성도 검토가 필요하다. 이미 상장주식 양도차익과 세 폐지, 반도체 투자세액공제 확대, 재건축/재개발 제도 보완 등 증권/반도체/건설업 규제 완화 가능성이 언급됐고 한미 상호국방조달협정 체결 및 항공우주청 설립 등 방산업 수혜 기대감도 커지고 있다.

아울러 최근에는 월 2회 의무휴업, 밤 12시부터 오전 10시까지 영업을 제한했던 대형마트 영업규제(유통산업발전법)가 완화될 수 있다는 이야기도 나오기 시작했다. 대형마트를 규제해서 중소상인과 전통시장이 살아날 줄 알았더니 마켓컬리/쿠팡 등 온라인 사업자만 키운 것 아니냐는 반성도 있다. 윤석열 대통령은 후보 때부터 광주 복합쇼핑몰 이슈 제기 등 유통 규제를 풀겠다는 의지가 강했는데 리오프닝과 더불어 유통주 모멘텀이 강화될 수 있어 지켜보아야 할 것 같다.

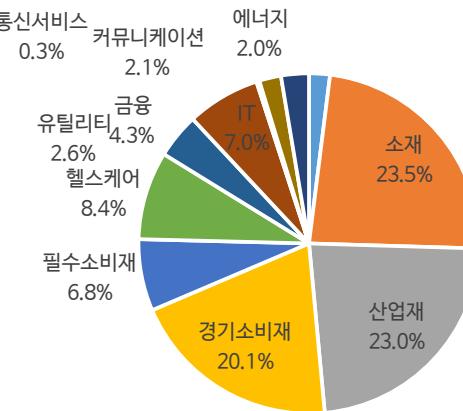
한국시장의 장부가치 1배는 KOSPI 2,670선에 위치해 있는데 지난 주 이 레벨이 무너지며 일시 공포감이 확산되었다. 그러나 원화 약세와 규제완화 기대감에 기업실적 추정치는 반도체/시클리컬/유통 등 가치주 중심으로 지속 상향되고 있으며 배당수익률도 2.4%로 올라왔다. 특히 올해 KOSPI 대형주가 YTD 12% 하락한 반면 소형주는 약 보합에 머물러 압도적 퍼포먼스를 보여주고 있다. 이는 KOSPI 중소형주 지수 내 시클리컬 업종 비중이 50%에 가깝기 때문이다. 에너지/소재/산업재는 단기 인상과 CAPEX 확대로 인플레이션 헛지가 가능한 전형적인 가치주 섹터다. 연준 긴축은 지속되겠지만 한국시장의 선전, 그 중에서도 중소형 가치주의 활약을 기대해 본다.

도표2. 한국시장 12MF EPS 상승세 지속



자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표3. KOSPI 소형주: 에너지/소재/산업재 등 시클리컬 50% 육박



자료: Wisefn, 신영증권 리서치센터

[News & Idea] 고위험 상품 규제, 미국의 전략

- 금융산업규제국(FINRA), 레버리지/인버스 ETF 등 ‘Complex Products’의 규제 방안에 대한 업계 의견 수렴
- 규제 시행될 경우 투자자 이탈, 시장 위축으로 주가 하락 우려
- 일각에서는 금융 상품에 대한 규제 강화를 미국 내 인플레이션 해결 수단으로 인식하기도

미 금융산업규제국(FINRA, Financial Industry Regulatory Authority)은 지난 9일까지 레버리지/인버스 ETF와 옵션 등 소위 고위험자산으로 분류되는 ‘Complex Products’에 대한 규제를 강화하는 것과 관련, 업계 의견을 수렴하는 기간을 가졌다. FINRA는 일반투자자들이 이해하기 어려운 특징과 위험성을 가진 상품을 ‘Complex Products’로 명명하고 있다. 최근 이러한 고위험상품의 거래량이 급증함에 따라 FINRA는 기관들이 투자자들에게 설명의무를 충실히 이행하게끔 하는 장치가 필요하다고 주장하며 규제하려는 움직임을 보이고 있다. 고위험 금융상품 판매 규제가 강화될 경우, 1) 적격 투자자 자격을 위한 사전 교육 이수, 2) 투자액보다 큰 금액의 증거금을 예치해야만 거래를 허용하는 방안 등이 검토되고 있다.

미국 내 투자를 대표하는 변호사 모임인 공공투자자중재협회(PIABA, Public Investors Advocate Bar Association)은 FINRA의 규제에 찬성하는 의견을 발표했다. 한편, 운용사 등 금융기관들은 과도한 규제로 인해 투자 심리가 위축될 우려가 있다며 반대 입장을 고수하고 있다. 자산운용사 Direxion은 고객들에게 반대 의견을 FINRA에 낼 것을 독려하기도 하고, 온라인 주식거래 플랫폼 Robinhood는 투자자 기반 비즈니스 모델에 부적합하다고 주장하고 있다.

High risk-high return을 선호하는 국내 투자자들은 상대적으로 규제가 강한 한국 시장에서 벗어나 TQQQ(나스닥100지수 3배), SQQQ(나스닥100지수 -3배), SOXL(필라델피아 반도체지수 3배) 등 미국 레버리지/인버스 ETF 투자로 눈길을 돌리고 있다. 이렇듯 ‘서학 개미’의 미국 내 투자 금액이 급증하는 가운데 고위험 금융 상품에 대한 규제가 승인될 경우 투자 심리가 위축될 우려가 있다.

일각에서는 이러한 규제가 미국 내 인력난을 해결할 수 있다고 믿는다. 자산 가격이 올라 일찍 은퇴를 선언했던 사람들이 물가 상승의 영향으로 ‘은퇴 취소’ 후 노동시장으로 돌아오고 있다는 것이다. 현재 자산 가격이 역사적인 수준으로 떨어지고 있음에도 고위험 상품에 대한 규제 강화를 고심하는 것은, 미국이 국가적 차원에서 투자 수요를 억제하는 것을 인플레이션을 완화시키기 위한 방법 중 하나로 사용하고 있다는 해석이 가능하다. 지수 방향성을 예측하기 힘든 장에서 위험 자산의 수요를 꺾는 것은 시장 내 변동성을 줄일 수 있는 좋은 수단으로 작용할 수 있다.

마 금융산업규제국, ‘고위험 금융상품 판매 및 규제’ 관련 의견 수렴

Regulatory Notice 22-08

FINRA Reminds Members of Their Sales Practice Obligations for Complex Products and Options and Solicits Comment on Effective Practices and Rule Enhancements

Comment Period: May 9, 2022

[Notice](#) [Comments](#)

The availability of complex products and options can potentially expand the investment opportunities for retail investors and, if properly understood, offer favorable investment outcomes (e.g., enhancing returns, limiting losses or improving diversification). However, important regulatory concerns arise when investors trade complex products without understanding their unique characteristics and risks. Like complex products, trading in options may pose risks if investors do not have the financial experience to understand options and options trading strategies. Therefore, we have taken steps to address complex products and options over the years, including publishing guidance regarding sales practice concerns raised by complex products and options; issuing investor-focused alerts to highlight the risks of these products; adopting rules with specific requirements for particular complex products and for options; and examining members for compliance with SEC and FINRA rules.

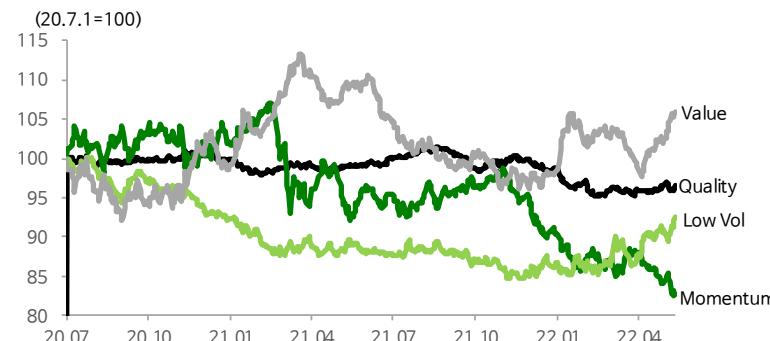
자료: FINRA, 신영증권 리서치센터

Appendix 1. 지난주 동향 및 스타일

KOSPI 인플레 압력 지속에 전주대비 하락 마감. 미국 CPI, PPI 예상치 상회로 미 연준의 매파적 발언 이어졌고 중국 봉쇄로 글로벌 경기둔화 우려 지속. 루나 등 스테이블 코인 붕괴로 암호화폐 시장 우려 확산되며 컴투스(-11.1%), 위메이드(-9.6%) 등 게임주 약세. 중국 봉쇄로 인한 운임 상승에 팬오션(+10.6%), HMM(+5.6%) 등 해운주 강세 재현. 국고 10년물 3.22%, 3년물 2.91%로 전주대비 각 21.0bp, 23.5bp 상승하며 장단기 스프레드 2.5bp 확대. 원/달러 환율은 1,284.2원으로 전주대비 11.5원 상승

전주 뉴욕 3대지수 동반 하락. 미 연준의 75bp 인상 우려 지속된 가운데 4월 미 CPI 예상치 상회 및 높은 수준의 PPI 발표 이후 인플레 이션 지속 우려. 기술주 비롯한 증시 전반 약세 흐름. WTI, 중국 봉쇄 발 수요 부진 및 러시아산 원유 금수 조치로 인한 공급 불안 우려 속 하락 마감. NDF 원/달러 환율 1,283.2원 호가

미국 스마트베타 팩터별 상대강도 : 저변동 팩터 강세 모멘텀 약세



자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

Appendix 2. 한국 기업실적 추정치 변동

한국 업종별 12MF EPS 변동 추이 (1개월전 대비)

| | 04.08 | 04.15 | 04.22 | 04.29 | 05.06 | 05.12 |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| WI26 | 2.5 | 1.6 | 1.1 | 2.1 | 2.5 | 3.2 |
| 에너지 | 15.6 | 18.6 | 20.1 | 14.5 | 21.5 | 17.9 |
| 화학 | -0.3 | -3.3 | -2.6 | -0.7 | 0.7 | 4.6 |
| 비철목재 | 4.3 | 4.7 | 4.3 | 5.1 | 3.7 | 1.7 |
| 철강 | -1.1 | -1.2 | -0.8 | 9.6 | 12.7 | 12.4 |
| 건설/건자재 | 0.5 | -1.9 | -2.1 | -1.3 | -1.7 | -0.7 |
| 기계 | 1.5 | 2.4 | 2.9 | 3.7 | 4.1 | 2.8 |
| 조선 | 흑전 | 흑전 | 흑전 | 흑전 | 흑전 | 흑전 |
| 상사 | 12.2 | 12.3 | 11.7 | 12.5 | 6.0 | 8.8 |
| 운송 | 0.9 | 1.9 | 2.2 | -0.3 | 5.7 | 6.9 |
| 자동차 | -1.1 | -2.1 | -2.3 | 1.3 | 2.3 | 3.0 |
| 화장품/의류 | -0.4 | -1.3 | -0.9 | -2.7 | -2.5 | -6.8 |
| 호텔/레저 | -3.3 | -6.3 | 0.2 | 0.6 | 1.8 | -0.4 |
| 미디어/교육 | 2.2 | 1.8 | 1.8 | 2.9 | 2.2 | 0.2 |
| 유통 | -0.1 | 2.9 | 3.3 | 5.3 | 3.2 | 9.6 |
| 음식료/담배 | -0.1 | -0.1 | 0.3 | -1.9 | -1.0 | 0.3 |
| 헬스케어 | -3.0 | -1.9 | -1.7 | -2.0 | -0.5 | -0.7 |
| 은행 | 0.8 | 0.9 | 1.1 | 3.1 | 2.8 | 2.8 |
| 증권 | -3.0 | -5.1 | -3.7 | -3.5 | -1.2 | -1.6 |
| 보험 | 2.3 | 1.8 | 2.1 | 2.0 | 0.1 | 0.3 |
| 소프트웨어 | 1.6 | 0.1 | -2.1 | -2.9 | 1.9 | 2.2 |
| IT하드웨어 | 2.5 | 2.8 | 3.2 | 4.0 | 4.4 | 4.5 |
| 반도체 | 2.8 | 2.7 | 2.5 | 3.4 | 2.6 | 1.7 |
| IT가전 | 4.7 | 3.2 | 3.0 | 3.3 | 3.5 | 2.2 |
| 디스플레이 | 0.6 | -0.1 | 1.3 | -12.6 | -12.4 | -13.1 |
| 통신서비스 | 2.6 | 1.5 | 2.0 | 2.5 | 2.4 | -0.2 |
| 유저리티 | 9.4 | -4.1 | -15.7 | -15.5 | -15.4 | 1.5 |

자료: IBES, 신영증권 리서치센터

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

미국 업종별 12MF EPS 변동 추이 (1개월전 대비)

| | 03.23 | 03.30 | 04.06 | 04.13 | 04.20 | 04.27 | 05.04 | 05.11 | 대표 종목 |
|------------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|--------------------------------|
| 에너지장비 | 0.17 | 0.03 | -0.50 | -1.00 | -1.44 | -0.28 | 1.46 | 2.43 | 슬럼버거, 베이커 휴즈, 할리버튼 |
| 원유/가스 | 16.88 | 18.75 | 15.68 | 14.34 | 8.01 | 9.69 | 12.63 | 13.67 | 엑손모빌, 쉐브론, 코노코필립스 |
| 화학/비료 | 3.71 | 3.33 | 3.18 | 3.34 | 0.66 | 0.47 | 1.49 | 4.23 | Linde, 셔윈-윌리엄즈, 에코랩 |
| 건축소재 | 0.01 | -0.69 | -0.91 | -0.79 | -1.05 | -1.14 | -1.22 | -0.14 | 벌간 머티리얼스, 마틴 마리에타 머터리얼스 |
| 컨테이너/패키지 | 0.16 | 0.19 | 0.49 | 0.60 | 0.37 | 0.94 | 1.73 | 2.35 | 볼, 인터내셔널 페이퍼, 에이버리 데니슨 |
| 철강/금속 | 4.57 | 4.38 | 3.96 | 5.84 | 4.66 | 5.06 | 14.86 | 12.13 | 프리포트 맥모란, 뉴몬트, 뉴코 |
| 우주/방위 | 0.03 | 0.02 | 0.03 | -0.01 | -0.04 | 0.01 | -2.54 | -4.97 | 레이테온 테크놀로지스, 보잉, 록히드 마틴 |
| 전자재 | 0.37 | -0.01 | -0.21 | -0.29 | -0.29 | -0.31 | 0.63 | 0.32 | 매스코, 포춘 브랜즈 훈 & 시큐리티, A.O. 스미스 |
| 전기장비/부품 | -1.02 | -0.95 | -1.03 | -0.73 | -0.65 | -0.77 | -0.54 | -0.95 | 이튼, 에머슨 일렉트릭, 로크웰 오토메이션 |
| 지주/그룹 | -0.52 | -0.22 | -0.55 | -0.66 | -0.80 | -1.02 | -1.00 | -0.74 | 허니웰 인터내셔널, GE, 쓰리엠 |
| 기계 | 0.26 | -0.13 | -0.12 | -0.07 | -0.09 | -0.11 | -0.16 | -0.70 | 디어, 캐터필러, 일리노이 툴 웍스, 커민스 |
| 상사/무역 | -0.01 | -0.13 | -0.09 | -0.14 | 0.74 | 1.81 | 2.95 | 6.34 | 패스널, 유나이티드 렌털스, 그레인저 |
| 항공화물 | 0.21 | -0.49 | -0.56 | -0.75 | -0.42 | -0.15 | 0.23 | 0.96 | UPS, 페덱스, 익스피디아이터스 |
| 항공 | -8.15 | -10.03 | -11.05 | -9.05 | 16.53 | 23.99 | 27.78 | 45.68 | 사우스웨스트항공, 멜타항공, 유나이티드항공 |
| 도로/교량 | 0.38 | 0.16 | 0.16 | 0.40 | 0.09 | 1.03 | 1.62 | 0.87 | 유니온 퍼시픽, CSX, 노퍽서던 |
| 자동차 | -1.56 | -2.10 | -1.78 | -2.20 | -1.45 | 2.65 | 4.98 | 6.36 | 테슬라, 제너럴 모터스, 포드 모터 컴퍼니 |
| 자동차부품 | -1.63 | -2.29 | -2.28 | -5.46 | -5.01 | -5.96 | -8.02 | -6.29 | 앱티브, 보그워너 |
| 가전/가구/인테리어 | 0.05 | 0.48 | 0.52 | 0.57 | 0.44 | -0.09 | 1.56 | 2.44 | D.R.호턴, 레나, 가민 |
| 섬유의복 | -2.06 | -2.04 | -1.80 | -1.54 | 0.18 | 0.64 | 0.30 | 0.22 | 나이키, 르루레온 애슬레티카, VF |
| 호텔/카지노 | -5.65 | -4.97 | -5.15 | -4.84 | -4.10 | -2.51 | -1.74 | -1.40 | 맥도날드, 스타벅스, 부킹 퀀팅스 |
| 인터넷쇼핑 | -0.69 | -1.07 | -0.40 | -0.48 | -0.82 | -1.50 | -2.43 | -42.19 | 아마존, 메르카도리브레, 잇시, 이베이, JD 닷컴 |
| 백화점/대형마트 | 6.60 | 7.03 | 2.13 | 0.60 | 0.41 | -0.03 | -0.05 | 0.08 | 타겟, 달러 제너럴, 달러 트리 |
| 전문상점 | -0.36 | -0.24 | -0.36 | -0.21 | -0.59 | -0.63 | -1.28 | -1.16 | 홈디포, 로우스, TJX, 오토존 |
| 푸드리테일 | 1.43 | 1.12 | 0.87 | -0.21 | -0.21 | -0.02 | 0.03 | 0.27 | 월마트, 코스트코 홀세일, 월그린스 부츠 얼라이언스 |
| 음료 | -0.36 | -0.37 | -0.15 | -0.28 | -0.53 | -0.59 | -0.20 | 0.08 | 코카콜라, 펩시코, 큐리그 닥터 페퍼 |
| 식재료 | -0.20 | -0.01 | 0.08 | -0.02 | 0.12 | 0.45 | 2.41 | 2.74 | 몬델리즈 인터내셔널, 크래프트 하인즈, 제너럴 밀즈 |
| 담배 | -1.49 | -2.16 | -3.02 | -2.38 | -1.79 | -1.89 | -3.66 | -3.67 | 필립 모리스, 알트리아 |
| 가정용품 | -0.24 | -0.29 | -0.70 | -1.25 | -1.60 | -2.03 | -1.66 | -1.88 | P&G, 골게이트-팜올리브, 킴벌리클라크 |
| 개인용품 | -0.40 | -0.35 | -0.40 | -0.54 | -0.71 | -0.84 | -0.87 | -4.72 | 에스티 로더 |

자료: IBES, 신영증권 리서치센터

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

미국 업종별 12MF EPS 변동 추이 (1개월전 대비)

| | 03.23 | 03.30 | 04.06 | 04.13 | 04.20 | 04.27 | 05.04 | 05.11 | 대표 종목 |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|---------|---------|-------------------------------|
| 헬스케어장비 | -1.25 | -0.39 | -0.07 | 0.00 | -0.06 | -0.45 | -1.07 | -1.73 | 애보트 래버러토리, 메드트로닉, 인튜이티브 서지컬 |
| 헬스케어서비스 | 0.05 | -0.05 | -0.06 | -0.12 | -0.14 | 0.06 | -0.38 | -0.23 | 유나이티드헬스 그룹, CVS 헬스, 앤섬 |
| 헬스케어테크 | 2.53 | 1.73 | 1.45 | 0.23 | 0.04 | 0.52 | -143.58 | -228.92 | 서너 |
| 바이오 | -1.43 | -0.78 | -0.19 | -0.18 | -0.06 | 0.27 | -0.37 | -1.31 | 알렉시온 파마수티컬스, 애브비, 암젠 |
| 제약 | -0.63 | -0.60 | 0.31 | 0.36 | -0.13 | -0.88 | -1.00 | -2.71 | 존슨앤드존슨, 화이자, 일라이 릴리, 머크 |
| 생명공학 | 0.00 | -0.04 | -0.08 | 0.02 | 0.05 | -0.01 | -0.09 | 0.14 | 써모 피셔 사이언티픽, 다나히, 일루미나 |
| 상업은행 | -0.39 | -0.37 | -0.46 | -0.89 | 0.15 | 1.17 | 1.87 | 2.34 | 제이피모간체이스, 뱅크오브아메리카, 웰스파고 |
| 소비자금융 | -0.09 | -0.14 | -0.28 | 0.03 | 0.44 | 0.77 | 1.22 | 1.52 | 아메리칸 익스프레스, 캐피탈 원 파이낸셜 |
| 사모/헷지/운용업 | -1.29 | -1.33 | -0.91 | -1.31 | -1.10 | -0.96 | -0.99 | -1.06 | 모건 스탠리, 찰스 슈왑, 블랙록 |
| 보험 | 0.54 | 0.57 | 0.51 | 0.50 | 0.09 | 0.03 | 0.13 | 0.50 | 마시 앤 맥레넌, 쇼브, Aon |
| IT서비스 | -0.55 | -0.39 | -0.29 | -0.16 | -0.36 | -0.69 | -1.24 | -1.36 | 비자, 마스터카드, 페이팔 |
| SW서비스 | -0.01 | -0.17 | -0.06 | -0.21 | -0.22 | -0.10 | 0.15 | 0.30 | マイ크로소프트, 어도비, 세일즈포스닷컴, 오라클 |
| 통신장비 | -0.08 | 0.01 | 0.01 | 0.01 | -0.26 | -0.27 | -0.69 | -0.66 | 시스코, 모토로라 솔루션스, 아리스타 네트웍스 |
| IT하드웨어 | 0.17 | 0.17 | -0.06 | -0.01 | 0.01 | -0.02 | -0.08 | -0.39 | 애플, HP, 씨게이트, 웨스턴디지털 |
| IT전자장비/부품 | 0.04 | -0.12 | -0.13 | -0.36 | -0.33 | -0.34 | -0.22 | 0.69 | 타이코 전자, 암페놀, 키사이트 테크놀로지스 |
| 반도체/장비 | 1.42 | 1.18 | 1.41 | 0.57 | 0.35 | 0.11 | 0.11 | 0.71 | 엔비디아, ASML, 브로드컴, 퀄컴, 인텔, AMD |
| 종합통신서비스 | -0.34 | -0.45 | -0.54 | -0.41 | -8.39 | -5.96 | -7.59 | -7.14 | 버라이즌 커뮤니케이션스, AT&T, 리버티 글로벌 |
| 무선통신 | 3.77 | 1.09 | 0.52 | -1.38 | -2.42 | -3.47 | 6.11 | 7.96 | T-모바일 US |
| 미디어 | -1.66 | -0.79 | -0.17 | -0.16 | -0.39 | -0.30 | -0.01 | 0.73 | 컴캐스트, 차터 커뮤니케이션스, 시리우스 XM 홀딩스 |
| 엔터테인먼트 | -1.76 | -0.19 | -0.11 | -0.15 | -0.33 | -22.05 | -21.65 | -21.21 | 넷플릭스, 월트디즈니, 넷이즈 |
| 인터넷액티브미디어 | -0.47 | -0.28 | -0.31 | -0.17 | -0.19 | 0.60 | -1.85 | -3.24 | 알파벳, 메타, 바이두 |
| 전기유트 | -0.45 | -0.62 | -0.62 | -0.32 | 0.13 | 0.42 | 0.42 | 0.26 | 넥스트에라 에너지, 드크 에너지, 서던 컴퍼니 |
| 가스유트 | -0.40 | -1.14 | -1.13 | -0.74 | -0.71 | -0.10 | -2.10 | -2.04 | 애트모스 에너지 |
| 멀티유트 | -0.02 | 0.01 | 0.07 | 0.10 | 0.13 | 0.19 | 0.12 | 0.12 | 도미니언 에너지, 셀프라 에너지, 퍼블릭 서비스 |
| 수자원유트 | 0.00 | 0.11 | 0.14 | 0.16 | -0.00 | 0.03 | 0.06 | 0.02 | 아메리칸 워터 웍스 |
| 리츠 | -2.77 | -2.05 | -0.70 | 0.65 | 0.71 | 2.26 | 1.77 | 2.39 | 아메리칸타워, 웰타워, 프로로지스, 크라운캐슬 |
| 부동산관리/개발 | 4.90 | 4.79 | 0.81 | 0.91 | -0.49 | -0.46 | -1.57 | -1.16 | 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 (%) | | 발행주식 수 변화율 (%) | | |
|----------------|------|-------------------------------|-----------------|--------------|---------|--------|----------------|--------|--------|
| | | | | | 5D | YTD | 1W | 4W | 3M |
| 해외주식 | | | | | | | | | |
| S&P500 | SPY | SPDR S&P 500 ETF TRUST | 353,371 | 392.3 | -5.19 | -17.40 | 0.29 | -0.93 | -0.16 |
| 나스닥 | QQQ | INVESCO QQQ TRUST SERIES 1 | 158,126 | 291.2 | -6.98 | -26.82 | -0.43 | 1.58 | 3.07 |
| 유로존 | EZU | ISHARES MSCI EUROZONE ETF | 5,289 | 38.3 | -3.89 | -21.85 | 0.00 | 0.00 | -11.81 |
| 일본 | EWJ | ISHARES MSCI JAPAN ETF | 9,230 | 55.2 | -2.28 | -17.59 | 0.00 | 0.00 | -2.16 |
| 중국본토 | ASHR | XTRACKERS HARVEST CSI 300 CH | 1,501 | 29.2 | -1.12 | -25.28 | 0.98 | -11.42 | -40.07 |
| 업종별(미국) | | | | | | | | | |
| 에너지 | XLE | ENERGY SELECT SECTOR SPDR | 37,483 | 78.1 | -2.99 | 40.74 | 0.42 | -1.00 | -6.71 |
| 소재 | XLB | MATERIALS SELECT SECTOR SPDR | 6,875 | 81.2 | -5.27 | -10.34 | -3.37 | -5.79 | -1.74 |
| 산업재 | XLI | INDUSTRIAL SELECT SECT SPDR | 13,545 | 91.9 | -4.41 | -13.12 | -1.04 | -2.19 | -9.80 |
| 자유소비재 | XLY | CONSUMER DISCRETIONARY SELT | 15,451 | 146.6 | -8.51 | -28.32 | -0.85 | -0.89 | -2.59 |
| 필수소비재 | XLP | CONSUMER STAPLES SPDR | 16,201 | 75.8 | -1.08 | -1.69 | 0.16 | 1.30 | 5.61 |
| 헬스케어 | XLV | HEALTH CARE SELECT SECTOR | 36,302 | 127.3 | -2.26 | -9.68 | 0.90 | 1.82 | 9.82 |
| 금융 | XLF | FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR | 33,739 | 33.1 | -5.54 | -15.36 | -2.41 | -8.15 | -17.06 |
| IT | XLK | TECHNOLOGY SELECT SECT SPDR | 39,154 | 131.5 | -7.21 | -24.37 | -1.08 | -1.31 | 0.91 |
| 커뮤니케이션 | XLC | COMM SERV SELECT SECTOR SPDR | 9,303 | 57.7 | -4.88 | -25.77 | -3.38 | -3.76 | -6.82 |
| 유저리티 | XLU | UTILITIES SELECT SECTOR SPDR | 15,455 | 70.6 | -1.47 | -1.38 | -0.45 | 7.22 | 10.61 |
| 스타일(미국) | | | | | | | | | |
| 성장주 | IWF | ISHARES RUSSELL 1000 GROWTH | 57,473 | 224.9 | -7.31 | -26.39 | 0.02 | 0.53 | -0.18 |
| 가치주 | IWD | ISHARES RUSSELL 1000 VALUE E | 52,455 | 152.0 | -3.83 | -9.51 | 0.60 | -0.23 | -1.33 |
| 중소형주 | IWM | ISHARES RUSSELL 2000 ETF | 51,033 | 172.6 | -7.04 | -22.41 | 2.54 | 2.66 | -0.32 |
| 테마 | | | | | | | | | |
| 혁신/신경제 | ARKK | ARK INNOVATION ETF | 7,761 | 39.0 | -18.35 | -58.78 | 0.94 | 9.39 | 16.67 |
| 게임/E스포츠 | HERO | GLOBAL X VIDEO GAMES & ESPORT | 239 | 20.7 | -5.18 | -26.67 | -2.45 | -4.87 | -16.99 |
| 중국인터넷 | KWEB | KRANESHARES CSI CHINA INTERN | 5,085 | 24.9 | -8.12 | -31.82 | 0.83 | -2.77 | 0.78 |
| 신재생에너지 | ICLN | ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY | 4,416 | 16.8 | -12.38 | -20.57 | -0.99 | -2.70 | 1.88 |

주: 2022년 5월 12일 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 (%) | | 발행주식 수 변화율 (%) | | |
|----------------------|------|------------------------------|-----------------|--------------|---------|--------|----------------|--------|--------|
| | | | | | 5D | YTD | 1W | 4W | 3M |
| 채권 | | | | | | | | | |
| 미국채권 - 종합 | AGG | ISHARES CORE U.S. AGGREGATE | 81,674 | 103.0 | 0.93 | -9.76 | -0.49 | -0.63 | -0.69 |
| 미국채 - 장기 | TLT | ISHARES 20+ YEAR TREASURY BO | 19,145 | 117.7 | 2.04 | -20.56 | 2.91 | 5.38 | 44.79 |
| 미국채 - 물가채 | TIP | ISHARES TIPS BOND ETF | 31,248 | 118.1 | -0.33 | -8.59 | 0.65 | -3.44 | -4.04 |
| 회사채- IG | LQD | ISHARES IBOXX INVESTMENT GRA | 32,006 | 112.2 | 0.43 | -15.30 | -1.14 | 0.60 | 7.75 |
| 회사채 - HY | HYG | ISHARES IBOXX HIGH YLD CORP | 14,261 | 76.7 | -1.68 | -11.83 | 1.87 | 12.30 | -7.16 |
| 신흥국 - 달러표시 | EMB | ISHARES JP MORGAN USD EMERGI | 14,720 | 89.5 | -1.24 | -17.98 | -0.60 | -2.25 | -0.42 |
| 인컴자산/우선주 | PFF | ISHARES PREFERRED & INCOME S | 15,527 | 32.8 | -2.03 | -16.76 | -0.57 | -2.44 | -5.18 |
| 원자재 | | | | | | | | | |
| 원자재 - 종합 | PDBC | INvesco Optimum Yield Divers | 8,871 | 18.8 | -2.14 | 33.36 | 0.19 | 2.97 | 16.01 |
| 금 | GLD | SPDR GOLD SHARES | 62,647 | 170.2 | -2.83 | -0.46 | -2.19 | -3.48 | 4.16 |
| 은 | SLV | ISHARES SILVER TRUST | 11,969 | 19.1 | -7.99 | -11.11 | -0.96 | 0.18 | 3.81 |
| 원유 | USO | UNITED STATES OIL FUND LP | 2,835 | 79.2 | -1.55 | 45.75 | -0.28 | -11.32 | -10.88 |
| 천연가스 | UNG | US NATURAL GAS FUND LP | 512 | 26.5 | -12.03 | 112.01 | 6.05 | 8.43 | -7.66 |
| 기초금속 - 종합 | DBB | INvesco DB BASE METALS FUND | 511 | 21.8 | -5.91 | -2.07 | -6.00 | -13.60 | 0.00 |
| 구리 | CPER | UNITED STATES COPPER INDEX | 212 | 24.7 | -4.74 | -9.11 | -3.39 | -2.29 | 8.23 |
| 농산물 - 종합 | DBA | INvesco DB AGRICULTURE FUND | 2,206 | 22.0 | -0.63 | 11.24 | -1.76 | 4.15 | 71.33 |
| 옥수수 | CORN | TEUCRIUM CORN FUND | 302 | 29.6 | 0.71 | 37.51 | 0.00 | 6.98 | 76.92 |
| 밀 | WEAT | TEUCRIUM WHEAT FUND | 507 | 11.6 | 5.46 | 56.70 | 0.83 | -16.49 | 317.54 |
| 대두 | SOYB | TEUCRIUM SOYBEAN FUND | 80 | 27.6 | -2.06 | 21.32 | 0.00 | 16.00 | 46.84 |
| 탄소배출권 | KRBN | KRANESHARES GLOBAL CARBON ET | 1,309 | 48.0 | -2.56 | -5.74 | -2.88 | -7.06 | -19.52 |
| 부동산 / FX / 기타 | | | | | | | | | |
| 글로벌리츠 | REET | ISHARES GLOBAL REIT ETF | 3,001 | 25.3 | -6.23 | -17.38 | -0.17 | 0.76 | -1.94 |
| 미국인프라 | IFRA | ISHARES US INFRASTRUCTURE | 861 | 35.6 | -3.89 | -6.93 | -0.21 | 3.42 | 10.25 |
| 미국 MLP/에너지 | MLPX | GLOBAL X MLP & ENERGY INFRAS | 934 | 40.5 | -5.86 | 14.67 | 1.86 | 3.55 | 3.74 |
| 데이터센터리츠 | VPN | GLOBAL X DATA CENTER REITS | 76 | 14.4 | -6.81 | -22.42 | 0.00 | 0.00 | -4.36 |

주: 2022년 5월 12일 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.