

한 눈에 보는 ETF 트래커

- I 글로벌&국내 ETF Fundflow
- II 이번 주, 지금이 유입되는 테마는
- III 글로벌 테마 ETF 수익률 모니터링
- IV 글로벌 테마 ETF Earnings & Valuation

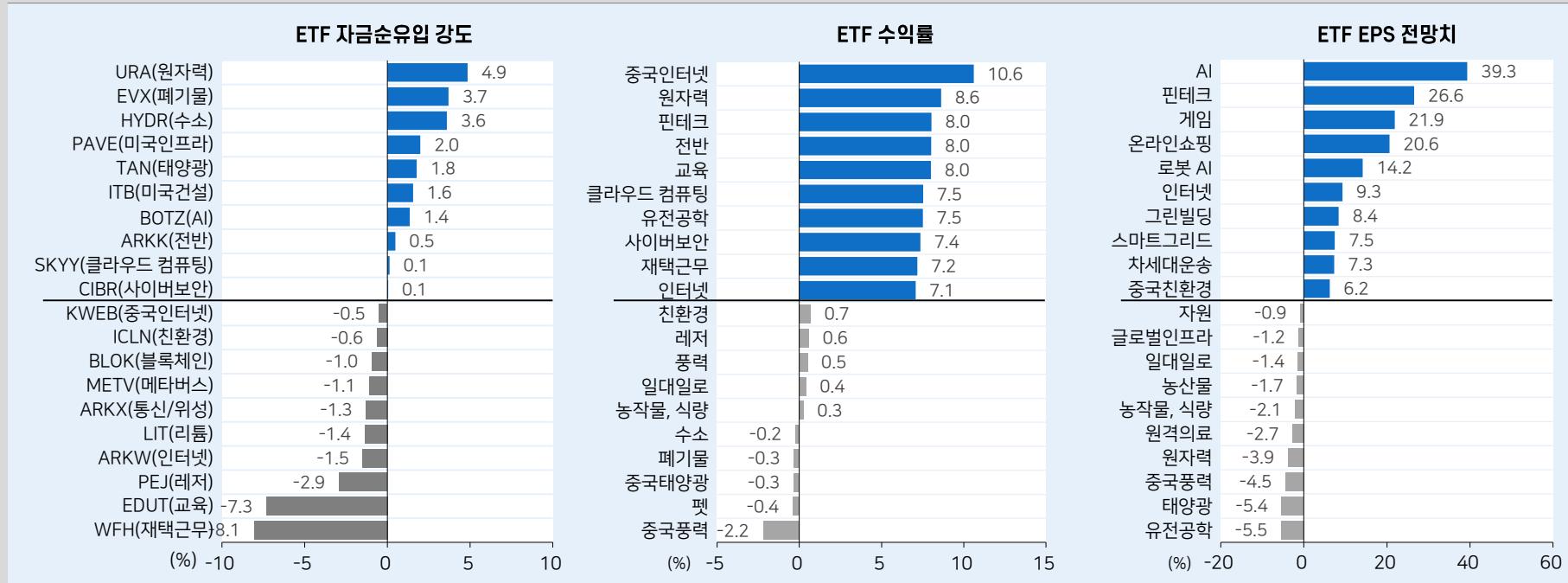


한장요약

글로벌 ETF 자금 순유입강도 둔화, 테마별 수급/수익률 차별화

- 8월 1개월 글로벌 증시 하락 이후 최근 반등에 성공하면서 주식형 ETF로의 자금 순유입 전환. 다만 월별 수급을 비교해봤을 때, 자금 순유입강도는 둔화
- 자금 유입강도 상위 ETF는 URA(우라늄)와 EVX(폐기물). URA는 우라늄 가격 상승에 의한 주가 강세, EVX는 상하수도 인프라 재정비에 대한 기대감 반영
- 수익률 측면에서 우수한 ETF는 KWEB(중국 인터넷). 이는 어닝 서프라이즈 기록한 PDD Holdings 영향이 가장 커짐

8/21~9/1(2주간) 기준



자료: Refinitiv, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

한 눈에 보는 ETF 트래커

I 글로벌&국내 ETF Fundflow

- 글로벌 ETF 자금 흐름: 금리 정점 기대, 증시 상승에 주식형, 채권형 ETF 모두 자금 순유입 전환
 - 다만 8월 이후 순유입 강도는 둔화된 상태
- 국내는 최근 1개월 회사채 ETF 상장 및 해외 장기채 관심 증가에 채권형 ETF로 자금 순유입 지속
- 국내 테마형 ETF 7~8월 자금 순유입 이후 유입강도 둔화 국면
 - 국내 2차전지 ETF 자금 순유입 지속. 다만 8월 이후 2차전지 종목 하방변동성 확대에 자금 유입강도 둔화

II 이번 주, 자금이 유입되는 테마는

- 자금유입강도 상위 ETF: URA(우라늄), EVX(폐기물), PAVE(인프라)
 - 자금유입강도 상위에 포함된 ETF EVX와 PAVE는 수자원 인프라 종목들을 포함하고 있다는 공통점
- EVX 소개: 폐기물 처리 및 정화시설 종목에 투자하는 순환경 테마의 ETF
- EVX 분석: 최근 허리케인, 폭염 등으로 상하수도 파이프라인 노출, 변형 가능성에 대한 우려 확대

III 글로벌 테마 ETF 수익률 모니터링

- 글로벌 ETF 성과 동향: 전반적 상승 반전 국면이 진행 중인 가운데, AI 관련 종목 강세, 친환경 대체로 약세
- 수익률 상위 ETF: 1) 중국인터넷(KWEB), 2) 우라늄(URA)
 - 중국인터넷(KWEB) 강세는 PDD Holdings의 실적 서프라이즈에 따른 주가 상승 영향
- 수익률 하위 ETF: 1) 중국 위주 친환경(WNDY, RAYS), 2) 수소(HYDR)

IV 글로벌 테마 ETF Earnings & Valuation

- 테마형 ETF 이익전망치 현황: 미국 양호한 2분기 실적 발표 및 긍정적 가이던스에 대체적으로 이익전망치 상향조정 중
- 이익 전망치 상향 ETF: 1) AI(BOTZ), 핀테크(ARKF), 게임(ESPO)
 - Nvidia 호실적 영향
- 이익 전망치 하향 ETF: 2) 태양광(TAN), 중국풍력(WNDY) 등 친환경 ETF 이익 전망치 하향 지속



Part
I

글로벌&국내 ETF Fundflow

Meritz Bi Weekly

한 눈에 보는
ETF 트래커

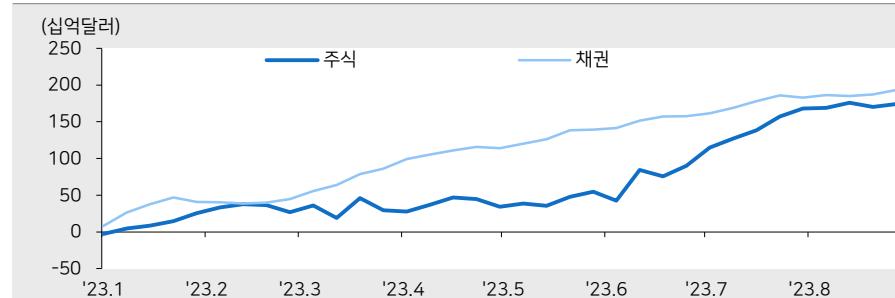
글로벌 & 국내 ETF 자금흐름

Meritz Bi Weekly
한 눈에 보는 ETF 트래커

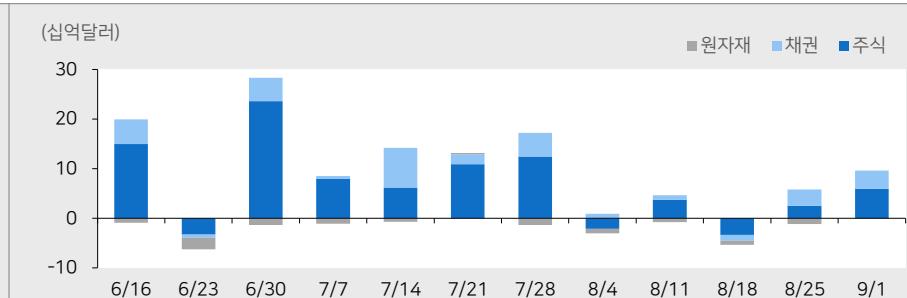
증시 반등 조짐에 선별적으로 자금 순유입 전환

- 최근 1개월 미국 중심으로 증시가 하락했으나, 최근 반등에 성공하면서 주식형 ETF로의 자금 순유출 제동
- 마찬가지로 금리 하락 및 정점 기대감에 채권형 ETF로도 자금 순유입
- 국내는 최근 1개월 회사채 ETF 상장 및 해외 장기채 관심 증가에 채권형 ETF로 자금 순유입 지속

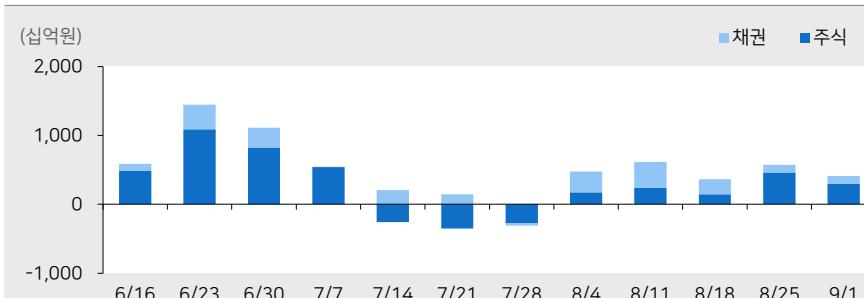
글로벌 자산군별 ETF 누적 순유입액_2010년 이후



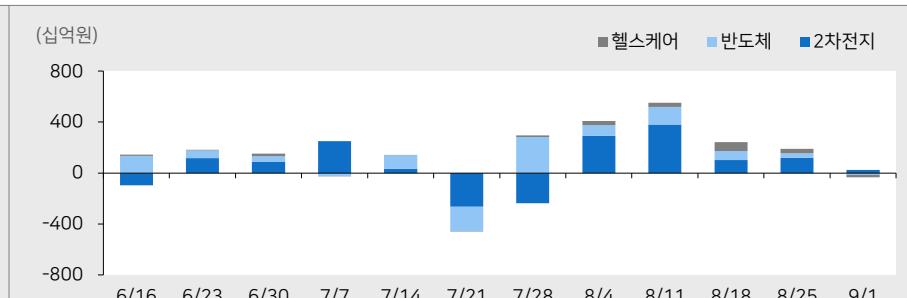
글로벌 자산군별 ETF 순유입액_최근 12주



국내 자산군별 ETF 순유입액_최근 12주



국내 테마형 ETF 분류별 순유입액_최근 12주



자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

글로벌 ETF 자금흐름

Meritz Bi Weekly
한 눈에 보는 ETF 트래커

자산군별 ETF 자금유입흐름, 강도

구분 (십억달러)	분류	AUM	최근 1주 2주 3주 4주				강도 (순유입액/AUM, %)	
			최근 1주	1개월				
Total(자산군)	주식 전반	7402.6	5.9	2.5	-3.3	3.8	0.1	0.1
	채권 전반	1508.5	3.6	3.3	-1.2	0.9	0.2	0.4
	원자재 전반	247.8	-0.1	-1.2	-0.8	-0.8	0.0	-1.2
	MM	9.5	0.0	0.0	0.1	0.1	0.4	2.2
	부동산	26.9	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.0	-0.5
주식	선진/신흥	6019.6	4.8	3.0	-3.7	3.3	0.1	0.1
		350.3	0.2	-1.2	-0.5	-0.6	0.1	-0.6
	지역	4914.3	4.1	2.5	-4.5	2.6	0.1	0.1
		402.6	0.1	0.2	0.2	0.0	0.0	0.1
		471.9	0.6	-0.5	0.2	0.2	0.1	0.1
		64.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	성장/가치	948.5	6.7	0.4	-0.1	-4.3	0.7	0.3
		815.2	0.0	1.0	0.6	0.7	0.0	0.3
	대/중/소	4556.9	6.5	0.6	-5.6	1.0	0.1	0.1
		298.0	-0.2	0.3	0.4	0.2	-0.1	0.2
		450.8	-1.5	0.8	1.1	0.1	-0.3	0.1
채권	회사채	446.1	1.3	-0.1	-3.8	-1.4	0.3	-0.9
	물가연동채	132.4	-0.2	-0.9	-0.7	0.3	-0.2	-1.1
	지방채	89.2	0.6	0.3	-0.2	0.4	0.7	1.3
	국고채	351.3	1.9	2.8	3.4	0.5	0.5	2.5
	모기지	39.9	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.5
	뱅크론	24.0	0.2	0.4	-0.2	0.4	1.0	3.5
원자재	에너지	44.0	0.1	-0.2	-0.1	-0.4	0.2	-1.4
	농산물	3.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.9
	귀금속	151.8	-0.1	-0.9	-0.8	-0.6	-0.1	-1.6
	산업금속	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0	-3.9	-5.2

주: 9월 1일 기준

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

국내 ETF 자금흐름: 해외 장기채 자금 유입

Meritz Bi Weekly
한 눈에 보는 ETF 트래커

자산군별 ETF 자금유입흐름, 강도

구분(십억원)	분류	AUM	최근				강도(순유입액/AUM, %)		
			1주	2주	3주	4주	최근 1주	1개월	
Total(자산군)	주식	63,904	298.2	461.7	144.3	240.5	0.5	1.8	
	채권	22,608	112.3	111.8	221.3	375.9	0.5	3.6	
	원자재	598	8.7	0.7	5.3	18.1	1.5	5.5	
	부동산	486	2.8	1.3	2.8	-8.7	0.6	-0.4	
주식	해외	유럽	109	-1.6	0.0	0.0	-0.8	-1.4	-2.1
		북미	14,314	181.5	-24.4	11.1	-151.1	1.3	0.1
		아시아	5,622	-27.7	-71.6	-72.2	-71.7	-0.5	-4.3
	국내	시장대표	22,497	-124.9	124.9	-126.1	-3.7	-0.6	-0.6
		코스피	18,738	45.0	57.6	-124.9	179.9	0.2	0.8
		코스닥	1,821	-79.2	67.4	1.9	48.5	-4.3	2.1
		업종섹터	12,112	59.3	205.7	262.7	570.4	0.5	9.1
		2차전지	4,334	23.4	120.3	102.3	380.7	0.5	14.5
	국내	반도체	1,997	-14.1	34.1	70.6	138.6	-0.7	11.5
		헬스케어	747	-19.3	36.6	68.6	32.7	-2.6	15.9
		미디어	245	-2.4	1.0	1.8	-3.6	-1.0	-1.3
		가치	78	1.5	0.9	-0.6	-1.7	1.9	0.2
	해외	성장	110	14.7	0.0	0.0	-1.5	13.4	12.0
		배당	522	8.6	-0.3	10.2	1.5	1.7	3.8
		해외장기채	889	21.7	28.2	19.5	59.3	2.4	14.5
채권	국내	국내혼합	12,040	78.9	-83.9	-74.8	12.7	0.7	-0.6
		국내국고채	6,976	13.7	177.0	10.1	121.5	0.2	4.6
		국내회사채	2,456	2.0	-10.3	268.3	182.5	0.1	18.0
원자재	금	300	0.7	1.2	2.4	-1.3	0.2	1.0	
	은	78	-0.9	0.9	0.9	0.0	-1.2	1.1	
	원유	94	-0.6	-2.4	-4.3	1.1	-0.7	-6.7	

주: 9월 1일 기준

자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

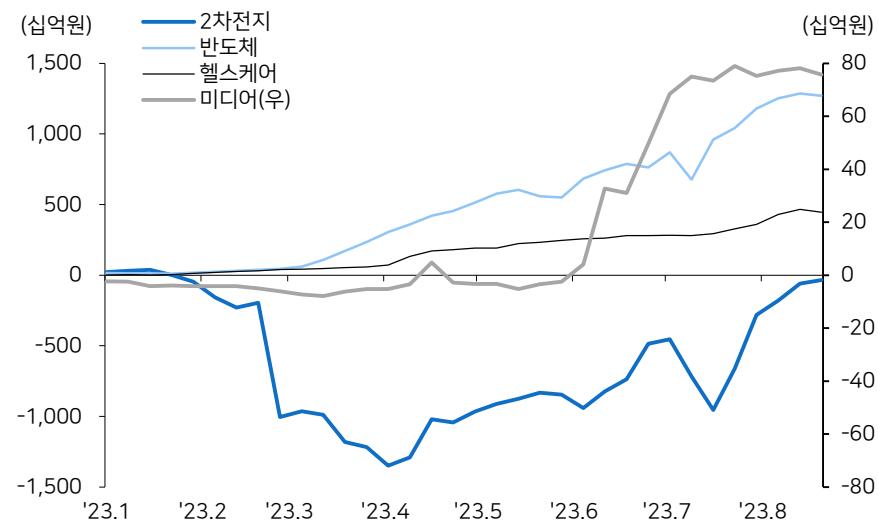
국내 ETF 자금흐름 분석_테마형 ETF 자금 순유입 둔화

Meritz Bi Weekly
한 눈에 보는 ETF 트래커

2차전지 순유입 둔화 반도체 순유출 전환

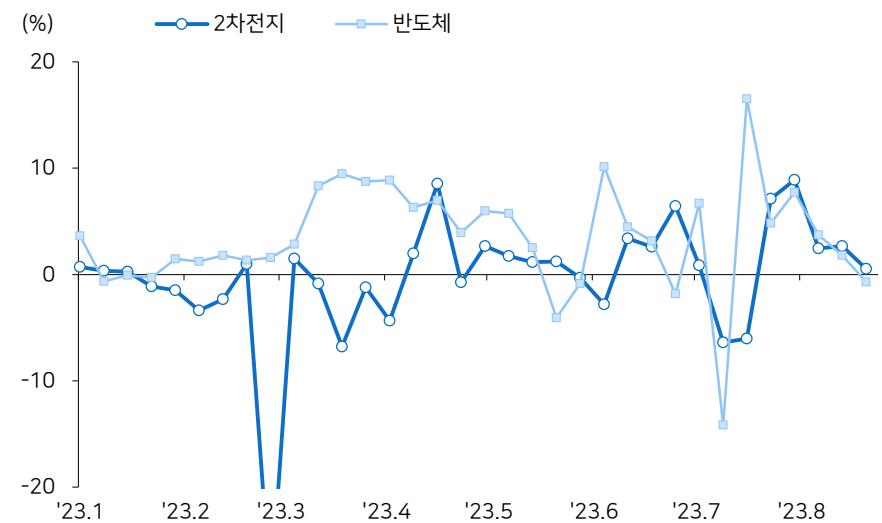
- 국내 테마형 ETF 7~8월 자금 순유입 이후 유입강도 둔화 국면
- 국내 2차전지 ETF 자금 순유입 지속. 다만 8월 이후 2차전지 종목 하방변동성 확대에 자금 유입강도 둔화
- 국내 반도체 ETF는 자금 순유출 전환

국내 테마형 ETF 누적 자금순유입_연초 이후



자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

2차전지, 반도체 주간 자금 순유입강도_연초 이후



주: 순유입강도 = (순유입 자금/AUM)*100

자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터



Part
II

이번 주, 자금이 유입되는 테마는

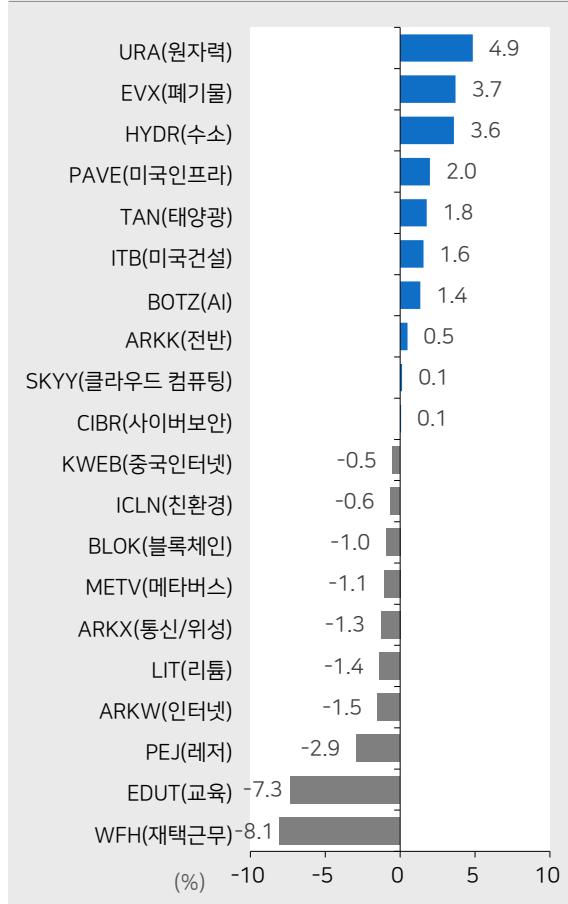
Meritz Bi Weekly

한 눈에 보는
ETF 트래커

이번 주 수급 주목할 테마형 ETF_EVX(폐기물)

Meritz Bi Weekly
한 눈에 보는 ETF 트래커

ETF 자금유입강도 상위 2주



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

- 테마형 ETF 중 가장 높은 유입강도를 보여주는 ETF는 우라늄 ETF URA, 폐기물 ETF EVX
- URA는 최근 기타 친환경 종목 수익률이 부진한 가운데 S&P 500 대비 최근 1개월 10%p 이상 아웃퍼포먼스하면서 자금 순유입
- 자금유입강도 상위에 포함된 ETF EVX와 PAVE는 수자원 인프라 종목들을 포함하고 있다는 공통점

자금 순유입 강도 상하위 ETF_최근 2주

	티커	이름	내용	AUM (백만달러)	FF (백만달러)	유입강도 (%)	백분율 (%)
유입강도 상위 TOP 5	URA	Global X Uranium ETF	원자력	1,817	77.7	4.9	87.6
	EVX	VanEck Environmental Svc	폐기물	86	3.1	3.7	87.6
	HYDR	Global X Hydrogen ETF	수소	45	1.6	3.6	61.8
	PAVE	Global X U.S. Infrastructure	미국인프라	5,365	100.4	2.0	67.2
	TAN	Invesco Solar ETF	태양광	1,640	27.8	1.8	73.0
유입강도 하위 TOP 5	WFH	Direxion Work From Home ETF	재택근무	31	-2.5	-8.1	2.4
	EDUT	Global X Education ETF	교육	3	-0.2	-7.3	6.8
	PEJ	Invesco Leisure and Entertainment	레저	365	-11.0	-2.9	23.9
	ARKW	ARK Next Generation Internet ETF	인터넷	1,369	-19.4	-1.5	29.3
	LIT	Global X Lithium & Battery Tech ETF	리튬	2,847	-38.5	-1.4	20.1

주: 1) 백분율 100%는 최근 5년 내 주간 유입강도 가장 높은 수준을 의미

2) 각 테마별 거래대금 가장 높은 ETF, 8/21~9/1 유입액 기준

자료: Refinitiv, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

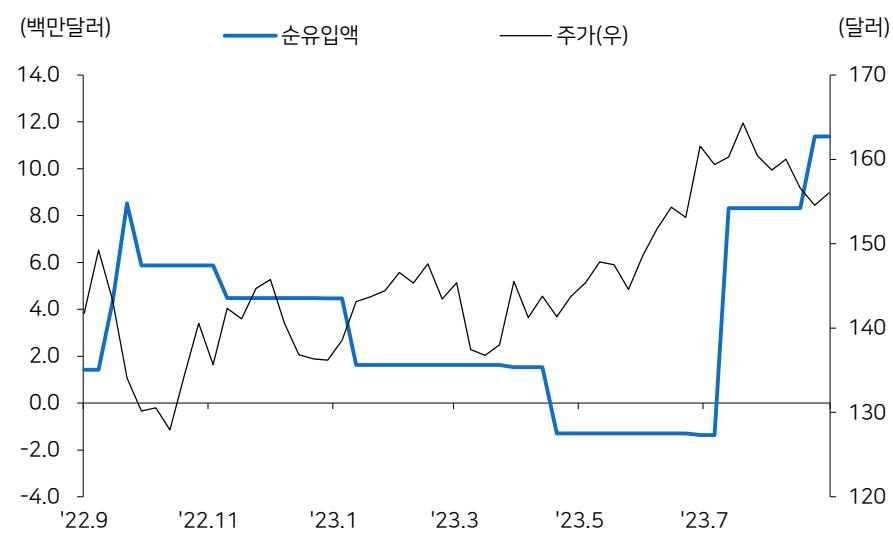
EVX 소개_ 수자원, 상하수도, 재활용

Meritz Bi Weekly
한 눈에 보는 ETF 트래커

VanEck Environmental Services

- EVX는 폐기물 처리 및 정화시설 종목에 투자하는 순환경테마 ETF
- 미국 국내 소비자 폐기물 처리, 산업 부산물의 제거 및 저장 등 종목에 투자
- 종목별로 살펴보면 폐기물 전반을 다루는 Republic Services(9.9%)부터 주로 수자원, 상하수도 분야를 담당하는 Ecolab, 플라스틱 재활용에 특화된 PureCycle Technologies 등으로 구성

최근 1년 순유입액 vs 주가



EVX 분석: 1) 인프라 재정비 필요, 2) 인프라 법안 기대감

Meritz Bi Weekly
한 눈에 보는 ETF 트래커

VanEck Environmental Services

- 최근 허리케인, 폭염 등으로 상하수도 파이프라인 노출, 변형 가능성에 대한 우려 확대
- 미국 상하수도 인프라는 상당히 낙후된 편, Rosenthal(2020.2)에 따르면 미국 가정의 20%가 공공 하수도와 연결돼 있지 않으며 전반적으로 노후화. 코로나19 확산의 이유 중 하나로 상하수도 위생을 지목하고 코로나 종식 이후 정비에 심혈을 기울일 것 천명. 코로나19가 종식돼가는 현재 시점 주목할 필요
- 그에 IIJA 인프라 투자 및 일자리 법안에서도 클린 워터 예산안이 55B로 책정. 향후 성장성 기대

7월 홍수로 노출된 Ludlow 지방의 하수 파이프라인

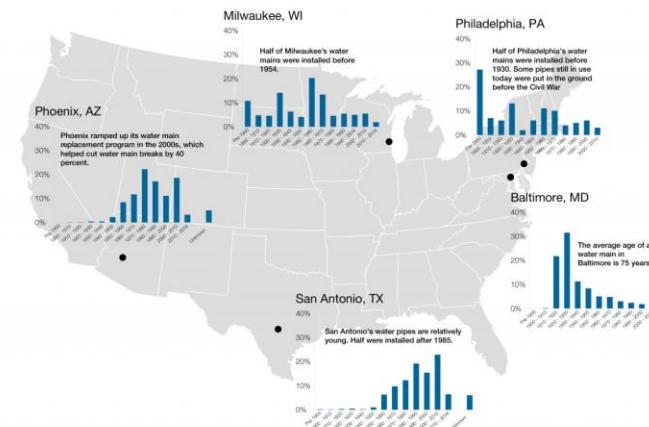


자료: AP Photo

미국 지역별 상하수도 연식, 상하수도 인프라 투자 예산안

The Age of U.S. Water Pipes

From pre-Civil War to Civil Rights era, U.S. water systems reflect a range of ages.



자료: circle of blue, CNBC, 메리츠증권 리서치센터

(십억달러)	5
	21
시설 내구성	47
클린워터	55
디지털 인프라	65
전력 인프라	73





Part
III

글로벌 테마 ETF 수익률 모니터링

Meritz Bi Weekly

한 눈에 보는
ETF 트래커

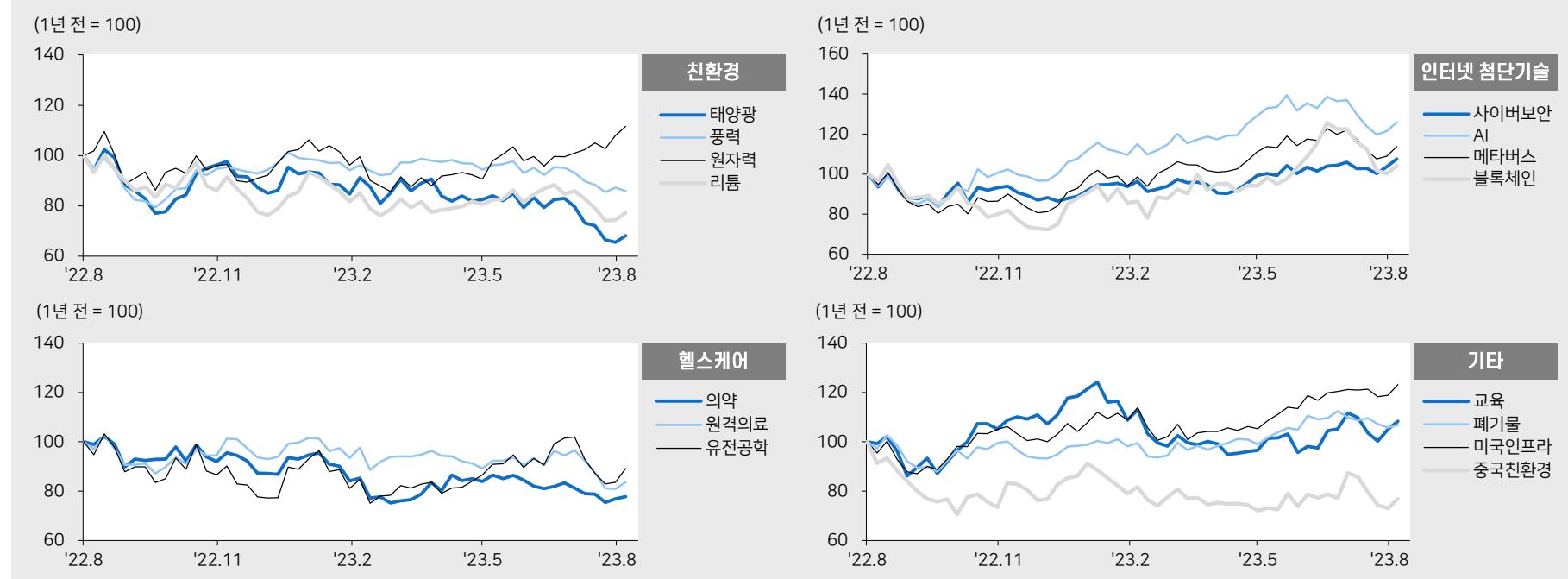
글로벌 테마 분류별 최근1년 주가

Meritz Bi Weekly
한 눈에 보는 ETF 트래커

AI 상승 반전 친환경 부진

- 원자력을 제외한 친환경 ETF 수익률 부진. 금리 상승 지속 영향
- AI 관련 종목은 엔비디아가 호실적을 발표하며 상승 반전
- 헬스케어는 유전공학 ETF가 AI 종목들을 포함해 상승

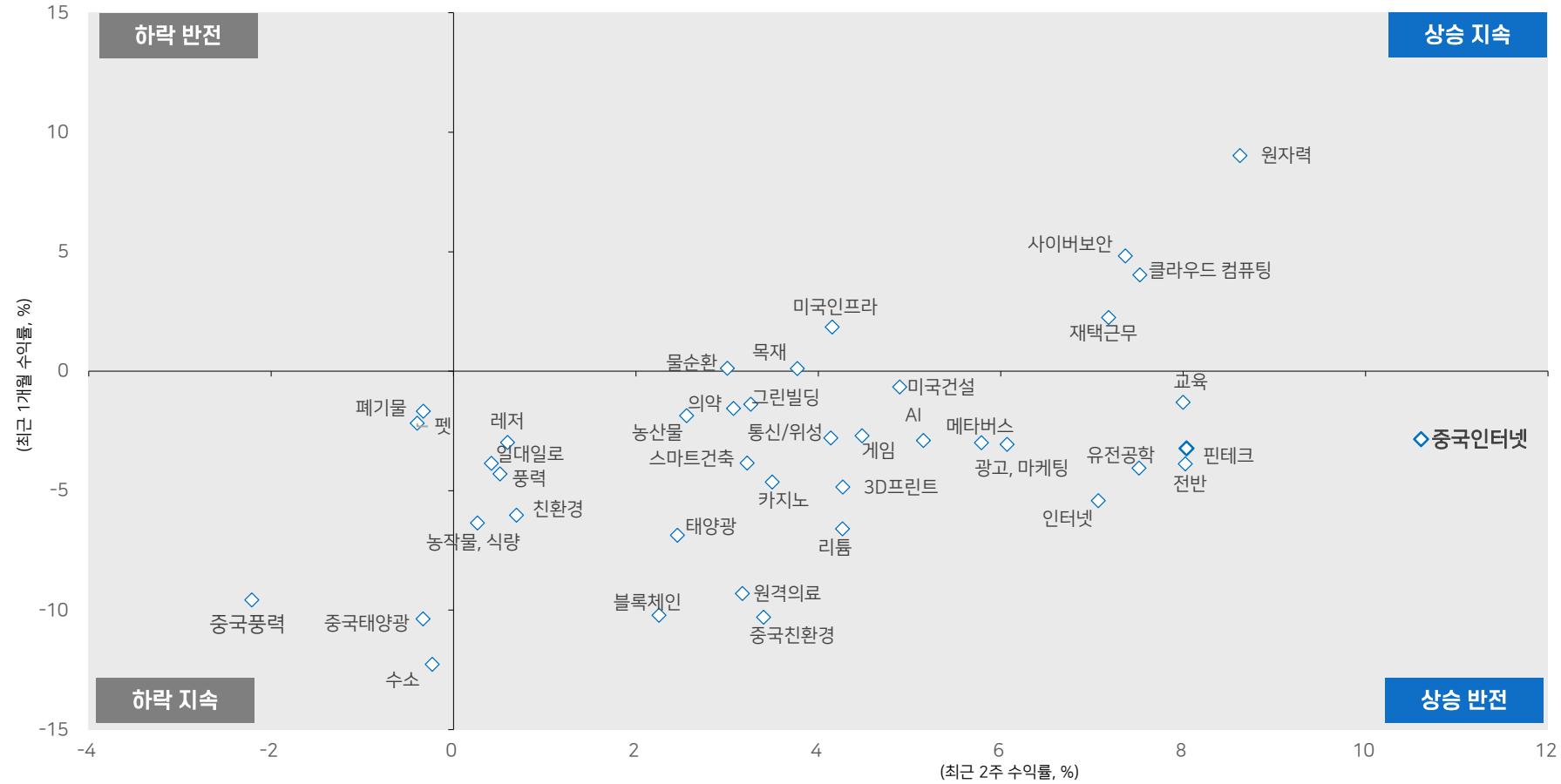
분류별 ETF 최근 1년 주가 흐름



자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

글로벌 테마형 ETF 수익률_최근 1개월 vs 최근 2주

Meritz Bi Weekly
한 눈에 보는 ETF 트래커



자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

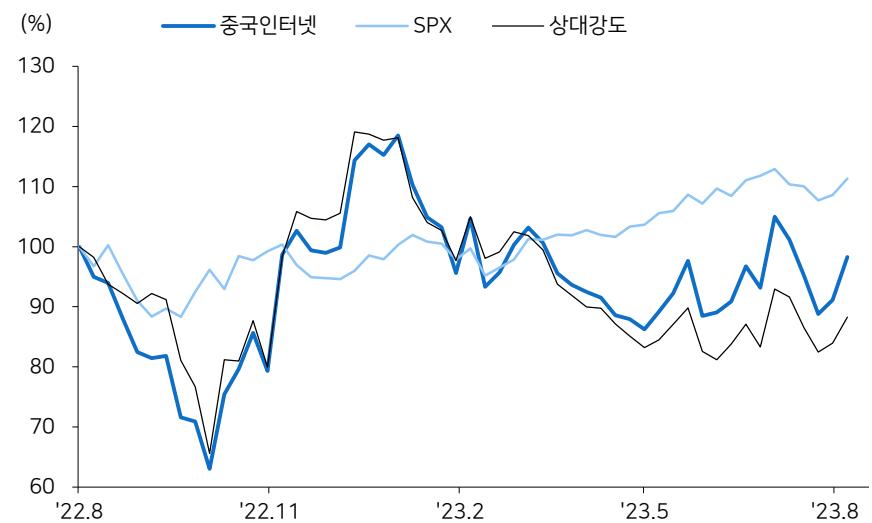
글로벌 수익률 상위 ETF 소개_KWEB

Meritz Bi Weekly
한 눈에 보는 ETF 트래커

KraneShares CSI China Internet ETF

- KWEB은 인터넷 및 인터넷 관련 기술에 중점을 둔 주요 사업을 영위하는 중국 기업으로 구성. CSI Overseas China Internet Index 추종
- Alibaba, Baidu, Tencent 등 중국 인터넷 빅테크들을 주로 포함하는 ETF로 2021년 중국 빅테크 기업 규제 이후 고점 대비 1/3 수준으로 주가가 하락한 상태

최근 1년 KWEB ETF 주가



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

구성비중 상위 10개 종목

종목	내용	비중(%)	수익률(2주, %)
Alibaba	온라인 쇼핑몰	9.1	3.7
Tencent	인터넷 미디어 종합	8.9	0.0
Meituan	음식배달 앱	8.2	-1.1
PDD holdings	전자상거래 플랫폼	7.6	34.2
Baidu	검색엔진	6.1	10.5
Netease	콘텐츠 서비스	4.3	4.7
Kuaishou Technologies	콘텐츠 커뮤니티, 소셜 플랫폼	4.0	0.9
Kanzhun	온라인 채용 플랫폼	4.0	4.7
JD Health International	온라인 의료 플랫폼	4.0	2.8
JD.COM	온라인 쇼핑몰	3.9	-1.8

자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

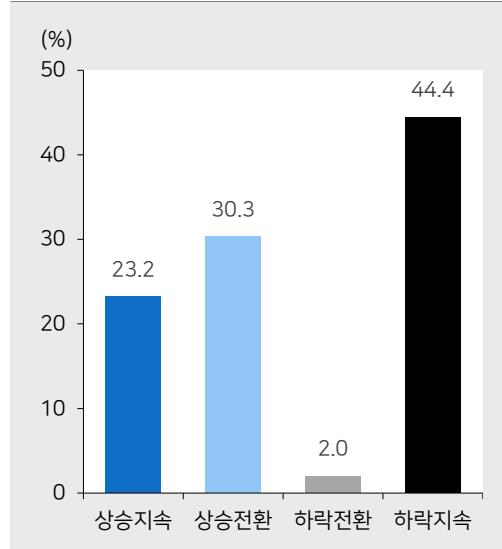
글로벌 수익률 상위 ETF 분석_KWEB

Meritz Bi Weekly
한 눈에 보는 ETF 트래커

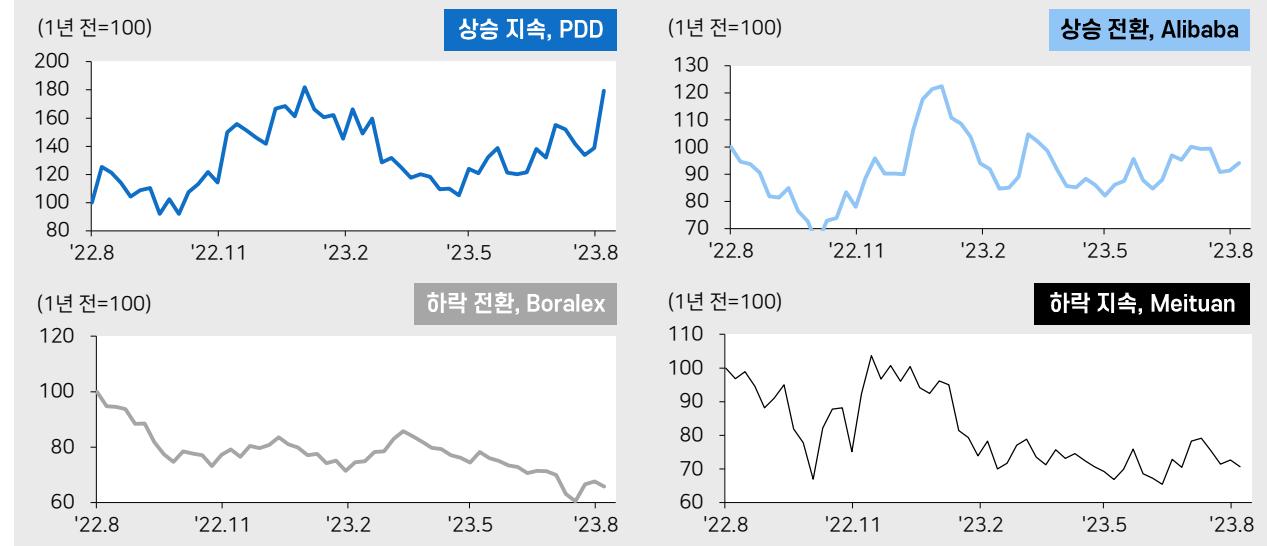
KraneShares CSI China Internet ETF

- 최근 강세는 구성비중 7.6%를 차지하는 PDD Holdings가 2주간 34.2% 수익률을 기록하며 견인. 8월 29일 예상치를 44% 상회하는 어닝 서프라이즈 발표 영향
- 종목 기준으로 봤을 때, 최근까지도 하락지속하는 종목 비중이 가장 높음(44.4%). 강세 지속에 대한 확신을 가지기 위해서는 여타 종목들의 상승전환의 확인이 필요

구성종목 국면 비율



주가 국면별 종목 차트



자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터



Part
IV

글로벌 테마 ETF Earnings & Valuation

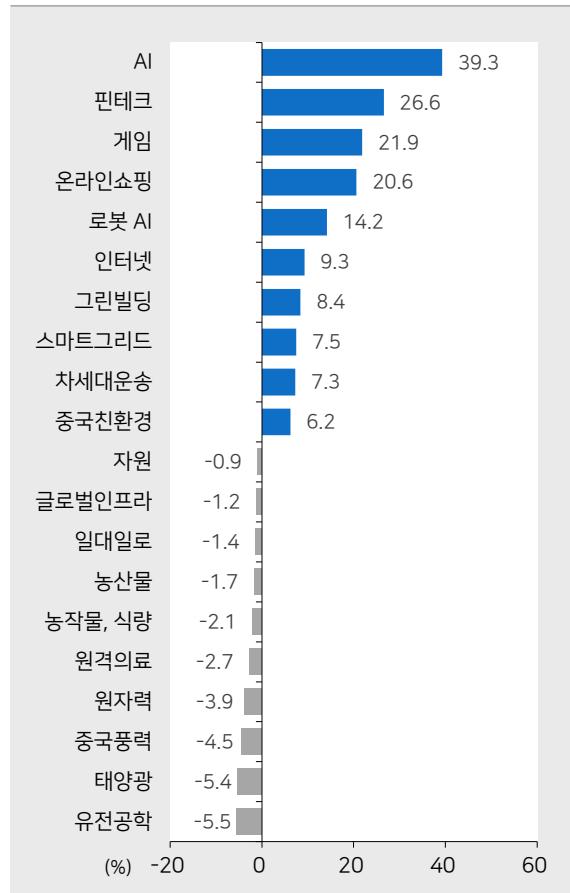
Meritz Bi Weekly

한 눈에 보는
ETF 트래커

Earnings_최근 1개월 12M Fwd EPS 변화율

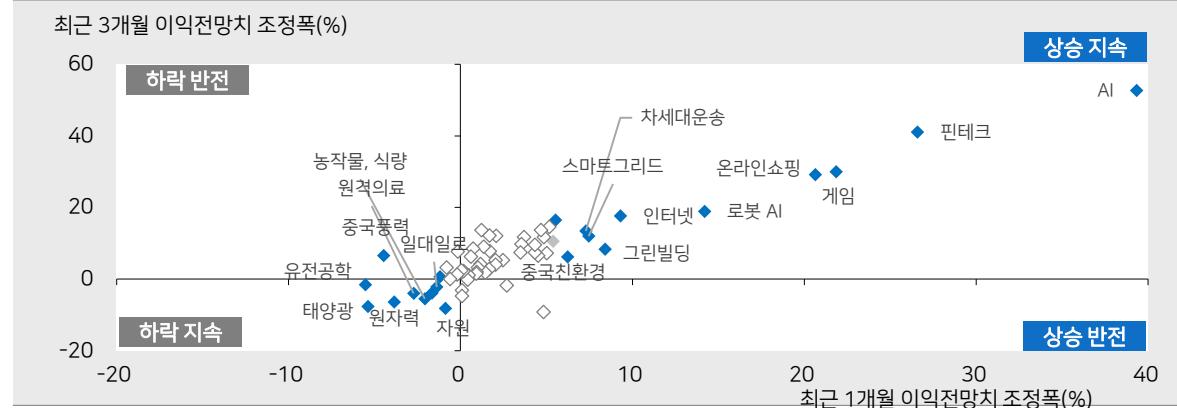
Meritz Bi Weekly
한 눈에 보는 ETF 트래커

ETF 12M Fwd EPS 변화율 상하위_1개월



자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

ETF EPS 상하향 1개월 vs 3주



자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

EPS 상하향 ETF_최근 2주 변화율

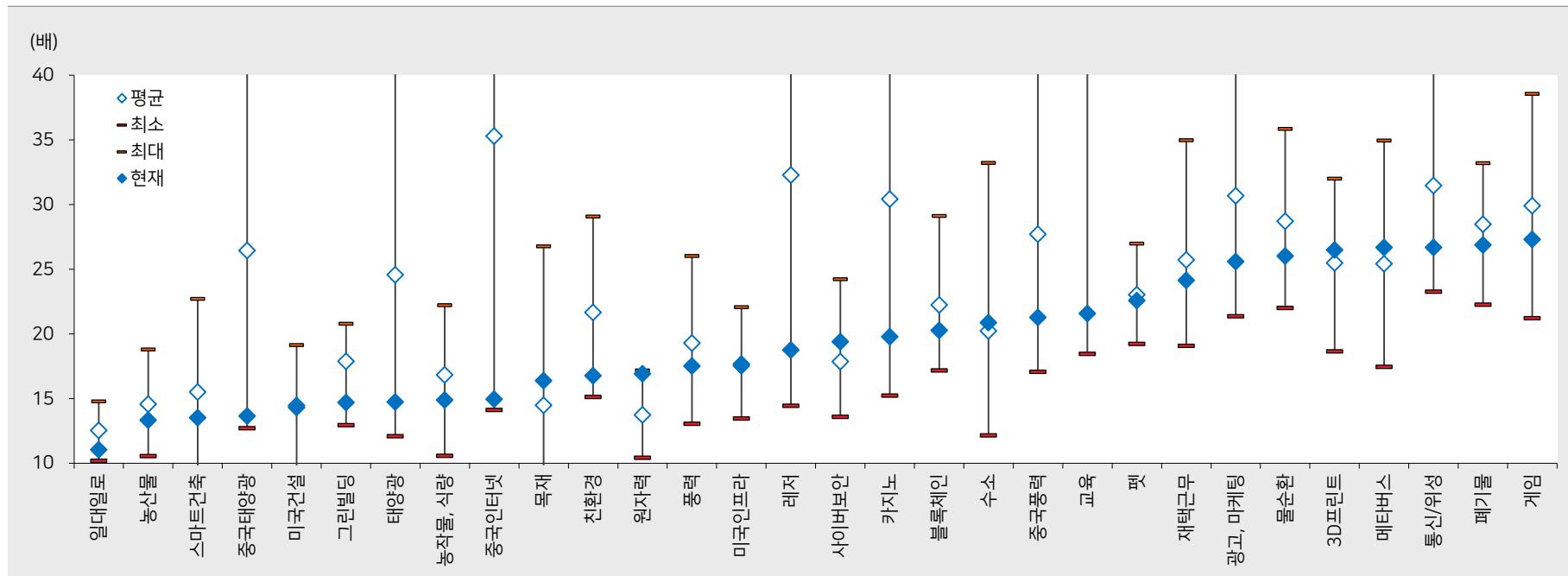
(1개월, %)	티커	이름	내용	FY1	FY2	수익률
유입강도 상위 TOP 5	BOTZ	Robotics & Artificial Intelligence ETF	AI	26.9	11.0	-2.9
	ARKF	ARK Fintech Innovation ETF	핀테크	27.8	27.1	-3.2
	ESPO	VanEck Video Gaming and eSports	게임	14.4	6.6	-2.7
	ONLN	ProShares Online Retail ETF	온라인쇼핑	24.2	6.8	-4.2
	ROBO	Global Robotics & Automation ETF	로봇 AI	9.4	14.4	-2.4
유입강도 하위 TOP 5	TAN	Invesco Solar ETF	태양광	-7.7	-4.1	-6.9
	WNDY	Global X Wind Energy ETF	중국풍력	-11.0	-1.1	-9.6
	URA	Global X Uranium ETF	원자력	-7.2	-1.0	9.0
	EDOC	Telemedicine & Digital Health ETF	원격의료	0.8	-3.0	-9.3
	KROP	Global X AgTech & Food Innovation	농작물	-3.0	-0.5	-6.4

자료: Refinitiv, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Valuation_12M Fwd PER

Meritz Bi Weekly
한 눈에 보는 ETF 트래커

ETF별 12M Fwd PER 상대위치



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로
당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.