

한 눈에 보는 ETF 트래커

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



Passive/ETF Analyst 최병우

02. 6454-4876

byungwook.choi@meritz.co.kr

meritz 메리츠증권

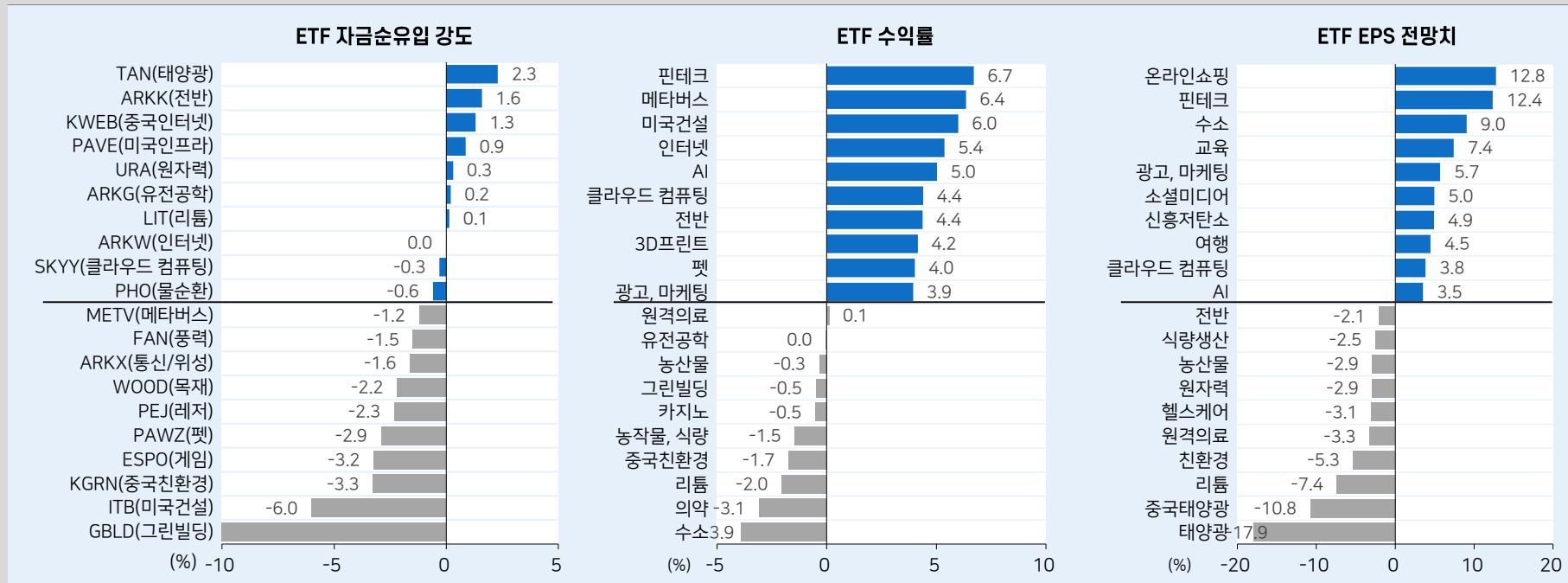


한장요약

금리 하락 및 주가 회복에 글로벌 주식, 채권형 ETF 자금 순유입

- 글로벌 증시 빠른 회복, 미국채 장기물 금리 하향 안정화에 주식, 채권 모두 자금 순유입 시현
- 자금 유입강도 상위 ETF는 TAN(태양광)과 ARKK(혁신 전반). 반면 자금 유입강도 하위 ETF는 ITB(건설). 최근 급등한 ETF로, 상승세 ETF의 자금 순유출 주의할 필요
- 수익률 측면에서 우수한 ETF는 ARKF(핀테크). 비트코인 상승에 따른 코인베이스 강세, 실적 호조에 따른 Shopify 주가 상승 등 종목별 영향

11/6~11/17(2주간) 기준



자료: Refinitiv, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

한 눈에 보는 ETF 트래커

I 글로벌&국내 ETF Fundflow

- 글로벌 ETF 자금 흐름: 글로벌 증시 빠른 회복, 미국채 장기물 금리 하향 안정화에 주식, 채권 모두 자금 순유입 시현
-> 특히 그간 부진한 주식형 ETF로의 자금 순유입 부각
- 국내 주식형 ETF로 자금 순유입 지속. 특히 주식형에서는 코스닥 대표지수 추종 ETF로의 자금순유입 높음. 순유입강도 15.8%로 3주 전 연초 이후 최고치
- 반면 반도체 ETF에서 최근 2주 자금 순유출 나타남

II 이번 주, 자금이 유입되는 테마는

- 자금유입강도 상위 ETF: TAN(태양광), ARKK(혁신 전반)
 - TAN 소개: 태양광 패널 생산, 재활용, 태양광 발전 등 종목에 투자하는 ETF
- 자금유입강도 하위 ETF: ITB(미국 건설), GBLD(그린빌딩)
 - ITB는 최근 1개월 간 16.8% 급등한 ETF로, 주가 상승하는 ETF에서의 자금 순유출 주목할 필요 있음

III 글로벌 테마 ETF 수익률 모니터링

- 글로벌 ETF 성과 동향: 테마별 수익률 차별화 국면 진행 중
- 수익률 상위 ETF: 핀테크(ARKW)
 - 실적에 따른 종목별 수익률 차별화 진행
- 수익률 하위 ETF: 수소(HYDR) 약세 지속

IV 글로벌 테마 ETF Earnings & Valuation

- 테마형 ETF 이익전망치 현황: 대체적으로 이익전망치 상향 둔화 중
- 이익 전망치 상향 ETF: 1) 온라인쇼핑(ONLN), 핀테크(ARKF), 수소(HYDR)
- 이익 전망치 하향 ETF: 2) 태양광(TAN), 중국위주 태양광(RAYS)



Part
I

글로벌&국내 ETF Fundflow

Meritz Bi Weekly

한 눈에 보는
ETF 트래커

글로벌 & 국내 ETF 자금흐름

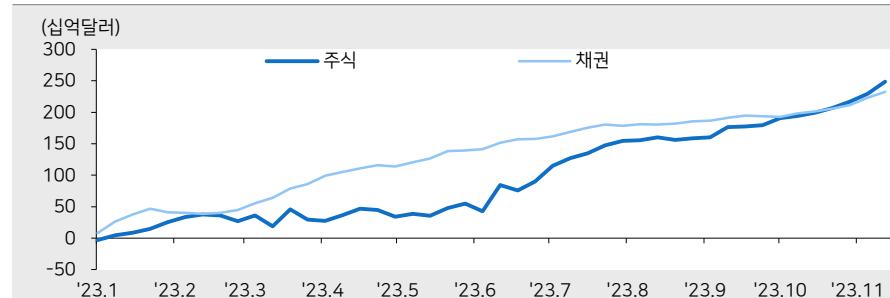
Meritz Bi Weekly
한 눈에 보는 ETF 트래커

글로벌 주식, 채권 순유입

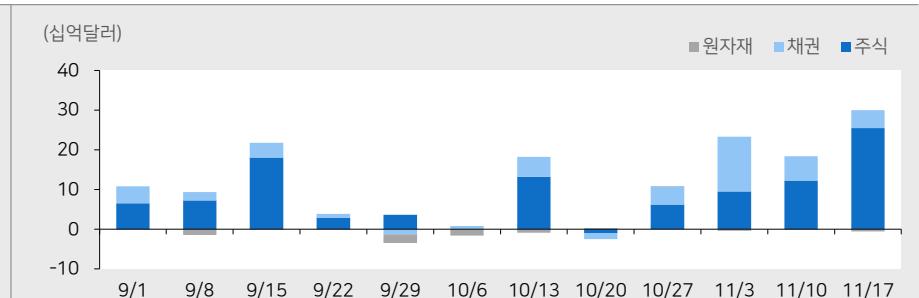
국내 주식, 채권 최근 2주 순유출

- S&P 500 및 나스닥 11월 들어 빠른 회복. 이에 주식형 ETF 자금 순유입 집중. 최근 3개월 최고 금액
- 채권 ETF 또한 미국채 10년물 금리가 5.0% 최고점 기록 후 4.5%까지 하락하자 자금 순유입
- 다만 국내 주식형 ETF는 반도체 테마형 ETF, 채권은 종합채권 ETF 위주로 최근 2주 자금 순유출 시현

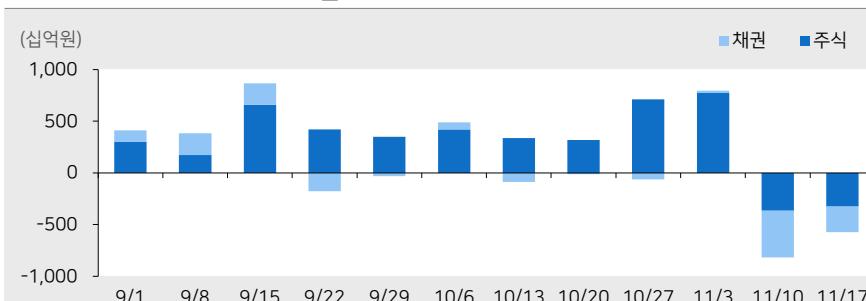
글로벌 자산군별 ETF 누적 순유입액_2010년 이후



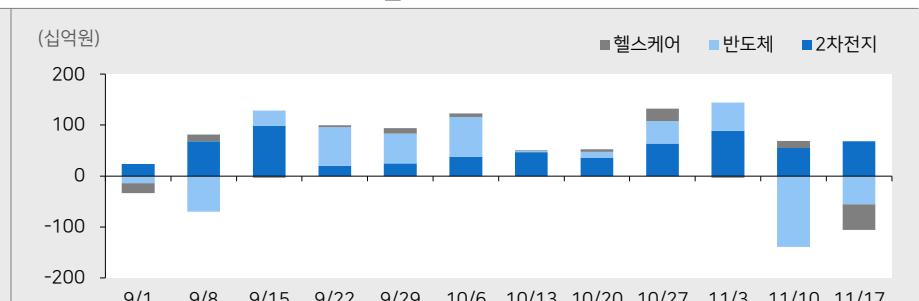
글로벌 자산군별 ETF 순유입액_최근 12주



국내 자산군별 ETF 순유입액_최근 12주



국내 테마형 ETF 분류별 순유입액_최근 12주



자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

글로벌 ETF 자금흐름: 전반적 순유입

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	7,361	25.4	12.3	9.5	6.2	0.3	0.7	
	채권 전반	1,487	4.5	6.1	13.8	4.7	0.3	2.0	
	원자재 전반	242	-0.5	-0.2	-0.4	0.0	-0.2	-0.5	
	MM	9	-0.1	0.0	0.2	0.0	-0.8	0.9	
	부동산	26	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.2	0.1	
주식	선진/신흥	선진 주식	5,999	23.1	11.5	9.5	7.1	0.4	0.9
		신흥 주식	333	1.2	-0.1	-0.2	-0.5	0.4	0.1
	지역	북미 주식	4,916	21.5	12.0	9.8	6.3	0.4	1.0
		유럽 주식	403	-0.2	-0.1	-0.2	0.0	-0.1	-0.2
		아시아태평양 주식	439	0.8	0.0	1.4	1.7	0.2	0.9
		아프리카&중동 주식	65	0.0	-0.1	-0.1	0.0	0.0	-0.2
	성장/가치	성장주	936	10.5	1.8	3.0	1.2	1.1	1.8
		가치주	810	0.4	0.4	0.9	-0.2	0.0	0.2
	대/중/소	대형주	4,559	19.3	12.2	6.4	3.5	0.4	0.9
		중형주	293	0.2	0.2	0.3	0.1	0.1	0.2
		소형주	435	1.7	0.9	2.1	0.8	0.4	1.3
채권	회사채	435	3.8	6.4	5.7	-0.5	0.9	3.5	
	물가연동채	129	-0.2	-0.3	-0.2	-0.1	-0.1	-0.7	
	지방채	89	0.8	1.0	1.3	0.4	0.9	4.0	
	국고채	336	-1.2	-2.8	5.9	5.5	-0.4	2.2	
	모기지	41	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0	0.5	
	뱅크론	23	0.2	0.4	0.4	0.3	0.8	5.5	
원자재	에너지	45	0.0	0.4	0.1	-0.1	0.0	1.0	
	농산물	3	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.6	
	귀금속	146	-0.2	-0.5	-0.9	0.0	-0.2	-1.1	
	산업금속	1	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0	35.9	

주: 11월 17일 기준

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

국내 ETF 자금흐름: 반도체 테마형 ETF 최근 순유출

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	63,652	-325.6	-367.1	774.2	709.8	-0.5	1.2
	채권	22,810	-249.7	-450.6	22.0	-62.1	-1.1	-3.2
	원자재	572	4.9	-3.3	2.7	-32.9	0.9	-5.0
	부동산	491	2.6	-10.6	0.4	2.3	0.5	-1.1
주식	해외	유럽	98	0.0	2.0	0.0	0.0	2.1
		북미	14,851	-4.3	4.7	69.3	-23.6	0.0
		아시아	5,118	-19.8	-33.1	17.0	-5.7	-0.4
	국내	시장대표	23,290	-52.4	-189.2	509.7	598.2	-0.2
		코스피	19,210	-49.4	-32.6	295.2	282.7	-0.3
		코스닥	2,266	-2.9	-136.1	218.5	315.5	-0.1
		업종섹터	11,368	-215.6	-110.3	137.7	138.8	-1.9
	국내	2차전지	3,846	67.9	54.9	88.7	63.5	1.8
		반도체	2,121	-55.4	-138.9	55.7	44.3	-2.6
		헬스케어	750	-50.1	14.1	-3.3	24.0	-6.7
		미디어	187	-30.9	0.2	-0.7	0.0	-16.5
		가치	80	0.0	-1.4	1.4	0.0	0.0
	해외	성장	112	0.0	-11.0	8.6	5.2	0.0
		배당	520	1.1	0.0	15.5	1.5	0.2
		해외장기채	1,098	29.5	33.7	20.4	46.5	2.7
채권	국내	국내혼합	11,455	-115.2	-337.9	74.1	-58.1	-1.0
		국내국고채	6,719	-187.4	-159.1	-88.4	-19.9	-2.8
		국내회사채	2,641	20.3	11.6	6.2	4.3	0.8
원자재	금	304	-0.1	-3.4	-1.3	-1.3	0.0	-2.0
	은	78	0.0	-0.9	-0.4	-3.0	0.0	-5.6
	원유	97	5.0	1.0	4.4	1.3	5.1	12.0

주: 11월 17일 기준

자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

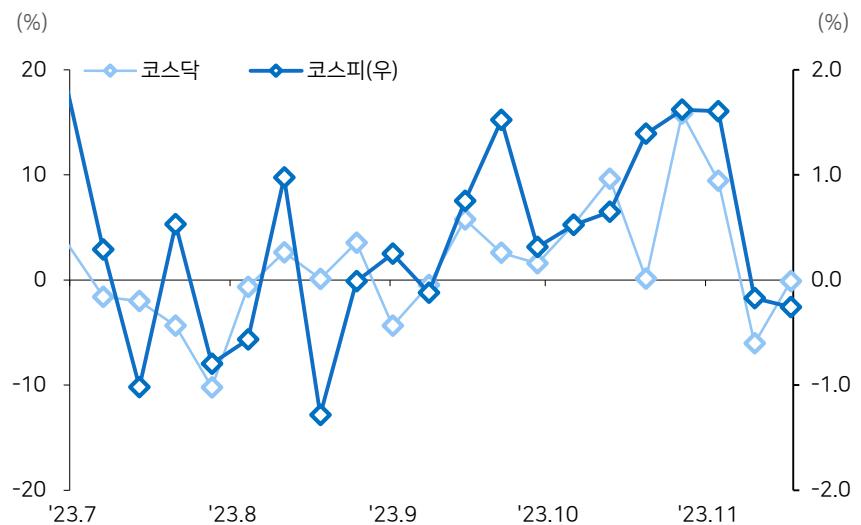
국내 ETF 자금흐름 분석_11월까지 자금 순유입 지속, 이후 순유출

Meritz Bi Weekly
한 눈에 보는 ETF 트래커

코스닥 ETF 자금순유입

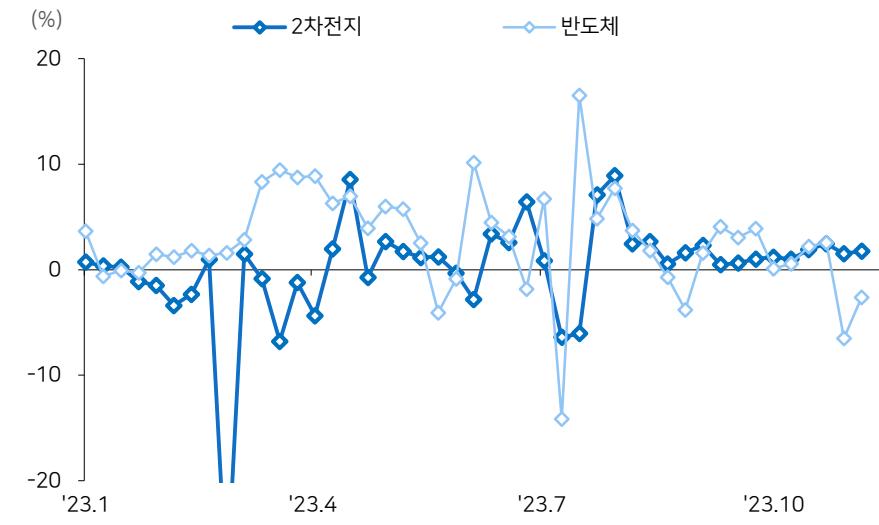
- 국내 주식형 ETF는 특히 코스닥 추종 ETF로의 10월 말 자금 순유입 부각. 순유입강도(자금 순유입/AUM) 15.8%로 연초 이후 최고치
- 테마형 ETF는 자금 순유입 차별화. 반도체 ETF는 공매도 금지 이후 에코프로 등 2차전지 종목 주목받는 가운데 최근 2주 자금 순유출. 2차전지 ETF는 자금 순유입 지속

코스피, 코스닥 ETF 누적 자금순유입_연초 이후



자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

2차전지, 반도체 주간 자금 순유입강도_연초 이후



주: 순유입강도 = (순유입 자금/AUM)*100
자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터



Part
II

이번 주, 자금이 유입되는 테마는

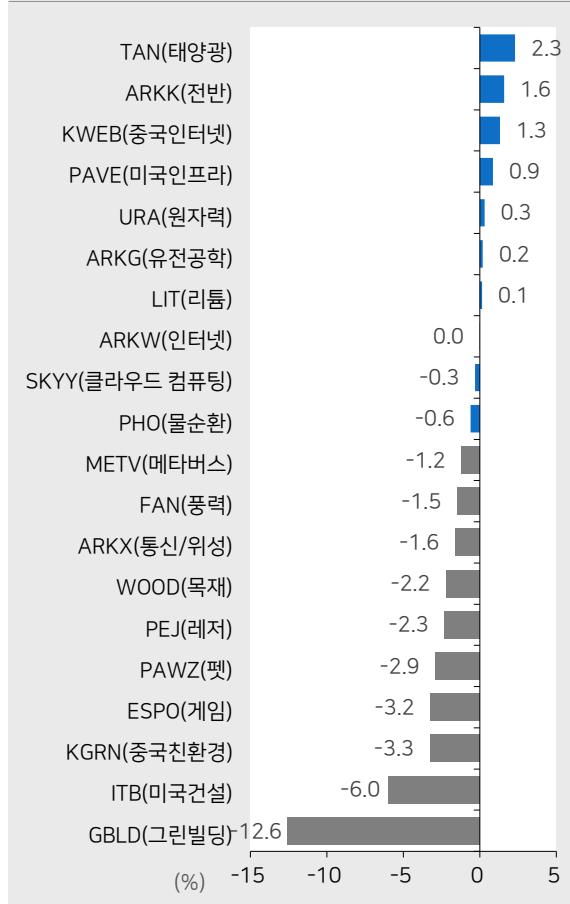
Meritz Bi Weekly

한 눈에 보는
ETF 트래커

ETF 자금 순유입 강도 비교

Meritz Bi Weekly
한 눈에 보는 ETF 트래커

ETF 자금유입강도 상위 2주



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

- 테마형 ETF 중 높은 유입강도를 보여주는 ETF는 태양광 ETF TAN, 혁신 테마 ETF ARKK
- 반대로 건설관련 ETF인 ITB(미국 건설), GBLD(그린빌딩) ETF에서는 자금 순유출
- 특히 ITB는 최근 1개월 간 16.8% 급등한 ETF로, 주가 상승하는 ETF에서의 자금 순유출 주목할 필요 있음

자금 순유입 강도 상하위 ETF_최근 2주

	티커	이름	내용	AUM (백만달러)	FF (백만달러)	유입강도 (%)	백분율 (%)
유입강도 상위 TOP 5	TAN	Invesco Solar ETF	태양광	1.3	28.7	2.3	74.5
	ARKK	ARK Innovation ETF	전반	7.8	114.0	1.6	59.8
	KWEB	KraneShares CSI China Internet ETF	중국인터넷	5.7	71.0	1.3	61.0
	PAVE	Global X U.S. Infra Development	미국인프라	5.3	43.7	0.9	54.8
	URA	Global X Uranium ETF	원자력	2.4	6.9	0.3	62.5
유입강도 하위 TOP 5	GBLD	Invesco MSCI Green Building ETF	그린빌딩	0.0	-0.8	-12.6	0.8
	ITB	iShares U.S. Home Construction ETF	미국건설	1.9	-117.8	-6.0	15.4
	KGRN	KraneShares MSCI China Clean Tech	중국친환경	0.1	-2.5	-3.3	6.2
	ESPO	VanEck Video Gaming and eSports ETF	게임	0.2	-8.0	-3.2	9.3
	PAWZ	ProShares Pet Care ETF	펫	0.1	-2.2	-2.9	10.8

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

2) 각 테마별 거래대금 가장 높은 ETF, 11/6~11/17 유입액 기준

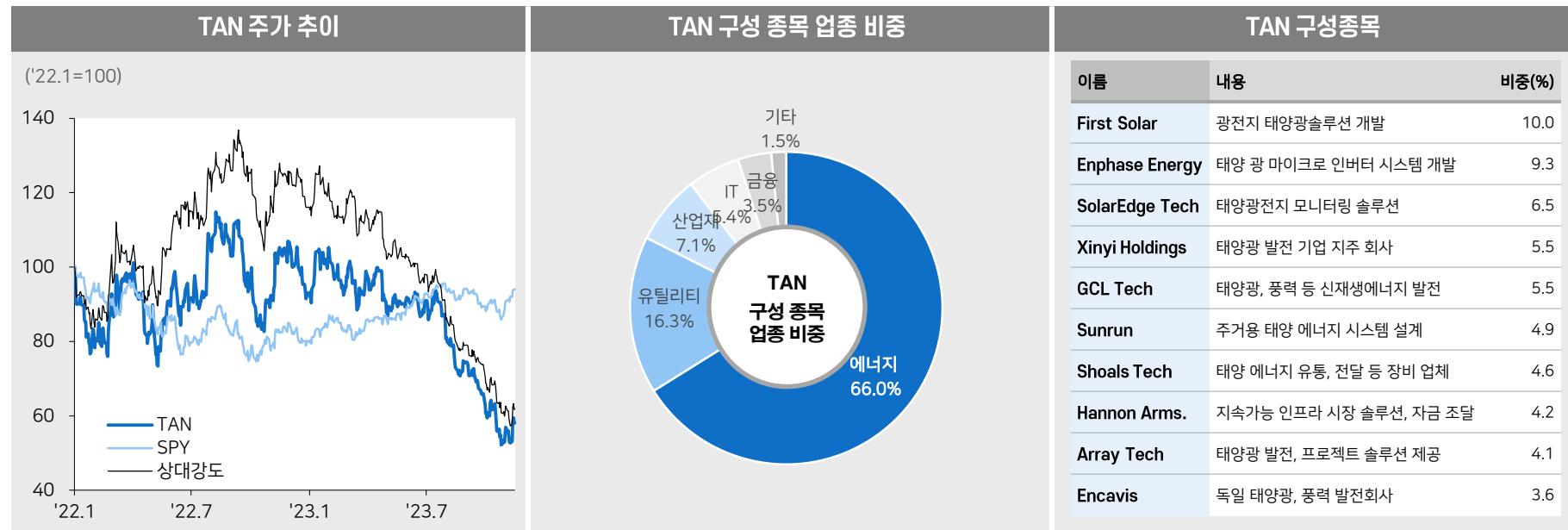
자료: Refinitiv, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

TAN 소개_글로벌 태양광 ETF

Meritz Bi Weekly
한 눈에 보는 ETF 트래커

Invesco Solar ETF

- 태양광 패널 생산, 재활용, 태양광 발전 등 종목에 투자하는 ETF
- 미국 비중이 57.8%로 가장 높고, 이를 이어 중국(본토와 홍콩 포함)이 19.6%, 독일이 5%로 3위



자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

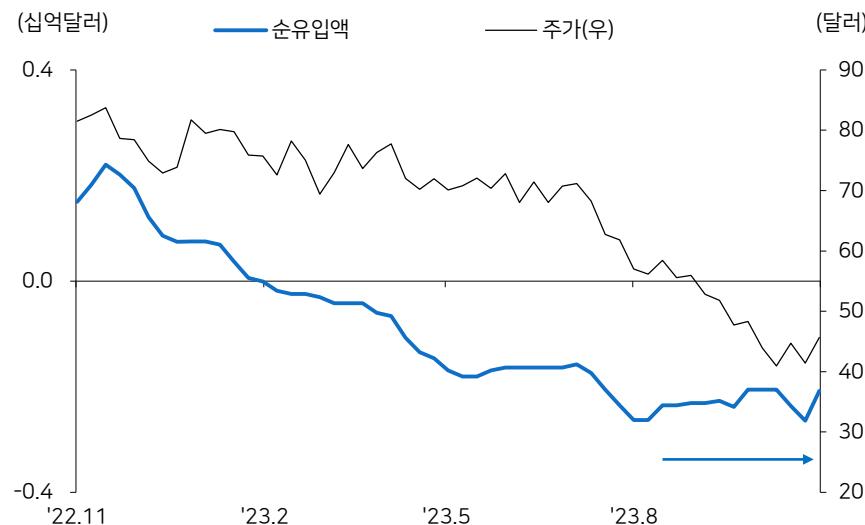
TAN 소개_글로벌 태양광 ETF

Meritz Bi Weekly
한 눈에 보는 ETF 트래커

Invesco Solar ETF

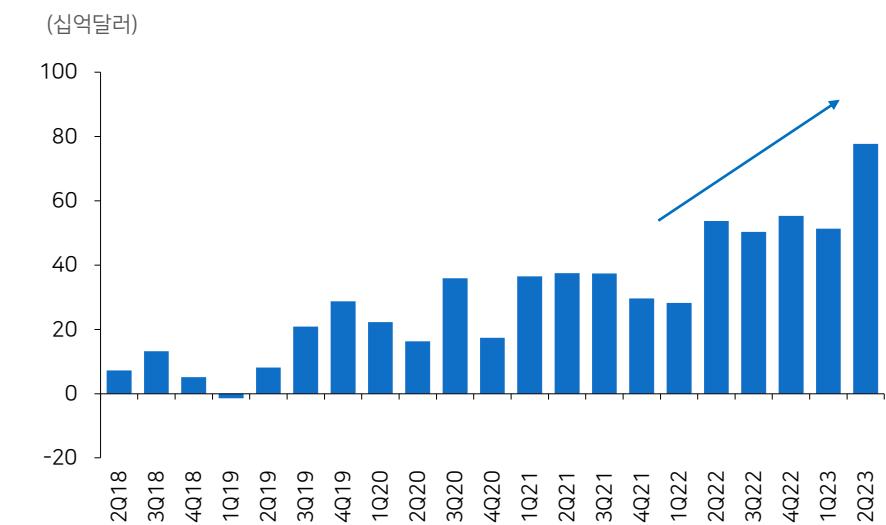
- 2021년 이후 금리 상승하며 금리에 민감한 친환경 ETF 전반적으로 약세를 보였음
- 최근 2주 금리 하락, 5개년 최저점 수준의 벌류에이션 매력 등 이유로 자금 순유입
- 이익은 지속적으로 성장을 보여주고 있는 만큼, 금리의 추가적인 하락이 중요할 것으로 판단

최근 1년 순유입액 vs 주가



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

TAN 분기별 실적 발표치



주: 각 종목별 Net profit을 구성비중 가중치를 곱해 합산한 값

자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터



Meritz Bi Weekly

한 눈에 보는
ETF 트래커

글로벌 테마 ETF 수익률 모니터링

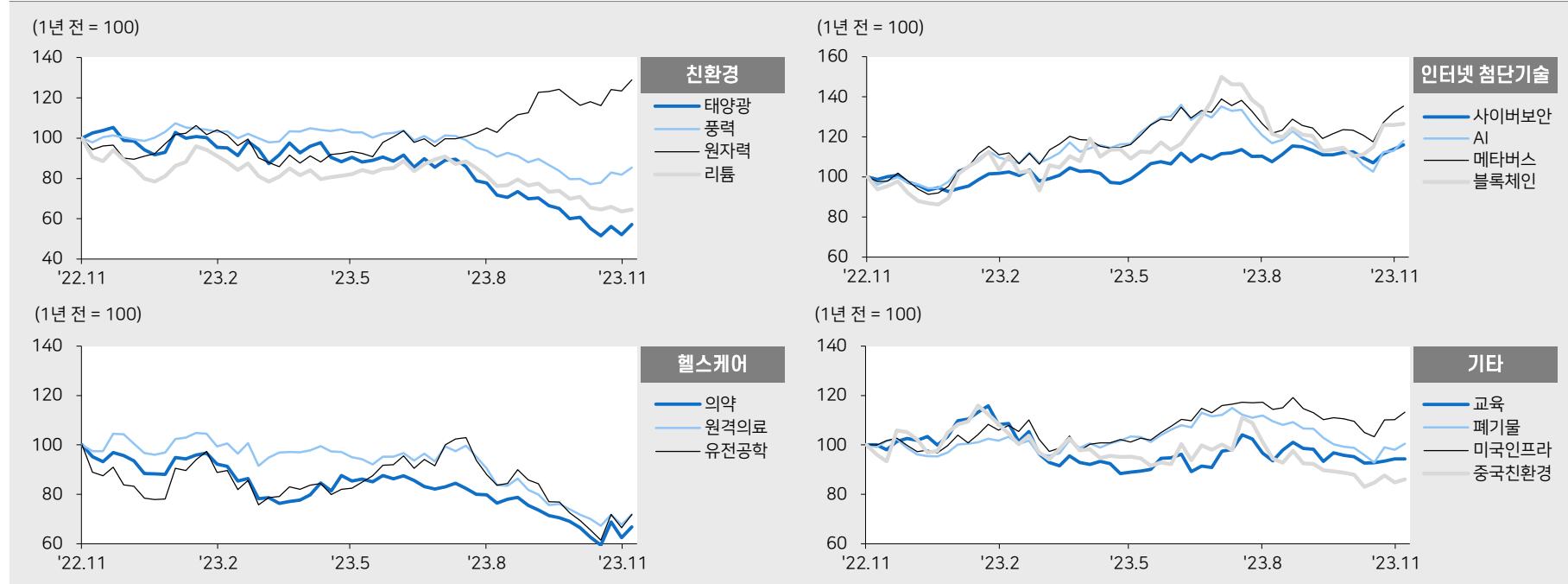
글로벌 테마 분류별 최근1년 주가

Meritz Bi Weekly
한 눈에 보는 ETF 트래커

친환경 종목 하락세 둔화

- 친환경 종목 하락세 둔화, 안정. 원자력은 상승세 지속
- 인터넷 첨단기술은 금리 하락 안정화되며 전반적 상승
- 헬스케어 ETF는 하락세 지속. 단 직전주는 소폭 회복

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

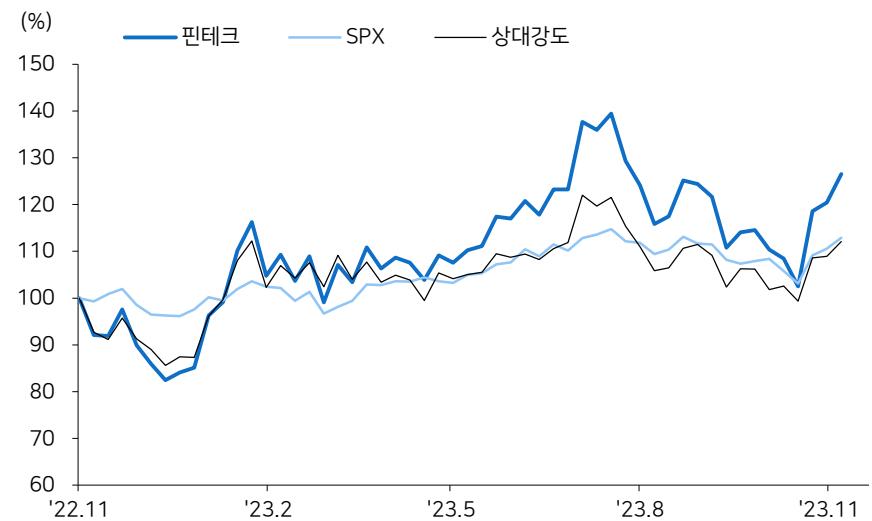
글로벌 수익률 상위 ETF 소개_ARKF

Meritz Bi Weekly
한 눈에 보는 ETF 트래커

ARK Fintech Innovation ETF

- 금융 첨단기술과 관련된 미국 주식 혹은 미국거래소에 상장된 외국 주식 회사에 투자. 1) 거래 및 매매 혁신, 2) 블록체인 기술, 3) 펀딩 플랫폼 등 종목 보유
- 암호화폐 거래 플랫폼인 Coinbase, 전자상거래 종목 Shopify 등으로 구성

최근 1년 ARKF ETF 주가



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

구성비중 상위 10개 종목

종목	업종	비중(%)	수익률(2주, %)
Coinbase	Financials	10.2	13.0
Shopify	Information Technology	8.7	9.5
Draftkings	Consumer Discretionary	7.1	10.5
Block	Financials	6.8	15.6
Ulpath	Information Technology	6.5	3.9
Twilio	Information Technology	5.8	13.8
Robinhood Markets	Financials	5.0	-18.1
Global-E Online	Consumer Discretionary	5.0	-18.0
Intuit	Information Technology	4.0	11.7
Mercadolibre	Consumer Discretionary	3.9	5.9

자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

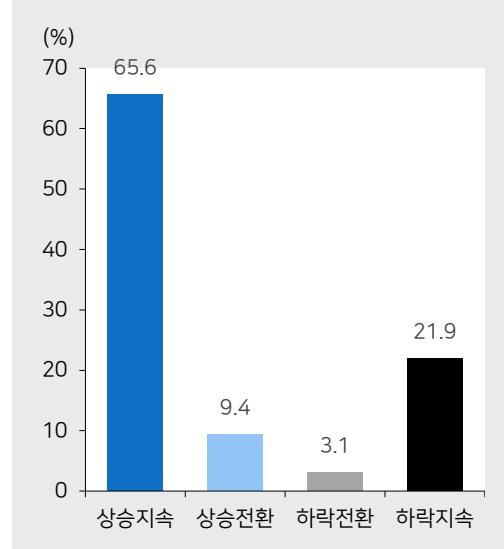
글로벌 수익률 상위 ETF 분석_ARKF

Meritz Bi Weekly
한 눈에 보는 ETF 트래커

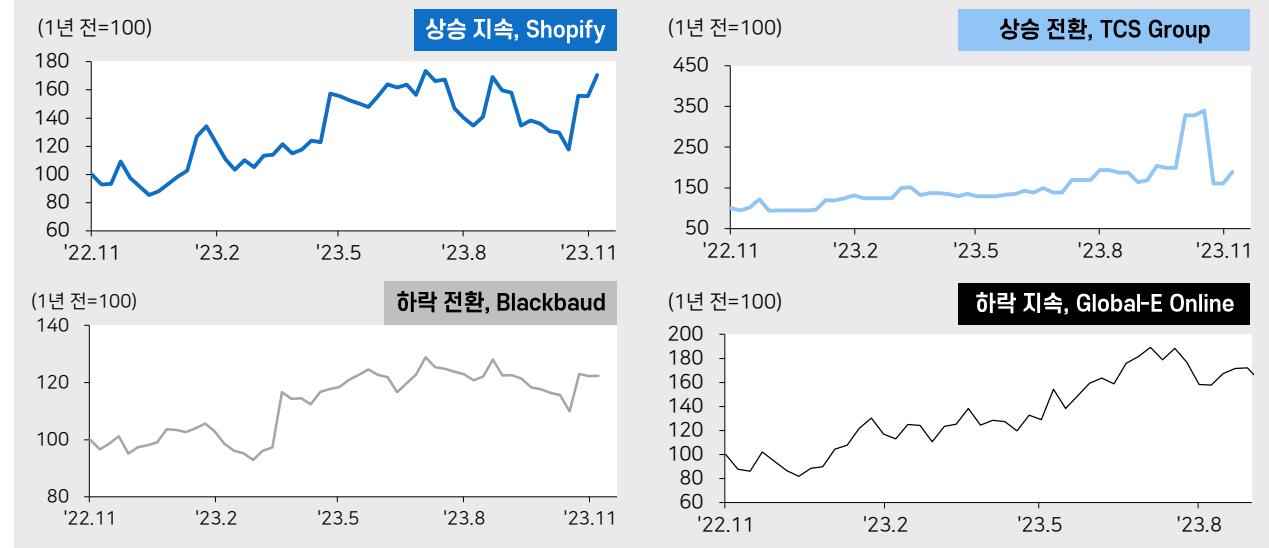
Ark Fintech Innovation ETF

- ARKF 구성 비중 상위 종목의 수익률 실적 발표에 따라 차별화
- 1) Robinhood Markets, Global-E는 실망스러운 매출액 성장 등 이유로 각각 최근 2주 -18% 하락
- 2) 반면 Shopify는 본업인 전자 상거래를 위시한 다수 분야에서 전년 동기 대비 30% 이상의 성장을 보이며 실적 발표 11월 2일 이후 40.1% 상승

구성종목 국면 비율



주가 국면별 종목 차트



자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터



Meritz Bi Weekly

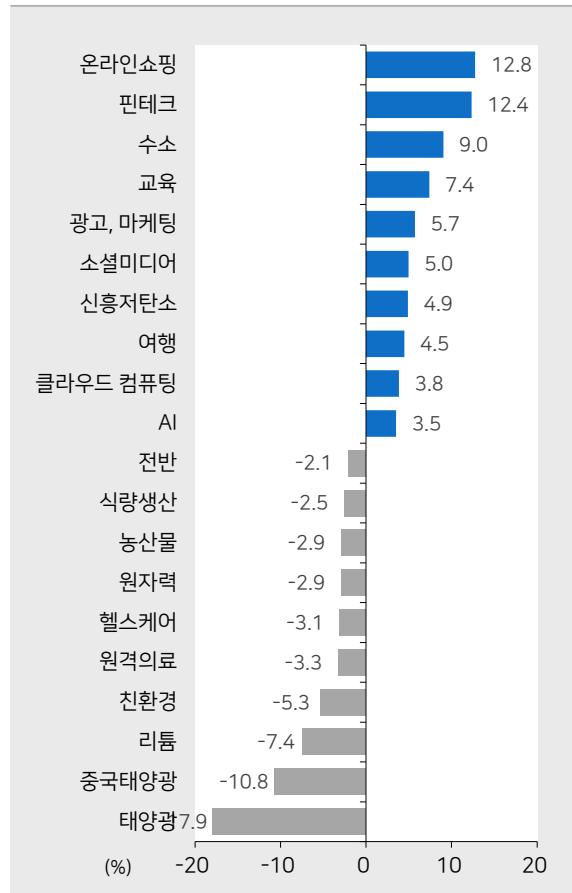
한 눈에 보는
ETF 트래커

글로벌 테마 ETF Earnings & Valuation

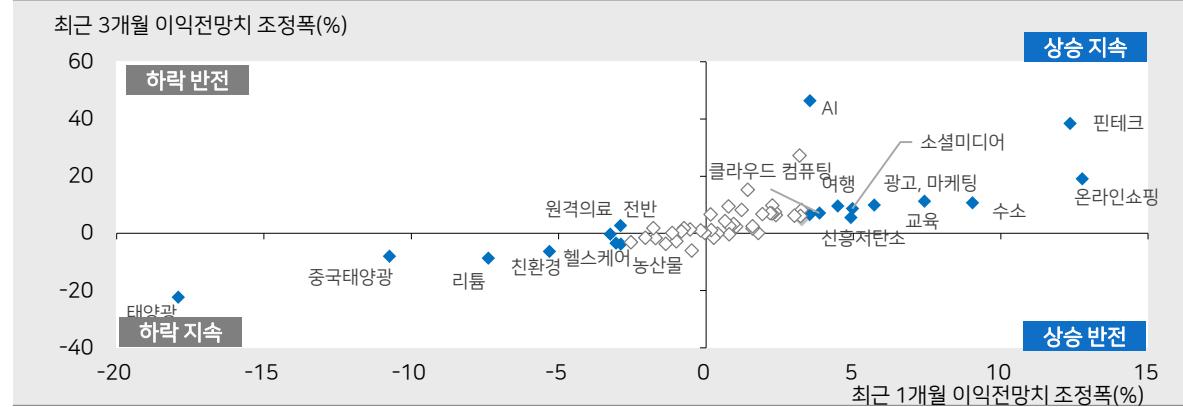
Earnings_최근 1개월 12M Fwd EPS 변화율

Meritz Bi Weekly
한 눈에 보는 ETF 트래커

ETF 12M Fwd EPS 변화율 상하위_1개월



ETF EPS 상하향 1개월 vs 3주



자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

EPS 상하향 ETF_최근 2주 변화율

(1개월, %)	티커	이름	내용	FY1	FY2	수익률
EPS 상향 TOP 5	ONLN	ProShares Online Retail ETF	온라인쇼핑	24.2	6.8	5.9
	ARKF	ARK Fintech Innovation ETF	핀테크	27.8	27.1	16.6
	HYDR	Global X Hydrogen ETF	수소	-2.1	6.7	2.2
	EDUT	Global X Education ETF	교육	2.6	0.4	1.7
	MRAD	SmartETFs Advertising & Marketing Technology	광고, 마케팅	4.4	3.3	8.2
EPS 하향 TOP 5	TAN	Invesco Solar ETF	태양광	-7.7	-4.1	3.6
	RAYA	Global X Solar ETF	중국태양광	1.5	0.4	-0.7
	LIT	Global X Lithium & Battery Tech ETF	리튬	-1.2	-2.9	-1.4
	ICLN	iShares Global Clean Energy ETF	친환경	-2.7	-1.1	4.5
	EDOC	Telemedicine & Digital Health ETF	원격의료	0.8	-3.0	2.5

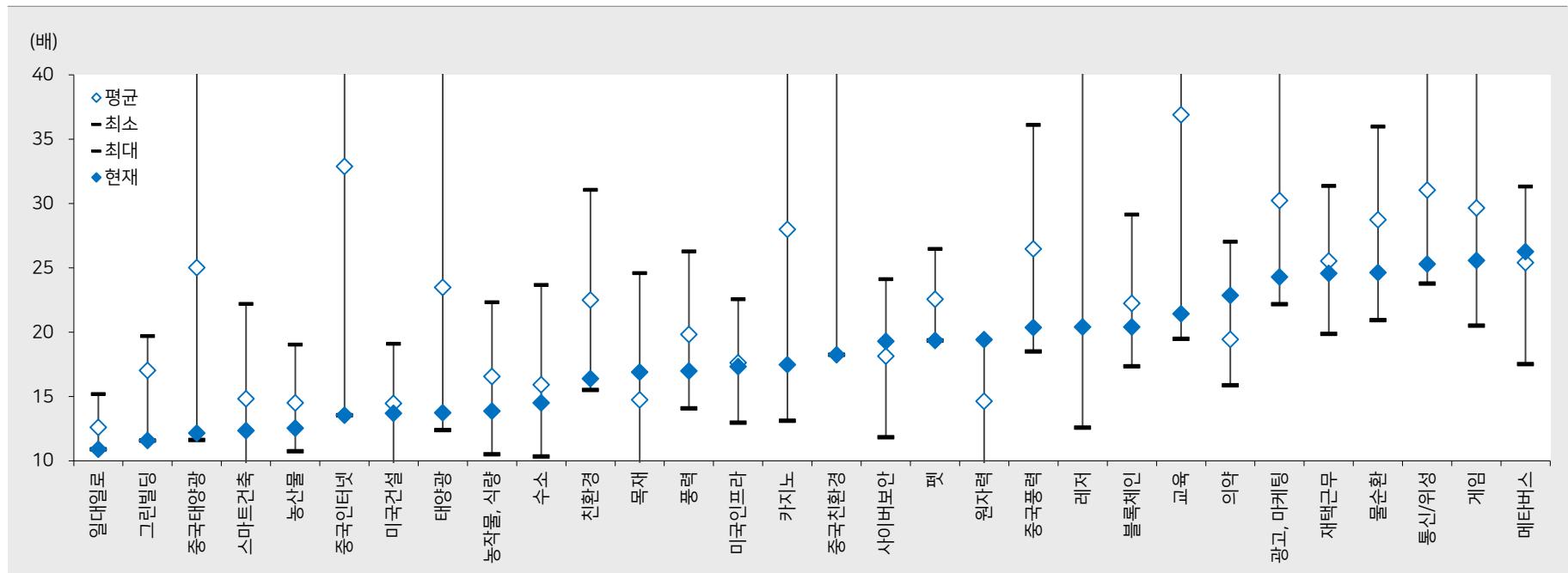
자료: Refinitiv, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

자료: Refinitiv, 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.