

미국 상장 ETF 모아보기

11월 5주 Weekly Review

지난주 자산 시장 Comment

지난주(11/27~12/01) 미국 물가상승률 둔화 발표로 내년 기준 금리 인하 기대감이 크게 강화. 장기 국채 금리 및 달러화 약세로 글로벌 자산시장은 전반적으로 상승 마감.

(S&P 500, +0.8% / 나스닥 100, +0.1% / 다우산업, +2.6%)

30개의 주요 자산들 중 주간 수익률이 상승했던 자산은 24개. 에너지와 커뮤니케이션을 제외한 미국 산업 지수 상승. 이번주 증시는 11월 미국 고용지표가 주요 이슈로 자리잡을 전망. 물가상승률 둔화에 이어 고용 시장의 냉각이 확인된다면, 연말 산타렐리 가능성이 높아질 것으로 판단.

주간 Best: 미국 부동산, 금리 인하 및 행동주의 헤지펀드의 투자

지난주 수익률이 가장 높았던 자산은 주간 +4.9% 상승한 미국 부동산 지수 PCE 물가 발표 이후 미국 장기 국채 금리가 4.196%까지 하락. 부채비율이 높은 특성을 가진 부동산 리츠 가격에는 긍정적인 영향을 끼침. 또한, 부동산 지수 포함 종목 중 자산규모가 4번째로 큰 크라운 캐슬의 주가가 지난주 +14.5% 오른 점도 상승 요인. 행동주의 헤지펀드인 엘리엇이 크라운 캐슬의 지분 20억 달러 이상을 매입, 현재 경영진에게 주가를 부양할 방법을 요구했다는 소식이 전해지면서 주가 상승. 앞으로 미국 경제 연착륙이 이뤄지는지 여부가 부동산 지수에 중요할 것으로 전망.

주간 Worst: 커뮤니케이션, 주요 종목들에게 들려온 비보

지난주 주간수익률이 두번째로 낮았던 자산은 -2.5% 하락한 커뮤니케이션 서비스(미국 산업). 메타와 알파벳을 포함한 시가총액 상위 종목들에 대한 차익 실현이 전반적인 지수 하락에 영향을 끼침. 특히 메타 플랫폼스는 11월 28일 미성년자 개인정보 사용과 관련해 미국 연방거래위원회와의 법적 분쟁에서 패소했다는 소식과 VR 경쟁사인 애플이 저가의 보급형 VR 모델을 2025년에 출시한다는 소식이 전해지면서 주가에 부담을 끼침. 애플의 차세대 비전 프로의 저가형 모델은 출고가가 메타의 퀘스트 프로와 비슷한 1000달러에 근접할 것으로 전망, 이로 인한 우려가 주가에 부담. 또한, 월트 디즈니는 추수감사절 연휴 동안 신작 '위시'가 흥행에 실패했다는 소식이 주가에 악영향을 끼침. 올해 '인어공주', '더 마블스'의 흥행 참패에 이어 '위시'의 부진 소식은 월트 디즈니의 현재 주가 레벨에 부담을 끼치고 있음.

1. 주간 증시 Comment

PCE 물가지수가 전월 대비 하락,
금리 인하 기대감을 강화

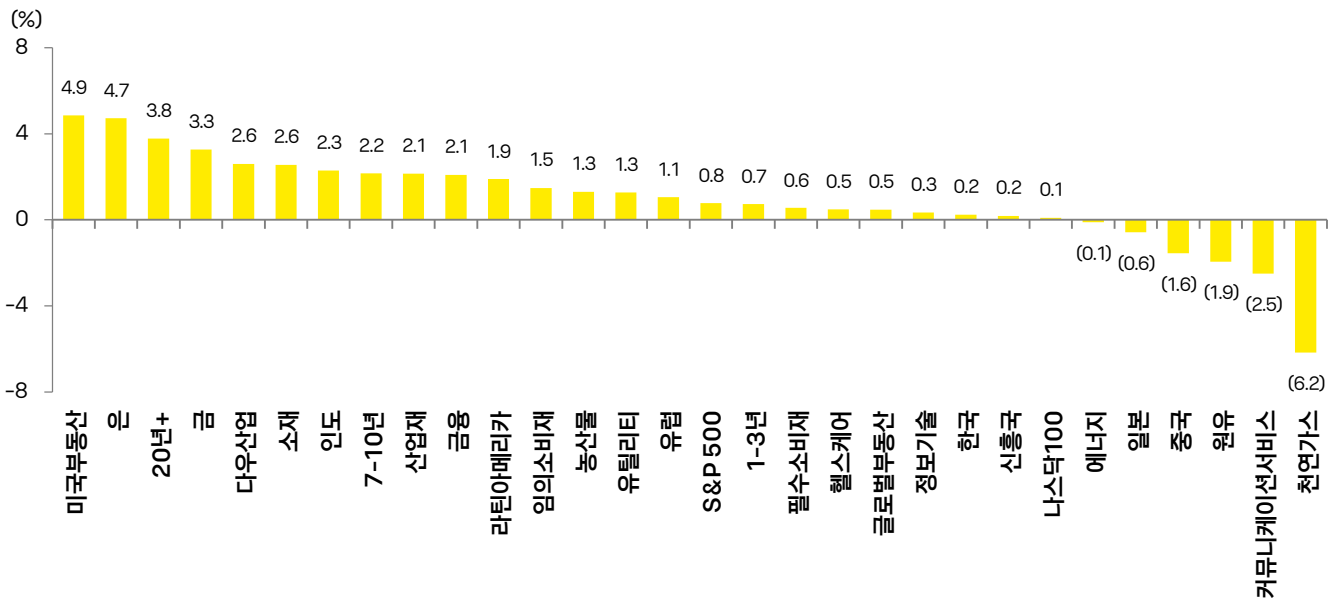
10월 미국 CPI가 전월치 3.7% 대비 하락한 3.2%로 발표된데 이어, 11월 30일(현지시간) 10월 미국 PCE 물가지수 역시 전월치 3.4% 대비 하락한 3.0%로 발표되었고, 에너지와 식품을 제외한 근원 PCE 물가지수 역시 전월치 3.7% 대비 하락한 3.5%로 발표. 물가상승률 둔화가 가시화되면서 내년 금리 인하 기대감도 강화.

미국 국채 금리 및 달러화 가격이 하락함에 따라 지난주(11/27 ~ 12/1) 대부분의 자산들이 상승 마감. 커뮤니케이션과 에너지 섹터를 제외한 모든 미국 섹터가 상승한데 이어 귀금속, 농산물, 부동산 지수도 함께 상승. 반면, 기술주 중심 나스닥 100은 차익 실현 매물이 나옴에 따라 주간 +0.1% 상승.

이번주 11월 미국 고용 지표의
둔화 발표로 금리 인하 기대감을
유지시킬 수 있을지가 관건

이번주 눈여겨볼 증시 이벤트는 8일(현지시간) 발표되는 11월 미국 비농업고용지수. 물가상승률 둔화가 가시화된데 이어, 고용 시장의 둔화도 확인된다면 내년 기준금리 인하에 대한 시장의 기대감이 더욱 커질 것으로 전망. 또한, 이를 통해 올해 연말 산타렐리 가능성도 높아질 것으로 예상.

Exhibit 1. 주요 자산들의 주간 수익률



출처: Bloomberg, Kakaopay Securities Research, 주) 기간 : 2023.11.27 ~ 2023.12.01(종가 기준)

Exhibit 2. 주요 자산들의 주간 수익률(2)

미국산업			글로벌증시		원자재				
정보기술 ▲0.3%	커뮤니케이션 ▼2.5%	금융 ▲2.1%	유럽 ▲1.1%	한국 ▲0.2%	금 ▲3.3%	은 ▲4.7%	원유 ▼1.9%	천연가스 ▼6.2%	농산물 ▲1.3%
		필수소비재 ▲0.6%		일본 ▼0.6%					
에너지 ▼0.1%	임의소비재 ▲1.5%		신중국 ▲0.2%		미국 지수		미국 국제(가격지수)		
		유틸리티 ▲1.3%	중국 ▼1.6%	인도 ▲2.3%	S&P 500 ▲0.8%		1-3년 ▲0.7%	7-10년 ▲2.2%	20년+ ▲3.8%
산업재 ▲2.1%	헬스케어 ▲0.5%	소재 ▲2.6%		라틴아메리카 ▲1.9%	나스닥 100 ▲0.1%		부동산		
					다우산업 ▲2.6%		미국 부동산 ▲4.9%	글로벌 부동산 ▲0.5%	

출처 : Kakaopay Securities Research,

주1) 각 자산들이 차지하는 면적이 중요도를 의미하지 않음. 붉은색이 질을수록 높은 수익률, 푸른색이 질을수록 낮은 수익률 의미.

주2) 기간 : 2023.11.27 ~ 2023.12.01(종가 기준)

Exhibit 3. 주요 자산들의 연초대비 수익률

미국산업			글로벌증시		원자재				
정보기술 ▲50.9%	커뮤니케이션 ▲47.0%	금융 ▲5.2%	유럽 ▲16.5%	한국 ▲15.0%	금 ▲8.8%	은 ▲2.7%	원유 ▼3.5%	천연가스 ▼45.0%	농산물 ▲5.4%
		필수소비재 ▼4.1%		일본 ▲28.1%					
에너지 ▼4.2%	임의소비재 ▲34.7%		신중국 ▲2.7%		미국 지수		미국 국제(가격지수)		
		유틸리티 ▼10.6%	중국 ▼10.0%	인도 ▲10.9%	S&P 500 ▲19.7%		1-3년 ▲3.4%	7-10년 ▲0.5%	20년+ ▼4.3%
산업재 ▲10.3%	헬스케어 ▼3.3%	소재 ▲6.8%		라틴아메리카 ▲25.8%	나스닥 100 ▲46.2%		부동산		
					다우산업 ▲11.7%		미국 부동산 ▲3.8%	글로벌 부동산 ▼1.3%	

출처 : Kakaopay Securities Research,

주1) 각 자산들이 차지하는 면적이 중요도를 의미하지 않음. 붉은색이 질을수록 높은 수익률, 푸른색이 질을수록 낮은 수익률 의미.

주2) 기간 : 2022.12.31 ~ 2023.12.01(종가 기준)

2. 주간수익률 상위 자산 : 미국 부동산

지난주 주요 자산 중 가장 높은 수익률을 기록한 자산은 주간수익률 +4.9%를 기록한 미국 부동산. 12월 1일(현지시간) 기준 MSCI 미국 인베스터블 마켓 부동산 지수는 1,229.06pt로 마감.

금리 하락으로 부동산 지수의 부채 부담이 완화

1) 인플레이 하락에 따른 금리 인하 기대감 지속 11월 30일(현지시간) 10월 미국 PCE 물가지수는 전월치 대비 하락. 물가상승률 둔화가 가시화되자, 미국 10년물 국채 금리는 전일 4.326%에서 1일(현지시간) 4.196%로 하락 마감. 부동산을 주로 담고 있는 리츠(Reit)는 부채비율이 높은 특성을 지녔기 때문에 시장 금리의 기준이 되는 국채 금리 하락이 지난주 리츠 성과에 긍정적으로 작용.

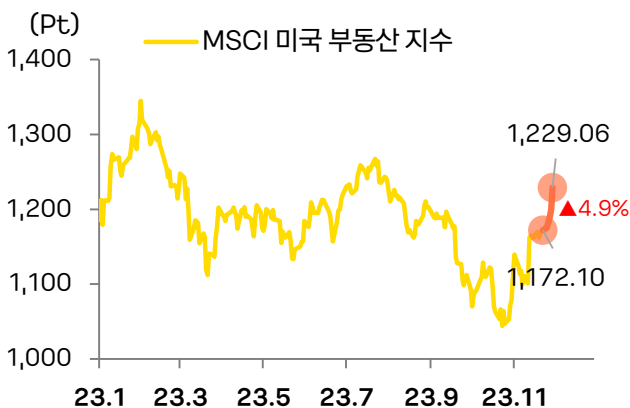
2) 지수 포함 주요 종목들의 상승 지수 포함 주요 종목들이 강세를 보인 점도 주요 요인.

행동주의 헤지펀드인 엘리엇 인베스트먼트가 크라운 캐슬의 지분을 매입했다는 소식에 주가 상승

크라운 캐슬(CCI): 주간수익률 (+14.5%)

미국 전역의 40,000여 개의 타워 및 옥상 등 기타 구조물과 85,000마일의 광케이블을 보유하고 있는 통신 인프라 관련 부동산 투자 신탁(Reit). 미국 통신사업자인 AT&T, T모바일, 버라이즌 등을 고객사로 두고 있음. 지난 11월 27일(현지시간) 행동주의 투자자인 엘리엇 인베스트먼트가 동사 지분을 20억 달러 이상 인수했다는 소식에 주가 급등. 특히 엘리엇은 2016년부터 동사의 CEO인 제이 브라운이 주도한 전략이 실패했다고 언급. 엘리엇에 따르면, 현재 경영진이 재직할 기간 동안 동사는 동종업계에 비해 평균 85% 낮은 성과를 거두었으며, 이로 인한 주주가치 피해가 약 260억 달러에 달하는 것으로 분석. 이에 대해 새로운 임원진 섭외와 광케이블 사업 전략 검토 등 변화 등 주가를 끌어올릴 수 있는 방안을 요구한 것으로 알려짐.

Exhibit 4. 미국 부동산 지수 추이



출처 : Bloomberg Kakaopay Securities Research
주1)기간 : 2023.01.01 ~ 2023.12.01

Exhibit 5. 미국 부동산 지수 지수 상승 기여도 상위 종목

종목	AUM(Bln \$)	주가(\$)	5D(%)	상승 기여도
크라운 캐슬	51	118.57	+14.5%	+11.3%
프로로지스	109	118.26	+5.6%	+9.3%
아메리칸 타워	98	210.47	+5.6%	+8.3%
이퀴닉스	77	824.42	+3.7%	+4.3%
사이먼 프로퍼티 그룹	42	128.82	+6.6%	+4.2%
VICI 프라퍼티	21	118.14	+12.3%	+3.8%
퍼블릭 스토리지	32	30.5	+6.4%	+3.1%
SBA 커뮤니케이션스	47	266	+4.3%	+3.0%
보스턴 프로퍼티스	27	250.57	+6.6%	+2.7%

출처 : Bloomberg Kakaopay Securities Research

주1) 지수 상승 기여도가 높았던 종목 상위 9개, 전체 기여도의 합은 100%

주2) 기간 : 2023.11.27 ~ 2023.12.01, 주3) 주가데이터는 23년 12월 1일 종가 기준

미국 블랙프라이데이 연휴
매출이 역대 최대치를 경신, 유통
물류 관련주들의 주가에 긍정적

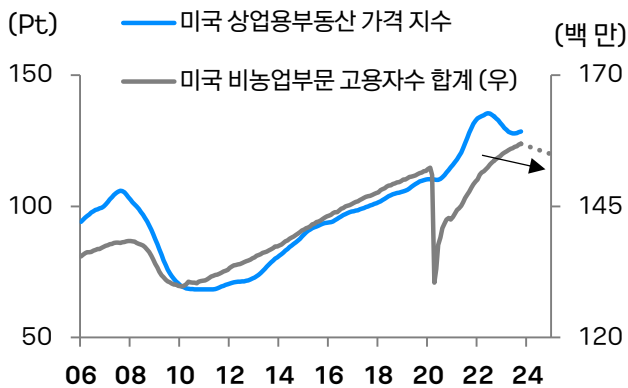
프로로지스(PLD): 주간수익률 (+5.6%)

23년 3분기 기준 전세계 19개국에 걸쳐 5,559개의 물류 시설을 보유한 세계 최대 물류센터 리츠. 동사는 아마존닷컴, 홈디포, 월마트 등 유통업체 뿐만 아니라 페덱스 등 물류 기업을 고객사로 보유. 시장 금리 하락에 이어, 미국에서 강력한 연말 소비가 이어지고 있다는 소식이 주가 상승에 영향. 11월 28일(현지시간) 데이터 분석 업체 어도비 애널리틱스에 따르면, 올해 추수감사절 당일부터 사이버먼데이까지 5일간 온라인 매출액은 총 380억 달러로 사상 최대치를 기록. 아마존닷컴 역시 구체적인 수치를 밝히지 않았지만, 17일부터 사이버먼데이까지 11일간 매출이 역대 최대치를 기록했으며, 전 세계 소비자들이 10억 개 이상의 물건을 구매했다고 언급.

미국 경제 연착륙이 이뤄질 수
있을지가 부동산 섹터에 관건

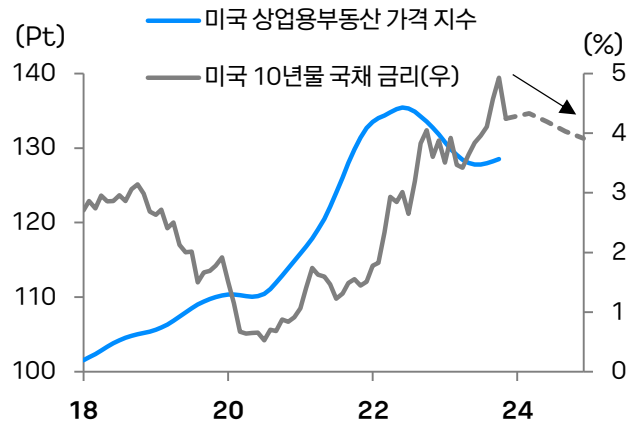
시장 금리 하락은 전반적인 부동산 섹터의 주가에 긍정적으로 작용할 전망. 하지만 금리 외 경제 성장도 부동산 가격에 영향을 미친다는 점을 고려했을 때, 앞으로 미국 경제가 연착륙이 이뤄질 수 있을지 여부가 중요할 것으로 판단. 내년 경제 성장률이 소폭 둔화하는 것을 넘어, 경기 침체로 이어지는 시그널이 확인된다면, 부동산 섹터에도 악영향을 끼칠 수 있음.

Exhibit 6. 미국 고용 시장, 내년부터 냉각될 전망



출처 : Bloomberg, Kakaopay Securities Research

Exhibit 7. 미국 국채 금리, 내년 4% 아래로 떨어질 전망



출처 : Bloomberg, Kakaopay Securities Research

주: 내년 국채 금리 전망치는 블룸버그 컨센서스를 인용

Exhibit 8. 미국 부동산 관련 ETF

티커	ETF명	배수	운용자산 (십억 달러)	수익률 (%, 1W)	수익률 (%, YTD)	보수율 (%)	비고
미국 부동산							
VNQ	Vanguard Real Estate Index Fund;ETF	+1x	31,731.4	+4.99	+1.53	0.1200	
SCHH	Charles Schwab US REIT ETF	+1x	6,244.5	+4.96	+2.02	0.0700	
XLRE	Real Estate Select Sector SPDR Fund	+1x	4,926.1	+4.65	+2.92	0.1000	
URE	ProShares Ultra Real Estate	+2x	61.7	+9.50	-1.63	0.9500	
DRV	Direxion Daily Real Estate Bear 3X Shares	-3x	106.9	-12.92	-21.81	0.9500	
SRS	ProShares UltraShort Real Estate	-2x	45.8	-8.89	-10.24	0.9500	
REK	ProShares Short Real Estate	-1x	34.9	-4.42	-3.39	0.9500	

출처: Bloomberg Kakaopay Securities Research, 주) 2023년 12월 1일 종가 기준

3. 주간수익률 하위 자산 : 커뮤니케이션(미국 산업)

12월 1일(현지시간) 기준 S&P 500 커뮤니케이션 지수는 234.23pt로 마감. 주간 수익률은 -2.5%를 기록, 주요 자산 중 두 번째로 크게 하락.

(하락을 1위 자산인 천연가스 가격 하락 이유는 재고 증가 및 온난한 날씨로 인한 이슈로 지난 자료와 동일하기 때문에 제외)

시총 상위 주요 종목들에 대한
차익 실현으로 커뮤니케이션
지수 하락

1) 금리 하락에도 차익 실현으로 인한 주가 하락 지난주 미국 국채 금리 하락에도 시가총액 상위 종목들의 주가는 차익 실현으로 하락. S&P 500 시가총액 상위 10개 종목들(메타와 알파벳 포함)의 지난 (11/1~24)까지 평균 수익률은 +9.2%로 동기간 S&P 500 지수 수익률 +7.6%대비 +1.7%p 아웃퍼폼 했지만, 지난주 (11/27~12/01)까지의 평균 수익률은 -1.4%로 동기간 S&P 500 지수 수익률 +0.8% 대비 -2.2%p 언더퍼폼.

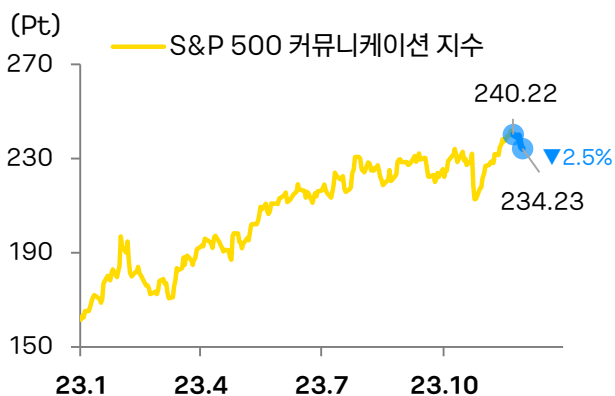
2) 지수 포함 주요 종목들의 하락 지수 포함 주요 종목들이 약세를 보인 점도 주요 요인.

FTC 패소 및 애플의 보급형 VR
기기 관련 소식이 메타의 차익 실
현의 구실로 작용

메타 플랫폼스(META): 주간수익률 (-4.0%)

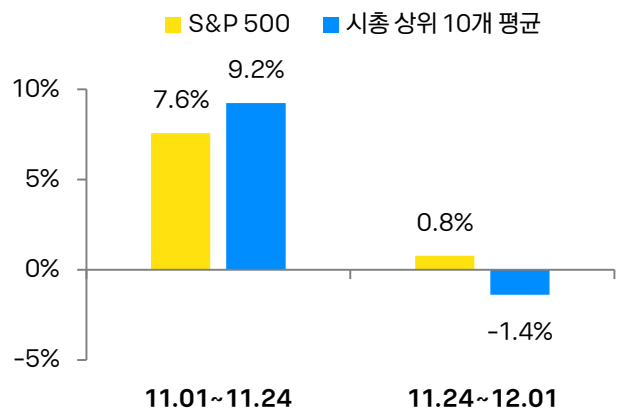
페이스북, 인스타그램, 스레드 등 글로벌 SNS를 보유한 기업. 11월 28일(현지시간) 메타가 미성년자 개인정보 사용과 관련된 미국 연방거래위원회(FTC)와의 법적분쟁에서 패했다는 소식이 전해지면서 주가가 하락. 또한, 같은 날 애플의 VR 기기인 '비전 프로'의 보급형 모델이 2025년 출시 예정이라는 소식도 주가에 부담을 줌. IT 전문 매체 나인투파이버맥에 따르면, 비전 프로2는 아이폰과 마찬가지로 4개 모델로 나뉘어 출시되며, 보급형 모델의 부품 단가는 출고가가 3499달러인 초기 제품 대비 50% 가까이 낮아질 전망. 출시가는 메타의 퀘스트 프로와 유사한 1000달러에 근접할 것으로 예상. 이로 인한 우려가 메타의 주가에 부정적인 영향을 준 것으로 보임.

Exhibit 9. S&P 500 커뮤니케이션 지수 추이



출처 : Bloomberg, Kakaopay Securities Research
주) : 기간 : 2023.01.01 ~ 2023.11.24

Exhibit 10. 지난주 시총 상위 종목들의 성과 부진



출처 : Bloomberg, Kakaopay Securities Research
주) : S&P 500 시가총액 상위 10개 종목들의 기간 수익률 평균치

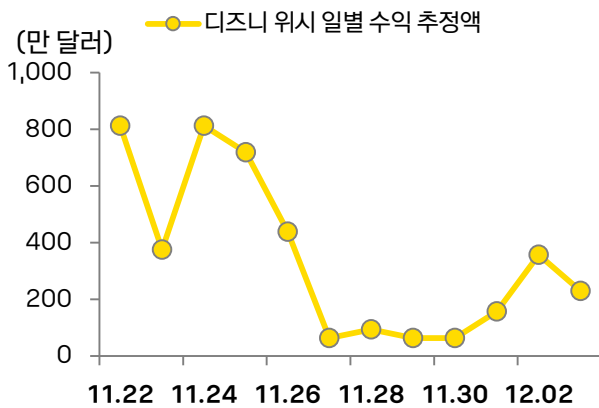
추수감사절 연휴이었음에도 월트 디즈니의 '위시' 흥행 실패 소식이 주가에 부담 요인으로 작용

월트 디즈니(DIS) : 주간수익률 (-3.6%)

월트 디즈니의 애니메이션 '위시'가 추수감사절 연휴 흥행에 실패했다는 소식에 주가가 하락. 11월 27일(현지시간) AP통신에 따르면 '위시'는 개봉 후 5일간 3200만 달러의 실적을 기록, 위시의 제작비인 2억 달러에 한참 못 미치는 것으로 알려짐. 최근 디즈니는 '인어공주'와 '더 마블스'의 흥행 참패로 위기를 맞이한 상황. '인어공주'의 수익과 손익분기점은 각각 5억 6000만 달러, 7억 달러이며, '더 마블스'의 경우 각각 1억 9000만 달러와 6억 달러로 알려짐.

커뮤니케이션 서비스 섹터에는 메타, 알파벳, 넷플릭스 등 주요 성장주 종목들이 포함. 일반적으로 시장 금리의 하락이 지속되는 여건은 성장주에 유리한 국면인 것으로 판단. 또한, 버라이즌, AT&T 등 통신주들의 주요 배당주들도 이들 섹터에 포함되어 있기 때문에 중단기적으로 상승 여력이 높을 것으로 판단함.

Exhibit 11. 디즈니 '위시' 개봉 후 일별 수익 추정액



출처 : Cartoonbrew, Kakaopay Securities Research
주) 미국 국내 수익 기준

Exhibit 12. S&P 500 커뮤니케이션 지수 하락 기여도 상위 종목

종목	AUM(Bln \$)	주가(\$)	5D(%)	하락 기여도
메타 플랫폼스	835	324.82	-4.0%	-35.4%
알파벳	1,659	131.86	-3.5%	-34.0%
월트 디즈니	169	92.58	-3.6%	-7.6%
넷플릭스	204	465.74	-2.9%	-7.3%
컴캐스트	170	42.21	-0.9%	-1.8%
라이브 네이션 엔터테인먼트	19	84.25	-3.9%	-0.6%
차터 커뮤니케이션스	69	401.87	-1.0%	-0.5%
폭스	14	28.26	-0.6%	-0.1%
뉴스 코퍼레이션	13	23.15	0.9%	+0.1%

출처 : Bloomberg Kakaopay Securities Research
주1) 지수 하락 기여도가 높았던 종목 상위 9개, 전체 기여도의 합은 100%
주2) 기간 : 2023.11.27 ~ 2023.12.01, 주3) 주가데이터는 23년 12월 1일 종가 기준

Exhibit 13. 커뮤니케이션(미국 산업) 관련 ETF

티커	ETF명	배수	운용자산 (십억 달러)	수익률 (% 1W)	수익률 (% YTD)	보수율 (%)	비고
커뮤니케이션							
XLC	Communication Services Select Sector SPDR Fund	+1x	14,873.4	-1.48	+45.68	0.1000	
VOX	Vanguard Communication Services Index Fund;ETF	+1x	3,414.6	-0.92	+36.78	0.1000	
FCOM	Fidelity MSCI Communication Services Index ETF	+1x	850.8	-0.89	+36.96	0.0840	
LTL	ProShares Ultra Telecommunications	+2x	1.9	-2.98	+48.47	0.9500	

출처: Bloomberg Kakaopay Securities Research, 주) 2023년 12월 1일 종가 기준

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 지난 3개월간 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분증권 발행에 참여한 적이 없습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 자료 작성일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 가지고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자의견 분류 및 적용기준

기업 (향후 12개월 기준)	매수(Buy): 기대수익률 15% 이상 중립(Hold): 기대수익률 \pm 15% 내외 매도(Sell): 기대수익률 -15% 이하
산업 (향후 12개월 기준)	비중확대(Overweight): 업종지수 상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승 중립(Neutral): 업종지수상승률이 시장수익률 수준 비중축소(Underweight): 업종지수 상승률이 시장수익률 대비 낮거나 하락

매수 (Buy)	중립 (Hold)	매도 (Sell)
0.0%	0.0%	0.0%

투자등급 비율 (기준일: 2023.09.30)