

미국 상장 ETF 모아보기

2월 1주 Weekly Review

지난주 자산 시장 Comment

지난주(1/29~2/2) 매파적 1월 FOMC 결과와 고용 지표 호조 소식에도 미국 증시는 또 한번 사상 최고치를 경신 (S&P 500, +1.4% / 나스닥 100, +1.3% / 다우산업, +1.4%)

30개의 주요 자산들 중 주간 수익률이 상승했던 자산은 22개. 주요 원자재와 중국 증시를 제외한 대부분의 자산이 상승. 이번주 증시는 다음주 13일 발표될 1월 소비자물가지수를 앞두고 금리 인하 시점에 대한 시장의 고민이 커질 전망. 또한, 최근 뉴욕 커뮤니티 뱅코프 등 미국 상업용 부동산 침체로 인한 지역 은행 부실 이슈도 눈여겨 봐야할 것.

주간 Best: 한국 증시, 주주가치 제고 기대감에 상승

지난주 수익률이 가장 높았던 자산은 주간 +5.8% 상승한 한국 증시(글로벌 증시). 금융 당국이 최근 코리아 디스카운트 해소를 위한 구체적 방안 모색에 나섰다는 소식이 상승 동력으로 작용. 금융위원회는 PBR이 낮은 상장사들이 기업 가치 제고를 위한 구체적 계획을 공시하는 방안 등을 추진한다고 발표. 또한, 지수에 포함되는 주요 종목들이 급등한 점도 지수 상승 요인으로 작용. 지난주 시총 6위 기업 기아의 주가는 23년 연간 실적 사상 최대치 기록 소식과 주주환원 정책을 발표함에 따라 주간 26.6% 상승. 한국 경제가 수출에 강한 의존도를 보이는 만큼, 올해 견조한 수출 성장세가 유지되는지 여부에 따라 한국 증시 성과도 좌우될 전망.

주간 Worst: 원유, 이스라엘 휴전협상 진전 소식에 급락

지난주 주간수익률이 가장 낮았던 자산은 -7.3% 하락한 원유(원자재). 지난 주 이스라엘과 하마스 휴전 협상에 진전이 있다는 소식에 WTI 선물 가격은 배럴당 72불 선으로 하락. 보도 내용에 따르면, 현재 프랑스에서 미국, 이스라엘 등 4개국이 휴전협상안 초안을 작성 중이며, 6주간의 휴전과 휴전 기간 동안 인질 석방 성과를 토대로 휴전 기간을 점차 늘려간다는 내용이 담김. 휴전이 성사된다면, 이후 이스라엘이 예전처럼 가자지구에 대해 강한 공격에 나서는 것이 쉽지 않기 때문에 종전에 가까워졌다는 분석도 나오고 있음. 다만, 이스라엘과 하마스 내부 강경파들이 휴전에 반대하고 있고, 홍해 지역에서의 지정학적 위험도 현재 진행형이라는 점은 유가 하방 경직성을 높이고 있음. 또한, 최근 IMF가 24년 전세계 경제 성장 전망치를 직전 대비 0.2%p 상향시켰다는 소식이 원유 수요 상승 요인으로 작용할 가능성 이 있음.

1. 주간 증시 Comment

매파적이었던 1월 FOMC 결과와 고용 호조에 3월 금리 인하 기대감 크게 후퇴

1월 비농업 부문 고용은 예상치 두 배 상회한 35.3만 명 증가.

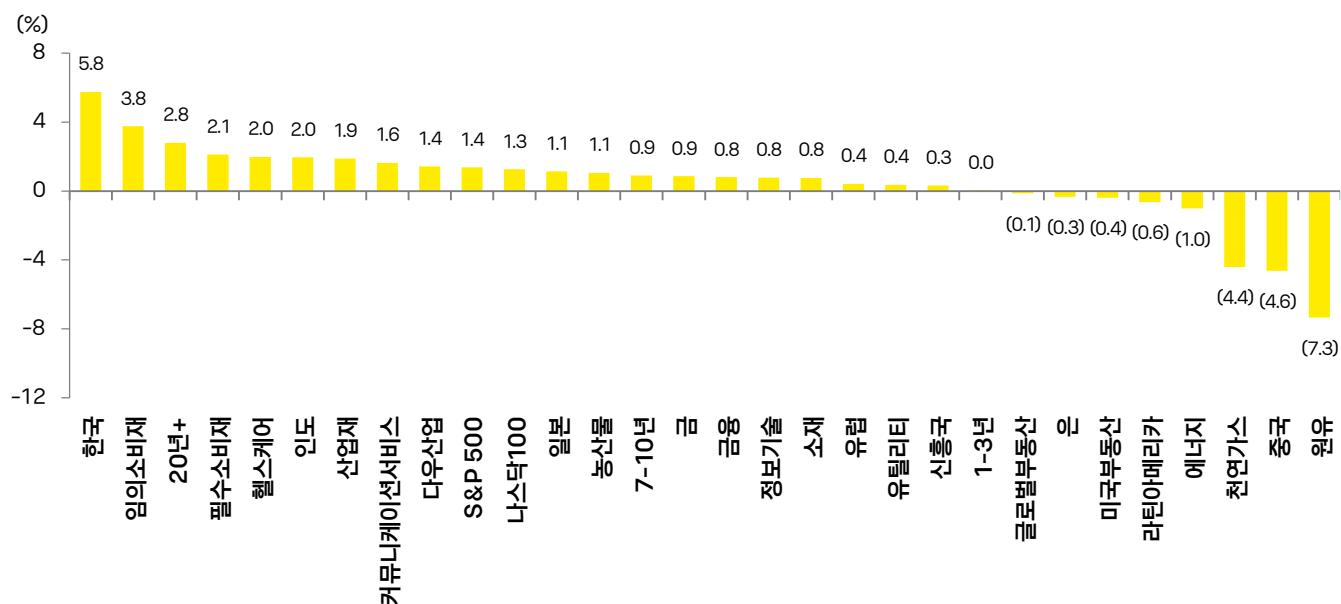
1일(현지시간) 막을 내린 1월 FOMC에서 연준은 미국 기준 금리 동결을 발표. 이와 함께 인플레이션이 2%로 지속해서 이동하고 있다는 "더 큰 확신을 얻을 때까지" 금리를 인하하는 것이 적절하지 않을 것이라며, 시장의 3월 금리 인하 기대감을 꺾었음. 2일(현지시간)에는 1월 미국 비농업 부문 고용이 전월보다 35.3만 명 증가한 것으로 발표. 시장 예상치인 18.5만 명을 두 배 가까이 상회했으며, 23년 1월 발표치였던 48.2만 명 이후 가장 큰 폭의 증가세를 기록. 여기에 임금 상승률도 증가한 것으로 나타남에 따라, 연준의 금리 인하 기대 역시 크게 후퇴하는 모습.

금리 인하 기대감이 후퇴했음에도 지난주(1/29 ~ 2/2) 주요 자산은 대체로 상승세를 보임. 미국 3대 지수가 계속해서 사상 최고치를 경신한 가운데 주요 원자재와 중국, 라틴아메리카 증시는 하락.

다음주 CPI 발표가 관건, 최근 미국 부동산 위기론은 증시 리스크 요인

이번주 증시는 다음주 13일(현지시간) 미국 1월 소비자물가지수 발표를 앞두고, 금리 인하 시점에 대한 시장의 고민도 커지는 흐름을 보일 전망. 특히 최근 뉴욕 커뮤니티 뱅코프 등 미국 상업용 부동산 침체로 인한 지역 은행 위기론이 다시금 대두되고 있다는 점은 우려스러움. 작년 실리콘밸리 은행 사태처럼 현재 최고치를 경신 중인 미국 증시의 급락 트리거가 될 가능성성이 있음.

Exhibit 1. 주요 자산들의 주간 수익률



출처: Bloomberg Kakaopay Securities Research, 주) 기간 · 2024.01.29 ~ 2024.02.02(종가 기준)

Exhibit 2. 주요 자산들의 주간 수익률(2)

미국산업			글로벌증시		원자재				
정보기술 ▲0.8%	커뮤니 케이션 ▲1.6%	금융 ▲0.8%	유럽 ▲0.4%	한국 ▲5.8%	금 ▲0.9%	은 ▼0.3%	원유 ▼7.3%	천연가스 ▼4.4%	농산물 ▲1.1%
		필수소비재 ▲2.1%		일본 ▲1.1%					
에너지 ▼1.0%		임의소비재 ▲3.8%		신총국 ▲0.3%					
		헬스케어 ▲2.0%	유럽리티 ▲0.4%	인도 ▲2.0%					
산업재 ▲1.9%		소재 ▲0.8%		라틴아메리카 ▼0.6%					
미국 지수			미국 국채(가격지수)						
			S&P 500 ▲1.4%		1-3년 0.0%	7-10년 ▲0.9%	20년+ ▲2.8%		
			나스닥 100 ▲1.3%						
부동산									
			다우산업 ▲1.4%		미국 부동산 ▼0.4%	글로벌 부동산 ▼0.1%			

출처 :Kakaopay Securities Research.

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

주2) 기간 :2024.01.29 ~ 2024.02.02(종가 기준)

Exhibit 3. 주요 자산들의 연초대비 수익률

미국산업			글로벌증시		원자재				
정보기술 ▲6.7%	커뮤니 케이션 ▲10.7%	금융 ▲3.5%	유럽 ▲2.9%	한국 ▼1.3%	금 ▼1.8%	은 ▼5.4%	원유 ▲0.6%	천연가스 ▼10.7%	농산물 ▲4.2%
		필수소비재 ▲3.1%		일본 ▲8.0%					
에너지 ▼0.4%		임의소비재 ▲0.8%		신총국 ▼3.5%					
		헬스케어 ▲4.0%	유럽리티 ▼3.0%	인도 ▼0.2%					
산업재 ▲1.4%		소재 ▼2.9%		라틴아메리카 ▼3.6%					
미국 지수			미국 국채(가격지수)						
			S&P 500 ▲4.0%		1-3년 ▲0.2%	7-10년 ▼0.6%	20년+ ▼2.4%		
			나스닥 100 ▲4.9%						
부동산									
			다우산업 ▲2.6%		미국 부동산 ▼4.2%	글로벌 부동산 ▼4.8%			

출처 :Kakaopay Securities Research.

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

주2) 기간 :2023.12.31 ~ 2024.02.02(종가 기준)

2. 주간수익률 상위 자산 : 한국(글로벌 증시)

지난 2일, 한국 증시를 대표하는 KOSPI 200 지수는 338.22pt로 마감. 주간 수익률은 +5.8%로 주요 자산들 중 가장 높은 수익률을 기록.

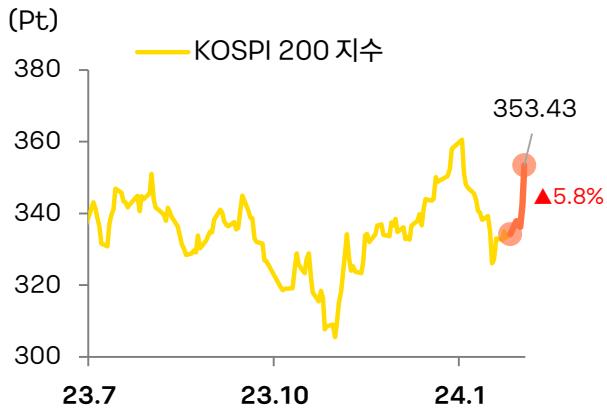
코리아 디스카운트 해소를 위한 주주가치 제고 노력에 한국 증시 급등

1) **한국 기업 가치 제고 기대감** 우리나라 금융 당국이 최근 코리아 디스카운트를 해소하기 위한 구체적 방안 모색에 나서고 있다는 소식이 한국 증시 상승 요인으로 작용. 지난 24일 금융위원회는 "기업의 주주가치 제고 노력을 독려 지원하기 위한 기업 밸류업 프로그램을 도입 운영하겠다"라고 발표. 이는 기업이 자체적으로 저평가된 이유를 분석하고 대응전략을 마련해 기업 가치 제고 및 투자 자와의 소통을 유도하겠다는 취지임을 밝혔음. 구체적으로는 주가순자산비율(PBR)이 낮은 상장사들이 기업 가치 제고 계획 공시하는 방안과 PBR ROE 등을 시가총액, 업종별 비교 기재, 이를 바탕으로 주주가치가 높은 코리아 프리미엄 지수를 상장한다는 내용이 담김.

일본의 경우, 지난해 주주가치 제고 정책 도입 이후 증시 30% 상승.

이는 일본의 '기업경영 혁신 촉진책' 벤치마킹한 것으로 보임. 지난 23년 1월 도쿄증권거래소(JPX)는 증시 부진, 기업 생산성 저하에서 벗어나기 위해 수익에 대한 비과세 혜택이 있는 개인저축계좌 금액 한도 확대, 상장 기업에 중장기적인 기업 가치 제고 방안 요구하는 방안을 발표. 23년 4월부터는 PBR이 1배를 하회하는 기업들을 대상으로 중장기적인 기업 가치 향상을 위한 방안 제시 요구했음. 이에 PBR 1 미만 기업 비중은 22년 말 51%에서 23년 말 44%로 감소했고, 일본을 대표하는 닛케이 225 지수는 10개월 동안 약 30% 상승.

Exhibit 4. KOSPI 200 지수 추이



출처 : Bloomberg Kakaopay Securities Research

주1) 기간 : 2023.07.01 ~ 2024.02.02

Exhibit 5. KOSPI 200 지수 상승 기여도 상위 종목

종목	시총(조 원)	주가(₩)	5D(%)	상승 기여도
삼성전자	449	75,200	+2.5%	+13.5%
기아	48	119,500	+26.6%	+9.9%
현대자동차	48	227,000	+21.2%	+8.8%
KB금융지주	27	66,300	+23.2%	+6.8%
하나금융지주	16	55,900	+24.6%	+4.6%
삼성물산	28	148,700	+23.6%	+4.4%
포스코홀딩스	38	449,000	+8.8%	+3.9%
신한금융지주	23	45,300	+13.8%	+3.8%
LG화학	33	461,000	+10.7%	+3.2%
삼성화재해상보험	14	299,000	+24.1%	+2.9%

출처 : Bloomberg Kakaopay Securities Research

주1) 기수 상승 기여도가 높았던 종목 상위 10개, 전체 기여도의 합은 100%

주2) 기간 : 2024.01.29 ~ 2024.02.02, 주3) 주가데이터는 24년 2월 2일 종가 기준

2) 지수 포함 주요 종목 상승 지난주 지수 포함 주요 종목들의 주가가 강세를 보인점도 상승 요인으로 엮었음.

기아(000270.KS) : 주간수익률 (+26.6%)

기아 역대급 실적 발표 & 통 큰 주주환원 정책에 주가 20% 이상 상승.

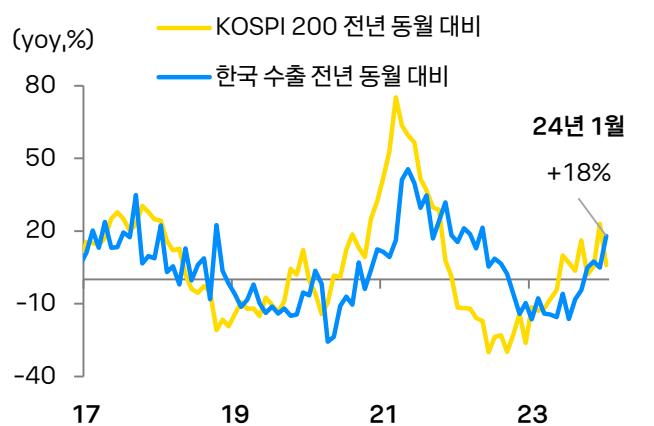
한국 상장 기업 시가총액 6위, 완성차 제조 기업인 기아의 주가가 지난주 사상 최고가를 경신. 지난 1월 31일과 2월 2일 종가 기준으로는 현대차 시총을 넘어 서기도 함. 지난 25일, 기아는 23년 연간으로 사상 최대 실적을 기록했다고 발표. 연간 배당금은 기존 대비 60% 인상한 5600원으로 결정, 5000억 원 규모의 자사주 취득 계획과 올 상반기에 자사주 50% 소각, 3분기에 목표 달성을 시 50%를 추가 소각하겠다고 밝히는 등 주주환원정책도 발표함에 따라 주가가 급등. 5일 기준 기아 12MF PBR은 약 0.9배 수준으로 금융 당국의 기업 밸류업 프로그램 정책으로 인한 추가 상승 여력도 거론되는 모습.

한국 증시 상승 동력은 반도체, 자동차 등 주요 품목의 수출 성장세.

한국 월간 수출이 4개월 연속 상승세를 보이는 점은 증시 하단을 지지하는 요인으로 작용할 전망

한국 경제가 반도체, 자동차 등 제조업 수출 구조에 크게 의존하는 만큼. 한국 증시의 성과도 제조업 상장사들의 수출 실적에 크게 좌우되는 경향이 있음. 산업통상자원부가 지난 1일 발표한 수출입동향에 따르면, 24년 1월 한국 수출은 전년 대비 +18% 증가한 546.9억 달러를 기록. 20개월 만에 두 자릿수 성장을 달성 및 4개월 연속 증가세를 보였음. 특히 15대 주력 수출품목 중 13개 품목 수출이 증가했으며, 최대 수출 품목인 반도체 수출은 73개월 만에 최대 증가율인 +56.2%를 기록. 이러한 수출 증가 회복세가 올해 한국 증시 상승을 지지하는 주요 요인으로 작용할 전망.

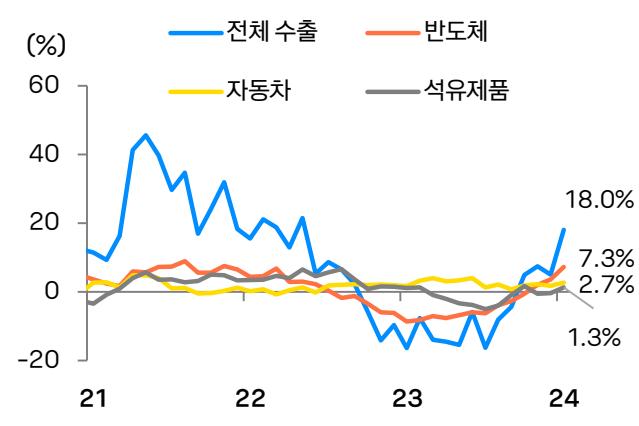
Exhibit 6. 수출과 KOSPI 200 지수는 대체로 동행



출처 : Bloomberg Kakaopay Securities Research

주1) 월간 KOSPI 200 지수 증가와 한국 수출의 전년 동월 대비 증가율을 의미

Exhibit 7. 전체 수출 상승률과 주요 품목 증가 기여율 추이



출처 : 산업통상자원부, Bloomberg Kakaopay Securities Research

주1) 전체 수출은 전년 동월 대비 증가율, 품목별 수출은 증가율에 대한 기여율을 의미

Exhibit 8. 한국(글로벌 증시) 관련 ETF

티커	ETF명	배수	운용자산 (십억 달러 /조 원)	수익률 (%, 1W)	수익률 (%, YTD)	보수율 (%)	비고
한국							
069500	KODEX 200	+1x	6.7	+5.24	+20.02	0.1500	한국 상장 ETF
229200	KODEX코스닥 150	+1x	0.7	-1.00	+33.30	0.2500	한국 상장 ETF
EWY	Ishares Msci South Korea ETF	+1x	4,338.9	+5.23	+10.85	0.5900	
FLKR	Franklin FTSE South Korea ETF	+1x	276.1	+5.07	+11.54	0.0900	낮은 거래량 주의
KORU	Direxion Daily MSCI South Korea Bull 3X Shares	+3x	44.9	+15.57	+5.87	1.3200	낮은 거래량 주의
122630	KODEX레 버리지	+2x	2.5	+10.76	+39.87	0.6400	한국 상장 ETF
233740	KODEX코스닥 150레 버리지	+2x	1.1	-1.68	+57.10	0.6400	한국 상장 ETF
252670	KODEX 200레버인버스 2X	-2x	1.2	-10.45	-34.20	0.6400	한국 상장 ETF
114800	KODEX인 버스	-1x	0.6	-5.34	-16.36	0.6400	한국 상장 ETF
251340	KODEX코스닥 150레버인버스	-1x	0.4	+0.92	-30.82	0.6400	한국 상장 ETF

출처: Bloomberg, Kakaopay Securities Research, 주) 2024년 2월 2일 종가 기준

3. 주간수익률 하위 자산 : 원유(원자재)

2일(현지시간) 기준 3월 인도분 WTI 선물 가격은 \$72.28/bbl로 거래를 마감. 주간 수익률은 -7.3%를 기록, 주요 자산 중 가장 크게 하락.

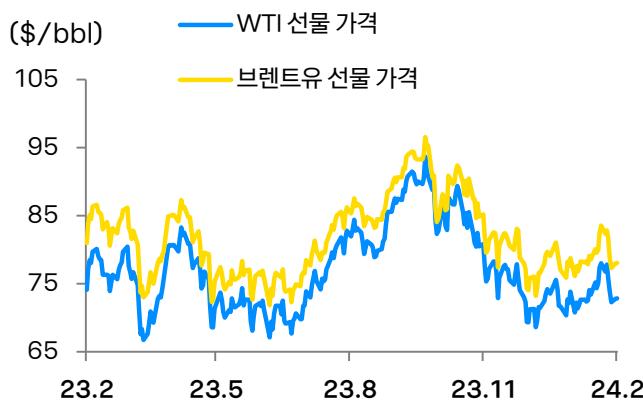
중동 지역 위험 해소 가능성에 유가 하락 이스라엘-하마스 휴전 협상에 진전이 있다는 보도에 배럴당 78불에 근접했던 국제 유가는 72불 선으로 하락.

이스라엘-하마스 휴전협상 추진 소식이 중동의 지정학적 위협이 감소 → 유가 하락 요인

지난 11일(현지시간) Al Jazeera는 하마스가 이스라엘의 휴전협상을 제안받고 검토 중이라는 소식을 보도. 또한, 31일(현지시간) 월스트리트 저널이 보도한 내용에 따르면, 현재 프랑스 파리에선 지난달 28일부터 미국·이스라엘·카타르·이집트 등 4개국이 파견한 협상단이 가자지구 휴전 방안을 논의 중이며, 최근 6주간의 휴전과 인질 석방 성과를 토대로 휴전 기간을 늘려 나가는 3단계 휴전 초안 내용이 담겼음. 협상 진행 소식에 대한 추가 보도가 없지만, 휴전이 끝나더라도 이스라엘이 국제사회의 압박으로 인해 예전 수준으로 가자지구를 공격하기가 쉽지 않기 때문에 사실상 종전으로 가는 발판으로 보는 의견들도 존재.

한편, 2일(현지시간) OPEC+ 산유국 협의체 회의 결과, 기존에 합의한 감산안을 계속 유지하기로 했다는 소식도 들려옴. 현재 주요 산유국들은 지난 11월부터 올해 1분기까지 자발적 감산 규모를 220만 b/d로 유지하고 있으며, 감산 정책을 연장할지 여부를 오는 3월 중에 결정할 예정. 최근 OPEC+ 협의체의 유가 영향력이 떨어지고 있다는 분석도 있지만, 감산 연장 이슈 역시 유가 하방 경직성을 높이는 요인.

Exhibit 9. 국제 유가 추이



출처 : Bloomberg Kakaopay Securities Research
주1) 기간 : 2023.01.01 ~ 2024.02.05

Exhibit 10. OPEC 월간 하루 원유 생산량, 1월 들어 감소



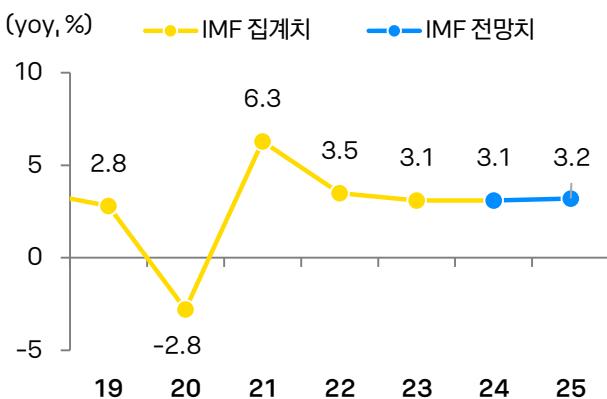
출처 : Bloomberg Kakaopay Securities Research
주1) 기간 : 2021년 1월 ~ 2024년 1월

지정학적 리스크 감소했지만, 여전히 위험 요인은 존재

전세계 경제 성장 전망치 상향
소식은 유가 하단을 지지하는
요인으로 작용

최근 상승세를 보이던 유가가 지난주 급락하는 모습을 보였지만, 아직 유가가 하락 추세에 접어들었다고 보기에는 이르다고 판단. 이스라엘과 하마스 내부의 극우 강경파들이 휴전에 반대하고 있어, 향후 협상 진전이 쉽지 않을 가능성이 있고, 홍해 지역에서 예멘 후티 반군의 민간 선박 공격도 계속되고 있기 때문. 지정학적 위험은 제한적이라는 의견에 공감하지만, 단기 변동성을 높일 가능성은 여전히 높다고 판단. 또한, 지난 30일(현지시간) 국제통화기금(IMF)는 24년 세계 경제 성장률을 이전 전망치 대비 0.2%p 상향한 3.1%로 제시. 이는 원유 수요를 자극해 중장기적으로 유가 하단을 지지하는 요인으로 작용할 전망.

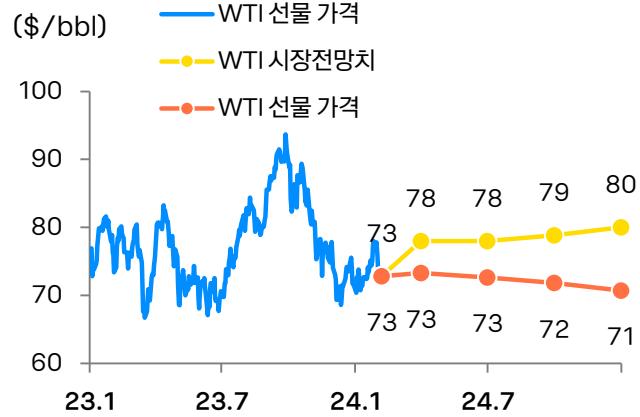
Exhibit 11. IMF, 24년 전세계 경제 성장을 3.1% 전망



출처 : IMF, Bloomberg, Kakaopay Securities Research

주1) IMF, World Economic Outlook Jan 2024 전망치 기준

Exhibit 12. 유가 \$78 전망 대비 선물 가격은 \$73 수준



출처 : Bloomberg, Kakaopay Securities Research

주1) 24년 2월 5일 기준 전망치 및 선물 가격

Exhibit 13. 원유(원자재) 관련 ETF

티커	ETF명	배수	운용자산 (십억 달러)	수익률 (%, 1W)	수익률 (%, YTD)	보수율 (%)	비고
원유							
USO	United States Oil ETF	+1x	1,372.0	-7.65	-3.71	0.6000	
DBO	Invesco DB Oil Fund	+1x	248.0	-5.80	-8.15	0.7700	
OILK	ProShares K-1 Free Crude Oil Strategy ETF	+1x	119.7	-7.20	-5.73	0.7300	
UCO	ProShares Ultra Bloomberg Crude Oil ETF	+2x	583.0	-13.21	-13.72	1.4300	
SCO	ProShares UltraShort Bloomberg Crude Oil	-2x	203.3	+14.65	-14.38	0.9500	

출처: Bloomberg, Kakaopay Securities Research, 주) 2024년 2월 2일 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간접 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 ± 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: 2023.12.31)