

미국 상장 ETF 모아보기

2월 2주 Weekly Review

지난주 자산 시장 Comment

지난주(2/5~2/9) 파월 연준 의장의 매파적 발언과 고용 지표 호조에도 미국 증시는 5주 연속 사상 최고치를 경신 (S&P 500, +1.4% / 나스닥 100, +1.8% / 다우산업, +0.1%)

30개의 주요 자산들 중 주간 수익률이 상승했던 자산은 18개. 성장주 위주 상승세를 보인 가운데 당국의 증권 시장 개입 기대감으로 중국 증시가 상승. 이번주 증시는 1월 CPI 발표 결과에 따라 또 한번 금리 인하 시점을 고민하는 모습을 보일 전망. 다만, 물가상승률이 예상을 크게 상회하지만 않는다면, 견조한 미국 경기에 힘입어 증시 급락 가능성은 낮을 전망.

주간 Best: 원유, 이스라엘 휴전 거부 소식에 지정학적 위험 상승

지난주 수익률이 가장 높았던 자산은 주간 +6.3% 상승한 원유(원자재). 지난 8일 미국 에너지정보청이 발표한 상업용 원유 재고가 전주 대비 증가했음에도 휘발유와 디젤 및 난방유 재고가 감소했다는 소식에 유가 상승. 이어 같은날 이스라엘이 하마스가 역제안한 휴전안을 거부했다는 소식도 유가 상승 요인으로 작용. 보도된 내용에 따르면, 하마스는 이스라엘 인질과 팔레스타인 죄수의 교환 비율을 1대 10으로 제시했고, 이를 이스라엘이 거부한 것으로 알려짐. 12일 이스라엘이 가자지구 남부 지역에 대해 공습에 나서는 등 휴전협상이 교착상태에 빠짐에 따라, 단기적으로 유가 변동성은 유지될 것으로 전망.

주간 Worst: 미국 국채(20년 이상), 금리 인하 시점 연기

지난주 주간수익률이 두 번째로 낮았던 자산은 -2.3% 하락한 미국 국채(20년물 이상 만기). 지난 4일, 파월 연준의장이 3월 FOMC 전까지 물가가 목표치에 근접했다는 확신이 들기 어려울 것 같다고 발언했다는 소식에 3월 금리 인하 가능성은 13.5%로 하락. 또한, 지난 2일 발표된 1월 미국 비농업부문 고용자수가 시장 예상치를 2배 가까이 상회한데 이어, 8일 주간 실업수당 청구건수가 예상치를 밑돌았다는 소식도 금리 상승에 영향을 끼침. 국채 시장은 13일(현지시간) 발표될 1월 CPI에 주목할 예정. 다만, 물가 요인을 제외하더라도 최근 24년 1분기 미국 GDP 전망치가 경제지표 호조로 인해 3.4%대로 상승했다는 점을 고려했을 때 당분간 미국 10년물 국채 금리가 4% 이하로 내려오긴 쉽지 않을 것으로 전망.

1. 주간 증시 Comment

견조한 고용 지표와 파월의 발언
에도 미국 증시는 5주 연속 최고
치 기록

지난 2일(현지시간) 미국 1월 비농업 부문 고용 지표가 시장 예상치를 두 배 웃돈데 이어, 파월 연준 의장의 3월 금리 인하론 일축 발언으로 미국 10년물 국채 수익률은 4%대로 상승 유지. 조기 금리 인하 가능성은 점차 낮아지고 있음에도, 4분기 미국 기업들의 실적발표 대다수가 예상치를 웃돌았다는 소식에 미국 증시는 5주 연속 사상 최고치를 이어나가는 모습.

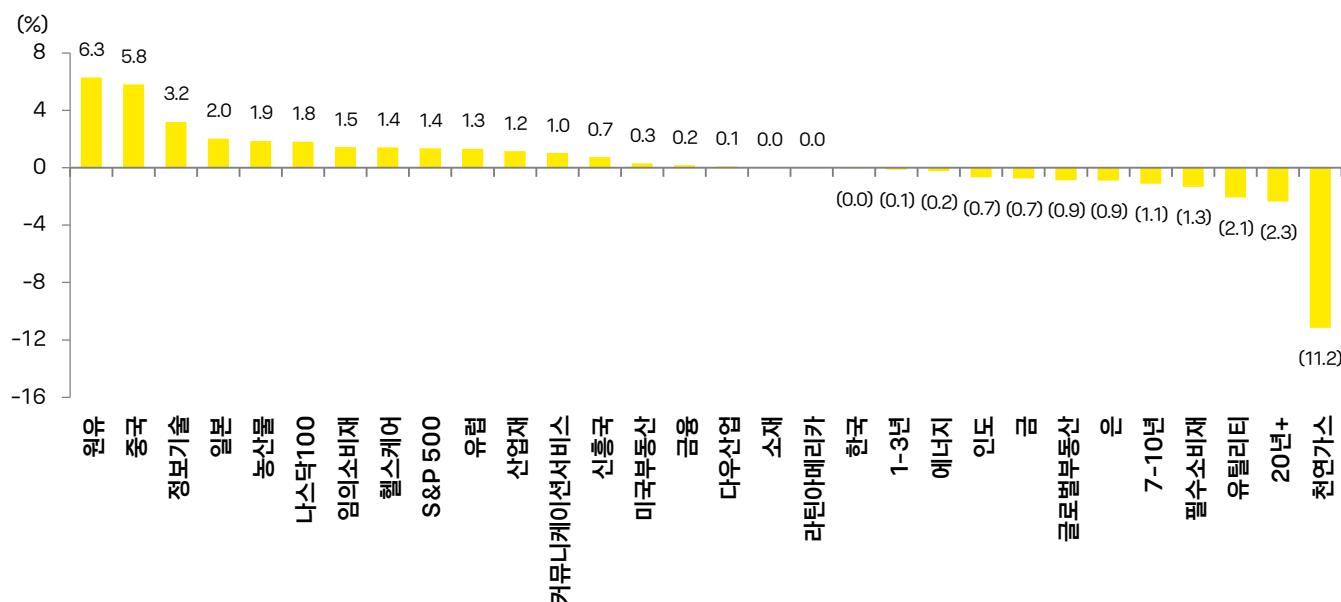
기술 성장주 상승, 중국 증시 상승

지난주(2/5~9) 주요 자산은 상승과 하락이 균형을 이루는 모습을 보인 가운데 성장주의 성격을 띠는 자산 위주 상승. 또한, 23년 이후 줄곧 하락세를 보이던 중국 증시가 당국의 증권 시장 개입 소식으로 +5.8% 상승한 점이 특징.

이번주 CPI 발표에 주목. 현재 미국 경제가 고른 성장세를 보이는 점이 현재 증시의 높은 밸류에이션을 정당화하고 있는 모습.

이번주 증시는 13일(현지시간)에 발표되는 미국 1월 소비자물가지수와 15일(현지시간) 발표되는 1월 소매판매 데이터에 주목할 전망. 현재 시장에서는 1월 헤드라인 소비자물가지수가 전년 대비 2.9%, 코어 소비자물가지수는 3.7% 상승할 것으로 예상 중이며, 발표치를 또 한번 금리 인하 시점을 가능해볼 수 있을 예정. 시장 데이터 정보 업체 Factset에 따르면 5일 기준 S&P 500 지수에 포함되는 기업들 중 4분기 주당순이익(EPS) 어닝 서프라이즈를 기록한 기업은 전체의 75%에 달함. 이처럼 기업 실적이 증시 상승 랠리를 받쳐주고 있기 때문에 물가지수가 예상을 크게 상회하지 않는다면, 증시 급락 가능성은 낮을 전망.

Exhibit 1. 주요 자산들의 주간 수익률



출처: Bloomberg, Kakaopay Securities Research, 주) 기간 : 2024.02.05 ~ 2024.02.09(종가 기준)

Exhibit 2. 주요 자산들의 주간 수익률(2)

미국산업			글로벌증시		원자재				
정보기술 ▲3.2%	커뮤니 케이션 ▲1.0%	금융 ▲0.2%	유럽 ▲1.3%	한국 0.0%	금 ▼0.7%	은 ▼0.9%	원유 ▲6.3%	천연가스 ▼11.2%	농산물 ▲1.9%
		필수소비재 ▼1.3%		일본 ▲2.0%					
에너지 ▼0.2%		임의소비재 ▲1.5%		신총국 ▲0.7%					
		유틸리티 ▼2.1%		인도 ▼0.7%					
	헬스케어 ▲1.4%	소재 0.0%	중국 ▲5.8%	라틴아메리카 0.0%					
산업재 ▲1.2%									
미국지수			미국국채(가격지수)					부동산	
			S&P 500 ▲1.4%		1-3년 ▼0.1%	7-10년 ▼1.1%	20년+ ▼2.3%		
			나스닥 100 ▲1.8%						
			다우산업 ▲0.1%						
								미국부동산 ▲0.3%	글로벌부동산 ▼0.9%

출처 :Kakaopay Securities Research.

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

주2) 기간 :2024.02.05 ~ 2024.02.09(종가 기준)

Exhibit 3. 주요 자산들의 연초대비 수익률

미국산업			글로벌증시		원자재				
정보기술 ▲10.2%	커뮤니 케이션 ▲11.9%	금융 ▲3.6%	유럽 ▲4.3%	한국 ▼1.3%	금 ▼2.5%	은 ▼6.2%	원유 ▲7.0%	천연가스 ▼20.6%	농산물 ▲6.2%
		필수소비재 ▲1.7%		일본 ▲10.3%					
에너지 ▼0.7%		임의소비재 ▲2.3%		신총국 ▼2.8%					
		유틸리티 ▼5.0%		인도 ▼0.9%					
	헬스케어 ▲5.5%	소재 ▼2.9%	중국 ▼1.9%	라틴아메리카 ▼3.6%					
산업재 ▲2.6%									
미국지수			미국국채(가격지수)					부동산	
			S&P 500 ▲5.4%		1-3년 0.0%	7-10년 ▼1.7%	20년+ ▼4.7%		
			나스닥 100 ▲6.8%						
			다우산업 ▲2.7%						
								미국부동산 ▼3.9%	글로벌부동산 ▼5.6%

출처 :Kakaopay Securities Research.

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

주2) 기간 :2023.12.31 ~ 2024.02.09(종가 기준)

2. 주간수익률 상위 자산 : 원유(원자재)

지난 2일, 3월 인도분 WTI 선물 가격은 \$76.84/bbl로 거래를 마감. 주간 수익률은 +6.3%로 주요 자산들 중 가장 높은 수익률을 기록.

전체 상업용 원유 재고 증가 소식
에도, 휘발유와 정제유 재고 감소
소식이 유가 상승 요인으로 작용

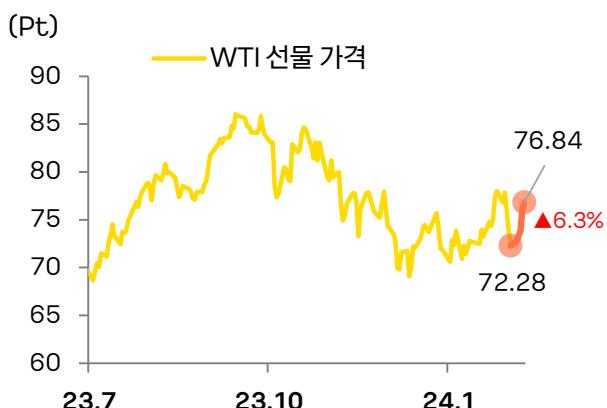
이스라이
하마스의
역휴전
제안
안을
거부하고,
가자지구
공격에
나섰다는
소식도
유가
상승
요인
으로
작용

1) 미국 석유제품 재고 감소 지난 8일(현지시간) 미국 에너지정보청에 따르면, 2월 2일 기준 주간 원유 재고는 전주 대비 552만 배럴 증가한 것으로 나타남. 이는 유가 하락 요인이었음에도 휘발유와 정제유 재고가 전주 대비 감소한 것으로 발표됨에 따라 국제 유가는 상승. 같은 날 발표된 휘발유 재고는 전주 대비 314만 6천 배럴 감소, 디젤 및 난방유 재고는 332만 1천 배럴 감소한 것으로 집계.

2) 이스라엘 휴전 협상 거부 이스라엘의 네타냐후 총리가 휴전안을 거부함에 따라 중동의 지정학적 위험이 커진 점도 유가 상승 요인으로 작용. 8일(현지시간) 이스라엘은 하마스에 이스라엘 인질과 팔레스타인 수감자의 맞교환과 단계적 휴전을 골자로 한 휴전안을 보낸 뒤, 열흘 만에 하마스로부터 역제안을 받음. 공개된 내용에 따르면, 하마스는 이스라엘 인질 136명과 팔레스타인 수감자 1500명과 맞교환하는 1대 10의 교환 비율을 제시했고, 이스라엘이 이를 받아들일 수 없다며 거부한 것으로 알려짐.

이후 12일(현지시간) 이스라엘이 국제 사회의 반대에도 가자지구 최남단 도시인 라파에 대한 공격을 감행하면서, 중동의 긴장감이 다시 고조되는 모습. 시간이 지나면서 이스라엘과 하마스 간 입장의 차이가 좁혀지겠지만, 현재로써는 휴전 협상이 교착상태에 빠진 만큼 단기적으로는 전쟁 위험 프리미엄이 유가를 지지 할 것으로 전망.

Exhibit 4. 24년 3월 인도분 WTI 선물 가격 추이



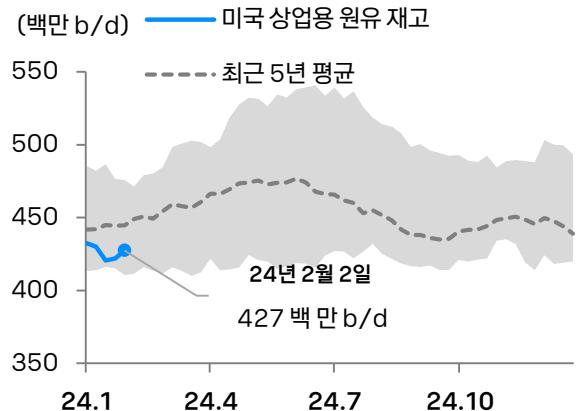
출처 : Bloomberg Kakaopay Securities Research
주1) 기간 : 2023.07.01 ~ 2024.02.09

Exhibit 5. OPEC 월간 원유 하루 생산량, 1월 들어 감소



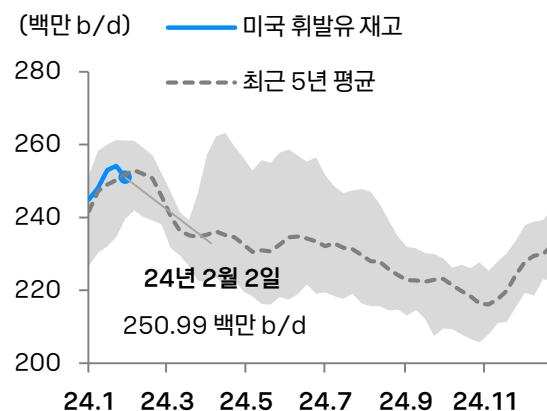
출처 : Bloomberg Kakaopay Securities Research
주1) 기간 : 2021년 1월 ~ 2024년 1월

Exhibit 6. 미국 상업용 원유 재고는 주간 증가



출처 : DOE, Bloomberg, Kakaopay Securities Research

Exhibit 7. 반면 휘발유 재고는 주간 감소



출처 : DOE, Bloomberg, Kakaopay Securities Research

Exhibit 8. 원유(원자재) 관련 ETF

티커	ETF명	배수	운용자산 (십억 달러)	수익률 (%, 1W)	수익률 (%, YTD)	보수율 (%)	비고
원유							
USO	United States Oil ETF	+1x	1,521.1	+6.16	+2.23	0.6000	
DBO	Invesco DB Oil Fund	+1x	260.2	+4.94	-3.62	0.7700	
OILK	ProShares K-1 Free Crude Oil Strategy ETF	+1x	126.2	+5.40	-0.65	0.7300	
UCO	ProShares Ultra Bloomberg Crude Oil ETF	+2x	706.0	+11.13	-4.12	1.4300	
SCO	ProShares UltraShort Bloomberg Crude Oil	-2x	160.2	-10.38	-23.27	0.9500	

출처: Bloomberg, Kakaopay Securities Research, 주) 2024년 2월 9일 종가 기준

3. 주간수익률 하위 자산 : 미국 국채(20년 이상)

지난주 주요 자산 중 두 번째로 낮은 수익률을 기록한 자산은 주간수익률-2.3%를 기록한 만기 20년을 이상 미국 국채 가격 지수. 9일(현지시간) 기준 ICE U.S.Treasury 20+Year Bond Index는 94.55pt로 마감.

(하락률 1위 자산인 천연가스는 겨울철 난방 수요 감소 등의 이유로 하락, 이는 이전에 다른 내용이기 때문에 제외)

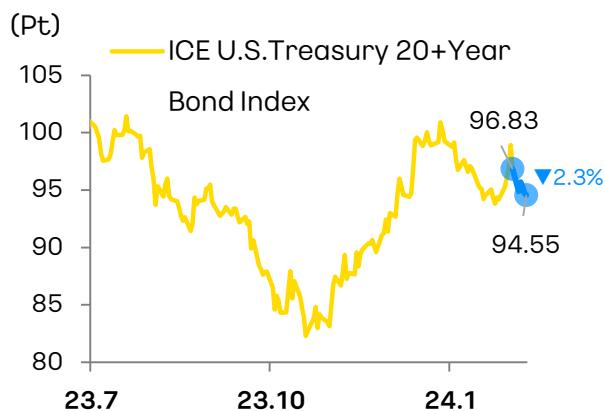
파월 의장, 3월 인하 가능성에 낫다고 평가. 미국 국채 금리는 4%대에서 유지

1) **파월 의장, 3월 인하론 일축** 4일(현지시간) 파월 연준의장은 미국 방송 프로그램에 출연해 3월 금리 인하 가능성에 일축. 현장에서 그는 3월에 열리는 FOMC 회의 전까지 물가가 목표치 2%에 근접했다는 확신에 도달하기 힘들 것 같다고 언급. 또한, 그는 이미 시장에서도 3월 인하 가능성을 작게 보는 상태라고 언급. 그의 말대로 12일(현지시간) 기준 CME Fedwatch에 나타난 3월 금리 인하 가능성은 13.5%로 전주 대비 1.5%p 하락. 미국 10년물 국채 금리 역시 9일(현지시간) 4.18%로 전주 4.02% 대비 소폭 상승.

블록버스터급 고용 소식도 금리 인하 가능성에 낫추는 요인

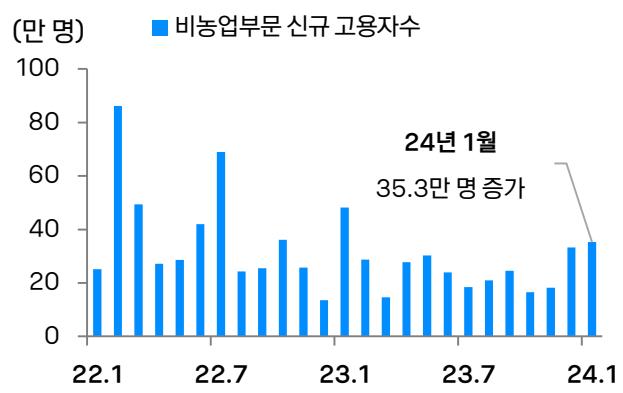
2) **미국 고용 시장은 아직 뜨겁다** 최근 발표된 고용 관련 지표 역시 국채 금리 상승 요인으로 작용. 지난 2일(현지시간) 발표된 1월 비농업부문 고용자수는 전월 대비 35만 3천 명이 증가해 시장 예상치 18만 5천 명을 두 배 가까이 웃돌았으며, 실업률 역시 3.7%로 예상치였던 3.8%를 밑돌았음. 또한, 8일(현지시간) 발표된 주간 신규 실업수당청구 건수는 218만 8천 건으로 예상치 22만 건을 밑돌았음. 미국 고용 시장의 건재함은 경기 위축 가능성에 낫추고, 물가 상승을 일으킬 수 있는 요인으로 연준의 금리 인하가 시기 상조임을 가리키는 모습.

Exhibit 9. 미국채 20년+ 가격 지수 추이



출처 : Bloomberg Kakaopay Securities Research
주1) 기간 : 2023.07.01 ~ 2024.02.09

Exhibit 10. 미국 고용 시장 다시 활황 조짐



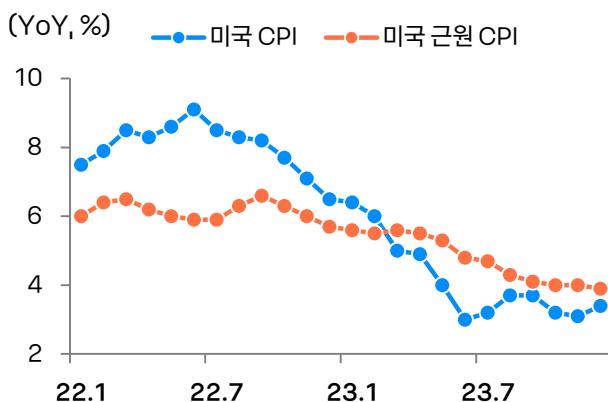
출처 : 미국노동통계국, Bloomberg Kakaopay Securities Research
주1) 기간 : 2022년 1월 ~ 2024년 1월

13일(현지시간)에 발표되는 미국 1월 소비자물가지수가 미국 국채 금리의 단기 움직임에 주요한 전망. 현재 시장에서는 1월 헤드라인 소비자물가지수가 전년 대비 2.9%, 코어 소비자물가지수는 3.7% 상승할 것으로 예상 중. 시장의 예상대로 물가상승률이 처음으로 연준의 목표치인 2%대에 도달한다면, 시장의 금리 인하 기대감을 또 한번 자극할 수 있음.

24년 1분기 GDP 전망치가 상향되고 있는 점도 국채 금리 상승 요인

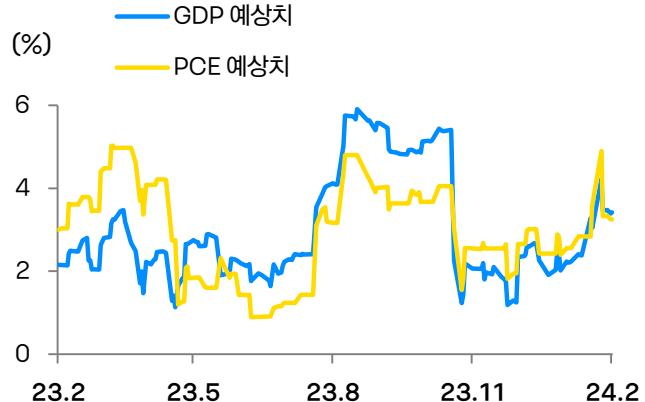
한편, 8일(현지시간) 애틀랜타 연방준비은행은 최근 미국 경제 지표 호조를 반영해 올해 1분기 미국 GDP 전망치는 3.4%, PCE 물가지수는 3.2%로 상향. 물가 요인을 제외하더라도 미국 기업들의 4분기 실적 발표가 시장 예상치를 크게 웃도는 등 미국 경제가 강하다는 점을 고려했을 때 당분간 미국 국채 금리가 4% 이하로 떨어질 가능성은 낮을 것으로 전망.

Exhibit 11. 4%대에 머물고 있는 근원 CPI



출처 : 미국노동통계국, Bloomberg Kakaopay Securities Research

Exhibit 12. 올해 1분기 미국 경제 성장, 물가 전망치 상향



출처 : Atlanta Fed GDP Now, Bloomberg Kakaopay Securities Research

Exhibit 13. 20년+(미국 국채) 관련 ETF

티커	ETF명	배수	운용자산 (십억 달러)	수익률 (%, 1W)	수익률 (%, YTD)	보수율 (%)	비고
20년+ (장기)							
TLT	iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	+1x	49,543.4	-2.31	-5.74	0.1500	
TMF	Direxion Daily 20+ Year Treasury Bull 3X Shares ETF	+3x	4,649.0	-7.18	-28.77	1.0600	
UBT	ProShares Ultra 20+ Year Treasury	+2x	78.1	-4.86	-16.49	0.9500	
TMV	Direxion Daily 20+ Year Treasury Bear 3X Shares ETF	-3x	267.0	+7.32	+1.20	1.0100	
TTT	ProShares UltraPro Short 20+ Year Treasury	-3x	52.7	+7.45	-7.99	0.9500	
TBT	ProShares UltraShort 20+ Year Treasury	-2x	338.1	+5.00	+3.45	0.9000	
TBF	ProShares Short 20+ Yr Treasury	-1x	91.1	+2.54	+3.04	0.9200	

출처: Bloomberg Kakaopay Securities Research, 주) 2024년 2월 9일 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)