

# KB STAR<sup>☆</sup> ETF 마켓리포트

2024년 5월 | ETF상품기획실



# Monthly Focus

## 이שראל-이란 보복의 악순환 속 ETF로 대응하기

### 이שראל-이란 분쟁 재점화

- : 4월 초 시리아 내 이란 영사관 폭격 이후, 이란과 이שראל 양국은 드론과 미사일로 보복 공격을 강행하며 5차 중동전쟁 가능성 확대
- : 바이든 대통령은 확전에 반대한다고 밝혔지만, 지난 21일 미국 하원은 이란산 원유의 가공 및 운송에 참여하는 외국법인(중국 포함)에게도 2년간 미국 입항 금지 등이 포함된 제재안을 통과시킴
- : 이란은 대표적인 원유 생산국으로 이שראל-이란의 분쟁 심화는 유가의 가격 상방 요인으로 작용 가능

### 1) 대체 에너지원 - 우라늄과 원전의 매력 재부각

- : AI 도입 등 구조적으로 늘어나는 전력 수요에 대응하기 위해 미국, 유럽 등에서는 원자력 발전을 재개하거나 신규 원전 도입 계획을 잇달아 추진 중. 유가의 공급망 교란으로 대체 에너지원으로 원전이 부각되며 우라늄 가격도 동반 상승

### 2) 지연되는 Fed의 기준금리 인하

- : 3월 고용, 물가 등의 지표가 예상치를 상회한 가운데 미국 물가에 큰 영향을 끼치는 유가에 상방 압력이 가해지며 Fed의 금리 인하에 대한 의구심 제기. 파월 의장은 인플레이션이 2%대까지 낮아지는데 더 큰 확신이 필요하다고 발언하며 6월 FOMC에서의 기준금리 인하 가능성 차단. 2024년 말 미국 기준금리 전망치는 4월 초 4.6%에서 현재 4.9%로 상승(Bloomberg 기준)

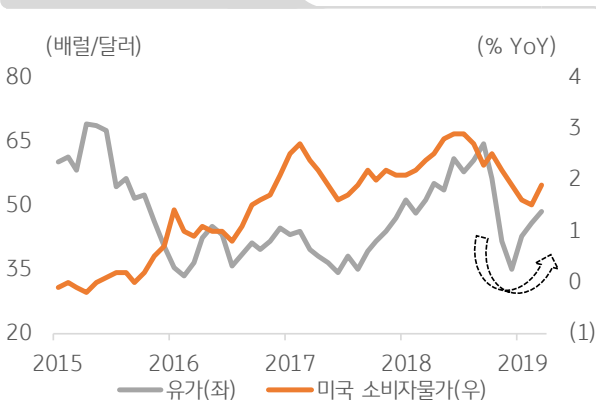
### 3) 달러 강세(달러 외 통화 약세)의 연장

- : 미국의 통화정책 관련 불확실성에 지정학적 리스크까지 더해지며 환율은 오버슈팅 구간에 진입. 달러인덱스(DXY)가 106p를 넘어서며 달러/원은 장중 1,400원 터치. 외환보유고(3월 말 기준 4,192억달러), 2023년 하반기부터 지속된 무역수지 및 경상수지 흑자 등 펀더멘털은 양호하나, 한국을 비롯한 원자재 수입국의 통화는 유가 급등에 취약하기 때문에 당분간 원화 약세 흐름 전망

### ETF 투자 전략

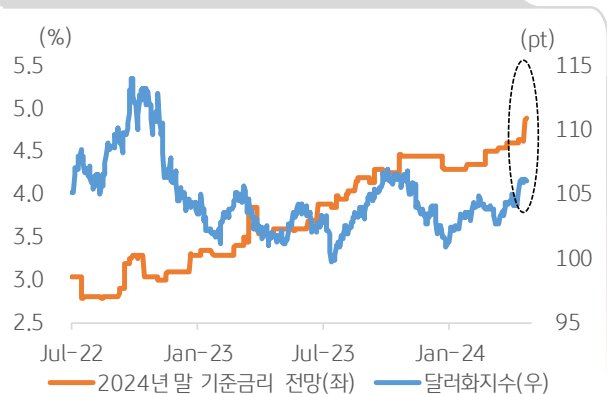
- 1) 달러화 강세에 투자: KBSTAR 미국달러SOFR금리액티브(합성), KBSTAR KP달러채권액티브
- 2) 유가, 우라늄 등 원자재 강세: KBSTAR 미국S&P원유생산기업(합성 H), KBSTAR 글로벌원자력iSelect
- 3) 미국 장기채 저가 매수(또는 엔화 강세 전환 기대) : KBSTAR 미국30년국채커버드콜(합성), KBSTAR 미국30년국채엔화노출(합성 H)

WTI와 미국 소비자물가



※ 출처: Bloomberg, KB자산운용

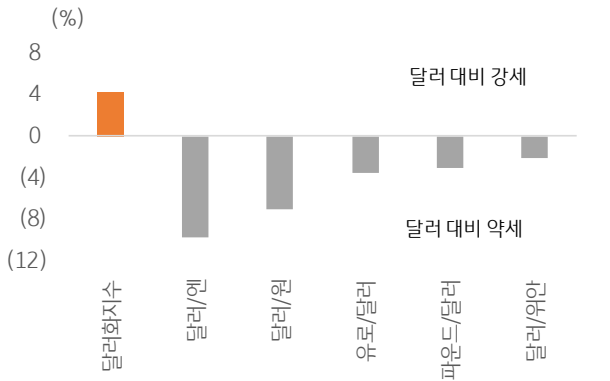
달러화지수와 2024년 말 미국 기준금리 전망



※ 출처: Bloomberg, KB자산운용

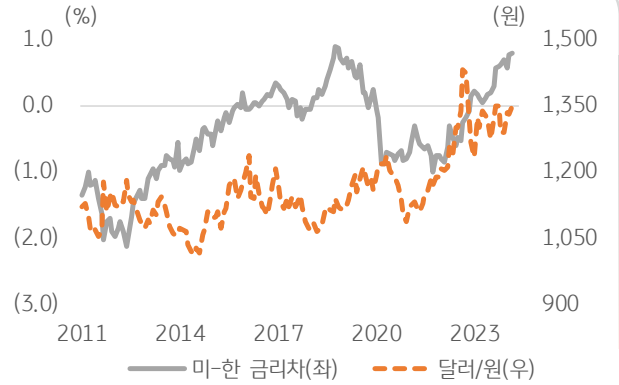
# Monthly Focus

연초대비 주요국 환율 등락



※ 출처: Bloomberg, KB자산운용, 2024. 4. 23 기준

미국-한국 금리 차와 원화 환율



※ 출처: Bloomberg, KB자산운용

## 관련 KBSTAR ETF

구분	상품코드	상품명	투자 포인트	TER (연)
FX	455960	KBSTAR 미국달러SOFR금리액티브(합성)	SOFR(Secured Overnight Financing Rate) 금리를 일별 추종하는 동시에 환 노출형으로 달러화에 투자하는 효과	0.10%
	469580	KBSTAR KP달러채권액티브	KP(Korean Paper, 국내 기관이 해외에서 발행한 외화표시 채권)에 투자해 고금리 채권과 달러화에 동시에 투자하는 효과 추구	0.11%
원자재	219390	KBSTAR 미국S&P원유생산기업(합성 H)	미국에 상장된 원유 또는 가스 탐사 및 생산하는 기업(Oil & Gas Exploration & Production sub-industry)에 동일가중방식으로 투자해 유가 상승기에 원유선물 투자의 대안으로 활용 가능	0.36%
	442320	KBSTAR 글로벌원자력iSelect	우라늄 및 원자력 발전소 관련 밸류체인 전반의 글로벌 기업(해외 70%, 국내 30%)에 투자해 주요국의 원전 및 우라늄 수요 확대에 따른 수혜 추구	0.83%
해외채권	472830	KBSTAR 미국30년국채커버드콜(합성)	미국 30년 장기국채를 투자하는 한편, 커버드콜 전략을 활용해 월분배 지급(TLTW ETF에 투자하는 효과)	0.30%
	472870	KBSTAR 미국30년국채엔화노출(합성 H)	미국 30년 장기국채와 일본 엔화 투자를 동시에 추구하는 ETF(2621 JP에 투자하는 효과)로 연금계좌 편입을 통한 절세 추구	0.16%

※ 출처: TER(Total Expense Ratio)은 총보수비용비율, KB자산운용, 2024.4.23 기준

## ETF 시장 동향 I

### 국내 투자자들의 해외ETF 직접투자 현황

- 최근 1개월 간 해외 직접투자 순매수 TOP 50종목 중 ETF가 28건을 차지. 순매수 규모는 844백만달러 수준
- 6월 FOMC의 기준금리 인하 기대감 축소에도 불구하고 미국 장기채 상품은 여전히 순위권 차지. 엔화 약세 압력이 지속되며 일본 상장 미국채 상품도 매수 상위. 인컴 자산에 대한 수요는 여전히 견조해 미국 배당 성장주나 커버드콜 상품으로도 자금 지속적으로 유입
- 빠르게 성장하는 AI 산업과 반도체 수요 확대 등으로 테크, 반도체 등의 관련 ETF는 꾸준히 상위권 유지. SEC의 현물 ETF 승인 이후 비트코인 가격 오름세가 지속되며 국내 투자자의 순매수 지속

#### 유형별 매수 상위 종목

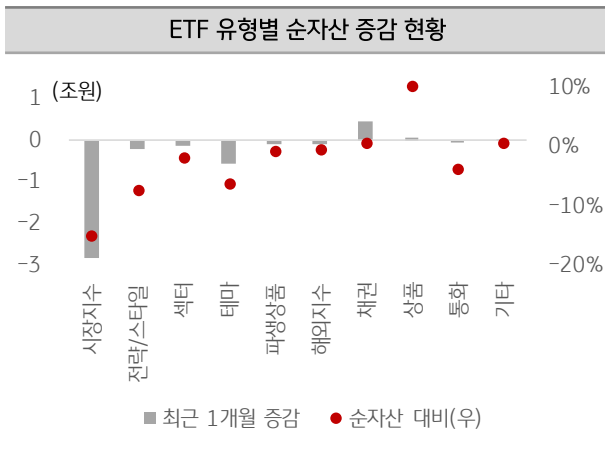
구분	ETF	개요	금액(백만달러)
채권/인컴	ISHARES 20+ YEAR US TREASURY BOND JPY HEDGED ETF	미국채(20년+) 일본상장	114
	SCHWAB US DIVIDEND EQUITY ETF	미국배당성장주	64
	DIREXION DAILY 20 YEAR PLUS DRX DLY 20+ YR TREAS BULL 3X	미국채(20년+) +3배	59
	YILDMX COIN OPTION INCOME STRATEGY ETF	코인베이스 커버드콜	17
	INVESCO SENIOR LOAN ETF	선순위채	17
	JP MORGAN EQUITY PREMIUM INCOME ETF	S&P500커버드콜	13
	YIELDMAX NVDA OPTION INCOME STRATEGY ETF	엔비디아 커버드콜	13
	J.P. MORGAN NASDAQ EQUITY PREMIUM INCOME ETF	나스닥커버드콜	11
테마	ISHARES 3-7 YEAR TREASURY BOND ETF	미국채(3-7년)	10
	DIREXION DAILY SEMICONDUCTORS BULL 3X SHS ETF	美반도체 +3배(SOXL)	89
	2X BITCOIN STRATEGY ETF	비트코인 +2배	66
	PROSHARES ULTRA BITCOIN ETF	비트코인 +2배	36
	DIREXION DAILY S P BIOTECH DRX DLY S P BIOTECH BULL 3X	S&P바이오테크 -3배	23
	GLOBAL X US INFRA DEVELOPMENT ETF	미국 인프라	15
	ISHARES SEMICONDUCTOR ETF	반도체	14
	DIREXION DAILY SEMICONDUCTOR BEAR 3X ETF	반도체섹터 -3배	13
시장대표	PROSHARES BITCOIN STRATEGY ETF	비트코인 선물	11
	INDUSTRIAL SELECT SECTOR SPDR FUND ETF	산업재	10
	VANGUARD SP 500 ETF	S&P500	50
	SPDR SP 500 ETF TRUST	S&P500	33
	INVESCO QQQ TRUST SRS 1 ETF	나스닥100 +1배	29
개별종목	INVESCO NASDAQ 100 ETF	나스닥 100	14
	SPDR PORTFOLIO SP 500 ETF	S&P500	12
	DIREXION DAILY TSLA BULL 1.5X SHARES	테슬라 +1.5배	45
개별종목	GRNTSHR 1.5X ETF	코인베이스 +1.5배	27
	T-REX 2X LONG TESLA DAILY TARGET ETF	테슬라 +2배	21

※ 출처: 한국예탁결제원, KB자산운용, '24.4.22 기준

# ETF 시장 동향 II

## 국내 ETF 시장 동향

- 중동의 지정학적 갈등이 심화된 가운데, 6월 미국 기준금리 인하 기대감이 낮아지며 성장주를 중심으로 투자 심리 위축. 국내 ETF 시장 규모는 3월 말 대비 3.3조원 감소한 136조원. 원자재, 채권 등을 제외한 대부분의 유형에서 순자산 감소
- 4월 이후 순자산 증가 상위 ETF는 금리형, 만기매칭형 등 대다수가 채권형으로 쏠림이 지속되며 투자자들의 안전자산 선호 심리 확인. 개인투자자들은 대표지수 레버리지와 미국 장기채 상품을 순매수하며 변동성 확대 국면에서 저가 매수로 대응. 미국 기술주, 국채 관련 커버드콜 상품에 대한 장기 선호 유지
- 원유 등 원자재에 대한 공급망 이슈가 지속되며 대체 에너지원에 관심 집중. 이에 탄소배출권 등 동반 강세. 안전자산 선호 심리 강화와 물가의 고공 행진으로 금 가격이 사상 최고치를 경신하며 관련 ETF들이 수익률 상위를 차지



※ 출처: 예탁원, '24.4.1~4.19

4월 이후 순자산총액 증가 상위 ETF	금액(억원)
TIGER CD금리투자KIS(합성)	3,774
TIGER 24-12 금융채(AA-이상)	2,561
SOL 종합채권(AA-이상)액티브	1,530
KODEX CD금리액티브(합성)	1,497
ACE 국고채10년	1,318
KODEX 25-11 은행채(AA-이상)PLUS액티브	1,014
TIGER 24-10 회사채(A+이상)액티브	1,006
KODEX 코스닥150레버리지	978
TIGER 종합채권(AA-이상)액티브	907
KBSTAR CD금리액티브(합성)	806

※ 출처: KOSCOM, '24.4.1~4.19

4월 이후 수익률 상위	1M(%)	YTD(%)
KODEX 유럽탄소배출권선물ICE(H)	16.9	-7.6
KBSTAR 200선물인버스2X	13.5	4.4
TIGER 구리실물	12.7	21.8
KBSTAR 2차전지TOP10인버스(합성)	12.5	21.6
ARIRANG 태양광&ESS Fn	12.5	16.4
KODEX 은선물(H)	11.9	16.2
HANARO 글로벌금채굴기업	10.4	26.6
TIGER 금속선물(H)	10.3	9.9
ACE 골드선물 레버리지(합성 H)	10.0	25.4
KBSTAR 코스닥150선물인버스	9.6	0.1

※ 출처: KOSCOM, '24.4.1~4.19, 기초지수 중복 ETF 제외

4월 이후 개인 순매수 상위 국내 ETF	금액(억원)
KODEX 레버리지	5,160
KODEX 코스닥150레버리지	2,930
KODEX CD금리액티브(합성)	1,075
TIGER 미국S&P500	1,038
TIGER 미국배당다운존스	770
TIGER 미국30년국채프리미엄액티브(H)	610
ACE 미국30년국채액티브(H)	572
KODEX 200	452
TIGER 미국테크TOP10+10%프리미엄	369
TIGER 미국배당+7%프리미엄다운존스	356

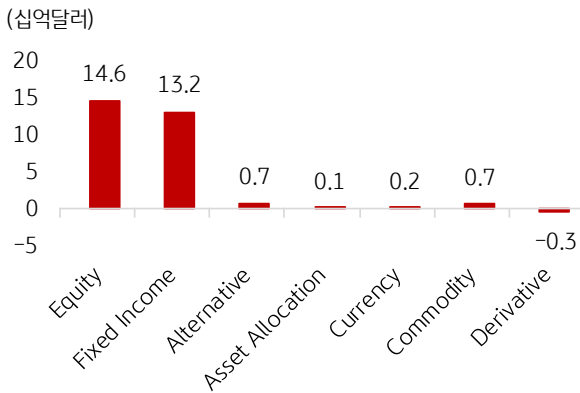
※ 출처: KOSCOM, '24.4.1~4.19

# ETF 시장 동향 III

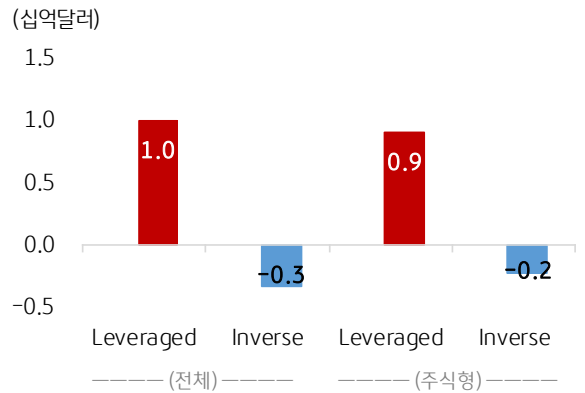
## 미국 ETF 시장 동향(4.1 ~ 4.24 기준)

- 미국 경제의 견조한 흐름이 지속되며 불확실한 통화정책 여건 속에서도 주식, 채권 등 전통자산, 달러 강세로 통화, 비트코인 등이 포함된 대체투자 자산 등으로 자금 유입 지속. 특정 섹터/종목으로의 쏠림 투자는 완화되는 한편, 주춤했던 방향성 투자 관련 레버리지로 자금 유입되며 적극적인 시장 대응 분위기가 이어짐
- 채권형 내에서는 종합채권과 국공채 위주, 초단기물과 투자등급 채권 선호 중심의 양상이 확인되며 단기 불확실성을 의식하는 모습. 금 가격이 지정학적 불안 요인과 인플레이션 지속 등으로 사상 최고치 경신을 이어가며 귀금속/산업금속 중심의 원자재 ETF로 자금 유입
- 최근 1개월 거래량 및 자금유입 상위 ETF는 대표지수와 장기채권, 비트코인 등 최근 투자 트렌드에서 크게 벗어나지 않으나, 중소형주와 대표지수 동일가중 상품, 금 채굴기업 관련 ETF 등이 눈에 띈

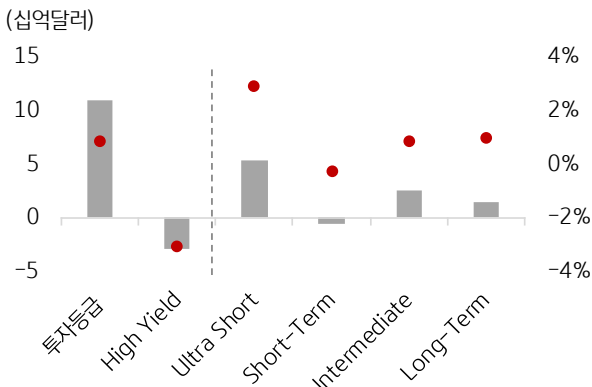
### 기초자산별 자금유출입 동향



### 방향성 투자 동향



### 채권형 자금유출입 동향



최근 1개월 거래량 상위 ETF	백만주
SPDR S&P 500 ETF Trust	76
Financial Select Sector SPDR Fund	48
iShares Bitcoin Trust	48
Invesco QQQ Trust Series 1	47
iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	42
iShares iBoxx \$ HY Corporate Bond ETF	41
iShares China Large-Cap ETF	36
iShares Silver Trust	36
iShares Russell 2000 ETF	35
iShares iBoxx \$ IG Corporate Bond ETF	29

※ 출처: Bloomberg, KB자산운용

---

※ KB자산운용 준법감시인 심사필 ‘투자광고 2024\_455(다)’

※ 본 자료에 기재된 투자전략 및 투자 프로세스는 현재의 시장 상황을 감안하여 참고용으로만 제시된 것이므로, 시장상황의 변동이나 당사 내부기준의 변경 또는 기타 사정에 의하여 별도의 고지 절차 없이 변경될 수 있습니다.

※ 투자위험에 관한 자세한 내용은 반드시 투자설명서를 참고하시기 바랍니다.

※ 집합투자증권은 운용결과에 따라 투자원금의 손실이 발생할 수 있으며, 그 손실은 투자자에게 귀속됩니다.

※ 집합투자증권을 취득하시기 전에 투자대상, 보수·수수료 및 환매방법 등에 관하여 (간이)투자설명서를 반드시 읽어보시기 바랍니다.

※ 이 금융투자상품<집합투자증권>은 예금자보호법에 따라 예금보험공사가 보호하지 않습니다.

※ 증권거래비용, 기타비용이 추가로 발생할 수 있습니다.

※ 과세기준 및 과세 방법은 향후 세법개정 등에 따라 변동될 수 있습니다.

※ 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다.

※ 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

---