

## Sticky Inflation(끈적한 물가상승률) ETF로 대응하기

### ✓ 좀처럼 떨어지지 않는 인플레이션 뒤에 숨어있는 ORA(원자재) 인플레이션

- 미국 소비자물가는 2022년 6월 9.1%YoY를 정점으로 꺾이기 시작했으나, Fed의 목표치(2%)보다 높은 수준에서 느린 둔화의 과정을 이어가는 중. 당초 예상보다 긴 고물가 여건 지속

- 팬데믹과 G2 갈등 등으로 재구축되는 글로벌 공급망에 따른 비용 부담 증가, 러시아-우크라이나, 이란-이스라엘 등 지정학적 갈등 장기화 등 인플레이션 하향 안정을 방해하는 복병들이 나타남. 특히 지정학적 이슈에 민감한 원자재 가격의 고공 행진이 'ORA(Oil 원유 Raw material 원자재 Agricultural 농산물) Inflation'으로 작용하는 중

- 1) **유가**: 중동과 동유럽의 지정학적 불확실성이 지속되며 글로벌 원유 생산 차질. 또한 조달 비용 상승으로 북미 석유개발 산업의 CAPEX 확대도 제한돼 수요의 점진적 확대에도 불구하고 공급은 경직됨
- 2) **우라늄**: AI 대중화로 전력난이 심화되며 전세계에서 원전 재가동 움직임 확산.핵심 원료인 우라늄 가격은 17년 만에 최고가를 경신하는 등 범 AI 수혜주로 손꼽히는 우라늄과 원자력 발전 관련주 동반 상승
- 3) **농산물**: 2022년 말까지 지지부진했던 농산물 가격은 상승 반전 중. 미국 곡물 농가들의 소맥(밀)파종 면적 축소 현실화, 주요 산지인 흑해와 러시아는 가뭄에 이어 서리 피해까지 겹치며 공급 축소 불가피

### ✓ 인플레이션에 대응하는 투자처: 원자재 ETF 3종

- 대표적인 대응 상품으로 언급되는 물가연동채권(TIPS)은 발행량이 많지 않아 투자 상품으로서 원활한 매매가 쉽지 않고, 국채와 유사한 성격을 지녀 수익률 자체가 상대적으로 낮음

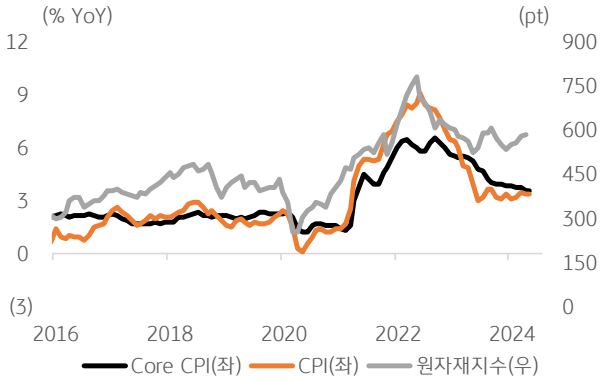
- 물가 오름세로 자산 가치가 상승하는 원자재 또는 주가 상승을 기대할 수 있는 원자재 관련 기업에 투자해 수익률을 향유할 수 있음. O: KBSTAR 미국S&P원유생산기업(합성 H), R:KBSTAR 글로벌원자력iSelect, A: KBSTAR 글로벌농업경제MV를 추천

### 관련 KBSTAR ETF

상품명	종목코드	TER(연)	투자포인트
KBSTAR 미국S&P원유생산기업(합성 H)	219390	0.38%	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
KBSTAR 글로벌원자력iSelect	442320	0.79%	우라늄 및 원자력 발전소 관련 밸류체인 전반의 글로벌 기업(해외 70%, 국내 30%)에 투자해 주요국의 원전 및 우라늄 수요 확대에 따른 수혜 추구
KBSTAR 글로벌농업경제MV	437370	0.83%	종자, 비료, 식량 생산 및 유통, 농기계 제조 등 글로벌 농업 밸류체인 전반의 핵심기업에 투자. 에그플레이션 우려를 상쇄할 수 있는 대안 상품

※ 출처: TER(Total Expense Ratio)= 총보수+기타비용, KB자산운용, 2024.5.20 기준

### 원자재 가격과 연동된 미국의 물가 ▶



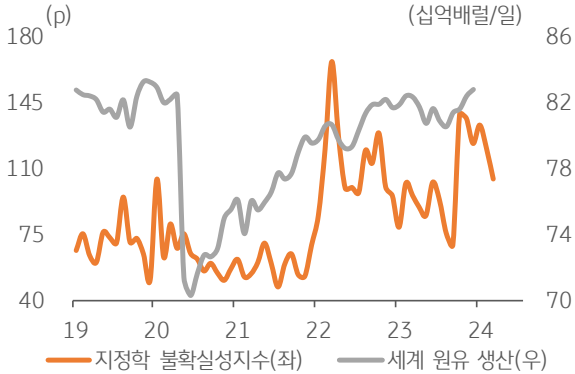
※ 출처: Bloomberg, KB자산운용

### 범 SI 수혜로 우라늄 가격 17년 만에 최고치 ▶



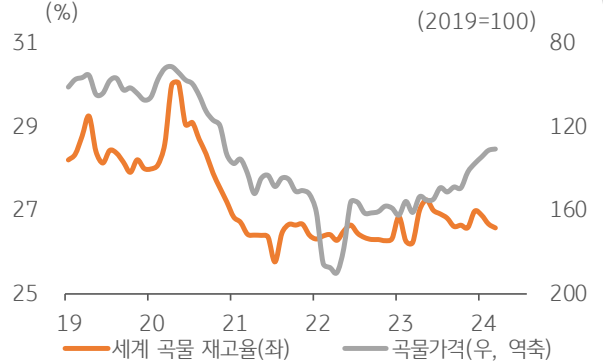
※ 출처: Bloomberg, KB자산운용

### 잔존한 지정학적 리스크로 유가 공급 불안 ▶



※ 출처: Thomson Reuters, EPU, 신한투자증권, KB자산운용

### 세계 곡물 재고율과 곡물가격지수 ▶



※ 출처: Bloomberg, USDA, 신한투자증권, KB자산운용

※ KB자산운용 준법감시인 심사필 ‘투자광고 2024\_561(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 금융상품<집합투자증권>은 예금자보호법에 따라 보호되지 않습니다.

※ 증권거래비용, 기타비용이 추가로 발생할 수 있습니다.

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

※ 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 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.