

KB STAR¹ ETF 마켓리포트

2024년 7월 | ETF상품기획실



Monthly Focus

미국 대선 시나리오 분석 (2): 바이든 시즌 2

✓ 바이든과 트럼프의 리턴 매치. 바이든 2기 정책 미리보기
 : 트럼프 전 대통령에 대한 유죄 판결 등 사법 리스크에도 불구하고 미국 대선은 박빙 예상. 트럼프(49%)와 바이든(49%)의 지지율은 동률(NPR·PBS News 여론조사 6월 18일 기준). 6월 27일 첫번째 대선 TV토론이 열릴 예정

✓ 1기의 주요 정책을 마무리하는 바이든의 'Finish the Job'
 : 바이든 1기의 연장선으로 새로운 정책보다는 현 정책 노선인 3대 주요 법안(IRA, Chips Act, IJJA)이 유지될 것. 큰 정부-증세/재정지출 확대, 미국 제조업 부활, 우방국과의 동맹 강화를 통한 중국 견제 지속

1) 리프레쉬/리쇼어링-미국 제조업 부활(Chips Act)

: 제조업을 다시 보자는 리프레시 운동과 해외로 진출한 자국 기업뿐만 아니라 외국 기업까지 미국 내로 불러들이기 위해 인센티브 제공. 또한 중국을 견제하기 위해 반도체, 배터리, 핵심 원자재 등에서 미국 중심의 공급망 구축을 강조

▶ KBSTAR 미국반도체NYSE, KBSTAR 미국반도체NYSE(H), KBSTAR 글로벌4차산업IT(합성 H)

2) Green New Deal(IRA, Inflation Reduction Act)

: 기후 위기에 대응하기 위해 풍력, 태양열, 수소, 원자력 등 탈탄소 에너지로 전환을 지속하는 동시에, 에너지 안보를 확보하고 인플레이션도 억제할 수 있다는 것이 IRA의 기본 구상. 전기차 보급과 관련 인프라 투자까지 전방위 지원

▶ KBSTAR 글로벌클린에너지S&P, KBSTAR 글로벌수소경제Indxx, KBSTAR 글로벌원자력iSelect

3) 인프라(IJJA, Infrastructure Investment and Jobs Act)

: 2조 2,500억 달러 규모로 8년에 걸쳐 미국 전역의 도로, 철도, 항공 등 인프라를 개선하는 한편, 일자리를 늘려 중산층 재건하려는 바이든 정부의 핵심 정책 중 하나. 지난 5월 위스콘신에 설립되는 33억달러 규모의 마이크로소프트 AI데이터센터 투자 계획을 바이든 대통령이 직접 발표한 바 있음

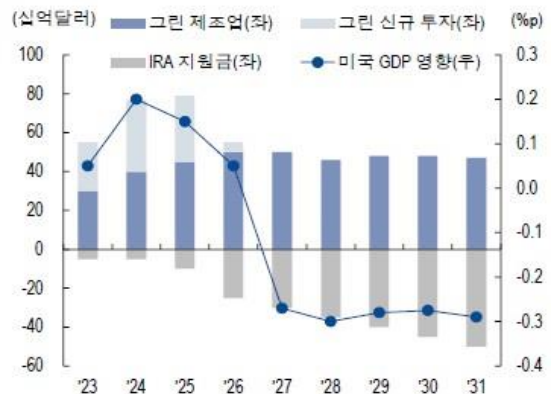
▶ KBSTAR 글로벌데이터리츠나스닥(합성)

바이든 재정지출 법안으로 미국 제조업 확장



※ 출처: CEIC, NH투자증권, KB자산운용

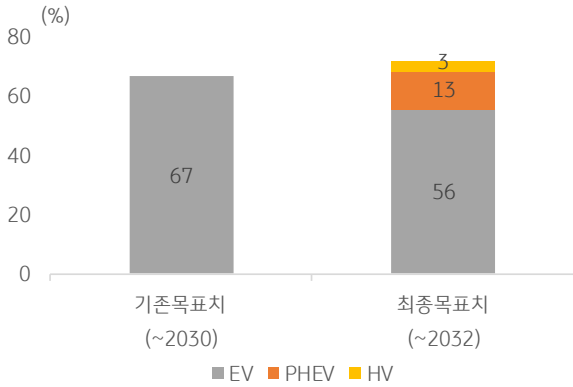
IRA 재정 현황 및 명목 GDP 성장률 영향



※ 출처: CBO, Penn Wharton Budget Model, NH투자증권, KB자산운용

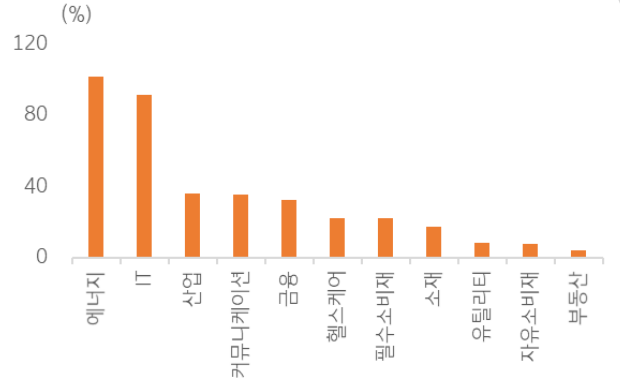
Monthly Focus

EPA 미국 환경보호국 전기차 비중 목표치



※ 출처: EPA, 한화투자증권, KB자산운용

바이든 1기 미국 주식 업종별 수익률



※ 출처: Bloomberg, KB자산운용
주: 2021.01.20~2024.06.17 (바이든 임기 시작일부터 현재까지)

바이든 정부 주요 정책

구분	바이든 2기	관련 법안 및 제도
부자 증세	<ul style="list-style-type: none"> 대기업 최저 세율 인상 15→21% 법인세 최고구간 21→28% 자사주 매입세 1→4% 고소득층/고액자산가에 높은 소득세 부과 및 공제 혜택 축소 	<ul style="list-style-type: none"> 2025 회계연도 예산안 인플레이션 감축법(IRA)-세금 인상/최저 법인세
투자 확대	<ul style="list-style-type: none"> 미국 내 반도체 제조시설 투자 유도 도로 교통, 전력, 항구, 통신망, 공항, 수자원 등 인프라 투자 확대 핵심 산업 공급망 기업 미국 내 생산에 인센티브 제공 	<ul style="list-style-type: none"> 인플레이션 감축법(IRA) 반도체법(Chips Act) 인프라법(IIIA, Infrastructure Investment and Jobs Act) Buy America-인프라 건설시 미국 자재, 장비 사용
기후 변화	<ul style="list-style-type: none"> 파리기후협약 유지 그린뉴딜(재생에너지, 2050 넷제로, 탄소세 부과 등) 탄소 배출 제한 	<ul style="list-style-type: none"> 인플레이션 감축법(IRA)-풍력, 태양열, 전기차 지원 수송 부문 온실가스 배출 규제-전기차 대체 공공부지법-미국 국토, 영해 면적 30% 자연환경 보존 국가환경정책법-환경 영향 평가, 공공 의견 수렴
인권보호 민주주의	<ul style="list-style-type: none"> 중국, 북한, 중동 경제 제재(고관세, 수출 규제) 국제기구 협력 강화 대만, 우크라이나 지원 	<ul style="list-style-type: none"> 안보 예산 패키지 법안-틱톡 매각, 이란 제재, 러시아 압류 자산의 우크라이나 이전 등

※ 출처: 언론보도, NH투자증권, KB자산

Monthly Focus

관련 KBSTAR ETF

구분	상품코드	상품명	투자 포인트
반도체	469060	KBSTAR 미국반도체NYSE	AMD, 브로드컴, 엔비디아 등 미국에 상장된 글로벌 대표 반도체 30개 기업에 투자. iShares Semiconductor ETF와 동일 지수 추종. 한노출형
	469050	KBSTAR 미국반도체NYSE(H)	AMD, 브로드컴, 엔비디아 등 미국에 상장된 글로벌 대표 반도체 30개 기업에 투자. iShares Semiconductor ETF와 동일 지수 추종. 환헤지형
	276650	KBSTAR 글로벌4차산업IT(합성 H)	애플, 구글, 마이크로소프트, 엔비디아 등 대형IT기업으로 구성된 S&P Global 1200 IT & Interactive Media & Services Index를 추종
그린 뉴딜	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
	417450	KBSTAR 글로벌수소경제Indxx	신재생 에너지가 가지는 단점을 극복할 수 있는 수소 경제 산업에 투자하는 ETF. 관련 수혜가 예상되는 생산, 저장, 운송, 활용 등 밸류체인 전반 글로벌 핵심기업을 선별 투자
	399580	KBSTAR 글로벌클린에너지S&P	태양광, 풍력, 수력, 바이오 연료 등 광범위한 친환경 에너지 관련 기업 중 시가총액, 유동성, 산업 관련도 등을 고려해 투자 대상 선별. 생산, 운송, 저장 등 관련 산업 전반에 투자
인프라	375270	KBSTAR 글로벌데이터리츠나스닥(합성)	데이터 트래픽 증가로 인한 수혜가 기대되는 데이터센터와 테크 인프라 리츠(셀타워 등)에 집중 투자

※ 출처: KB자산운용, 2024.6.19 기준

ETF 시장 동향 I

국내 투자자들의 해외 ETF 직접투자 현황

- 최근 몇년간 시장을 주도했던 미국 장기채 중심의 채권/인컴형 매수 경향은 약화되었지만, 장기채 수익 회복 및 엔화 강세 전환에 대한 기대감은 유지되는 모습
- 반도체/기술주 테마에 대한 투자 선호는 지속. 엔비디아 등의 개별종목과 레버리지/인버스 ETF 투자가 동시에 순위권 랭크. 비트코인과 원자재 관련 다양한 상품과 국내에 허용되지 않는 3배 레버리지/인버스 상품 등이 꾸준히 상위권 유지
- 꾸준한 순매수를 기록 중인 미국 시장대표형과 배당성장주, 미국 내 개인투자자들의 투자 열풍으로 주목받은 게임스탑을 비롯하여 미국 대표 배당 성장 리츠인 리얼티인컴 등이 매수 상위 TOP10 기록

구분	ETF	개요	금액(백만달러)
시장대표	INVESCO QQQ TRUST SRS 1 ETF	나스닥100	61
	VANGUARD SP 500 ETF	S&P500	60
	ISHARES CORE SP 500 ETF	S&P500	42
	SPDR SP 500 ETF TRUST	S&P500	28
	PROSHARES ULTRAPRO SHORT QQQ ETF	나스닥100 -3배	27
	INVESCO NASDAQ 100 ETF	나스닥100	24
	DIREXION DAILY FTSE CHINA BULL 3X SHARES	FTSE China +3배	16
	KIM GROWTH VN30 ETF	VN30	16
	SPDR PORTFOLIO SP 500 ETF	S&P500	15
테마	DIREXION SHARES ETF TRUST DAILY	반도체 -3배	57
	SPDR GOLD SHARES ETF	금 현물	33
	PROSHARES ULTRA BITCOIN ETF	비트코인 +2배	24
	GLOBAL X URANIUM ETF	우라늄	23
	DIREXION DAILY REGIONAL BAN DRX DLY REG BANK BULL 3X	지역은행 +3배	22
	GLOBAL X COPPER MINERS ETF	구리채굴기업	18
	PROSHARES BITCOIN STRATEGY ETF	비트코인 선물	12
채권/인컴	SCHWAB US DIVIDEND EQUITY ETF	미국배당성장주	61
	TD YILDMX CN ETF	코인베이스 커버드콜	33
	ISHARES 20+ YEAR US TREASURY BOND JPY HEDGED ETF	미국채(20년+) 일본상장	23
	ISHARES 0-3 MONTH TREASURY BOND ETF	美초단기채(~0.3년)	19
	VANECK JP MORGAN EM LOCAL CURRENCY BOND ETF	EM채권(Local통화표시)	15
개별종목	DIREXION DAILY TSLA BULL 1.5X SHARES	테슬라 +1.5배	33
	GRANITESHARES 1.5X LONG NVDA DAILY ETF	엔비디아 +1.5배	29
	T-REX 2X INVERSE NVIDIA DAILY TARGET ETF	엔비디아 -2배	15

※ 출처: 한국예탁결제원, KB자산운용, '24.6.18 기준

ETF 시장 동향 II

국내 ETF 시장 동향

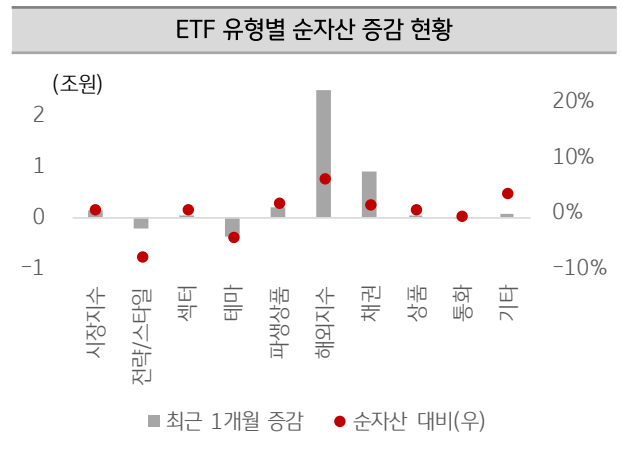
- 국내 ETF 시장 규모 151조원으로 5월 말 대비 약 6조원 증가. 매파적이었던 점도표와 달리 파월 연준의장의 완화적 코멘트에 힘입어 사상 최고치를 경신한 미국 증시 영향으로 해외지수형이 순자산 증가를 견인. 장기금리 하락으로 채권형 순자산도 증가한 반면, 국내 주식형의 전체 순자산 규모는 감소
- 신규 상장 종목 중 미국주식 시장 상승에 참여하면서 지수옵션 매도를 통해 프리미엄을 수취하는 커버드콜 상품으로 투자금 유입. 월 분배를 실시하는 커버드콜 상품은 3종목 추가 상장돼 누적 21개 종목이 시장에 출시. 그 외 애플, 엔비디아, MS 등 미국 대형 기술주 밸류체인 상품이 시리즈로 출시돼 상위권 랭크
- 순자산총액 증가 상위 ETF는 해외 대표지수 주식형 상품이 대다수를 차지. 개인순매수 상위 ETF는 대표지수 인버스2X 상품이 상위권 유지해 하락 베팅 수요 지속되는 모습이며, 미국 배당성장주 및 커버드콜 관련 인컴형 상품의 장기 선호 추세 재확인

최근 1개월 신규상장 ETF(순자산 상위 순)	순자산(억원)
KODEX 미국시테크TOP10+15%프리미엄	1,306
TIGER 미국S&P500+10%프리미엄초단기옵션	754
ACE 엔비디아밸류체인액티브	538
SOL 미국테크TOP10	522
KBSTAR 국고채10년액티브	468
KODEX 미국배당+10%프리미엄다우존스	325
ACE 애플밸류체인액티브	287
ACE 구글밸류체인액티브	172
ACE 마이크로소프트밸류체인액티브	151
KOSEF 미국블록버스터바이오테크의약품+	107

※ 출처: KOSCOM, '24.6.17 기준

6월 이후 순자산총액 증가 상위 ETF	금액(억원)
TIGER CD1년금리액티브(합성)	3,326
TIGER 미국테크TOP10 INDXX	3,103
TIGER 미국필라델피아반도체나스닥	2,702
TIGER 미국나스닥100	2,461
KODEX 삼성그룹	2,426
KBSTAR 종합채권(A-이상)액티브	2,120
TIGER 미국S&P500	2,092
KODEX 200선물인버스2X	1,844
KODEX 미국나스닥100TR	1,836
TIGER 종합채권(AA-이상)액티브	1,344

※ 출처: KOSCOM, '24.6.1~6.17



※ 출처: 에탁결제원, '24.6.1~6.17

6월 이후 개인 순매수 상위 국내 ETF	금액(억원)
KODEX 200선물인버스2X	2,166
TIGER 미국S&P500	846
KODEX 미국시테크TOP10+15%프리미엄	639
ACE 엔비디아밸류체인액티브	448
TIGER 미국테크TOP10 INDXX	404
KODEX 미국S&P500TR	382
TIGER 미국배당다우존스	375
TIGER 미국나스닥100	313
KODEX 미국나스닥100TR	293
KODEX 미국반도체MV	293

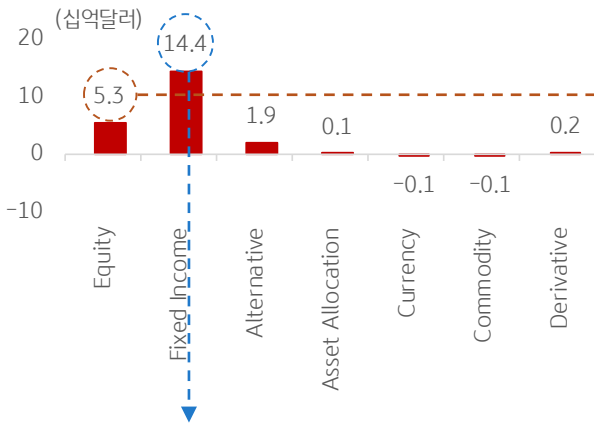
※ 출처: KOSCOM, '24.6.1~6.17

ETF 시장 동향 III

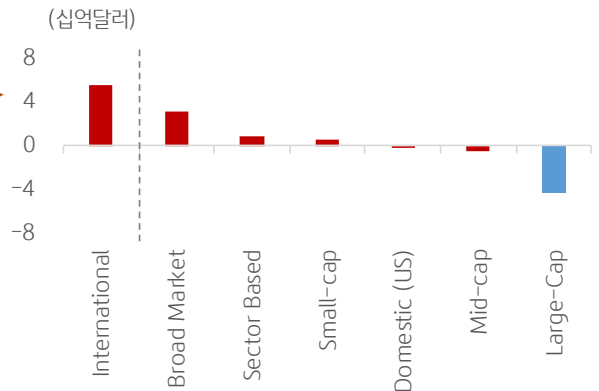
미국 ETF 시장 동향(6.1 ~ 6.16 기준)

- 기술주 랠리와 대표지수 사상 최고치 경신 지속에도 시장 과열 경계와 차익 실현에 주식형, 채권형 등으로의 유입 규모는 전월 대비 감소. 레버리지를 비롯한 미국대형주 관련 상품에서 자금 유출 확인. 반면, ECB의 기준금리 인하, 중국 정부의 증시부양책, 인도 모디 연임 성공 등으로 미국 외 글로벌 ETF로는 자금 유입. 유럽, 호주, 일본 등 미국 제외 선진국에 투자하는 EAFE ETF로(EFG, IEFA, EFA) 최근 1개월 \$57억 순유입
- 채권형으로는 하이일드 등 일부 고수익 채권 상품이 순매수 상위에 랭크되었지만, 전반적인 안전 선호 경향이 더욱 짙어졌으며, 금리 정점 인식에 초단기채와 장기채에 각각 \$25억 이상의 자금이 동시에 유입
- 한편, 지난달 4억 달러 유입된 귀금속ETF는 금리 인하 기대감 약화, 중국 중앙은행 매입 축소 영향에 투기자금이 감소했고, 구리 등 산업 금속도 중국 수요 부진으로 인한 매도세에 순유출 전환

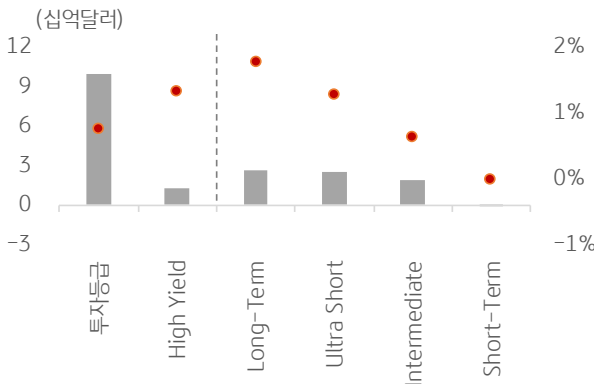
기초자산별 자금 유출입 동향



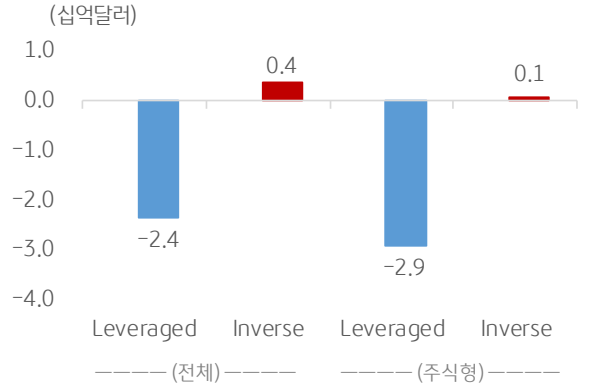
주식형 자금유출입 동향



채권형 자금 유출입 동향



방향성 투자 동향



※ 출처: Bloomberg, KB자산운용

-
- ※ KB자산운용 준법감시인 심사필 ‘투자광고 2024_716(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 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.
-