

# 미국 상장 ETF 모아보기

## 10월 3주 Weekly Review

### 지난주 자산 시장 Comment

지난주(10/16~10/20) 지정학적 리스크 지속 및 장기 국채 금리 상승 여파로 인해 글로벌 자산시장은 대체로 하락 마감.

(S&P 500, -2.4% / 나스닥 100, -2.9% / 다우산업, -1.6%)

30개의 주요 자산들 중 주간 수익률이 상승했던 자산은 7개. 안전자산 선호 심리가 강화되면서 귀금속 상승했고, 중동불안 여파로 원유 등 원자재 가격이 상승. 이번주 마이크로소프트, 알파벳 등 주요 빅테크 종목 실적 발표가 예정된 가운데 미국 3분기 GDP 성장률 및 PCE 물가지수 발표에 따른 장기 국채 금리 상승세가 지속될지 여부가 주목받을 전망.

### 주간 Best: 금, 국제 정세 불안으로 인한 안전자산 선호 심리

지난주 주간수익률이 가장 높았던 자산은 +2.7% 상승한 금. 중동의 지정학적 리스크가 확대되면서 안전자산인 금이 주목받음. 20일(현지시간) 이스라엘 국방장관이 가자지구 폭격, 지상군 투입, 하마스 제거 후 새 정권 수립으로 이어지는 3단계 전쟁 계획안을 발표함에 따라 확전 우려가 커짐. 다만, 하마스의 인질 석방으로 인한 지상군 투입 지연과 미국의 중동지역 사드 및 항모 배치 등 확전 가능성을 낮추는 요인으로 작용 중. 중동 이슈 외에도 중국을 비롯한 각국 중앙은행들이 금 매입에 나서고 있다는 점은 금 가격 하단을 지지하는 요인. 중국 인민은행이 밝힌 9월 중국 금 보유량은 7,046만 toz로 1년 전 대비 12% 증가. 미중 갈등 및 경기 침체 우려가 지속됨에 따라 앞으로도 금 매입세가 지속될 것으로 전망.

### 주간 Worst: 미국 국채(20년 이상), 장기 국채 금리 상승

지난주 주간수익률이 두 번째로 낮았던 자산은 -5.0% 하락한 미국 국채(20년물 이상 만기). 20일(현지시간) 미국 10년물 국채 금리가 5%까지 급등함에 따라 장기물 채권 가격이 크게 하락. 19일(현지시간) 파월 연준의장은 장기 금리 급등 원인으로 기간 프리미엄을 꼽음. 다시 말해 미국 경제에 대한 낙관적인 전망으로 장기 국채에 대해 더 많은 수익률을 요구하고 있는 상태. 실제로 최근 미국 경제 지표가 예상을 상회함에 따라 실질 금리는 2.46%까지 상승, 장기 금리 상승의 원인으로 여겨지고 있음. 단기적으로는 견조한 소비와 노동시장이 지속됨에 따라 높은 장기 금리가 유지될 것으로 보임. 하지만 내년 초부터 미국 가계의 초과저축 고갈 및 높은 실질 금리로 인한 소비 둔화 우려가 본격화할 시, 장기 금리가 하락 전환할 것으로 전망.

미국 ETF/시황  
Analyst 전종현  
Harris.j@kakaopaysec.com  
02)6099-8671

## 1. 주간 증시 Comment

매파적 경제지표 발표에도 양호한 기업 실적 발표에 상승

지난주(10/16 ~ 10/20) 중동의 지정학적 리스크 지속되는 가운데 고금리 부담에 대한 우려가 커지면서 글로벌 자산 시장은 하락 마감. 장기 금리 상승에 따라 미국 국채 지수들의 하락률이 높았고, 임의소비재, 부동산 섹터의 하락이 두드러짐. 반면, 안전자산 선호 심리 강화로 금, 은, 필수소비재 섹터가 상승 마감.

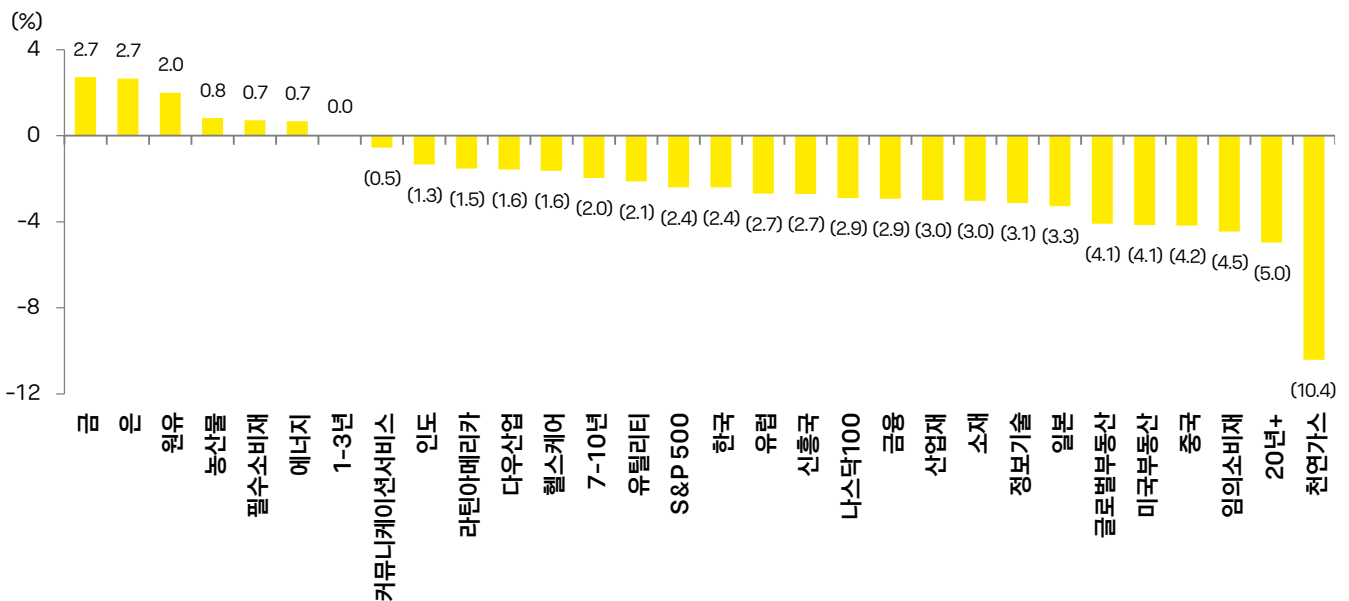
연준 위원들의 금리 인상 종료 시사 발언도 긍정적

미국 주요 종목들의 견조한 실적 발표가 이어지는 가운데 18일(현지시간) 테슬라의 3분기 실적 부진 소식은 증시에 악영향을 끼침. 전기차 가격 인하를 통한 판매량 증대를 꾀했음에도 테슬라의 분기 매출은 예상치를 밑돌았고, 매출총이익률은 4년 만에 최저치를 기록. 또한, 일론 머스크 CEO는 세계 경제 불확실성을 들어 앞으로 전기차 시장에 도전적인 환경이 지속될 것이라 언급.

이번주 주요 종목 실적 발표 및 이스라엘의 지상군 투입 여부에 주목

한편, 이번주에 예정된 빅테크 주요 종목들의 실적 발표에 따라 시장의 등락이 결정될 것으로 보임. 24일 마이크로소프트, 알파벳, 비자, 25일 메타, AT&T, 26일 아마존닷컴 등의 실적 발표가 주목되는 한편, 26일(현지시간) 미국 3분기 GDP 예비치 발표와 27일(현지시간) 9월 미국 PCE 물가지수 발표에 따른 장기 국채 금리 상승세가 지속될지 여부도 중요한 대목이 될 것으로 보임.

Exhibit 1. 주요 자산들의 주간 수익률



출처: Bloomberg, Kakaopay Securities Research, 주) 기간 : 2023.10.13 ~ 2023.10.20(종가 기준)

Exhibit 2. 주요 자산들의 주간 수익률(2)

미국산업			글로벌증시			원자재				
정보기술 ▼3.1%	커뮤니케이션 ▼0.5%	금융 ▼2.9%	유럽 ▼2.7%	한국 ▼2.4%	미국 지수	금 ▲2.7%	은 ▲2.7%	원유 ▲2.0%	천연가스 ▼10.4%	농산물 ▲0.8%
		필수소비재 ▲0.7%		일본 ▼3.3%		미국 국채(가격지수)				
에너지 ▲0.7%	임의소비재 ▼4.5%		신흥국 ▼2.7%		S&P 500 ▼2.4%	1-3년 0.0%			7-10년 ▼2.0%	20년+ ▼5.0%
산업재 ▼3.0%	헬스케어 ▼1.6%	유틸리티 ▼2.1%	중국 ▼4.2%	인도 ▼1.3%	나스닥 100 ▼2.9%	부동산				
		소재 ▼3.0%		라틴아메리카 ▼1.5%	다우산업 ▼1.6%	미국 부동산 ▼4.1%		글로벌 부동산 ▼4.1%		

출처 : Kakaopay Securities Research,  
 주1) 각 자산들이 차지하는 면적이 중요도를 의미하지 않음. 붉은색이 짙을수록 높은 수익률, 푸른색이 짙을수록 낮은 수익률 의미.  
 주2) 기간 : 2023.10.13 ~ 2023.10.20(종가 기준)

Exhibit 3. 주요 자산들의 연초대비 수익률

미국산업			글로벌증시			원자재				
정보기술 ▲33.6%	커뮤니케이션 ▲42.6%	금융 ▼5.9%	유럽 ▲6.1%	한국 ▲9.2%	미국 지수	금 ▲4.6%	은 ▼5.5%	원유 ▲13.9%	천연가스 ▼35.3%	농산물 ▲5.2%
		필수소비재 ▼8.8%		일본 ▲19.8%		미국 국채(가격지수)				
에너지 ▲2.8%	임의소비재 ▲19.0%		신흥국 ▼3.2%		S&P 500 ▲10.0%	1-3년 ▲1.9%			7-10년 ▼4.9%	20년+ ▼14.8%
산업재 ▲0.5%	헬스케어 ▼5.9%	유틸리티 ▼17.8%	중국 ▼9.3%	인도 ▲7.5%	나스닥 100 ▲33.1%	부동산				
		소재 ▼3.2%		라틴아메리카 ▲9.5%	다우산업 ▲1.7%	미국 부동산 ▼10.2%		글로벌 부동산 ▼12.1%		

출처 : Kakaopay Securities Research,  
 주1) 각 자산들이 차지하는 면적이 중요도를 의미하지 않음. 붉은색이 짙을수록 높은 수익률, 푸른색이 짙을수록 낮은 수익률 의미.  
 주2) 기간 : 2022.12.31 ~ 2023.10.20(종가 기준)

## 2. 주간수익률 상위 자산 : 금

지난주 주요 자산 중 가장 높은 수익률을 기록한 자산은 주간수익률 +2.7%를 기록한 금. 10월 20일(현지시간) 기준 COMEX 12월 인도분 금 선물 가격은 \$1,994.40/toz로 마감.

### 지정학적 리스크 확대에 인한 안전자산 선호 심리

1) 안전자산 선호 심리 강화 : 중동의 지정학적 리스크 확대에 의해 안전자산인 금이 주목받고 있음. 20일(현지시간) 이스라엘 국방장관은 이번 전쟁이 가자지구 에 대한 포격 → 지상군 투입→ 하마스 축출 및 새 정권 수립으로 이어지는 3단계로 진행될 것이라고 밝힘. 또한, 22일(현지시간) 가자지구 내 작전 중이던 이스라엘 병사 1명이 사망했다는 소식도 들려옴에 따라 이미 소규모 지상군 투입 작전이 진행 중임을 암시함에 따라 확전 우려 상승.

### 인질 석방 및 중동지역 미군 배치 는 확전을 억제하는 요소지만, 경계감은 지속될 전망

하마스가 미국인 인질 2명 석방에 이어 이스라엘 인질 2명 석방에 나섰고, 미국이 중동에 항공모함 및 사드(THAAD)를 배치했다는 소식은 확전 가능성을 억제하는 요인으로 작용 중. 하지만 현재 이스라엘군이 가자지구뿐만 아니라 시리아, 팔레스타인 서안지구, 레바논의 무장정파 헤즈볼라와도 교전을 벌이는 등 다중 전선을 형성 중이기 때문에 확전의 불씨는 언제든지 커질 수 있는 상태. 이는 단기적으로 금 가격 하단을 지지할 것으로 보임.

### 중앙은행들의 금 매입 기조가 금 가격 하단을 지지할 전망

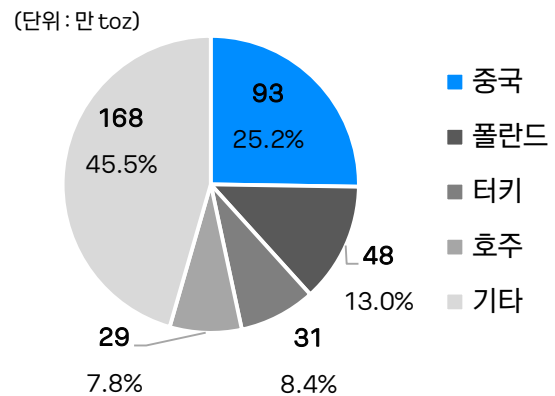
2) 주요 중앙은행들의 금 매입 지속 : 중국을 비롯한 주요 중앙은행들의 금 매입도 금 가격 상승에 영향을 끼치는 중. IMF에 따르면, 전 세계 중앙은행들은 8월 한 달 동안 368만toz의 금을 매입. 그중 1위 국가는 중국으로 한 달 매입량이 93만toz에 달함. 중국 인민은행이 밝힌 9월 중국의 금 보유량은 7,046만toz, 작년 10월 이후 12%나 증가. 미중 갈등 및 경기 침체 우려로 중국은 미국 국채 보유량을 줄이고 금 매입을 통해 미국 달러에 대한 의존도를 줄여나가고 있는 것으로 보이며, 이러한 기조는 금 가격 하단을 지지하는 요인으로 작용할 전망.

Exhibit 4. 안전자산 선호로 인한 금, 은 가격 상승



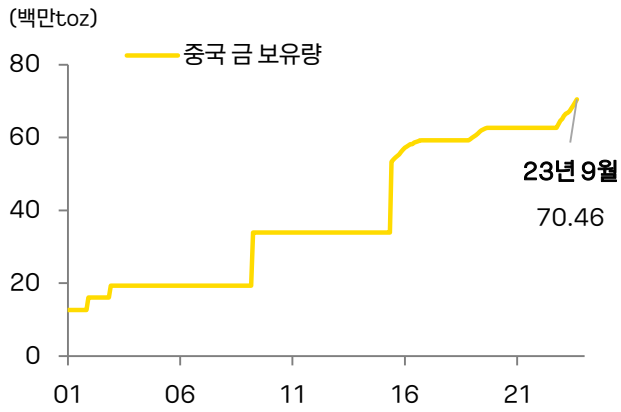
출처 : Bloomberg, Kakaopay Securities Research  
주1)기간 : 2023.01.01 ~ 2023.10.13

Exhibit 5. 8월 금 보유량 증가 상위 국가



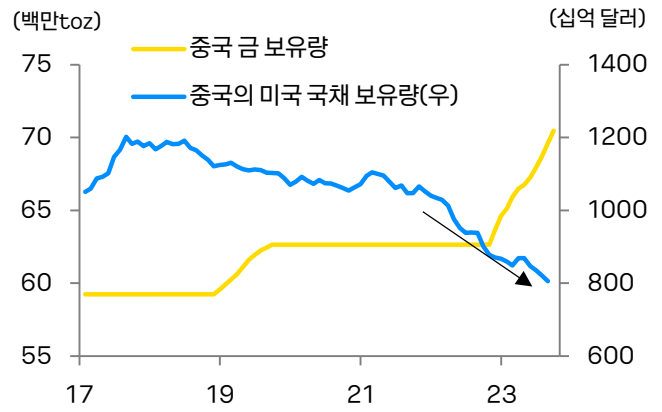
출처 : IMF, Kakaopay Securities Research  
주1) 2023년 7월 대비 8월 보유량 변화 기준

Exhibit 6. 중국 금 보유량 추이



출처 : 중국 인민은행, Bloomberg, Kakaopay Securities Research

Exhibit 7. 중국의 미국 국채 보유량 및 금 보유량 추이



출처 : Bloomberg, Kakaopay Securities Research

Exhibit 8. 금(원자재) 관련 ETF

티커	ETF명	배수	운용자산 (십억 달러)	수익률 (%, 1W)	수익률 (%, YTD)	보수율 (%)	비고
<b>금</b>							
GLD	SPDR Gold Shares	+1x	54,930.1	+2.66	+8.22	0.4000	
IAU	iShares Gold Trust	+1x	25,715.7	+2.66	+8.33	0.2500	
GLDM	SPDR Gold MiniShares Trust	+1x	5,926.3	+2.61	+8.48	0.1000	
UGL	ProShares Ultra Gold	+2x	171.2	+5.18	+8.68	0.9500	
DGP	DB Gold Double Long ETN Exp 15 Feb 2038	+2x	79.3	+5.57	+10.42	0.7500	
GLL	ProShares UltraShort Gold	-2x	11.2	-5.00	-9.29	0.9500	
DZZ	DB Gold Double Short ETN Exp 15 Feb 2038	-2x	4.5	-5.32	-10.46	0.7500	
DGZ	DB Gold Short ETN Exp 15 Feb 2038	-1x	3.2	-2.68	-2.68	0.7500	

출처: Bloomberg, Kakaopay Securities Research, 주) 2023년 10월 20일 종가 기준

### 3. 주간수익률 하위 자산 : 미국 국채(20년 이상)

10월 20일(현지시간) 기준 만기 20년 이상 미국 국채 가격 지수는 \$82.88로 거래를 마감했다. 주간 수익률은 -5.0%를 기록, 주요 자산 중 두 번째로 크게 하락했다. (하락률 1위 자산인 천연가스의 하락은 재고 증가 및 날씨 전망으로 인한 이슈로 전주와 동일하기 때문에 제외)

#### 10년물 국채 금리 5% 도달

1) 국채 금리 상승으로 장기채 가격 하락 20일(현지시간) 미국 10년물 국채 금리는 약 4.91%로 마감, 장중 5.001%를 기록. 만기가 길수록 가격 변동폭이 커지는 채권의 특성에 따라 장기물 채권의 가격 하락률이 확대.

#### 파월 연준의장, 긴축적 금융 환경 조성을 위해 장기 금리 상승 용인 발언

2) 파월 연준 의장의 발언 19일(현지시간) 뉴욕 경제클럽에 참석한 파월 의장은 현재 장기 금리 급등 원인으로 기간 프리미엄을 꼽음. 즉 미국 경제에 대한 낙관적 전망으로 투자자들이 장기 국채에 대해 더 많은 수익률을 요구하고 있다고 분석한 것. 또한, 현재 미국 통화정책에 대해 지나치게 긴축적이지 않다고 평가했지만, 최근 장기 금리가 상승함에 따라 기준금리 인상 부담이 완화되었다고 언급. 이는 기준금리 동결 및 장기 금리가 높게 유지될 가능성을 시사.

#### 미국 경제 성장 기대감으로 실질 금리는 2.46%까지 상승, 장기 금리 상승의 주요 원인으로 지목

3) 실질 금리 상승 낙관적 경제 전망은 명목금리를 기대 인플레이션과 실질 금리로 분리하는 피셔방정식을 통해 확인 가능. 실질 금리의 대용지표로 사용되는 미국 10년물 TIPS 금리는 지난 9월 말 2%를 상회, 10월 20일(현지시간) 기준 2.46%에 도달. 동기간 기대 인플레이션은 2.36% 정도로 유지되는 모습. 실질 금리가 상승한 원인에는 미국 채권 발행량 증가도 영향이 있겠지만, 최근 경제 지표 호조로 인한 미국 경제 성장 기대가 주요. 지난주 17일(현지시간) 미국 9월 소매판매 데이터가 시장 예상치를 상회. 오는 26일(현지시간) 발표될 미국 3분기 GDP 성장율은 4.3%로 전망되고 있으며, 향후 1년 안에 경기침체가 올 가능성도 55%로 1년 만의 최저 수준을 기록 중.

Exhibit 9. 국채 금리 상승에 따른 국채 가격 반응

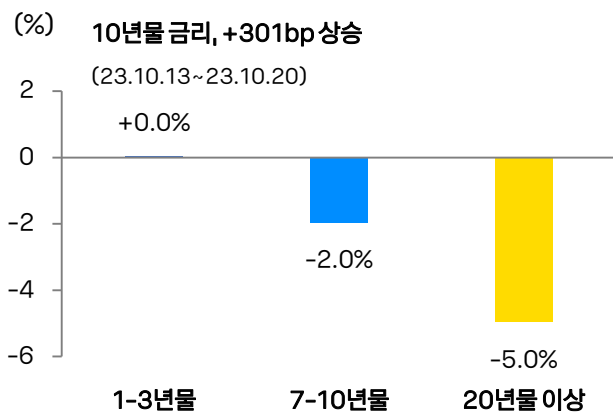
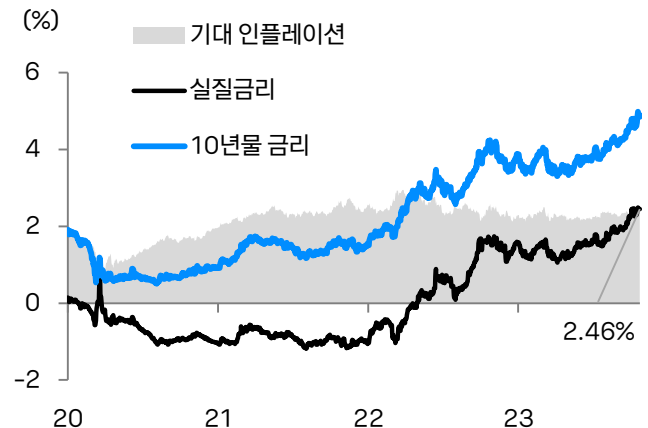


Exhibit 10. 실질 금리 및 기대 인플레이션 추이



출처 : Bloomberg, Kakaopay Securities Research  
 주1) 미국 10년물 국채금리 변화분에 따른 채권 가격지수 수익률 의미  
 주2) 기간 : 2023. 10.13 ~ 2023.10.20

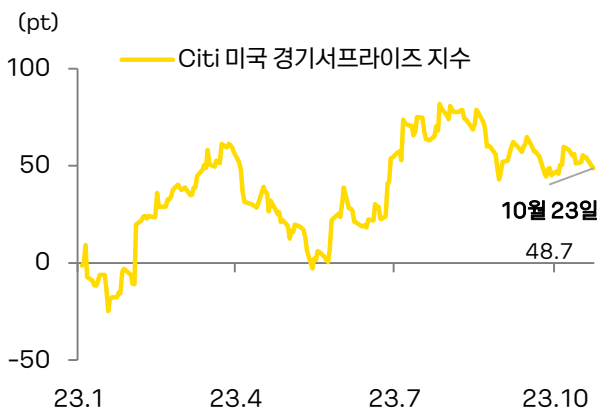
출처 : Bloomberg, Kakaopay Securities Research  
 주1) : 실질금리는 10년물 TIPS 금리 기준, 기대인플레이션은 BEI 기준

단기적으로 장기 금리 높은 상태 유지되지만, 내년 초부터는 하락 전환 전망

미국의 소비와 노동시장이 여전히 견조한 상태를 유지하고 있는만큼, 단기적으로 높은 장기 금리가 유지될 가능성이 높을 것으로 전망. 하지만 실질 금리 상승으로 인한 소비, 투자 둔화와 미국 가계의 초과저축 고갈로 인해 내년부터 견조한 소비가 이어지지 못할 가능성도 있을 것으로 보임. 그리고 그러한 징조가 확인된다면, 장기 금리가 하락 반전할 수 있을 것으로 전망.

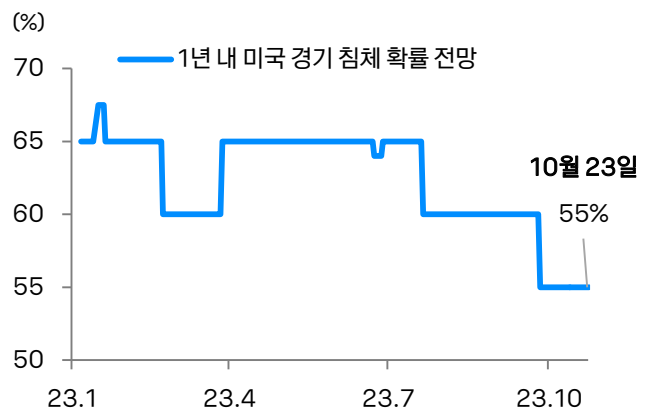
한편, 국내 서학개미들은 미국 국채 금리가 정점에 도달했다고 보고 있다. 증권정보포털(SEIbro)에 따르면, 9월 21일부터 10월 20일까지 외화증권예탁결제 금액 기준 순매수결제가 가장 많았던 종목은 20년물 이상 미국 국채 가격 지수를 추종하는 3배 레버리지 ETF 상품인 TMF(Direxion Daily 20+ Year Treasury Bull 3X Shares)였으며, 1배를 추종하는 TLT(iShares 20+ Year Treasury Bond ETF)는 순매수결제 5위에 등극했다.

Exhibit 11. Citi 미국 경기 서프라이즈 지수



출처 : Citi, Bloomberg, Kakaopay Securities Research

Exhibit 12. 향후 1년 내 미국 경기 침체 확률 전망



출처 : Bloomberg, Kakaopay Securities Research

Exhibit 13. 최근 한 달간 국내 투자자들의 미국 주식 순매수결제 상위 5개 종목

순위	종목명	티커	순매수결제(\$)
1	Direxion Daily 20+ Year Treasury Bull 3X Shares	TMF	113,113,937
2	IONQ INC	IONQ	99,008,762
3	REALTY INCOME CORP	O	45,891,398
4	PROSHARES ULTRAPRO QQQ ETF	TQQQ	44,317,631
5	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	TLT	37,112,599

출처 : SEIbro, Kakaopay Securities Research, 주 1) 기간 : 2023.09.21 ~ 2023.10.20

**Exhibit 14. 20년+(미국 국채) 관련 ETF**

티커	ETF명	배수	운용자산 (십억 달러)	수익률 (%, 1W)	수익률 (%, YTD)	보수율 (%)	비고
<b>20년+ (장기)</b>							
TLT	iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	+1x	37,641.1	-4.99	-16.39	0.1500	
TMF	Direxion Daily 20+ Year Treasury Bull 3X Shares ETF	+3x	2,093.7	-14.90	-48.29	1.0000	
UBT	ProShares Ultra 20+ Year Treasury	+2x	59.9	-9.71	-33.35	0.9500	
TMV	Direxion Daily 20+ Year Treasury Bear 3X Shares ETF	-3x	433.7	+16.52	+53.45	1.0000	
TTT	ProShares UltraPro Short 20+ Year Treasury	-3x	124.3	+16.70	+54.64	0.9500	
TBT	ProShares UltraShort 20+ Year Treasury	-2x	573.9	+10.83	+35.75	0.8900	
TBF	ProShares Short 20+ Yr Treasury	-1x	220.7	+5.40	+17.95	0.9000	

출처: Bloomberg Kakaopay Securities Research, 주) 2023년 10월 20일 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 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: 2023.09.30)