



[오늘은 어떤 ETF를 볼까?]

엔 강세 수혜 ETF 반등

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀
| 글로벌 ETF 김진영 jykim@kiwoom.com

Issue Brief

연초 이후 점진적 강세 나타내는 Yen

연초 이후 달러-엔 환율이 하락 추세를 보이고 있다. 1월 초 고점 158.35엔 대비 현재 7.7엔 하락한 150.63엔에 거래되면서(2/28일 종가 기준) 엔화 강세 흐름을 이어가는 중이다. 이는 BOJ의 점진적인 금리 기조와 미국 경기 우려로 인한 미국 시장금리 하락 및 달러 약세 등이 맞물린 결과다. 최근에는 미국 증시까지 조정세를 받으며 달러화 자산 투자에 대한 실익이 지난해 대비 제한되고 있다.

현재 일본 경제는 구조적 저물가를 해소해 나가는 길목에 있다. 지난 1월 BOJ 금정위에서는 25bp 금리인상과 함께, '임금과 물가의 선순환 강화'를 근거로 연내 점진적 금리인상을 예고했다. 미국, 한국이 정책금리 인하 사이클에 들어간 것과 달리 주요 선진국 중 일본만이 올해 통화 긴축을 이어가고 있는 만큼, 엔화는 달러 및 원화 대비 강세가 전망된다.

일본 금리인상에 따른 엔캐리 트레이드 청산 우려도 제기되나 이는 가능성이 낮다는 판단이다. 지난해 7월 BOJ가 정책금리를 0.10%에서 0.25%로 인상하며 엔화가 급격히 강세 전환되었고, 여기에 트럼프 당선 가능성 확대, 경제지표 부진 등이 겹치자 시장 충격이 확대되었다. 그러나, 현재는 해당 이슈들이 어느정도 해소된 상황이다. 미국의 양호한 경제 환경 지속으로 오히려 연내 연준의 금리인하 횟수 축소가 예상되고 있다. BOJ 역시 지난해와 같은 급격한 엔화 강세를 피하기 위해 시장과의 소통에 집중하며 신중한 통화 정책을 행보를 강조하고 있다.

엔 강세 모멘텀을 활용할 수 있는 ETF는?

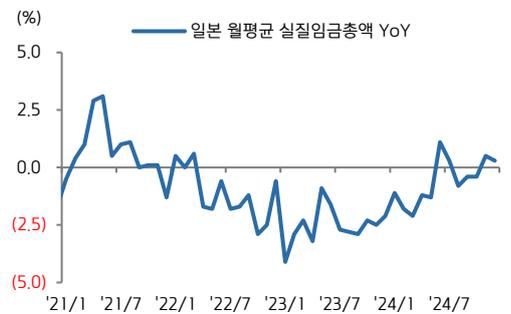
이렇다 보니, 일본 ETF의 성과도 엔화 헤지(Hedge) 여부에 따라 성과 차이가 두드러졌다. 지난해에는 엔 헤지형 ETF의 수익률이 좋았다면 현재는 상황이 반전되었다. 또 이 가운데 미국 장기채 금리는 단기간 4.1%대까지 빠르게 내려왔다. 1월 FOMC에서 연준은 금리인하 속도 조절을 시사했지만, 최근 트럼프 관세를 둘러싸고 미국 경기 하방 위험 우려가 커지면서 시장금리의 빠른 하락을 촉발했다. 엔 강세 및 미국 장기채 금리 하락이 연출되면서 엔화 노출 미국채 ETF의 반등도 이어지고 있다. 올해 일본의 점진적인 금리인상이 예상되는 가운데 일본 금리 상승 및 엔화 강세 수혜가 예상되는 ETF(엔화 ETF, 엔 노출 미국채 ETF, 엔 노출 일본 주식형 ETF 등)를 관심있게 볼 필요가 있다.

미-일 금리차(10년)와 달러-엔 환율



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

일본 실질임금 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

일본 투자 ETF 리스트

분류	티커	ETF 명	AUM	수익률(%)			
			(백만 현지통화)	1M	YTD	1YR	
미국 상장	환 노출	EWJ	iShares MSCI Japan ETF	13,772.7	0.2	2.0	-0.23
		BBJP	JPMorgan BetaBuilders Japan ETF	11,660.5	0.3	2.0	-0.4
		FLJP	Franklin FTSE Japan ETF	1,892.8	0.3	2.1	-2.1
		EWJV	iShares MSCI Japan Value ETF	253.3	3.1	5.2	4.1
		DFJ	WisdomTree Japan SmallCap Dividend ETF	238.6	1.4	2.4	1.9
		FJP	First Trust Japan AlphaDEX® ETF	153.5	2.9	4.2	1.8
		SCJ	iShares MSCI Japan Small-Cap ETF	120.1	0.8	2.6	3.2
		JPXN	iShares JPX-Nikkei 400 ETF	174.0	0.5	2.4	0.4
		GSJY	Goldman Sachs ActiveBeta® Japan Eq ETF	38.4	0.6	1.9	1.9
	환 헤지 (참고)	DXJ	WisdomTree Japan Hedged Equity Fund	3,583.1	-1.6	-1.6	5.2
		HEWJ	iShares Currency Hedged MSCI Japan ETF	329.1	-2.4	-1.6	4.6
		FLJH	Franklin FTSE Japan Hedged ETF	85.6	-2.9	-2.5	1.9
		DXJS	WisdomTree Japan Hedged SmallCap Equity Fund	71.0	-2.0	-2.2	4.2
		한국 상장	환율/채권	292560	TIGER 일본엔선물	88,666.5	5.7
489000	PLUS 일본엔화초단기국채(합성)			10,472.7	5.8	4.3	-
(달러 헤지)	0005CO		RISE 미국 S&P500 엔화노출(합성 H)	10,486.8	1.4	-	-
(달러 헤지)	499150		SOL 미국 S&P500 엔화노출(H)	9,988.7	1.2	2.5	-
(달러 헤지)	476750		ACE 미국 30년국채엔화노출액티브(H)	119,459.8	10.9	8.9	-
(달러 헤지)	472870		RISE 미국 30년국채엔화노출(합성 H)	421,144.4	11.0	9.1	3.9
주식	101280		KODEX 일본 TOPIX100	29,442.9	2.2	0.5	12.0
	241180		TIGER 일본니케이 225	260,064.0	-2.2	-3.4	4.3
	488480		RISE 일본섹터 TOP4Plus	7,312.1	-0.6	-4.8	-
	465660		TIGER 일본반도체 FACTSET	48,467.8	-3.6	3.1	-20.9
	464920		PLUS 일본반도체소부장	41,579.3	-9.9	-5.2	-14.3
	488290		마이더스 일본테크액티브	7,563.3	-1.1	0.1	-
	469160		ACE 일본반도체	28,273.0	-1.8	1.3	-11.0

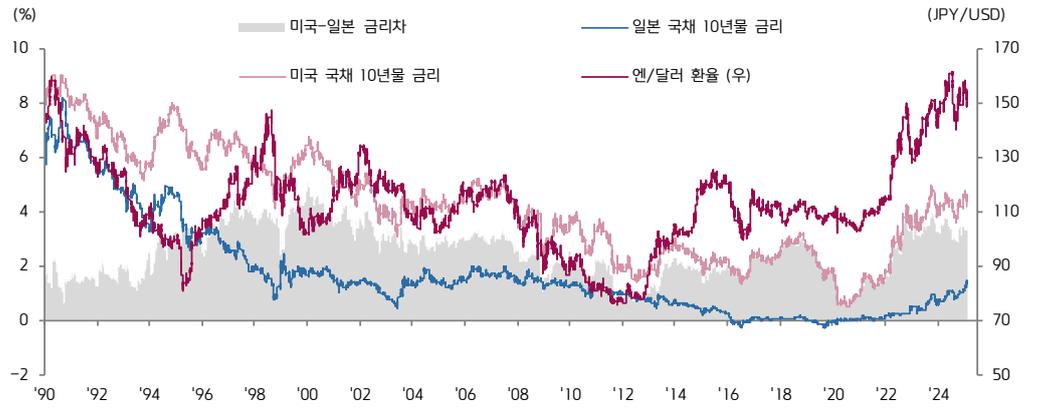
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터. 주) 2025-02-28 기준

한국 투자자들의 일본 주식시장 순매수 상위 Top 15

티커	종목/ETF 명	순매수 금액 (USD)
2621 JP	iShares 20+ Year US Treasury Bond JPY Hedged ETF	160,923,836
3563 JP	Food & Life Companies Ltd.	11,211,660
8035 JP	Tokyo Electron Ltd	7,535,024
8136 JP	SANRIO CO LTD	7,349,186
5302 JP	Nippon Carbon Co., Ltd.	7,141,870
179A.T	Global X 25+ Year T-Bond ETF (JPY Hedged)	7,094,600
8306 JP	Mitsubishi UFJ Financial Group	4,665,694
2255 JP	iShares 20+ Year US Treasury Bond ETF	3,659,761
7014 JP	Namura Shipbuilding Co., Ltd.	3,511,760
2244 JP	Global X US Tech Top 20 ETF	3,448,234
4568 JP	Daiichi Sankyo Company, Limited	3,142,546
8766 JP	Tokio Marine Holdings	3,128,111
8591 JP	ORIX Corp	3,035,010
1540 JP	Japan Physical Gold ETF	3,018,413
7182 JP	Japan Post Bank Co. Ltd.	2,997,823

자료: SEIBro, 키움증권 리서치센터. 주) 2025.02.28 기준 1년 간 순매수 결제금액, 굵은 글씨는 미국채 ETF

미국, 일본 국채 금리 & 환율 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터.

일본 환율 및 증시 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터.

일본 실질임금 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터.

일본 물가상승률 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터.

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
 - 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
 - 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.
-