

[오늘은 어떤 ETF를 볼까?]

보글보글 증시, ETF 전략은?

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

I 글로벌 ETF 김진영 jykim@kiwoom.com

RA 조호준 Hojun.cho@kiwoom.com



Issue Brief

보글보글 미국 증시, ETF 전략은?

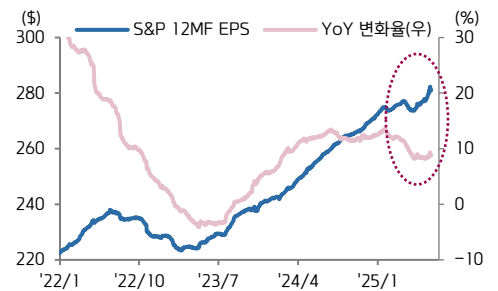
4월 저점을 지나 강세장을 이어간 미국 주식시장 흐름이 이후 얼마나 더 지속될 지 궁금해지는 시점이다. 7~8월 예정된 대내외 이벤트를 소화하면서 단기 조정 가능성도 배제할 없으나, 추세는 여전히 Stay Home이다. 물론 스타일/팩터 및 섹터 전략은 차별화가 필요하다.

달러 약세와 대규모 감세 및 지출 삭감 법안 One Big Beautiful Bill Act(이하 OBBBA) 통과는 대형 성장주에 유리하다. 우려되었던 섹션 899 조항이 제외된 가운데, 적정 수준의 약달러는 트럼프가 원하던 바다. 금리 측면에서도 미국 10년물 국채 금리가 4.3% 전후에서 하향 안정화된 가운데, SLR 규제 완화 등 유동성 공급 기대에 금리 리스크도 한차례 완화되고 있다. 연내 연준의 2차례 금리 인하가 예상되는 가운데, 결과적으로 높지도 낮지도 않은 중금리 수준(올해 정책금리 3.75~4.00%)은 소형주 보다는 대형주에게 유리할 것이라 판단한다.

또한 OBBBA 법안이 빈익부 부익부를 조장하는, 즉 저소득층에게는 불리한 구조로 되어있다는 평가를 받는데 이는 개인뿐만 아니라 기업에 대해서도 비슷한 양상으로 나타날 수 있다. OBBBA 안에서의 법인세·소득세 감세 영구화, R&D 비용 즉각 공제, 100% 보너스 감가상각 등의 세제 인센티브 적용은 기업들의 순이익 추정치를 상향시키는 요인으로, 해당 수혜는 대규모 설비투자, R&D 투자 여력이 높은 대형 주도주들에 더 크게 작용할 것이다.

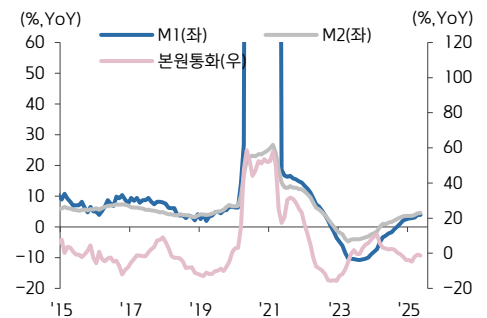
하반기 미국 증시가 우상향 흐름을 이어가는 갈 것으로 전망하는 가운데, 스타일/팩터 측면에서는 대형 성장/퀄리티 팩터 ETF를, 섹터로는 트럼프 2기 정책 수혜와 유동성 확대에 따른 수혜를 가장 크게 받을 수 있는 금융, AI, 리쇼어링(자본재), 방산/항공우주, 가상자산, 에너지 ETF에 주목하고 있다. 이후 관세 협상 과정에서의 노이즈 재부각, 금리에 상승 압력을 가할 수 있는 감세안 여파 확인, 금리인하 지연 등이 증시 변동성을 유발할 수 있으나, 이 경우 조정을 매수 기회로 활용하는 것이 합리적이라고 판단한다.

미국 S&P 500 EPS 추정치 및 변화율



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

미국 시중 유동성



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

*참고자료

(25.05.21) 2025년 하반기 글로벌 ETF 전망: Trump Effect

2H25 ETF 포트폴리오 : Trump Effect

Soft Landing과 Pivot	경기 연착륙 전제 하 통화정책 Pivot으로 제한된 하방 리스크	<ul style="list-style-type: none"> 관세 리스크가 정점을 통과 중인 가운데 하반기에는 트럼프와 연준 풀(Put)이 증시 하방을 지지할 카드로 작용할 가능성이 큼. 다만, '관세 영향이 반영된 하드데이트 확인'이라는 속제와 관세 노이즈 재발생 가능성 등 고려할 때 포트폴리오 다변화와 효과적인 헤지 전략이 필수적
중물가/중금리 환경	다만, 트럼프 정책과 국제질서외 구조적 변화 속 중물가/중금리 환경 지속	<ul style="list-style-type: none"> 특, 연말까지 미국 경기와 증시는 정책 여력과 시장 유동성 관점에서 연착륙 및 상승세에 무게. 다만, 보편관세 부파에 따른 파급효과 및 재정적자 확대에 따른 금리 상방 압력 등을 감안할 때 고점을 넘어가는 경로가 순탄치만은 않을 것으로 보임 연준의 정책금리 인하는 3분기 시작되어 3.75~4.00%에서 마무리 될 것으로 전망. 다만, 트럼프 2기 집권 영향과 국제 질서의 구조적 변화를 감안, 중물가/중금리 환경 지속 예상
Trump Era	트럼프 2.0 시대, 돈은 어디로 흘러갈까?	<ul style="list-style-type: none"> 트럼프 2기 집권 4년 간의 정책 방향성 주목. M.A.G.A.를 위한 관세 전쟁과 재정 확대, 감세, 금융규제 완화, 인프라 확대 등으로 대변되는 트럼프 1기 키워드들은 트럼프 2기에서도 진행 중 한편, 대내외 이벤트들 떠나서라도 <u>합세계화</u> 경제 불확실성 노노멀로 자리잡은 세계 질서외 구조적 변화를 상수로 받아들이는 과정에서 장기 수혜가 지속될 국가, 섹터, 테마에 주목
Mega Trend	AI 혁신 인구/노동구조 변화 합세계화 차세대 에너지원	<ul style="list-style-type: none"> AI 기술 혁신이 가속되는 가운데 HW → SW/서비스로 확산 전망되며, 노동/인구구조가 변모하여 새로운 산업 생태계를 만들어낼 것. <u>합세계화</u>로 인한 에너지 공급량 재편, 에너지 소비 급증에 따른 차세대 에너지원 수요, 방산/우주항공 기술 수요 꾸준히 이어질 전망

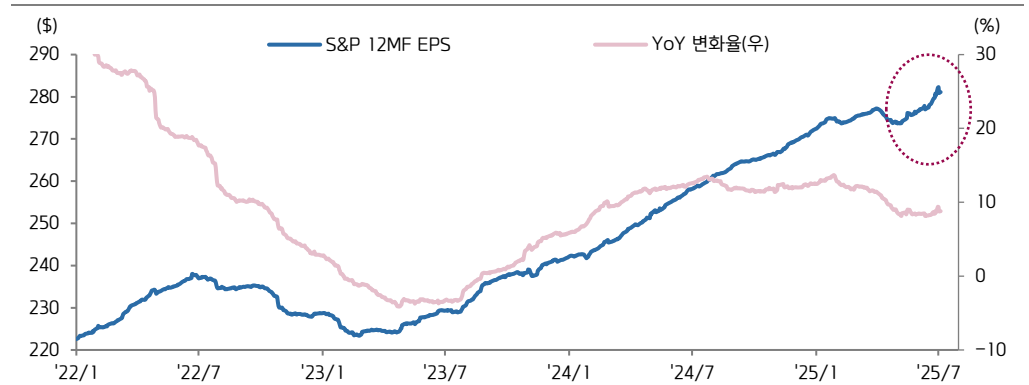
자료: 키움증권 리서치

하반기 관심 ETF 유니버스 (참고: 25.05.21, 2H25 글로벌 ETF 전망: Trump Effect)

분류	티커	ETF 명	미국 상장 Peer ETF	국내 상장 Peer ETF	AUM (\$mln)	수익률 (%)		
						1M	YTD	1YR
퀄리티	QGRO	American Century US Quality Growth ETF	QGRW, DGRW, QUAL		1,770	+3.2	+9.6	+31.8
대형주	XLG	Invesco S&P 500 Top 50 ETF	SPLG, VOO, SCHG	IQ 미국S&P500	9,531	+5.7	+5.7	+21.9
테크	IGM	iShares Expanded Tech Sector ETF	VGT, MGK, IYW, MAGS	KODEX 미국나스닥시테크액티브 PLUS 미국테크TOP10 ACE 미국빅테크TOP7 Plus	6,767	+8.4	+11.2	+29.6
소프트웨어	IGV	iShares Expanded Tech-Software Sector ETF	XSW, SKYY, FCLD, DAT	SOL 미국AI소프트웨어 KODEX 미국AI소프트웨어TOP10	12,279	+6.0	+11.1	+42.8
반도체	SMH	VanEck Semiconductor ETF	SOXX, PSI, SOXQ	TIGER 미국필라델피아시반도체나스닥 KIWOOM 글로벌반도체	27,395	+14.0	+17.1	+17.0
플랫폼	FDN	First Trust Dow Jones Internet Index Fund	XLC, OND, FDI	에셋플러스 글로벌플랫폼액티브 TIGER 미국소비트렌드액티브	7,196	+5.8	+10.6	+38.5
자동화	ARKQ	ARK Autonomous Technology & Robotics ETF	IQM, FBOT, BULD	RISE 미국휴머노이드로봇 PLUS 글로벌휴머노이드로봇액티브	1,096	+10.1	+14.9	+63.7
리소어링	GRID	FT NASDAQ Clean Edge Smart Grid Infra ETF	XLU, XLI, PAVE, RBLD	KODEX 미국AI전력핵심인프라 KIWOOM 글로벌전력GRID인프라	2,664	+7.0	+18.1	+18.8
운송	IYT	iShares Transportation Average ETF	FTXR		714	+8.2	+5.2	+12.8
방산/ 우주항공	PPA	Invesco Aerospace & Defense ETF	SHLD, ITA, XAR, ARKX, UFO	PLUS 글로벌방산 TIMEFOLIO 글로벌우주테크&방산액티브	5,758	+4.9	+23.8	+37.9
에너지-원전	URA	Global X Uranium ETF	URNM, NLR	RISE 글로벌원자력iSelect SOL 미국원자력SMR	3,738	+15.8	+41.5	+23.4
에너지-미드스트림	MLPX	Global X MLP & Energy Infrastructure ETF	MLPA, AMLP	RISE 미국천연가스밸류체인 KoAct 미국천연가스인프라액티브	2,625	-1.0	+4.5	+31.2
금융(은행)	KBWB	Invesco KBW Bank ETF	FXTO, XLF, KBE	RISE 미국은행TOP10	4,900	+13.0	+15.5	+44.1
크립토/ 핀테크	BLOK	Amplify Transformational Data Sharing ETF	BITO, ARKF, FINX	KODEX 미국금융테크액티브	1,114	+16.1	+36.9	+86.3
중국 테크	KWEB	KraneShares CSI China Internet ETF	KTEC, DRAG, MCHI	TIGER 차이나항셍테크 TIGER 차이나테크TOP10	6,280	+1.6	+15.0	+19.3
유럽 금융	EUFN	iShares MSCI Europe Financials ETF	EZU, FEZ, EWG, EPOL	TIGER 유로스타크스50(합성 H)	3,970	+2.4	+40.0	+41.8
금	GLDM	SPDR Gold MiniShares Trust	IAU, GLD	ACE KRX금현물, KODEX 금액티브	15,893	-0.5	+27.0	+41.9
단기자금	SGOV	iShares 0-3 Month Treasury Bond ETF	BIL JPST	TIGER 미국초단기(3개월이하)국채 KODEX 미국머니마켓액티브	50,426	+0.4	+2.2	+5.2
미국 중기채	IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ET	VGIT, TLH	KODEX 미국10년국채선물 TIGER 미국채10년선물	34,464	+1.3	+4.5	+5.9
리츠	VNQ	Vanguard Real Estate Index Fund ETF	IYR, XLRE, XHB	KODEX 미국부동산리츠(H) ACE 미국다우존스리츠(합성H)	33,865	+1.8	+3.1	+14.0
리츠-데이터 센터	DTCR	Global X Data Center & Digital Infra ETF	SRVR, IDGT	RISE 글로벌데이터센터리츠(합성)	293	+7.2	+14.2	+29.9

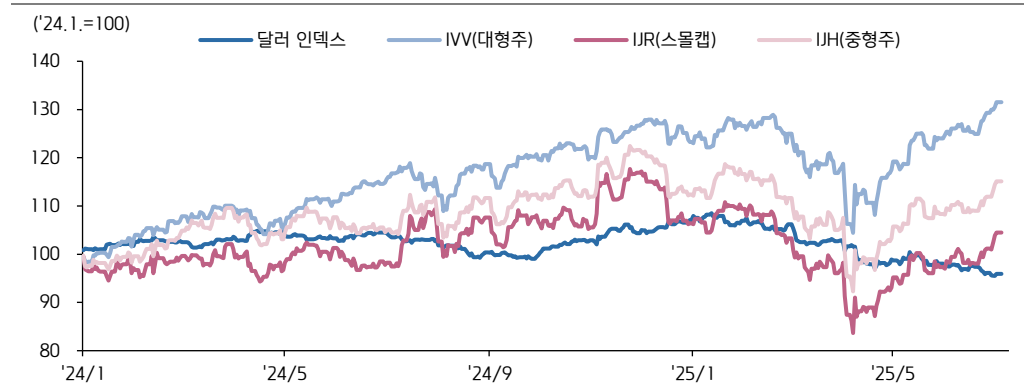
자료: 키움증권 리서치센터, 주) 2025-07-03 종가 기준

미국 S&P 500 EPS 추정치 및 변화율



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

미국 달러화 및 사이즈(Size)별 ETF 추이



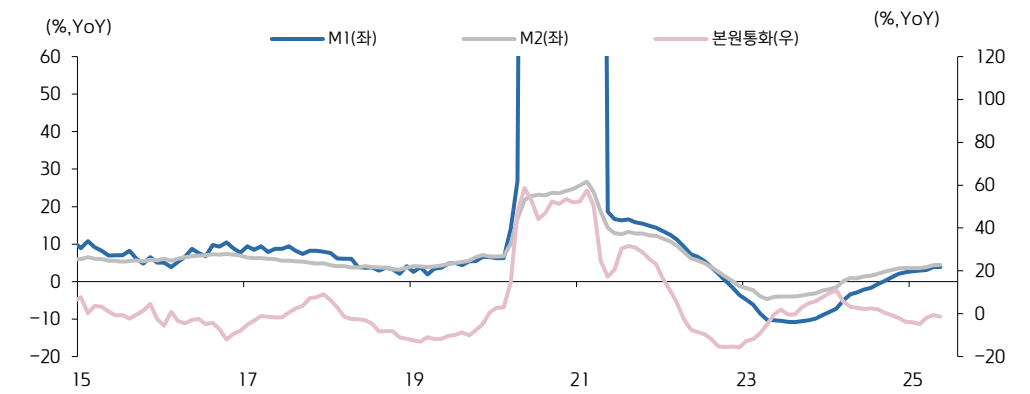
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

미국 10년물 금리 및 성장주/가치주 비율



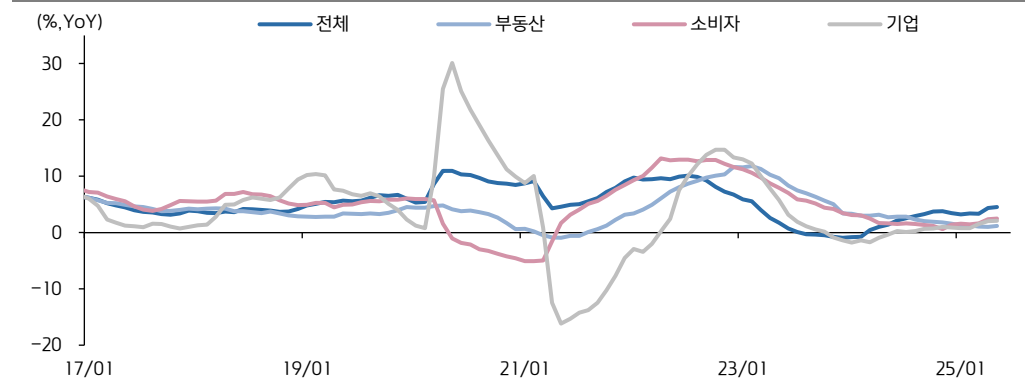
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

미국 시중 유동성



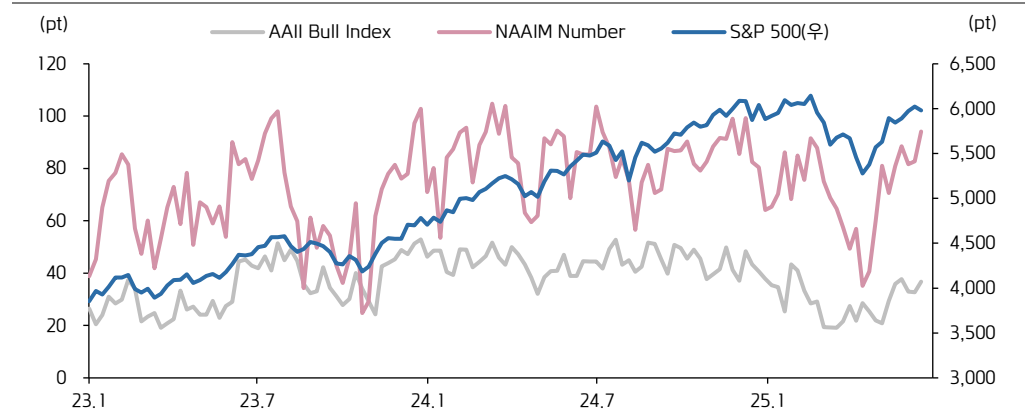
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

미국 상업은행 대출 증가율



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

미국 개인/기관투자자 심리지수 vs. S&P500



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 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.