

## 반등 기대보다 안정적 관리에 중점

박희찬 hcpark@miraeasset.com

## 시장 동향

## 연준 긴축 속도에 대한 불확실성, 기술주 중심의 주가 조정

- 다우지수가 연초 고점 이후 약 4% 하락하는 동안 나스닥지수는 10% 하락.
- 스타일로 보면, 대형성장주가 주가 하락을 주도했으며 대형가치주는 에너지 업종 주가 상승세와 금융업종 주가가 선방하면서 큰 조정을 겪지 않았음.
- 연준 긴축 속도가 빨라질 수 있다는 우려에 증시 반등이 당분간 제한될 수 있음.

## 추천 포트폴리오 성과

## 배당성장과 저변동성 ETF 상대 강세, 블록체인, 중소형 기술주 상대 약세

- 추천 ETF 세트에서 최근 2주 또는 한 달 기준으로 가장 양호한 퍼포먼스는 1등이 SCHD(배당성장), 2등이 SPLV(저변동성). 그리고, LIT 주가 조정 완화.
- 반대로, BKCH(블록체인) 부진이 심화되었고, 중소형주가 많은 SNSR(IoT)도 저조한 성과를 보였으며, 그 다음은 대형 IT 기업 비중이 높은 IYW(미국 기술주).

## 향후 전망, 운용 전략

## 포트폴리오 안정성 더욱 강화할 필요

- 3월 FOMC까지 연준 출구전략 속도 불확실성이 마켓에 지속적으로 영향을 미칠 수 있음. 조정 폭이 컸던 기술주, 중소형주, 블록체인 테마 등의 반등 기대감은 크게 갖지 않는 것이 좋을 것.
- 기존과 마찬가지로, 배당(리츠 포함), 저변동성 ETF 중심으로 안정적 운용 권고.
- 한편, 최근 성과 좋았던 에너지 주식들은 에너지가격이 많이 오른 만큼 높은 변동성이 예상되어 주의 필요. 관련 ETF에 대해 신규 편입 고려하고 있지 않음.

[표] 추천 포트폴리오 주요 데이터 및 수익률 동향

Group	ETF name	Ticker	Market Cap (USDmn)	Exp. Ratio (%)	Div. Yield (%)	Performance (%)			
						-2W	-1M	-3M	-1Y
Core (주식)	Invesco S&P500 Low Volatility	SPLV US	9,505	0.3	1.8	-2.7	-1.1	4.6	17.0
	iShares U.S Technology	IYW US	8,788	0.4	0.4	-4.8	-6.1	-3.4	21.9
	Global X Lithium and Battery Tech	LIT US	5,280	0.8	0.4	-1.3	-6.2	-9.3	16.2
	Schwab US dividend Equity	SCHD US	32,020	0.1	3.1	-1.8	1.6	3.1	20.4
Core (인컴)	Vanguard Real Estate Index	VNQ US	46,577	0.1	3.9	-4.3	-4.4	0.1	26.7
	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corp Bond	LQD US	35,313	0.1	2.4	-1.8	-3.7	-3.2	-6.0
Satel -lite	Global X Blockchain ETF	BKCH US	99	0.5	5.1	-10.3	-19.7	-38.5	-
	Global X Internet of Things	SNSR US	492	0.7	0.4	-6.9	-5.5	-3.8	5.6
알파 전략	Black US Carbon Transition Readiness	LCTU US	1,557	0.2	1.3	-3.9	-2.1	-1.9	-
	iShares MSCI USA Quality Factor	QUAL US	23,156	0.2	1.2	-4.5	-4.1	-2.7	16.4

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 1월 19일 기준

### Invesco S&P500 Low Volatility ETF (SPLV US)

#### 연준 통화 긴축 이슈로 변동성 확대되며 미 증시 하락

- 최근 2주 S&P500 -4.1%, 나스닥100 지수 -5.4% 기록. 연준 통화 긴축 가속화 우려가 증시 조정의 가장 큰 배경으로 보임.
- 파월 의장은 의회 청문회에서 공격적인 금리 인상 필요 시 그렇게 할 것이라고 했으며 양적 긴축은 올해 후반 시작할 것이라고 언급.
- 지정학적 리스크가 더해진 환경에서 국제유가는 오름세 유지. 연초 천연가스 가격 급등 후 반락했으나 미국 상원은 러시아 제재법 발의하면서 긴장감 유지.

#### 저변동성 ETF 편입을 통해 안전장치 강화

- SPLV는 S&P500 편입 종목 주 최근 12개월간 변동성이 가장 적은 100개 기업 편입.
- 종목간 상관관계를 고려하지 않고 변동성이 낮은 종목을 투자 가중치를 높게 설정. 필수소비재(21%), 유틸리티(17%), 헬스케어(14%) 등 경기 방어 섹터 비중 높음.
- 최근 2주 SPLV 성과는 -2.7%로 S&P500지수를 추종하는 SPY 성과(-3.6%)를 상회, 최근 3개월간은 400bp 이상 아웃퍼폼.
- 긴축 가속화 경계로 증시 변동성이 지속됨에 따라 포트폴리오의 베타를 낮출 필요. 따라서, 저변동성 ETF를 적절히 활용할 것을 권고.

표 1. 주요 저변동성 ETF 및 전체 마켓

티커	ETF명	시가총액 (USD bn)	수익률(%)			배당수익률 (%)	일간 수익률 표준편차	PER (X)	PBR (X)	종목수	TOP10 비중(%)	20D 거래대금 (USD mn)	수수료
			2W	1M	3M								
SPLV	Invesco S&P 500 Low Volatility	9.5	-2.7	-1.1	4.6	1.8	0.5	26.4	4.4	102	13.1	372.8	.25
USMV	iShares MSCI USA Min Vol Factor	28.7	-3.1	-2.4	0.3	1.3	0.6	27.0	5.4	176	15.0	230.7	.15
SPY	SPDR S&P500 ETF trust	425.9	-3.6	-1.8	0.2	1.4	1.0	26.8	4.8	507	28.7	362.3	.09

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 1월 19일 기준

표 2. SPLV 상위 구성 종목

ETF/상위 구성종목	티커	편입비중 (%)	시가총액 (USD bn)	수익률(%)			EPS Growth (FY1)	ROE (FY1)	12MF PE (X)	12MF PBR (X)	비고
				2W	1M	3M					
PepsiCo Inc	PEP US	1.4	242.3	0.8	4.1	9.4	13.1	57.7	28.1	13.9	필수소비재
Hershey Co/The	HSY US	1.4	41.1	1.3	6.4	11.1	13.4	63.5	28.0	17.1	필수소비재
Procter & Gamble Co/The	PG US	1.3	388.3	-1.3	2.9	15.2	4.4	32.6	27.4	8.8	필수소비재
Verizon Communications Inc	VZ US	1.3	224.6	-1.0	0.6	2.2	9.4	30.1	10.0	2.8	통신
Cerner Corp	CERN US	1.3	26.8	-0.8	2.2	28.5	16.1	24.4	27.8	7.2	헬스케어
Colgate-Palmolive Co	CL US	1.3	70.8	-1.4	1.9	12.4	4.6	380.1	26.3	68.7	필수소비재
Mondelez International Inc	MDLZ US	1.3	94.3	0.3	4.1	13.1	11.4	14.7	23.4	3.4	필수소비재
McCormick & Co Inc/MD	MKC US	1.3	25.7	-0.9	2.1	20.3	6.5	18.9	31.9	6.2	필수소비재
Johnson & Johnson	JNJ US	1.3	438.5	-3.3	-1.0	1.7	22.0	38.5	17.0	6.2	헬스케어
Berkshire Hathaway Inc	BRK/B US	1.2	703.8	1.6	7.2	10.5	-	5.9	26.8	1.4	금융

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 1월 19일 기준

### iShares US Technology ETF (IYW US)

#### 전반적인 증시 하락 압력 속 대형성장 스타일 조정 양상

- 연준 긴축 가속화 우려 등으로 연초 미국 증시가 약세를 보인 가운데, 특히 기술주들의 성과가 더 저조했음.
- 시장에서는 연준 금리인상 속도에 대한 경계심 증가. 연내 7~8차례 금리 인상 의견도 제기되고 있고 3월 FOMC에서 25bp가 아닌 50bp 인상 주장도 등장. 이처럼 긴축 가속화에 대한 불확실성이 커진 것이 하이 멀티플 주식에게 부정적인 영향.

#### 미국 기술주에 집중 투자하는 IYW

- IYW는 IT섹터(80.4%)의 비중이 높음. 핵심 우량 빅테크인 애플, 마이크로소프트, 구글, 메타 플랫폼스 투자 비중이 49.4%. 경기소비재로 분류되는 아마존은 편입하고 있지 않음. 나스닥100 지수를 추종하는 QQQ는 이들 기업 비중이 33.3%로 IYW가 더 높은 집중도를 보이고 있음.
- 글로벌 증시 모멘텀 둔화 속 빅테크 내에서도 핵심 대기업에 좀더 집중적인 투자가 가능한 IYW 선호.
- 비교 가능한 테크 ETF 중에서 XLK가 최근 3개월 수익이 IYW를 압도. 최근 성과가 좋았던 비자, 마스터카드 등 금융기업 비중을 상대적으로 높게 가져가고 있기 때문.
- 하지만, 연초 시작된 어닝시즌에서 금융 기업들 실적이 그다지 양호하지 않은 것으로 확인되고 있음. 기술주 대비 상대 우위 지속 가능성을 높게 평가하기 어려울 듯함. IYW 추천 유지.

표 3. 주요 테크놀로지 ETF

티커	ETF명	시가총액 (USD bn)	수익률(%)			배당수익률 (%)	일간 수익률 표준편차	PER (x)	PBR (x)	종목수	TOP10 비중(%)	20D 거래대금 (USD mn)	수수료
			2W	1M	3M								
IYW	iShares US Technology	8.8	-4.8	-6.1	-3.4	0.4	1.6	33.5	9.4	158	63.5	94.7	.41
XLK	Technology Select Sector SPDR	47.7	-5.2	-5.0	0.5	0.8	1.5	31.5	10.9	79	66.5	1604.5	.12
VGT	Vanguard Information Technology	51.4	-5.6	-5.8	-2.6	0.8	1.6	38.3	11.2	366	59.2	332.3	.10

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 1월 19일 기준

표 4. IYW 상위 구성 종목

ETF/상위 구성종목	티커	편입비중 (%)	시가총액 (USD bn)	수익률(%)			EPS Growth (FY1)	ROE (FY1)	12MF PE (x)	12MF PBR (x)	비고
				2W	1M	3M					
Apple Inc	AAPL US	18.4	2715.3	-5.0	-2.9	11.7	2.0	133.6	29.0	36.8	통신기기
Microsoft Corp	MSFT US	16.1	2277.4	-4.1	-6.3	-1.6	17.1	41.0	32.5	12.1	SW
Alphabet Inc Class A	GOOGL US	5.9	1797.4	-1.9	-4.7	-5.7	73.4	29.0	23.3	7.0	인터넷 서비스
Alphabet Inc Class C	GOOG US	5.5	1797.4	-1.5	-5.0	-5.7	-	29.0	23.4	7.1	인터넷 서비스
Meta Platforms Inc	FB US	4.7	889.0	-1.4	-4.3	-6.0	25.2	29.0	21.1	6.3	인터넷 서비스
NVIDIA Corp	NVDA US	3.9	626.7	-9.2	-9.8	12.5	73.6	47.0	57.8	23.7	반도체
Adobe Inc	ADBE US	2.4	245.8	0.4	-7.2	-18.8	10.7	41.8	37.4	14.1	SW
Broadcom Inc	AVGO US	2.3	232.8	-12.3	-11.2	10.5	17.9	50.6	17.1	12.1	SW
Intel Corp	INTC US	2.2	218.1	-0.5	5.9	-2.9	-0.3	24.1	10.1	2.3	반도체
Salesforce.com Inc	CRM US	2.1	222.9	-0.6	-10.5	-22.6	-4.8	9.0	48.3	3.9	인터넷 서비스
QUALCOMM Inc	QCOM US	2.0	193.2	-7.5	-2.4	30.2	23.4	87.9	16.4	12.4	반도체
Texas Instruments Inc	TXN US	1.7	164.7	-4.6	-4.3	-10.1	30.8	70.0	22.3	13.8	반도체
Advanced Micro Devices Inc	AMD US	1.6	154.9	-5.8	-6.9	10.3	104.6	46.8	48.6	20.2	반도체
Intuit Inc	INTU US	1.4	154.4	-8.1	-12.1	-4.8	19.7	25.3	46.8	15.6	SW
Oracle Corp	ORCL US	1.4	222.7	-3.6	-13.7	-14.1	3.4	24.6	17.3	-	SW

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 1월 19일 기준

## Global X Lithium & Battery ETF (LIT US)

### 전기차 & 2차전지 주가 조정 양상

- 최근 2주간 미국 전기차 주식들 약세: 테슬라(-8.5%), 리비안(-22.9%). 다른 기술주처럼 금리인상 리스크에 하이 멀티플 주식들 조정 강도가 크게 나타난 것.
- 반면, 연초 중국 2차전지 주식들은 주가 반등 사례 다수 관찰됨. 전기차 등 신에너지차에 대한 구매 보조금 축소 뉴스에 지난해 4사분기 주가 조정 폭이 컸던 데 따른 기술적 반등으로 해석.
- 11월 중순 이후 연초까지 부진한 성과를 보이던 LIT 주가는 중국 주식 성과 개선으로 최근 들어 안정을 찾아가는 징후를 보임.
- 한국에서도 삼성SDI 주가 상승(2.0%), 지난 연말 낙폭 과대 인식과 더불어 LG에너지솔루션 상장 이후 2차전지 테마 주가 회복 기대.

### 글로벌 전기차 밸류체인 전반에 투자하는 LIT

- 장기적으로 기업들의 미래차 투자 확대, 기술 향상, 정부의 친환경 정책 등이 전기차 침투율 상승 요인.
- 관련 ETF 중 전기차 밸류체인 전반(광업/배터리 및 소재/완성차)에 투자하는 LIT 선호. BATT는 상대적으로 광산업 비중 높음.
- 다만, LIT 성과는 보조금 축소 이후 중국 전기차 판매 실적이 어떠한 지에 조금 민감하게 반응할 소지가 있음. 테슬라 또한 전기차 판매 경쟁 강화 이슈에 직면.

표 5. 주요 2차전지 ETF

타커	ETF명	시가총액 (USD bn)	수익률(%)			배당수익률 (%)	일간 수익률 표준편차	PER (x)	PBR (x)	종목수	TOP10 비중(%)	20D 거래대금 (USD mn)	수수료
			2W	1M	3M								
LIT	Global X Lithium & Battery Technology	5.3	-1.3	-6.2	-9.3	0.4	2.0	51.8	4.3	47	54.8	84.7	.75
BATT	Amplify Lithium & Battery Technology	0.2	-0.5	-4.3	-8.4	2.4	2.0	-	3.9	87	39.8	2.7	.59

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 1월 19일 기준

표 6. LIT 상위 구성 종목

ETF/상위 구성종목	타커	편입비중 (%)	시가총액 (USD bn)	수익률(%)			EPS Growth (FY1)	ROE (FY1)	12MF PE (x)	12MF PBR (x)	비고
				2W	1M	3M					
Albemarle Corp	ALB US	11.2	25.7	-6.8	-4.4	-6.9	4.0	8.6	54.4	4.3	광산&재련업
Tesla Inc	TSLA US	5.9	999.9	-8.5	6.8	15.2	6.5	23.2	153.4	34.7	전기차
TDK Corp	6762 JP	5.2	14.2	-9.4	-6.7	9.0	299.8	10.9	13.9	1.5	2차전지 소재
Contemporary Amperex Technology Co	300750 CH	5.2	209.4	4.1	-12.5	-3.5	4.9	15.2	117.0	17.7	2차전지
Eve Energy Co Ltd	300014 CH	5.9	29.6	-7.9	-24.0	-12.6	1.7	18.5	59.2	10.8	2차전지
Yunnan Energy New Material Co Ltd	002812 CH	4.0	37.4	10.9	7.7	-9.2	2.9	19.8	91.8	17.4	2차전지 소재
BYD Co Ltd	1211 HK	4.9	108.6	3.2	-2.9	-8.2	1.6	6.1	130.2	7.3	전기차
Samsung SDI Co Ltd	006400 KS	4.2	39.0	2.0	-2.8	-9.1	16948.4	8.5	39.8	3.2	2차전지
Panasonic Corp	6752 JP	3.8	27.6	-3.3	5.4	-7.4	105.6	9.3	12.1	1.1	2차전지
Wuxi Lead Intelligent Equipment Co Ltd	300450 CH	4.1	18.0	5.3	-8.1	-3.3	1.0	20.2	71.6	13.5	2차전지 소재
LG Chem Ltd	051910 KS	3.6	40.0	-1.7	-6.3	-21.4	51716.9	19.8	13.0	2.3	2차전지
Ganfeng Lithium Co Ltd	002460 CH	4.5	26.5	-6.2	-18.3	-28.7	2.4	24.3	51.2	11.0	광산&재련업
NAURA Technology Group Co Ltd	002371 CH	4.0	25.4	2.2	-11.3	-10.9	1.9	10.9	161.5	20.1	2차전지
Sociedad Quimica y Minera de Chile SA	SQM US	3.2	17.0	20.6	2.8	5.1	1.7	17.7	33.2	5.0	광산&재련업
Mineral Resources Ltd	MIN AU	3.2	9.1	9.9	29.7	49.7	2.6	14.9	25.3	3.8	광산&재련업

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 1월 19일 기준

## Schwab US Dividend Equity ETF (SCHD)

### 배당 ETF 전체 마켓 성과 상회

- 최근 2주 SCHD -1.8%, 전체 마켓 퍼포먼스 대비 양호한 성과(S&P500: -3.6%).
- 증시 전반적으로 변동성이 확대되고 조정 압력이 부각됨에 따라, 고배당 매력도가 상대적으로 부각되는 상황.

### 높은 배당 수익률과 실적 성장성을 갖춘 SCHD

- 연초 SCHD 대비 VYM이 더 높은 성과를 보였음. 두 종목 다 금융업종 비중이 가장 크지만, SCHD가 상대적으로 기술주 비중이 높아서(19% vs. 11%), 최근 기술주 조정에 부정적 영향을 받은 것.
- VIG는 배당성장 컨셉으로 구성 섹터들 중에서 테크 섹터 비중이 가장 높아, 위 두 종목 대비 상대적으로 크게 부진.
- 주식 기대수익률이 낮아지는 시점, 배당주를 통한 수익률 방어 전략 유효. 배당 ETF 중에서도 고배당과 실적 성장성을 동시에 추구하는 SCHD 선호 의견 유지.

표 7. 주요 배당 ETF

타커	ETF명	시가총액 (USD bn)	수익률(%)			배당수익률 (%)	일간 수익률 표준편차	PER (X)	PBR (X)	종목수	TOP10 비중(%)	20D 거래대금 (USD mn)	수수료
			2W	1M	3M								
SCHD	Schwab US Dividend Equity	32.0	-1.8	1.6	3.1	3.1	0.62	17.7	4.0	115	40.1	218.6	.06
VIG	Vanguard Dividend Appreciation	66.0	-4.2	-2.4	1.0	1.9	0.74	25.2	5.5	271	31.1	331.1	.06
VYM	Vanguard High Dividend Yield	43.1	-1.2	2.1	4.0	3.3	0.62	19.1	2.8	415	24.3	237.4	.06

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 1월 19일 기준

표 8. SCHD 상위 구성 종목

ETF/상위 구성종목	타커	편입비중 (%)	시가총액 (USD bn)	수익률(%)			EPS Growth (FY1)	ROE (FY1)	12MF PE (X)	최근 12M 배당성장률	최근 3년 배당 성장률
				2W	1M	3M					
Coca-Cola Co/The	KO US	4.3	263.5	0.3	5.7	12.7	2.3	46.3	26.6	90.9	2.5
Merck & Co Inc	MRK US	4.3	205.3	3.1	7.4	2.3	5.8	48.2	14.0	89.2	9.9
Amgen Inc	AMGN US	4.2	130.3	2.7	4.0	11.9	16.9	98.0	13.7	52.3	10.1
Cisco Systems Inc/Delaware	CSCO US	4.0	248.4	-2.3	-2.6	5.7	3.4	32.1	17.2	58.2	3.9
Pfizer Inc	PFE US	4.1	300.5	-3.8	-10.0	27.2	4.2	33.2	12.7	121.7	4.7
Verizon Communications Inc	VZ US	4.1	224.6	-1.0	0.6	2.2	5.4	30.1	10.0	58.4	2.1
PepsiCo Inc	PEP US	4.1	242.3	0.8	4.1	9.4	6.2	57.7	28.1	78.5	5.8
International Business Machines Corp	IBM US	3.9	118.0	-4.8	3.3	-3.0	9.4	39.2	14.0	105.4	1.8
Broadcom Inc	AVGO US	3.7	232.8	-12.3	-11.2	10.5	33.0	50.6	17.1	91.9	23.6
Texas Instruments Inc	TXN US	3.5	164.7	-4.6	-4.3	-10.1	8.0	69.4	22.3	61.5	17.0
BlackRock Inc	BLK US	3.5	126.2	-7.4	-9.6	-8.4	42.4	17.0	19.5	42.6	11.2
Home Depot Inc/The	HD US	3.4	375.6	-11.7	-7.3	0.5	15.6	783.5	23.1	50.1	17.0
3M Co	MMM US	3.4	102.8	-0.6	2.1	-2.1	9.8	41.8	18.2	62.9	2.9
Automatic Data Processing Inc	ADP US	3.4	94.7	-7.5	-2.0	5.1	6.8	49.8	33.2	60.7	11.0

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 1월 19일 기준

### Vanguard Real Estate ETF (VNQ US)

#### 최근 2주간 REITs 성과 부진

- 최근 2주간 MSCI 미국 리츠 지수는 -4.6%로, MSCI USA 지수를 언더퍼폼(-80bp).
- 연초 성장 스타일 주가 조정이 크게 진행되는 상황에서, 리츠에서도 성장 스타일에 해당하는 데이터센터 리츠, 물류창고 리츠 등의 주가 조정 폭이 컸음.
- 반면, 오피스 리츠, 리테일 리츠 등 지난해에 상대적으로 덜 올랐고 배당수익률은 여전히 높은 리츠가 상대적으로 선방했음.

#### 시가총액 기준으로 대형 리츠에 투자하는 VNQ

- 높은 인플레이 우려 속 실물자산 투자 확대를 통한 인플레이 헤지 필요성이 큰 상황. 리츠는 이와 관련해서 가장 유용한 투자 수단.
- 또, 주식 기대수익률이 낮아지는 시기에 배당 투자 확대 컨셉에도 리츠는 유효.
- VNQ는 시가총액 기준으로 리츠 편입. 섹터 투자 편입 비중은 특수목적(39.7%), 주거(14%), 산업(11%), 리테일(9.6%), 헬스케어(8.4%) 순.
- VNQ 대비 SCHH의 상대적 고성능이 유지되고 있고 expense ratio가 낮다는 장점이 있어 SCHH를 선택하는 것도 좋을 듯함.

표 9. 주요 리츠 ETF

타커	ETF명	시가총액 (USD bn)	수익률(%)			배당수익률 (%)	일간 수익률 표준편차	PER (X)	PBR (X)	종목수	TOP10 비중(%)	20D 거래대금 (USD mn)	수수료
			2W	1M	3M								
VNQ	Vanguard Real Estate	46.6	-4.3	-4.4	0.1	3.9	0.9	51.2	3.4	176	45.6	649.6	.12
SCHH	Schwab U.S. REIT	6.7	-4.1	-3.4	1.7	2.8	1.0	57.3	3.2	141	41.9	51.3	.07
XLRE	Real Estate Select Sector SPDR	6.0	-4.3	-5.4	1.8	3.6	1.1	44.0	4.3	32	61.5	334.3	.12

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 1월 19일 기준

표 10. VNQ 상위 구성 종목

ETF/상위 구성종목	타커	편입비중 %	시가총액 (USD bn)	수익률(%)			FFO Growth (FY1)	P/FFO (FY1)	최근 12M 배당수익률	비고
				2W	1M	3M				
Vanguard Real Estate II Index	VRTPX US	11.3	-	-2.9	-3.1	1.5	-	-	-6.5	-
American Tower Corp	AMT US	6.9	113.4	-5.9	-10.7	-8.8	5.7	45.9	-14.9	통신인프라 리츠
Prologis Inc	PLD US	6.4	113.6	-2.6	-4.7	10.4	3.1	5.8	-8.8	물류 리츠
Crown Castle International Corp	CCI US	4.6	79.2	-2.8	-9.0	6.0	2.7	12.5	-12.2	통신인프라 리츠
Equinix Inc	EQIX US	3.9	65.8	-7.4	-11.2	-6.3	5.6	4.8	-13.6	데이터센터 리츠
Public Storage	PSA US	3.1	62.6	-1.3	-1.3	11.2	8.8	27.7	-4.7	셀프스토리지 리츠
Simon Property Group Inc	SPG US	2.6	48.8	-7.7	-1.4	4.0	6.1	66.3	-7.0	리테일 리츠
Digital Realty Trust Inc	DLR US	2.5	45.1	-4.9	-9.7	3.3	2.5	3.2	-12.4	데이터센터 리츠
SBA Communications Corp	SBAC US	2.2	34.9	-8.4	-14.5	-3.3	2.4	-6.5	-17.4	통신인프라 리츠
Realty Income Corp	O US	2.0	38.8	-3.5	1.2	1.1	1.3	4.0	-4.2	부동산 리츠

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 1월 19일 기준

### iShares iBoxx \$ Investment Grade ETF (LQD US)

#### 장기물 금리 축소, 위험회피 심리에도 IG등급 스프레드 확대 제한적

- 시장의 통화긴축 전망이 점차 강해지며 최근 2주 2년물 금리 18bp 상승, 10년물 금리는 24bp 상승.
- 미국 IG 스프레드 8.2bp 확대. HY 스프레드는 4.4bp 확대.
- 임금과 유가 상승세가 지속되면서 인플레이 통제를 위한 보다 강력한 통화 긴축 우려가 커졌음. 장단기 국채 금리는 통화 긴축 우려를 반영하며 실질금리 위주 상승.
- 주요 경제지표(ISM 제조업 지수, 소매판매 등) 부진과 국채 금리 변동성 확대에도 HY등급 스프레드는 최근 2주 4.4bp 상승에 그치며 변동폭 제한되는 모습. 배럴당 \$85까지 급등한 WTI 가격에 HY 스프레드 확대폭 제한됨.

#### 미국 투자등급 회사채에 투자하는 LQD

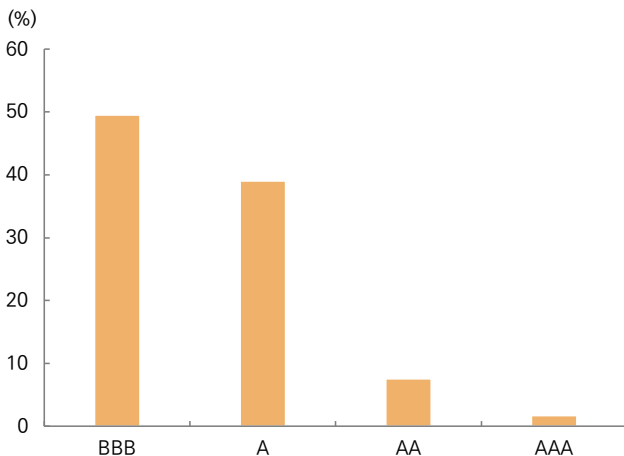
- LQD는 미국 중장기 투자등급 크레딧에 투자하는 ETF로 듀레이션은 약 10년.
- A등급 이상의 크레딧을 44% 이상 편입하고 BBB등급 크레딧 53% 편입.
- 통화 긴축 우려에 크레딧 스프레드 다소 높은 변동성 보일 수 있음. 다만 기업 펀더멘탈을 감안할 때 급격한 스프레드 확대 가능성은 제한적인 상황.
- 당분간 장기금리 상승 압력이 이어지겠으나 연준의 금리 인상 경로에 대한 시그널을 확인한 후에는 경기 모멘텀을 반영하며 점차 반락할 것으로 판단. 장기 IG등급 회사채 편입 전략 유지.

표 11. 주요 회사채 ETF

타커	ETF명	시가총액 (USD bn)	수익률(%)			배당 수익률 (%)	가중평균만기 (년)	20일 거래량 (주,1000)	20일 거래대금 (USD mn)	수수료
			2W	1M	3M					
LQD	iShares iBoxx \$ Investment Grade ETF	35.3	-1.8	-3.7	-3.2	2.4	10.32	15698.5	1677.9	.14
VCLT	Vanguard Long-Term Corporate Bond ETF	5.1	-2.3	-5.5	-4.0	3.3	15.0	864.1	101.5	.04
VCSH	Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	41.1	-0.7	-1.3	-1.8	1.5	2.7	2724.0	325.1	.04

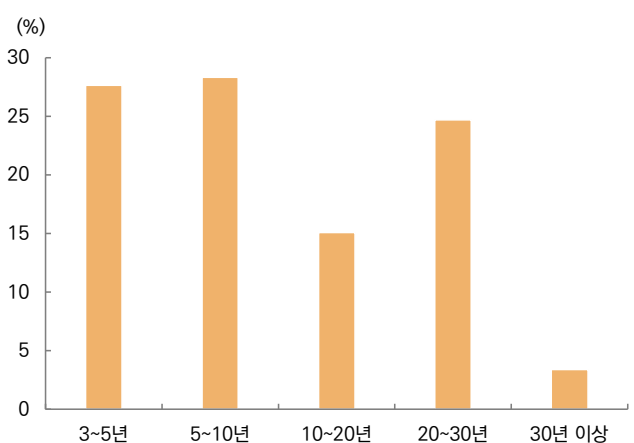
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 1월 19일 기준

그림 1. 채권 만기별 편입 비중



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 1월 19일 기준

그림 2. 등급별 편입 비중



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 1월 19일 기준

### Global X Blockchain ETF (BKCH US)

#### 실물투자의 다른 대안, 암호화폐

- NFT, 메타버스 테마가 유행하면서 가상자산에 대한 투자 및 투기적 수요 증가.
- 최근 들어 암호화폐는 주가와 높아진 동조성을 보이고 있음. 연준 긴축 가속화 우려가 주식과 암호화폐에 동시에 부정적인 영향을 미침.
- 연준에서는 CBDC를 준비하고 있으며 스테이블 코인과의 공존 가능성을 언급. 이는 다른 코인들의 가치에게는 불확실한 요인으로 해석되는 부분.

#### 성장하는 가상자산에 집중 투자 가능한 블록체인 ETF, BKCH

- BKCH는 블록체인 기술에 대한 노출도가 높은 글로벌 기업으로 구성되어 있으며, 암호화폐 채굴(42%)와 암호화폐 거래/결제 플랫폼(28.5%)에 투자.
- BLOK는 대형 인터넷 글로벌 기업 비중이 높은 것이 특징. 데이터 공유 기술 개발 기업에 70% 투자하고 데이터 공유 기술에 30% 투자.
- 암호화폐 최근 가격 하락세에 블록체인 ETF들 성과 부진.
- BKCH가 코인 채굴 기업들 투자 비중이 높은 탓에 암호화폐 가격 하락에 좀더 민감하게 반응, BLOK 대비 다소 저조한 성과를 보이고 있음.
- 장기적으로 블록체인과 메타버스 산업의 동반 성장세가 기대되어 블록체인 ETF 투자에 긍정 관점이나, 긴축 이슈에 저조한 성과가 좀더 유지될 가능성이 있어 당분간은 신중하게 접근하는 것이 좋을 듯함.

표 12. 주요 비트코인 ETF

타커	ETF명	시가총액 (USD bn)	수익률(%)			배당수익률 (%)	일간 수익률 표준편차	종목수	TOP10 비중(%)	20D 거래량 (주, 1000)	20D 거래대금 (USD mn)	수수료
			2W	1M	3M							
BKCH	Global X Blockchain	0.1	-10.3	-19.7	-38.5	5.1	4.4	27	74.2	194.7	0.2	.50
BLOK	Amplify Transformational Data	1.0	-8.2	-22.8	-32.9	16.4	4.2	50	40.3	628.0	0.6	.70

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 1월 19일 기준

표 13. BKCH 상위 구성 종목

ETF/상위 구성종목	타커	편입비중 (%)	시가총액 (USD bn)	수익률(%)			EPS Growth (FY1)	ROE (FY1)	12MF PE (X)	비고
				2W	1M	3M				
Coinbase Global Inc	COIN US	13.3	47.2	-6.3	-9.8	-28.2	13.9	71.9	15.8	암호화폐 거래
Riot Blockchain Inc	RIOT US	11.3	2.0	-18.4	-24.7	-43.3	0.3	6.7	50.3	암호화폐 채굴
Marathon Digital Holdings Inc	MARA US	9.0	2.6	-16.1	-26.6	-53.9	0.6	-	39.1	암호화폐 채굴
Northern Data AG	NB2 GR	7.8	1.8	-7.2	-12.8	21.3	1.9	1.5	35.0	암호화폐 관련 인프라
Voyager Digital Ltd	VOYG CN	6.5	1.6	-13.2	-27.5	-1.4	0.2	-	76.3	암호화폐 거래
Hut 8 Mining Corp	HUT CN	6.0	1.0	-16.0	-24.6	-48.9	0.5	-	16.7	암호화폐 채굴
Galaxy Digital Holdings Ltd	GLXY CN	5.8	4.8	-14.7	-19.0	-14.2	6.0	-	2.5	암호화폐 투자
Canaan Inc	CAN US	5.1	0.9	8.4	-3.0	-30.4	10.7	80.8	3.1	암호화폐 관련 인프라
Bitfarms Ltd/Canada	BITF CN	4.9	0.8	-14.7	-16.1	-26.9	0.2	-	17.0	암호화폐 채굴
Hive Blockchain Technologies Ltd	HIVE CN	4.4	0.8	-16.9	-21.9	-42.1	0.4	-	6.3	암호화폐 채굴
Argo Blockchain PLC	ARB LN	4.3	0.5	-11.1	-6.7	-37.3	0.1	14.0	12.5	암호화폐 채굴
NVIDIA Corp	NVDA US	3.3	626.7	-9.2	-9.8	12.5	4.3	47.0	57.8	암호화폐 관련 인프라
BC Technology Group Ltd	863 HK	3.3	0.5	13.5	4.0	-20.5	-0.6	-33.3	-	암호화폐 투자
BIGG Digital Assets Inc	BIGG CN	2.5	0.2	-5.0	1.1	-17.9	0.0	-	-	암호화폐 투자

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 1월 19일 기준



### Global X Internet of Things ETF (SNSR US)

#### 증시 조정 흐름 속 해외 중소형 반도체 큰 폭 하락

- SNSR의 해외 투자 비중은 40%, 중소형주 편입은 48% 수준. 높은 인플레이 및 긴축 가속화 우려 등의 영향으로 인해 해외/중소형 반도체 주가 부진에 SNSR 성과 부진.
- 최근 2주간 컴퓨터 비전 프로세서에 중점을 둔 반도체 설계회사 Ambarella(-15.3%)와 IoT 퓨어플레이 업체인 Silicon Labs의 하락폭 컸음.

#### 성장 잠재력이 높은 IoT 산업 확장의 수혜를 받는 기업에 투자하는 SNSR

- SNSR은 네트워크 연결이 가능한 사물 간에 데이터를 송수신 할 수 있는 사물인터넷 산업에 종사하는 선진국 기업에 투자.
- 투자비중은 반도체(39%), 통신장비(18%), 전자부품(17%), 가전(7%) 등이며 반도체 및 센서, 스마트그리드, 산업자동화, 스마트홈, 자율주행차, VR/AR 등 기술을 개발하는 기업 포함.
- IoT 기기에 활용되는 센서 반도체는 자율주행 기술의 핵심 부품으로 활용됨. Ambarella, STMicroelectronics 등 자율주행 성장 스토리에 수혜 가능.
- 그 외 스마트워치(Garmin), 당측정 모니터링 시스템(텍스컴) 등 다양한 IoT 기기 생산 업체와 5G 통신 장비(스카이웍스) 업체를 편입하여 5G 세부 테마에 집중.

표 14. 주요 IoT ETF

티커	ETF명	시가총액 (USD bn)	수익률(%)			배당수익률 (%)	일간 수익률 표준편차	PER (x)	PBR (x)	종목수	TOP10 비중(%)	20D 거래대금 (USD mn)	수수료
			2W	1M	3M								
SNSR	Global X Internet of Things	0.5	-6.9	-5.5	-3.8	0.4	1.3	52.4	4.5	56	48.5	2.9	.68
WUGI	Esoterica NextG Economy	0.0	-5.2	-8.6	-11.4	-	2.2	80.5	9.8	33	60.8	0.2	.75

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 1월 19일 기준

표 15. SNSR 상위 구성 종목

ETF/상위 구성종목	티커	편입비중 (%)	시가총액 (USD bn)	수익률(%)			EPS Growth (FY1)	ROE (FY1)	12MF PE (x)	12MF PBR (x)	비고
				2W	1M	3M					
STMicroelectronics NV	STM FP	7.7	42.7	-5.2	0.0	11.6	2.0	21.0	22.9	4.5	센서 반도체
Advantech Co Ltd	2395 TT	5.9	10.9	-2.6	-2.4	11.9	10.5	22.5	37.1	8.3	IoT HW
Dexcom Inc	DXCM US	5.8	42.2	-10.8	-21.6	-20.9	2.8	13.0	154.3	19.4	IoT 의료기기
Garmin Ltd	GRMN US	5.4	25.2	-1.4	-0.8	-17.7	5.7	19.0	23.1	4.2	IoT HW/SW
Sensata Technologies Holding	ST US	5.3	9.6	-5.3	5.6	6.0	3.5	19.3	17.4	3.1	반도체
Skyworks Solutions Inc	SWKS US	5.1	24.1	-7.7	-3.8	-11.5	11.6	32.4	12.5	3.8	반도체
Silicon Laboratories Inc	SLAB US	4.2	6.7	-14.9	-15.4	12.0	2.0	4.5	85.4	2.8	센서 반도체
ADT Inc	ADT US	3.2	6.9	-11.3	-5.1	-9.7	0.3	9.5	23.2	2.3	반도체
Nordic Semiconductor ASA	NOD NO	3.1	6.0	-4.9	0.1	-0.6	0.3	15.3	89.8	13.2	보안
Ambarella Inc	AMBA US	2.8	5.2	-15.3	-22.4	-17.4	1.6	12.5	89.0	10.7	반도체
eMemory Technology Inc	3529 TT	2.6	4.8	-12.9	-13.8	-20.0	15.0	50.5	117.3	49.6	센서 반도체
ams AG	AMS SW	2.6	4.7	-9.8	-5.4	-11.2	0.8	5.5	18.5	1.3	센서 반도체
QUALCOMM Inc	QCOM US	2.6	193.2	-7.5	-2.4	30.2	10.5	87.9	16.4	12.4	반도체
MediaTek Inc	2454 TT	2.4	63.6	-6.4	2.3	22.5	67.3	27.0	16.4	4.1	IoT SW
Schneider Electric SE	SU FP	2.2	103.0	-10.3	-3.7	11.6	5.9	14.9	27.2	4.1	전자부품

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 1월 19일 기준

## BlackRock U.S Carbon Transition Readiness ETF (LCTU US)

### 저탄소 경제전환 테마 ETF, LCTU

- LCTU는 러셀1000지수에 포함된 기업 중 친환경 팩터를 고려해 높은 점수를 받은 기업에 투자.
- 에너지 생산, 청정 기술, 폐기물 및 물 관리에 대한 의존도를 반영하는 ‘탄소 전환 준비도’ 점수로 등급 책정.
- 중소형지수인 미국 러셀1000지수와와의 차이를 최소화 했음. 러셀1000지수를 추종하는 IWB와 섹터 및 상위 구성 종목 유사.

### 최근 LCTU 성과 벤치마크 하회

- 최근 2주 LCTU는 IWB 성과를 하회(LCTU: -3.9, IWB: -3.6%).
- LCTU 편입 기대효과는 저탄소 테마를 활용해 단순 지수 추종 ETF 대비 좀 더 많은 자금 유입 및 알파 수익을 편취하는 것.
- 단기 성과가 조금 미흡하나 장기적으로 알파 전략 유효하다고 판단됨. 지난해 4월 상장 후 현재까지 LCTU는 러셀1000 지수 대비 +2.1% 높은 수익률 기록.

표 16. 주요 저탄소 ETF 및 전체 마켓

타커	ETF명	시가총액 (USD bn)	수익률(%)			배당수익률 (%)	일간 수익률 표준편차	PER (X)	PBR (X)	종목수	TOP10 비중(%)	20D 거래대금 (USD mn)	수수료
			2W	1M	3M								
LCTU	BlackRock U.S Carbon Transition Readiness	1.6	-3.9	-2.1	-1.9	1.3	1.0	27.2	4.3	333	25.9	0.5	.15
CRBN	Shares MSCI ACWI Low Carbon Target Fund	1.3	-2.5	-0.9	-2.4	0.2	0.9	21.4	3.0	1271	16.7	3.3	.20
LCTD	BlackRock World ex U.S Carbon Transition	0.6	-1.3	1.8	-2.8	-	0.8	16.4	1.7	339	14.9	0.1	.20
IWB	Shares Russell 1000	30.5	-3.6	-2.3	-1.4	1.2	1.0	27.4	4.6	1033	25.9	245.8	.15

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 1월 19기준

표 17. LCTU 상위 구성 종목

ETF/상위 구성종목	타커	편입비중 (%)	시가총액 (USD bn)	수익률(%)			EPS Growth (FY1)	ROE (FY1)	12MF PE (X)	12MF PBR (X)	비고
				2W	1M	3M					
Microsoft Corp	MSFT US	5.8	2277.4	-4.1	-6.3	-1.6	9.3	41.0	32.5	12.1	SW
Apple Inc	AAPL US	5.6	2715.3	-5.0	-2.9	11.7	5.7	133.6	29.0	36.9	통신기기
Amazon.com Inc	AMZN US	2.3	1585.3	-4.9	-8.1	-9.2	58.7	19.9	53.2	12.3	이커머스
Alphabet Inc Class A	GOOGL US	2.1	1797.4	-1.9	-4.7	-5.7	116.0	29.0	23.3	7.0	인터넷 서비스
Meta Platforms Inc	FB US	2.0	889.0	-1.4	-4.3	-6.0	15.1	29.0	21.1	6.3	인터넷 서비스
Tesla Inc	TSLA US	1.9	999.9	-8.5	6.8	15.2	6.5	23.2	153.4	34.7	자동차
Alphabet Inc Class C	GOOG US	1.7	1797.4	-1.5	-5.0	-5.7	116.0	29.0	23.4	7.1	인터넷 서비스
UnitedHealth Group Inc	UNH US	1.6	435.6	-5.5	-5.1	9.0	21.6	25.8	21.4	5.2	헬스케어
NVIDIA Corp	NVDA US	1.5	626.7	-9.2	-9.8	12.5	4.3	47.0	57.8	23.7	반도체
PepsiCo Inc	PEP US	1.4	242.3	0.8	4.1	9.4	6.2	57.7	28.1	13.9	식음료
JPMorgan Chase & Co	JPM US	1.4	440.1	-9.1	-5.0	-11.7	11.4	12.9	13.1	1.6	금융
Visa Inc	V US	1.3	467.6	-2.4	1.3	-8.1	7.0	39.3	30.5	11.2	핀테크
Mastercard Inc	MA US	1.2	354.4	-3.5	3.3	-0.4	8.3	131.3	43.5	52.6	핀테크
Coca-Cola Co/The	KO US	1.2	263.5	0.3	5.7	12.7	2.3	46.3	26.6	11.7	식음료

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 1월 19일 기준

### iShares MSCI USA Quality Factor ETF (QUAL US)

#### 퀄리티 ETF, 마켓 언더퍼폼

- QUAL은 재무 건전성, 이익 안정성 등 퀄리티 팩터를 고려하여 미국 중대형 기업에 투자.
- 성장/가치 스타일이 선명하지 않고 혼재되어 있는 것이 특징.
- 최근 2주 QUAL은 -4.5%로 벤치마크인 MSCI 미국 지수 성과(-3.5%)를 하회.
- 여기에는 나이키와 코스트코 주가가 실적 우려에 큰 폭 하락한 영향이 컸음.

#### QUAL보다 양호했던 SPHQ

- QUAL과 비슷한 퀄리티 ETF로 SPHQ와 JQUA가 있음. 각각 S&P500 지수, 러셀1000 지수내 기업들을 퀄리티 팩터로 선별 투자.
- 최근 2주 SPHQ는 -3.4%로 벤치마크인 S&P500 지수 성과(-3.6%)를 상회했고 QUAL를 작지 않게 아웃퍼폼.
- SPHQ는 금융업 비중이 QUAL 대비 훨씬 커서 최근 성과 양호했지만, 최근 발표된 대형 IB 실적이 시장 기대치에 못 미쳤던 점 고려할 때 아웃퍼폼 지속성에 대해서는 가능성을 높게 평가하기 어렵다고 판단됨.

표 18. 주요 퀄리티 ETF

타커	ETF명	시가총액 (USD bn)	수익률(%)			배당수익률 (%)	일간 수익률 표준편차	PER (X)	PBR (X)	종목수	TOP10 비중(%)	20D 거래대금 (USD mn)	수수료
			2W	1M	3M								
QUAL	Shares MSCI USA Quality Factor	23.2	-4.5	-4.1	-2.7	1.2	1.1	23.6	6.6	128	32.3	214.7	.15
SPHQ	Invesco S&P500 Quality	3.6	-3.4	-2.0	-0.1	1.3	1.0	18.7	4.1	102	42.1	60.6	.15
JQUA	JPMorgan US Quality Factor	0.4	-3.9	-3.7	-0.4	2.0	0.9	25.0	6.7	278	17.9	2.1	.12

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 1월 19일 기준

표 19. QUAL 상위 구성 종목

ETF/상위 구성종목	타커	편입비중 (%)	시가총액 (USD bn)	수익률(%)			EPS Growth (FY1)	ROE (FY1)	12MF PE (X)	12MF PBR (X)	비고
				2W	1M	3M					
Meta Platforms Inc	FB US	4.3	889.0	-1.4	-4.3	-6.0	25.2	29.0	21.1	6.3	인터넷 서비스
Johnson & Johnson	JNJ US	4.0	438.5	-3.3	-1.0	1.7	22.0	38.5	17.0	6.2	헬스케어
NIKE Inc	NKE US	4.0	229.5	-10.6	-10.1	-8.1	4.0	43.2	39.2	16.3	의류
Apple Inc	AAPL US	3.9	2715.3	-5.0	-2.9	11.7	2.0	133.6	29.0	36.8	통신기기
Microsoft Corp	MSFT US	3.4	2277.4	-4.1	-6.3	-1.6	17.1	41.0	32.5	12.1	SW
NVIDIA Corp	NVDA US	3.0	626.7	-9.2	-9.8	12.5	73.6	47.0	57.8	23.7	반도체
Costco Wholesale Corp	COST US	2.7	217.4	-10.9	-10.5	4.9	13.6	28.6	38.3	9.9	리테일
Mastercard Inc	MA US	2.7	354.4	-3.5	3.3	-0.4	28.9	131.3	43.5	52.6	핀테크
Target Corp	TGT US	2.6	107.2	-2.2	0.2	-11.2	40.6	45.6	16.9	8.0	리테일
Eli Lilly & Co	LLY US	2.5	234.4	-6.0	-8.4	1.1	2.6	102.3	30.1	27.8	헬스케어
BlackRock Inc	BLK US	2.5	126.2	-7.4	-9.6	-8.4	8.1	17.0	19.5	3.2	금융
Alphabet Inc	GOOGL US	2.4	1797.4	-1.9	-4.7	-5.7	73.4	29.0	23.3	7.0	인터넷 서비스
Alphabet Inc	GOOG US	2.3	1797.4	-1.5	-5.0	-5.7	-	29.0	23.4	7.1	인터넷 서비스
Visa Inc	V US	2.1	467.6	-2.4	1.3	-8.1	19.3	39.3	30.5	11.2	핀테크
Blackstone Inc	BX US	2.0	135.1	-4.7	-8.9	-11.5	66.6	43.8	25.4	8.3	금융

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 1월 19일 기준

Appendix.

[표] 대체 가능한 국내 ETF 리스트

Group	Ticker	Theme	Alternative Korea ETF	Market Cap (KRW bn)	Exp. Ratio (%)	Performance (%)		
						-2W	-1M	-3M
Core (주식)	IYW US	Tech	ARIRANG 미국나스닥기술주	7.6	0.67	0.3	-1.3	3.9
	LIT US	친환경	TIGER 글로벌리튬&2차전지SOLACTIVE(합성)	729.8	-	10.3	5.3	16.9
	SCHD US	배당성장	KINDEX 미국고배당S&P	25.4	0.48	1.3	1.9	4.5
Core (인컴)	VNQ US	미국 부동산	TIGER 미국MSCI리츠(합성 H)	190.2	0.33	5.0	0.8	2.8
	LQD US	선진국 회사채 (IG 등급)	ARIRANG 미국장기우량회사채	29.1	0.38	-0.2	-1.9	0.8

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.