

경기민감주와 경기방어주 ETF 스위칭 전략

경기민감주 ETF는 경기 상황에 민감한 업종으로 구성되어 있어 주식 시장 상승 시에 탄력적인 상승을 나타낸다. 반면 경기방어주 ETF는 경기 변동에 따른 영향이 크지 않기 때문에 시장이 하락할 때 상대적으로 수익률이 양호하다.

따라서 이론적으로 시장이 상승할 것으로 예상되면 경기민감주 ETF에 투자하고 시장이 하락할 것으로 예상되면 경기방어주나 인버스 ETF를 매수하면 효과적으로 초과 수익률을 달성할 수 있다.

이를 위해서 시장의 방향성을 효과적으로 예측할 수 있는 수단이 필요한데, KOSPI 이동평균선이나 경기선행지수를 활용한 예측은 테스트 결과 지속적인 초과 수익률을 얻기 어려웠다.

하지만 경기민감주와 방어주 지수의 베타를 이용해 다음과 같이 두 ETF간에 스위칭을 하면 2004년 이후 KOSPI 대비 +350%의 초과 수익률을 나타냈다.

- 민감주 베타 상승 & 방어주 베타 하락 시 익일 시가에 경기민감주 ETF로 교체
- 방어주 베타 상승 & 민감주 베타 하락 시 익일 시가에 경기방어주 ETF로 교체

표 1. 경기민감주, 경기방어주 ETF

(단위: 백만 원, 억 원)

구분	종목	Code	기초지수	일 거래대금	시가총액	베타
경기민감주	TIGER 경기민감	A139290	KOSPI200 자유소비재	140	252	1.02
	ARIRANG 주도주	A161500	FnGuide 경기주도주 지수	74	124	1.25
경기방어주	TIGER 경기방어	A139280	KOSPI200 필수소비재	124	131	0.39
	ARIRANG 방어주	A161490	FnGuide 경기방어주 지수	62	65	0.57

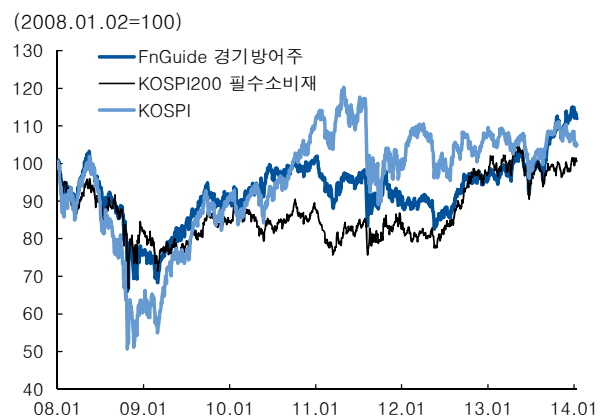
주: 일 거래대금은 60일 평균 거래대금, 베타는 KOSPI 수익률과 직전 2년간 주간 수익률 이용해 산출
 자료: KDB 대우증권 리서치센터

그림 1. 경기민감주 관련 ETF의 기초지수 추이



자료: FnGuide, KDB 대우증권 리서치센터

그림 2. 경기방어주 관련 ETF의 기초지수 추이



자료: FnGuide, KDB 대우증권 리서치센터

경기민감주 ETF는 경기 상황에 민감한 섬유, 유통, 서비스 등의 업종으로 구성되고 경기방어주 ETF는 경기 변동에 따른 영향이 크지 않은 음식료, 의약, 전기가스 등의 업종으로 구성된다. 현재 경기민감주와 경기방어주 ETF는 각각 2종류씩 상장돼 있다<표 1>.

TIGER 경기민감주와 경기방어 ETF는 소비재를 중심으로 경기민감주와 방어 업종을 구분하며 각각 KOSPI200 자유소비재와 KOSPI200 필수소비재를 기초지수로 한다.

반면, ARIRANG 경기주도주와 경기방어주의 기초지수인 FnGuide 경기주도주 및 경기방어주 지수는 업종별로 KOSPI가 상승한 달의 초과 수익률과 KOSPI 상승추세 구간의 초과 수익률로 점수를 매긴 후, 스코어 상위 20위 업종을 Cyclical 업종으로 정의하고 스코어가 음수인 업종을 Defensive 업종으로 정의한다.

경기민감주의 베타는 1보다 크고 경기방어주의 베타는 1보다 작다<표 1>. 따라서 이론상 시장이 상승할 것으로 예상되면 경기민감주 ETF에 투자하고 시장이 하락할 것으로 예상되면 경기방어주 ETF나 인버스 ETF를 매수하면 초과 수익률을 달성할 수 있다.

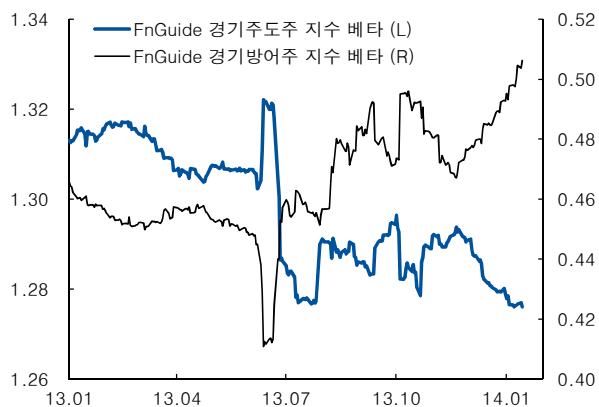
하지만 시장 방향성에 대한 예측을 전제로 하기 때문에 시장의 상승과 하락을 예측할 수 있는 수단이 필요하다. 단순히 KOSPI 이동평균선의 상승과 하락, 장단기 이동평균선의 교차, 경기선행지수의 상승과 하락을 기준으로 한 경기민감주 ETF와 방어주 ETF의 스위칭 전략을 고려해볼 수 있는데, 테스트 결과 지속적인 초과수익률을 얻기 어려웠다.

흥미롭게도 FnGuide 경기주도주와 경기방어주의 베타(추정 구간 2년)는 서로 역상관 관계를 나타내는데, 경기주도주 지수의 베타는 KOSPI 지수가 상승할 때 상승하는 경향을 나타냈고 추세도 KOSPI 지수에 비해 안정적이었다<그림 3>.

따라서 베타를 기준으로 다음과 같이 경기주도주와 경기방어주 ETF를 스위칭하면 2004년 이후 KOSPI 대비 +350%의 초과 수익률을 나타냈다<그림 4>.

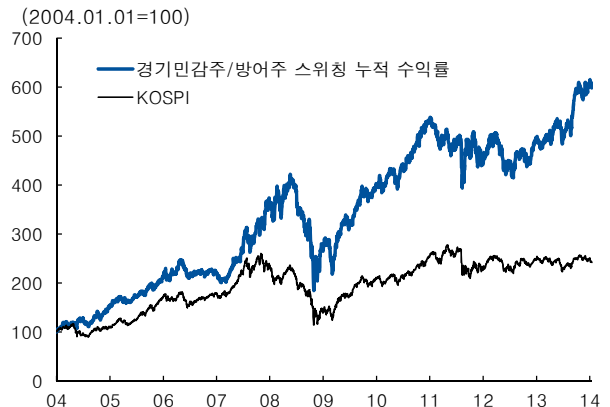
- 주도주 지수 베타 상승 & 방어주 지수 베타 하락 시 익일 시기에 경기주도주 ETF로 교체
- 주도주 지수 베타 하락 & 방어주 지수 베타 상승 시 익일 시기에 경기방어주 ETF로 교체

그림 3. 경기주도주와 방어주 지수의 베타는 서로 역상관



자료: FnGuide, KDB 대우증권 리서치센터

그림 4. 경기민감주 베타가 상승할 때 경기민감주 ETF 매수



자료: FnGuide, KDB 대우증권 리서치센터

ETF 종합 현황

KOSPI 지수 ETF는 연초 급락 이후 추가 하락이 제한된 가운데 변동성 축소 흐름이 어지며 +0.5% 반등했다. 업종별로는 운송, 소프트웨어, 철강, 건설, 자동차 ETF들이 강세를 나타냈고, 조선, 은행, 반도체 ETF는 약세를 나타냈다. 경기민감주와 성장주 ETF가 각각 경기방어주와 가치주 ETF에 비해 강세를 나타냈고, 중소형주 ETF가 약세였다.

채권 ETF는 기준금리 인하 기대감과 주초 미국 고용 지표 부진으로 금리가 하락하며 가격이 상승했다. 농산물 ETF는 대두 가격이 견조한 수요 기대감에 상승하며 강세를 나타냈고, 원유 ETF는 미국 소매지표 호조에 따른 수요 개선 기대가 가격 상승을 이끌었다. 미국 증시가 상승세를 이어가며 미국 관련 합성 ETF들이 강세를 나타냈다.

표 2. ETF 주간 종합 현황

(단위: 억 원, %)

구분	구분 상세	종목수	수익률			일 거래대금		설정액		주간 설정/환매	주체별 주간 순매수					
			5D	1M	3M	금액	비중	금액	비중		외국인	금융투자	투신	보험	연기금	개인
주가지수	KOSPI	17	0.5	0.2	-3.8	2,816	36.74	98,156	53.44	-5,854	-175	-2,109	1,743	405	-11	40
	KOSDAQ	3	-0.1	6.3	0.5	1	0.02	649	0.35	0	0.0	0.4	0.4	0.0	0.0	-0.8
파생	레버리지	4	0.7	-0.5	-9.4	2,924	38.15	24,502	13.34	1,873	-21	-1,132	-2	-1	0	933
	인버스	3	-0.4	0.3	4.9	1,423	18.56	4,876	2.65	-103	-7	251	-2	0	2	-234
채권	1년 이하	6	0.04	0.2	0.4	365	4.76	18,910	10.30	-100	0.0	-36.4	14.8	0.3	27.9	1.6
	3년 만기	6	0.09	0.3	0.7	9	0.12	7,942	4.32	0	0.0	3.0	-0.1	1.3	0.0	-1.1
	10년 만기	2	0.32	0.1	0.0	0	0.00	243	0.13	0	0.0	0.8	0.5	-0.7	0.0	-0.6
	회사채	2	0.18	-0.1	-1.5	1	0.01	730	0.40	0	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0	-0.3
Commodity	금속	6	0.9	1.8	-1.8	5	0.06	795	0.43	0	1.3	8.9	0.0	0.0	0.0	-4.0
	농산물	2	2.0	-1.1	-1.3	1	0.01	215	0.12	0	0.2	-0.7	0.0	0.0	0.0	0.5
	원유	1	1.1	-2.5	-7.6	0	0.01	49	0.03	0	0.7	-1.6	0.0	0.0	0.0	1.0
업종	IT	4	-0.3	0.4	-0.2	8	0.10	2,096	1.14	25	0.0	-19.2	22.6	0.5	0.0	-8.2
	금융	6	-1.4	2.9	-1.9	8	0.10	980	0.53	-72	0.0	-3.4	0.0	0.0	0.0	3.2
	에너지/화학	4	-0.5	-0.7	-8.6	1	0.01	343	0.19	0	0.0	-1.3	0.0	0.0	0.0	1.3
	자동차	3	1.3	-1.2	-9.0	2	0.02	296	0.16	0	0.0	5.2	0.0	0.0	0.0	-5.0
	조선/운송	4	-1.2	5.4	-6.5	3	0.04	311	0.17	1	0.0	4.4	0.0	0.8	0.0	-5.0
	철강	3	1.6	2.4	-1.7	1	0.01	191	0.10	0	0.0	-0.5	0.0	0.0	0.0	0.5
	건설	2	1.6	6.1	-10.5	1	0.02	111	0.06	-4	0.0	-0.9	0.0	0.0	0.0	0.9
	기타	5	0.9	5.2	5.7	1	0.02	243	0.13	-15	0.0	6.3	-9.1	0.2	0.0	2.6
스타일	가치주	5	-0.3	1.3	-4.1	5	0.07	662	0.36	0	0.0	-1.9	-0.3	0.0	0.0	0.0
	성장주	1	0.9	0.0	-3.3	0	0.00	36	0.02	0	0.0	-0.3	0.3	0.0	0.0	0.0
	배당주	2	0.2	3.7	-0.4	6	0.08	501	0.27	0	0.0	0.7	-0.3	0.0	0.0	-0.1
	우량주	3	0.1	3.9	0.2	2	0.03	448	0.24	0	0.0	2.8	0.1	0.0	0.0	-0.3
	중소형주	2	-0.2	4.5	3.8	1	0.01	72	0.04	-10	0.0	10.1	-10.1	0.0	0.0	0.0
	경기방어	2	0.6	4.7	5.4	2	0.02	197	0.11	21	0.0	0.0	-0.9	1.1	0.0	0.0
	경기민감	2	0.9	-0.1	-6.7	2	0.03	377	0.21	13	0.0	-5.0	1.2	0.0	0.0	-0.1
그룹주	삼성	4	0.8	0.0	-7.4	20	0.27	9,258	5.04	-13	0.0	27.6	-9.9	-19.3	0.0	3.6
	현대차	2	0.1	-1.8	-9.8	1	0.01	331	0.18	0	0.0	5.6	0.0	0.0	0.0	-0.3
	LG	2	1.7	5.8	0.1	0	0.01	131	0.07	-6	0.0	5.8	0.0	0.0	0.0	0.0
통화	달러	2	0.0	0.0	0.3	4	0.05	246	0.13	1	0.0	-4.2	-1.0	0.0	0.0	5.3
지역	중국	5	-0.5	-4.8	-5.9	26	0.34	3,035	1.65	0	0.0	-7.9	-0.4	0.0	0.0	8.8
	미국	2	0.8	5.4	9.8	2	0.03	227	0.12	40	0.0	-30.7	0.0	0.0	0.0	0.4
	브릭스	3	0.0	-1.1	-9.3	0	0.00	134	0.07	0	0.0	0.3	0.0	-0.2	0.0	-0.1
	일본	1	0.3	4.6	2.6	1	0.01	58	0.03	0	0.0	1.0	0.0	0.0	0.0	-1.0
합성	하이일드	1	1.0	2	3	0	0.00	62	0.03	-101	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	미국부동산	2	2.0	5	1	0	0.00	161	0.09	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	미국바이오	1	12.1	25	0	2	0.02	210	0.11	-4	0.0	-0.8	0.0	0.0	0.0	0.8

자료: Quantwise, KDB대우증권 리서치센터

KOSPI200 관련 ETF 현황

금융투자는 최근 5거래일간 K200 ETF를 -1,472억 원 순매도했다. 같은 기간 금융투자는 비공식 차익으로 추정되는 비차익 프로그램 매매를 통해서도 -1,413억 원어치를 순매도를 기록했다.

지난주 옵션만기 이후에도 베이스가 개선되지 못한 가운데 금융투자자의 매수 차익 청산이 지속되며 금융투자를 중심으로 K200 ETF를 비롯한 K200 매도 압력이 이어졌다.

주가지수의 변동성이 축소됨에 따라 외국인은 레버리지와 인버스 ETF에 대해 소폭 매도 우위를 나타냈다. 개인은 레버리지 ETF를 +933억 원 순매수하고 인버스 ETF를 -234억 원 순매도하며 지난주에 이어 지수 반등에 대한 기대감을 나타냈다.

표 3. K200 지수 관련 ETF 현황

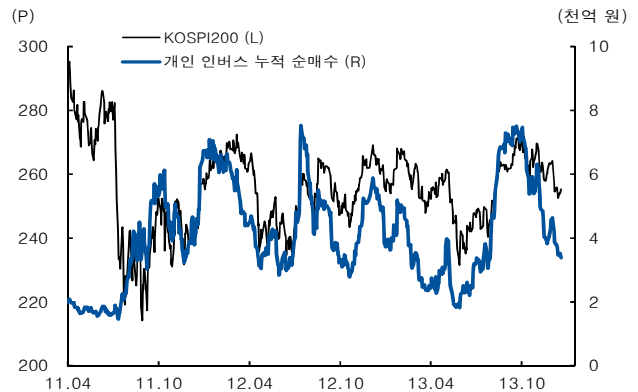
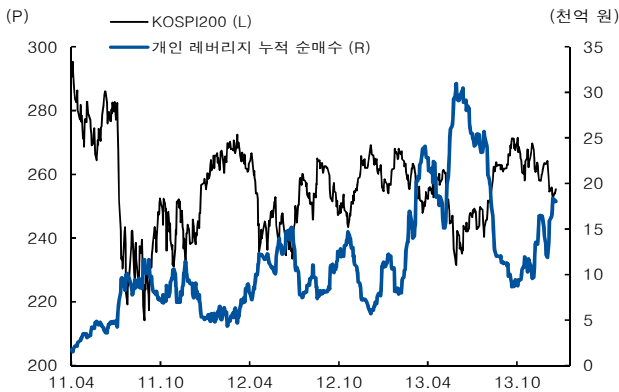
(단위: 원, 억 원, %)

구분	종목명	가격	수익률	과리율	거래대금	설정/환매			투자자별 주간 순매수						
						1주	1개월	설정잔액	외국인	금융투자	투신	은행	보험	연기금	개인
KOSPI 200	KODEX 200	25,670	0.45	-0.23	2,131	-2,229	948	43,126	-307	-1,472	1,592	127	77	29	22
	TIGER 200	25,700	0.35	-0.22	387	-3,643	4,898	25,032	136	-529	15	18	361	-40	16
	KINDEX200	25,735	0.41	-0.27	144	-77	-138	9,561	0	92	6	0	-100	0	1
	파워 K200	25,850	0.60	-0.24	0	39	54	6,488	0	0	0	0	0	0	0
	KOSEF 200	25,760	0.54	-0.23	24	90	468	3,065	0	-76	7	0	67	0	0
	Airang 200	25,715	0.49	-0.18	7	0	329	3,356	0	-11	11	0	0	0	0
	KStar 200	25,750	0.62	-0.22	10	-26	-155	2,897	0	-14	8	1	0	0	1
	TREX 200	25,975	0.48	-0.20	16	0	94	662	0	-104	104	0	0	0	0
합계					2,720	-5,846	6,498	94,187	-172	-2,114	1,744	146	405	-11	40
레버리지	KODEX 레버리지	11,505	0.78	-0.27	3,302	1,848	5,596	22,803	-20	-1,097	-16	153	-1	0	920
	TIGER 레버리지	10,410	0.58	-0.10	59	21	144	1,124	-1	-31	14	9	0	0	11
	KINDEX 레버리지	4,385	0.80	-0.25	6	4	4	140	0	-4	1	0	0	0	3
	KStar 레버리지	10,260	0.68	-0.26	1	0	0	226	0	-1	0	0	0	0	0
합계					3,369	1,873	5,745	24,293	-21	-1,132	-2	161	-1	0	933
인버스	KODEX 인버스	7,760	-0.39	-0.05	1,633	-86	-1,382	4,757	-6	238	-1	-8	0	2	-224
	TIGER 인버스	8,320	-0.36	0.10	19	-17	-50	92	0	12	-1	-2	0	0	-10
	KINDEX 인버스	9,240	-0.38	-0.07	1	0	0	46	0	1	0	0	0	0	-1
합계					1,653	-103	-1,433	4,895	-7	251	-2	-9	0	2	-234

자료: Quantwise, KDB대우증권 리서치센터

그림 5. 지수와 역상관인 개인 레버리지 누적 순매수 +933억 원 증가

그림 6. 지수와 정상관인 개인의 인버스 누적 순매수 -234억 원 감소



자료: Quantwise, KDB대우증권 리서치센터

자료: Quantwise, KDB대우증권 리서치센터

ETF 수익률 상/하위

KODEX 합성-미국바이오가 +12.1% 급등했다. 미국 제약업종은 실적개선과 신약기대감 등으로 신고가를 경신하며 연초 이후 강한 상승세를 이어가고 있다. 그 밖에도 미국 리츠 합성 ETF들이 +2% 상승하는 등 미국 증시의 강세와 함께 미국 관련 합성 ETF들이 수익률 상위를 차지했다.

지난해 부진한 수익률 기록했던 KODEX 운송은 운송업이 항공운송주 중심으로 강세를 나타낸 탓에 +4.5% 상승했고 TIGER 소프트웨어는 NAVER의 강세로 +3.3% 상승했다. KODEX 콩선물이 수요 기대감에 +3.4% 상승했고 지난해 급락했던 귀금속도 ETF도 은을 중심으로 상승했다.

반면, KODEX 조선은 조선주들이 4분기 실적우려로 급락함에 따라 -3.7% 하락했다. 은행업 ETF는 지난해 4대 금융지주사들의 당기순이익이 급감할 것이라는 전망에 약세를 나타냈다. 최근 강세였던 반도체 ETF는 D램 가격 하향 조정 우려 속에 하락했다.

표 4. 주간 수익률 상하위

(단위: %)

순위	종목명	주간 수익률 상위					종목명	주간 수익률 하위				
		1주	1개월	3개월	6개월	1년		1주	1개월	3개월	6개월	1년
1	KODEX 합성-미국바이오	12.1	24.5				KODEX 조선	-3.7	2.4	-8.8	17.3	7.3
2	KODEX 운송	4.5	13.1	0.7	0.7	-26.9	TIGER 은행	-3.3	3.3	-2.7	13.4	7.7
3	KODEX 콩선물(H)	3.4	0.8	5.6	5.4	13.0	TIGER 조선운송	-3.0	3.2	-8.8	10.5	-6.9
4	TIGER 소프트웨어	3.3	1.5	12.8	30.1	40.6	ARIRANG 조선운송	-2.8	2.8	-9.0	11.8	-1.3
5	KODEX 은선물(H)	2.9	3.0	-5.5	1.7	-35.9	KODEX 은행	-2.6	4.1	-2.4	14.4	8.2
6	TIGER 금은선물(H)	2.1	1.1	-2.1	-2.3	-27.2	TIGER 금융	-2.1	2.3	-2.5	7.8	4.6
7	KINDEX 합성-미국리츠부동산(H)	2.0	5.4	0.8			KODEX 반도체	-1.8	1.8	-2.8	6.4	11.6
8	TIGER 합성-MSCI US 리츠(H)	1.9	4.8	-0.3			TIGER 반도체	-1.6	1.5	-2.2	7.2	11.9
9	TIGER 경기민감	1.7	1.4	-5.1	7.2	8.2	TIGER 구리실물	-1.4	3.8	0.1	-1.1	-9.5
10	KODEX 건설	1.7	6.0	-8.9	0.3	-26.8	KINDEX 중국본토 CSI300	-1.4	-5.2	-8.0	-7.2	-11.8

주: KOSPI200 지수 관련 ETF는 제외

자료: Quantwise, KDB대우증권 리서치센터

ETF 거래대금 상위

TIGER 중국소비테마의 거래량이 전주 대비 크게 증가했고, KODEX 합성-미국바이오는 가격이 급등한 가운데 개인들의 매수세로 거래량이 증가했다.

표 5. 거래대금 상위

순위	종목명	일 평균 거래대금 (억 원)			주간 가격 등락률 (%)	주체별 순매수 (백만 원)				
		1주	1개월	6개월		외국인	금융투자	투신	보험	개인
1	KOSEF 단기자금	83	230	254	0.03	0	221	89	34	-502
2	KODEX 단기채권	50	54	49	0.04	0	-2,284	1,932	0	1,290
3	TIGER 중국소비테마	31	9	5	0.27	0	-8,572	11,277	0	-18
4	TIGER 유동자금	24	92	30	0.04	0	-1,528	-511	0	-709
5	KODEX 삼성그룹	24	20	26	0.84	0	2,852	-1,052	-1,954	363
6	KODEX CHINA A50	8	9	15	-0.18	-2	-815	0	0	833
7	TIGER 반도체	7	3	6	-1.59	0	-3,117	2,290	378	26
8	KINDEX 중국본토 CSI300	5	16	12	-1.41	-3	-23	98	0	-64
9	TIGER S&P500 선물(H)	5	2	2	0.54	0	-3,074	0	0	50
10	KODEX 합성-미국바이오	4	2	-	12.09	0	-82	0	0	82

주: KOSPI200 지수 관련 ETF는 제외

자료: Quantwise, KDB대우증권 리서치센터

ETF 설정/환매 상위

반도체 ETF는 SK하이닉스의 주가가 급락하며 약세를 나타냈지만 오히려 설정액이 증가했다. 반도체 업종의 조정을 매수 기회로 활용하려는 자금이 유입된 것으로 보이며 반도체 업종의 가격 조정이 단기에 그칠 수 있음을 시사한다.

미국 증시에 대한 긍정적인 전망 속에 TIGER S&P500선물도 설정액이 증가했다. TIGER 중국소비테마의 설정액이 거래량과 함께 증가하며 중국 내수시장 확대에 대비하는 투자자들의 관심이 높아지는 모습이다.

TIGER 합성-MSCI US리츠는 설정액이 -50% 급감했고 ARIRANG 합성-AC 월드도 설정액이 -20% 감소했는데, 양호한 주가 흐름 속에 차익실현에 따른 환매가 이루어진 것으로 보인다.

삼성전자 주가가 약세 흐름을 보인 가운데 삼성전자의 비중이 높은 TIGER IT와 KODEX 삼성그룹의 설정액도 감소했다.

외국인 순매수/순매도 상위

외국인은 원유, 금, 은, 콩 ETF와 같은 Commodity 관련 ETF를 순매수 했다. 미국의 소매지표가 호조를 보이는 등 경기회복에 따른 수요 회복 기대감이 높아지며 원자재와 농산물 관련 ETF들에 대한 매수세가 유입된 것으로 보인다.

반면, 달러선물 ETF를 순매도하며 달러화 강세에 대해 제한적 시각을 반영했고 중국 본토 ETF에 대해서도 매도 우위를 나타내며 중국 증시에 대해서 부정적 시각을 나타냈다.

표 6. 설정/환매 상위

(단위: 억 원, %)

구분	순위	종목명	설정액 증감			설정액 증감률	설정 총액	주간 가격 등락률	외국인 보유비중	
			이번 주	지난주	1개월 누적				이번 주	지난주
설정 상위	1	ARIRANG 단기유동성	120	-2	899	8.0	1,622	0.03	0.00	0.00
	2	TIGER 반도체	120	0	106	13.6	998	-1.59	0.00	0.00
	3	KODEX 단기채권	53	333	-609	0.6	9,593	0.04	1.05	1.06
	4	TIGER S&P500 선물(H)	40	0	40	26.3	192	0.54	0.00	0.00
	5	TIGER 금융	38	15	52	20.0	231	-2.14	0.00	0.00
	6	KINDEX 단기자금	30	0	-61	3.3	946	0.03	0.00	0.00
	7	TIGER 경기방어	21	10	-21	18.6	131	0.19	0.00	0.00
	8	TIGER 중국소비테마	20	-4	-6	1.7	1,185	0.27	0.00	0.00
	9	KStar 5 대그룹주	10	0	10	1.8	553	0.80	0.00	0.00
9	TIGER 경기민감	8	8	41	3.3	252	1.75	0.00	0.00	
환매 상위	1	TIGER 유동자금	-302	627	-519	-7.9	3,524	0.04	0.02	0.01
	2	TIGER 은행	-110	0	-112	-20.9	418	-3.32	0.00	0.00
	3	TIGER 합성-MSCI US 리츠(H)	-101	0	-101	-49.8	101	1.95	0.00	0.00
	4	TIGER IT	-95	12	-152	-9.8	875	1.11	0.00	0.00
	5	ARIRANG 합성-AC 월드(H)	-52	0	-52	-20.7	199	0.73	0.00	0.00
	6	KODEX 삼성그룹	-18	-12	13	-0.2	8,045	0.84	0.11	0.11
	7	TIGER 미드캡	-10	0	-20	-44.4	12	-0.36	0.04	0.00
	8	TIGER 미디어통신	-9	0	-13	-31.3	20	-0.16	10.23	10.23
	9	TIGER 헬스케어	-6	0	-6	-11.8	46	0.69	0.00	0.00
	10	ARIRANG LG 그룹&	-6	0	-6	-5.8	92	1.62	0.00	0.00

주: KOSPI200 지수 관련 ETF는 제외

자료: Quantwise, KDB대우증권 리서치센터

표 7. 외국인 순매수/순매도 상위

(단위: 백만 원, %)

구분	순위	종목명	순매수 금액			외국인 보유비중		주간 수익률
			이번 주	지난주	1개월 누적	이번 주	지난주	
외국인 순매수 상위	1	TIGER 원유선물(H)	68	-1	66	6.22	4.36	1.09
	2	KODEX 은선물(H)	50	1	60	0.81	0.49	2.91
	3	KODEX 골드선물(H)	48	16	117	0.34	0.20	1.32
	4	KODEX 구리선물(H)	33	1	47	1.25	0.87	0.66
	5	KODEX 콩선물(H)	15	0	-260	2.82	2.51	3.40
	6	KODEX 은행	3	0	0	0.00	0.00	-2.59
	7	ARIRANG 철강금속	3	0	3	0.00	0.00	1.70
	8	TIGER 금은선물(H)	2	0	2	0.05	0.00	2.13
	9	KODEX 건설	1	0	1	0.00	0.00	1.74
	10	TIGER 미드캡	1	0	1	0.04	0.00	-0.36
외국인 순매도 상위	1	KOSEF 달러선물	-4	11	40	0.00	0.00	0.04
	2	KINDEX 중국본토 CSI300	-3	-4	-6	0.14	0.14	-1.41
	3	KODEX CHINA A50	-2	-5	4	0.19	0.19	-0.18
	4	KODEX 자동차	-1	0	-1	0.00	0.00	1.26
	5	KODEX 반도체	-1	0	-1	0.00	0.00	-1.84
	6	KODEX 조선	-1	-8	-25	0.01	0.01	-3.71
	7	KStar 코스닥엘리트 30	-1	0	-1	0.00	0.00	-0.96
	8							
	9							
	10							

주: KOSPI200 지수 관련 ETF는 제외, 1백만 원 이상 순매수(도)한 ETF 대상

자료: Quantwise, KDB대우증권 리서치센터

표 8. 괴리율 상하위

(단위: 원, %)

구분	순위	종목명	가격	NAV	괴리율	평균 괴리율			3개월 표준편차	주간 수익률
						5일	1개월	3개월		
괴리율 상위	1	KODEX Brazil	5,500	5,458	0.77	0.77	0.81	0.66	1.35	-0.36
	2	TIGER 라틴	4,020	3,995	0.63	0.65	0.61	0.60	0.29	0.37
	3	TIGER 농산물선물(H)	8,260	8,261	-0.02	0.38	0.23	0.22	0.31	0.61
	4	KODEX China H	15,620	15,507	0.73	0.29	-0.14	-0.15	0.64	-0.26
	5	KStar 주식혼합	29,390	29,323	0.23	0.24	0.04	0.04	0.19	-0.27
	6	KStar 채권혼합	49,735	49,637	0.20	0.22	0.08	0.08	0.12	0.08
	7	TIGER 차이나	11,870	11,828	0.36	0.21	0.23	0.17	0.66	-0.21
	8	Pioneer SRI	5,515	5,508	0.12	0.19	-0.03	-0.06	0.20	0.55
	9	KINDEX 성장대형 F15	6,045	6,042	0.06	0.19	0.07	0.07	0.23	0.91
	10	TIGER 금속선물(H)	6,375	6,352	0.37	0.19	0.09	0.10	0.44	-0.31
괴리율 하위	1	TIGER 구리실물	7,965	8,101	-1.68	-1.43	-1.12	-0.71	1.12	-1.42
	2	ARIRANG 네오밸류	5,935	5,963	-0.46	-0.36	-0.29	-0.29	0.31	-0.17
	3	KODEX 보험	8,155	8,208	-0.65	-0.36	-0.19	-0.19	0.33	-0.85
	4	KODEX CHINA A50	8,315	8,326	-0.14	-0.35	-0.66	-0.70	0.48	-0.18
	5	KODEX 운송	3,790	3,812	-0.58	-0.32	-0.02	0.01	0.28	4.53
	6	TIGER 경기민감	20,310	20,354	-0.22	-0.31	-0.15	-0.19	0.39	1.75
	7	KOSEF IT	14,475	14,518	-0.29	-0.31	-0.27	-0.29	0.27	1.11
	8	TIGER 그린	7,305	7,355	-0.68	-0.30	-0.02	-0.03	0.24	0.95
	9	KODEX 구리선물(H)	7,440	7,523	-1.11	-0.29	-0.20	-0.13	0.58	0.66
	10	KINDEX 중국본토 CSI300	11,505	11,558	-0.46	-0.28	-0.61	-0.76	0.63	-1.41

주: 1) NAV(순자산가치, Net Asset Value)는 주식, 현금, 배당, 이자소득 등을 포함한 ETF의 순자산가치

2) 괴리율은 시장 가격과 순자산가치의 차이를 나타내며 시장가격의 고평가 및 저평가 정도를 판단하는 지표: 괴리율 = (가격-NAV)/NAV x 100

3) 5일 평균 괴리율을 기준으로 정렬

자료: Quantwise, KDB대우증권 리서치센터