

중국 ETF 투자하기

중국 증시는 유동성 우려 완화와 양회에 대한 기대감 등으로 최근 한 달 사이 +7.4% 상승했다. 국내 증시에는 중국 A주와 H주에 투자하는 ETF 6종이 상장돼 있다.

홍콩 H주는 외국인 투자자의 비중이 높아 글로벌 유동성과 대외 변수에 민감한 반면 중국본토 A주는 국내 유동성과 정부 정책 등에 더 큰 영향을 받는다.

2000년대 중반 이후 A주는 H주에 비해 변동성이 낮은 반면 높은 투자성적을 나타냈다. A주는 위안화로 거래되므로 위안화 절상에 따른 환차익도 기대할 수 있다.

중국 증시는 12개월 예상 PBR 1배에 근접함에 따라 급락 위험은 제한적이라는 판단이며 중장기적 관점에서 중국 ETF에 대한 분할매수를 추천한다.

중국 상해종합지수는 최근 한 달 사이에 +7.4% 상승하며 강한 반등 흐름을 나타냈다. 2월 IPO 대기물량 축소, 외국인 투자 한도 확대, 양회에서 개혁 기대감 등이 중국 증시 상승 요인으로 풀이된다.

국내 증시에는 HSCEI를 기초지수로 하는 KODEX China H부터 최근 출시된 TIGER 차이나A300까지 총 6개의 중국 ETF가 상장되어 있다<표 1>.

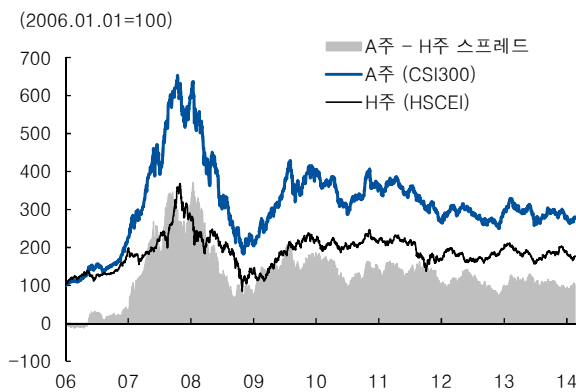
표 1. 중국 증시에 투자하는 ETF 목록

(억 원, %)

종목명	코드	ETF 기초지수명	구분	시가총액	일 거래대금	상장일	총보수	자산운용사
KODEX CHINA A50	A169950	FTSE China A50 Index	A 주	1,044	9.1	2013-01-21	0.99	삼성자산운용
TIGER 차이나A300	A192090	CSI 300	A 주	910	11.1	2014-02-17	0.70	미래에셋자산운용
KINDEX 중국본토 CSI300	A168580	CSI 300	A 주	894	12.1	2012-11-29	0.70	한국투자신탁운용
KStar 중국본토 CSI100	A174360	CSI 100	A 주	366	0.3	2013-06-04	0.65	케이비자산운용
KODEX China H	A099140	HSCEI	H 주	583	1.4	2007-10-10	0.37	삼성자산운용
TIGER 차이나	A117690	Hang Seng Mainland 25	H 주	107	0.1	2009-10-21	0.49	미래에셋자산운용

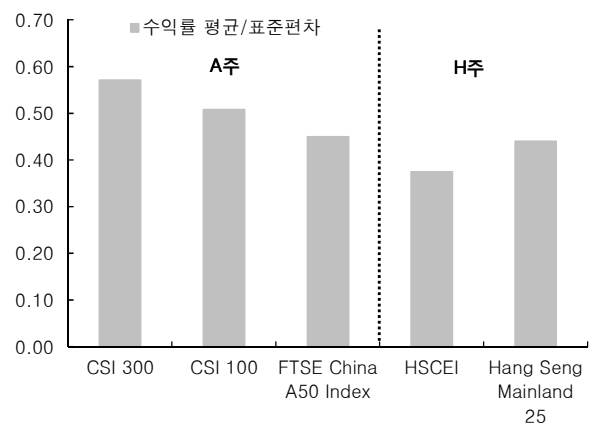
자료: Wisefn, KDB대우증권 리서치센터

그림 1. A주와 H주 성과 비교: A주가 H주 대비 투자 성과 우수



주: 총수익(total return) 기준, HSCEI는 위안화 환산
자료: Bloomberg, KDB 대우증권 리서치센터

그림 2. 위험 조정 수익률: A주가 변동성(표준편차) 낮고 수익률 높아



주: 2006년 이후 total return 지수의 연환산 수익률 기준
자료: Bloomberg, KDB 대우증권 리서치센터

중국 ETF는 홍콩에 상장된 H주와 중국본토의 A주에 투자하는 ETF로 분류할 수 있는데, 중국이 자본시장 개방과 위안화 국제화를 위해 내국인 전용이었던 A주에 대해 외국인의 투자 한도를 확대하고 있어 최근에는 본토 A주를 중심으로 ETF가 출시되고 있다.

홍콩 H주는 외국인 투자자의 비중이 높아 글로벌 유동성과 대외 변수에 민감한 반면 중국본토 A주는 국내 유동성과 정부 정책 등에 더 큰 영향을 받는다.

따라서 최근 테이퍼링에 따른 신흥국 시장에서의 자금 유출에 H주가 더욱 민감하게 반응하는 등 일반적으로 H주가 A주에 비해서 높은 변동성을 나타낸다<표 2>.

H주는 홍콩달러로 거래되는 반면 A주의 결제통화는 위안화다. 위안화는 중국의 무역수지 흑자와 핫머니 유입으로 인해 지속적인 절상압력을 받고 있기 때문에 본토 A주에 투자할 경우 위안화 절상에 따른 환차익도 기대할 수 있다.

H주를 위안화로 환산해 2006년 이후 배당수익을 포함한 총수익을 기준으로 성과를 비교해 보면, 대표적 A주 지수인 CSI300은 연 16.9%의 수익률을 기록했고 대표적 H주 지수인 HSCEI는 연 13.1%의 수익률을 나타내, A주가 H주보다 높은 투자성과를 보였다.

최근 중국의 2월 HSBC 제조업 PMI가 7개월래 최저치로 예상치를 하회하는 등 실물 경기 둔화에 대한 우려가 커짐에 따라 중국 증시는 강한 상승 모멘텀을 기대하기 어려운 상황이지만 PBR 1.09배 수준으로 주가 급락에 대한 위험 역시 제한적이다. 따라서 중국 ETF에 대해 중장기적 관점에서 분할매수로 접근해도 좋은 구간이라는 판단이다.

표 2. 중국 본토 A주와 홍콩 H주 성과 비교

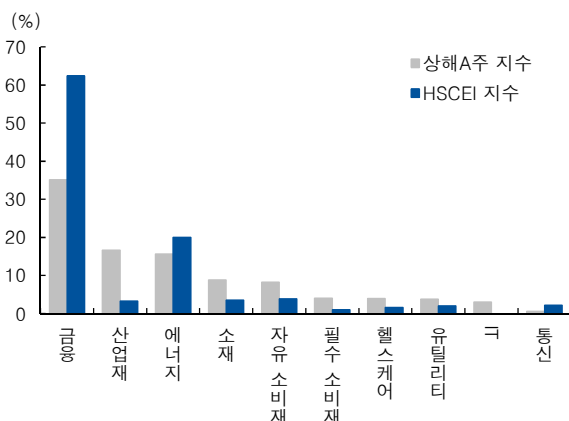
(%)

구분 지수	A 주			H 주	
	CSI 300	CSI 100	FTSE China A50	HSCEI	Hang Seng Mainland 25
수익률 평균 (연환산)	16.91	14.91	13.36	13.08	14.36
수익률 표준편차	29.59	29.36	29.68	34.96	32.60
평균/표준편차	0.57	0.51	0.45	0.37	0.44

주: 배당수익을 포함한 총수익(total return) 기준, H주는 위안화 환산 수익률

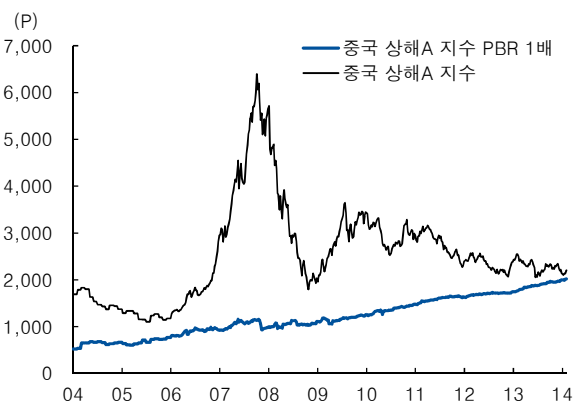
자료: Bloomberg, KDB 대우증권 리서치센터

그림 3. H주는 A주에 비해 금융업 비중 매우 높아 변동성도 큰 편



자료: Bloomberg, KDB 대우증권 리서치센터

그림 4. 중국 상해A주 12개월 예상 PBR은 1.09배로 역사적 저점 부근



자료: Thomson Reuters, KDB 대우증권 리서치센터

ETF 종합 현황

KOSPI는 1,950p까지 반등했으나 기관의 매수세가 약해진 가운데 외국인의 매도세로 추가 상승이 제한되며 KOSPI ETF는 +0.3% 상승했고, 중소형주 강세가 지속되며 KOSDAQ 관련 ETF는 +0.9% 상승했다. 업종별로는 건설, 은행, 미디어통신, 자동차, 헬스케어 ETF가 상승했다.

채권 ETF는 외국인의 국채선물 매수세가 지속되는 가운데 금리가 하락하며 가격이 상승했다. 미국의 한파가 지속됨에 따라 원유 ETF가 +2.4% 상승했고, 미국 지표 부진 영향으로 귀금속 가격이 상승하며 금,은 ETF가 강세를 나타냈다. 농산물 ETF도 지난주에 이어 상승하는 등 Commodity 관련 ETF들의 강세 흐름이 지속됐다.

표 3. 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	0.3	-1.5	-4.4	2,810	36.32	95,105	51.69	-153	-235	-113	-3	306	-10	49
	KOSDAQ	3	0.9	-0.4	4.3	1	0.02	648	0.35	0	0.1	-1.0	2.5	0.1	0.0	-1.7
파생	레버리지	4	0.5	-3.6	-10.6	3,002	38.81	27,228	14.80	-1,756	-20	-711	-12	34	0	722
	인버스	3	-0.3	1.8	5.6	1,415	18.29	4,483	2.44	472	9	331	-15	0	4	-310
채권	1년 이하	6	0.05	0.2	0.4	348	4.50	18,438	10.02	-302	-0.1	-31.2	14.5	-0.1	-3.9	15.4
	3년 만기	6	0.04	0.5	1.2	20	0.26	8,589	4.67	481	0.0	4.5	-0.6	0.0	0.0	-3.3
	10년 만기	2	0.24	1.5	2.0	7	0.09	627	0.34	32	0.0	-0.1	2.9	0.2	0.0	-2.6
	회사채	2	0.03	0.0	-1.0	0	0.01	733	0.40	0	0.0	-1.1	0.0	0.0	0.0	1.1
Commodity	금속	6	2.1	1.5	3.4	5	0.06	833	0.45	0	0.0	8.6	1.9	0.0	0.0	-9.0
	농산물	2	2.7	4.5	4.5	1	0.01	224	0.12	0	0.0	-3.2	-0.1	0.0	0.0	2.1
	원유	1	2.7	9.1	8.7	0	0.00	53	0.03	0	0.0	0.5	0.0	0.0	0.0	-0.5
업종	IT	4	-1.0	-0.2	3.7	8	0.10	2,156	1.17	-9	0.0	2.5	-0.9	-1.9	0.0	-0.2
	금융	6	1.0	-3.8	-3.8	11	0.15	530	0.29	-3	0.0	0.1	-0.1	-0.4	0.0	0.2
	에너지/화학	4	0.0	-2.2	-6.5	1	0.01	335	0.18	0	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0	-0.5
	자동차	3	-0.7	1.3	-7.7	2	0.03	289	0.16	0	0.0	-0.6	0.0	0.0	0.0	0.2
	조선/운송	4	1.7	-2.5	-4.3	3	0.03	279	0.15	0	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0	-0.5
	철강	3	0.4	-0.1	1.0	1	0.01	190	0.10	-4	0.0	0.8	0.0	0.0	0.0	-0.1
	건설	2	6.7	7.3	5.6	2	0.02	140	0.08	-2	0.1	6.4	-0.2	-1.2	0.0	-5.0
	기타	5	-0.6	-1.4	3.1	2	0.02	225	0.12	-32	0.0	0.3	0.0	-0.1	0.0	-0.1
스타일	가치주	5	0.7	-1.5	-4.1	4	0.05	678	0.37	6	0.0	0.1	-0.3	0.0	0.0	0.1
	성장주	1	0.0	-1.3	-3.8	0	0.00	42	0.02	6	0.0	-0.1	2.4	0.0	0.0	0.0
	배당주	2	0.4	-1.9	-1.1	6	0.08	462	0.25	0	0.0	-2.8	0.0	0.0	0.0	0.3
	우량주	3	0.4	-1.5	0.9	2	0.02	435	0.24	-6	0.0	-9.8	11.1	0.0	0.0	-0.3
	중소형주	2	0.4	1.2	3.7	1	0.01	73	0.04	0	0.0	-1.0	1.0	0.0	0.0	0.0
	경기방어	2	-0.6	-0.8	3.0	2	0.03	209	0.11	0	0.0	0.7	-0.4	0.6	0.0	-0.1
	경기민감	2	-0.4	-0.6	-6.7	2	0.02	390	0.21	-4	0.0	-6.3	2.7	0.6	0.0	-0.1
그룹주	삼성	4	0.8	-2.1	-6.7	17	0.01	9,040	4.91	6	0.0	-85.3	-0.4	84.1	0.0	2.5
	현대차	2	-0.8	-0.4	-9.2	1	0.01	330	0.18	0	0.0	0.3	-0.2	0.0	0.0	-0.1
	LG	2	0.6	-5.5	-1.5	0	0.00	118	0.06	1	0.0	0.3	-0.2	0.0	0.0	0.0
통화	달러	2	0.0	0.1	0.4	4	0.05	272	0.15	9	0.0	-3.7	0.8	0.0	0.0	2.8
지역	중국	6	0.8	3.1	-6.9	33	0.45	3,912	2.12	-12	-0.1	16.9	7.3	0.0	0.0	-17.0
	미국	2	1.0	0.9	6.1	3	0.04	246	0.13	0	0.0	0.5	0.8	0.0	0.0	-1.4
	브릭스	3	0.8	-2.9	-11.3	0	0.00	130	0.07	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	일본	1	-0.1	-5.3	-3.7	0	0.01	55	0.03	0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	-0.2
합성	하이일드	1	0.6	1	3	0	0.00	63	0.03	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	미국부동산	2	1.3	4	7	0	0.00	157	0.09	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	미국바이오	1	0.9	1	32	2	0.03	241	0.13	-1	0.0	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.2

자료: Wisefn, KDB대우증권 리서치센터

KOSPI200 관련 ETF 현황

외국인은 최근 5거래일간 K200 ETF를 -343억 원 순매도했고 투신은 +565억원 매수 우위를 나타냈다. 같은 기간 외국인의 프로그램 매매를 살펴보면 차익으로 -414억 원 순매도, 비차익으로는 -295억 원 순매도였다. 외국인의 선물 매도로 베이시스가 악화됐으나 외국인의 바스켓 매도 압력은 크지 않아 지수 하락은 제한적이었다.

KOSPI 지수가 1,950pt까지 반등한 이후 추가적인 상승이 제한된 가운데 개인 투자자들의 레버리지 ETF 누적 순매수 포지션은 -358억 원 감소했고, 인버스 ETF 누적 순매수는 +113억 원 증가했다. 반면 외국인은 레버리지 ETF를 +15억 원 순매수하고 인버스 ETF를 -11억 원 순매도했다.

표 4. K200 지수 관련 ETF 현황

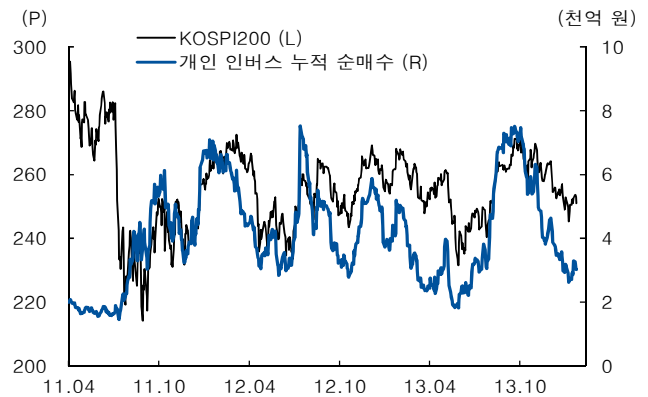
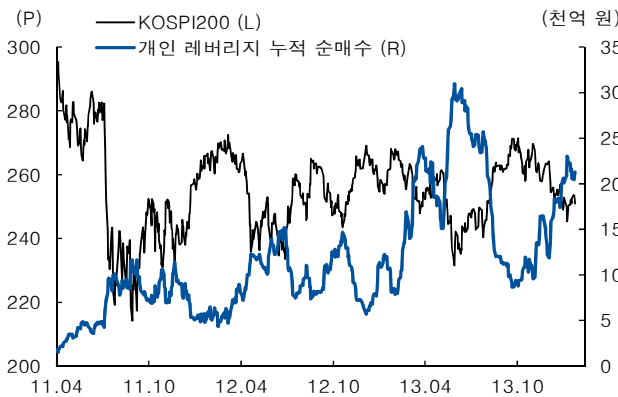
(단위: 원, 억 원, %)

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	25,435	0.26	-0.21	1,753	-433	1,882	44,702	-44	-162	520	-58	-140	-26	-60
	TIGER 200	25,500	0.44	-0.16	270	65	-2,500	21,917	-299	55	70	23	96	2	30
	KINDEX200	25,520	0.38	-0.22	12	-26	-488	8,460	0	5	-2	0	-1	0	-1
	파워 K200	25,670	0.18	-0.14	3	142	219	6,661	0	4	0	0	-2	0	0
	KOSEF 200	25,540	0.34	-0.15	12	0	-25	3,078	0	-37	13	0	22	0	0
	Anirang 200	25,465	0.38	-0.18	7	0	76	3,501	0	-9	-4	0	-1	0	0
	KStar 200	25,545	0.26	-0.15	9	-51	100	2,938	0	-38	19	2	17	0	0
	TREX 200	25,730	0.29	-0.16	15	0	-131	630	0	103	-51	0	0	0	0
	합계					2,081	-303	-868	91,888	-343	-78	565	-33	-9	-24
레버리지	KODEX 레버리지	11,240	0.41	-0.18	3,169	-1,776	3,409	25,874	13	404	8	-47	15	-13	-356
	TIGER 레버리지	10,160	0.40	-0.08	52	20	212	1,300	2	-6	-16	2	19	0	-1
	KINDEX 레버리지	4,275	0.60	-0.23	5	0	0	137	0	0	0	0	0	0	0
	KStar 레버리지	10,035	0.46	-0.05	1	0	0	221	0	0	0	0	0	0	0
	합계				3,227	-1,756	3,620	27,533	15	398	-8	-45	34	-13	-358
인버스	KODEX 인버스	7,850	-0.25	-0.17	1,712	455	-492	4,310	-11	-80	-19	4	0	4	111
	TIGER 인버스	8,395	-0.41	-0.13	9	17	8	101	0	1	-2	-2	0	0	2
	KINDEX 인버스	9,350	-0.16	-0.10	1	0	0	47	0	0	0	0	0	0	0
	합계				1,722	472	-484	4,457	-11	-80	-20	2	0	4	113

자료: Wisefn, KDB대우증권 리서치센터

그림 5. 지수와 역상관인 개인 레버리지 누적 순매수 -346억원 감소

그림 6. 지수와 정상관인 개인의 인버스 누적 순매수 +113억 원 증가



자료: Wisefn, KDB대우증권 리서치센터

자료: Wisefn, KDB대우증권 리서치센터

ETF 수익률 상/하위

부동산 시장 회복과 정부의 시장 활성화 정책 기대감으로 건설주와 은행주들이 강세를 나타냄에 따라 TIGER 건설기계와 KODEX 건설이 각각 +6.9%와 +6.5% 급등했고 KODEX 은행과 TIGER 은행이 3%가량 상승했다.

미국의 지표 부진과 함께 귀금속 가격이 강세를 나타낸 가운데 신흥국에 대한 우려로 금에 비해 상대적으로 상승폭이 제한됐던 은이 신흥국에 대한 우려가 완화되며 빠르게 상승해 KODEX 은선물이 +6.1% 급등했다.

미국의 한파가 지속되는 가운데 TIGER 원유선물과 TIGER 농산물도 2.4%씩 상승하며 최근 1개월동안 Commodity 관련 ETF들의 상승세가 지속되고 있다.

표 5. 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 건설	6.9	7.8	6.3	4.9	-20.6	TIGER 생활소비재	-2.5	-2.2	3.3	3.5	-10.1
2	TIGER 건설기계	6.5	6.7	4.9	1.9	-21.0	TIGER IT	-1.8	-1.9	1.1	11.9	8.2
3	KODEX 은선물(H)	6.1	5.6	5.2	-5.3	-28.1	KOSEF IT	-1.7	-1.3	2.1	14.2	10.5
4	KODEX 은행	3.2	-0.8	-1.4	9.9	-1.2	TIGER 소프트웨어	-1.6	0.1	6.2	27.7	35.7
5	TIGER 은행	3.1	-1.2	-1.9	9.6	-1.4	TIGER 중국소비재	-1.2	-1.5	3.2	5.6	3.0
6	TIGER 농산물선물(H)	3.1	6.0	1.4	-4.2	-13.1	KODEX 증권	-1.0	-8.1	-7.6	-11.1	-27.4
7	TIGER 금은선물(H)	2.9	5.5	3.6	-1.9	-19.0	ARIRANG 방어주	-0.9	-0.9	3.5	16.5	15.0
8	TIGER 그린	2.8	-2.6	-1.9	2.8	-3.0	TIGER 증권	-0.9	-7.3	-6.7	-11.7	-26.6
9	TIGER 원유선물(H)	2.7	9.1	8.7	-2.0	5.8	KODEX 자동차	-0.9	1.3	-7.3	2.3	6.3
10	ARIRANG 조선운송	2.4	-3.7	-8.9	2.0	-4.0	KODEX 소비재	-0.9	-2.5	0.7	6.7	0.1

주: KOSPI200 지수 관련 ETF는 제외
 자료: Wisefn, KDB대우증권 리서치센터

ETF 거래대금 상위

단기채권 ETF와 국고채 ETF, 삼성그룹주 ETF와 같이 시총 비중이 큰 ETF들이 자연스럽게 거래대금 상위를 차지했고, 귀금속 가격 강세 속에 KODEX 은선물(H)도 거래대금이 늘었다.

표 6. 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	99	131	229	0.05	1	5,018	-342	-10	-3,907
2	TIGER 국채 3	59	30	6	0.00	21	-13,280	0	0	12,768
3	KINDEX 단기자금	59	96	-	0.05	0	-101	47	0	54
4	TIGER 유동자금	49	28	35	0.06	-23	11,753	-11	0	-7,466
5	KODEX 단기채권	31	34	39	0.04	0	-2,114	1,127	0	870
6	KOSEF 국고채	24	15	4	0.03	0	-5,165	-2	-2	894
7	KINDEX 삼성그룹주	16	4	1	0.76	0	-9,195	1	9,192	1
8	KODEX 삼성그룹	6	10	23	0.78	0	-106	-41	49	188
9	KODEX CHINA A50	4	7	13	0.12	0	954	0	0	-979
10	KODEX 은선물(H)	3	2	2	6.15	20	700	0	0	-681

주: KOSPI200 지수 관련 ETF는 제외
 자료: Wisefn, KDB대우증권 리서치센터

ETF 설정/환매 상위

외국인의 국고채 선물 매수세가 지속되는 가운데 국고채가 강세 흐름을 나타내며 지난주에 이어 국고채 3년물과 10년물 ETF의 설정액이 증가했다.

TIGER 국채3과 KOSEF 국고채의 설정액이 각각 +320억 원과 +161억 원 증가했고 KOSEF 10년국고채도 설정액이 +32억 원 증가했다.

반면 KODEX 단기채권과 KOSEF 단기자금의 설정액이 각각 -247억 원과 -147억 원 감소하는 등 단기물 ETF에서는 환매가 나타나고 있어 채권 포트폴리오 리밸런싱에 따른 설정과 환매가 발생한 것으로 보인다.

NAVER 주가 급락에 앞서 NAVER의 비중이 높은 TIGER 소프트웨어의 설정액이 -42% 급감한 것도 특징적이다.

외국인 순매수/순매도 상위

외국인이 가장 많이 순매수한 종목은 TIGER 국채3으로 외국인들의 국채선물 순매수와 흐름을 같이 한다. 한편 KODEX 은선물과 KODEX 건설 등 최근 급등한 종목에 대해서도 매수 우위를 나타냈다.

외국인은 KODEX 증권에 대해서도 지속적으로 매수 우위를 나타내며 증권주의 반등에 대한 기대감을 나타냈다.

표 7. 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	TIGER 국채 3	320	0	320	50.0	959	0.00	0.00	0.00
	2	KOSEF 국고채	161	129	290	7.1	2,420	0.03	0.00	0.00
	3	TIGER 유동자금	82	-369	190	2.3	3,712	0.06	2.73	2.78
	4	KOSEF 10년국고채	32	347	378	5.9	570	0.16	0.00	0.00
	5	KINDEX 삼성그룹주	17	9	26	2.3	786	0.76	0.00	0.00
	6	ARIRANG 단기유동성	10	-10	-2	0.6	1,624	0.05	0.00	0.00
	7	KOSEF 달러선물	9	-1	25	4.1	231	0.53	0.04	0.04
	8	TIGER 모멘텀	8	0	8	15.5	57	0.50	0.00	0.00
	9	KINDEX 성장대형 F15	6	0	6	16.7	42	0.00	0.00	0.00
	10	KINDEX 밸류대형	6	18	30	1.6	377	0.92	0.00	0.00
환매 상위	1	KODEX 단기채권	-247	-214	-34	-2.5	9,580	0.04	1.08	1.05
	2	KOSEF 단기자금	-147	-363	-538	-8.8	1,524	0.05	0.03	0.02
	3	TIGER 소프트웨어	-32	0	-32	-41.9	45	-1.62	4.07	2.36
	4	KINDEX 중국본토 CSI300	-12	-48	-60	-1.3	894	0.63	0.02	0.02
	5	KODEX 삼성그룹	-11	-6	-42	-0.1	7,876	0.78	0.11	0.11
	6	TIGER IT	-9	-6	-59	-1.1	825	-1.83	0.00	0.00
	7	TIGER 중국소비테마	-9	35	229	-0.6	1,416	-1.15	0.00	0.00
	8	KOSEF 블루칩	-6	0	-6	-4.0	154	-0.39	0.00	0.00
	9	TIGER 경기민감	-4	0	5	-1.6	258	-0.61	0.00	0.00
	10	TIGER 철강소재	-4	0	-4	-11.0	29	0.11	0.00	0.00

주: KOSPI200 지수 관련 ETF는 제외
 자료: Wisefn, KDB대우증권 리서치센터

표 8. 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 국제채 3	21	34	55	0.00	0.00	0.00
	2	KODEX 은선물(H)	20	-66	-70	0.38	0.23	6.15
	3	KINDEX 코스닥스타	11	5	27	0.00	0.00	0.77
	4	KODEX 건설	5	0	1	0.00	0.00	6.93
	5	KODEX Japan	5	0	2	9.58	9.58	-0.11
	6	KODEX 증권	3	26	77	8.75	8.75	-0.97
	7	KOSEF 달러선물	2	3	4	0.04	0.04	0.53
	8	KOSEF 단기차금	1	-54	-52	0.03	0.02	0.05
	9							
	10							
외국인 순매도 상위	1	TIGER 유동차금	-23	-2	-42	2.73	2.78	0.06
	2	KINDEX 중국본토 CSI300	-16	9	-117	0.02	0.02	0.63
	3	KODEX 골드선물(H)	-14	7	-40	0.16	0.27	1.46
	4	KODEX Brazil	-4	0	-4	0.00	0.00	0.29
	5	ARIRANG 배당주	-1	0	-1	0.00	0.00	0.44
	6	KODEX 구리선물(H)	-1	0	15	1.70	1.70	0.48
	7	TIGER 농산물선물(H)	-1	252	254	1.59	1.59	3.11
	8							
	9							
	10							

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

자료: Wisefn, KDB대우증권 리서치센터

표 9. 괴리율 상하위

(단위: 원, %)

구분	순위	종목명	가격	NAV	괴리율	평균 괴리율			3개월 표준편차	주간 수익률
						5일	1개월	3개월		
괴리율 상위	1	KODEX Brazil	5,185	5,092	1.83	1.28	1.16	0.68	1.29	-0.38
	2	TIGER 농산물선물(H)	8,645	8,546	1.16	0.86	0.28	0.24	0.32	2.43
	3	KStar 중국본토 CSI100	8,140	8,107	0.40	0.65	0.23	0.15	0.64	0.86
	4	TIGER 라틴	3,810	3,777	0.87	0.55	0.63	0.63	0.26	-0.39
	5	KINDEX 합성-선진국하이일드(H)	104,420	104,097	0.31	0.43	0.29	0.45	0.65	0.56
	6	TIGER 금은선물(H)	8,440	8,456	-0.19	0.23	0.11	0.07	0.52	1.76
	7	KOSEF 10년국고채 레버리지	98,515	98,371	0.15	0.21	0.11	0.06	0.20	-0.14
	8	KODEX 구리선물(H)	7,405	7,410	-0.07	0.20	-0.14	-0.10	0.52	0.48
	9	ARIRANG 화학	4,985	4,980	0.11	0.18	0.00	-0.05	0.25	0.10
	10	ARIRANG 조선운송	4,365	4,356	0.20	0.17	0.02	-0.04	0.26	0.47
괴리율 하위	1	TIGER 구리실물	7,860	7,963	-1.29	-0.89	-1.33	-0.90	0.88	1.48
	2	TIGER 브릭스	4,545	4,574	-0.64	-0.70	0.09	-0.03	0.67	2.77
	3	KINDEX 중국본토 CSI300	11,920	12,001	-0.68	-0.63	-0.76	-0.77	0.60	0.72
	4	TIGER 경기방어	10,060	10,108	-0.48	-0.57	-0.21	-0.22	0.34	-0.49
	5	GREAT GREEN	7,135	7,168	-0.46	-0.54	-0.10	-0.04	0.57	1.63
	6	TIGER 금속선물(H)	6,310	6,337	-0.43	-0.47	0.06	0.11	0.42	0.88
	7	ARIRANG 네오밸류	5,835	5,864	-0.49	-0.46	-0.34	-0.33	0.27	-0.43
	8	KOSEF 펀더멘탈대형주	6,065	6,097	-0.53	-0.45	-0.23	-0.25	0.21	-0.08
	9	TIGER LG 그룹+	5,805	5,833	-0.48	-0.41	-0.06	-0.14	0.30	0.09
	10	ARIRANG 방어주	5,905	5,935	-0.51	-0.40	-0.16	-0.13	0.24	-1.69

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: Wisefn, KDB대우증권 리서치센터