

변동성 확대 가능성을 고려한 ETF 투자

VKOSPI는 KOSPI200의 향후 30일간 기대 변동성을 나타내는 변동성지수인데 최근 변동성 하향 안정화 추세 속에 신저점을 경신하고 있다.

과거 VKOSPI가 신저점을 경신한 이후 변동성은 단기적으로 확대되는 흐름을 나타냈다. 극단적으로 낮은 변동성 레벨에서는 평균회귀속성에 의해 반등 확률이 높아진다.

따라서 변동성 확대 가능성을 고려한 투자가 필요한 시점인데 국내에는 아직 변동성 지수 관련 상품이 없기 때문에 주가지수와 변동성 사이의 관계를 통해 초과 수익률을 얻을 수 있는 방안을 고려해볼 수 있다.

변동성이 상승할 때 주가 하락에 대한 방어력으로 인해 초과수익률을 얻을 수 있는 로우볼, 경기방어주, 커버드콜 ETF를 추천한다.

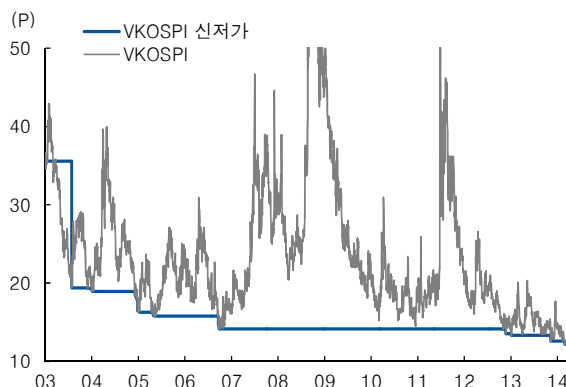
VKOSPI는 KOSPI200 지수옵션 가격을 이용해 향후 30일간 KOSPI200의 기대 변동성을 산출한 변동성지수인데, 최근 한국 주식시장의 변동성이 하향 안정화 추세를 지속하며 VKOSPI가 신저점을 경신했다<그림 1>.

과거 VKOSPI가 신저점을 경신했던 사례를 살펴보면 변동성은 신저점 경신 이후 단기적으로 확대되는 흐름을 나타냈다<그림 2>. 변동성이 극단적으로 낮아진 상황에서는 하방 경직성과 평균회귀 속성이 강화되기 때문에 하락은 제한적이고 반등 가능성이 높아진다.

현재 변동성 추가 하락에 대한 기대가 높은 상황이지만 과거 사례와 변동성의 극단적인 레벨로 볼 때 단기적으로 변동성 확대 가능성을 고려한 투자가 필요한 시점이다.

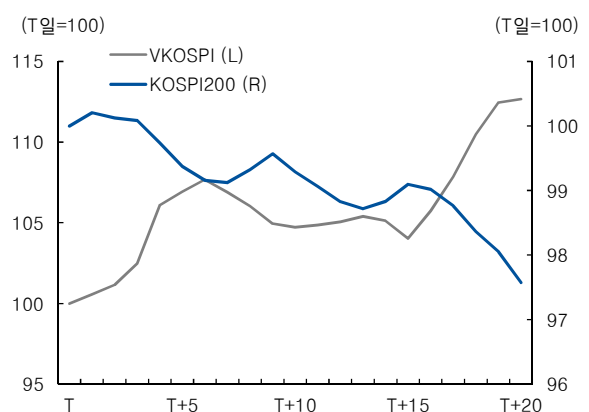
해외에서는 변동성지수를 기초지수로 한 ETN<표 1>을 통해 손쉽게 변동성 확대와 축소에 베팅할 수 있지만 국내에는 아직 변동성지수 관련 상품이 없기 때문에 변동성과 주가지수의 관계를 통해 간접적으로 초과 수익률을 얻을 수 있는 방안을 고려할 수 있다.

그림 1. VKOSPI 변동성지수 신저가 경신 이후 단기적으로 변동성 확대



자료: WISEfn, KDB 대우증권 리서치센터

그림 2. VKOSPI 신저점 경신일 이후 변동성과 주가지수의 평균적 흐름



자료: WISEfn, KDB 대우증권 리서치센터

변동성지수는 일반적으로 주가지수와 역상관 관계를 나타내므로 변동성이 반등할 경우 주가지수는 하락할 가능성이 높지만 주가지수와 변동성지수가 함께 상승할 확률도 25%이기 때문에 적극적인 주가지수 하락에 대한 베팅보다는 방어적인 투자가 안전하다.

변동성이 상승할 때 초과수익률이 높은 ETF는 로우볼, 경기방어, 커버드콜 ETF등이다.

변동성이 낮은 주식들로 구성된 로우볼 ETF와 경기방어주 ETF는 주가 하락에 대한 방어력이 있기 때문에 변동성이 상승할 때 초과수익을 얻을 수 있다<표 2>.

커버드콜 ETF는 KOSPI200을 매수하고 콜옵션을 매도해서 주가지수가 완만하게 상승하거나 하락할 경우 매도한 콜옵션 프리미엄만큼 초과수익이 발생한다<그림 3>.

따라서 VKOSPI 5일 이동평균선이 상승할 때 KOSPI200 ETF를 로우볼, 경기방어, 커버드콜 ETF등으로 교체하면 장기적으로 초과수익을 기대할 수 있다<그림 4>.

표 1. VIX 변동성지수를 기초지수로 한 ETN

(\$ million, %)

| 구분 | ETP 명 | 코드 | 운용사 | AUM | 총보수 |
|------|---|------|------------------|-------|------|
| VIX | iPath S&P 500 VIX Short-Term Futures ETN | VXX | Barclays Capital | 1,141 | 0.89 |
| | ProShares VIX Short-Term | VIXY | ProShares | 126 | 0.83 |
| 레버리지 | ProShares Ultra VIX Short-Term Futures | UVXY | ProShares | 249 | 1.56 |
| | VelocityShares Daily 2X VIX Short Term ETN | TVIX | VelocityShares | 142 | 1.65 |
| 인버스 | VelocityShares Daily Inverse VIX Short Term ETN | XIV | VelocityShares | 412 | 1.35 |
| | ProShares Short VIX Short-Term Futures | SVXY | ProShares | 124 | 1.32 |

주: AUM \$1 억 이상 ETN, 자료: Bloomberg, KDB 대우증권 리서치센터

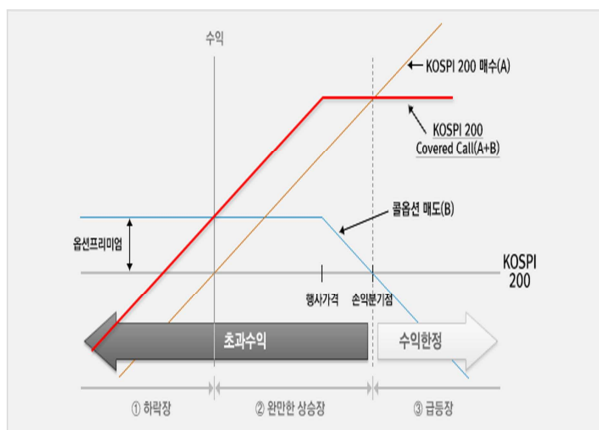
표 2. 변동성이 상승할 때 초과수익률이 높은 ETF

(억 원, %)

| 구분 | ETF | 코드 | 기초지수 | 상장일 | 시가총액 | 총보수 | 초과수익률 | |
|-------|----------------|---------|------------------|------------|------|------|---------|---------|
| | | | | | | | 변동성 상승시 | 변동성 하락시 |
| 경기방어주 | TIGER 경기방어 | A139280 | 코스피 200 필수소비재 | 2011-04-06 | 145 | 0.40 | 0.46 | -0.41 |
| | ARIRANG 방어주 | A161490 | FnGuide 경기방어주 지수 | 2012-08-29 | 92 | 0.23 | 0.31 | -0.28 |
| 로우볼 | TIGER 로우볼 | A174350 | FnGuide 로우볼 지수 | 2013-06-20 | 296 | 0.40 | 0.34 | -0.25 |
| 커버드콜 | 마이더스 커버드콜 | A137930 | 코스피 200 커버드콜지수 | 2011-02-15 | 353 | 0.45 | 0.11 | -0.08 |
| | TIGER 커버드 C200 | A166400 | 코스피 200 커버드콜지수 | 2012-10-25 | 180 | 0.38 | 0.11 | -0.08 |

주: 변동성 상승과 하락시 초과수익률은 VKOSPI가 상승한 날과 하락한 날의 KOSPI200 대비 기초지수의 초과수익률 평균
 자료: WISEfn, KDB대우증권 리서치센터

그림 3. 커버드콜 ETF는 완만한 상승과 하락장에서 초과수익



자료: 한국거래소, KDB 대우증권 리서치센터

그림 4. VKOSPI 5일 이평선 상승할 때 해당 ETF로 교체 시 초과 성과



자료: WISEfn, KDB 대우증권 리서치센터

ETF 종합 현황

KOSPI에 대한 외국인인 매수세가 이어졌으나 국내 기관의 매도 물량이 출회됨에 따라 KOSPI는 2,000pt를 중심으로 등락을 거듭했고 KOSPI ETF는 -0.8% 하락했다.

중소형주가 다시 강세를 나타내며 KOSDAQ ETF와 중소형주 ETF들이 상승했다. 농산물 ETF의 강세가 지속됐고, LG그룹주 ETF도 상승세를 이어갔다.

반면 미국 바이오주의 고평가 논란 속에 합성-미국바이오 ETF가 -9.1% 급락했고, 중국 증시가 조정을 받은 가운데 조선, 운송, 철강, 화학 등 경기민감주 관련 ETF들이 약세를 나타냈다.

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 | -0.8 | 3.9 | 2.2 | 2,471 | 35.57 | 92,633 | 52.19 | -202 | 384 | 77 | -691 | 285 | 14 | 2 |
| | KOSDAQ | 3 | 1.4 | 3.7 | 4.6 | 1 | 0.01 | 666 | 0.38 | 0 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | -0.3 |
| 파생 | 레버리지 | 4 | -1.5 | 7.7 | 3.7 | 2,742 | 39.47 | 20,010 | 11.27 | -1,604 | -1 | -450 | -8 | 38 | 24 | 483 |
| | 인버스 | 3 | 0.8 | -3.6 | -2.0 | 1,300 | 18.71 | 5,815 | 3.28 | 302 | -9 | 458 | -3 | 0 | 11 | -437 |
| 채권 | 1년 이하 | 6 | 0.05 | 0.2 | 0.6 | 271 | 3.90 | 20,391 | 11.49 | -105 | 0.7 | -1.5 | -3.8 | 0.0 | -1.2 | 6.7 |
| | 3년 만기 | 6 | 0.02 | 0.2 | 0.9 | 21 | 0.30 | 7,793 | 4.39 | 0 | 0.0 | 4.3 | 1.0 | 0.8 | 0.0 | -6.2 |
| | 10년 만기 | 2 | 0.06 | 0.2 | 1.7 | 9 | 0.12 | 575 | 0.32 | -11 | 0.0 | 2.4 | 0.0 | 0.4 | 0.0 | -2.8 |
| | 회사채 | 2 | 0.00 | 1.6 | 1.5 | 1 | 0.01 | 646 | 0.36 | 0 | 0.0 | -2.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2.4 |
| Commodity | 금속 | 6 | -0.6 | -2.4 | -2.8 | 5 | 0.07 | 799 | 0.45 | 0 | -1.7 | -3.8 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 9.1 |
| | 농산물 | 2 | 1.8 | 7.3 | 16.5 | 1 | 0.02 | 268 | 0.15 | 0 | -2.4 | 5.4 | -0.2 | 0.0 | 0.0 | -2.7 |
| | 원유 | 1 | 0.7 | 4.4 | 11.5 | 0 | 0.01 | 54 | 0.03 | 0 | 0.5 | 0.3 | 0.0 | -0.1 | 0.0 | -0.7 |
| 업종 | IT | 4 | -0.5 | 3.0 | 4.7 | 10 | 0.14 | 2,129 | 1.20 | -64 | 0.0 | 4.4 | -0.1 | -2.8 | 0.0 | -0.2 |
| | 금융 | 6 | -0.6 | 4.7 | -0.7 | 10 | 0.15 | 618 | 0.35 | -6 | 0.0 | 1.6 | 0.0 | 0.2 | 0.0 | -1.2 |
| | 에너지/화학 | 4 | -2.1 | 0.9 | -4.9 | 1 | 0.01 | 326 | 0.18 | -2 | 0.0 | 1.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.7 |
| | 자동차 | 3 | 0.4 | 2.2 | 6.8 | 2 | 0.02 | 305 | 0.17 | 4 | 0.0 | 1.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -1.8 |
| | 조선/운송 | 4 | -3.5 | 0.2 | -5.8 | 2 | 0.02 | 285 | 0.16 | -3 | 0.0 | -2.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2.4 |
| | 철강 | 3 | -2.7 | 5.1 | -0.4 | 1 | 0.01 | 200 | 0.11 | 0 | 0.0 | -0.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.3 |
| | 건설 | 2 | -1.4 | 3.6 | 5.0 | 1 | 0.02 | 135 | 0.08 | 0 | 0.0 | 0.4 | 0.0 | 0.2 | 0.0 | -0.5 |
| | 기타 | 5 | -0.5 | 0.3 | 0.4 | 2 | 0.02 | 273 | 0.15 | -3 | 0.0 | 1.2 | -0.3 | -0.6 | 0.0 | -0.3 |
| 스타일 | 가치주 | 5 | -0.9 | 3.5 | 1.3 | 3 | 0.04 | 671 | 0.38 | -12 | 0.0 | 0.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| | 성장주 | 1 | -0.2 | 3.4 | 3.5 | 0 | 0.00 | 44 | 0.02 | 0 | 0.0 | 0.6 | -0.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| | 배당주 | 3 | -0.7 | 2.6 | -0.1 | 3 | 0.04 | 845 | 0.48 | 0 | 0.0 | -22.1 | 21.8 | 0.0 | 0.0 | -0.6 |
| | 우량주 | 3 | -0.1 | 2.7 | 1.9 | 2 | 0.03 | 449 | 0.25 | -20 | 0.0 | 1.8 | -0.6 | 0.0 | 0.0 | 0.2 |
| | 중소형주 | 2 | 0.9 | 3.8 | 5.0 | 0 | 0.00 | 72 | 0.04 | 0 | 0.0 | 0.1 | -0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| | 경기방어 | 2 | -0.4 | 1.8 | 2.6 | 1 | 0.01 | 237 | 0.13 | -6 | 0.0 | 0.2 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| | 경기민감 | 2 | -0.9 | 3.1 | 2.8 | 1 | 0.02 | 369 | 0.21 | 9 | 0.0 | -1.4 | 0.3 | 0.0 | 0.0 | 0.1 |
| 그룹주 | 삼성 | 4 | -0.8 | 5.1 | 1.0 | 24 | 0.01 | 9,325 | 5.25 | -9 | 0.0 | 18.4 | -0.3 | -7.8 | 0.0 | -0.4 |
| | 현대차 | 2 | -0.7 | 2.7 | 3.3 | 1 | 0.01 | 366 | 0.21 | -10 | 0.0 | 7.7 | -0.8 | 0.0 | 0.0 | 0.1 |
| | LG | 2 | 1.9 | 8.6 | 1.5 | 0 | 0.01 | 115 | 0.06 | -6 | 0.0 | 3.5 | -0.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 통화 | 달러 | 2 | 0.0 | 0.1 | 0.3 | 2 | 0.03 | 271 | 0.15 | 8 | 0.0 | -1.1 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 1.0 |
| 지역 | 중국 | 6 | -1.7 | 1.7 | -2.8 | 36 | 0.56 | 3,838 | 2.20 | -11 | 7.8 | 17.5 | -0.7 | 0.0 | 0.0 | -13.2 |
| | 미국 | 2 | -1.4 | -2.3 | -1.6 | 3 | 0.04 | 248 | 0.14 | 0 | 0.9 | 8.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -9.5 |
| | 브릭스 | 3 | -1.3 | 9.6 | 2.5 | 0 | 0.00 | 136 | 0.08 | 0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -0.1 |
| | 일본 | 1 | 1.0 | -1.6 | -9.3 | 0 | 0.00 | 52 | 0.03 | 0 | 0.0 | 1.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -1.0 |
| 합성 | 하이일드 | 2 | 0.1 | 0 | 1 | 0 | 0.00 | 364 | 0.06 | 0 | 0.0 | -2.3 | 2.0 | 0.0 | 0.0 | 0.3 |
| | 미국부동산 | 2 | 0.2 | 2 | 7 | 0 | 0.00 | 162 | 0.09 | 0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| | 미국바이오 | 1 | -9.1 | -22 | -20 | 5 | 0.08 | 221 | 0.12 | 17 | 0.0 | -6.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 6.1 |

자료: Wisefn, KDB대우증권 리서치센터

표 4. K200 지수 관련 ETF 현황

(단위: 원, 억 원, %)

| 구분 | 종목명 | 가격 | 수익률 | 과리율 | 거래대금 | 설정/환매 | | | 투자자별 주간 순매수 | | | | | | |
|-----------|-------------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|-------------|------|------|------|-----|-----|------|
| | | | | | | 1 주 | 1 개월 | 설정잔액 | 외국인 | 금융투자 | 투신 | 은행 | 보험 | 연기금 | 개인 |
| KOSPI 200 | KODEX 200 | 26,185 | -0.78 | -0.31 | 1,204 | -500 | 2,103 | 45,379 | 270 | 93 | -247 | -35 | 5 | 9 | 1 |
| | TIGER 200 | 26,255 | -0.78 | -0.29 | 212 | 408 | 757 | 16,777 | 114 | -196 | 7 | -3 | 93 | 4 | 1 |
| | KINDEX200 | 26,260 | -0.66 | -0.31 | 12 | -40 | 371 | 8,928 | 0 | -23 | 24 | 0 | 0 | 0 | -1 |
| | 파워 K200 | 26,430 | -0.86 | -0.29 | 80 | -66 | -117 | 6,793 | 0 | 123 | -386 | 0 | 183 | 0 | 0 |
| | KOSEF 200 | 26,265 | -0.72 | -0.28 | 43 | 276 | 506 | 3,730 | 0 | 88 | -60 | 0 | -24 | 0 | 0 |
| | Arirang 200 | 26,230 | -0.64 | -0.28 | 13 | -288 | -302 | 3,292 | 0 | 20 | -26 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | KStar 200 | 26,270 | -0.72 | -0.28 | 22 | 13 | 101 | 3,376 | 0 | -25 | -3 | 0 | 28 | 0 | 1 |
| | TREX 200 | 26,495 | -0.73 | -0.24 | 0 | 0 | 0 | 649 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 합계 | | | | | 1,586 | -197 | 3,419 | 88,923 | 383 | 81 | -690 | -38 | 285 | 14 |
| 레버리지 | KODEX 레버리지 | 11,860 | -1.58 | -0.26 | 2,096 | -1,624 | -6,594 | 18,549 | 2 | -414 | -10 | -103 | 12 | 24 | 474 |
| | TIGER 레버리지 | 10,705 | -1.61 | -0.23 | 65 | 11 | -164 | 1,145 | -3 | -34 | 2 | 2 | 21 | 0 | 12 |
| | KINDEX 레버리지 | 4,520 | -1.42 | -0.44 | 4 | 9 | 0 | 149 | 0 | -4 | 0 | 0 | 4 | 0 | -1 |
| | KStar 레버리지 | 10,585 | -1.26 | -0.17 | 1 | 0 | 0 | 233 | 0 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | -2 |
| | 합계 | | | | 2,167 | -1,604 | -6,758 | 20,077 | -1 | -450 | -8 | -101 | 38 | 24 | 483 |
| 인버스 | KODEX 인버스 | 7,635 | 0.92 | -0.15 | 1,157 | 302 | 990 | 5,627 | -9 | 445 | -3 | 5 | 0 | 11 | -435 |
| | TIGER 인버스 | 8,185 | 0.74 | 0.01 | 14 | 0 | 32 | 131 | 0 | 13 | 0 | -12 | 0 | 0 | -1 |
| | KINDEX 인버스 | 9,100 | 0.83 | -0.15 | 1 | 0 | 0 | 46 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 합계 | | | | 1,172 | 302 | 1,022 | 5,803 | -9 | 458 | -3 | -7 | 0 | 11 | -437 |

자료: Wisefn, KDB대우증권 리서치센터

표 5. 주간 수익률 상위

(단위: %)

| 순위 | 종목명 | 주간 수익률 상위 | | | | | 종목명 | 주간 수익률 하위 | | | | |
|----|------------------------|-----------|------|------|------|-------|-------------------|-----------|-------|-------|-------|------|
| | | 1 주 | 1 개월 | 3개월 | 6개월 | 1년 | | 1 주 | 1 개월 | 3개월 | 6개월 | 1년 |
| 1 | KODEX 콩선물(H) | 2.6 | 11.1 | 18.1 | 23.2 | 32.7 | KODEX 합성-미국바이오 | -9.1 | -22.1 | -20.4 | | |
| 2 | TIGER LG 그룹+ | 2.0 | 9.5 | 1.9 | -0.1 | 2.4 | KODEX 조선 | -4.7 | -0.6 | -11.3 | -21.9 | 15.5 |
| 3 | ARIRANG LG 그룹& | 1.8 | 7.6 | 1.1 | 3.2 | 6.1 | TIGER 조선운송 | -3.8 | -0.6 | -7.1 | -16.1 | 10.6 |
| 4 | KStar 코스닥엘리트 30 | 1.7 | 3.4 | 3.4 | 5.4 | 8.4 | ARIRANG 조선운송 | -3.4 | 1.3 | -6.2 | -17.0 | 14.0 |
| 5 | TIGER 미드캡 | 1.5 | 3.7 | 3.9 | 7.0 | 4.6 | TIGER 철강소재 | -3.2 | 4.5 | 0.0 | 0.3 | 12.5 |
| 6 | KINDEX 코스닥스타 | 1.5 | 3.4 | 4.7 | 6.8 | 1.2 | KStar 중국본토 CSI100 | -3.0 | 0.0 | -3.8 | -12.9 | |
| 7 | FIRST 스타우량 | 1.5 | 3.0 | 3.9 | 2.5 | 0.6 | KODEX China H | -3.0 | 4.3 | -4.2 | -8.0 | -7.6 |
| 8 | TIGER 증권 | 1.2 | 10.5 | 2.3 | -5.0 | -12.3 | TIGER 화학 | -2.6 | 2.4 | -5.7 | -14.7 | 1.2 |
| 9 | KODEX Japan | 1.0 | -1.6 | -9.3 | -8.1 | -7.7 | TIGER 소프트웨어 | -2.5 | -6.5 | 1.3 | 12.4 | 34.5 |
| 10 | TIGER 합성-MSCI US 리츠(H) | 1.0 | 2.9 | 7.9 | 6.1 | | ARIRANG 철강금속 | -2.5 | 4.7 | -1.5 | -3.8 | 8.4 |

주: KOSPI200 지수 관련 ETF는 제외

자료: Wisefn, KDB대우증권 리서치센터

표 6. 거래대금 상위

| 순위 | 종목명 | 일 평균 거래대금 (억 원) | | | 주간 가격 등락률 (%) | 주체별 순매수 (백만 원) | | | | |
|----|--------------------|-----------------|------|-----|------------------|----------------|--------|---------|--------|--------|
| | | 1 주 | 1 개월 | 6개월 | | 외국인 | 금융투자 | 투신 | 보험 | 개인 |
| 1 | KOSEF 단기자금 | 208 | 237 | 213 | 0.06 | 12 | -604 | -181 | 0 | 975 |
| 2 | TIGER 중국소비테마 | 55 | 17 | 8 | 0.87 | 0 | 31,396 | -30,362 | -65 | 61 |
| 3 | KODEX 단기채권 | 20 | 24 | 36 | 0.04 | 57 | 189 | -405 | 0 | -274 |
| 4 | KODEX CHINA A50 | 15 | 14 | 10 | -2.02 | 134 | 761 | 0 | 0 | -895 |
| 5 | TIGER 차이나 A300 | 13 | 12 | - | -1.64 | 103 | -145 | -7 | 0 | 50 |
| 6 | KODEX 삼성그룹 | 10 | 11 | 21 | -0.74 | 0 | 2,043 | -34 | -1,402 | -23 |
| 7 | KODEX 합성-미국바이오 | 6 | 7 | - | -9.08 | 1 | -613 | 0 | 0 | 612 |
| 8 | TIGER S&P500 선물(H) | 6 | 3 | 2 | -0.73 | 89 | 923 | 0 | 0 | -1,000 |
| 9 | KOSEF 블루칩 | 4 | 3 | 1 | -0.60 | 0 | 170 | -45 | 2 | 20 |
| 10 | KINDEX 중국본토 CSI300 | 4 | 13 | 12 | -1.25 | 538 | 53 | -21 | 0 | -555 |

주: KOSPI200 지수 관련 ETF는 제외

자료: Wisefn, KDB대우증권 리서치센터

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 | KODEX 단기채권 | 188 | 543 | 831 | 1.8 | 10,829 | 0.04 | 0.97 | 0.95 |
| | 2 | KODEX 합성-미국바이오 | 17 | 3 | 22 | 8.5 | 215 | -9.08 | 4.53 | 4.83 |
| | 3 | TIGER 미디어통신 | 11 | 21 | 31 | 26.2 | 51 | -0.11 | 6.82 | 8.60 |
| | 4 | TIGER 소프트웨어 | 10 | 0 | 10 | 23.4 | 54 | -2.52 | 3.41 | 4.18 |
| | 5 | TIGER 경기민감 | 9 | -47 | -52 | 3.8 | 235 | -0.98 | 0.00 | 0.00 |
| | 6 | KOSEF 달러선물 | 8 | 0 | 4 | 3.5 | 229 | -0.18 | 0.01 | 0.00 |
| | 7 | ARIRANG 단기유동성 | 6 | 10 | -286 | 0.4 | 1,469 | 0.04 | 0.00 | 0.00 |
| | 8 | KOSEF 단기자금 | 4 | 0 | -55 | 0.3 | 1,424 | 0.06 | 0.03 | 0.03 |
| | 9 | TIGER 자동차 | 4 | 0 | 4 | 10.0 | 43 | 0.88 | 0.00 | 0.00 |
| | 10 | | | | | | | | | |
| 환매 상위 | 1 | TIGER 유동자금 | -303 | -101 | 846 | -6.0 | 4,720 | 0.05 | 6.38 | 5.99 |
| | 2 | TIGER 중국소비테마 | -63 | -16 | -164 | -4.7 | 1,269 | 0.87 | 0.00 | 0.00 |
| | 3 | TIGER 반도체 | -48 | 7 | -15 | -3.6 | 1,307 | -0.70 | 0.00 | 0.00 |
| | 4 | TIGER 헬스케어 | -24 | 30 | 6 | -26.6 | 67 | 0.83 | 0.00 | 0.00 |
| | 5 | ARIRANG 합성-AC 월드(H) | -22 | 0 | -22 | -12.6 | 151 | -0.62 | 0.00 | 0.00 |
| | 6 | KOSEF 블루칩 | -20 | -6 | -7 | -11.6 | 151 | -0.60 | 0.00 | 0.00 |
| | 7 | KINDEX 밸류대형 | -12 | -6 | -25 | -3.4 | 360 | -1.35 | 0.00 | 0.00 |
| | 8 | TIGER IT | -12 | -28 | -68 | -1.9 | 652 | 0.03 | 0.00 | 0.00 |
| | 9 | KINDEX 중국분토 CSI300 | -11 | 0 | 0 | -1.2 | 907 | -1.25 | 1.11 | 0.53 |
| | 10 | KOSEF 10년국고채 | -11 | -11 | -32 | -2.0 | 519 | 0.03 | 0.00 | 0.00 |

주: KOSPI200 지수 관련 ETF는 제외
 자료: Wisefn, 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 | TIGER 차이나 | 11,510 | 11,399 | 0.98 | 0.52 | 0.15 | 0.21 | 0.75 | -1.71 |
| | 2 | KStar 중국분토 CSI100 | 7,635 | 7,547 | 1.17 | 0.49 | 0.46 | 0.34 | 0.71 | -3.03 |
| | 3 | TIGER 브릭스 | 4,645 | 4,628 | 0.36 | 0.48 | 0.13 | 0.12 | 0.60 | -1.67 |
| | 4 | KODEX Brazil | 5,660 | 5,593 | 1.19 | 0.44 | 0.87 | 0.92 | 0.82 | -1.64 |
| | 5 | TIGER 나스닥 100 | 16,210 | 16,094 | 0.72 | 0.32 | 0.11 | 0.12 | 0.35 | -2.02 |
| | 6 | KODEX MSCI KOREA | 11,610 | 11,577 | 0.29 | 0.29 | -0.01 | -0.03 | 0.33 | -0.73 |
| | 7 | ARIRANG 주도주 | 5,220 | 5,199 | 0.40 | 0.27 | 0.21 | 0.10 | 0.22 | -0.86 |
| | 8 | KINDEX 합성-선진국하이일드(H) | 105,190 | 105,163 | 0.03 | 0.26 | 0.34 | 0.38 | 0.38 | 0.15 |
| | 9 | TIGER 화학 | 8,810 | 8,806 | 0.05 | 0.20 | -0.04 | -0.06 | 0.37 | -2.55 |
| | 10 | ARIRANG 화학 | 4,830 | 4,823 | 0.15 | 0.18 | 0.01 | 0.01 | 0.25 | -2.22 |
| 괴리율 하위 | 1 | TIGER 차이나 A300 | 4,490 | 4,532 | -0.94 | -1.03 | -0.93 | -0.93 | 0.75 | -1.64 |
| | 2 | TIGER 구리실물 | 7,110 | 7,136 | -0.37 | -0.99 | -1.23 | -1.20 | 0.67 | -1.34 |
| | 3 | TIGER 원유선물(H) | 10,855 | 10,906 | -0.47 | -0.54 | -0.43 | -0.27 | 0.59 | 0.74 |
| | 4 | GIANT 현대차그룹 | 23,040 | 23,141 | -0.44 | -0.49 | -0.22 | -0.09 | 0.42 | -0.24 |
| | 5 | TIGER 경기방어 | 10,375 | 10,408 | -0.32 | -0.48 | -0.25 | -0.21 | 0.33 | 0.43 |
| | 6 | KODEX 구리선물(H) | 6,785 | 6,776 | 0.13 | -0.46 | -0.19 | -0.19 | 0.46 | 0.37 |
| | 7 | ARIRANG 네오밸류 | 5,960 | 5,982 | -0.36 | -0.41 | -0.45 | -0.36 | 0.25 | -0.91 |
| | 8 | KODEX 삼성그룹 | 6,020 | 6,037 | -0.29 | -0.40 | -0.27 | -0.17 | 0.23 | -0.74 |
| | 9 | KOSEF 펀더멘탈대형주 | 6,230 | 6,248 | -0.29 | -0.39 | -0.28 | -0.24 | 0.21 | -1.11 |
| | 10 | KODEX 은선물(H) | 4,960 | 4,963 | -0.06 | -0.39 | -0.30 | -0.31 | 0.79 | -1.97 |

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