



# Kiwoom 글로벌 ETF 투자 MP Weekly

## 미국 IT 업종 적극 투자구간

### 투자 포인트:

작년 9월 11일부터 시작한 글로벌 ETF 투자 MP 수익률은 지난 약 8개월 동안 10.3%의 수익률을 기록하고 있으며, 연간 환산으로는 약 15% 이상의 수익률을 창출 중이다. 대세 상승 장은 진행형으로 지속적으로 신흥국 시장 비중을 높게 가져간다. 4월은 변동성 장세의 마무리가 예상되며, 5월 전에 주식 비중을 적극적으로 높이는 전략을 추천해 드리고 있다. 지정학적 리스크의 확대에도 불구하고, 글로벌 증시의 변동성이 하락하고 있고, 특히 미국의 IT 업종의 매력도가 두드러지게 나타나고 있다. 따라서, 미국 나스닥과 기술주 추종의 ETF 비중을 적극 가져간다. 미국 금융주 비중을 낮추고, 미국 IT 업종의 비중을 높인다.

### 글로벌 ETF 투자 MP

국가	비중	코드	종목 명	구성 비율	설명
<b>선진국</b>					
미국	35.0	QQQ	PowerShares QQQ Trust Series 1	10.0	나스닥 추종 글로벌 성장주 핵심 ETF
		IYW	Ishares US Technology ETF	13.0	미국 기술주 추종 4차 산업혁명 대표 ETF
		VUG	Vanguard Growth ETF	9.0	미국 성장주 추종 대표 ETF
		XLF	SPDR Select Sector Fund – Financial	3.0	미국 금융주 추종 대표 ETF
독일	10.0	EWGS	Ishares MSCI Germany Small Cap ETF	5.0	독일 중소형 주 추종 대표 ETF
		EWG	Ishares MSCI Germany Index Fund	5.0	독일 닥스 지수 추종 대표 ETF
유럽	5.0	FEZ	SPDR DJ Euro Stoxx 50 ETF	5.0	유럽 Stoxx50 지수 추종 대표 ETF
이탈리아	5.0	EWI	Ishares MSCI Italy Capped ETF	5.0	이탈리아 지수 추종 대표 ETF
<b>선진국 합계</b>	<b>55.0</b>			<b>55.0</b>	
<b>신흥국</b>					
인도네시아	5.0	EIDO	Ishares MSCI Indonesia ETF	5.0	인도네시아 지수 추종 대표 ETF
베트남	10.0	VNM	Vaneck Vectors Vietnam ETF	10.0	베트남 지수 추종 대표 ETF
대만	5.0	EWT	Ishares MSCI Taiwan Capped ETF	5.0	대만 지수 추종 대표 ETF
러시아	10.0	ERUS	Ishares MSCI Russia Capped ETF	10.0	러시아 지수 추종 대표 ETF
브라질	15.0	EWZ	Ishares MSCI Brazil Capped ETF	15.0	브라질 지수 추종 대표 ETF
<b>신흥국 합계</b>	<b>45.0</b>			<b>45.0</b>	
<b>전체</b>	<b>100.0</b>			<b>100.0</b>	

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터, 주) 기준일: 2018-04-17

## 잔존가치 모델을 활용한 글로벌 주요 지수 상승여력 점검

## 선진국 증시 상승여력

		Market Cap (Mil USD)	% of Total Market Cap	Current Index	Target Index	Upside Potential	Expected ROE
<b>선진국</b>							
<b>미국</b>	<b>Nasdaq</b>	<b>11,441,737</b>	<b>15.61%</b>	<b>7,281</b>	<b>9,120</b>	<b>25.3%</b>	<b>25.4%</b>
<b>독일</b>	<b>DAX</b>	<b>1,458,117</b>	<b>1.99%</b>	<b>12,586</b>	<b>15,104</b>	<b>20.0%</b>	<b>11.8%</b>
유럽	STOXX50	3,580,411	4.88%	3,478	4,051	16.5%	9.7%
이탈리아	FTSEMIB	670,310	0.91%	23,649	27,533	16.4%	8.8%
싱가포르	STI	443,541	0.61%	3,498	4,013	14.7%	10.4%
캐나다	S&P TSX	1,862,254	2.54%	15,300	17,426	13.9%	12.3%
프랑스	CAC	1,878,276	2.56%	5,354	6,064	13.3%	9.6%
스페인	IBEX	767,378	1.05%	9,804	10,971	11.9%	9.6%
미국	SP500	23,926,658	32.64%	2,706	3,027	11.8%	18.3%
미국	Dow	6,807,772	9.29%	24,787	27,560	11.2%	21.9%
호주	S&P ASX	1,333,168	1.82%	5,842	6,464	10.7%	12.9%
일본	NIKKEI	3,573,548	4.87%	21,848	23,824	9.0%	10.2%
영국	FTSE	2,867,944	3.91%	7,226	7,753	7.3%	11.6%
포르투갈	PSI	75,519	0.10%	5,458	5,684	4.1%	7.2%
<b>Sub-Total</b>		<b>60,686,633</b>	<b>82.79%</b>			<b>14.5%</b>	

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터, 주) 기준일: 2018-04-17

## 신흥국 증시 상승여력

		Market Cap (Mil USD)	% of Total Market Cap	Current Index	Target Index	Upside Potential	Expected ROE
<b>신흥국</b>							
<b>브라질</b>	<b>IBOV</b>	<b>753,523</b>	<b>1.03%</b>	<b>82,862</b>	<b>104,513</b>	<b>26.1%</b>	<b>14.9%</b>
<b>러시아</b>	<b>MICEX</b>	<b>519,630</b>	<b>0.71%</b>	<b>2,191</b>	<b>2,696</b>	<b>23.0%</b>	<b>11.9%</b>
<b>러시아</b>	<b>RTSI</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>1,121</b>	<b>1,358</b>	<b>21.1%</b>	<b>10.5%</b>
인도네시아	JCI	509,829	0.70%	6,286	7,522	19.7%	17.8%
중국	SZCOMP	3,568,302	4.87%	1,785	2,134	19.6%	14.0%
한국	KOSDAQ	133,329	0.18%	901	1,077	19.5%	20.4%
대만	TWSE	1,100,624	1.50%	10,810	12,917	19.5%	11.7%
한국	KOSPI	1,480,787	2.02%	2,454	2,914	18.8%	10.3%
중국	HSCEI	1,597,565	2.18%	11,900	14,105	18.5%	12.5%
베트남	VN	137,587	0.19%	1,153	1,356	17.6%	19.0%
중국	CSI300	4,411,425	6.02%	3,749	4,381	16.9%	13.0%
중국	SHCOMP	5,013,404	6.84%	3,067	3,581	16.8%	12.0%
멕시코	MEXBOL	332,142	0.45%	48,934	56,390	15.2%	17.2%
남아공	FTSEJSE	718,879	0.98%	50,176	57,723	15.0%	16.6%
인도	SENSEX	922,330	1.26%	34,395	35,382	2.9%	17.6%
<b>Sub-Total</b>		<b>12,617,649</b>	<b>17.21%</b>			<b>17.3%</b>	

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터, 주) 기준일: 2018-04-17

## 글로벌 증시 전체 상승여력 비교

		Market Cap (Mil USD)	% of Total Market Cap	Current Index	Target Index	Upside Potential	Expected ROE
<b>글로벌</b>	<b>AC World</b>	<b>56,895,132</b>	<b>77.62%</b>	<b>516</b>	<b>586</b>	<b>13.5%</b>	<b>13.6%</b>
<b>전체</b>		<b>73,304,282</b>				<b>15.0%</b>	<b>17.0%</b>

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터, 주) 기준일: 2018-04-17

### 변동성 장세에서 상승 장세로 전환

지금까지는 글로벌 시장의 변동성 장세에 맞는 전략이었다면, 이제는 좀더 적극적인 투자전략을 세우는 것을 추천한다.

#### 미 10년 국채 금리:

우선, 작년 4/4분기부터 크게 치솟은 미국의 10년 장기 국채 금리의 상승이 시장의 우려를 만들었다. 2016년에도 3/4분기부터 장기 금리가 급등하기 시작해 4/4분기 말까지 상승하는 모습을 보였다. 그 구간, 글로벌 증시는 일정 부분 조정 구간을 보인다. 하지만, 그 후 미국의 장기 국채 금리가 2017년 3월부터 확연하게 안정을 찾아가면서 2017년 2분기부터 글로벌 증시는 급등하기 시작한다. 그리고, 올해 1월에 대부분 고점을 찍고 하락 장이 나타났다. 올 연초 큰 폭 조정의 이유로 가장 먼저 거론된 부분이 미국의 장기 금리가 거의 3% 수준까지 치솟은 부분이었다. 많은 글로벌 투자자들은 이를 글로벌 증시 차익실현의 이유로 삼았다.

미국 10년 장기 국채 금리 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

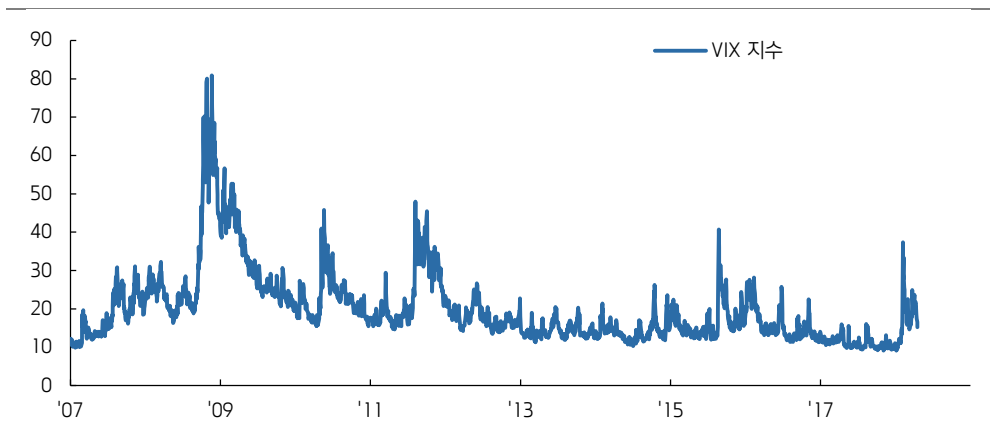
하지만, 최근 장기 국채금리는 2.75~2.95% 사이에서 안정적인 흐름을 보이고 있다. 만약 이 장기 금리가 다시 큰 폭으로 상승하기 시작한다면, 글로벌 증시의 조정 구간은 지속될 수 있다. 하지만, 최근 중국이 미국 국채 매입을 줄이는 것이 아니라 늘리고 있다는 점, 그리고 인플레이션 수치가 추가적으로 크게 상승하고 있지 않다는 점 등을 감안하면, 안정적인 미국 장기 국채 금리는 글로벌 시장의 상승여력을 높여주고 있다 판단된다.

따라서, 향후 2016년 3월부터 나타난 큰 폭의 상승 장이 조만간 다시 시작될 가능성이 충분히 상존한다 판단된다.

### 미 VIX 지수:

변동성 VIX 지수가 과거 최저 8 근처 수준까지 하락했다 상승하며 글로벌 시장의 큰 폭 조정을 야기했다. 변동성 지수는 일시적으로 30대 중반까지 급등했고, 이제는 15~20 사이에서 움직이고 있다. 앞으로 이 지수가 점차적으로 하락 안정화되면서, 글로벌 증시는 추가 상승할 수 있는 여건이 만들어 질 것이라 예상된다. 긴 추세적 주기에서 VIX 지수가 15 이하로 하락하는 구간이 나타나면, 이 때는 글로벌 증시가 크게 상승하는 주기가라 판단한다. 앞으로 변동성 지수가 현 시점에서 더 높게 상승하기 보다는 향후 점차적 안정을 찾을 확률이 높아 보인다.

미국 S&P VIX 지수 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

### 기업 ROE의 변화:

올해 연초 대비 글로벌 증시 기업들의 이익은 13.7%나 확대되는 모습이다. 여기에 향후 2년 평균 ROE 또한 약 17%수준으로 확대될 것이 예상된다. 작년 초부터 지속 평균 ROE 예상치가 14%대 후반일 때 향후 1년 간 추가적으로 글로벌 기업 ROE가 크게 확대될 것을 예상하면서, 글로벌 증시의 급등을 예견했다. 글로벌 증시는 지난 몇 개월 간 조정을 받고 있지만, 기업들의 이익은 놀랍게도 지속적으로 상승 중이며, 이 ROE의 고점은 18%를 향후 1년 내 돌파할 것이 예상된다. 이런 수준의 ROE 확대는 연말 지금의 기업 PBR을 크게 낮춰주는 역할을 하게 된다. 글로벌 평균 PBR이 현재 약 2배라면, 2019년에는 1.8배 수준으로 하락하게 된다. 즉, 올해가 지나고 나면 그 만큼의 상승여력이 더 확대되는 것이다. 따라서, 지금의 기업이익 증가 수준과 ROE을 감안한다면, 지금은 글로벌 증시의 큰 폭 상승을 예견해야 하는 타이밍으로 판단된다.

한마디로 지금 시장을 요약하면, 인플레이션은 안정적이고, 기업이익은 상승 중이며, 경기는 지속 회복하는 국면이다. 따라서, 지금은 시장 참여에 적극적인 전략이 옳다고 판단된다. 특히 중요한 점은 나스닥의 상승여력이 가장 높은 것처럼, 지금은 저평가되어 있는 IT 업종 위주로 글로벌 상승 장을 대비하는 것이 가장 좋은 투자 전략으로 판단된다.

### 글로벌 ETF 투자 MP 비중 조정과 수익률 점검

지난 2달 이상, 미국과 글로벌 여러 기업들의 펀더멘털을 점검하는 과정을 거치고 있다. 미국의 대표 IT 기업들과 글로벌 대체에너지 기업들을 들여다 보고, 상당히 많은 기업들을 분석해 본 결과, 지금은 이 기업들의 향후 주가 상승여력이 더욱 더 확대되고 있다는 것을 확인했다. 따라서, 최근 걱정하는 대세 하락장의 시작이라는 논리는 적절하지 않다 판단되며, 지금은 적극적으로 매수 차원에서 글로벌 시장을 들여다 봐야 한다 판단한다.

우리는 이번에 글로벌 ETF 투자 MP의 미세 조정을 한다.

미국 금융주 ETF XLF 비중: 8% → 3%로 축소

미국 IT주 ETF IYW 비중: 8% → 13%로 확대

개별 종목들을 분석해 본 결과 미국 금융주의 매력도도 좋으나, 미국 IT 업종의 매력도가 더욱더 높다는 결론을 내리고 비중을 조정한다.

미세조정 전까지의 Kiwoom 글로벌 ETF 투자 MP 수익률은 현재 8개월 만에 10.3%를 나타내고 있다. 연간 환산으로는 15% 이상으로 나타난다.

Kiwoom 글로벌 ETF 투자 MP 수익률 점검



자료: 키움증권 리서치, 주) 편입일: 2017년 9월 11일, 결산일: 4월 17일

#### Compliance Notice

본 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물입니다. 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 어떠한 경우에도 복사, 배포, 전송, 변형, 대여될 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 안전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 증권투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용할 수 없습니다.

본 자료에 제시된 업종이나 종목의 상승여력은 당사 글로벌주식팀의 잔존가치 모델(Residual Income Model)을 활용하여 계산한 것으로 당사 투자전략 팀과 기업분석팀의 지수 전망, 목표주가 산정과 다를 수 있음을 공지합니다.