



# Invesco KBW Bank ETF (KBWB.US)

## 금융의 시간

- 미국 대형 은행주에 집중 투자하는 ETF. 기초지수인 KBW Nasdaq Bank Index는 글로벌 중대형 IB 및 일부 브로커리지, 자산운용사 등으로 구성
- 트럼프 2기 금융규제 완화, 스트레스 테스트 통과 이후 배당 및 자사주 매입 확대 등이 주가 모멘텀 뒷받침해 줄 것으로 예상

### ETF 개요

**Invesco KBW Bank ETF (KBWB)**는 미국 대형 은행주에 집중 투자하는 ETF이다. 구성종목 수가 30개 내외로 적고, 시가총액 가중방식으로 구성되어 대형 IB 비중이 높게 배분되어 있다. 포트폴리오 비중 상위 종목은 골드만삭스, 모건스탠리, JP모건, 웰스파코, BoA, 씨티그룹 등으로, 최근 대형 은행주들은 SLR 완화를 비롯한 트럼프 행정부의 **금융규제 완화 기조**, 연준의 스트레스 테스트 통과 후 **배당 증가 및 자사주 매입 확대 결정**, **9월 금리인하 기대** 등에 힘입어 상승 탄력을 높이고 있다.

미국 내 금융 섹터에 투자할 수 있는 다양한 ETF들이 상장되어 있지만, 특히 대형 은행에 집중된 옵션을 고르자면 KBWB가 적합하다. 이외 범 금융 산업에 투자하는 XLF, 증권·브로커리지 비중이 높은 IAI/FXO 등 Peer ETF도 참고해볼 수 있다. 미국 은행주에 투자할 수 있는 국내 ETF로는 RISE 미국은행TOP10 (0013P0)이 상장되어 있다.

### 미국 은행, 하반기 호재성 재료 대기

'22년 이후 시작된 연준의 긴축과 고금리 장기화, 기업들의 비이자이익 개선을 중심으로 한 체질 변화, 증시 호황 등을 바탕으로 미국 대형 은행들의 기초 체력은 어느 때보다도 강화된 상황이다. **지난달 연준이 발표한 연례 스트레스 테스트 결과에서도 미국 22개 주요 은행들은 자본여력이 충분함을 한번 더 입증** 받았다. 심각한 스트레스 시나리오(실업률 3Q26 10% 도달, 주택·상업용 부동산 가격 -30~-33% 하락, 실질 GDP 하락(4Q24比 1Q26 -7.8% 등 극심한 경기침체 가정) 하에서 은행들의 보통주자본(CET1) 비율은 11.6%로 여전히 최소 규제 요건인 4.5%를 크게 상회했다. 보완적 레버리지 비율 또한 6.5%(스트레스 상황 시 5.6%)로, 최소 규제비율 3.0% 대비 높았다.

지난해 대비 양호한 결과로 **스트레스 자본 버퍼(SCB, Stress Capital Buffer)**가 낮아지자 은행들은 잇따라 자사주 매입과 배당 확대 계획을 밝혔다. **골드만삭스(GS)**가 분기 배당금을 기존 \$3.0에서 \$4.0로 33% 인상해 인상률이 가장 높았고, CET1 비율이 가장 높았던 **JP모건(JPM)**은 신규 자사주 매입 한도를 \$500억까지 높였다. **"스트레스 테스트 통과 → SCB 완화 → 배당 및 자사주 매입 확대"**로 이어지는 모멘텀으로 과거에도 은행들은 대체로 스트레스 테스트 직후 상승하는 흐름을 보였고, 이번에도 결과 발표일(6.27) 이후 현재까지(7.7) KBWB ETF는 4% 상승하며 S&P 500의 0.9%를 크게 상회했다.

### ▶ 투자지표

현재주가('25.07.07): \$73.95

#### Stock Data

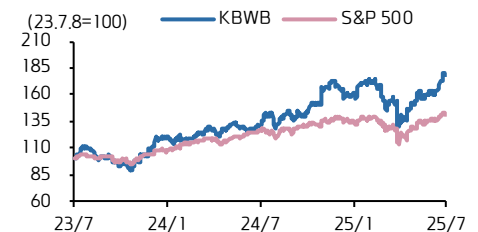
ETF 테마	미국 은행
설정일	2011-11-01
운용보수(%)	0.35
시가총액 (백만\$)	4,792.0
유통주식 수 (백만)	64.8
52주 최고/최저 (\$)	74.86 / 51.13
일평균거래량 (3M)	1,727,728.4

#### ETF 포트폴리오 Top 10

종목명	티커	비중 (%)	1M 수익률 (%)
골드만삭스 그룹	GS US	8.4	+15.8
모건스탠리	MS US	7.9	+9.0
제이피모간체이스	JPM US	7.8	+9.9
뱅크오브아메리카	BAC US	7.8	+8.2
웰스파코 & 컴퍼니	WFC US	7.8	+7.9
씨티그룹	C US	4.1	+11.9
캐피털 원 파이낸셜	COF US	4.1	+10.1
트루이스트 파이낸셜	TFC US	4.0	+11.1
스테이트 스트리트	STT US	4.0	+11.3
PNC 파이낸셜 서비스	PNC US	4.0	+9.9

#### Performance & Price Trend

추가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	+13.2	+9.8	+11.5	+38.0
S&P Index	+5.9	+3.8	+5.3	+11.8



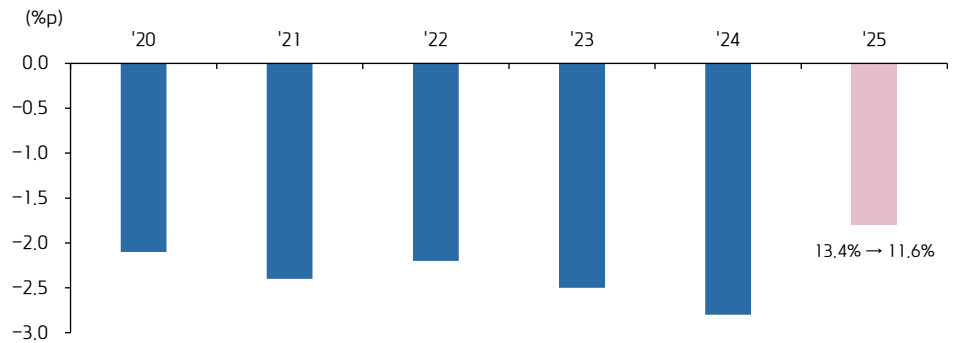
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

단기 급증에도 불구하고 이후에도 주가 모멘텀은 남아있다.

우선 9월부터 진행될 것으로 전망되는 **연준의 정책금리 인하**다. 2023~2024년 중반까지 역전되었던 미국 장단기 금리(10년, 2년)는 작년 하반기부터 점진적으로 확대되고 있으며, 최근 금리 차는 50bp 내외에서 움직이고 있다. 이는 연초 이후 장기물 금리가 고점을 지나 하향 안정화되는 가운데, 정책금리 인하 기대가 점차 커지며 단기물 금리가 최근 더 빠르게 하락한 데 기인한다. 통상적으로 장단기 금리차가 확대되는 국면에서는 은행들의 순이자마진(NIM)이 개선되며, 이에 따라 자기자본이익률(ROE)도 상승하는 경향을 보인다. 이러한 수익성 개선 기대는 은행주 주가에 긍정적으로 작용한다.

또 하나는 **보완적 레버리지 비율(eSLR)에 대한 규제 완화**다. 연준은 지난 6월 25일 eSLR 변경안을 표결로 부쳤고, 이후 8월 26일까지 60일 간의 공개 의견 수렴을 거친 후 올해 4분기 중 최종안을 발표, 내년 1분기부터 시행이 예상되고 있다. SLR 완화는 은행들의 자본 부담을 완화시키고, 자산 운용의 효율성을 높이는 요인이다. 중장기물 국채 수요를 높여 장기물 금리 하락 압력을 가할 수 있는 부분은 스프레드 축소 요인이지만, 은행들의 자본 환원 여력 확대와 대출 증가 등을 통한 수익성 개선이 이를 상쇄할 것으로 전망된다.

심각한 스트레스 시나리오 하에서 CET1 비율 변화 (최대 폭 기준)



자료: Federal Reserve, 키움증권 리서치

2025년 미국 대형은행 (카테고리 I) 스트레스 테스트 결과

은행 명	CET1 비율(%)		
	4Q24	심각한 스트레스 시나리오 가정	변화(%p)
Bank of America	11.9	10.2	-1.7
Bank of NY Mellon	11.2	11.6	0.4
Citigroup	13.6	10.4	-3.2
Goldman Sachs	15.0	12.3	-2.7
JPMorgan Chase	15.7	14.2	-1.5
Morgan Stanley	15.9	12.2	-3.7
State Street	10.9	11.4	0.5
Wells Fargo	11.1	10.1	-1.0
<b>22개 은행</b>	<b>13.4</b>	<b>11.6</b>	<b>-1.8</b>

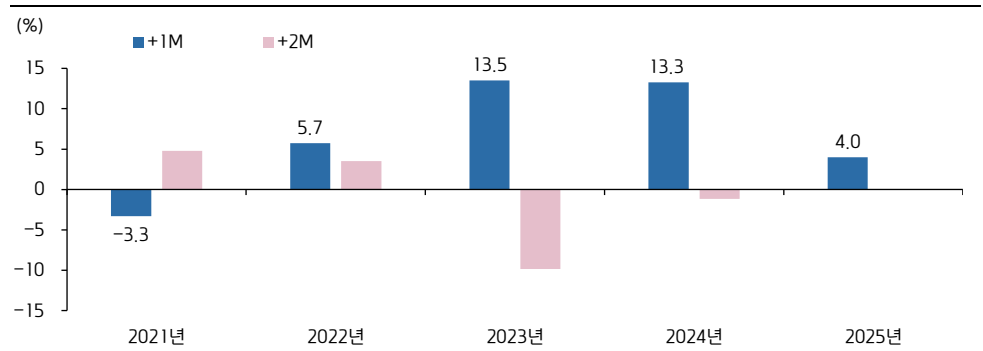
자료: Federal Reserve, 키움증권 리서치

미국 주요 은행 주주환원 계획 발표

은행	분기배당 (기존 → 신규)	인상률	신규 자사주 매입 한도
JPMorgan Chase	\$1.40 → \$1.50	▲7.1 %	\$500억
Bank of America	\$0.26 → \$0.28	▲7.7 %	-
Citigroup	\$0.56 → \$0.60	▲7.1 %	\$200억 ('25.1월 발표)
Wells Fargo	\$0.40 → \$0.45	▲12.5 %	-
Goldman Sachs	\$3.00 → \$4.00	▲33 %	-
Morgan Stanley	\$0.925 → \$1.00	▲8.1 %	\$200억 재승인

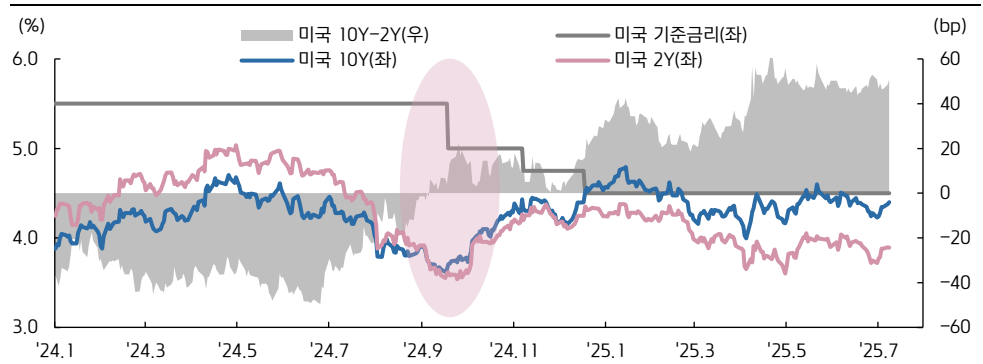
자료: 키움증권 리서치

최근 5개년 미국 스트레스 테스트 발표일 이후 은행주 주가 반응



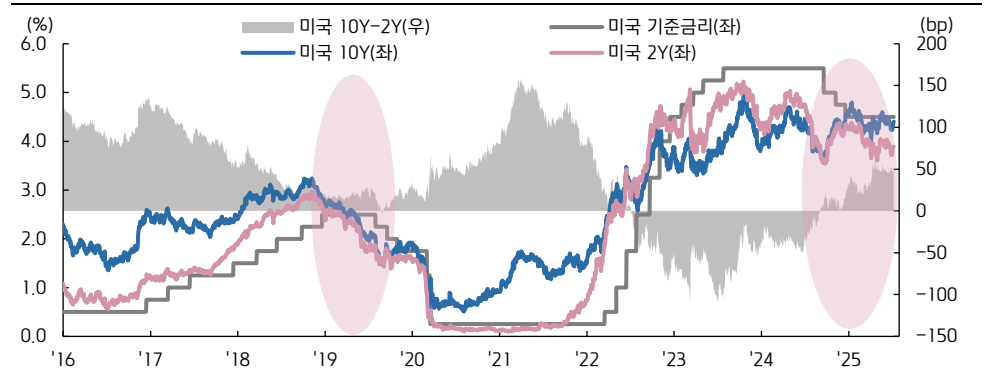
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

2024년 ~ 현재 미국 정책금리 및 장단기 금리 차



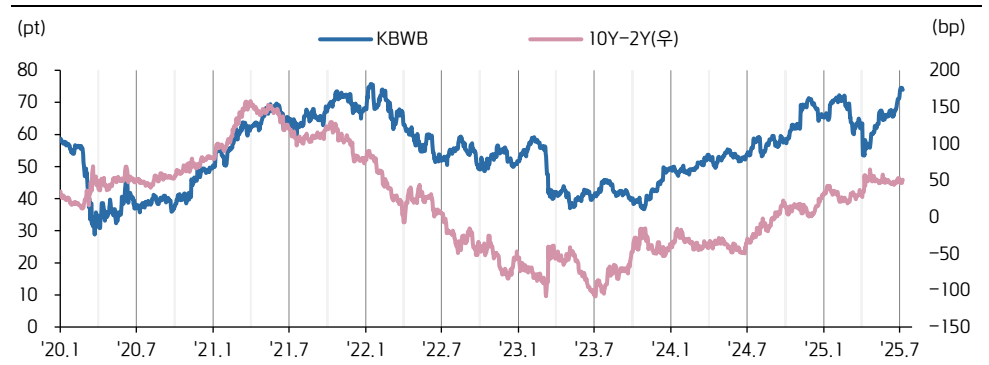
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

2016년 ~ 현재 미국 정책금리 및 장단기 금리 차



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

미국 장단기 금리 차와 KBWB ETF 주가 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

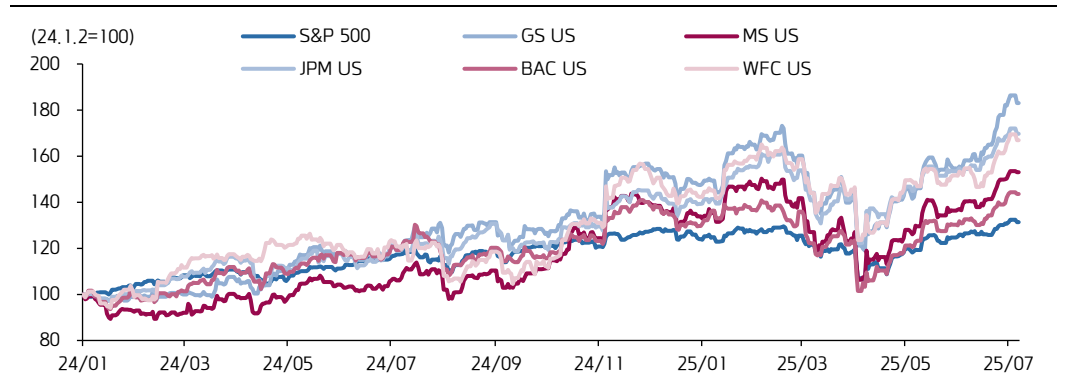
ETF Data

ETF 비중 Top10 Valuation Table

기업 명	티커	비중 %	주요 산업	주가 \$	시가총액 백만\$	1M 수익률 %	YTD 수익률 %	'24~26 순영업수익 CAGR %	ROE		PER	
									2025 %	2026 %	2025 배	2026 배
골드만삭스	GS US	8.4	투자 은행 & 중개업	710.93	226,355	15.8	24.2	3.4	13.1	11.2	15.9	15.9
모간스탠리	BAC US	7.9	다양한 은행	48.66	366,501	8.2	10.7	5.7	10.0	9.7	13.4	13.1
제이피모간 체이스	MS US	7.8	투자 은행 & 중개업	143.74	230,605	9.0	14.3	5.4	14.1	13.0	16.7	16.9
뱅크오브아메리카	GS US	7.8	투자 은행 & 중개업	710.93	226,355	15.8	24.2	3.4	13.1	11.2	15.9	15.9
웰스파고 & 컴퍼니	WFC US	7.8	다양한 은행	82.34	267,949	7.9	17.2	3.0	11.4	11.3	14.2	14.0
씨티그룹	C US	4.1	다양한 은행	87.60	163,613	11.9	24.4	3.2	7.0	6.5	12.0	11.4
캐피털 원 파이낸셜	COF US	4.1	소비자 금융	218.13	139,521	10.1	22.3	19.4	8.0	6.9	14.7	13.5
트루이스트 파이낸셜	COF US	4.0	소비자 금융	218.13	139,521	10.1	22.3	19.4	8.0	6.9	14.7	13.5
스테이트 스트리트	BK US	4.0	자산 관리 & 유가증권	93.25	66,714	3.2	21.4	3.4	12.5	13.2	13.7	13.5
PNC 파이낸셜 서비스	TFC US	4.0	지방 은행	45.16	59,139	11.1	4.1	2.9	8.6	8.3	11.7	11.2

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-07-07 블룸버그 기준, GAAP 기준

ETF 비중 Top 5 종목 vs. S&P 500



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

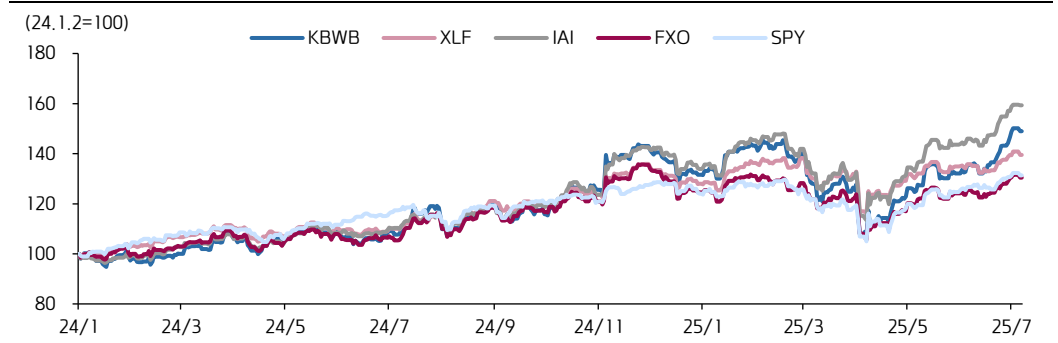
## ETF Peer Comparison

### ETF Peer List

티커	ETF 명	AUM (\$mln)	거래대금 (3M avg. \$mln)	운용보수 (%)	수익률 (%)			
					1M	3M	YTD	1YR
KBWB	Invesco KBW Bank ETF	4,792.0	110.5	0.35	+9.8	+38.2	+13.2	+38.0
XLF	Financial Select Sector SPDR Fund	51,283.7	2,127.0	0.08	+2.7	+19.9	+9.0	+27.2
IAI	iShares US Broker-Dealers & Securities Exchange ETF	1,414.2	22.8	0.40	+9.1	+40.5	+19.0	+44.8
FXO	First Trust Financials AlphaDEX Fund	2,170.8	8.2	0.61	+3.8	+23.5	+4.7	+23.6
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	637,489.3	45,188.7	0.09	+3.6	+25.0	+5.9	+11.8

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2025-07-07 기준

### ETF Peer Chart



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

### ETF Peer Comparison Table

	KBWB Invesco KBW Bank ETF	XLF Financial Select Sector SPDR Fund	IAI iShares US Broker-Dealers & Securities Exchange ETF	FXO First Trust Financials AlphaDEX Fund
발행사	Invesco	SPDR	BlackRock	First Trust
상장일	2011-11-01	1998-12-16	2006-05-01	2007-05-08
순자산총액 (\$mln)	4,792.0	51,283.7	1,414.2	2,170.8
운용보수 (%)	0.35	0.08	0.4	0.61
평균거래량 (60 일)	1,727,728.4	43,498,864.0	154,229.5	162,532.0
월배당	X	X	X	X
액티브 전략	X	X	X	X
1M 수익률 (%)	+9.8	+2.7	+9.1	+3.8
3M	+38.2	+19.9	+40.5	+23.5
YTD	+13.2	+9.0	+19.0	+4.7
1YR	+38.0	+27.2	+44.8	+23.6
구성 종목 수 (개)	29	76	35	107
상위 10 비중 (%)	59.8	55.0	72.7	16.2
Top 5 종목 1	GS (8.35%)	BRKB (11.87%)	GS (15.05%)	OZK (1.68%)
종목 2	MS (7.92%)	JPM (10.98%)	MS (12.07%)	IVZ (1.64%)
종목 3	JPM (7.80%)	V (8.2%)	SPGI (11.27%)	IBKR (1.62%)
종목 4	BAC (7.78%)	MA (6.16%)	SCHW (6.26%)	C (1.61%)
종목 5	WFC (7.77%)	BAC (4.28%)	COIN (5.82%)	BPOP (1.60%)
Top 3 섹터 1	금융 (100.0%)	금융 (97.36%)	금융 (99.84%)	금융 (98.08%)
섹터 2	-	IT (2.37%)	IT (0.16%)	부동산 (1.61%)
섹터 3	-	산업재 (0.27%)	-	IT (0.31%)

자료: Bloomberg, 각 사, 키움증권 리서치, 주) 2025-07-07 기준

**Compliance Notice**

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

**고지사항**

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.