

나스닥100 ETN 가격의 이해 (TRUE 인버스 레버리지 나스닥100 ETN을 중심으로)

1. ETN 이론가격(LP호가)을 이해하기 위해서는 전일 나스닥100 현물 등락률과 원달러 환율이 반영된 **ETN 증가 IV(지표가치) 산출 과정**을 이해해야 합니다.

미국증가	한국	나스닥100 현물지수	원달러증가	ETN증가IV (HTS 확인 가능)	장전IV (종목토론실 공지)
		한국시간 새벽	한국 오후 3:30	한국시간 오후 3:30 환율 반영	나스닥 증가 반영 전일자 증가IV 대비 상승률
2020-03-02		8,877.98			7,693.09
2020-03-03			1,195.20	7,702.58	
2020-03-03		8,594.49 -3.19%			8,195.33 6.40%
2020-03-04			1,187.80 -0.619%	8,144.40 5.74%	=8195.33/7702.58
2020-03-04		8,949.28 4.13%			7,471.22 -8.27%
2020-03-05			1,181.20 -0.556%	7,429.53 -8.78%	=7471.22/8144.40
2020-03-05		8,671.66 -3.10%			7,889.20 6.19%
2020-03-06			1,192.30 0.940%	7,962.76 7.18%	=7889.20/7429.53
2020-03-06		8,530.34 -1.63%			8,222.87 3.27%
2020-03-09			1,204.20 0.998%	8,304.75 4.29%	=8222.87/7962.76
2020-03-09		7,948.03 -6.83%			9,440.21 13.67%
2020-03-10			1,193.20 -0.913%	9,353.98 12.63%	=9440.21/8304.75

- ETN 증가IV 조회 방법 : [HTS/ TRUE ETN홈페이지/네이버 종목토론방 - ETN 분석]에서 확인, 장종료 후 오후 6시
- ETN 증가IV 란 : 한국시간 새벽에 산출되는 전일 나스닥100 현물 증가 등락률과 전일 오후 3:30에 산출되는 원달러 환율 증가 등락률이 모두 반영되어 있습니다.
- 예를 들어 한국시간 3/9 ETN증가 IV인 8,304.75에는 3/6 나스닥100 현물 상승률 -1.63%의 -2배와 3/6 원달러 환율 상승분 +0.998%가 모두 반영된 수치입니다.

2020-03-06	8,530.34	-1.63%			
2020-03-09			1,204.20	0.998%	8,304.75 4.29%

2. 매일 아침 당사가 공시하는 **장전 IV(지표가치)**에 대해 설명 드리겠습니다.

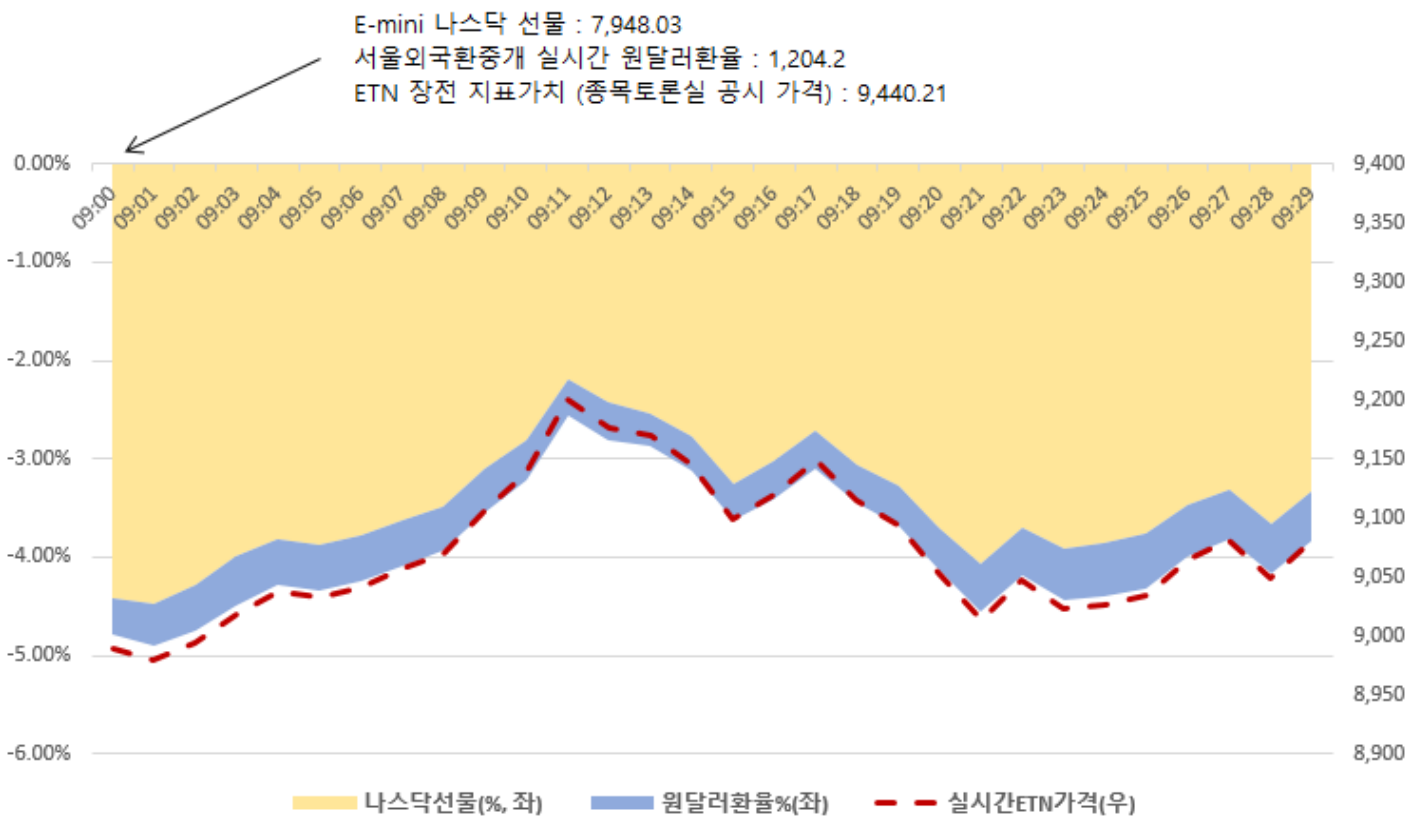
- 3/10 장전IV(지표가치)는 전일 증가 IV인 8,304.75에 전일자 3/9 나스닥100 현물 상승분 -6.83% X -2배 적용한 9,440.21이 공지됩니다. 이 숫자에는 당일 새벽에 확인되는 전일자 나스닥100 하락분 -6.83%가 이미 반영되어 있습니다.

3. LP의 한국거래소 장중 호가는 위에서 구한 장전 IV 9,440.21을 기준으로 하여 장중 해외 시장 상황을 반영하여 산출되며, 해당 ETN의 경우 주로 E-mini 나스닥 선물물의 상승률이 반영됩니다.

4. 3/10 9:00 시초가 근처의 ETN 가격은 다음과 같습니다.

3/10 장전 IV(지표가치) 9440.21원을 기준으로 E-mini 나스닥 선물, 실시간 원달러 환율에 따라 ETN 가격 형성됩니다.

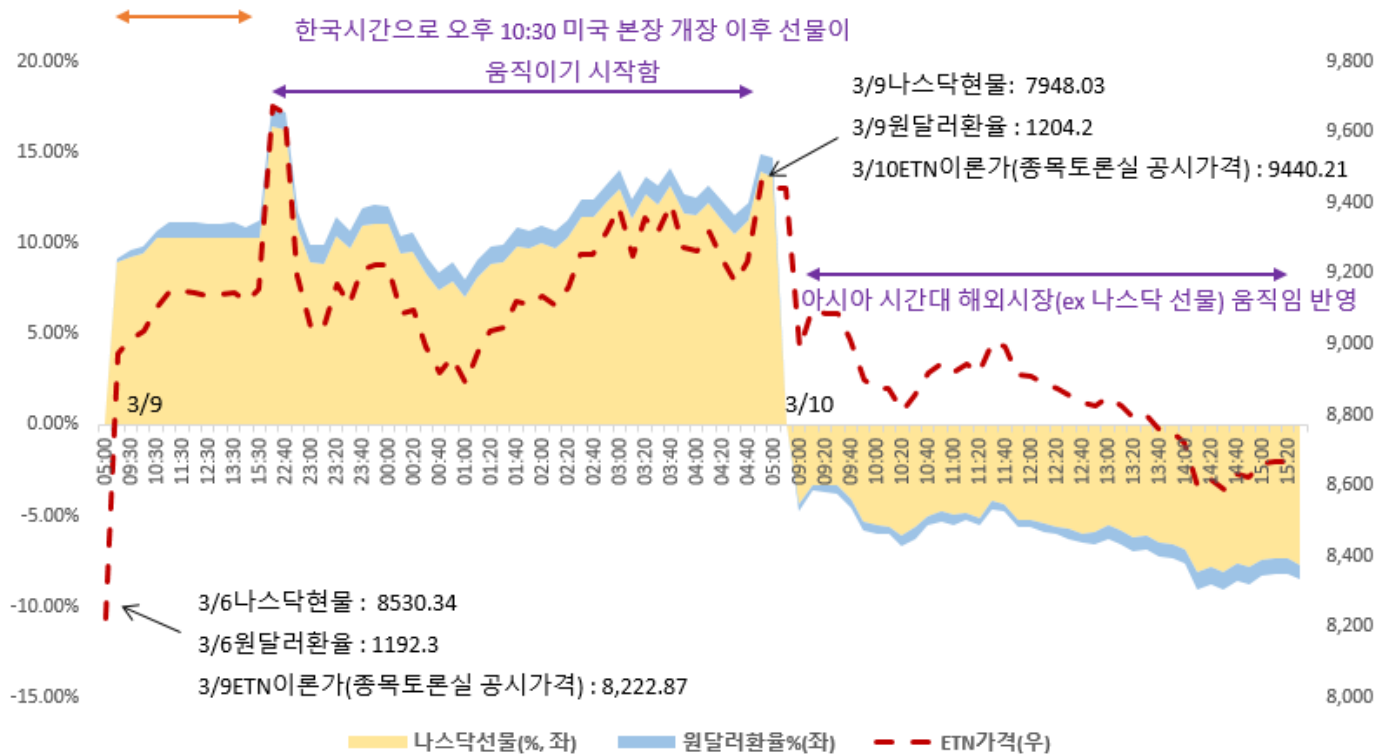
[3/10 9:00 시초가 근처의 ETN 가격 및 나스닥지수/원달러환율 추이]



5. 3/9 – 3/10 연속적으로 살펴본 ETN 가격은 다음과 같습니다.

[3/9 05:00 ~ 3/10 15:30 나스닥100현물/선물, 원달러 환율 및 ETN 가격 추이]

아시아 시간동안 E-mini 나스닥 선물 전일자 증가대비 -5.15%하락한 8093.25로 고정됨(-5%하한가)
ETN 이론가도 9,150원 수준에서 환율의 변동만 반영됨.



- ※ 해외 자산(해외주식 등)을 추종하는 ETF/ETN의 경우 한국거래소 장중에는 해당 자산이 거래되지 않는 경우가 많습니다. 따라서 투자자는 해외 자산의 증가로 고정된 NAV(순자산가치) / IV(지표가치) 만을 참고하여 매매하게 됩니다. 환노출형의 경우 장중 환율 변동만이 iNAV(실시간 순자산가치)/ iIV (실시간 지표가치)에 반영됩니다.
- ※ 한국거래소 장중에 해외 자산 ETF/ETN들은 추종하는 해외 자산과 관련된 시장의 움직임이 반영됩니다. 특히 관련 선물이 거래되는 경우는 해당 선물 움직임을 참고할 수 있습니다.
- ※ 본 ETN 역시 나스닥100현물을 기초지수로 하며 환노출형 상품입니다. 따라서 한국거래소 장중에는 해당 지수가 산출되지 않아 실시간 지표가치(iIV) 값이 환율 변동만 반영됩니다.
- ※ 다행히 나스닥100의 경우 E-mini 나스닥100 선물이 아시아시간대 개장되어 거래되므로 여타 해외주식형

ETF/ETN 상품들에 비해 ETN 가격을 정교하게 예측할 수 있습니다. (만약 해외주식형 ETF/ETN의 경우라면 한국 거래소 장중 ETF/ETN 가격 예측은 쉽지 않습니다.)

※ 따라서 본 ETN의 경우 당일 새벽에 발표되는 나스닥100현물 등락률(전일 증가)과 전일 원달러 환율이 반영된 ETN 장전 기준가격에서부터 한국거래소 장중에는 관련 선물의 움직임과 실시간 원달러 환율 움직임을 고려하시기 바랍니다.

※ **FAQ : 전일 나스닥100현물이 -5%하락했다는 데, 장중 인버스 레버리지 ETN이 왜 +10%상승하지 않느냐?**

답변 :

- 나스닥100현물 -5%는 한국시간 기준 전일 새벽 5시 ~ 당일 새벽 5시 기준임
- 따라서 새벽 5시 증가가 반영된 전일 장전 지표가치와 당일 새벽 5시 증가가 반영된 당일 장전 지표가치를 살펴보십시오.
- 장중 가격 움직임은 한국거래소 장중에 개장된 나스닥100 관련 선물(E-mini 나스닥100)과 실시간 원달러 환율이 반영됩니다.