

[주식시황]

고승희
02-3774-1871
seunghye.ko@miraeeasset.com

Liquidity Tracker

양호한 외국인 수급 속 정치적 불확실성을 경계

- 선진국 주식형 펀드 -81.5억 달러, 신흥국 주식형 펀드 +33.4억 달러
- 선진국 채권형 펀드 +3.1억 달러, 신흥국 채권형 펀드 +25.0억 달러

글로벌 Fund Flow, 신흥국 주식에 집중. 신흥국 주식 14주 연속 순유입

지난 주(1/10~1/16) 신흥국 주식형 펀드 33.4억 달러 순유입(AUM 대비 +0.30%). GEM(+27.6억 달러), 신흥아시아(+5.3억 달러)를 중심으로 14주 연속 순유입. 선진국 주식형 펀드는 81.5억 달러 순유출(AUM 대비 -0.09%). 1주 만에 순유출 전환. 북미(-78.7억 달러)를 중심으로 순유출. 신흥국 채권형 펀드는 25.0억 달러 순유입(AUM 대비 +0.57%). 선진국 채권형 펀드는 3.1억 달러 순유입(AUM 대비 +0.01%). 하이일드 펀드에서는 27.9억 달러(AUM 대비 +0.61%) 순유입. 신흥국, 선진국, 하이일드 채권형 펀드 모두 2주 연속 동반 순유입

양호한 외국인 수급 속 정치적 불확실성을 경계. 실적이 견고한 업종에 관심

신흥국 주식형 펀드로의 14주 연속 자금 유입 속 국내 외국인 수급도 양호한 모습. 외국인의 한국 주식 배분액은 2주 연속 순유입 되었고, KOSPI 외국인 8거래일 연속 순매수(KOSPI 8거래일 간 1.9조 원 순매수)

미국 4분기 기업 실적은 초반이기는 하지만 나쁘지 않은 모습. 최근 1주일 간 S&P500기업 중 72.4%가 시장 예상치를 상회(29개 기업 중 21개 기업의 EPS가 시장 예상치를 상회). 골드만삭스 등 전반적인 금융주 실적은 예상치를 상회. 넷플릭스도 0.30달러 기록하며 예상치 0.24달러 상회.

한편, 정치적 불확실성은 높은 수준. 미국 섯다운이 장기화되고, 브렉시트도 여전히 불확실. 다만 동 부분이 악화될수록 FRB 통화 완화 정책 기조 강화와 협상 압력이 높아질 것으로 예상되어 주식 시장에 제한적인 영향을 미칠 것

국내 증시의 외국인 수급은 단기적으로 대외 정치적 불확실성 확대로 순매도세가 나타날 수 있지만 중기적으로 금융 시장의 변동성 지표가 둔화된 가운데 FRB 통화 정책 기조 완화 속 양호한 외국인 수급 기조는 이어질 것으로 예상. 업종 측면에서는 실적이 견고한 업종에 주목. IT 내 실적이 견고한 2차 전지와 업황, 실적 개선이 지속되는 미디어,엔터, 양호한 실적과 금리 하락 진정에 따른 금융도 주목. 여기에 더해 주주환원책 요구 강화에 따른 지주도 긍정 관점으로 접근

그림1. 신흥국, 외국인 한국 주식 순유입 지속

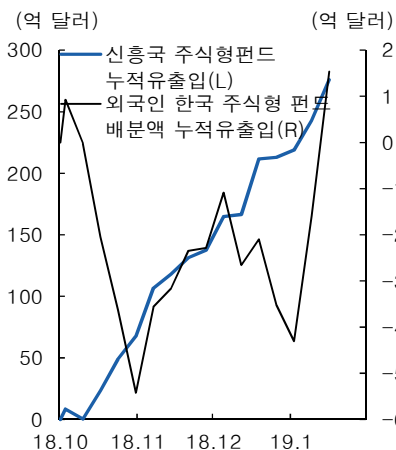


그림2. VIX, EMBI Spread 하락

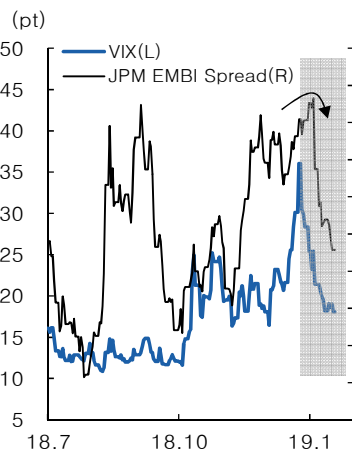
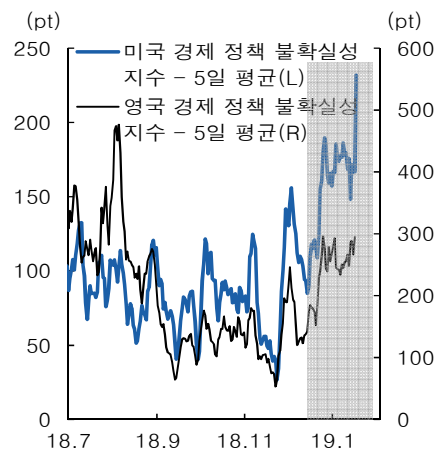


그림3. 미국, 영국 정치적 불확실성 확대는 경계



Weekly Key Table

표 1. 글로벌 주식형 펀드 현황

(백만달러)

		1주간 유입강도(%)			4주간 순유입		연간 순유입액			총자산		
		1/10~1/16	1/3~1/9	12/27~1/2	순유입액	유입강도	2019	2018	2017	2019	2018	2017
신 홍 국	GEM	0.46	0.38	-0.04	4,106	0.67	4,869	12,216	55,414	619,152	580,602	663,001
	아시아(일본제외)	0.12	-0.06	0.20	2,166	0.50	1,158	42,349	8,017	438,324	419,170	452,548
	라틴아메리카	0.28	0.63	0.02	404	1.05	360	2,524	3,958	39,031	34,157	34,115
	EMEA	-0.19	0.18	-0.23	-233	-0.74	-74	-2,088	-2,362	31,239	28,959	43,825
	신홍국(전체)	0.30	0.21	0.05	6,442	0.57	6,313	55,001	65,027	1,127,746	1,062,888	1,193,490
선 진 국	북미	-0.16	-0.01	-0.28	-29,161	-0.58	-22,859	-34,190	3,291	5,040,914	4,715,789	5,200,119
	유럽	-0.06	0.00	-0.17	-5,505	-0.45	-2,859	-75,440	36,108	1,228,436	1,178,005	1,410,737
	아시아 태평양	0.29	0.15	-0.06	5,639	0.94	2,261	65,435	45,891	604,927	560,386	565,990
	글로벌	-0.06	0.16	-0.22	-6,238	-0.28	-2,597	45,938	144,165	2,245,846	2,120,661	2,300,687
	선진국(전체)	-0.09	0.04	-0.24	-35,265	-0.39	-26,054	1,743	229,455	9,120,123	8,574,840	9,477,533
한국관련 펀드 합계		0.10	0.17	-0.12	5,672	0.15	5,691	165,938	253,487	3,908,249	3,680,820	3,982,226

주1: 한국관련 펀드 = GEM + 아시아(일본제외) + 아시아태평양 + 글로벌

주2: 1주간 유입강도 = 1주간 유입액 / 총자산

자료: EPFR, 미래에셋대우 리서치센터

표 2. 글로벌 채권형 펀드 현황

(백만달러)

		1주간 유입강도(%)			4주간 순유입		연간 순유입액			총자산		
		1/10~1/16	1/3~1/9	12/27~1/2	순유입액	유입강도	2019	2018	2017	2019	2018	2017
신 홍 국	GEM	0.64	0.55	-0.09	2,581	0.81	3,473	-313	63,202	321,305	309,214	314,441
	아시아(일본제외)	0.42	0.28	-0.05	49	0.05	612	-10,167	2,734	94,860	92,223	97,036
	라틴아메리카	-0.47	2.24	-0.44	182	1.17	200	-1,121	2,058	15,803	14,077	17,987
	EMEA	1.35	0.91	-0.54	172	1.54	190	-654	459	11,329	10,233	12,450
	신홍국(전체)	0.57	0.56	-0.10	2,983	0.68	4,474	-12,255	68,454	443,297	425,747	441,914
선 진 국	북미	0.11	0.18	-0.15	2,979	0.11	3,770	63,067	196,237	2,725,417	2,695,706	2,557,582
	유럽	-0.19	0.07	0.01	-544	-0.06	-965	-36,319	18,465	846,807	842,372	862,171
	아시아 태평양	-0.09	-0.33	0.09	-318	-0.74	-143	-3,985	-674	42,806	42,222	40,169
	글로벌	-0.12	-0.05	-0.37	-7,809	-0.83	-4,942	-39,304	63,518	928,329	918,479	849,987
	선진국(전체)	0.01	0.11	-0.16	-5,692	-0.13	-2,280	-16,542	277,546	4,543,359	4,498,780	4,309,908
하이일드채권		0.61	0.34	-0.41	-2,007	-0.43	2,445	-77,810	-16,970	459,624	442,994	547,304
글로벌 MMF		-0.65	0.95	1.20	85,618	2.05	62,996	85,463	145,134	4,272,291	4,201,475	4,066,499

자료: EPFR, 미래에셋대우 리서치센터

표 3. 글로벌 섹터 펀드 현황

(백만달러)

	1주간 유입강도(%)			4주간 순유입		연간 순유입액			총자산			
	1/10~1/16	1/3~1/9	12/27~1/2	순유입액	유입강도	2019	2018	2017	2019	2018	2017	
상품/소재	-0.01	0.39	0.18	2,258	1.01	1,266	4,546	11,300	226,378	221,970	230,361	
소비재	-0.52	-0.68	-0.80	-2,090	-3.02	-1,353	3,554	1,600	67,040	65,282	68,875	
에너지	-1.36	0.19	0.27	-681	-0.63	-984	-10,496	2,452	107,879	99,534	130,706	
금융	-0.64	-1.14	-0.04	-4,091	-3.06	-2,382	-15,688	25,219	129,516	125,265	157,257	
헬스케어/바이오	-0.16	0.19	-1.04	-2,744	-2.18	-1,253	10,728	-2,669	123,354	115,397	107,164	
인프라	0.14	0.21	-0.15	-21	-0.06	67	-4,620	668	32,968	31,547	38,564	
부동산	0.22	0.02	-0.28	-1,447	-0.39	-128	-14,518	-11,326	366,763	352,649	365,684	
테크놀로지	-0.38	-0.42	-0.61	-4,377	-2.72	-2,238	15,065	18,329	156,713	150,279	135,128	
통신	9.49	2.12	0.57	615	8.00	919	3,765	-81	8,304	7,169	3,910	
유틸리티	1.70	-0.42	-0.38	309	0.59	460	-276	280	52,433	50,127	54,161	
산업재	-1.16	-1.91	-1.22	-1,547	-5.76	-1,119	-2,644	3,142	25,301	24,906	31,966	
섹터펀드(전체)		-0.10	-0.13	-0.28	-13,814	-1.05	-6,743	-10,583	48,923	1,296,726	1,244,198	1,323,776

자료: EPFR, 미래에셋대우 리서치센터

표 4. 후강통 관련 글로벌 자금흐름 현황

(백만달러)

펀드자금 이동 경로			투자통화	주간유입액					연간유입액
				1/10~1/16	1/3~1/9	12/27~1/2	12/20~12/26	4주 합계	2019
펀드플로우	본토 투자 (A)	홍콩소재 본토투자(A)펀드	RMB	-44	-4	31	95	79	-16
		중국소재 본토투자(A)펀드	RMB	-176	-347	120	-96	-499	-403
		해외소재 본토투자(A)펀드	RMB	3	0	-1	5	8	2
		A주 유입 합계		-217	-350	150	4	-413	-417
	홍콩 투자 (H)	홍콩소재 홍콩투자(H)펀드	HKD	-13	-339	90	-63	-324	-261
		중국소재 홍콩투자(H)펀드	HKD	0	-22	0	0	-22	-22
		해외소재 홍콩투자(H)펀드	HKD	0	0	0	0	-1	-1
		H주 유입 합계		-12	-361	90	-63	-347	-284
	해외소재 중국(A&H)투자펀드		기타		750	824	-259	-538	777
	중국 배분액 총합								

자금 이동 경로에 따른 순매수 금액		단위	주간순매수					연간순매수
			1/10~1/16	1/3~1/9	12/27~1/2	12/20~12/26	4주 합계	2019
후강통	후구통(홍콩 → 상해)	백만RMB	7,293	5,943	3,727	-395	16,567	13,236
	강구통(상해 → 홍콩)	백만HKD	-1,382	-3,176	-656	2,893	-2,321	-4,558
선강통	선구통(홍콩 → 심천)	백만RMB	4,636	4,900	-610	-977	7,949	4,636
	강구통(심천 → 홍콩)	백만HKD	501	-561	-732	616	-177	501

구분		주간 상승률 (%)					연간상승률 (%)
		1/10~1/16	1/3~1/9	12/27~1/2	12/20~12/26	4주 합계	2019
주요인덱스	MSCI China A index	1.7	3.7	-1.1	-2.6	1.6	4.2
	MSCI China H index	3.8	-0.4	0.6	-2.0	1.8	4.7
	본토프리미엄(A/H) index	-0.3	-0.9	1.0	-0.5	-0.8	0.1
	선전증시 index	1.1	4.0	-1.8	-1.1	2.1	4.2

주1: 본토프리미엄은 주간 MSCI China index 대비 MSCI China A index 상대주가로 도출
 주2: 중국으로 유입되는 펀드플로우가 중국 본토에 투자하는지, 심천에 투자하는지는 구분하지 않고 있음
 자료: EPFR, HKEX, Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

표 5. 이머징 국가별 펀드 현황

(%)

	주식형펀드 1주간 유입강도							
	1/10~1/16	1/3~1/9	12/27~1/2	12/20~12/26	12/13~12/19	12/6~12/12	11/29~12/5	11/22~11/28
중국	0.14	0.03	-0.01	-0.15	0.47	0.18	0.38	-0.08
한국	0.29	0.25	-0.07	-0.13	0.05	-0.14	0.11	0.01
브라질	0.38	0.60	-0.06	-0.17	0.19	0.17	0.24	-0.03
대만	0.28	0.31	-0.02	-0.06	0.07	-0.08	0.18	0.04
남아프리카	0.36	0.41	-0.11	-0.12	0.03	-0.32	0.04	-0.02
인도	0.14	0.17	-0.16	-0.27	0.10	-0.38	0.07	0.01
러시아	0.20	0.27	-0.11	-0.38	0.02	-0.42	-0.01	-0.29
멕시코	0.25	0.11	-0.01	0.32	0.07	0.30	-0.03	0.30
말레이시아	0.47	0.32	-0.07	-0.37	-0.17	-0.15	0.22	0.03
태국	0.19	0.05	0.42	0.37	0.47	0.04	0.10	0.20
인도네시아	0.55	0.31	-0.07	-0.12	0.15	-0.11	0.21	0.03
폴란드	0.16	0.28	-0.13	-0.19	0.29	-0.18	0.23	-0.34
칠레	0.24	0.35	-0.06	-0.12	0.09	0.10	-0.51	-0.08
터키	0.16	0.20	-0.11	-0.23	0.06	-0.12	0.22	-0.06
콜롬비아	0.18	0.22	-0.10	-0.08	1.55	-0.38	0.40	0.00
필리핀	0.45	0.42	-0.04	-0.06	0.22	-0.06	0.26	0.02
페루	0.29	0.39	-0.06	-0.15	-0.02	-0.09	0.05	-0.06
체코	0.15	0.24	-0.15	-0.18	0.21	-0.18	0.07	-0.22
헝가리	0.23	0.30	-0.10	-0.17	0.17	-0.12	0.14	-0.28
이집트	0.18	0.33	-0.05	-0.15	-0.01	0.01	0.06	0.00
그리스	0.21	0.04	-0.34	-0.07	0.08	-0.23	0.03	-0.25
카타르	0.12	0.13	-0.04	0.00	0.02	0.02	0.07	0.02
UAE	0.22	0.47	-0.07	-0.10	-0.02	-0.06	0.05	0.07

자료: EPFR, 미래에셋대우 리서치센터

표 6. 아시아 주요 6개국 외국인 매매 동향

(백만달러)

	1주간 순매수			4주 및 연간 합계		연간 순매수액				
	1/14~1/17	1/7~1/11	12/31~1/4	4주 합계	2019년 (YTD)	2019년	2018년	2017년	2016년	2015년
한국	491	774	-43	1,676	1,222	1,222	-5,121	5,399	9,496	-3,256
대만	153	796	-899	46	50	50	-11,623	4,847	9,979	1,665
인도	-82	-123	-347	-506	-408	-408	-4,557	8,014	2,903	3,274
태국	194	-45	-130	-43	18	18	-8,913	-795	2,240	-4,372
인도네시아	385	231	55	732	671	671	-3,661	-2,966	1,253	-1,572
필리핀	75	86	23	159	183	183	-1,080	1,095	83	-1,194
합계	1,216	1,718	-1,341	2,064	1,736	1,736	-34,955	15,594	25,954	-5,454

자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.