

[주식시황]

고승희  
02-3774-1871  
seunghee.ko@miraesaset.com

# Liquidity Tracker

## 외국인 순매도 속 국내 주식형 펀드 자금 이탈이 부담

- 선진국 주식형 펀드 -178.6억 달러, 신흥국 주식형 펀드 -16.7억 달러
- 선진국 채권형 펀드 +79.6억 달러, 신흥국 채권형 펀드 -28.7억 달러

### Fund Flow, 안전 자산 선호. 선진국 채권형 펀드 19주 연속 순유입

금주(5/9~5/15) 신흥국 주식형 펀드는 16.7억 달러 순유출(AUM 대비 -0.14%). 4주 연속 순유출. 신흥아시아(+11.9억 달러), EMEA(+1.0억 달러) 순유입. 반면 GEM(-28.2억 달러), 라틴아메리카(-2.3억 달러) 순유출. 선진국 주식형 펀드는 178.6억 달러 순유출(AUM 대비 -0.18%). 9주 연속 순유출. 북미(-87.2억 달러), 유럽(-45.2억 달러), Global(-25.4억 달러), 신흥아시아(-20.8억 달러) 순유출

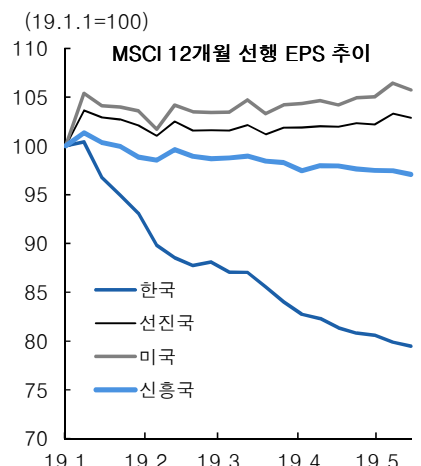
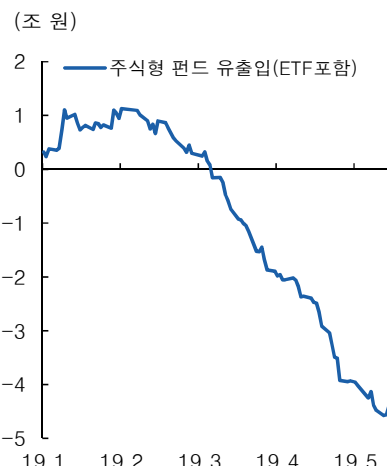
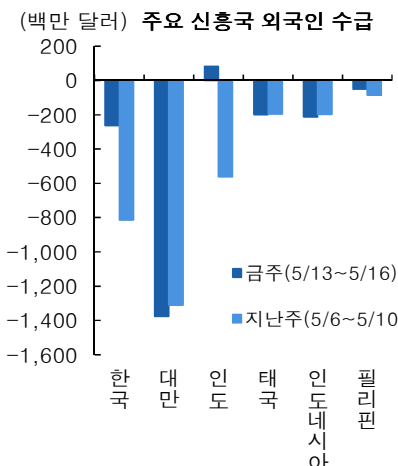
신흥국 채권형 펀드는 28.7억 달러 순유출(AUM 대비 -0.61%). 3주 만에 순유출 전환. 절대적인 유출 규모도 18년 6월 이후 최대. GEM(-25.6억 달러)을 중심으로 모든 지역 순유출. 선진국 채권형 펀드는 79.6억 달러 순유입(AUM 대비 +0.17%). 19주 연속 순유입. 하이일드 펀드는 35.4억 달러(AUM 대비 -0.72%) 순유출. 2주 연속 순유출

### 국내 증시, 상대적 약세 국면에서의 투자전략: 개별 IT, 5G, 은행, 헬스케어

미국 증시의 반등에도 국내 증시는 상대적으로 부진한 모습. 수급적인 측면에서 외국인 순매도 속 국내 주식형 펀드 자금 이탈이 지속되고 있는 부분이 부담. 최근 4주 간 신흥국 주식형 펀드로의 자금 유출이 지속된 가운데 한국, 대만 등 주요 신흥국의 외국인 수급도 순매도. 더불어 국내 주식형 펀드로의 자금 이탈이 지속되고 있음. 올해에만 국내 주식형 펀드에서 4.4조 원이 순유출되었고, 3월(-2.2조), 4월(-2.1조), 5월(-0.5조, 5/1~5/15일) 적지 않은 규모의 자금이 주식형 펀드에서 유출되고 있음. 국내 증시의 실적 전망치의 하향 속도도 선진국, 신흥국 대비 가파르게 진행되고 있는 부분도 부담으로 작용하고 있다고 판단

미-중 무역 협상 불확실성이 지속되고, 기업 실적 전망치 반등에 시간이 필요하다는 점에서 글로벌 증시 대비 국내 증시의 상대적 부진은 지속될 것으로 예상. 업종 측면에서는 5G 등 1분기 실적이 시장 예상치를 상회하거나 실적 개선 기대감이 있는 종목들이 시장을 주도하고 있다는 점 주목. 이에 실적 전망치가 양호하거나 실적 개선이 기대되는 개별 IT, 5G, 은행, 헬스케어를 선호

한국, 대만 등 주요 신흥국의 외국인 자금도 이탈 국내 주식형 펀드는 연초 이후 4.4조 순매도 선진국, 신흥국 대비 가파른 실적 전망치 하락



## Weekly Key Table

표 1. 글로벌 주식형 펀드 현황

(백만달러)

		1주간 유입강도(%)			4주간 순유입		연간 순유입액			총자산		
		5/9-5/15	5/2-5/8	4/25-5/1	순유입액	유입강도	2019	2018	2017	2019	2018	2017
신 홍 국	GEM	-0.42	0.00	-0.02	-2,472	-0.38	16,139	12,216	55,414	648,972	580,602	663,001
	아시아(일본제외)	0.26	-0.31	-0.05	-1,779	-0.39	-6,660	42,349	8,017	457,624	419,170	452,548
	라틴아메리카	-0.60	0.10	-0.31	-371	-1.00	472	2,524	3,958	36,584	34,157	34,115
	EMEA	0.59	0.30	1.26	677	2.16	-560	-2,088	-2,362	32,101	28,959	43,825
	신홍국(전체)	-0.14	-0.11	-0.01	-3,944	-0.33	9,391	55,001	65,027	1,175,281	1,062,888	1,193,490
선 진 국	북미	-0.16	-0.25	0.05	-25,587	-0.47	-58,999	-34,190	3,291	5,374,939	4,715,789	5,200,119
	유럽	-0.36	-0.20	-0.31	-12,803	-1.01	-59,422	-75,440	36,108	1,248,959	1,178,005	1,410,737
	아시아 태평양	-0.33	-0.50	-0.05	-1,451	-0.23	-2,311	65,435	45,891	616,209	560,386	565,990
	글로벌	-0.11	-0.01	0.06	-913	-0.04	-24,116	45,938	144,165	2,321,258	2,120,661	2,300,687
	선진국(전체)	-0.18	-0.20	0.00	-40,754	-0.42	-144,847	1,743	229,455	9,561,365	8,574,840	9,477,533
한국관련 펀드 합계		-0.15	-0.12	0.02	-6,615	-0.16	-16,948	165,938	253,487	4,044,063	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		
		5/9-5/15	5/2-5/8	4/25-5/1	순유입액	유입강도	2019	2018	2017	2019	2018	2017
신 홍 국	GEM	-0.75	0.07	0.50	-833	-0.24	21,875	-313	63,202	339,175	309,214	314,441
	아시아(일본제외)	-0.13	0.80	0.51	1,188	1.17	3,003	-10,167	2,734	102,375	92,223	97,036
	라틴아메리카	-0.52	-0.64	0.50	-185	-1.16	449	-1,121	2,058	15,694	14,077	17,987
	EMEA	-0.86	0.78	0.65	40	0.36	145	-654	459	11,248	10,233	12,450
	신홍국(전체)	-0.61	0.22	0.50	210	0.04	25,473	-12,255	68,454	468,491	425,747	441,914
선 진 국	북미	0.16	0.13	0.08	19,897	0.69	101,303	63,067	196,237	2,890,245	2,695,706	2,557,582
	유럽	0.14	0.03	0.35	4,774	0.55	12,415	-36,319	18,465	874,680	842,372	862,171
	아시아 태평양	0.05	0.25	0.39	296	0.69	180	-3,985	-674	43,280	42,222	40,169
	글로벌	0.22	0.20	0.17	6,661	0.69	12,633	-39,304	63,518	975,811	918,479	849,987
	선진국(전체)	0.17	0.13	0.15	31,628	0.67	126,531	-16,542	277,546	4,784,016	4,498,780	4,309,908
하이일드채권		-0.72	-0.11	0.11	-3,868	-0.80	14,897	-77,810	-16,970	481,774	442,994	547,304
글로벌 MMF		0.04	0.48	0.53	31,589	0.75	37,481	85,463	145,134	4,254,856	4,201,475	4,066,499

자료: EPFR, 미래에셋대우 리서치센터

표 3. 글로벌 섹터 펀드 현황

(백만달러)

		1주간 유입강도(%)			4주간 순유입		연간 순유입액			총자산		
		5/9-5/15	5/2-5/8	4/25-5/1	순유입액	유입강도	2019	2018	2017	2019	2018	2017
상품/소재		-0.34	-0.46	-0.28	-3,032	-1.34	-5,879	4,546	11,300	223,463	221,970	230,361
소비재		-0.94	0.49	0.57	174	0.23	1,485	3,554	1,600	77,445	65,282	68,875
에너지		-0.87	-1.02	-0.38	-2,720	-2.51	-8,745	-10,496	2,452	105,664	99,534	130,706
금융		-1.02	0.52	-0.23	-1,277	-0.96	-9,005	-15,688	25,219	132,344	125,265	157,257
헬스케어/바이오		0.25	-0.05	-0.08	940	0.75	236	10,728	-2,669	126,086	115,397	107,164
인프라		0.67	0.05	0.12	456	1.26	1,095	-4,620	668	36,734	31,547	38,564
부동산		-0.20	-0.15	-0.01	-1,553	-0.40	2,692	-14,518	-11,326	389,199	352,649	365,684
테크놀로지		-0.10	0.27	0.00	1,577	0.88	-1,305	15,065	18,329	180,254	150,279	135,128
통신		-4.11	0.68	2.24	-119	-1.07	2,804	3,765	-81	10,973	7,169	3,910
유틸리티		0.91	1.09	1.09	2,179	4.14	2,889	-276	280	54,746	50,127	54,161
산업재		-0.41	-0.64	-1.12	-827	-2.96	-2,139	-2,644	3,142	27,100	24,906	31,966
섹터펀드(전체)		-0.31	-0.05	-0.04	-4,202	-0.31	-15,863	-10,583	48,923	1,364,008	1,244,198	1,323,776

자료: EPFR, 미래에셋대우 리서치센터

표 4. 후강통 관련 글로벌 자금흐름 현황

(백만달러)

펀드자금 이동 경로			투자통화	주간유입액					연간유입액
				5/9~5/15	5/2~5/8	4/25~5/1	4/18~4/24	4주 합계	2019
펀드플로우	본토 투자 (A)	홍콩소재 본토투자(A)펀드	RMB	-269	-186	-163	-227	-845	-747
		중국소재 본토투자(A)펀드	RMB	3,895	304	318	-179	4,338	-122
		해외소재 본토투자(A)펀드	RMB	1	-3	3	-2	-1	1
		A주 유입 합계		3,627	115	158	-409	3,492	-868
	홍콩 투자 (H)	홍콩소재 홍콩투자(H)펀드	HKD	-209	-311	-93	-166	-779	-1,381
		중국소재 홍콩투자(H)펀드	HKD	2	0	0	0	2	139
		해외소재 홍콩투자(H)펀드	HKD	-1	-2	3	3	2	-1
	H주 유입 합계			-209	-312	-90	-164	-774	-1,243
	해외소재 중국(A&H)투자펀드		기타	-2,135	-503	-176	126	-2,689	3,771
	중국 배분액 총합			1,284	-700	-108	-446	29	1,661

자금 이동 경로에 따른 순매수 금액		단위	주간순매수					연간순매수
			5/9~5/15	5/2~5/8	4/25~5/1	4/18~4/24	4주 합계	2019
후강통	후구통(홍콩 → 상해)	백만RMB	-11,176	-10,889	890	-5,876	-27,051	35,670
	강구통(상해 → 홍콩)	백만HKD	4,118	-2,849	-649	4,780	5,400	10,282
선강통	선구통(홍콩 → 심천)	백만RMB	-4,497	-840	347	-4,147	-9,137	39,063
	강구통(심천 → 홍콩)	백만HKD	3,303	-854	-265	-579	1,606	20,663

구분		주간 상승률 (%)					연간상승률 (%)
		5/9~5/15	5/2~5/8	4/25~5/1	4/18~4/24	4주 합계	2019
주요인덱스	MSCI China A index	1.9	-6.4	-3.4	-1.4	-9.1	24.7
	MSCI China H index	-2.8	-4.7	-1.4	-1.9	-10.4	7.0
	본토프리미엄(A/H) index	1.9	-2.1	-0.6	-0.5	-1.3	6.8
	선전증시 index	3.1	-6.5	-6.4	-1.4	-11.0	24.5

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							
	5/9~5/15	5/2~5/8	4/25~5/1	4/18~4/24	4/11~4/17	4/4~4/10	3/28~4/3	3/21~3/27
중국	0.27	-0.15	-0.03	-0.10	0.26	0.06	-0.13	-0.24
한국	-0.35	-0.03	0.05	0.05	0.03	0.01	-0.07	-0.03
브라질	-0.33	0.00	-0.13	0.04	0.06	-0.04	0.00	0.14
대만	-0.47	-0.23	-0.01	0.01	-0.12	0.05	-0.06	-0.10
남아프리카	-0.49	0.05	0.06	0.07	-0.08	0.01	-0.09	-0.08
인도	-0.35	-0.09	0.03	-0.03	0.02	-0.01	-0.07	0.00
러시아	-0.51	-0.13	-0.07	0.00	-0.15	-0.06	-0.25	-0.26
멕시코	-0.64	0.06	0.04	-0.09	-0.32	0.37	0.86	0.10
말레이시아	-0.70	-0.13	0.04	0.05	0.03	0.11	-0.11	-0.04
태국	-0.27	-0.16	-0.01	-0.13	-0.04	-0.08	-0.13	-0.05
인도네시아	-0.82	-0.14	0.01	0.02	-0.01	0.11	-0.18	-0.05
폴란드	-0.48	-0.16	-0.01	0.00	-0.29	-0.03	-0.27	-0.28
칠레	-0.53	0.02	-0.05	-0.04	-0.05	0.07	-0.06	-0.56
터키	-0.06	-0.01	-0.08	-0.24	-0.03	0.10	-0.70	-0.42
콜롬비아	-0.32	0.11	0.00	-0.01	-0.09	0.56	0.11	0.05
필리핀	-0.62	-0.13	0.05	0.05	0.03	0.11	-0.06	-0.01
페루	-0.38	-0.01	-0.15	0.02	-0.13	0.07	-0.01	-0.01
체코	-0.34	-0.05	0.00	0.04	-0.06	-0.01	-0.13	-0.07
헝가리	-0.39	-0.08	-0.07	0.03	-0.16	0.01	-0.24	-0.14
이집트	-0.38	0.01	-0.01	0.08	-0.03	0.08	-0.11	-0.06
그리스	-0.49	-0.10	-0.02	0.24	-0.03	-0.04	-0.18	-0.09
카타르	-0.37	0.04	-0.01	0.14	0.02	0.07	-0.09	-0.05
UAE	-0.46	0.04	-0.09	0.11	-0.03	0.06	-0.17	-0.09

자료: EPFR, 미래에셋대우 리서치센터

표 6. 아시아 주요 6개국 외국인 매매 동향

(백만달러)

	1주간 순매수			4주 및 연간 합계		연간 순매수액				
	5/13~5/16	5/6~5/10	4/29~5/3	4주 합계	2019년 (YTD)	2019년	2018년	2017년	2016년	2015년
한국	-814	-264	228	-794	5,186	5,186	-5,121	5,399	9,496	-3,256
대만	-1,311	-1,376	297	-2,535	2,706	2,706	-11,623	4,847	9,979	1,665
인도	-563	82	-65	140	9,352	9,352	-4,557	8,014	2,903	3,274
태국	-196	-199	-52	-435	-759	-759	-8,913	-795	2,240	-4,372
인도네시아	-197	-213	3,602	3,030	4,095	4,095	-3,661	-2,966	1,253	-1,572
필리핀	-85	-52	11	-61	684	684	-1,080	1,095	83	-1,194
합계	-3,166	-2,022	4,021	-654	21,264	21,264	-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.