



2015년 7월 20일

## Money Flow

Global Asset Strategy

Investment Idea

## 신흥국에서 선진국으로 향하는 펀드자금

일본, 유럽 주식펀드 양호한 흐름 지속. 신흥국은 중국주식펀드 중심으로 유출  
지난 주 선진국 주식펀드로 약 150억 달러가 유입되며 전 주에 이어 양호한 흐름을 이어갔다. 일본과 서유럽 주식펀드는 각각 50억 달러, 30억 달러가 유입되었다. 직전 주 유입규모의 2배 이상에 달하는 규모였다. 특히 일본 주식은 엔저로 인한 기업들의 실적개선이 임금 상승, 소비 촉진으로 이어질 것이라는 선순환 기대로 21주 연속 유입되었다. 북미 주식펀드는 50억 달러가 유입되었고 직전주보다 유입규모가 절반으로 감소했다. 그리스 의회의 3차 구제금융이 의회에서 승인되면서 그렉시트 우려는 일단락 되었고, 경기회복세가 가시화되는 유럽과 일본 주식으로의 자금유입이 지속될 것으로 보인다.

북미 채권펀드로는 35억 달러가 유입되어 전주 대비 규모가 확대되었다. 엘런 의장이 연내 금리인상 가능성을 밝혔지만, 인상 속도가 점진적일 것이라는 기존의 입장이 유지되었기 때문이다. 신흥국 주식펀드에서는 67억 달러가 유출되어 4주 만에 유출 전환되었다. Asia ex-Japan펀드가 대규모 유출을 기록했고, Global Emerging Market(GEM)펀드도 3주 연속 유출되었기 때문이다. 중국 주식펀드에서 53억 달러가 유출되면서 신흥국 자금유출의 주 배경으로 작용했다. 신흥국 채권펀드는 GEM펀드를 중심으로 자금유출이 발생했다. GEM 채권펀드는 8주 연속 유출이 이어지고 있다.

## Fund Flow 추이

(단위: 백만달러, %)

			Weekly Flows (ETF + non ETF)		ETF Only		% of Asset (ETF + non ETF)		
			최근 1주	10주 평균	최근 1주	10주 평균	최근 1주	10주 평균	Assets
주식	선진국	Global	1,956	1,421	706	1,146	0.13	0.09	1,534,781
		NorthAm	5,078	(412)	7,233	2,883	0.13	(0.01)	4,081,304
		W.Europe	2,961	1,545	2,189	1,219	0.29	0.14	1,088,424
		Asia Pacific	4,982	2,235	4,440	1,743	1.41	0.63	364,946
		선진국 합	14,977	4,789	14,567	6,991	0.22	0.07	7,069,456
	신흥국	GEM	(647)	(478)	(156)	(313)	(0.15)	(0.11)	440,620
		*Asia ex-JP	(5,976)	861	(4,086)	1,300	(1.54)	0.21	400,066
		EMEA	(68)	(77)	12	(8)	(0.19)	(0.20)	38,287
		LatAm	36	(122)	113	(67)	0.15	(0.47)	24,334
		신흥국 합	(6,655)	184	(4,117)	912	(0.76)	0.02	903,307
채권	선진국	Global	(1,264)	(973)	103	(15)	(0.18)	(0.14)	685,365
		NorthAm	3,486	316	3,835	302	0.17	0.02	2,025,768
		W.Europe	(680)	(1,419)	119	(123)	(0.12)	(0.25)	562,503
		Asia Pacific	47	49	16	8	0.11	0.11	41,654
		선진국 합계	1,589	(2,026)	4,073	172	0.05	(0.06)	3,315,290
	신흥국	GEM	(906)	(409)	(159)	60	(0.47)	(0.21)	191,437
		Asia ex-JP	392	262	(97)	(35)	0.63	0.60	62,123
		EMEA	(41)	(52)	1	1	(0.54)	(0.65)	7,637
		LatAm	19	(55)	0	0	0.10	(0.28)	18,778
		신흥국 합계	(536)	(253)	(254)	26	(0.19)	(0.10)	279,975
상품	뱅크론	52	(96)	165	(6)	0.05	(0.08)	114,080	
	하이일드	1,251	(905)	1,564	(116)	0.26	(0.18)	481,340	
	물가연동채	71	(21)	121	78	0.09	(0.03)	81,144	

자료: EFPR, 하나대투증권. 주: Asia ex-JP은 신흥아시아 지역펀드와 신흥아시아 개별국가(중국 등) 펀드 Flow의 합

## Money Flow



채권 이미선

02-3771-7724

miseon.lee@hanafn.com

RA 이길영

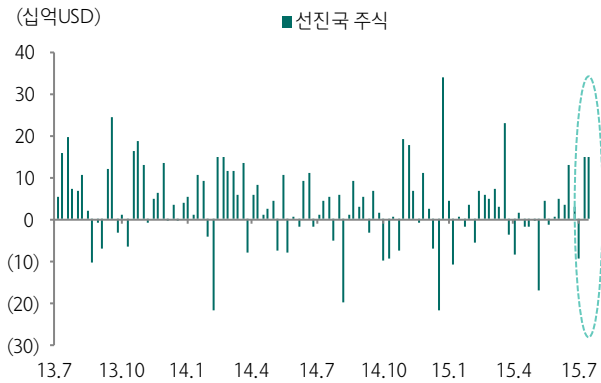
02-3771-7496

gilyoung.lee@hanafn.com

## Compliance Notice

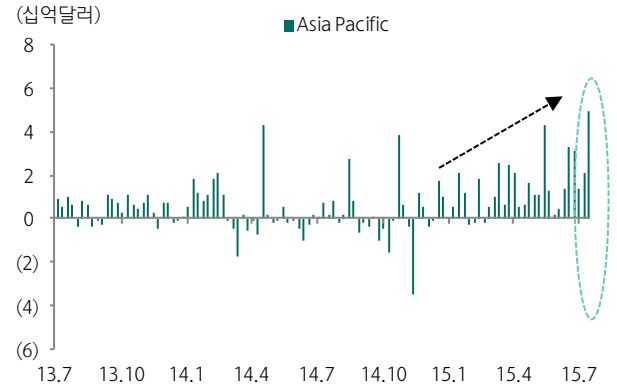
본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

그림 1. 선진국 주식 2주 연속 유입 지속



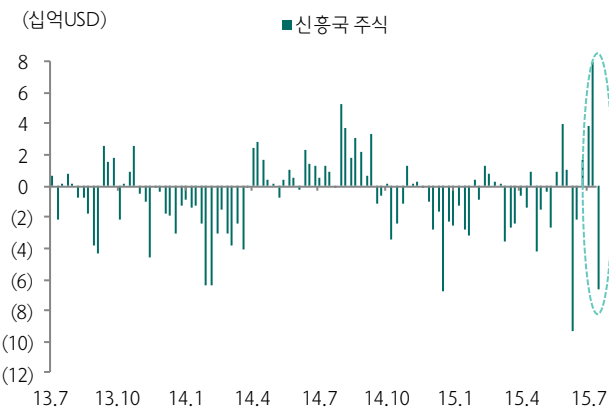
자료: EPFR, 하나대투증권

그림 2. 일본 주식펀드 21주 연속 유입



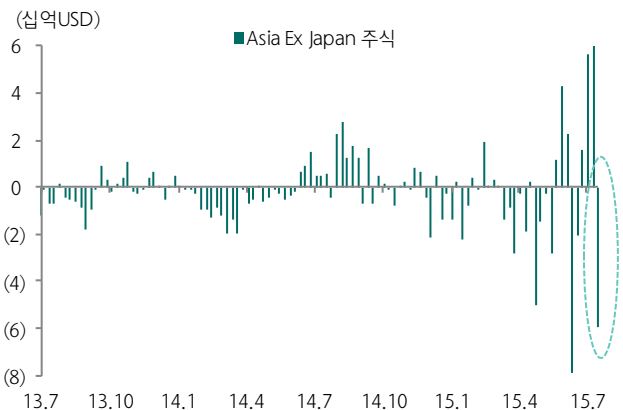
자료: EPFR, 하나대투증권

그림 3. 신흥국 주식펀드 변동성 확대



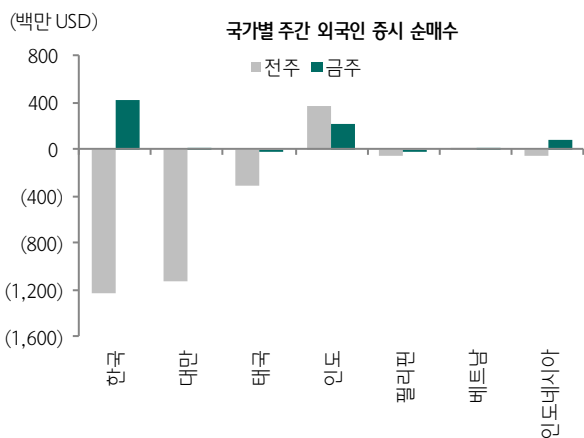
자료: EPFR, 하나대투증권

그림 4. 중국 증시 반등에 차익실현 위한 단기 ETF 자금 유출 확대



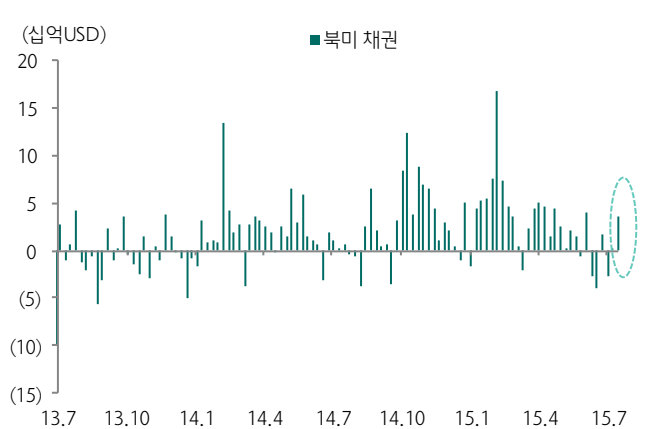
자료: Bloomberg, 하나대투증권

그림 5. 중국 경기 우려에 신흥아시아 외국인 주식순매수 부진



자료: EPFR, Bloomberg, 하나대투증권

그림 6. 북미채권 유입전환



자료: EPFR, 하나대투증권