

# Liquidity Tracker

## 신흥국 주식 선호 속 외국인 수급 개선 기대

- 선진국 주식형 펀드 +82.0억 달러, 신흥국 주식형 펀드 +50.2억 달러
- 선진국 채권형 펀드 +36.5억 달러, 신흥국 채권형 펀드 +15.1억 달러

### 글로벌 유동성, 신흥국 주식에 집중. 한국 배분액 9주 연속 순유입

금주(2/15~2/21) 선진국, 신흥국 주식형 펀드로 동반 자금 유입. 특히 신흥국 주식형 펀드는 GEM(+35.2억 달러, AUM대비 +0.50%)을 중심으로 50.2억 달러 순유입(AUM 대비 +0.40%). 이에 따른 영향으로 한국 배분액은 5.3억 달러 유입되면서 9주 연속 자금이 들어오는 모습. 이는 국내 증시의 외국인 순매도세가 추세적으로 진행되지 않을 것임을 시사

선진국 주식형 펀드도 82.0억 달러(AUM 대비 +0.09%) 자금 유입. 지역별로 살펴보면 북미 주식형 펀드 21.6억 달러 자금 유출. 최근 3주 연속 자금 유출(누적 412.7억 달러 유출, AUM 대비 -0.76%). 반면 유럽(+29.9억 달러), 선진 아시아(+32.4억 달러), 글로벌(+41.4억 달러)에서 자금 유입이 나타나면서 전체 선진국 주식형 펀드로 자금 유입이 나타남

한편, 지난 주 대규모 자금 유출(선진국 -112.2억 달러, 신흥국 -28.8억 달러)이 나타났던 채권형 펀드에서도 자금 유입이 나타남. 금주 선진국 36.5억, 신흥국 15.1억 달러 동반 순유입. 반면 채권 내 위험 자산인 하이일드 펀드에서는 18.0억 달러 순유출되면서 6주 연속 자금이 빠져나가는 모습

### 시장 금리 상승은 경계. 국내 증시 외국인 수급 개선 기대

높아진 변동성에도 글로벌 유동성은 위험 자산인 주식에 집중하는 모습. 선진국, 신흥국의 기업 실적 전망치도 양호한 모습을 보이는 등 펀더멘털 개선세가 지속되고 있기 때문. 또한 VIX 등 주요 리스크 지표들도 둔화되고 있는 부분도 긍정적.

미국 국채 10년 금리가 2.9%를 상회하고 있는 부분은 경계. 그러나 채권 시장에 반영된 인플레이기 대 심리가 2.0~2.1%로 안정된 흐름을 나타내고 있다는 점에 주목. 더불어 2/13일 메스터 클리블랜드 연준 의장은 올해 긴축 속도가 작년과 비슷할 것이라고 발언. 3월 FOMC에서 확인될 점도표가 크게 변화되지 않을 것임을 시사

국내 증시의 외국인 수급은 개선될 것. 신흥국 주식형 펀드로의 자금 유입 속 한국 배분액이 9주 연속 순유입 되고 있기 때문. 이는 외국인의 순매도가 추세적으로 진행되기 어렵다는 것을 시사

그림 1. 신흥국 주식형 펀드로의 자금 유입 지속

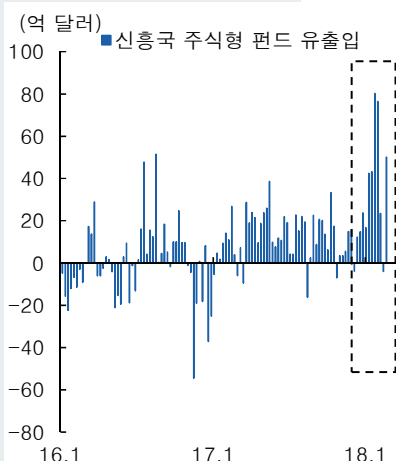


그림 2. 한국 배분액, 9주 연속 순유입

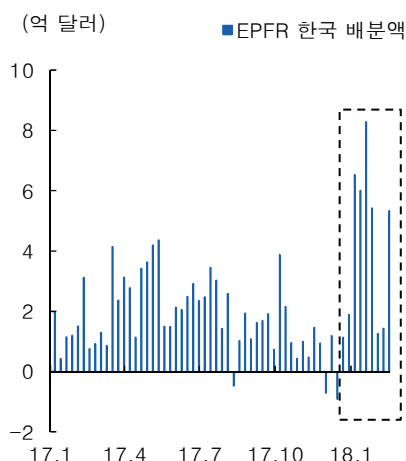
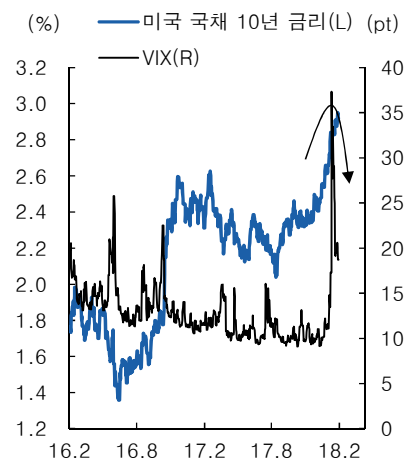


그림 3. 미국 국채 금리 상승 속 VIX 하락



## Weekly Key Table

표 1. 글로벌 주식형 펀드 현황

(백만달러)

		1주간 유입강도(%)			4주간 순유입		연간 순유입액			총자산		
		2/15~2/21	2/8~2/14	2/1~2/7	순유입액	유입강도	2018	2017	2016	2018	2017	2016
신 홍 국	GEM	0.50	0.06	0.14	9,085	1.27	22,714	55,414	20,368	722,272	663,001	433,073
	아시아(일본제외)	0.15	-0.15	0.29	4,715	1.00	8,575	8,017	-24,197	476,429	452,548	322,706
	라틴아메리카	1.39	0.11	0.36	788	2.07	1,083	3,958	1,189	38,908	34,115	24,316
	EMEA	0.58	-0.35	-0.34	36	0.08	544	-2,362	61	47,111	43,825	38,664
	신흥국(전체)	0.40	-0.03	0.18	14,624	1.15	32,916	65,027	-2,580	1,284,720	1,193,490	818,759
선 진 국	북미	-0.04	-0.12	-0.63	-29,957	-0.57	-20,790	3,291	-27,509	5,183,805	5,200,119	4,279,799
	유럽	0.21	0.26	-0.23	3,582	0.25	14,591	36,108	-98,561	1,453,664	1,410,737	1,062,988
	아시아 태평양	0.56	0.46	0.81	13,237	2.27	23,936	45,891	9,910	596,862	565,990	405,410
	글로벌	0.18	0.26	-0.07	12,680	0.54	40,505	144,165	25,497	2,359,571	2,300,687	1,640,344
	선진국(전체)	0.09	0.07	-0.34	-458	0.00	58,242	229,455	-90,662	9,593,902	9,477,533	7,388,541
한국관련 펀드 합계		0.28	0.20	0.13	39,718	0.97	95,730	253,487	31,578	4,155,134	3,982,226	2,801,533

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		
		2/15~2/21	2/8~2/14	2/1~2/7	순유입액	유입강도	2018	2017	2016	2018	2017	2016
신 홍 국	GEM	0.42	-0.80	0.04	732	0.22	10,545	63,202	18,983	330,548	314,441	217,917
	아시아(일본제외)	0.16	-0.01	-0.36	-549	-0.55	77	2,734	3,852	99,999	97,036	70,070
	라틴아메리카	0.09	-0.82	1.18	-30	-0.16	107	2,058	-252	18,637	17,987	14,538
	EMEA	-0.29	-0.42	-0.14	-141	-1.10	-212	459	16	12,670	12,450	9,055
	신흥국(전체)	0.33	-0.62	0.00	11	0.00	10,518	68,454	22,599	461,854	441,914	311,579
선 진 국	북미	0.12	-0.30	0.11	1,699	0.07	19,543	196,237	124,110	2,540,784	2,557,582	2,225,489
	유럽	-0.12	-0.17	0.21	-785	-0.09	357	18,465	745	893,984	862,171	709,437
	아시아 태평양	-0.27	0.09	0.48	68	0.17	-198	-674	-3,635	40,962	40,169	38,343
	글로벌	0.21	-0.22	-0.12	-226	-0.03	2,504	63,518	3,964	875,238	849,987	680,592
	선진국(전체)	0.08	-0.26	0.09	756	0.02	22,206	277,546	125,184	4,350,967	4,309,908	3,653,860
하이일드채권		-0.35	-2.05	-0.98	-20,693	-3.87	-23,410	-16,970	10,377	513,418	547,304	499,180
글로벌 MMF		0.06	-0.66	1.15	-22,401	-0.54	26,357	145,134	-29,706	4,122,809	4,066,499	3,744,956

자료: EPFR, 미래에셋대우 리서치센터

표 3. 글로벌 섹터 펀드 현황

(백만달러)

		1주간 유입강도(%)			4주간 순유입		연간 순유입액			총자산		
		2/15~2/21	2/8~2/14	2/1~2/7	순유입액	유입강도	2018	2017	2016	2018	2017	2016
상품/소재		0.19	0.62	-0.28	1,637	0.70	3,608	11,300	37,782	236,266	230,361	189,031
소비재		0.28	-0.81	0.04	-880	-1.29	-1,818	1,600	-8,837	67,500	68,875	54,566
에너지		-0.41	0.02	0.18	-955	-0.76	-762	2,452	5,881	125,109	130,706	135,782
금융		-0.03	0.23	-0.08	1,459	0.87	3,773	25,219	9,825	169,849	157,257	109,839
헬스케어/바이오		-0.49	-0.11	-1.27	-2,099	-1.92	-1,825	-2,669	-9,370	107,502	107,164	89,952
인프라		-0.22	-0.85	-0.12	-397	-1.07	-151	668	-1,020	36,598	38,564	30,845
부동산		-0.10	-0.22	-0.02	-1,930	-0.55	-2,634	-11,326	9,740	351,770	365,684	350,249
테크놀로지		0.65	0.54	-0.84	1,841	1.26	6,170	18,329	-2,781	148,478	135,128	79,149
통신		-0.92	0.65	-1.25	-24	-0.65	16	-81	33	3,698	3,910	5,015
유틸리티		-0.34	-0.92	0.16	-947	-1.83	-777	280	1,096	50,796	54,161	42,439
산업재		-0.50	-0.91	-1.80	-1,396	-3.90	1,804	3,142	7,440	34,353	31,966	23,103
섹터펀드(전체)		-0.02	0.01	-0.29	-3,692	-0.28	7,404	48,923	49,836	1,331,919	1,323,776	1,110,043

자료: EPFR, 미래에셋대우 리서치센터

표 4. 후강통 관련 글로벌 자금흐름 현황

(백만달러)

펀드자금 이동 경로			투자통화	주간유입액					연간유입액
				2/15~21	2/8~2/14	2/1~2/7	1/25~1/31	4주 합계	2018
펀드플로우	본토	홍콩소재 본토투자(A)펀드	RMB	0	-526	-91	3	-614	-461
	투자	중국소재 본토투자(A)펀드	RMB	0	125	1,198	1,171	2,495	2,255
	(A)	해외소재 본토투자(A)펀드	RMB	0	6	-2	16	20	32
	A주 유입 합계			0	-395	1,106	1,191	1,901	1,827
	홍콩	홍콩소재 홍콩투자(H)펀드	HKD	-74	-270	-367	150	-562	-2,276
	투자	중국소재 홍콩투자(H)펀드	HKD	0	28	106	83	217	259
	(H)	해외소재 홍콩투자(H)펀드	HKD	-3	-4	-7	-6	-20	-155
	H주 유입 합계			-77	-247	-269	227	-365	-2,172
	해외소재 중국(A&H)투자펀드		기타	1,617	518	168	2,194	4,497	11,273
중국 배분액 총합			1,540	-124	1,005	3,612	6,032	10,928	

자금 이동 경로에 따른 순매수 금액			단위	주간순매수					연간순매수
				2/15~21	2/8~2/14	2/1~2/7	1/25~1/31	4주 합계	2018
후강통	후구통(홍콩 → 상해)		백만RMB	0	-1,799	-13,331	2,205	-12,925	2,009
	강구통(상해 → 홍콩)		백만HKD	0	5,362	19,444	13,209	38,015	79,243
선강통	선구통(홍콩 → 심천)		백만RMB	0	1,084	1,911	2,549	5,544	12,482
	강구통(심천 → 홍콩)		백만HKD	0	-624	3,280	5,015	7,671	22,829

구분		주간 상승률 (%)					연간상승률 (%)
		2/15~21	2/8~2/14	2/1~2/7	1/25~1/31	4주 합계	2018
주요인덱스	MSCI China A index	0.0	-1.2	-6.5	-2.9	-10.3	-4.2
	MSCI China H index	3.7	-1.1	-8.4	-0.3	-6.3	8.6
	본토프리미엄(A/H) index	-3.3	-6.1	6.5	0.1	-3.2	-5.0
	선전증시 index	0.0	1.4	-8.7	-4.2	-11.3	-8.4

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							
	2/15~2/21	2/8~2/14	2/1~2/7	1/25~1/31	1/18~1/24	1/11~1/17	1/4~1/10	12/28~1/3
중국	0.35	-0.03	0.19	0.75	0.67	0.22	0.11	0.08
한국	0.39	0.10	0.09	0.39	0.60	0.44	0.47	0.14
브라질	0.72	0.13	0.24	0.32	0.53	0.48	0.34	0.18
대만	0.36	0.03	0.10	0.38	0.45	0.34	0.45	0.12
남아프리카	0.46	0.12	0.05	0.45	0.62	0.41	0.49	0.14
인도	0.25	-0.02	0.04	0.51	0.53	0.28	0.45	0.10
러시아	0.57	-0.16	-0.11	0.41	0.64	0.64	0.67	0.06
멕시코	0.63	0.17	0.12	0.63	0.64	0.43	0.09	0.20
말레이시아	0.42	0.05	0.02	0.48	0.78	0.62	0.92	0.16
태국	0.42	0.16	0.15	0.23	0.09	0.35	-0.17	0.73
인도네시아	0.47	0.01	0.05	0.51	0.62	0.38	0.54	0.22
폴란드	0.48	-0.10	0.08	0.38	0.61	0.31	0.42	0.08
칠레	0.56	-0.07	-0.22	0.37	0.64	0.40	0.44	0.38
터키	0.42	-0.04	-0.01	0.37	0.52	0.32	0.47	0.07
콜롬비아	0.52	-0.14	0.15	0.45	0.44	0.46	0.09	0.09
필리핀	0.43	0.04	0.03	0.43	0.62	0.48	0.54	0.21
페루	0.52	0.14	0.05	0.35	0.63	0.55	0.48	0.24
체코	0.37	0.08	-0.02	0.35	0.57	0.33	0.44	0.10
헝가리	0.49	0.00	0.03	0.46	0.63	0.39	0.51	0.09
이집트	0.48	0.00	0.02	0.54	0.66	0.48	0.51	0.16
그리스	0.34	-0.02	-0.14	0.78	0.81	0.52	0.83	0.07
카타르	0.41	0.09	0.10	0.53	0.52	0.54	0.44	0.08
UAE	0.42	0.14	0.10	0.50	0.57	0.42	0.46	0.10

자료: EPFR, 미래에셋대우 리서치센터

표 6. 아시아 주요 6개국 외국인 매매 동향

(백만달러)

	1주간 순매수			4주 및 연간 합계		연간 순매수액				
	2/19~2/22	2/12~2/16	2/5~2/9	4주 합계	2018년 (YTD)	2018년	2017년	2016년	2015년	2014년
한국	-133	328	-1,061	-1,982	292	292	5,399	9,496	-3,256	4,787
대만	81	-661	-2,850	-3,334	-823	-823	4,678	9,979	1,665	11,770
인도	-301	-70	-1,156	-1,078	896	896	8,014	2,903	3,274	16,162
태국	-63	-339	-677	-1,303	-1,322	-1,322	-795	2,240	-4,372	-1,091
인도네시아	-20	-117	-397	-851	-529	-529	-2,966	1,253	-1,572	3,772
필리핀	-25	-62	-91	-309	-177	-177	1,095	83	-1,194	1,256
합계	-462	-922	-6,232	-8,857	-1,663	-1,663	15,425	25,955	-5,454	36,655

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.