

# Liquidity Tracker

## 위험 자산 선호는 지속. 그러나 강도는 둔화될 것

- 선진국 주식형 펀드 +195.7억 달러, 신흥국 주식형 펀드 +43.2억 달러
- 선진국 채권형 펀드 +17.6억 달러, 신흥국 채권형 펀드 +33.2억 달러

### 국채 금리 상승에도 위험 자산 선호 현상은 지속

1/9일 선진국 국채 금리 상승에도 글로벌 유동성의 위험 자산 선호는 지속. 금주(1/11~1/17) **선진국 주식형 펀드 195.7억 달러 순유입(전체 자산대비 0.20%), 신흥국 주식형 펀드 43.2억 달러 순유입(전체 자산대비 0.35%). 지역별로 살펴봐도 모든 지역의 주식형 펀드에서 자금이 유입되는 모습.** 이에 한국 배분액도 6.0억 달러 순유입. 지난 주 6.5억 달러 대비 둔화되었으나 절대적인 금액은 높은 수준을 유지

### 선진국 중앙은행에 영향을 받은 채권형 펀드

채권형 펀드에서도 선진국 17.6억 달러, 신흥국 33.2억 달러 동반 순유입. 특징적인 부분은 2주연속 순유입 기조를 보였던 **하이일드 펀드에서 25.4억 달러 자금이 순유출** 되었다는 점. 캐나다의 금리 인상과 BOJ 국채 매입 축소, ECB 포워드 가이드선스 변경 우려 등이 국채 금리 상승 압력으로 작용. 동 부분이 채권형 펀드에 부담으로 작용하면서 선진국 채권형 펀드로의 순유입 강도가 큰 폭으로 둔화되었고, 리스크가 높은 하이일드 펀드에서 자금이 유출되었다고 판단

### 달러 약세 속도 조절 가능성. 신흥국 주식 선호도는 지속되나 강도는 둔화될 것

달러 약세가 가파르게 진행되고 있음. 달러 인덱스는 직전 저점을 하회하면서 2015년 1월 이후 최저 수준. **달러 약세는 속도 조절 국면에 진입할 것으로 예상. 1) ECB가 유로 강세를 우려했고, 2)애플 등 미국 기업들이 해외 유보금을 본국으로 송환할 가능성**이 있기 때문. 콘스탄시오 ECB 부총재는 유로화 강세에 대해 심각하게 우려한다고 발언. 애플은 해외 유보금을 미국으로 송환하겠다고 발표. 애플을 시작으로 향후 미국 기업들의 달러 송환 가능성이 높아짐. 이러한 점을 고려할 때, **달러에 민감한 신흥국 주식형 펀드. 특히 패시브 주식형 펀드의 자금 유입 강도가 둔화될 수 있음을 염두**

국내 증시에 대해서는 글로벌 증시 대비 눈높이를 낮추는 것이 바람직. 기업 실적이 하향 조정되면서 모멘텀이 둔화되고, 달러 반등 가능성에 따른 외국인 순매수 강도가 약화될 수 있기 때문

그림 1. 모든 지역에서 주식형 펀드로 자금 유입

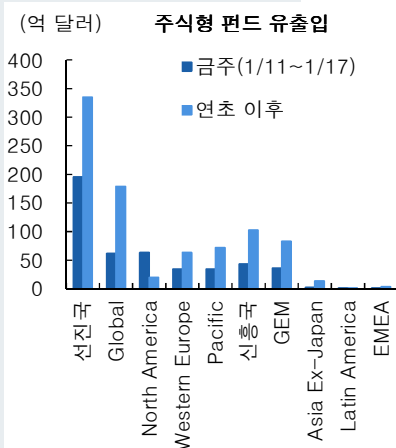


그림 2. 달러 인덱스, 15년 1월 이후 최저

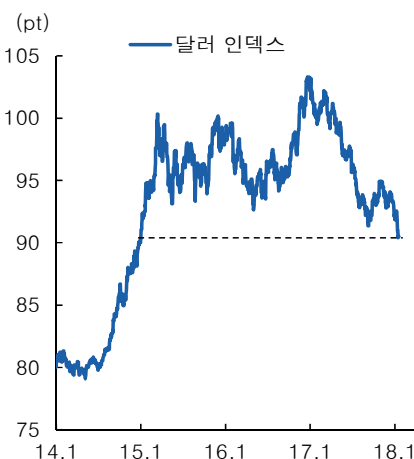
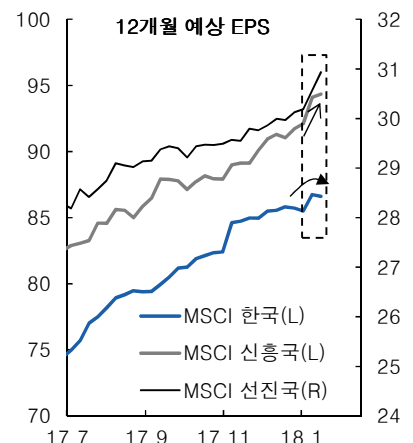


그림 3. 글로벌 기업 실적 상향 속 한국은 하향



## Weekly Key Table

표 1. 글로벌 주식형 펀드 현황

(백만달러)

		1주간 유입강도(%)			4주간 순유입		연간 순유입액			총자산		
		1/11~1/17	1/4~1/10	12/28~1/3	순유입액	유입강도	2018	2017	2016	2018	2017	2016
신 홍 국	GEM	0.52	0.54	0.12	8,469	1.20	8,318	55,414	20,368	716,866	663,001	433,073
	아시아(일본제외)	0.07	0.08	0.14	3,672	0.77	1,386	8,017	-24,197	481,465	452,548	322,706
	라틴아메리카	0.50	-0.42	0.39	219	0.59	168	3,958	1,189	37,049	34,115	24,316
	EMEA	0.38	0.47	-0.03	264	0.56	381	-2,362	61	47,115	43,825	38,664
	신흥국(전체)	0.34	0.33	0.13	12,623	0.99	10,253	65,027	-2,580	1,282,495	1,193,490	818,759
선 진 국	북미	0.12	0.11	-0.19	12,173	0.23	2,031	3,291	-27,509	5,418,691	5,200,119	4,279,799
	유럽	0.24	0.15	0.05	4,744	0.32	6,374	36,108	-98,561	1,487,429	1,410,737	1,062,988
	아시아 태평양	0.58	0.56	0.06	7,705	1.29	7,203	45,891	9,910	605,341	565,990	405,410
	글로벌	0.26	0.36	0.12	20,904	0.87	17,915	144,165	25,497	2,423,361	2,300,687	1,640,344
	선진국(전체)	0.20	0.20	-0.06	45,527	0.46	33,523	229,455	-90,662	9,934,823	9,477,533	7,388,541
한국관련 펀드 합계		0.32	0.39	0.12	40,750	0.97	34,821	253,487	31,578	4,227,033	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		
		1/11~1/17	1/4~1/10	12/28~1/3	순유입액	유입강도	2018	2017	2016	2018	2017	2016
신 홍 국	GEM	0.96	0.99	0.44	8,307	2.58	7,647	63,202	18,983	330,885	314,441	217,917
	아시아(일본제외)	0.31	0.24	0.60	1,087	1.09	1,128	2,734	3,852	100,473	97,036	70,070
	라틴아메리카	-0.40	0.77	0.42	66	0.36	141	2,058	-252	18,714	17,987	14,538
	EMEA	-0.15	-0.04	-0.16	-25	-0.20	-43	459	16	12,657	12,450	9,055
	신흥국(전체)	0.73	0.79	0.46	9,435	2.08	8,872	68,454	22,599	462,730	441,914	311,579
선 진 국	북미	0.05	0.30	0.18	14,290	0.56	13,763	196,237	124,110	2,573,454	2,557,582	2,225,489
	유럽	-0.04	0.04	0.18	1,005	0.11	1,516	18,465	745	891,192	862,171	709,437
	아시아 태평양	-0.06	-0.17	-0.24	-246	-0.60	-194	-674	-3,635	40,830	40,169	38,343
	글로벌	0.09	0.25	0.14	4,711	0.54	4,073	63,518	3,964	871,724	849,987	680,592
	선진국(전체)	0.04	0.23	0.17	19,760	0.45	19,158	277,546	125,184	4,377,201	4,309,908	3,653,860
하이일드채권		-0.46	0.27	0.16	-626	-0.11	-175	-16,970	10,377	556,255	547,304	499,180
글로벌 MMF		-0.38	0.52	0.97	49,577	1.21	45,043	145,134	-29,706	4,137,837	4,066,499	3,744,956

자료: EPFR, 미래에셋대우 리서치센터

표 3. 글로벌 섹터 펀드 현황

(백만달러)

		1주간 유입강도(%)			4주간 순유입		연간 순유입액			총자산		
		1/11~1/17	1/4~1/10	12/28~1/3	순유입액	유입강도	2018	2017	2016	2018	2017	2016
상품/소재		0.20	0.04	-0.01	383	0.16	535	11,300	37,782	240,811	230,361	189,031
소비재		0.02	-0.46	-0.24	-546	-0.76	-482	1,600	-8,837	70,971	68,875	54,566
에너지		-0.20	0.56	-0.08	287	0.20	402	2,452	5,881	140,522	130,706	135,782
금융		1.00	-0.44	0.41	1,691	1.00	1,635	25,219	9,825	170,663	157,257	109,839
헬스케어/바이오		-0.11	0.20	0.57	403	0.36	748	-2,669	-9,370	112,833	107,164	89,952
인프라		0.00	0.24	0.43	356	0.91	263	668	-1,020	39,413	38,564	30,845
부동산		-0.32	0.08	0.07	-1,336	-0.36	-653	-11,326	9,740	365,444	365,684	350,249
테크놀로지		0.50	0.89	0.18	2,066	1.44	2,266	18,329	-2,781	145,605	135,128	79,149
통신		-0.32	1.68	0.41	-41	-1.04	68	-81	33	3,930	3,910	5,015
유틸리티		-0.56	0.63	-0.65	114	0.21	-314	280	1,096	53,669	54,161	42,439
산업재		1.73	3.27	3.98	3,202	9.52	3,115	3,142	7,440	36,846	31,966	23,103
섹터펀드(전체)		0.12	0.24	0.20	6,579	0.48	7,583	48,923	49,836	1,380,708	1,323,776	1,110,043

자료: EPFR, 미래에셋대우 리서치센터

표 4. 후강통 관련 글로벌 자금흐름 현황 (백만달러)

펀드자금 이동 경로			투자통화	주간유입액					연간유입액
				1/11~1/17	1/4~1/10	12/28~1/3	12/21~27	4주 합계	2018
펀드플로우	본토	홍콩소재 본토투자(A)펀드	RMB	10	20	131	42	204	162
	투자	중국소재 본토투자(A)펀드	RMB	-69	-588	-35	515	-176	-691
	(A)	해외소재 본토투자(A)펀드	RMB	0	1	1	0	2	3
	A주 유입 합계			-58	-566	97	557	30	-527
	홍콩	홍콩소재 홍콩투자(H)펀드	HKD	-643	-774	-114	77	-1,454	-1,531
	투자	중국소재 홍콩투자(H)펀드	HKD	10	-1	-5	-9	-6	3
	(H)	해외소재 홍콩투자(H)펀드	HKD	0	-24	-107	-2	-133	-131
	H주 유입 합계			-633	-800	-225	65	-1,593	-1,658
	해외소재 중국(A&H)투자펀드		기타	1,681	1,859	445	514	4,499	3,985
중국 배분액 총합			990	493	317	1,136	2,936	1,799	

자금 이동 경로에 따른 순매수 금액			단위	주간순매수					연간순매수
				1/11~1/17	1/4~1/10	12/28~1/3	12/21~27	4주 합계	2018
후강통	후구통(홍콩 → 상해)		백만RMB	37	6,977	6,846	1,439	15,299	10,860
	강구통(상해 → 홍콩)		백만HKD	5,861	11,884	6,604	2,665	27,014	23,230
선강통	선구통(홍콩 → 심천)		백만RMB	1,861	5,878	5,253	646	13,639	2,635
	강구통(심천 → 홍콩)		백만HKD	3,570	3,566	4,234	1,529	12,900	5,879

구분		주간 상승률 (%)					연간상승률 (%)
		1/11~1/17	1/4~1/10	12/28~1/3	12/21~27	4주 합계	2018
주요인덱스	MSCI China A index	0.1	1.6	3.3	-0.7	4.2	3.8
	MSCI China H index	4.4	1.9	4.1	1.2	12.1	9.8
	본토프리미엄(A/H) index	0.6	-1.0	-0.9	-1.2	-2.5	-1.7
	선전중시 index	-1.2	0.6	2.9	-0.7	1.6	1.2

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

## Liquidity Tracker

글로벌 유동성, 달러 약세 속 위험 자산 선호 현상 지속

표 5. 이머징 국가별 펀드 현황

(%)

	주식형펀드 1주간 유입강도							
	1/11~1/17	1/4~1/10	12/28~1/3	12/21~27	12/14~20	12/7~13	11/30~12/6	11/23~29
중국	0.22	0.11	0.08	0.27	0.12	-0.07	-0.06	0.21
한국	0.43	0.47	0.14	0.08	-0.07	0.09	-0.05	0.07
브라질	0.48	0.34	0.18	0.10	0.40	0.11	0.18	-0.04
대만	0.34	0.45	0.12	0.10	-0.16	0.08	-0.06	-0.04
남아프리카	0.41	0.49	0.14	0.07	-0.03	0.02	0.00	-0.03
인도	0.28	0.45	0.10	-0.03	0.10	-0.06	-0.08	0.06
러시아	0.64	0.67	0.06	-0.08	-0.31	0.16	-0.16	-0.03
멕시코	0.43	0.09	0.20	-0.03	0.28	-0.07	-0.23	0.38
말레이시아	0.62	0.92	0.16	0.09	-0.22	0.18	-0.05	0.06
태국	0.35	-0.17	0.73	0.58	0.15	0.26	0.18	0.25
인도네시아	0.38	0.54	0.22	0.08	-0.09	0.07	-0.05	0.04
폴란드	0.31	0.42	0.08	0.00	-0.13	0.12	0.01	-0.04
칠레	0.40	0.44	0.38	0.10	0.19	-0.18	0.08	0.13
터키	0.32	0.47	0.07	-0.28	-0.15	0.12	-0.10	0.03
콜롬비아	0.46	0.09	0.09	0.11	-0.09	0.20	0.07	0.16
필리핀	0.48	0.54	0.21	0.04	-0.18	0.10	-0.06	0.02
페루	0.55	0.48	0.24	0.15	-0.31	-0.28	-0.26	0.03
체코	0.33	0.44	0.10	0.00	-0.09	0.07	0.00	0.01
헝가리	0.39	0.51	0.09	-0.05	-0.12	0.13	-0.04	0.00
이집트	0.48	0.51	0.16	0.02	-0.16	0.13	-0.04	0.06
그리스	0.52	0.83	0.07	0.41	0.13	0.09	-0.01	-0.11
카타르	0.54	0.44	0.08	0.00	-0.34	0.02	-0.04	0.04
UAE	0.42	0.46	0.10	0.02	-0.26	0.00	-0.05	0.00

자료: EPFR, 미래에셋대우 리서치센터

표 6. 아시아 주요 6개국 외국인 매매 동향

(백만달러)

	1주간 순매수			4주 및 연간 합계		연간 순매수액				
	1/15~1/18	1/8~1/12	1/1~1/5	4주 합계	2018년 (YTD)	2018년	2017년	2016년	2015년	2014년
한국	435	200	1,171	1,886	1,806	1,806	5,399	9,496	-3,256	4,787
대만	907	-38	721	2,054	1,591	1,591	4,698	9,979	1,665	11,770
인도	267	-57	312	1,004	522	522	8,014	2,903	3,274	16,162
태국	14	-212	-13	-159	-211	-211	-795	2,240	-4,372	-1,091
인도네시아	143	111	85	337	339	339	-2,966	1,253	-1,572	3,772
필리핀	54	50	15	187	119	119	1,095	83	-1,194	1,256
합계	1,821	54	2,290	5,310	4,166	4,166	15,445	25,955	-5,455	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.