

# Liquidity Tracker

## 펀더멘탈에 대한 믿음, 외국인 수급의 귀환을 기대

- 선진국 주식형 펀드 -12.0억 달러, 신흥국 주식형 펀드 +7.7억 달러
- 선진국 채권형 펀드 -1.7억 달러, 신흥국 채권형 펀드 +0.7억 달러

### 보호무역주의와 인플레이에 대한 우려에도 신흥국 주식형 펀드로의 자금 유입 지속

보호무역주의에 대한 노이즈 확대에 인플레이에 대한 우려에도 신흥국 주식으로 자금 유입이 지속되고 있음. 금주(3/1~3/7) 신흥국 주식형 펀드는 GEM(+3.2억 달러, AUM대비 +0.04%)과 신흥 아시아(+2.1억 달러, AUM 대비 +0.04%)를 중심으로 7.7억 달러 순유입. 한국으로의 배분액도 0.6억 달러 유입되는 모습

북미 주식형 펀드에서는 105.8억 달러(AUM 대비 -0.20%) 자금 유출. 반면 글로벌(+53.8억 달러), 선진 아시아(+39.1억 달러), 유럽(+0.9억 달러) 자금 유입되면서 선진국 주식형 펀드 전체로는 3주 만에 자금이 소폭 유출. 한편, 하이일드 펀드에서는 30.5억 달러(AUM대비 -0.60%) 순유출되면서 8주 연속 자금이 이탈

### 고용 서프라이즈 속 나스닥 사상 최고치 경신. 국내 증시, 외국인 수급 개선 기대

미국 2월 고용지표는 서프라이즈를 기록. 민간고용은 시장 예상치인 20.5만 명을 큰 폭으로 상회한 28.7만 명을 기록. 실업자들의 평균 실업기간도 22.9주로 09년 5월 이후 가장 낮은 수준. 타이트한 고용 환경에도 임금은 전년비 2.6%상승하며 안정적. IT(+4.6%), 금융(+4.6%) 등 일부를 제외하고 제조업(+1.7%) 등 대부분의 임금 상승률은 1~2%대로 낮은 수준. 임금 상승률 확대에 따른 물가 상승에 대한 우려감이 낮아지면서 3/9일 미국 증시는 3대 지수 모두 1.7%이상 강한 상승. 국내 증시는 완만한 반등 국면 이어질 것으로 예상. 견고한 펀더멘탈 속 외국인의 귀환을 기대. 글로벌 주식형 펀드 내 한국 배분액이 11주 연속 유입되고 있다는 것에 주목. 그럼에도 불구하고 국내 증시에서 외국인인 2월 이후 3.1조 원 순매도. 지정학적 리스크 완화와 한국 배분액 유입 지속에 따른 영향으로 외국인 수급 개선세가 나타날 것으로 예상

업종 측면에서는 반도체 등 대형 IT에 주목. 기술주 중심의 나스닥과 필라델피아 반도체 지수가 사상 최고치를 경신하면서 반도체 등 대형 IT에 우호적인 영향을 미칠 것으로 예상하기 때문

그림 1. 2월 민간 고용 서프라이즈. 28.7만 증가

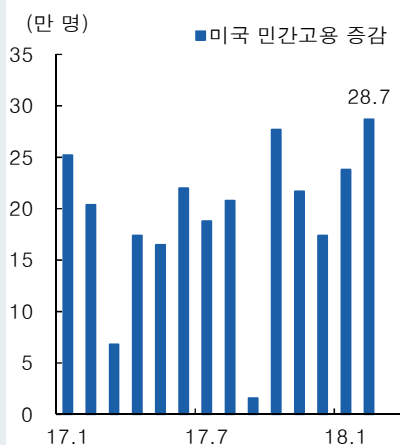


그림 2. 미국 2월, 부문별 임금 상승률

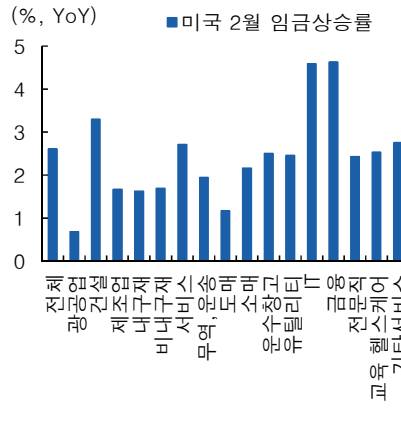
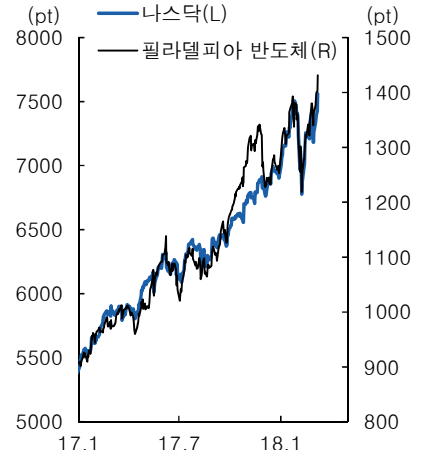


그림 3. 나스닥, 필라델피아 반도체 사상 최고치



## Weekly Key Table

표 1. 글로벌 주식형 펀드 현황

(백만달러)

		1주간 유입강도(%)			4주간 순유입		연간 순유입액			총자산		
		3/1~3/7	2/22~2/28	2/15~2/21	순유입액	유입강도	2018	2017	2016	2018	2017	2016
신 홍 국	GEM	0.04	0.26	0.49	6,137	0.86	24,882	55,414	20,368	716,804	663,001	433,073
	아시아(일본제외)	0.04	0.36	0.15	1,918	0.41	10,500	8,017	-24,197	473,083	452,548	322,706
	라틴아메리카	0.22	0.40	1.37	801	2.11	1,322	3,958	1,189	38,827	34,115	24,316
	EMEA	0.33	0.21	0.57	358	0.76	801	-2,362	61	47,099	43,825	38,664
	신흥국(전체)	0.06	0.30	0.40	9,213	0.73	37,505	65,027	-2,580	1,275,812	1,193,490	818,759
선 진 국	북미	-0.20	0.16	-0.04	-10,684	-0.20	-23,096	3,291	-27,509	5,240,738	5,200,119	4,279,799
	유럽	0.01	0.10	0.21	8,280	0.58	16,073	36,108	-98,561	1,440,552	1,410,737	1,062,988
	아시아 태평양	0.65	0.03	0.55	10,054	1.72	28,042	45,891	9,910	594,427	565,990	405,410
	글로벌	0.23	0.17	0.18	19,544	0.83	49,917	144,165	25,497	2,365,186	2,300,687	1,640,344
	선진국(전체)	-0.01	0.14	0.09	27,193	0.28	70,936	229,455	-90,662	9,640,903	9,477,533	7,388,541
한국관련 펀드 합계		0.24	0.19	0.28	37,652	0.92	113,341	253,487	31,578	4,149,500	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		
		3/1~3/7	2/22~2/28	2/15~2/21	순유입액	유입강도	2018	2017	2016	2018	2017	2016
신 홍 국	GEM	-0.16	0.66	0.42	368	0.11	12,199	63,202	18,983	332,900	314,441	217,917
	아시아(일본제외)	0.25	-0.08	0.16	305	0.30	240	2,734	3,852	100,551	97,036	70,070
	라틴아메리카	1.88	-0.51	0.09	118	0.62	363	2,058	-252	19,081	17,987	14,538
	EMEA	-0.04	-0.30	-0.29	-132	-1.04	-255	459	16	12,621	12,450	9,055
	신흥국(전체)	0.02	0.42	0.33	658	0.14	12,548	68,454	22,599	465,153	441,914	311,579
선 진 국	북미	-0.01	0.03	0.12	-4,348	-0.17	20,046	196,237	124,110	2,542,319	2,557,582	2,225,489
	유럽	-0.01	-0.05	-0.12	-3,114	-0.35	-179	18,465	745	898,932	862,171	709,437
	아시아 태평양	-0.10	-0.43	-0.27	-296	-0.72	-418	-674	-3,635	40,887	40,169	38,343
	글로벌	0.01	0.04	0.21	387	0.04	2,960	63,518	3,964	877,872	849,987	680,592
	선진국(전체)	0.00	0.01	0.08	-7,371	-0.17	22,408	277,546	125,184	4,360,010	4,309,908	3,653,860
하이일드채권		-0.60	-0.22	-0.35	-16,878	-3.21	-27,589	-16,970	10,377	509,011	547,304	499,180
글로벌 MMF		0.50	-0.61	0.06	-29,546	-0.71	21,643	145,134	-29,706	4,122,683	4,066,499	3,744,956

자료: EPFR, 미래에셋대우 리서치센터

표 3. 글로벌 섹터 펀드 현황

(백만달러)

		1주간 유입강도(%)			4주간 순유입		연간 순유입액			총자산		
		3/1~3/7	2/22~2/28	2/15~2/21	순유입액	유입강도	2018	2017	2016	2018	2017	2016
상품/소재		0.45	0.39	0.19	3,889	1.66	5,598	11,300	37,782	238,299	230,361	189,031
소비재		1.18	0.24	0.28	593	0.88	-862	1,600	-8,837	68,135	68,875	54,566
에너지		-0.29	-1.08	-0.41	-2,192	-1.76	-2,460	2,452	5,881	122,213	130,706	135,782
금융		0.60	0.51	-0.03	2,236	1.32	5,670	25,219	9,825	172,062	157,257	109,839
헬스케어/바이오		-0.12	-0.05	-0.48	-840	-0.76	-2,013	-2,669	-9,370	109,508	107,164	89,952
인프라		-0.66	-0.34	-0.22	-759	-2.06	-513	668	-1,020	36,059	38,564	30,845
부동산		-0.23	-0.08	-0.10	-2,259	-0.63	-3,755	-11,326	9,740	354,956	365,684	350,249
테크놀로지		-0.16	0.85	0.63	2,806	1.85	7,223	18,329	-2,781	154,740	135,128	79,149
통신		-1.39	-0.06	-0.90	-65	-1.72	-39	-81	33	3,713	3,910	5,015
유틸리티		-0.32	-0.26	-0.34	-947	-1.83	-1,075	280	1,096	50,695	54,161	42,439
산업재		-1.89	0.72	-0.50	-895	-2.58	1,398	3,142	7,440	33,860	31,966	23,103
섹터펀드(전체)		0.02	0.12	-0.02	1,566	0.12	9,172	48,923	49,836	1,344,240	1,323,776	1,110,043

자료: EPFR, 미래에셋대우 리서치센터

표 4. 후강통 관련 글로벌 자금흐름 현황

(백만달러)

펀드자금 이동 경로			투자통화	주간유입액					연간유입액
				3/1~3/7	2/22~2/28	2/15~2/21	2/8~2/14	4주 합계	2018
펀드플로우	본토	홍콩소재 본토투자(A)펀드	RMB	-112	-12	0	-526	-650	-585
	투자	중국소재 본토투자(A)펀드	RMB	139	65	0	125	329	2,459
	(A)	해외소재 본토투자(A)펀드	RMB	0	11	0	6	17	44
	A주 유입 합계			27	64	0	-395	-304	1,918
	홍콩	홍콩소재 홍콩투자(H)펀드	HKD	-158	141	-74	-270	-361	-2,292
	투자	중국소재 홍콩투자(H)펀드	HKD	16	20	0	28	64	295
	(H)	해외소재 홍콩투자(H)펀드	HKD	-2	-3	-3	-4	-12	-160
	H주 유입 합계			-144	158	-77	-247	-309	-2,157
	해외소재 중국(A&H)투자펀드		기타	611	1,585	1,617	518	4,332	13,470
중국 배분액 총합			495	1,808	1,540	-124	3,719	13,231	

자금 이동 경로에 따른 순매수 금액			단위	주간순매수					연간순매수
				3/1~3/7	2/22~2/28	2/15~2/21	2/8~2/14	4주 합계	2018
후강통	후구통(홍콩 → 상해)		백만RMB	-2,810	5,266	0	-1,799	657	4,526
	강구통(상해 → 홍콩)		백만HKD	1,881	-423	0	5,362	6,819	76,392
선강통	선구통(홍콩 → 심천)		백만RMB	4	4,240	0	1,084	5,328	16,190
	강구통(심천 → 홍콩)		백만HKD	5,252	5,145	0	-624	9,773	33,314

구분		주간 상승률 (%)					연간상승률 (%)
		3/1~3/7	2/22~2/28	2/15~2/21	2/8~2/14	4주 합계	2018
주요인덱스	MSCI China A index	0.4	1.7	0.0	-1.2	0.9	-2.1
	MSCI China H index	-1.6	-2.6	3.7	-1.1	-1.7	4.1
	본토프리미엄(A/H) index	1.9	2.9	-3.3	-6.1	-4.9	-0.4
	선전증시 index	1.4	4.2	0.0	1.4	7.2	-3.2

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							
	3/1~3/7	2/22~2/28	2/15~2/21	2/8~2/14	2/1~2/7	1/25~1/31	1/18~1/24	1/11~1/17
중국	0.10	0.38	0.35	-0.03	0.19	0.75	0.67	0.22
한국	0.05	0.26	0.40	0.11	0.09	0.41	0.62	0.45
브라질	0.12	0.30	0.72	0.13	0.24	0.32	0.53	0.48
대만	0.02	0.23	0.36	0.03	0.10	0.38	0.45	0.34
남아프리카	0.12	0.26	0.46	0.12	0.05	0.45	0.62	0.41
인도	0.04	0.18	0.25	-0.02	0.04	0.51	0.53	0.28
러시아	0.18	0.18	0.57	-0.16	-0.11	0.41	0.64	0.64
멕시코	0.23	0.20	0.63	0.17	0.12	0.63	0.64	0.43
말레이시아	0.03	0.29	0.42	0.05	0.02	0.48	0.78	0.62
태국	0.16	0.18	0.42	0.16	0.15	0.23	0.09	0.35
인도네시아	0.08	0.26	0.47	0.01	0.05	0.51	0.62	0.38
폴란드	0.20	0.35	0.48	-0.10	0.08	0.38	0.61	0.31
칠레	0.10	0.29	0.56	-0.07	-0.22	0.37	0.64	0.40
터키	0.14	0.28	0.42	-0.04	-0.01	0.37	0.52	0.32
콜롬비아	0.20	0.26	0.52	-0.14	0.15	0.45	0.44	0.46
필리핀	0.02	0.27	0.43	0.04	0.03	0.43	0.62	0.48
페루	0.07	0.25	0.52	0.14	0.05	0.35	0.63	0.55
체코	0.15	0.28	0.37	0.08	-0.02	0.35	0.57	0.33
헝가리	0.18	0.35	0.49	0.00	0.03	0.46	0.63	0.39
이집트	-0.03	0.06	0.48	0.00	0.02	0.54	0.66	0.48
그리스	0.14	0.28	0.34	-0.02	-0.14	0.78	0.81	0.52
카타르	0.06	-0.28	0.41	0.09	0.10	0.53	0.52	0.54
UAE	0.07	0.22	0.42	0.14	0.10	0.50	0.57	0.42

자료: EPFR, 미래에셋대우 리서치센터

표 6. 아시아 주요 6개국 외국인 매매 동향

(백만달러)

	1주간 순매수			4주 및 연간 합계		연간 순매수액				
	3/5~3/8	2/26~3/2	2/19~2/23	4주 합계	2018년 (YTD)	2018년	2017년	2016년	2015년	2014년
한국	-475	-249	11	-385	-287	-287	5,399	9,496	-3,256	4,787
대만	-275	-692	153	-1,475	-1,717	-1,717	4,678	9,979	1,665	11,770
인도	-31	-506	-518	-1,125	142	142	8,014	2,903	3,274	16,162
태국	-212	-222	-120	-893	-1,813	-1,813	-795	2,240	-4,372	-1,091
인도네시아	-260	-186	-34	-597	-989	-989	-2,966	1,253	-1,572	3,772
필리핀	-39	-76	-45	-221	-312	-312	1,095	83	-1,194	1,256
합계	-1,292	-1,931	-552	-4,697	-4,976	-4,976	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.