머니콕콕(Money Cock Cock)

남들은 뭘 살까 #24

Investment Guide

MoneyFlow

주식전략 이재만
02-3771-7547
duke7594@hanafn.com

RA 문다솔
02-3771-7509
dasolmoon@hanafn.com

서유럽/일본 주도, 선진 주식형 펀드로 1주만에 자금 유입 전환

① 지난주(3/23~29) 글로벌 주식형 펀드는 선진 유럽(+15억달러)과 일본(+32억달러)에 대한 선호를 바탕으로 1주만에 자금이 유입되었다. 유럽 주식형 펀드는 2016년 2월 이후 최대 금액이 자금 유입되었으며, 일본은 12주 연속 견조한 유입세를 이어갔다. 두 지역에 대한 자금 유입의 근간에는 한동안 부진했던 유로존/일본 경기의 반등에 대한 시장의 기대감이 자리매김 하고 있다. 유로존의 경우, 재정위기 여파로 2013년 12%까지 치솟았던 실업률이 9.5%(2월 실업률)까지 낮아지며 고용경기 회복이 가시화되고 있고, 3월 제조업 PMI가 71개월래 최고치(56.2)를 기록하며 유로존 경기에 대한 긍정적인 기대를 한층 강화했다. 프랑스 대선을 앞두고 프렉시트(프랑스의 EU탈퇴) 가능성이 유효한 가운데 투자자들은 정치 리스크 보다는 유럽의 펀더멘털 강화에 주목하는 것으로 판단된다. 일본은 글로벌 경기회복세에 연유한 수출 성장이 두드러졌다. 2월 수출은 전년대비 11.3% 증가(2015년 이후 최대폭)했으며, 3개월 연속 증가세를 이어가고 있다.

동시에 글로벌 채권형 펀드에 대한 수요가 2주 연속 견조하게 증가했다. 트럼프케어의 의회 표결 불발로 향후 트럼프노믹스 진행에 대한 의구심 확대, 글로벌 증시의 상승 피로도 누적에 따른 조정 등은 채권에 대한 수요를 지지하는 유인으로 작용했다.

② [머니콕콕 관심종목 #24] 순매수 강도↑ & 1분기 영업이익 추정치↑ & 공매도 비율↓

– 외국인 순매수 강도 기준: 와이솔/ 기관 순매수 강도 기준: 삼성엔지니어링

Global Asset Fund Flow 추이(2017.3.29 기준) (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	322	2,665	975	2,178	0.02	0.15	1,820,546
		NorthAm	(906)	2,810	3,547	5,822	(0.02)	0.06	4,545,646
		W.Europe	1,464	191	2,564	767	0.13	0.02	1,141,530
		Asia Pacific	3,754	1,987	3,859	2,071	0.82	0.43	458,805
		선진국 합	4,634	7,653	10,945	10,838	0.06	0.10	7,966,527
	신흥국	GEM	1,873	(355)	1,416	(148)	0.36	(0.07)	517,211
		*Asia ex-JP	96	(36)	165	7	0.03	(0.01)	361,446
		EMEA	(121)	76	9	71	(0.30)	0.19	40,490
		LatAm	46	2,134	95	1,576	0.16	7.43	28,728
		신흥국 합	1,894	1,819	1,685	1,506	0.20	0.19	947,874
채권	선진국	Global	2,070	1,663	248	238	0.28	0.23	726,913
		NorthAm	5,680	5,430	2,321	3,050	0.24	0.23	2,325,743
		W.Europe	(200)	(723)	946	(174)	(0.03)	(0.10)	731,476
		Asia Pacific	(25)	(47)	7	1	(0.06)	(0.12)	40,510
		선진국 합계	7,524	6,323	3,521	3,114	0.20	0.17	3,824,642
	신흥국	GEM	1,450	(67)	740	(8)	0.58	(0.03)	251,102
		Asia ex-JP	257	54	(138)	0	0.35	0.07	72,761
		EMEA	(35)	51	(0)	(3)	(0.34)	0.49	10,542
		LatAm	373	1,619	(4)	243	2.26	9.82	16,491
		신흥국 합계	2,045	1,657	598	232	0.58	0.47	350,896
	상품	뱅크론	470	1,080	70	119	0.41	0.94	115,040
		하이일드	(158)	(65)	1,029	(19)	(0.03)	(0.01)	515,694
		물가연동채	136	421	255	343	0.13	0.39	108,591

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

Compliance Notice

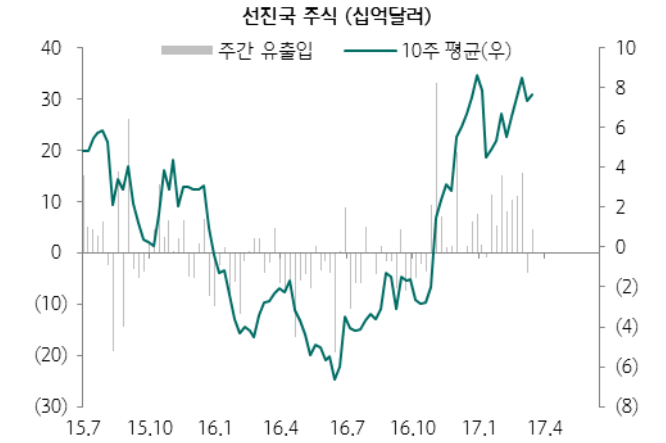
본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

하나금융투자

지역 및 자산별 자금흐름

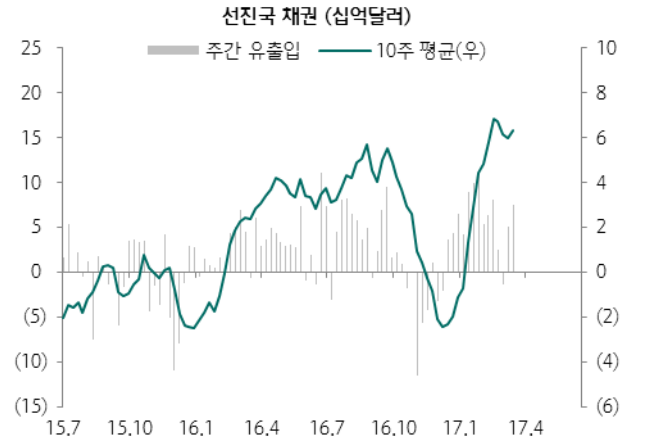
- 글로벌 주식형 펀드는 선진 유럽(+15억달러)과 일본(+32억달러)에 대한 선호를 바탕으로 1주만에 자금 유입. 유럽 주식형 펀드는 2016년 2월 이후 최대 금액이 자금 유입되었으며, 일본은 12주 연속 견조한 유입세를 이어감. 두 지역의 경기 반등에 대한 시장의 기대감이 자리매김
- 글로벌 채권형 펀드에 대한 수요가 2주 연속 견조하게 증가. 트럼프케어의 의회 표결 불발로 향후 트럼프노믹스 진행에 대한 의구심 확대, 글로벌 증시의 상승 피로도 누적에 따른 조정 등은 채권에 대한 수요를 지지하는 유인으로 작용

그림 1. 선진국 주식, 서유럽/일본 중심으로 1주만에 자금 재유입



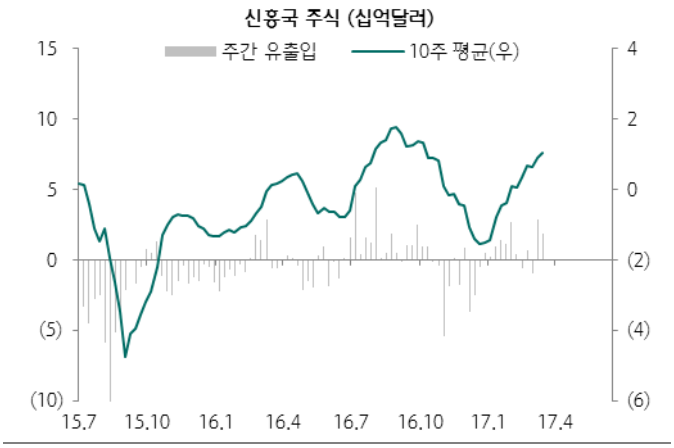
자료: EPFR, 하나금융투자

그림 2. 선진국 채권, 북미권 중심으로 2주 연속 자금 유입



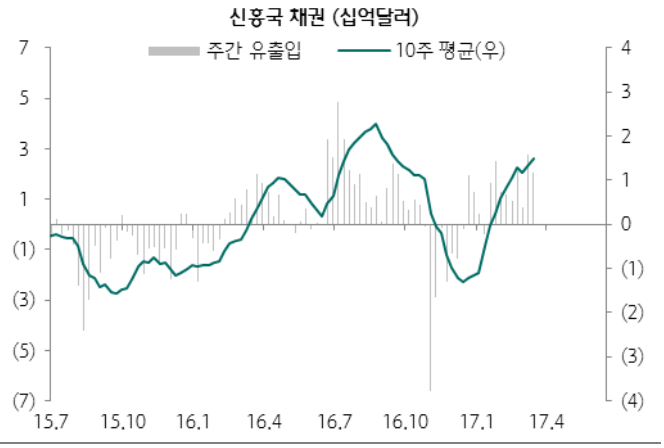
자료: EPFR, 하나금융투자

그림 3. 신흥국 주식, 신흥아시아 자금 유입 전환과 함께 2주 연속 유입



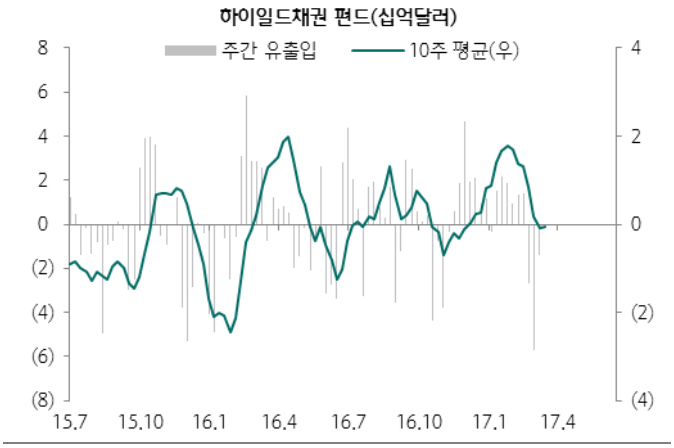
자료: EPFR, 하나금융투자

그림 4. 신흥국 채권, GEM펀드 중심으로 견조한 자금흐름 지속



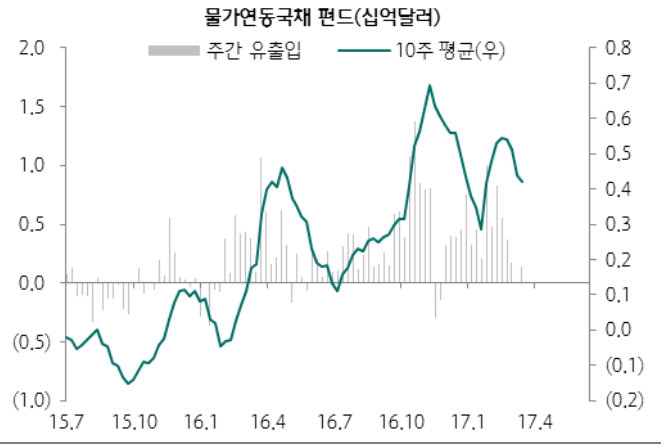
자료: EPFR, 하나금융투자

그림 5. 하이일드채권, 3월 유가 조정 이후 4주 연속 자금 유출



자료: EPFR, 하나금융투자

그림 6. 물가연동채권, 유입 규모는 둔화된 모습 보이나 16주 연속 유입

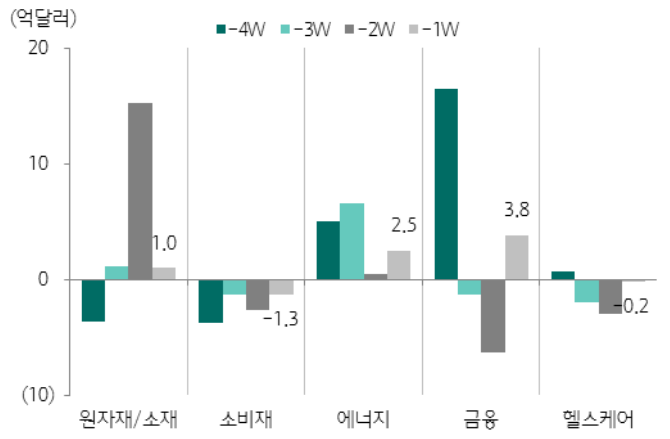


자료: EPFR, 하나금융투자

글로벌 주식시장 섹터별 자금흐름

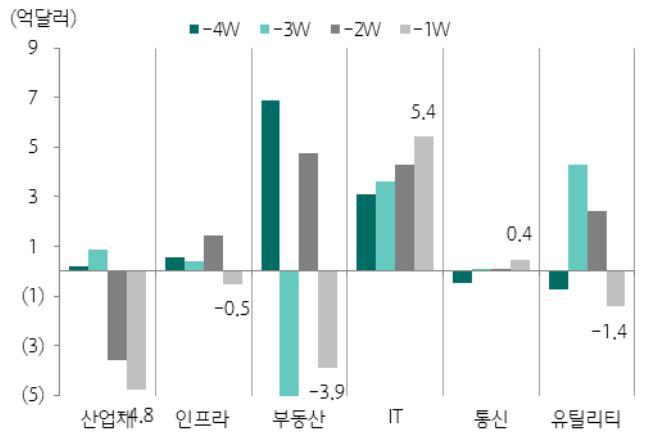
- 최근 4주간 가장 자금 유출이 높았던 섹터로는 산업재, 헬스케어, 소비재를 들 수 있음. 트럼프노믹스의 수혜가 클 것으로 기대된 공통점을 지니며, 정책별로는 각각 산업재-인프라 투자, 헬스케어-트럼프케어, 소비재-세제개편(감세)으로 대표되는 섹터

그림 7. 금융, 3주 만에 자금 유입/소비재, 4주 연속 자금 유출



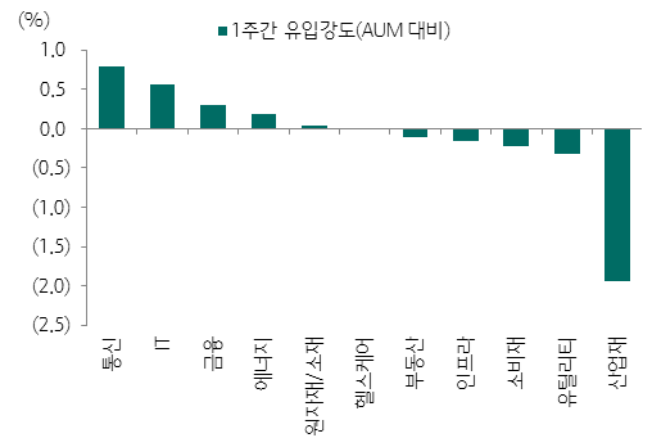
자료: EPFR, 하나금융투자

그림 8. 산업재, 2주 연속 자금 유출세 강화/IT, 4주 연속 자금 유입



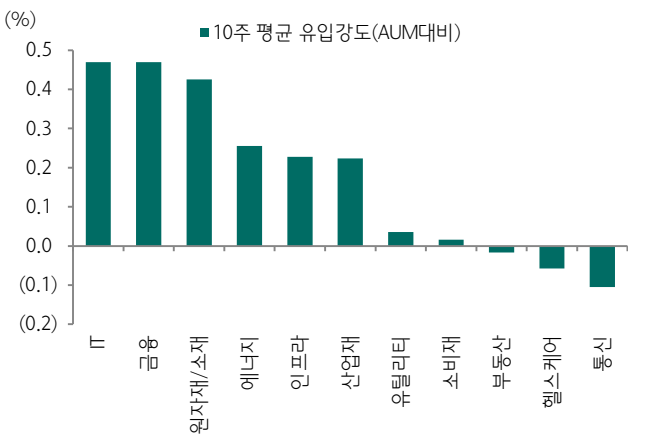
자료: EPFR, 하나금융투자

그림 9. 1주간 유입강도, 통신>IT>금융 순



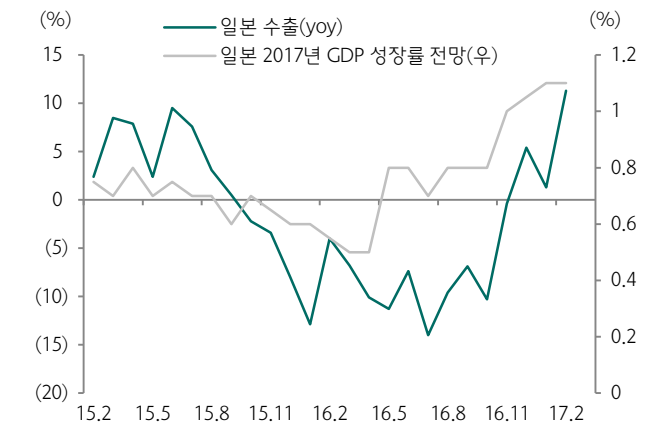
자료: EPFR, 하나금융투자

그림 10. 10주 평균 유입강도, IT>금융>원자재/소재 순



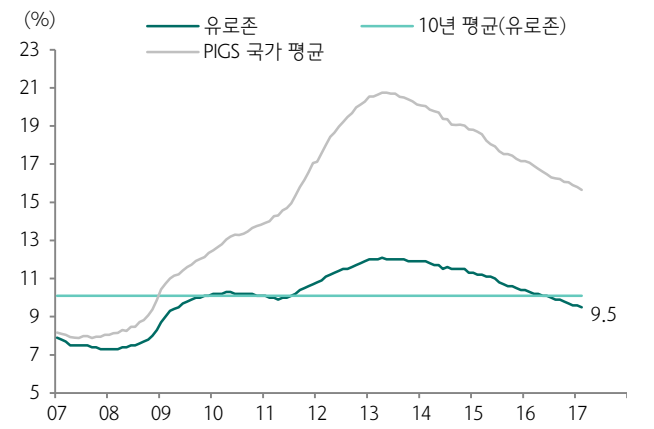
자료: EPFR, 하나금융투자

그림 11. 일본 수출 회복세에 힘입어 경제성장 기대감 제고



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 12. 유로존 2월 실업률 9.5%, 8년만에 최저 수준



자료: Eurostat, 하나금융투자

국내 주식시장 종목별 자금흐름

[외국인 순매수 강도 개선 종목 List] *하늘색 음영: 공매도 비율 감소(W<-1W<-4W)

기업명	업종명	시가총액 (십억원)	외국인 순매수 강도(%)			1Q 영업이익 추정치(십억원)			공매도 비율(주간 평균,%)			P/E(배)	
			W	-1W	-4W	W	-1W	-4W	W	-1W	-4W	2016	2017
LG	상사,자본재	12,056	0.24	0.18	0.05	354.4	354.4	349.2	11.2	9.5	10.1	9.9	9.5
한화케미칼	화학	4,317	0.99	-0.09	-0.14	197.5	196.4	194.3	2.0	11.0	6.2	5.5	5.5
GKL	호텔,레저서비스	1,370	0.53	0.31	-0.22	40.7	40.7	40.3	5.6	3.3	6.6	14.6	14.0
롯데하이마트	소매(유통)	1,272	0.04	-0.02	-0.16	30.9	30.8	30.6	5.0	9.0	4.6	10.2	9.3
포스코 ICT	소프트웨어	1,104	0.41	0.00	-0.14	13.1	13.1	10.5	1.6	3.1	1.2	21.4	17.2
SK가스	유틸리티	1,088	0.32	0.09	-0.02	43.7	43.7	40.6	1.4	1.5	1.7	6.3	6.0
롯데정밀화학	화학	1,023	0.20	0.14	0.06	18.5	18.5	17.0	2.1	4.4	11.0	15.7	11.9
씨젠	건강관리	879	0.19	0.11	0.02	3.4	3.4	3.3	6.8	6.4	11.6	80.1	58.0
제이콘텐트리	미디어,교육	484	0.29	0.15	-0.04	11.3	10.9	10.8	0.0	0.2	0.1	14.8	12.4
와이솔	IT하드웨어	330	0.72	0.19	0.01	11.7	11.7	11.3	5.1	1.7	1.8	8.6	6.8

주: 순매수 강도(%) = 주간 누적 순매수 금액/시가총액*100, Quantiwise 영업이익 추정치, 국내 시가총액 상위 500개 기업 대상
자료: Quantiwise, 하나금융투자

[기관 순매수 강도 개선 종목 List] *하늘색 음영: 공매도 비율 감소(W<-1W<-4W)

기업명	업종명	시가총액 (십억원)	기관 순매수 강도(%)			1Q 영업이익 추정치(십억원)			공매도 비율(주간 평균,%)			P/E(배)	
			W	-1W	-4W	W	-1W	-4W	W	-1W	-4W	2016	2017
SK이노베이션	에너지	15,480	0.25	-0.07	-0.21	778.8	772.3	767.9	11.0	9.0	6.3	7.4	7.2
KT&G	필수소비재	13,537	0.20	-0.03	-0.18	383.9	383.9	383.1	2.7	2.8	10.5	11.6	11.1
BGF리테일	소매(유통)	5,227	0.00	0.00	-0.13	35.5	35.5	35.1	14.8	19.7	15.2	24.2	20.6
한화케미칼	화학	4,317	0.06	-0.27	-0.49	197.5	196.4	194.3	2.0	11.0	6.2	5.5	5.5
삼성엔지니어링	건설,건축관련	2,470	0.13	-0.16	-1.16	28.2	28.2	28.0	8.2	13.0	6.2	17.5	13.0
신세계	소매(유통)	1,954	0.91	0.37	0.10	62.1	61.5	61.3	17.2	17.4	15.3	11.2	10.1
SPC삼립	필수소비재	1,903	0.24	0.14	0.08	15.2	15.1	14.6	24.3	16.4	12.5	32.0	27.3
LG상사	상사,자본재	1,215	0.38	-0.10	-0.63	60.0	59.0	58.7	6.3	5.2	3.5	9.9	8.7
지역난방공사	유틸리티	764	0.09	0.07	-0.02	157.1	157.1	145.0	0.6	1.9	2.1	8.7	5.3
한섬	화장품,의류,완구	720	0.96	0.41	-0.10	25.3	24.9	24.3	6.1	5.0	10.6	10.7	9.2

주: 순매수 강도(%) = 주간 누적 순매수 금액/시가총액*100, Quantiwise 영업이익 추정치, 국내 시가총액 상위 500개 기업 대상
자료: Quantiwise, 하나금융투자