

패시브 Comment



고경범

02 3770 3625
gyeongbeom.ko@yuantakorea.com

■ 2월 MSCI Review 전략 정정 – 현대오토에버의 MSCI 스몰캡 지수 편출

- 이전 2월 MSCI 정기변경 발표 Comment에서 5월 편입 후보군으로 제시했던 현대오토에버는 2월 MSCI 스몰캡 지수 편출이 선행될 예정(2/27(금) 리밸런싱).
- 동사의 편입 시가총액 요건 충족으로 MSCI Standard 지수 승격이 검토되었으나, 유동 시가총액 하회로 실패. 오히려 스몰캡 지수에서 편출되는 것으로 결정.
- 과거 유사한 Case로는 20.5월 한진칼과 25.8월 카카오페이의 편입 실패가 대표적. 20.5월 한진칼은 MSCI 스몰캡 지수 편출 발표 이후 리밸런싱까지 외국인 수급은 누적 -1,155억원 순매도를 기록. 이후 20.6월 KOSPI200 편입, 경영권 분쟁 이슈의 지속으로 주가는 견조한 수준을 유지했던 경험.
- 25.8월 카카오페이의 동 기간 외국인 누적 순매도금액은 -704억원을 기록. 지수 편출 이후 2대 주주 Alipay 싱가포르의 델타원 헤지 관련 골드만삭스 측 지분 양도와 블록딜로 추가 조정이 지속.
- 현대오토에버의 스몰캡 지수 편출 관련 매도 수요는 -1,078억원 수준으로 추정. 동사의 높아진 거래대금 대비 영향은 -0.9배로 높다고 볼 수 없지만, 1월 동사 주가를 견인했던 외국인, 개인의 회전율이 다소 둔화된 측면과, 낮은 유동 거래량에서 기인한 주가 베타(변동성) 측면은 고려될 필요.
- 리밸런싱일(2/27) 이후에는 재차 5월 MSCI 편입 후보군으로 간주한 투기적 순매수 유입은 지속될 것으로 예상.
- 차기 5월 스몰캡 승격 종목의 편입 허들을 13조원 수준으로 상향조정하더라도 삼천당제약(시총 14.9조) 레인보우로보틱스(13.9조), 키움증권 (13.2조) 등은 이미 편입 요건을 충족한 상황. 차선호 후보군인 현대오토에버 외에도, 에이비엘바이오(10.7조), 한화솔루션(10.1조), 삼성증권(10.0조), 한화(9.9조) 등에 대한 투기적 포지션의 관심은 유지될 것으로 예상.

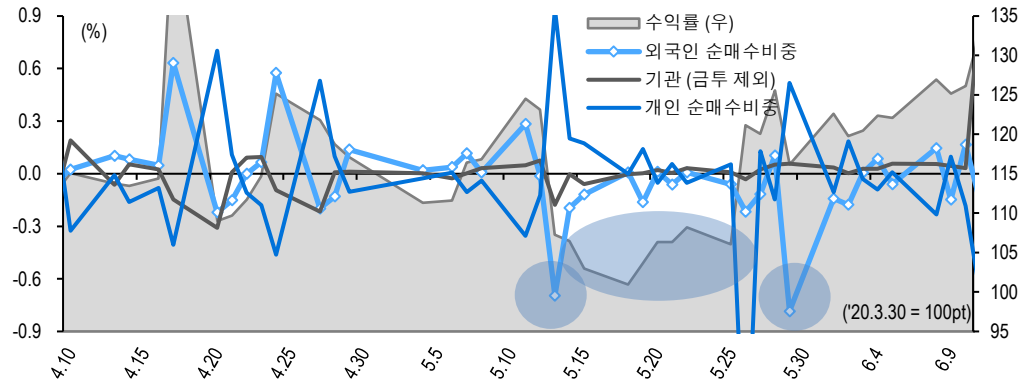
[표 1] MSCI Small Cap 지수 편출

(단위: 억원, %)

구분	Code	종목	평균 거래대금	시가총액	리밸런싱 수요	거래대금 대비	시가총액 대비	1M 수익률	3M 수익률
편출	A307950	현대오토에버	1,238	120,254	-1,078	-0.87	-0.90	-10.2	135.1

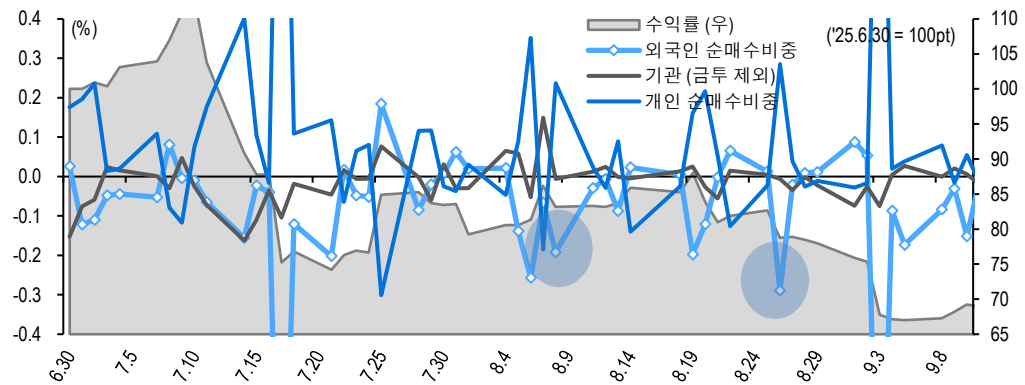
자료: MSCI, FnGuide, 유안타증권 리서치센터

[차트 1] 20.5 월 한진칼 MSCI 승격 실패 - 직후 20.6 월 KOSPI200 편입 모멘텀, 경영권 분쟁 지속으로 회복



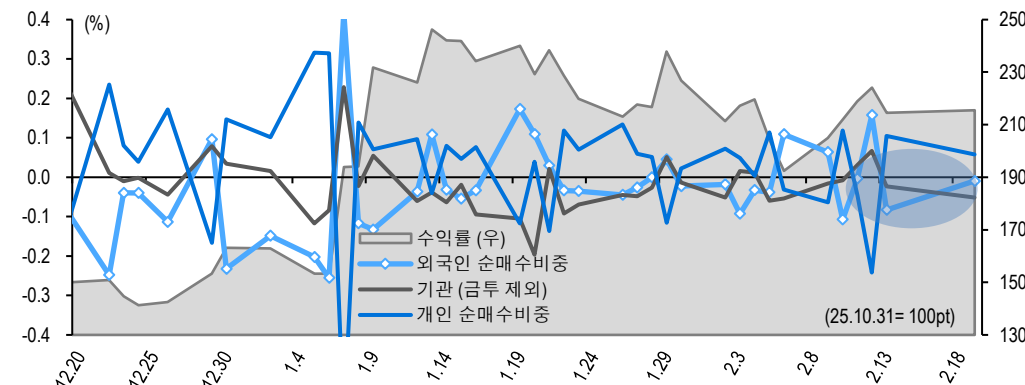
자료: KRX, FnGuide, 유안타증권 리서치센터

[차트 2] 25.8 월 카카오페이 승격 실패 - 이후 Alipay 싱가포르의 델타원 헤지 지분 양도로 추가 조정



자료: KRX, FnGuide, 유안타증권 리서치센터

[차트 3] 26.2 월 현대오트메버 승격 실패



자료: KRX, FnGuide, 유안타증권 리서치센터

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함(작성자: 고경범).
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.