

3월 FTSE 정기변경

KOSDAQ Effect의 스몰캡 편입



고경범 Passive/ETF
gyeongbeom.ko@yuantakorea.com

3월 FTSE 지수 정기변경

FTSE 지수 리밸런싱은 3/20(금)에 진행. MSCI 대비 낮은 추종자금 영향으로 인덱스 성과는 리밸런싱 구간이나 인접한 시점에서 유효.

최근 KOSDAQ 액티브 ETF 붐을 보면, 실질적인 추종자금 AUM보다 액티브 펀드 유니버스는 키워드에 대한 모멘텀 경향이 강화.

펀더멘털 열위 측면과 투자 접근성 제한에서 KOSDAQ 액티브 펀드의 전략은 지수변경 등 이벤트 트리브 전략에 집중될 소지도 높음.

동 지수의 스몰캡 편입 종목군은 특히 KOSDAQ 종목과 부합하는 세그먼트에 해당. 이번 정기변경에서는 스몰캡 지수에서만 17개 종목이 편입. 올릭스, 로보티즈, 오름테라퓨틱, 에스피지, 원익홀딩스 등이 포함.

중형주 승강 종목군의 수급 효과

스몰캡 종목의 편입은 크게 증가했지만, 실질적인 리밸런싱 효과는 높지 않은 편. 이번 정기변경은 중형주 신규 편입/승강 종목의 수급 효과가 높은 편.

SK텔레콤은 23.6월 FTSE 정기변경에서 편출된 후 중형주 지수에 재편입. 외국인 보유한다 대비 마진(거래가능 주식수)이 증가했기 때문. 재편입 정기변경 유동비율에 대한 FTSE의 보수적인 설정으로 리밸런싱 수요는 +256억원 수준으로 예상.

한국금융지주(우)도 중형주에 신규 편입. 우선주 거래대금 수준이 낮은 측면은 존재하지만, 이번 정기변경에서 수급 효과는 가장 높은 종목.

오투기, 하이트진로, 카카오게임즈는 스몰캡 지수로 강등되면서 -150억원 내외의 매도 수요가 발생.

에이피알, 에이비엘바이오, 레인보우로보틱스, 이수페타시스는 스몰캡 지수에서 중형주 승격으로 최대 +1,780억원 수준까지 매수 수요 유입 전망.

3월 FTSE 지수 정기변경

3월 FTSE 지수 정기변경의 리밸런싱은 3/20(금)에 진행된다. MSCI 정기변경은 일정 시가총액 이상의 편입이 인지되어 선반영 수준이 높고 투기적 순매수도 강화되고 있지만, 동 지수변경은 MSCI 대비 낮은 추종자금 AUM 으로 리밸런싱 주간이나 인접한 시점에서 유효한 인덱스 성과를 보였다.

최근 KOSDAQ 액티브 ETF 붐을 보면, 실질적인 추종자금 AUM 보다 액티브 펀드 유니버스라는 키워드에 대한 모멘텀 경향이 강화되고 있다. KOSPI 대비 상대적인 펀더멘털 열위 측면과 투자 접근성 제한에서 KOSDAQ 액티브 펀드의 전략은 지수변경 등 이벤트 트리븐 전략에 집중될 소지도 높다.

동 지수의 스몰캡 편입 종목군은 특히 KOSDAQ 종목과 부합하는 세그먼트이다. 이번 정기변경에서는 스몰캡 지수에서만 17개 종목이 편입된다. 올릭스, 로보티즈, 오름테라퓨틱, 에스피지, 원익홀딩스 등이 포함되어 있다.

[표 1] 3월 FTSE 정기변경 수급 예상 - 스몰캡 편입 종목									(억원, %, X)
구분	Code	종목	평균 거래대금	시가총액	순매수 예상	거래대금 대비	시가총액 대비	1M 수익률	3M 수익률
스몰캡 편입	A226950	올릭스	810	37,695	198	0.24	0.53	46.7	32.7
	A108490	로보티즈	607	36,485	176	0.29	0.48	-8.3	-14.6
	A475830	오름테라퓨틱	464	27,836	148	0.32	0.53	13.5	49.5
	A058610	에스피지	668	28,121	111	0.17	0.39	-5.2	54.8
	A458870	씨어스테크놀로지	148	21,491	98	0.66	0.46	3.2	44.2
	A323280	태성	361	21,590	95	0.26	0.44	-1.1	36.8
	A115180	큐리언트	279	17,872	94	0.34	0.52	39.1	64.1
	A090710	휴림로봇	1,254	14,287	86	0.07	0.60	-14.6	107.3
	A080220	제주반도체	2,317	15,086	84	0.04	0.55	-4.3	138.8
	A445680	큐리옥스바이오시스템즈	106	15,459	81	0.76	0.52	-19.7	-6.0
	A456160	지투지바이오	1,052	16,578	81	0.08	0.49	12.1	30.6
	A397030	에이프릴바이오	317	15,336	78	0.25	0.51	0.5	49.0
	A097230	HJ 중공업	612	23,973	78	0.13	0.32	10.9	19.1
	A030530	원익홀딩스	536	24,562	77	0.14	0.31	-9.5	-8.0
	A376900	로켓헬스케어	456	16,305	77	0.17	0.47	68.5	28.5
	A389470	인벤티지랩	250	12,056	63	0.25	0.52	16.9	3.8
	A466100	클로봇	280	13,771	63	0.22	0.45	-17.1	-13.6

자료 : FTSE, FnGuide, 유안타증권 리서치센터

중형주 승강 종목군의 수급 효과

KOSDAQ 활성화 모멘텀 등으로 이번 정기변경의 스몰캡 편입이 크게 증가했지만, 실질적인 리밸런싱 효과에서 보면 최근의 거래대금, 시가총액 상승으로 기대 효과는 높지 않은 편이다.

이번 정기변경은 오히려 중형주 종목군에 대한 수급 효과가 눈에 띈다. SK 텔레콤은 23.6월 FTSE 정기변경에서 편입된 후 중형주 지수에 재편입된다. MSCI의 Foreign Room과 유사한 외국인 보유 한도 대비 마진(거래가능 주식수)이 증가했기 때문이다.

다만, FTSE에서는 외국인 지분을 관련 편입에 대해서 재편입 정기변경 유동비율은 보수적으로 설정하고 있다. 동사의 리밸런싱 수요는 +256억원 수준으로 예상된다.

한국금융지주(우)도 중형주에 신규 편입된다. 우선주 거래대금 수준이 낮은 측면은 존재하지만, 이번 정기변경에서 수급 효과는 가장 높은 종목이다.

오투기, 하이트진로, 카카오게임즈는 스몰캡 지수로 강등되면서 -150억원 내외의 매도 수요가 발생한다.

반면, 에이피알, 에이비엘바이오, 레인보우로보틱스, 이수페타시스는 스몰캡 지수에서 중형주로 승격되는데, 최대 +1,780억원 수준까지 매수 수요가 유입될 것으로 판단한다. 중형주 승격 종목군의 리밸런싱 효과가 이번 정기변경에서 가장 높은 점에 주목할 필요가 있다.

[표 2] 3월 FTSE 정기변경 수급 예상 - 중형주 신규 편입, 승강 종목									(억원, %, X)
구분	Code	종목	평균 거래대금	시가총액	순매수 예상	거래대금 대비	시가총액 대비	1M 수익률	3M 수익률
중형주 편입	A017670	SK 텔레콤	1,091	163,885	256	0.23	0.16	-11.8	44.0
	A071055	한국금융지주 (우)	83	9,549	298	3.59	3.12	-4.7	28.9
스몰캡→중형	A278470	에이피알	1,272	122,984	1,780	1.40	1.45	20.8	24.4
	A298380	에이비엘바이오	1,206	104,697	1,717	1.42	1.64	1.4	-1.8
	A277810	레인보우로보틱스	1,905	139,679	1,291	0.68	0.92	7.5	56.5
	A007660	이수페타시스	1,602	77,667	1,280	0.80	1.65	4.1	-14.6
중형→스몰캡	A007310	오투기	33	14,669	-169	-5.18	-1.15	-9.1	-5.9
	A293490	카카오게임즈	40	12,013	-149	-3.68	-1.24	-11.7	-13.4
	A000080	하이트진로	36	11,691	-144	-3.97	-1.23	-8.0	-12.0

자료 : FTSE, FnGuide, 유안타증권 리서치센터



Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 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 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할 만 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.