

패시브 Comment



고경범

02 3770 3625
gyeongbeom.ko@yuantakorea.com

■ 5월 MSCI 정기변경 발표 Comment

- 리밸런싱은 5/29(금) 진행. HD현대마린솔루션, SK바이오팜, 한진칼 3종목 편출. HD현대마린솔루션, SK바이오팜은 편출 가능성을 낮게 판단했지만 편출된 이유는 편출입 Cutoff(기준 시가총액)가 당사 패시브 추정 수준을 크게 상회한 결과.
- HD현대마린솔루션, SK바이오팜, 한진칼의 리밸런싱 수요는 각각 -1,106억원(거래대금 대비 -1.1배), -847억원(거래대금 대비 -4.2배), -711억원(거래대금 대비 -6.0배) 수준.
- 이번 정기변경에서 유동비율 개정으로 구성종목 편입비중 변화가 이전 정기변경 대비 높기는 하지만, 영향은 전망대로 제한적으로 평가. 메리츠금융지주 -1,106억(거래대금 대비 -1.1배), 기업은행 -204억(거래대금 대비 -0.8배) 외에는 수급 영향을 높게 판단할 수는 없어 보임.
- 높아진 Cutoff를 감안하면, 스몰캡 승격 종목은 시가총액 14.1조원대까지 도달 필요. 레인보우로보틱스(16.6조), LG이노텍(16.4조), LS(15.9조) 등은 이미 차기 8월 정기변경 편입 허들을 충족.
- 대우건설(12.8조)은 투자경고종목 지정으로 8월 편입이 불가할 전망. 대한전선(12.5조) 등도 현재 투자경고 지정예고된 상황이라 이후 투자경고종목 지정 시 편입이 불발. 현대오트모터(16.9조)는 14.1% 추가 상승 필요한데, 이 역시 투자경고종목으로 지정될 위험이 높아 보임.<https://buly.kr/YgdsF0>
- 추가적인 Upside 부분을 본다면 삼성증권(11.4조), 한화(11.0조), 키움증권(11.0조) 등으로 압축될 필요. 삼성E&A(10.8조)도 가능성을 타진할 수 있지만, 장기 주가 상승에서의 투자경고종목 지정예고 가능성을 염두할 필요.

[표 1] 편출 / 비중 하향조정 상위							(단위: 억원, %)		
구분	Code	종목	평균 거래대금	시가총액	리밸런싱 수요	거래대금 대비	시가총액 대비	1M 수익률	3M 수익률
편출	A180640	한진칼	119	73,238	-711	-6.00	-0.97	-6.8	-14.6
편출	A326030	SK 바이오팜	200	80,349	-847	-4.23	-1.05	4.2	-9.5
	A138040	메리츠금융지주	272	179,898	-302	-1.11	-0.17	-7.0	-20.4
편출	A443060	HD 현대마린솔루션	1,037	111,411	-1,106	-1.07	-0.99	33.3	49.3
	A024110	기업은행	267	170,250	-204	-0.76	-0.12	-4.5	-18.4
	A003550	LG	313	170,261	-171	-0.55	-0.10	18.7	14.8
	A012620	삼성에피스홀딩스	347	129,392	-157	-0.45	-0.12	-4.9	-14.8
	A161390	한국타이어엔테크놀로지	250	73,334	-80	-0.32	-0.11	-8.9	-19.5
	A055550	신한지주	1,178	458,991	-342	-0.29	-0.07	-2.0	-8.8
	A047050	포스코인터내셔널	624	130,183	-162	-0.26	-0.12	-1.6	7.2
	A329180	HD 현대중공업	3,663	742,076	-861	-0.24	-0.12	48.8	31.2
	A005830	DB 손해보험	332	105,783	-77	-0.23	-0.07	-4.6	-13.5
	A051910	LG 화학	1,433	274,251	-297	-0.21	-0.11	9.1	15.5
	A018260	삼성에스디에스	774	138,738	-145	-0.19	-0.10	20.6	3.9
	A298040	효성중공업	2,366	391,351	-425	-0.18	-0.11	42.8	74.5
	A005940	NH 투자증권	351	121,157	-60	-0.17	-0.05	-0.1	16.6
	A267250	HD 현대	552	226,710	-88	-0.16	-0.04	13.9	10.0
	A068270	셀트리온	1,127	429,007	-148	-0.13	-0.03	-3.2	-19.0
	A028260	삼성물산	2,138	705,435	-272	-0.13	-0.04	43.8	30.2
	A010140	삼성중공업	2,601	276,320	-280	-0.11	-0.10	10.0	11.5

자료: MSCI, FnGuide, 유안타증권 리서치센터

[표 2] 비중 상승 상위

(단위: 억원, %)

구분	Code	종목	평균 거래대금	시가총액	리밸런싱 수요	거래대금 대비	시가총액 대비	1M 수익률	3M 수익률
	A000660	SK 하이닉스	63,630	13,078,088	9,288	0.15	0.07	78.7	106.6
	A005930	삼성전자	62,775	16,311,117	3,143	0.05	0.02	35.4	56.2
	A402340	SK 스퀘어	6,959	1,485,851	606	0.09	0.04	98.2	97.5
	A005380	현대차	9,248	1,322,735	498	0.05	0.04	32.0	27.7
	A247540	에코프로비엠	1,321	201,042	368	0.28	0.18	2.0	-0.7
	A034020	두산에너지빌리티	5,560	804,545	333	0.06	0.04	25.3	31.5
	A009150	삼성전기	6,666	715,566	292	0.04	0.04	69.6	199.8
	A012450	한화에어로스페이스	3,051	662,074	255	0.08	0.04	-14.8	13.5
	A006400	삼성 SDI	6,081	506,883	240	0.04	0.05	30.8	63.2
	A000270	기아	2,221	657,065	237	0.11	0.04	13.0	1.2
	A012330	현대모비스	2,137	497,215	189	0.09	0.04	36.1	22.9
	A267260	HD 현대일렉트릭	2,356	471,857	185	0.08	0.04	31.0	35.5
	A005935	삼성전자우	7,813	1,500,434	179	0.02	0.01	33.2	53.2
	A035420	NAVER	1,697	320,023	173	0.10	0.05	1.0	-20.2
	A032830	삼성생명	1,185	599,000	139	0.12	0.02	27.7	46.1
	A010120	LS ELECTRIC	3,982	433,500	132	0.03	0.03	83.4	115.4
	A373220	LG 에너지솔루션	2,228	1,036,620	127	0.06	0.01	7.5	8.0
	A034730	SK	981	392,240	120	0.12	0.03	52.8	58.0
	A009540	HD 한국조선해양	1,056	328,741	117	0.11	0.04	17.9	17.0
	A207940	삼성바이오로직스	952	667,978	98	0.10	0.01	-8.1	-16.1

자료: MSCI, 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.