

2023.9.12

주식시장 투자전략

Passive / Quant Analyst 고경범
02-3770-3625 / gyeongbeom.ko@yuantakorea.com

Edge 있게 대응해야 할 패시브 이벤트는

1. FTSE 정기변경

- FTSE 지수 리밸런싱이 9/15(금)에 진행. 인덱스 효과는 리밸런싱 주간에 유의적이었던 경향.
- 스몰캡 지수 편입 15개 종목군은 상대적으로 수급 효과를 기대할 만 하지만, 높아진 Size 대비 패시브 수급 효과는 낮음.
- 에코프로, 코스모신소재도 대형주, 중형주 승격으로 +4,123억원, +589억원 유입되지만, 역시 리밸런싱 영향은 낮은 편.

9월 FTSE 정기변경 수급 예상

종목	순매수 예상	종목	순매수 예상
에코프로	4,123	클래시스	134
코스모신소재	589	레이크머티리얼즈	126
이수페타시스	316	케어젠	122
루닛	279	삼아알미늄	121
ISC	211	넥스틴	119
HPSP	195	윤성에프앤씨	95
레인보우로보틱스	184	이엔플러스	89
TCC 스틸	168	넥슨게임즈	81
제이시스메디칼	144		

자료: 유안타증권 리서치센터

2. KRX 반도체 / BBIG K-뉴딜 지수 정기변경

- KRX 반도체 지수 리밸런싱은 9/14(목)에 진행. 삼성전자의 최초 편입으로 SK스퀘어가 편출. -795억원의 매도 수요 발생.
- KRX BBIG-K 뉴딜 지수 리밸런싱도 9/14(목)에 진행. 바이오 업종 Top3 승격/강등으로 SK바이오팜 +354억원 유입, SK바이오사이언스 -375억원 유출 예상.
- 인터넷 업종 Top3 종목 변경으로 디어유 +248억원 유입. 더존비즈온 -164억원 유출 예상.

KRX 반도체, BBIG-K 뉴딜 지수 바이오/인터넷 Top3 종목 변경 예상

구분	종목	순매수 예상	거래대금 대비	시총대비
편출	SK 스퀘어	-795	-6.41	-1.40
승격	SK 바이오팜	354	2.15	0.52
강등	SK 바이오사이언스	-375	-2.83	-0.67
승격	디어유	248	7.43	2.57
강등	더존비즈온	-164	-5.52	-1.62

자료: 유안타증권 리서치센터

1. FTSE 정기변경

9월 FTSE 지수 정기변경의 리밸런싱은 9/15(금)에 진행된다. 동 지수는 MSCI 지수 대비 추종자금 AUM이 낮은 편이기 때문에, 리밸런싱 주간의 인덱스 효과에 주목할 것을 강조했었다.

지수 정기변경은 해당 추종자금의 리밸런싱에서 의미가 있지만, 모멘텀 종목의 시가총액 상승 또한 시사하는 부분이다. 이번 변경의 결과는 최근 발표된 시가총액 규모별 지수 정기변경처럼 국내 증시의 중소형주의 약진을 시사하고 있다.

'스몰캡 편입'군은 상대적으로 수급 효과를 기대할 세그먼트이다. 이수페타시스, 루닛, ISC, HPSP, 레인보우로보틱스 등 15종목이 편입될 예정이다. 다만 높아진 거래대금과 시가총액 대비 실질적인 패시브 효과는 높게 평가하기는 어렵다.

에코프로는 '스몰캡→대형주'로, 코스모신소재도 '스몰캡→중형주'로 승격된다. 하지만, 승격 종목의 리밸런싱 효과는 편입 종목군 대비 낮은 편이다. 리밸런싱 수요는 각각 +4,123억원, +589억원 수준으로 예상된다.

NHN, 신풍제약은 '중형주→스몰캡'으로 강등되지만, 역시 매도수요는 높지 않아 시장에 소화될 수준에 불과하다. 한화갤러리아는 '대형주→스몰캡'으로 강등되지만, 인적분할의 결과일 뿐 패시브 영향을 크게 보기 어렵다.

[표1] 9월 FTSE 정기변경 – 승격 종목

구분	Code	종목	평균 거래대금	시가총액	순매수 예상	거래대금 대비	시총대비	1M 수익률	3M 수익률
스몰캡→대형주	A086520	에코프로	9,511	260,951	4,123	0.43	1.58	-13.8	46.3
스몰캡→중형주	A005070	코스모신소재	424	44,719	589	1.39	1.32	-5.3	-32.2

[표2] 9월 FTSE 정기변경 - 스몰캡 편입 종목

구분	Code	종목	평균 거래대금	시가총액	순매수 예상	거래대금 대비	시총대비	1M 수익률	3M 수익률
스몰캡 편입	A007660	이수페타시스	2,291	19,069	316	0.14	1.66	-6.1	69.5
	A328130	루닛	1,474	31,757	279	0.19	0.88	52.0	134.0
	A095340	ISC	534	15,277	211	0.40	1.38	-8.5	67.2
	A403870	HPSP	569	26,620	195	0.34	0.73	3.0	13.9
	A277810	레인보우로보틱스	3,873	40,908	184	0.05	0.45	55.1	94.6
	A002710	TCC 스틸	190	13,526	168	0.89	1.24	0.2	41.2
	A287410	제이시스메디칼	146	10,839	144	0.99	1.33	23.6	40.8
	A214150	클래시스	170	26,235	134	0.79	0.51	20.2	42.4
	A281740	레이크머티리얼즈	158	9,925	126	0.80	1.27	-14.5	-1.1
	A214370	케어젠	123	23,259	122	0.99	0.53	6.7	12.5
	A006110	삼아알미늄	67	14,609	121	1.79	0.83	-2.6	11.3
	A348210	넥스틴	97	8,280	119	1.23	1.44	-1.5	6.7
	A372170	윤성에프앤씨	214	14,969	95	0.44	0.63	-2.1	13.1
	A074610	이엔플러스	201	4,859	89	0.44	1.82	8.8	-42.8
	A225570	넥슨게임즈	71	10,329	81	1.15	0.79	-13.7	-24.0

2. KRX 반도체 리밸런싱

KRX 반도체 지수 리밸런싱은 9/14(목)에 진행된다. 섹터 지수 변경은 일반적으로 개별 종목의 소폭 변경만 진행되어 크게 의미를 부여할 패시브 이벤트는 아니다.

하지만, 이번 변경에서는 삼성전자의 최초 지수 편입에 주목해야 한다. 한국거래소 섹터 지수는 GICS 산업분류 체계를 채택하기 때문에, 공동 개발사인 S&P와 MSCI의 정의에 따라 동사는 Tech H/W로 분류되어 반도체 지수에 편입되지 못했다.

이번 변경에서 최초 편입될 수 있었던 배경에는 일반 투자자가 ETF 등 간접투자상품에 편입되어 있을 것으로 생각하는 관념적인 측면을 지수 운영위원회에서 고민하고 검토한 결과로 사료된다.

삼성전자 편입으로 동 지수의 SK스퀘어는 편출되게 된다. 동사는 지주회사로서 산업재에 속하지만, 자회사인 SK하이닉스 GICS 분류를 승계해 편입되어 있었다. 동사의 리밸런싱 매도 금액은 -795억원으로 추정한다.

[표3] KRX 반도체 지수 정기변경 - 편출

구분	Code	종목	평균 거래대금	시가총액	순매도 예상	거래대금 대비	시총대비	1M 수익률	3M 수익률
편출	A402340	SK 스퀘어	124	56,799	-795	-6.41	-1.40	-12.7	-13.5

3. KRX BBIG-K 뉴딜 지수 정기변경

KRX BBIG-K 뉴딜 지수도 9/14(목) 기준으로 리밸런싱된다. 동 지수는 2차전지 K-뉴딜 지수, 바이오 K-뉴딜, 인터넷 K-뉴딜, 게임 K-뉴딜 지수에서 10종목이 선정되는데, 상위 3종목(Top3 종목으로 정의) 편입비중이 25%로 배정되고 25%는 잔여 7종목 중 유동시가총액 기준으로 비중이 배분된다.

상위 지수인 KRX BBIG-K 뉴딜 지수는 하위 4개 지수의 Top3 종목 12개로 구성되고 동일가중 방식으로 편입비중이 결정된다.

최근 추종자금 AUM이 감소했음에도 불구하고, 바이오 Top3 종목과 인터넷 Top3 종목 승격/강등에서는 수급 효과가 유의적일 것을 판단된다.

SK바이오팜은 바이오 Top3 승격으로 +354억원이 유입될 것으로 전망한다. 기존 Top3에 랭크되어 있던 SK바이오사이언스는 하위 7종목으로 강등되어 -375억원의 유출이 예상된다.

디어유도 최초로 인터넷 Top3 승격으로 +248억원 유입을 기대할 수 있다. 3월 편입되었던 더존비즈온도 강등되어 -164억원이 유출될 것으로 본다. 양사의 낮은 거래대금을 감안해서 보면, 수급 영향은 매우 높은 편이다.

[표4] KRX BBIG-K 뉴딜 지수 정기변경 – 바이오, 인터넷 Top3 종목 변화에 주목

테마	구분	Code	종목	평균 거래대금	시가총액	순매수 예상	거래대금 대비	시총대비	1M 수익률	3M 수익률
바이오	승격	A326030	SK 바이오팜	164	68,133	354	2.15	0.52	-8.1	17.7
	강등	A302440	SK 바이오사이언스	133	56,359	-375	-2.83	-0.67	-11.0	-8.4
인터넷	승격	A376300	디어유	33	9,626	248	7.43	2.57	12.2	-1.2
	강등	A012510	더존비즈온	30	10,117	-164	-5.52	-1.62	4.4	7.8