

패시브 Comment



고경범

02 3770 3625
gyeongbeom.ko@yuantakorea.com

■ 5월 MSCI 정기변경 발표 Comment

- 리밸런싱은 5/30(금) 진행. 삼양식품, 한화시스템 2종목 편입, 엔씨소프트, 에코프로머티 2종목 편출.
- 삼양식품은 신흥국 비중증가 8위, 엔씨소프트는 비중축소 7위에 랭크되어 추종자금의 선반영 수요가 높을 것으로 판단. 리밸런싱 수요는 각각 +1,254억원(거래대금 대비 +3.07배), -633억원(-5.10배) 수준.
- 편입 가능성을 'Mid'로 제시했던 LIG넥스원은 편입 실패. LG이노텍은 편출 가능성을 높게 판단했지만, 지수 잔류. 추가적인 편출 후보군이었던 CJ제일제당, SKC, LG디스플레이도 잔류하면서 비중축소 공매도 수요는 easing될 것으로 판단.
- 비중변경 종목도 리밸런싱일 수거래일 전부터 인덱스 효과가 유의적이지만, MSCI 발표일 수급 민감도가 높아지는 경향. 이번 변경에서 수급 효과가 유의적인 종목은 우리금융지주 비중증가와 메리츠금융지주, 삼성물산, 두산밥캣 등의 비중 축소로 추려짐.
- 펀더멘털의 적정성보다는 Size 이슈에 투기적 포지션이 과도하게 유입되어 MSCI 지수 편입 모멘텀이 부여될 가능성은 높아 보임. LIG넥스원(시총 8.3조), 두산(8.2조), HD현대미포(6.8조) 등은 이미 8월 편입 허들 시가총액에 도달했지만, 동 이유로 추가적인 Upside는 제한적으로 판단. HD현대마린솔루션(7.4조)은 5월말 KKR(Global Vessel Fund)의 오버행 이슈 해소 후, KOSPI200 편입 모멘텀(<https://bit.ly/43rJtvE>)과 커플링되는 시기 접근이 유효해 보임. 한화솔루션(5.9조), 레인보우로보틱스(5.4조), 삼성증권(5.0조) 등이 차상위 후보군이 모멘텀이 시사될 수 있지만, 펀더멘털 부분에서는 현대건설(4.9조) 등의 종목에 대한 관심도 유효해 보임.

[표 1] MSCI 비중 상향조정 상위

(단위: 억원, %)

구분	Code	종목	평균 거래대금	시가총액	리밸런싱 수요	거래대금 대비	시가총액 대비	1M 수익률	3M 수익률
편입	A003230	삼양식품	408	71,564	1,254	3.07	1.75	5.2	18.3
편입	A272210	한화시스템	1,354	81,613	1,038	0.77	1.27	21.0	23.8
	A042660	한화오션	3,289	238,083	362	0.11	0.15	0.1	0.3
	A316140	우리금융지주	290	132,553	193	0.67	0.15	12.5	3.8
	A005490	POSCO 홀딩스	541	208,402	188	0.35	0.09	1.0	4.5
	A010140	삼성중공업	1,111	125,488	188	0.17	0.15	-1.7	6.3
	A033780	KT&G	312	141,226	116	0.37	0.08	9.6	10.3

자료: MSCI, FnGuide, 유안타증권 리서치센터

[표 3] 하향조정 상위

(단위: 억원, %)

구분	Code	종목	평균 거래대금	시가총액	리밸런싱 수요	거래대금 대비	시가총액 대비	1M 수익률	3M 수익률
편출	A005930	삼성전자	6,799	3,368,274	-1,209	-0.18	-0.04	3.1	2.0
	A036570	엔씨소프트	124	32,402	-633	-5.10	-1.95	4.3	-12.1
	A138040	메리츠금융지주	256	210,437	-479	-1.87	-0.23	4.8	2.5
편출	A450080	에코프로머티	192	35,386	-417	-2.17	-1.18	-7.3	-31.8
	A028260	삼성물산	183	211,281	-175	-0.96	-0.08	8.6	2.2
	A005935	삼성전자우	453	383,508	-172	-0.38	-0.04	2.5	2.5
	A068270	셀트리온	751	344,073	-92	-0.12	-0.03	-4.2	-13.3
	A241560	두산밥캣	79	46,394	-42	-0.53	-0.09	10.6	1.0
	A402340	SK 스퀘어	207	132,408	-41	-0.20	-0.03	17.4	2.5
	A021240	코웨이	151	74,596	-36	-0.24	-0.05	45.2	30.3
	A006800	미래에셋증권	140	73,286	-29	-0.21	-0.04	40.9	53.5
	A035720	카카오	816	166,690	-18	-0.02	-0.01	-3.7	-6.6
	A259960	크래프톤	495	177,058	-18	-0.04	-0.01	-2.0	16.6
	A028300	HLB	241	75,044	-11	-0.05	-0.01	9.2	-23.1
	A086520	에코프로	277	63,747	-9	-0.03	-0.01	-7.8	-22.7
	A323410	카카오뱅크	81	108,751	-7	-0.08	-0.01	10.9	-2.8

자료: MSCI, FnGuide, 유안타증권 리서치센터

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 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 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임에 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.