



ETF & Flow

E T

vol. 38 2024. 12. 04.

ETF
Strategy

KOSPI 200 편출
이후가 기대되는 종목



- Point 1. Weekly ETF Strategy
- Point 2. US Market Sentiment
- Point 3. S&P 500 Earnings
- Point 4. Weekly Fund Flow Brief
- Point 5. Global Equity Fund Flow
- Point 6. Global Bond/
Commodity Fund Flow

F



ETF/Quant

Analyst 하장권

research.ha@ls-sec.co.kr

Vol. 38 2024.11.25 (월) ~ 2024.11.01 (일)

이 자료는 Refinitiv에서 제공하는 Lipper Fund Flow 기준으로 작성하였습니다.

Global Fund Flow는 위의 기간 동안 주간/일간으로 발표되는 데이터를 모두 포함한 것이며,

주간 Fund Flow 데이터의 경우 2024.11.21 (목) ~ 2024.11.27 (수) 기준의 데이터입니다.

8. 미국상장 ETF 의 경우 일간으로 발표되는 최신 데이터를 반영했습니다.

Contents

Point 1. Weekly ETF Strategy	3
Point 2. US Market Sentiment	8
Point 3. S&P 500 Earnings	10
Point 4. Weekly Fund Flow Brief	13
Point 5. Global Equity Fund Flow	14
Point 6. Global Bond/Commodity Fund Flow	15

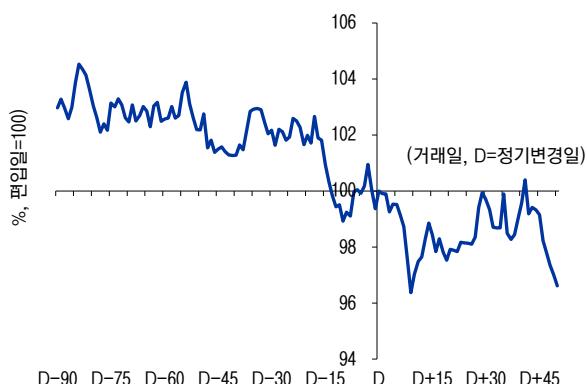
1. Weekly ETF Strategy

- 통상 KOSPI 200 편출 종목의 경우 편출 이후 10~30거래일 유의미한 상대성과가 도출되는 구간
- 정기변경 직전 외국인/기관 수급 모멘텀과 상대성과 모멘텀이 긍정적일수록 해당 구간에서 더 유리
- P/E의 함수인 이익 증가율 관점에서도 긍정적인 KG스틸이 상대성과 상 가장 유리할 것으로 예상

KOSPI 200 편출 이후가 기대되는 종목

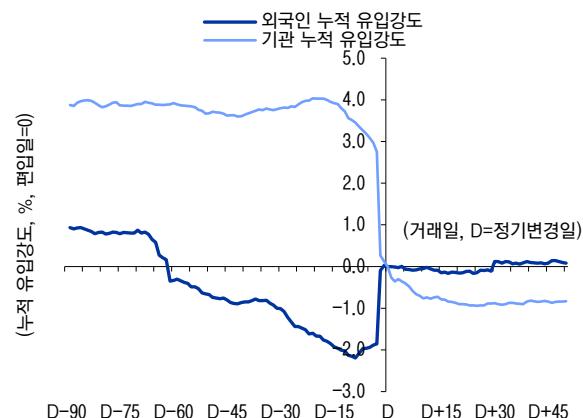
- ▶ 지난 11/20 한국거래소는 2H24 KOSPI 200 지수 정기변경 편출입 종목 발표. 편입 종목으로는 효성증공업(A298040), 에이피알(A278470), 미원상사(A456040), OCI(A002840), 편출 종목으로는 롯데관광개발(A032350), 효성(A004800), 명신산업(A009900), KG스틸(A016380), 영풍(A000670)이 확정됨
- ▶ 통상 편출 종목의 경우, 편출 이후 T+10 ~ T~30 기간은 BM 대비 유의미한 상대성과가 도출되는 구간(그림1). 이에, 정기변경일 직전 30거래일 동안의 상대성과, 외국인 수급, 기관 수급 모멘텀으로 알파가 예상되는 종목 산출
- ▶ 정기변경일 5거래일 전부터 편입 종목의 상대성과와 기관 수급 간의 상관계수가 급증하기 시작(그림3). 즉, 현재 시점부터는 기관 수급이 주가에 미치는 영향이 크다고 할 수 있어, ①최근의 기관 수급 모멘텀을 계산(그림4). 이외에도 통계적으로 ②상대성과(그림5)와 ③외국인 수급 모멘텀(그림6)이 조한 종목일수록 정기변경 이후 BM 대비 견조한 상대성과가 도출되는 경향 확인
- ▶ 위 세 가지를 종합하면, KG 스틸(A016380), 영풍(A000670)이 가장 조건에 부합(표1). 특히, 12MFP/E 핵심 함수로 작용하는 이익 증가율 관점에서는 KG스틸(A016380)이 상대성과 상 더 유리할 것으로 예상(그림7)

그림1 KOSPI 200 편출: BM 대비 상대성과 추이



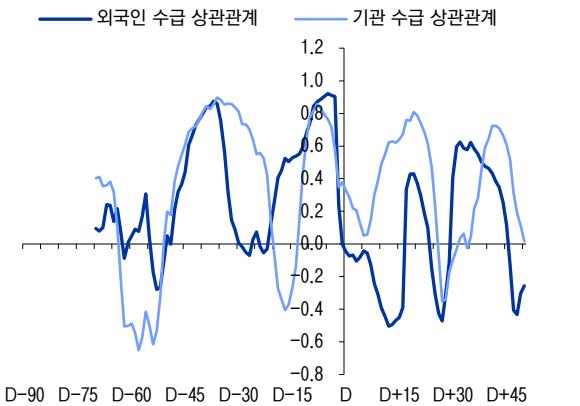
주: 22년부터의 KOSPI 200 편출 종목 대상으로 진행
자료: Quantwise, LS증권 리서치센터

그림2 KOSPI 200 편출: 평균 외국인/기관 누적 유입강도



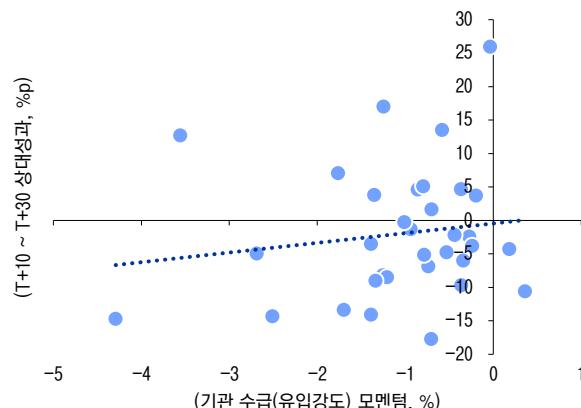
주: 22년부터의 KOSPI 200 편출 종목 대상으로 진행
자료: Quantwise, LS증권 리서치센터

그림3 지금 시점부터 기관 수급과의 상관성 ↑



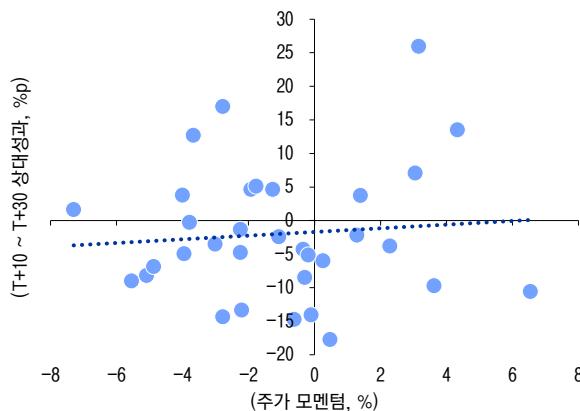
주: 22년부터의 KOSPI 200 편출 종목 대상으로 진행
자료: Quantwise, LS증권 리서치센터

그림4 정기변경 전(T-30~T) 기관 수급이 견조할수록 긍정적



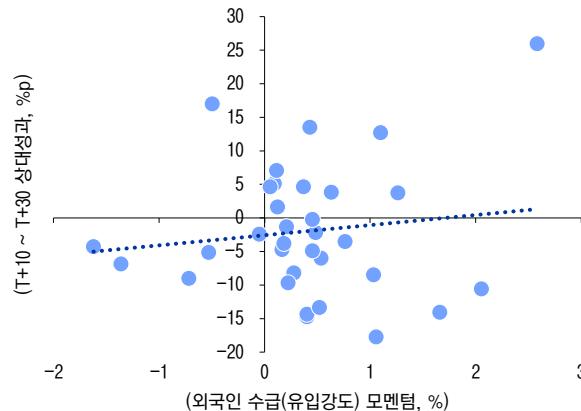
주: 22년부터의 KOSPI 200 편출 종목 대상, T+10~T+30 상대성과 상 Outlier로 판단되는 일부 종목(2H23 태광산업, 1H24 DB하이텍, 1H24 롯데에너지마티리얼즈) 제외
자료: Quantwise, LS증권 리서치센터

그림5 정기변경 전(T-30~T) 주가가 버티는 종목에 집중할 필요



주: 22년부터의 KOSPI 200 편출 종목 대상, T+10~T+30 상대성과 상 Outlier로 판단되는 일부 종목(2H23 태광산업, 1H24 DB하이텍, 1H24 롯데에너지마티리얼즈) 제외
자료: Quantwise, LS증권 리서치센터
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림6 정기변경 전(T-30~T) 외국인 수급이 견조할수록 긍정적



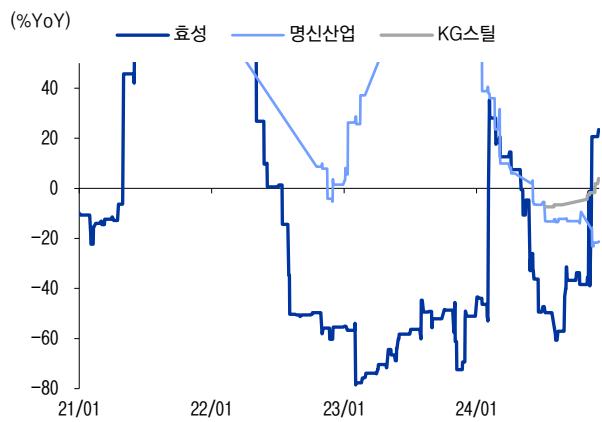
주: 22년부터의 KOSPI 200 편출 종목 대상, T+10~T+30 상대성과 상 Outlier로 판단되는 일부 종목(2H23 태광산업, 1H24 DB하이텍, 1H24 롯데에너지마티리얼즈) 제외
자료: Quantwise, LS증권 리서치센터
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

표1 2H24 KOSPI 200 편출 종목

코드	종목	최근 20 거래일 기관 수급 모멘텀 (%)	최근 20 거래일 외국인 수급 모멘텀 (%)	최근 20 거래일 상대성과 모멘텀 (%)
A016380	KG 스틸	0.702	0.028	-0.899
A000670	영풍	0.563	-0.040	6.919
A032350	롯데관광개발	-0.272	0.078	-1.052
A004800	효성	-0.328	-0.026	-1.197
A009900	명신산업	0.093	-0.064	-5.778

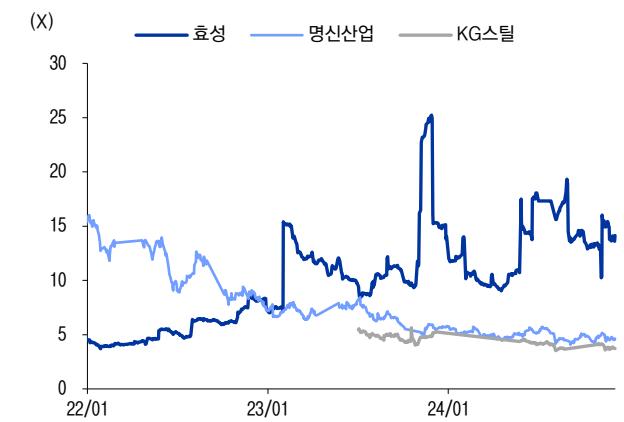
자료: KRX, FnGuide, LS증권 리서치센터

그림7 KG 스틸, 효성의 경우 이익 증가율 관점에서 긍정적



자료: LSEG, LS증권 리서치센터

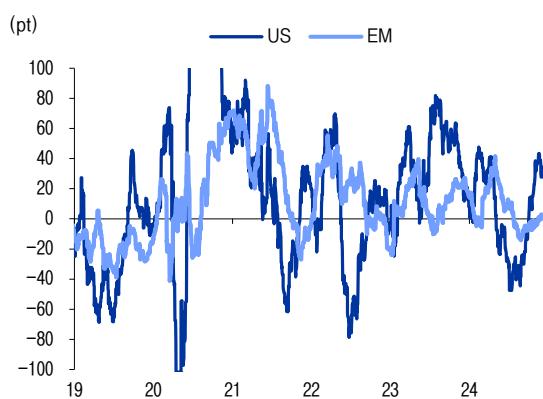
그림8 효성, 명신산업, KG 스틸 12MF P/E



자료: LSEG, LS증권 리서치센터

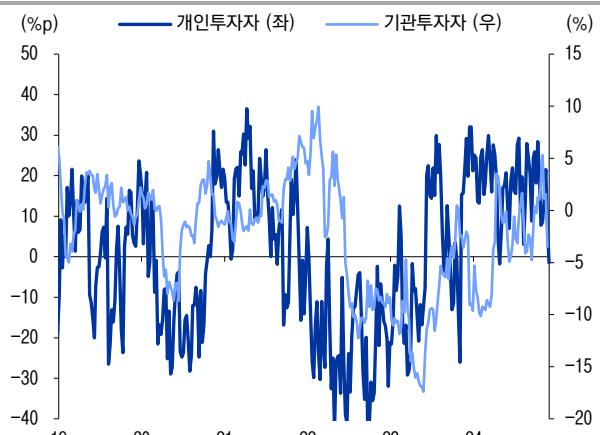
2. US Market Sentiment

그림9 Citi Surprise Index (US vs. EM)



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림10 개인/기관 마켓 센티멘트 (주간)



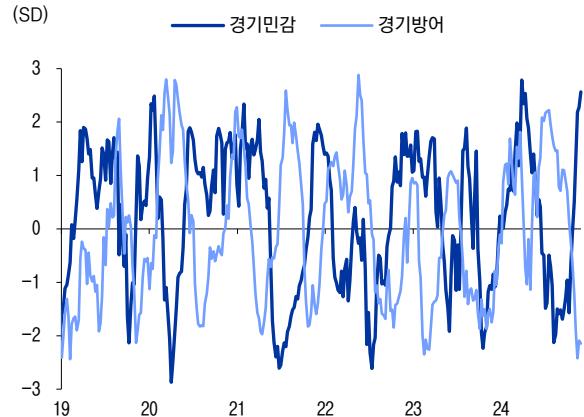
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림11 경기 민감주 vs 경기 방어주 (누적 Fund Flow)



자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림12 Z-score (20 주 평균 Fund Flow)



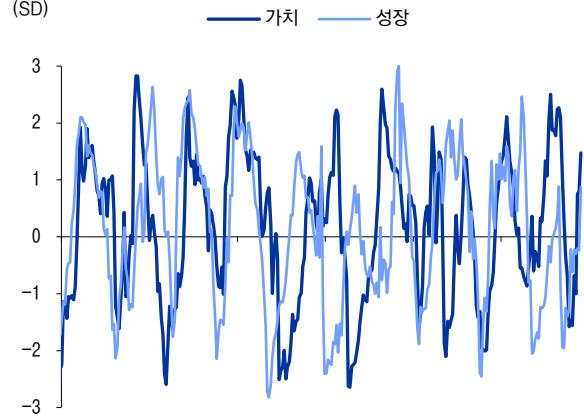
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림13 가치 vs 성장 (누적 Fund Flow)



자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림14 Z-score (20 주 평균 Fund Flow)



자료: LSEG, LS증권 리서치센터

3. S&P 500 Earnings

그림15 S&P 500 12MF EPS, P/E (최근 5년)

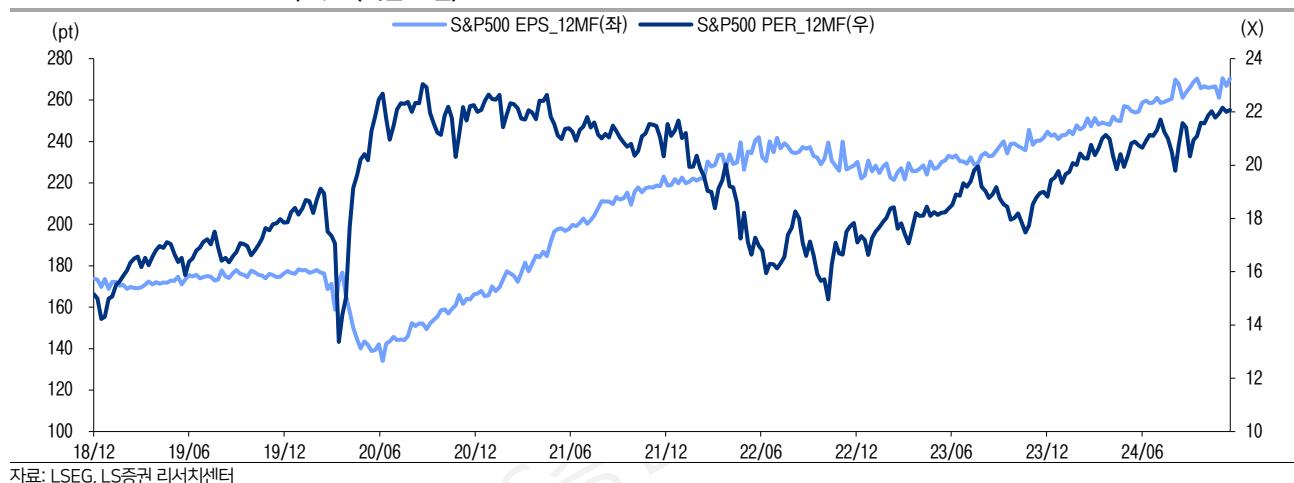


그림16 S&P 500 12MF 순이익 변화 섹터별 기여도

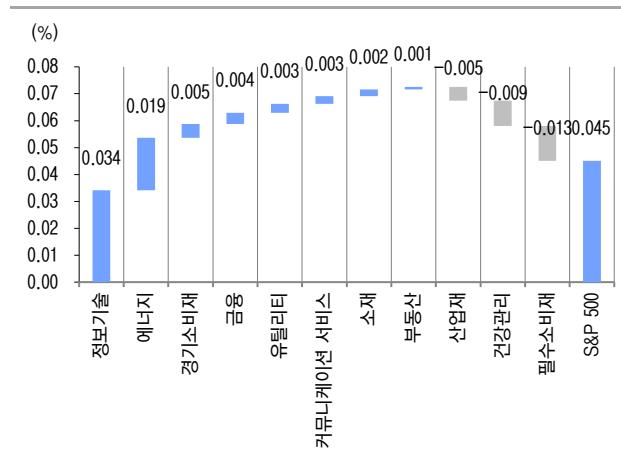


그림17 S&P 500 시총 Top 10 12MF 순이익 변화 기여도

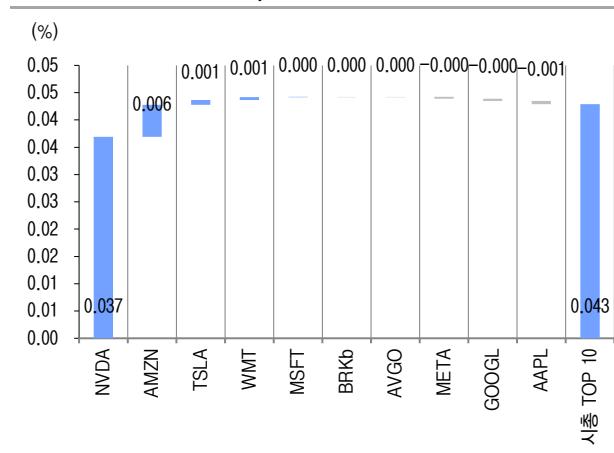


그림18 정보기술 12MF 순이익 변화 기여도

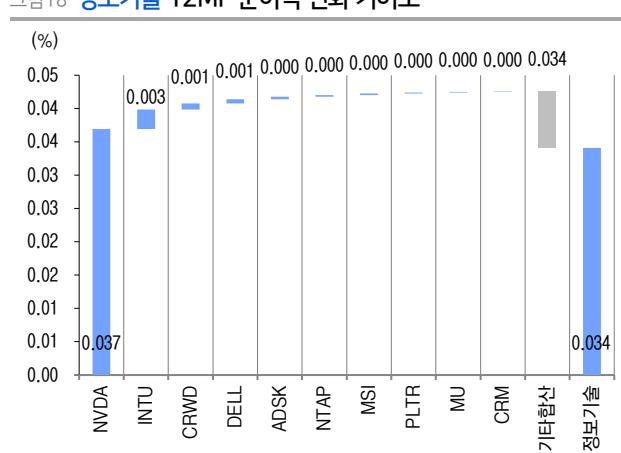


그림19 필수소비재 12MF 순이익 변화 기여도

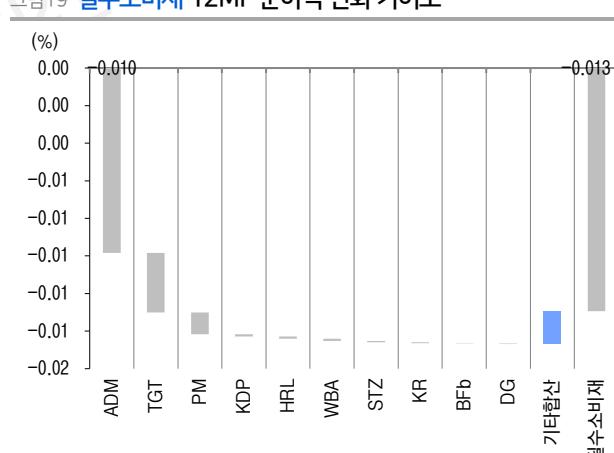


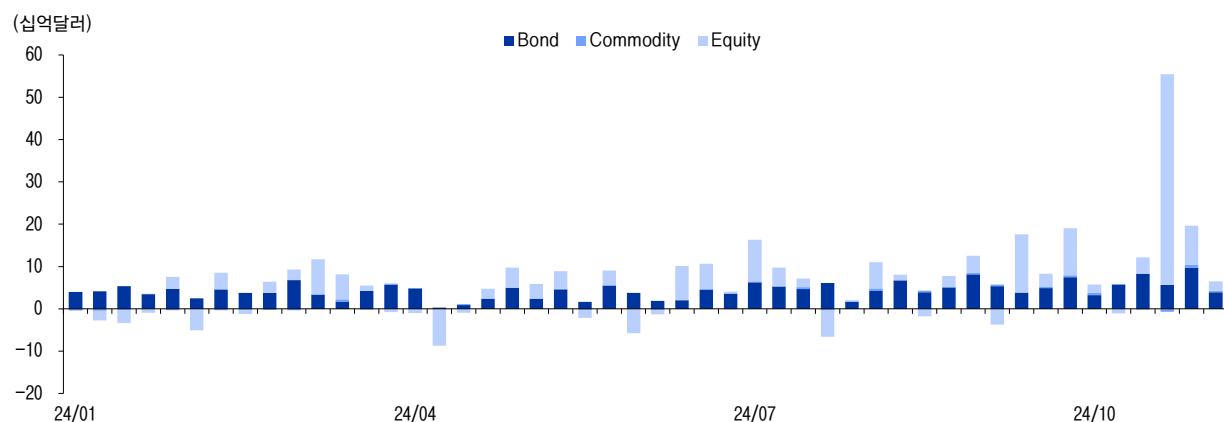
표2 S&P 500 업종별 12MF 순이익 증가 Top/Bottom 기업

업종	Top 3						Bottom 3					
	No.	티커	종목	시가총액 (\$Bil)	순이익 컨센 증감 (%)	주간 수익률 (%)	No.	티커	종목	시가총액 (\$Bil)	순이익 컨센 증감 (%)	주간 수익률 (%)
정보기술	1	CRWD	CrowdStrike	85.22	2.20	-7.06	1	ADI	Analog Devices	108.22	-3.23	1.61
	2	INTU	Intuit Inc	179.63	1.27	0.25	2	HPQ	HP Inc	34.14	-1.20	-7.08
	3	NVDA	NVIDIA Corp	3385.74	0.90	-2.61	3	KLAC	KLA Corp	86.55	-0.35	1.17
에너지	1	HES	Hess Corp	45.35	8.65	-0.99	1	EOG	EOG Resources	74.95	-2.16	-2.27
	2	APA	APA Corp (US)	8.38	3.54	-0.53	2	OKE	ONEOK Inc	66.37	-1.55	-2.95
	3	PSX	Phillips 66	55.33	2.19	0.53	3	MPC	Marathon	50.18	-1.23	-1.47
경기소비재	1	LVS	Las Vegas Sands	38.47	0.25	5.95	1	BBY	Best Buy Co Inc	19.33	-2.27	0.51
	2	AMZN	Amazon.com Inc	2185.97	0.22	5.46	2	CZR	Caesars	8.18	-1.75	2.37
	3	NWS	News Corp	17.21	4.74	0.09	3	MGM	MGM Resorts	11.42	-1.74	1.43
금융	1	MS	Morgan Stanley	212.03	0.78	-2.29	1	HBAN	Huntington	26.17	-0.51	0.67
	2	WRB	W R Berkley	24.60	0.35	3.66	2	BLK	BlackRock Inc	158.41	-0.26	-1.32
	3	NTRS	Northern Trust	22.03	0.29	1.55	3	ICE	Intercontinental	92.42	-0.13	1.05
유필리티	1	PCG	PG&E Corp	56.57	2.00	1.22	1	NRG	NRG Energy Inc	20.58	-0.89	6.42
	2	AES	AES Corp	9.27	1.21	0.00	2	PEG	Public Service	46.98	-0.23	2.06
	3	VST	Vistra Corp	54.38	0.71	-1.28	3	SO	Southern Co	97.66	-0.10	1.75
커뮤니케이션 서비스	1	NWS	News Corp	17.21	4.74	0.09	1	TMUS	T-Mobile US Inc	286.57	-0.15	3.63
	2	CHTR	Charter	56.45	0.87	2.24	2	F	Ford Motor Co	44.23	0.00	-0.45
	3	FOX	Fox Corp	20.96	0.39	0.81	3	META	Meta Platforms	1449.86	-0.01	2.71
소재	1	NEM	Newmont	47.75	5.68	-3.32	1	CF	CF Industries	15.60	-5.71	-0.14
	2	MLM	Martin Marietta	36.67	0.38	0.37	2	FCX	Freeport-	63.51	-2.99	1.10
	3	SW	Smurfit	28.62	0.37	-2.86	3	NUE	Nucor Corp	36.32	-1.44	1.82
부동산	1	VTR	Ventas Inc	26.88	17.13	0.82	1	BXP	BXP Inc	12.96	-11.92	1.65
	2	KIM	Kimco Realty	17.24	2.86	0.79	2	ARE	Alexandria Real	19.26	-0.57	1.78
	3	INRH	Invitation Homes	20.98	1.63	1.09	3	MAA	Mid-America	19.19	-0.27	2.00
산업재	1	GEV	Ge Vernova Inc	92.10	0.82	-4.31	1	DE	Deere & Co	127.47	-2.72	4.31
	2	DAL	Delta Air Lines	41.18	0.69	0.76	2	J	Jacobs Solutions	17.51	-1.40	2.82
	3	CPRT	Copart Inc	61.08	0.59	1.10	3	LUV	Southwest	19.41	-1.02	1.22
건강관리	1	MRNA	Moderna Inc	16.57	0.66	4.74	1	PFE	Pfizer Inc	148.53	-0.78	2.18
	2	ZTS	Zoetis Inc	79.07	0.37	-0.97	2	RVTY	Revvity Inc	14.13	-0.60	3.67
	3	INCY	Incyte Corp	14.37	0.33	4.00	3	LLY	Eli Lilly and Co	755.04	-0.46	6.33
필수소비재	1	BG	Bunge Global SA	12.53	0.77	2.38	1	ADM	Archer-Daniels-	26.13	-10.14	2.77
	2	SJM	J M Smucker Co	12.53	0.74	3.96	2	TGT	Target Corp	60.63	-1.85	5.84
	3	MNST	Monster	53.62	0.45	1.98	3	HRL	Hormel Foods	17.78	-0.31	5.74

자료: LSEG, LS증권 리서치센터

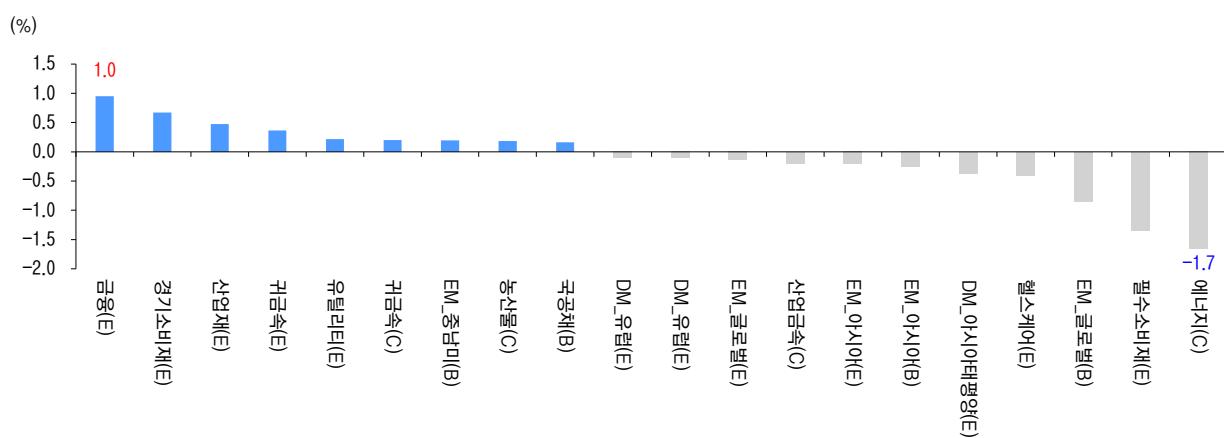
4. Weekly Fund Flow Brief

그림20 자산별 주간 Fund Flow



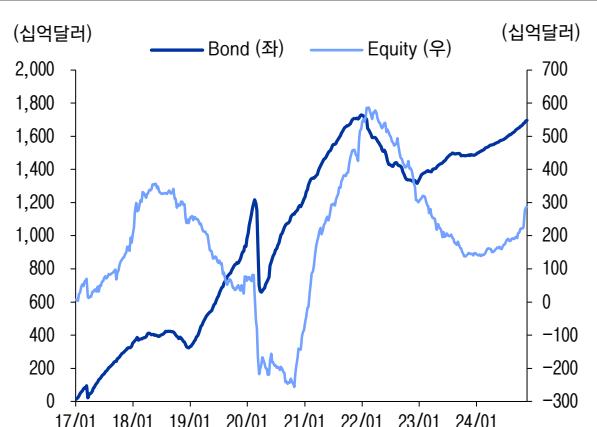
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림21 전체 자산군 주간 유입강도 상/하위



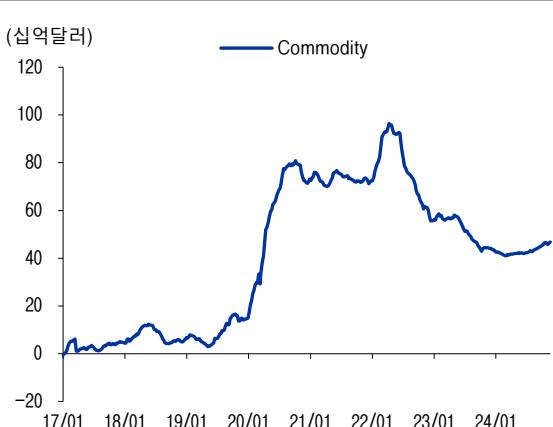
주: 괄호 속 B는 Bond, C는 Commodity, E는 Equity를 의미
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림22 Equity/Bond 누적 Fund Flow



자료: LSEG, LS증권 리서치센터

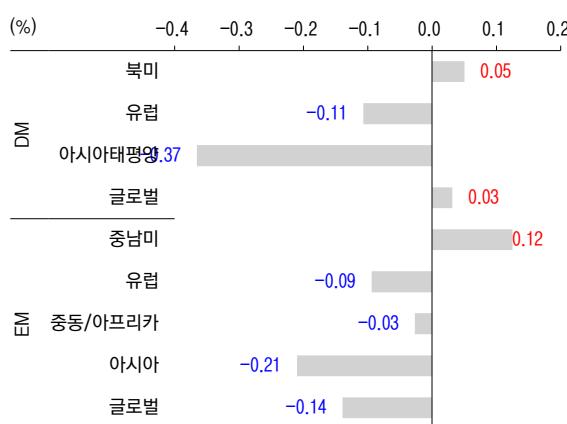
그림23 Commodity 누적 Fund Flow



자료: LSEG, LS증권 리서치센터

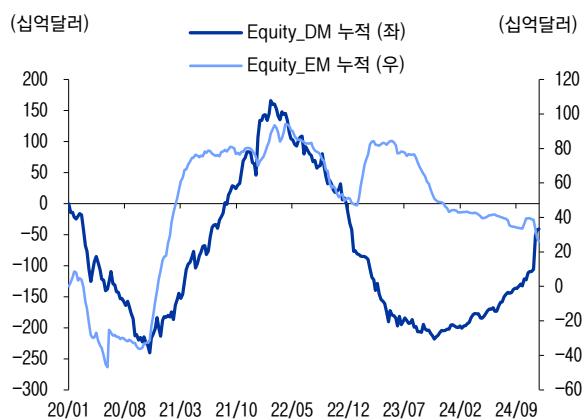
5. Global Equity Fund Flow

그림24 주식형 지역별 주간 유입강도



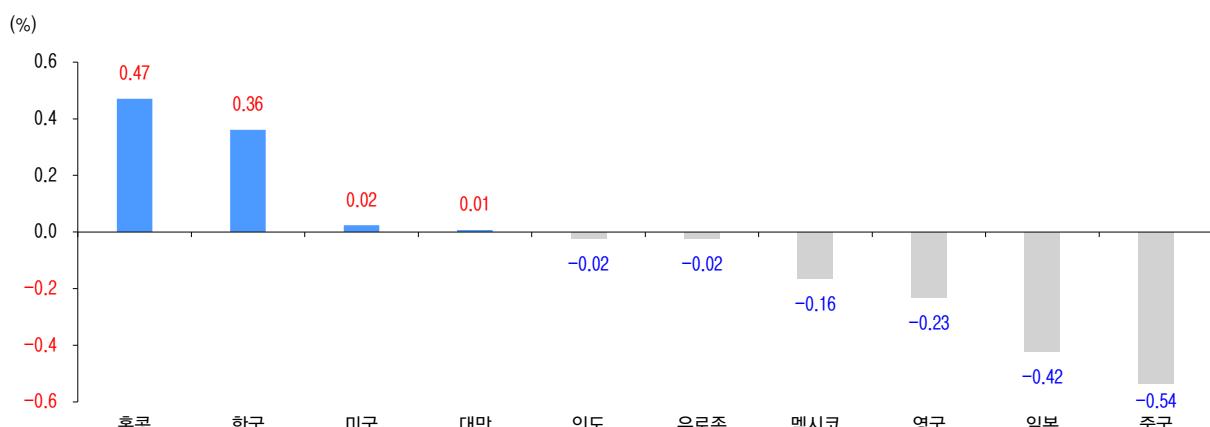
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림25 주식형 DM/EM 누적 펀드플로우



자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림26 주식형 국가별 주간 유입강도



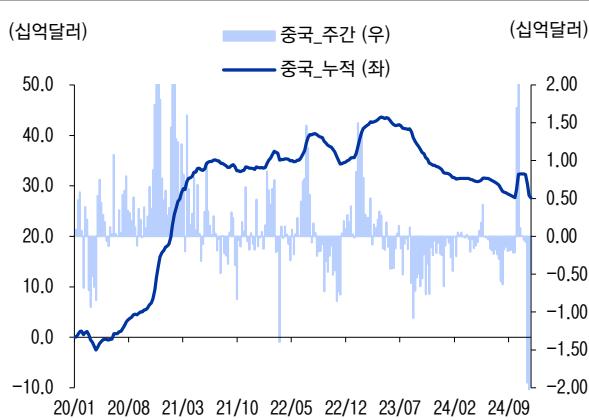
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림27 홍콩 주간/누적 펀드플로우



자료: LSEG, LS증권 리서치센터

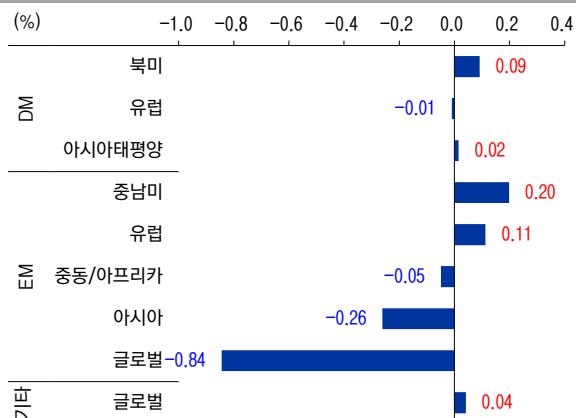
그림28 중국 주간/누적 펀드플로우



자료: LSEG, LS증권 리서치센터

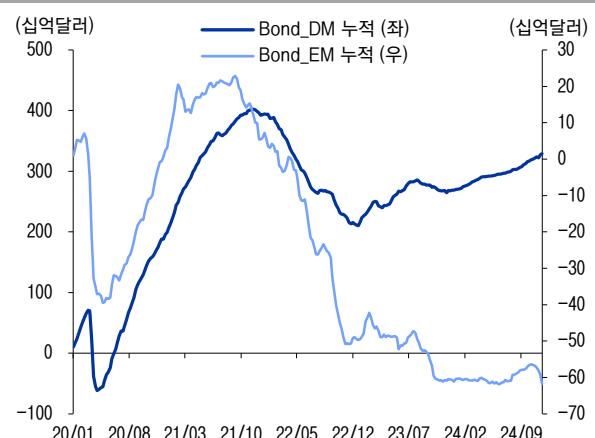
6. Global Bond/Commodity Fund Flow

그림29 Bond 지역별 주간 유입강도



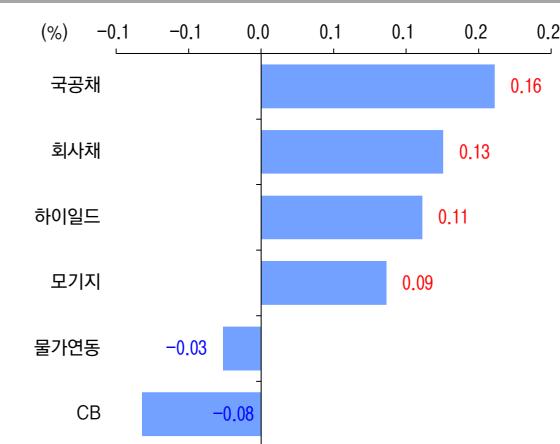
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림30 Bond DM/EM 지역 누적 Fund Flow



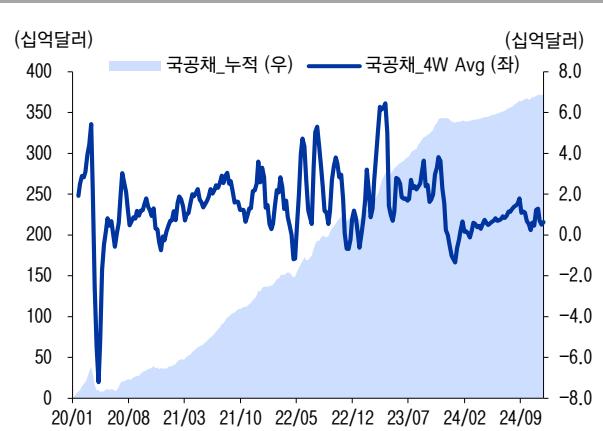
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림31 Bond 유형별 주간 유입강도



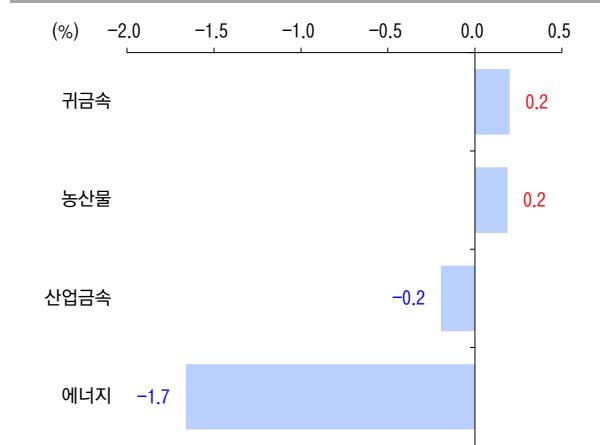
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림32 국공채 주간/누적 Fund Flow



자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림33 Commodity 유형별 주간 유입강도



자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림34 귀금속 주간/누적 Fund Flow



자료: LSEG, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 하장권)

본 자료는 고객의 증권투자를 돋기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.