

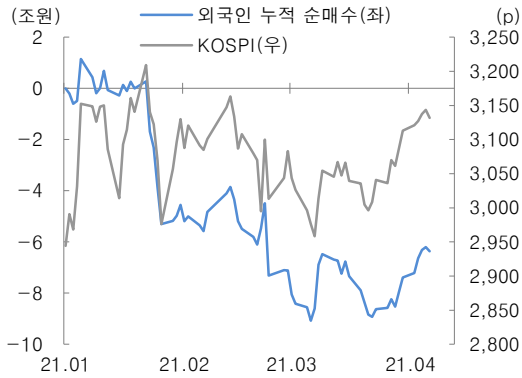
외국인 귀환이 KOSPI 변화로... 투자전략은?

Strategist 이경민
kyoungmin.lee@daishin.com

- 외국인이 5개월 만에 귀환했다. 외국인 투자자는 3월 26일 이후 11거래일 중 9거래일 동안 2.56조원, 4월 들어 7거래일 중 6거래일 동안 2.17조원 순매수를 기록했다. 외국인 순매수와 함께 KOSPI는 상승세를 이어갔고, 3,130선을 회복했다. 외국인 누적 순매수와 KOSPI 지수 간의 상관관계는 0.92(3월 22일 이후)에 달한다. 외국인의 귀환이 반가운 이유이다.
- 외국인 수급 변화의 기저에는 KOSPI의 구조적인 매력에 있다. KOSPI 시가총액 상위 종목군에 IT, 신재생에너지 중심의 제조업 기업, 인터넷 기업이 대거 포진해 있다. 글로벌 경기와 교역 개선, 신재생에너지 육성 산업 등에 대한 기대 강화가 외국인 투자자들의 시각 변화의 시작이라고 본다. 여기에 글로벌 금융시장 안정(VIX 20% 하회), 원화 강제압력 확대, 채권금리 안정, 1/4분기 실적 기대가 가세하며 KOSPI 시가총액 상위 종목군에 포진해 있는 IT, 신재생에너지, 인터넷 기업들의 매력도를 재평가하기 시작했다는 판단이다.
- 글로벌 경기와 교역 및 기업이익 개선에 대한 긍정적인 기대가 유입되고 있다. 풍부한 글로벌 유동성, 조만간 유입될 경기부양정책, 2020년 기저효과 등을 감안할 때 향후 더 강한 펀더멘털 동력이 유입될 전망이다. 이 과정에서 한국 경기, 기업이익의 레버리지 효과를 기대할 수 있다. 여전히 상대적으로 저평가되어 있는 KOSPI로 외국인 순매수가 기초적으로 유입될 여건이라는 판단이다. 5월 3일 공모도 재개를 앞두고 액티브, 롱숏, 헷지펀드 등 적극적인 투자성향의 글로벌 유동성이 한국증시로 이동할 수 있다는 점도 염두에 둘 필요가 있다.

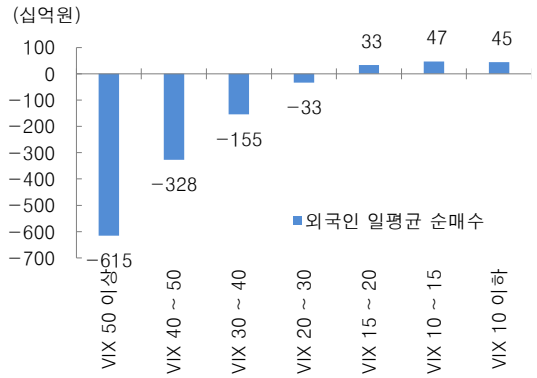
*자세한 내용은 4월 8일자, [2021년 하반기 전망] Bull Market, 펀더멘털이다 참조
- 실제로 외국인 투자자들은 반도체, 인터넷, 화학(2차전지), 자동차 업종을 순매수하고 있다. 특히, 반도체 업종은 4월 순매수가 강화되었고, 화학(2차전지), 자동차는 4월들어 순매수 전환된 업종이다. 글로벌 매크로 환경의 변화와 기업이익 모멘텀, 레벨 등을 감안할 때 기존 주도주들 중심으로 점진적인 외국인 매수확대가 예상된다. 한편, 은행, 통신, 건설 등도 순매수 했는데, 이들 업종은 국내 금리 상승, 선거 이슈 등을 반영한 것으로 보인다. 그 동안 주목받았던 시클리컬 업종 중심으로 외국인 차익매물이 출회되고 있다. 기존 주도주(반도체, 자동차, 인터넷, 2차 전지)는 Buy & Hold, 시클리컬/금융/내수주는 단기 Trading 전략을 유지한다.
- 외국인 순매수에 힘입어 KOSPI는 하락추세에 상단, 60일 이동평균선이 위치한 3,070 ~ 3,080p를 Gap으로 넘어섰다. 단기 추세변화도 외국인 순매수가 주도했다는 것이다. 특히, 추세반전 이후 KOSPI는 상승시 거래대금 증가, 조정시 거래대금 감소 패턴을 보이고 있다. 이전과 정반대의 패턴으로 상승추세에 힘이 실리는 한편, 조정국면에서도 시장의 상승에너지가 응집/응축되고 있다는 의미이다. 이번주 KOSPI 3,080~3,100p(4월 2일 Gap)에서 지지력 확보, 또는 KOSPI 3,160~3,180p를 거래대금 증가와 함께 돌파하는지 여부가 중요하다.

그림 1. 외국인 순매수 전환과 함께 KOSPI 상승전개



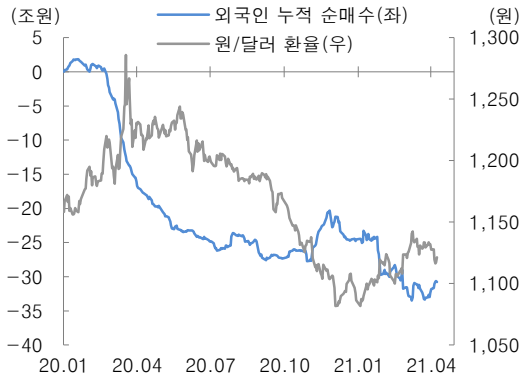
자료: Fnguide, 대신증권 Research Center

그림 2. 글로벌 금융시장 안정. VIX 20% 하회



자료: Fnguide, Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 3. 원화 강세압력 확대로 외국인 순매수 전환



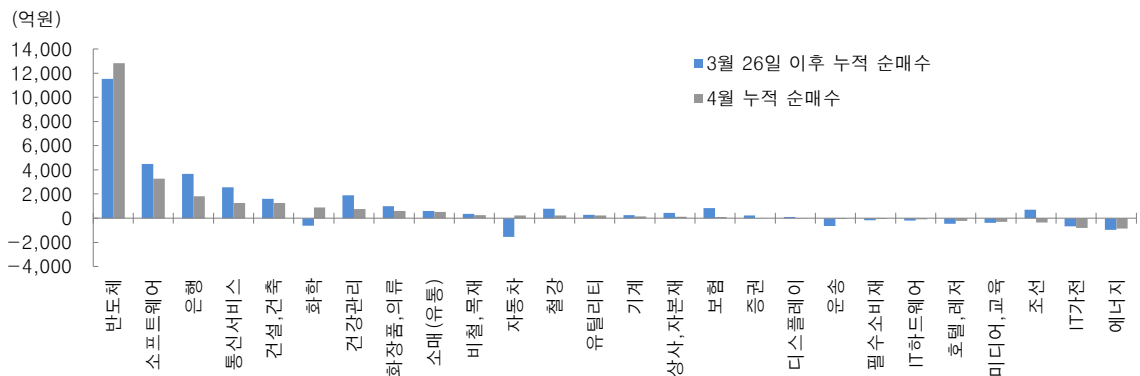
자료: Fnguide, Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 4. KOSPI 변화. 상승시 거래대금 증가세



자료: 대신증권 Research Center

그림 5. 반도체, 인터넷, 화학(2차 전지) & 은행, 통신, 건설 외국인 순매수. 기존 주도주 + 단기 트레이딩 전략



자료: Fnguide, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
(작성자: 이경민)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
