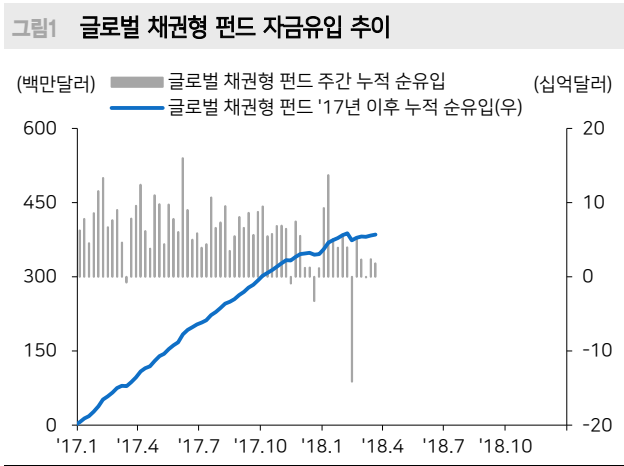




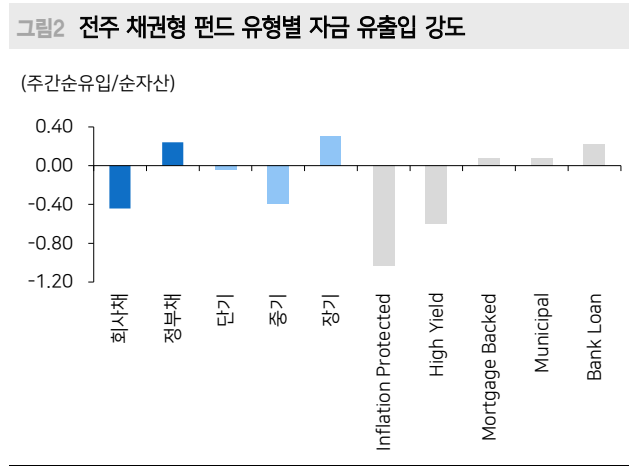
FOMC 이후 글로벌 금리 반락, 복미 주식형펀드 대규모 자금유출

채권형 펀드 18억 달러 순유입
FOMC 이후 글로벌 국채금리
반락, 안전자산 선호현상 강화에
따른 결과

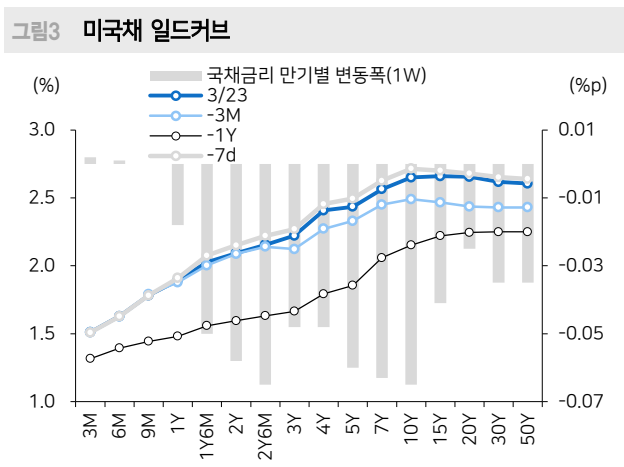
전주(3/15~21) 글로벌 채권형 펀드 18억 달러 순유입, 2주 연속 순유입 기록. FOMC(3/20~21) 이후 글로벌 국채 금리 반락 감안했을 때 지난주 한 주간 자금 유입 강도 통계 수치 대비 컸다는 점 유추 가능. FOMC 이후 글로벌 국채 금리가 반락한 이유는 FOMC에서 연준 의원들의 장기 물가 전망 상향조정에도 불구하고 신중한 금리인상 기조 유지해 나갈 것임을 확인할 수 있었고, 미국의 대중 무역제 재가 본격화되며 무역전쟁 강도가 심화될 것이라는 우려가 안전자산 강세로 이어졌기 때문. 미국채 금리 반락, 엔달러환율 1.15% 하락, 금선물 가격 2.59% 상승



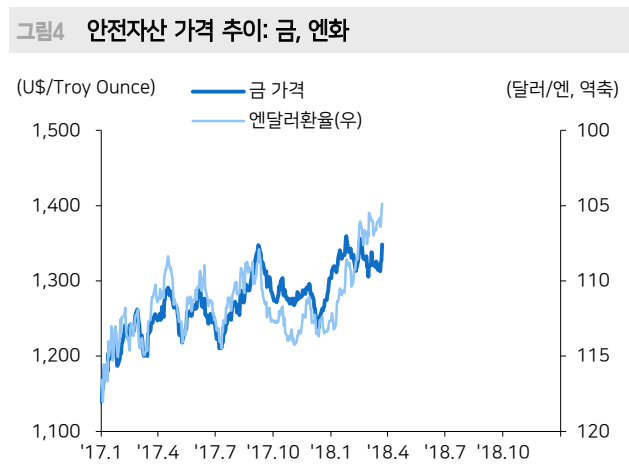
자료: EPFR, 메리츠증권 리서치센터



자료: 메리츠증권 리서치센터



자료: Infomax, 메리츠증권 리서치센터



자료: Thomson Reuters, 메리츠증권 리서치센터

글로벌 주식형 펀드 198.6억 달러 순유출 기록

글로벌 주식형 펀드 198.6억 달러 순유출, 1주만에 순유출 전환, 6주 내 최대 규모의 주간 순유출 기록. 서유럽 15.1억 달러 순유출, 2주 연속 자금유출세 지속. 북미 246.4억 달러 순유출, 1주만에 순유출 전환

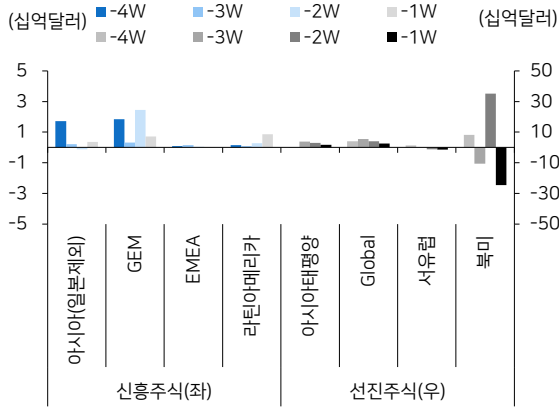
북미 주식형 펀드 246.4억 달러 순유출, 순자산 규모 대비 0.9% 유출 강도

전주 북미 주식형 펀드로부터의 자금 유출액은 직전 주 유입액의 70% 수준, 순자산 규모 대비 0.9%로 유출 강도 컸음. 펀드 통계 집계 기간이 15~21일로 트럼프 대통령 대중 무역제재 행정메모 서명 이전이라는 점 감안할 때 전주 실질적 자금 유출 강도 더욱 컸을 것으로 보임.

3/19~23일 미국 상장 ETF로부터 300억 달러 순유출

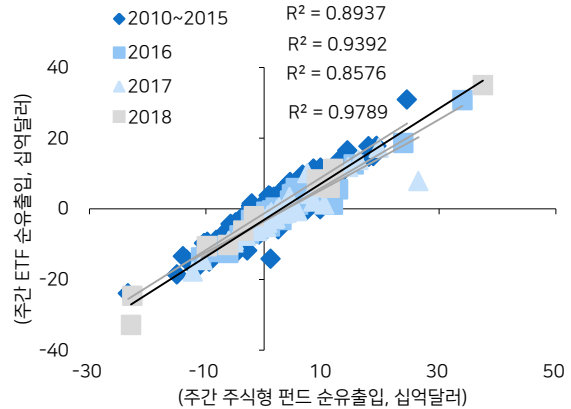
최근 북미 주식형 펀드 수급 변동성 커진 이유는 ETF 자금흐름 영향력 커졌기 때문. 3/19~23일 미국 상장 ETF로부터 300억 달러 순유출 발생. 순유출 규모 상위 15개 ETF 합산 순유출 규모 280억 달러에 달했고 특히 S&P500, 미국 배당주, 기술주 관련 ETF의 수급 변동성 크게 나타나. 순자산 규모의 1.5~32.8% 유출된 점 특이점이나 2월 조정국면 이후 저가매수세 성격의 자금 유입이 발생했었다는 점을 감안할 때 추세적 유출이라기 보다는 단기 차익실현에 무게

그림5 글로벌 주식형 펀드 주간 순유출입 추이



자료: EPFR, 메리츠증권 리서치센터

그림6 북미주식형 펀드 : ETF 순유입 - 펀드 순유입 상관관계



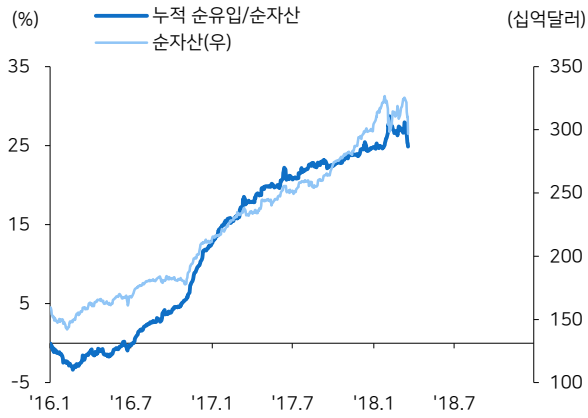
자료: EPFR, 메리츠증권 리서치센터

표1 미국 상장 ETF 전주 순유출 규모 상위 15개 펀드

Name	Ticker	순자산 총액 (십억달러)	기간 누적 순유출입 규모(십억달러)			기간 누적 순유출입 강도(%/순자산)		
			1D	1W	YTD	1D	1W	YTD
iShares Core S&P 500 ETF	IVV	137.4	-4.8	-11.3	0.9	-3.5	-8.2	0.6
iShares Select Dividend ETF	DVY	16.3	0.0	-3.6	-0.6	0.0	-22.1	-3.7
Schwab US Dividend Equity ETF	SCHD	7.0	0.0	-2.3	0.4	0.0	-32.9	5.9
PowerShares QQQ Trust Series 1	QQQ	60.4	-0.2	-1.9	1.8	-0.4	-3.2	2.9
Vanguard Dividend Appreciation	VIG	26.9	0.0	-1.8	0.0	0.1	-6.8	0.1
iShares Core S&P Small-Cap ETF	IJR	35.9	0.0	-1.0	0.3	0.0	-2.8	0.9
SPDR Dow Jones Industrial Aver	DIA	20.6	0.3	-1.0	-0.7	1.3	-4.7	-3.3
Vanguard Small-Cap ETF	VB	21.8	0.0	-0.9	0.3	-0.1	-4.0	1.5
Vanguard Growth ETF	VUG	32.4	0.0	-0.8	0.4	0.0	-2.4	1.4
iShares Core S&P Mid-Cap ETF	IJH	43.2	0.1	-0.7	0.5	0.1	-1.6	1.2
Vanguard Extended Market ETF	VXF	5.8	0.0	-0.6	0.1	0.0	-10.2	1.4
Vanguard Small-Cap Growth ETF	VBK	7.4	0.0	-0.5	0.2	-0.3	-7.3	2.6
SPDR S&P MidCap 400 ETF Trust	MDY	19.4	0.0	-0.5	-0.4	0.0	-2.6	-2.1
SPDR S&P Regional Banking ETF	KRE	5.1	0.0	-0.4	0.9	0.2	-8.5	18.4
iShares Core High Dividend ETF	HDV	6.0	0.0	-0.4	-0.2	-0.1	-7.2	-2.6

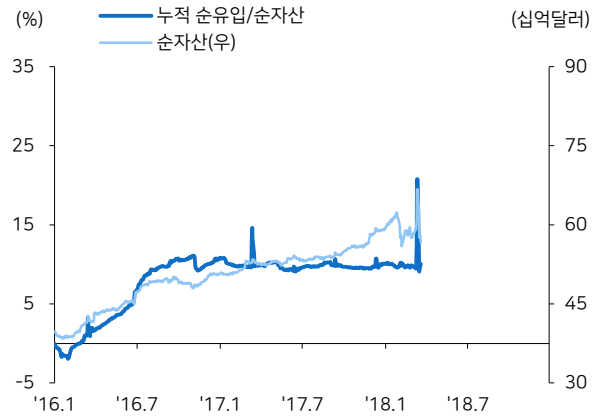
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림7 미국 시장 투자 ETF 순자산 추이 및 누적 순유입 강도



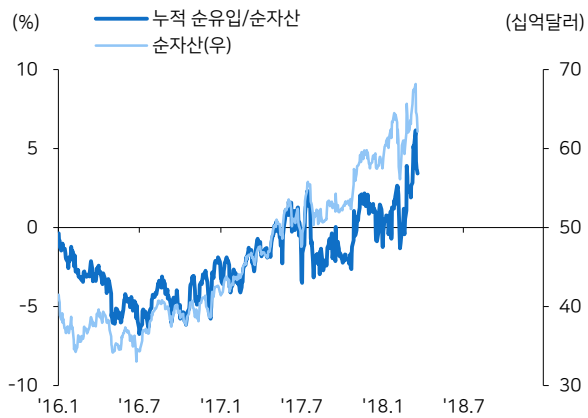
주: iShares Core S&P 500 ETF, iShares Core S&P Small-Cap ETF, SPDR Dow Jones Industrial Average, Vanguard Small-Cap ETF, iShares Core S&P Mid-Cap ETF, Vanguard Extended Market ETF, Vanguard Small-Cap Growth ETF, SPDR S&P MidCap 400 ETF Trust 합산 후 비교
 자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림8 배당 ETF 순자산 추이 및 누적 순유입 강도



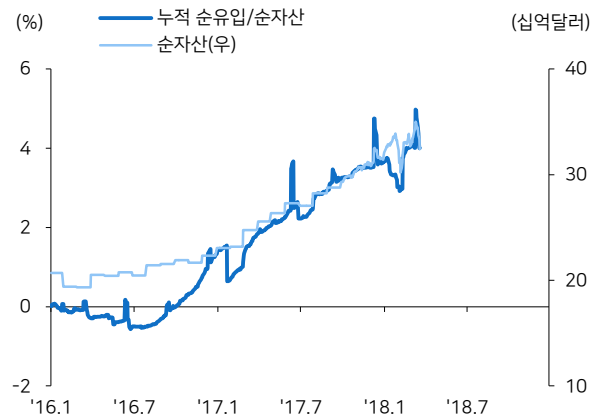
주: Schwab US Dividend Equity ETF, Vanguard Dividend Appreciation, iShares Core High Dividend ETF 합산 후 비교
 자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림9 테크 섹터 ETF 순자산 추이 및 누적 순유입 강도



주: PowerShares QQQ Trust Series 1
 자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림10 성장주 ETF 순자산 추이 및 누적 순유입 강도



주: Vanguard Growth ETF
 자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림1 아시아 신흥국, 한국 주간 외국인 수급

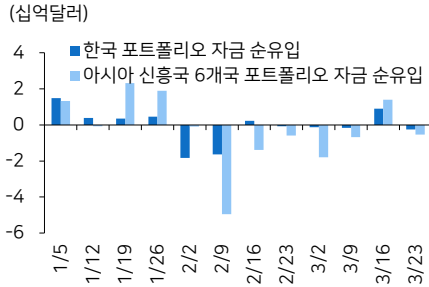


표2 아시아 신흥국 주식 포트폴리오 순매수 및 통화절상/절하율

주간 포트폴리오 자금(주식) 누적 순매수

(백만달러)	한국	일본	대만	인도	인도네시아	태국	필리핀	베트남
최근 1주	-255.6	N/A	-184.8	154.9	-272.7	-120.6	-123.0	15.0
최근 4주	360.6	-19310.1	-898.8	991.9	-994.6	-339.0	-375.1	1.7
YTD('18)	-274.3	-18037.8	-1,436.9	1,671.1	-1,535.0	-1,717.8	-572.7	449.9

달러화 대비 통화 절상/절하율

(%)	한국	일본	대만	인도	인도네시아	태국	필리핀	베트남
최근 1주	-1.23	1.22	-0.22	0.01	-0.21	0.15	-0.86	-0.15
최근 4주	-0.65	2.06	0.23	-0.09	-0.93	0.67	-1.27	-0.26
YTD('18)	-1.54	7.60	1.63	-1.88	-1.46	4.39	-4.58	-0.33

표3 글로벌 펀드플로우

(십억달러)	순자산/주간순유입	3/21	3/14	3/7	2/28	2/21	2/14	2/7	1/31	1/24	1/17	1/10	1/3	12주 평균
채권	4,988.8	1.80	2.39	-0.10	2.33	5.16	-14.10	3.99	5.72	3.93	5.07	13.71	9.25	3.26
선진채권	4,519.0	1.33	3.09	-0.17	0.37	3.65	-11.22	4.00	4.33	2.29	1.76	10.16	7.24	2.24
아시아태평양	41.3	-0.08	-0.03	-0.04	-0.18	-0.11	0.03	0.20	-0.05	-0.07	-0.02	-0.07	-0.10	-0.04
Global	949.3	1.16	0.51	0.11	0.34	1.87	-1.94	-1.09	0.93	-1.34	0.77	2.12	1.18	0.39
서유럽	902.0	0.23	0.51	-0.08	-0.45	-1.04	-1.54	1.93	-0.14	-0.37	-0.36	0.34	1.54	0.05
북미	2,626.4	0.03	2.10	-0.16	0.67	2.93	-7.78	2.96	3.59	4.08	1.37	7.78	4.61	1.85
이머징채권	469.7	0.47	-0.70	0.07	1.96	1.51	-2.88	-0.01	1.39	1.63	3.31	3.54	2.01	1.03
아시아(ex일본)	99.6	0.04	-0.95	0.25	-0.08	0.16	-0.01	-0.37	-0.33	-0.50	0.31	0.24	0.58	-0.06
GEM	339.0	0.48	0.50	-0.52	2.17	1.37	-2.66	0.15	1.87	2.17	3.10	3.17	1.38	1.10
EMEA	12.4	-0.04	-0.02	-0.00	-0.04	-0.04	-0.05	-0.02	-0.03	-0.03	-0.02	-0.01	-0.02	-0.03
라틴아메리카	18.7	-0.01	-0.23	0.35	-0.09	0.02	-0.16	0.22	-0.11	-0.00	-0.07	0.14	0.07	0.01
주식	10,949.8	-19.86	43.31	-0.44	17.72	13.22	5.90	-30.63	25.68	33.22	23.89	24.42	-4.53	10.99
선진주식	9,652.5	-21.83	40.65	-1.20	13.90	8.20	6.30	-32.99	18.03	25.18	19.57	20.16	-6.20	7.48
아시아태평양	600.2	1.81	2.90	3.91	0.19	3.24	2.71	4.73	2.56	3.50	3.48	3.35	0.37	2.73
Global	2,375.2	2.51	3.98	5.38	4.03	4.14	6.00	-1.55	4.09	9.91	6.24	8.69	2.99	4.70
서유럽	1,436.9	-1.51	-1.28	0.09	1.40	2.99	3.81	-3.28	0.06	4.64	3.48	2.20	0.69	1.11
북미	5,240.1	-24.64	35.05	-10.58	8.28	-2.16	-6.22	-32.89	11.32	7.14	6.37	5.92	-10.26	-1.06
이머징주식	1,297.3	1.97	2.66	0.77	3.82	5.02	-0.40	2.35	7.65	8.04	4.32	4.25	1.68	3.51
아시아(ex일본)	482.2	0.37	-0.12	0.21	1.72	0.72	-0.72	1.37	3.35	2.47	0.31	0.39	0.68	0.90
GEM	728.8	0.72	2.45	0.32	1.85	3.52	0.45	1.01	4.11	5.31	3.66	3.80	0.86	2.34
EMEA	46.9	0.02	0.05	0.16	0.10	0.27	-0.17	-0.16	0.10	0.13	0.18	0.22	-0.01	0.07
라틴아메리카	39.5	0.87	0.28	0.09	0.15	0.52	0.04	0.14	0.09	0.13	0.18	-0.16	0.14	0.21

그림2 지역별 상품별 펀드플로우

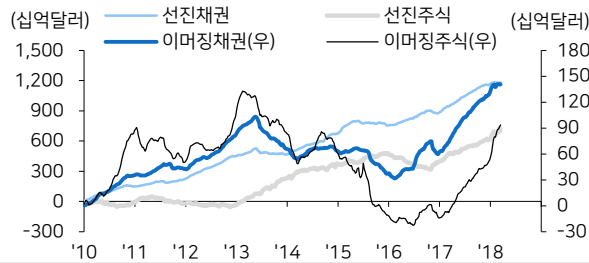


그림3 ETF vs. Non-ETF

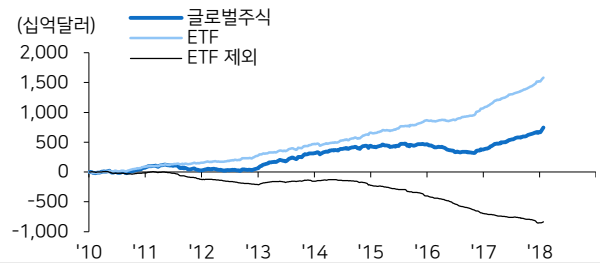


그림4 Global 지역 주식형 펀드플로우

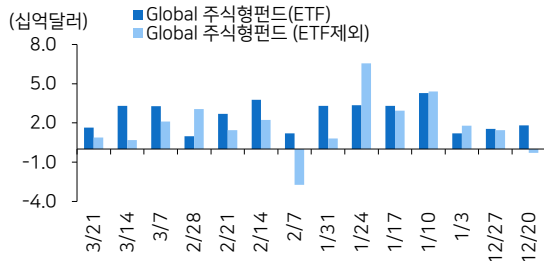
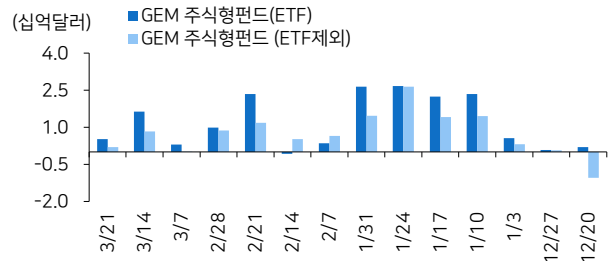
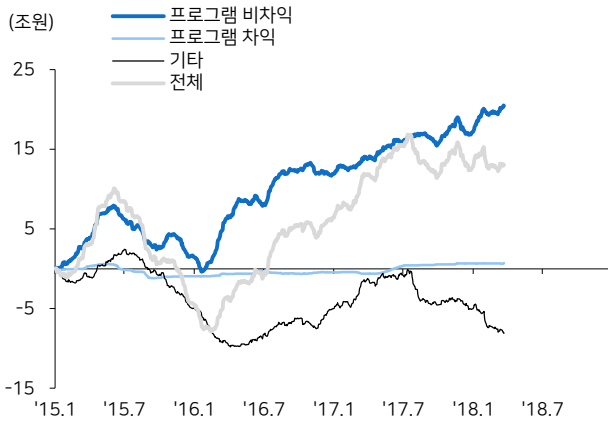


그림5 GEM 지역 주식형 펀드플로우



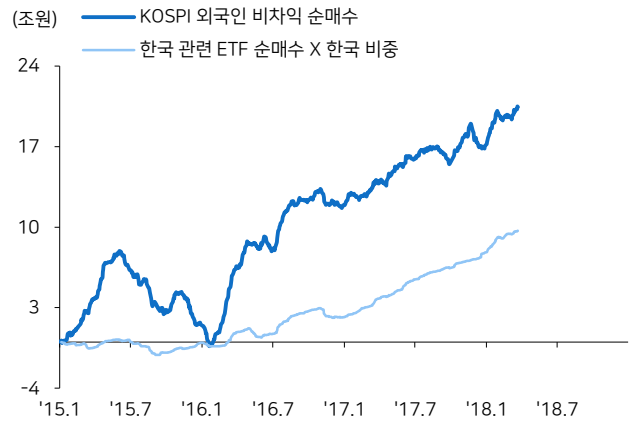
자료: EPFR, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림6 KOSPI 외국인 펀드플로우 분해



자료: KRX, Infomax, 메리츠증권리서치센터

그림7 한국관련 ETF 벤치마크별 펀드플로우



자료: Bloomberg, 메리츠증권리서치센터

표4 한국 관련 ETF 자금 유출입 현황, 한국 투자 비중

코드	이름	벤치마크	순자산 (16년말) (십억달러)	2017년 이후 누적 순유입(십억달러)				BM 내 한국비중 (12/29) (%)	ETF 내 한국 비중		
				WTD	(%/순자산)	누적	(%/순자산)		(12/29) (%)	vs.bm (%p)	OW/ UW
EEM US	아이셰어즈MSCI이머징마켓	MSCI EM	26.03	0.00	0.00	6.83	26.25	15.39	14.95	-0.44	UW
IEMG US	iShares Core MSCI EM	MSCI EM IMI	17.81	0.21	0.52	22.71	127.50	15.53	15.57	0.04	OW
EWY US	아이셰어즈MSCI사우스코리아캡트	MSCI Korea 25/50	2.85	0.02	0.48	0.32	11.27	100	99.84	-0.16	UW
VEA US	뱅가드FTSE디벨롭트마켓	FTSE D AC ex US	40.24	0.22	0.37	20.26	50.34	4.73	4.60	-0.13	UW
EMIM LN	아이셰어즈 코어 MSCI EM IMI	MSCI EM IMI	3.89	0.07	0.98	3.81	97.97	15.53	15.42	-0.11	UW
IEEM LN	아이셰어즈 MSCI EM	MSCI EM	4.30	0.00	0.00	0.27	6.33	15.39	15.36	-0.03	UW
VEU US	뱅가드 FTSE All World ex US	FTSE D AC ex US	14.59	0.10	0.50	5.23	35.85	3.66	3.60	-0.06	UW
AAXJ US	아이셰어즈MSCI AC ex Japan	MSCI AC Asia ex Japan	2.53	0.00	0.00	1.28	50.67	17.73	17.73	0.00	(-)
AEEM FP	Amundi ETF MSCI EM	MSCI EM	2.09	0.04	0.80	2.39	114.06	15.39	15.75	0.36	OW
VPL US	뱅가드 FTSE 퍼시픽	FTSE D AP AC	3.15	-0.05	-1.29	0.75	23.78	12.24	12.29	0.05	OW
SCHF US	슈왓 인터내셔널 예쿼티	FTSE D AC ex US	6.87	0.05	0.42	6.13	89.17	4.73	4.55	-0.18	UW
VXUS US	뱅가드 토탈 인터내셔널 스톡	FTSE Global AC ex US	6.41	0.03	0.30	3.04	47.40	3.66	3.67	0.01	OW

자료: Bloomberg, 메리츠증권리서치센터

(십억원)		주간순매수				연간 누적 순유입
		3/19~23	3/12~16	3/5~9	2/26~3/2	2018년
KOSPI	기관	-380.1	-337.0	730.0	18.6	-1,825.2
	금융투자	28.8	-360.4	281.9	-169.3	-2,968.5
	보험	-55.2	-131.2	117.7	137.5	651.7
	투신	-126.0	-90.1	-18.4	56.1	732.4
	사모펀드	-178.9	-9.3	62.4	-50.2	-203.7
	은행	20.1	29.0	35.5	-6.1	-41.8
	연기금	74.5	134.6	137.5	115.1	-59.5
	외국인	-196.0	767.8	-310.7	-267.0	428.5
	개인	543.9	-297.3	-408.8	315.2	684.7
KOSDAQ	기관	-81.3	163.1	275.8	-68.1	-103.4
	금융투자	55.2	41.1	160.2	55.2	326.5
	보험	3.2	17.5	19.1	9.7	-3.7
	투신	-141.9	25.5	65.2	-11.1	380.1
	사모펀드	-20.6	76.3	25.6	-9.9	-546.4
	은행	-10.4	-1.7	-1.8	-1.7	-68.0
	연기금	25.6	61.3	42.4	12.0	234.7
	외국인	-78.0	196.3	136.3	130.1	-783.2
	개인	218.6	-197.7	-301.8	-11.6	1,733.9

자료: KRX, WiseFn, 메리츠증권증권 리서치센터

(십억원)	주간 순유입				연간 누적 순유입
기간자금유출입	3/19~3/22	3/12~3/16	3/5~3/9	2/26~3/2	1/1~3/22
국내 공모 주식형 펀드	-91.6	296.4	-842.9	90.7	11.7
ETF 제외	-26.7	-62.8	-35.7	4.6	107.0
ETF	-64.9	359.2	-807.2	86.1	-95.3
ETF 추종지수별	3/19~3/23	3/12~3/16	3/5~3/9	2/26~3/2	1/1~3/23
KOSPI 200	-240.7	151.6	-801.3	-28.1	-1,296.3
KOSPI200 선물	125.9	-298.6	118.0	-14.4	216.0
KOSPI200 선물 인버스	14.9	13.6	-14.4	29.1	1.9
코스닥 150	-25.8	103.7	-9.3	105.2	521.6
코스닥 150 레버리지	-73.4	-0.1	48.7	45.1	220.5

자료: 금융투자협회, WiseFn, 메리츠증권증권 리서치센터

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 3월 26일 현재 동 자료에 언급된 2종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 3월 26일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 3월 26일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 정다인)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.