



**GEM 펀드 ETF 중심으로 3주 연속 자금 유입세 지속**

이머징 분산투자형(GEM) 3주 연속 자금유입세 지속 Vs.

전주(11/15-21) 이머징 분산투자형(GEM) 펀드 3주 연속 자금유입세 지속. 전주 9.076억 달러 순유입(ETF 21.1억 달러 순유입, Non-ETF 12.2억 달러 순유출) 달러 강세 둔화, 대중국 강경파인 피터 나바로 무역 정책 국장이 미중 정상회담에서 배제될 것이라는 소식에 미중 무역협상에 대한 기대감 지속되는 상황. 한편 신흥국 신용스프레드 전반적으로 확대됨 점은 부정적인 요소

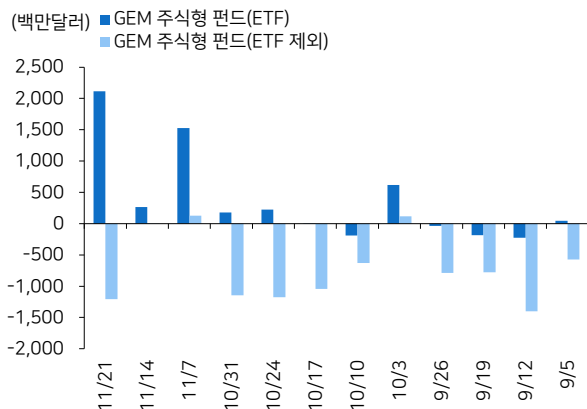
선진국 주식형 펀드 아시아 태평양 지역 제외 전지역 순유출 기록

선진국 주식형 펀드 1주 만에 순유출 전환. 43.65억 달러 순유출 기록. 아시아 태평양 지역(13.12억 달러 순유입) 제외, 전지역 순유출 기록. Global 3.3억 달러 순유출, 서유럽 23.0억 달러 순유출, 북미 30.45억 달러 순유출

테크 섹터 펀드 16.95억 달러 순유출 '15.2월 첫째주 이후 최대

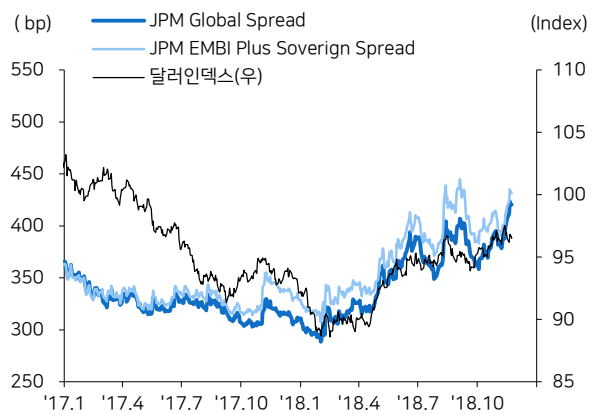
전주 기술주 섹터 16.95억 달러 순유출 발생. 2015년 2월 첫째주(-22.81억 달러) 이후 최대 규모. 소비재 섹터 1.0억 달러 순유출, 2주만에 순유출 전환. 금융 섹터 7.88억 달러 순유출 발생 3주 연속 순유출. 한편 경기방어주 섹터 2주 연속 자금유입세 지속. 헬스케어 섹터 4.1억 달러 순유입, 4주 연속 순유입세. 통신, 유틸리티 섹터 2주 연속 순유입

**그림1 GEM 펀드 주간 순유입 추이 (12주)**



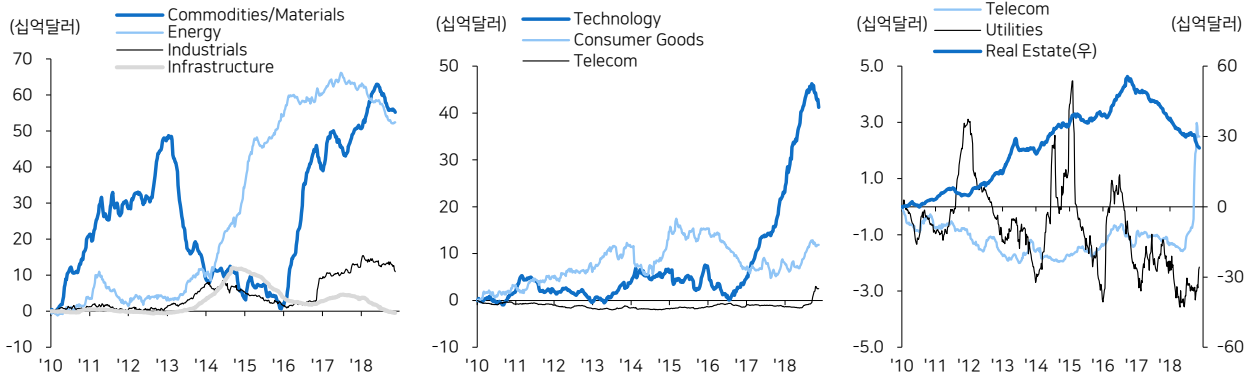
자료: Emerging Portfolio Fund Research, 메리츠증권 리서치센터

**그림2 신흥국 신용스프레드와 신흥국 통화가치 추이**



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림3 글로벌 섹터 펀드 누적 순유입 추이 ('10년 이후)



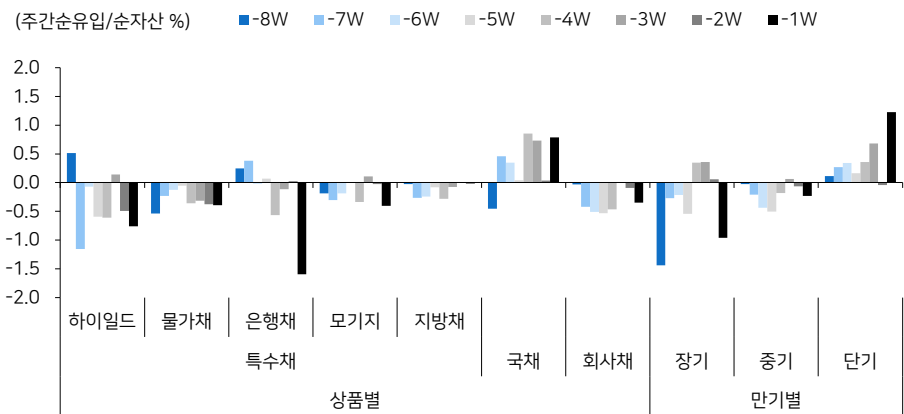
자료: Emerging Portfolio Fund Research, 메리츠증권증권 리서치센터

그림4 미국 하이일드 채권금리 스프레드 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림5 글로벌 채권형 펀드플로우 유형별 : 하이일드 채권 2주 연속 자금유출세 지속



자료: Emerging Portfolio Fund Research, 메리츠증권증권 리서치센터

그림6 아시아 신흥국, 한국 주간 외국인 수급

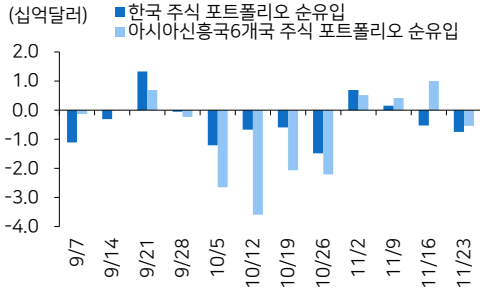


표1 아시아 신흥국 주식 포트폴리오 순매수 및 통화절상/절하율

주간 포트폴리오 자금(주식) 누적 순매수

(백만달러)	한국	일본	대만	인도	인도네시아	태국	필리핀	베트남
최근 1주	-749.9	N/A	98.2	-533.0	15.9	-114.6	7.5	-18.4
최근 4주	-421.7	944.6	865.3	-465.1	808.3	-384.6	518.5	46.9
YTD('18)	-6,740.1	-39,003.8	-10,090.6	-5,904.6	-3,250.8	-8,770.2	-1,233.0	1,839.2

달러화 대비 통화 절상/절하율

(%)	한국	일본	대만	인도	인도네시아	태국	필리핀	베트남
최근 1주	-0.05	-0.13	-0.04	1.74	0.22	-0.39	0.68	-0.23
최근 4주	1.13	-0.95	0.29	3.92	4.37	0.30	2.29	0.00
YTD('18)	-5.47	-0.26	-3.77	-9.65	-7.03	-1.19	-4.78	-2.81

표2 글로벌 펀드플로우

(십억달러)	순자산/ 주간순유입	11/21	11/14	11/7	10/31	10/24	10/17	10/10	10/3	9/26	9/19	9/12	9/5	12주 평균
<b>채권</b>	4,924.9	-8.09	-5.25	5.48	-8.18	-7.23	-8.10	-14.01	-1.03	-4.67	0.73	0.28	-1.94	-4.33
선진채권	4,497.5	-7.94	-4.65	6.23	-7.32	-6.09	-6.61	-13.08	-1.95	-6.16	0.24	1.87	-1.38	-3.90
아시아태평양	42.3	-0.03	-0.05	-0.17	-0.08	-0.09	-0.14	-0.09	-0.17	-0.00	-0.09	0.04	0.02	-0.07
Global	918.5	-3.11	-2.00	0.93	-3.19	0.37	-3.12	-1.73	-1.69	-1.80	-0.74	-0.61	-4.38	-1.76
서유럽	852.1	-3.42	-0.80	-0.69	-2.31	-1.40	-2.06	-3.27	-1.11	-2.69	-1.17	-2.31	-0.05	-1.77
북미	2,684.6	-1.37	-1.79	6.16	-1.74	-4.97	-1.29	-7.99	1.02	-1.67	2.24	4.75	3.03	-0.30
이머징채권	427.5	-0.15	-0.60	-0.75	-0.86	-1.14	-1.48	-0.93	0.92	1.50	0.49	-1.59	-0.56	-0.43
아시아(ex일본)	91.6	-0.00	-0.22	0.26	-0.45	-0.39	-0.60	-0.47	-0.41	-0.52	-0.02	-0.55	0.21	-0.26
GEM	310.9	-0.13	-0.43	-0.94	-0.35	-0.69	-0.91	-0.47	1.23	2.06	0.67	-0.98	-0.84	-0.15
EMEA	10.4	-0.04	0.01	0.01	-0.05	-0.05	-0.04	0.05	-0.01	-0.01	-0.00	-0.00	-0.02	-0.01
라틴아메리카	14.6	0.02	0.04	-0.08	-0.01	-0.01	0.07	-0.04	0.11	-0.04	-0.16	-0.07	0.09	-0.01
<b>주식</b>	10,349.8	-3.03	4.61	3.56	-1.41	8.46	-15.84	-1.44	3.59	-3.29	13.85	-5.58	-0.15	0.28
선진주식	9,272.3	-4.37	3.46	-0.35	-3.26	5.91	-18.17	-0.61	2.74	-2.82	14.55	-4.33	0.02	-0.60
아시아태평양	599.8	1.31	-0.28	2.29	3.74	5.16	5.76	0.80	-0.47	-0.28	0.21	0.72	-0.71	1.52
Global	2,265.2	-0.33	2.29	0.02	-3.94	-1.36	-4.00	1.91	2.44	-1.40	1.26	-1.16	0.65	-0.30
서유럽	1,260.6	-2.30	-1.31	-2.59	-5.88	-0.14	-4.76	-2.18	-0.55	-0.43	-1.21	-1.38	0.26	-1.87
북미	5,146.7	-3.05	2.77	-0.07	-0.12	2.25	-15.18	-1.15	1.32	-0.70	14.30	-2.52	-0.18	-0.19
이머징주식	1,077.5	1.33	1.15	3.90	1.85	2.55	2.33	-0.82	0.85	-0.48	-0.70	-1.24	-0.17	0.88
아시아(ex일본)	421.3	0.68	0.76	1.99	2.67	3.56	3.56	0.36	0.16	0.23	0.35	0.66	0.50	1.29
GEM	590.8	0.91	0.26	1.65	-0.97	-0.95	-1.03	-0.82	0.74	-0.82	-0.96	-1.62	-0.53	-0.35
EMEA	30.8	-0.09	0.06	-0.07	-0.07	-0.03	-0.07	-0.14	0.03	0.07	-0.12	-0.18	-0.09	-0.06
라틴아메리카	34.6	-0.16	0.07	0.33	0.23	-0.03	-0.12	-0.23	-0.08	0.05	0.03	-0.10	-0.06	-0.01

그림7 지역별 상품별 펀드플로우

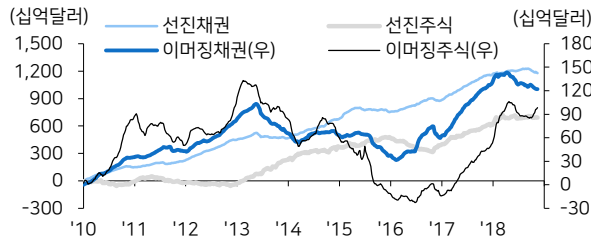


그림8 ETF vs. Non-ETF

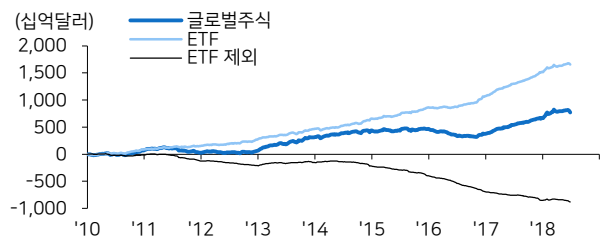


그림9 Global 지역 주식형 펀드플로우

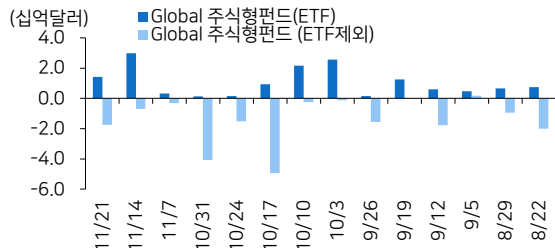
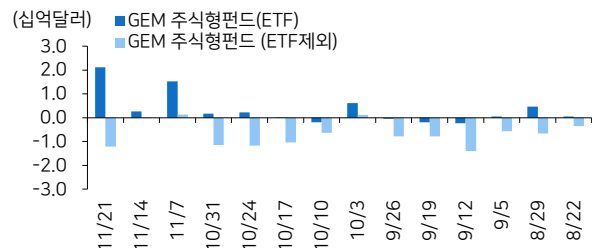
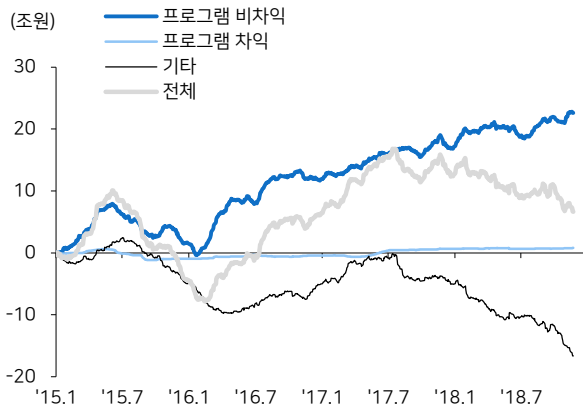


그림10 GEM 지역 주식형 펀드플로우



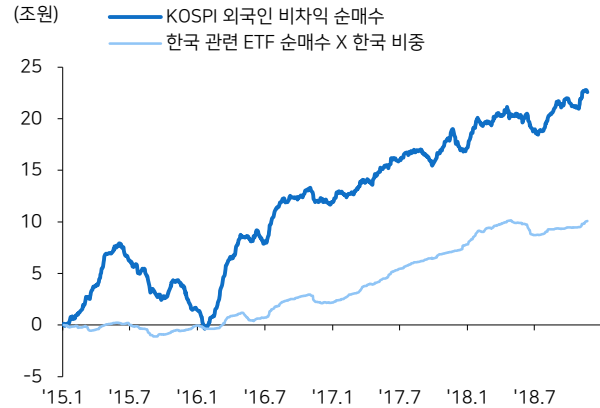
자료: Emerging Portfolio Fund Research, Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림11 KOSPI 외국인 수급 성격별 분해



자료: WiseFn, 메리츠증권리서치센터

그림12 한국관련 ETF 순유입 \* 한국비중 vs. 외국인 프로그램 비차익



자료: Infomax, Bloomberg, 메리츠증권리서치센터

표3 국내 증시 수급

(십억원)		주간순매수				연간 누적 순유입
		11/19~22	11/12~16	11/5~9	10/29~2	2018년
KOSPI	기관	475.9	643.5	-1,258.9	336.0	-4,394.0
	금융투자	685.9	304.7	-997.3	-545.2	-1,179.0
	보험	-26.6	-11.3	-54.4	109.8	-1,117.1
	투신	22.7	17.4	-31.5	353.6	460.0
	사모펀드	-124.0	30.5	-107.4	212.1	-1,048.1
	은행	-6.2	-11.3	-3.6	13.5	-327.4
	연기금	23.5	95.4	121.2	350.9	123.9
	외국인	-782.7	-587.6	413.2	523.0	-6,280.4
KOSDAQ	기관	-238.9	-174.8	-563.4	115.9	-1,009.3
	금융투자	-87.7	-58.6	-248.9	24.4	650.1
	보험	4.1	-3.2	-6.4	12.4	98.1
	투신	-51.4	-45.5	-9.1	92.5	148.3
	사모펀드	-55.0	-6.6	-86.1	3.3	-1,285.8
	은행	-0.1	1.3	-4.2	2.0	-147.4
	연기금	-16.5	-51.8	-168.3	16.6	329.1
	외국인	-63.4	-6.0	-237.3	253.0	-994.1
	개인	312.0	138.6	815.6	-383.1	4,168.2

표4 국내 주식형 펀드 기간자금 유출입

(십억원)		주간 순유입				연간 누적 순유입
		11/19~11/21	11/12~11/16	11/5~11/9	10/29~11/2	1/1~11/21
기간자금유출입	국내 공모 주식형 펀드	491.9	-86.1	31.6	157.3	977.5
	ETF 제외	-4.7	-22.7	32.8	-30.3	-741.8
	ETF	496.6	-63.4	-1.2	187.6	1,719.3
ETF 추종지수별		11/19~11/22	11/12~11/16	11/5~11/9	10/29~11/2	1/1~11/22
	KOSPI200	521.5	-31.5	-221.6	251.7	1,805.5
	KOSPI200레버리지	6.2	-18.1	-103.0	92.6	1,552.7
	KOSPI200인버스	17.8	23.1	-59.0	18.0	-621.6
	KOSDAQ150	-91.1	-122.2	-12.3	211.9	690.2
	KOSDAQ150레버리지	-83.8	65.8	-230.9	384.2	1,133.9
	KOSDAQ150인버스	60.3	56.5	9.0	-155.6	252.6
KRX300	5.6	-5.0	-0.6	-82.7	767.6	

자료: KRX, 금융투자협회, WiseFn, 메리츠증권리서치센터

### Compliance Notice

---

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 11월 23일 현재 동 자료에 언급된 2종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 11월 23일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 11월 23일 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: 정다이)

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 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.