유진투자증권

Global Macro | 2025.11.6

ETF/파생상품

Spot Comment Overview

11/6 일 아침 MSCI 11 월 리뷰 결과 발표. 한국 스탠다드 지수에 HD 현대마린솔루션, 에이피알 신규 편입

11월 MSCI 리뷰 결과 발표

ETF/파생_ 강송철_ 02)368-6153_ buykkang@eugenefn.com

- 11/6일 아침 MSCI 11월 리뷰 결과 발표. 한국 스탠다드 지수에 HD현대마린솔루션, 에이피알 신규 편입. 오리온 지수 제외
- 11월 24일 종가 기준 리밸런싱. 한국의 MSCI 스탠다드지수 편입 종목 수는 82개로 증가
- 지수 편입 따른 매입 수요 에이피알 3천억원, HD현대마린솔루션 1,500억원 추정. 제외에 따른 매도 수요 오리온 1,150억원 추정
- 편입, 제외 종목 외에 유동비율, 주식수 변경에 따른 비중 변화 상위 종목: SK텔레콤(유동비율 증가), HD현대중공업(유동비율 증가), LG(유동비율, 주식수 증가) 비중 증가. 반면 셀트리온(유동비율, 주식수 감소) 등 비중 감소. SK텔레콤 1,200억원(매수) 등 지수 내 비중 변동에 따른 종목별 패시브 매입, 매도 수요 본문 표 참고
- 리밸런싱 적용 후 신흥국(EM) 지수 내 중국, 대만, 인도 비중 증가. 한국(-0.04%) 비중 감소. 리밸런싱일 부근에 한국물 소폭 매도 우위 예상(-2,600억원)
- 11월 리뷰 적용 후 MSCI 지수 편입되지 않은 다음 순위 종목은 전일(11/5) 시가총액 기준 레인보우로보틱스, HD현대미포 등 순서

도표 1. **11 월 MSCI 편입/제외 종목(스탠다드 지수), 패시브 매매 수요 추정**

코드	종목	매입수요 추정(십억원, A)	일평균 거래대금(십억원, B)	A/B (days)
A443060	HD현대마린솔루션	149	25	5.9
A278470	에이피알	298	117	2.5

코드	종목	매도수요 추정(십억원, A)	일평균 거래대금(십억원, B)	A/B (days)
A271560	오리온	115	13	-8.6

자료: MSCI, FnGuide, 유진투자증권. 11 월 5 일 기준

도표 2. **Top 10 국가들의 MSCI EM 비중 변화, 11 월 리밸런싱 적용 후**

국가	현재(11/4일)	리밸런싱 후	비중 변화
CHINA	28.8%	28.9%	0.08%
TAIWAN	20.5%	20.5%	0.05%
INDIA	15.3%	15.4%	0.04%
KOREA	12.9%	12.9%	-0.04%
BRAZIL	4.2%	4.2%	0.03%
SOUTH AFRICA	3.3%	3.3%	-0.01%
SAUDI ARABIA	3.1%	3.1%	-0.06%
MEXICO	1.9%	1.8%	-0.05%
UNITED ARAB EMIRATES	1.4%	1.5%	0.02%
INDONESIA	1.1%	1.2%	0.04%

자료: MSCI, 유진투자증권. 11 월 4 일 기준

도표 3. **한국: EM 내 비중 증가 상위 Top 10**

Issue	이름	국가	현재 EM 비중	변경 후 EM 비중	차이
I	CHROMA ATE	TAIWAN	0.00%	0.09%	0.09%
I	BIZLINK HOLDING	TAIWAN	0.00%	0.08%	0.08%
I	KING YUAN ELECTRONICS CO	TAIWAN	0.00%	0.08%	0.08%
I	FORTIS HEALTHCARE	INDIA	0.00%	0.06%	0.06%
I	NORTHAM HOLDINGS	SOUTH AFRICA	0.00%	0.05%	0.05%
I	ONE 97 COMMUNICATIONS	INDIA	0.00%	0.05%	0.05%
I	ASPEED TECHNOLOGY	TAIWAN	0.00%	0.05%	0.05%
I	GOLD CIRCUIT ELECTRONICS	TAIWAN	0.00%	0.05%	0.05%
I	APR CORP	KOREA	0.00%	0.05%	0.05%
I	GE VERNOVA T&D INDIA	INDIA	0.00%	0.04%	0.04%

자료: MSCI, 유진투자증권. 11 월 4 일 기준
** Issue: I = 신규 편입, O = 지수 제외, F = 유통 비율(FIF) 변경, S = 주식수 변경, L = 외국인 투자 한도(FOL) 변경

도표 4. **한국: EM 내 비중 감소 상위 Top 10**

Issue	이름	국가	현재 EM 비중	변경 후 EM 비중	차이
	TAIWAN SEMICONDUCTOR MFG	TAIWAN	11.94%	11.83%	-0.10%
S	TENCENT HOLDINGS LI (CN)	CHINA	5.16%	5.11%	-0.05%
O	METLEN ENERGY & METALS	GREECE	0.05%	0.00%	-0.05%
O	OLD MUTUAL (NEW)	SOUTH AFRICA	0.03%	0.00%	-0.03%
O	WPG HOLDINGS CO	TAIWAN	0.03%	0.00%	-0.03%
	SAMSUNG ELECTRONICS CO	KOREA	3.44%	3.41%	-0.03%
S	ALIBABA GRP HLDG (HK)	CHINA	3.49%	3.47%	-0.03%
O	ACER	TAIWAN	0.03%	0.00%	-0.03%
O	VOLTRONIC POWER TECH	TAIWAN	0.03%	0.00%	-0.03%
O	MICRO-STAR INTERNATIONAL	TAIWAN	0.02%	0.00%	-0.02%

자료: MSCI, 유진투자증권. 11 월 4 일 기준
** Issue: I = 신규 편입, O = 지수 제외, F = 유통 비율(FIF) 변경, S = 주식수 변경, L = 외국인 투자 한도(FOL) 변경

도표 5. **한국: 리밸런싱 매수 금액 상위**

코드	이름	11월 리밸런싱 매수 추정 (억원, A)	일평균거래대금 (억원, B)	A/B
A278470	에이피알	3,071	1,167	2.6
A443060	HD현대마린솔루션	1,758	252	7.0
A017670	SK텔레콤	1,224	524	2.3
A329180	HD현대중공업	1,100	1,324	0.8
A042660	한화오션	890	4,524	0.2
A003550	LG	198	276	0.7
A012450	한화에어로스페이스	120	2,227	0.1
A051900	LG생활건강	66	162	0.4
A003670	포스코퓨처엠	61	1,775	0.0

자료: MSCI, Quantiwise, 유진투자증권. 11 월 5 일 마감 기준

도표 6. **한국: 리밸런싱 매도 금액 상위**

코드	이름	11월 리밸런싱 매도 추정 (억원, A)	일평균거래대금 (억원, B)	A/B
A005930	삼성전자	-2,000	28,060	-0.1
A000660	SK하이닉스	-1,288	23,918	-0.1
A271560	오리온	-1,115	133	-8.4
A068270	셀트리온	-1,044	1,071	-1.0
A006400	삼성SDI	-710	3,554	-0.2
A006800	미래에셋증권	-358	963	-0.4
A086790	하나금융지주	-358	816	-0.4
A035420	NAVER	-327	4,936	-0.1
A005935	삼성전자우	-269	3,415	-0.1
A000270	기아	-232	1,534	-0.2
A105560	KB금융	-178	1,191	-0.1
A033780	KT&G	-163	397	-0.4
A316140	우리금융지주	-163	510	-0.3
A034020	두산에너빌리티	-162	7,222	-0.0
A138040	메리츠금융지주	-149	284	-0.5

자료: MSCI, Quantiwise, 유진투자증권. 11 월 5 일 마감 기준

도표 7. **한국: 리밸런싱 매수 수요* 상위 (*매입 금액/거래대금)**

코드	이름	11월 리밸런싱 매수 추정 (억원, A)	일평균거래대금 (억원, B)	A/B
A443060	HD현대마린솔루션	1,758	252	7.0
A278470	에이피알	3,071	1,167	2.6
A017670	SK텔레콤	1,224	524	2.3
A329180	HD현대중공업	1,100	1,324	0.8
A003550	LG	198	276	0.7
A051900	LG생활건강	66	162	0.4
A042660	한화오션	890	4,524	0.2
A012450	한화에어로스페이스	120	2,227	0.1
A003670	포스코퓨처엠	61	1,775	0.0

자료: MSCI, Quantiwise, 유진투자증권. 11 월 5 일 마감 기준

도표 8. **한국: 리밸런싱 매도 수요* 상위 (*매도 금액/거래대금)**

코드	이름	11월 리밸런싱 매도 추정 (억원, A)	일평균거래대금 (억원, B)	A/B
A271560	오리온	-1,115	133	-8.4
A068270	셀트리온	-1,044	1,071	-1.0
A138040	메리츠금융지주	-149	284	-0.5
A086790	하나금융지주	-358	816	-0.4
A033780	KT&G	-163	397	-0.4
A006800	미래에셋증권	-358	963	-0.4
A316140	우리금융지주	-163	510	-0.3
A032640	LG유플러스	-35	157	-0.2
A006400	삼성SDI	-710	3,554	-0.2
A000270	기아	-232	1,534	-0.2
A105560	KB금융	-178	1,191	-0.1
A055550	신한지주	-134	948	-0.1
A000810	삼성화재	-54	382	-0.1
A024110	기업은행	-22	189	-0.1
A010130	고려아연	-79	734	-0.1

자료: MSCI, Quantiwise, 유진투자증권. 11 월 5 일 마감 기준

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에 동 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)