

MACRO팀

김동영, CFA Quant Analyst
dy76.kim@samsung.com



리서치센터 리포트
바로가기

MSCI 주간 레이더 – 6월 8일 증가 기준

그리고 추가 이슈

- MSCI 8월 리뷰 편입 예상 종목은 LG이노텍, LG씨엔에스, 현대오트에버 순.
- 극단적 가격 상승 요건 및 투자경고/투자위험종목 가능성은 현재 낮은 편.

WHAT'S THE STORY?

MSCI의 다음 정기 리뷰가 8월 중순 발표로 예정되어 있다. 이에 최근의 종목 주가 변동을 반영하여, 8월 정기변경 편입 예상 종목을 확인하였다.

정기 리뷰 편입 가능성 있는 MSCI Korea 비구성 종목

코드	종목명	전체 시총 (조 원)	유동 비율 (추정)	유동 시총 (보통주, 조 원)	시총 기준 갭	유동 시총 기준 갭	필요 추가 상승률	*trail P/B (배)
A011070	LG이노텍	25.9	0.60	15.5	103%	266%	0%	4.3
A064400	LG씨엔에스	10.3	0.50	5.2	21%	21%	0%	3.5
A307950	현대오트에버	20.6	0.25	5.1	143%	19%	0%	11.3
A277810	레인보우로보틱스	11.8	0.43	5.0	-7%	18%	8%	89.0
A006260	LS	11.6	0.55	6.4	-9%	50%	10%	2.0

참고: 6월 8일 증가 기준. 삼성증권 외의 전 종목 대상. 시총 갭은 시가총액 허들 대비한 종목의 현재 시총 상대 위치를 나타냄. 유동 시총 갭도 동일 방식. 필요 추가 상승률은, 종목이 편입되기 위해서 필요한 추가 상승률(시장 대비 상대 수익률 개념)을 말함. 보고서는 철저히 계량적 분석에 근거한 의견을 제시함.

자료: MSCI, Quantwise, 삼성증권

현 상황에서, 편입 가능성이 가장 높은 종목은 LG이노텍, LG씨엔에스, 현대오트에버, 레인보우로보틱스, LS 순이다.

LG이노텍은 연속된 주가 상승으로 현재 시가총액이 기준 허들을 약 100% 상회하고, 유동 시가총액 또한 허들을 약 270% 상회하여, 편입 기준을 충분히 달성한 상황이다.

LG씨엔에스는 시가총액 기준 갭 +21%, 유동 시가총액 기준 갭 +21%로 현재 편입 기준을 충족한 상태다. 현대오트에버도 유동 시가총액 기준 갭 +19%로 편입 기준을 달성한 상태다.

Compliance Note

본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙 자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다.

극단적 가격 상승 요건 체크

현재 지수 방법론에서 종목 편입을 최종 통과하기 위해서는 1) 극단적 가격 상승 요건 및 2) 투자경고 및 투자위험 미지정 조건을 통과해야 한다.

(다음 페이지에 계속)

우선 각 구간별 극단적 가격 상승 여부를 체크하면, 편입 가능 5종목의 경우 모두 다 현재 극단적 가격 상승 요건에 해당하지 않아서 안전한 편이다. LG이노텍이 이중 상대적으로 최근 주가 상승이 높은 편이나, 극단 요건에서 탈락하는 조건은 7월 중순까지 추가로 +45%의 상대 강세를 보일 때에나 가능할 수 있다. 따라서 LG이노텍에서 이 요건의 발동 가능성은 아직은 낮은 편이다.

투자경고 및 투자위험종목 여부

최근에 신설된 투자경고 및 투자위험종목의 미편입 요건도 체크할 필요가 있다. 투자경고/투자위험종목 미편입 룰의 최근 사례에는, 대우건설이 5월 초 주가 급등으로 투자경고종목에 지정된 이후 이로 인해 MSCI 리뷰 편입 기대감이 사라지고 또 종전 기대감 후퇴와 함께 주가가 반락한 사례가 대표적이다.

투자경고/위험 관련해서는, LG이노텍과 LS가 “투자주의종목”만 하루 동안 지정되었다가 현재는 정상종목이 된 상황이고, 경고/위험종목으로 지정된 사례는 없다. 단기간 내 투자경고/투자위험종목 발생 가능성은 낮은 편이다. (투자경고 및 투자위험종목 지정은 주가가 매우 과열되었음을 의미하고, 이 경우에는 바로 발생한 차익을 실현하는 것으로 충분하다.)

추가 이슈(MSCI 연례 시장 분류)

MSCI에서 국가별 DM, EM 시장 지정 및 변경을 지정하는 “연례 시장 분류 리뷰(Annual Market Classification Review)”가 현지 시각 6월 23일(한국 시각 6월 24일 아침)에 예정되어 있다. 이와 관련한 시장 접근성 이슈의 정량 평가 결과를 발표하는 “시장 접근성 리뷰(Market Accessibility Review)”는 현지 시각 6월 18일(한국 시각 6월 19일 아침)에 예정되어 있다.

참고로 작년의 시장 접근성 리뷰에서, 한국은 “Foreign exchange market liberalization level” 등 6개 항목에서 마이너스 평가(“개선 필요” 평가)를 받은 바 있다. 올해 시장 접근성 리뷰에서 정량 평가가 어떻게 개선되는지의 내용과, 또 이에 대한 MSCI의 코멘트 내용을 주목할 필요가 있다. 시장 일부에서는 올해 연례 시장 분류 리뷰에서 DM 승격 watch list 등재를 기대하는 경우가 있으므로, 이들 이벤트 결과가 시장 심리에 단기적인 영향을 줄 가능성 또한 있겠다.

Appendix. MSCI 지수 설명

MSCI 지수 소개: MSCI 지수란, MSCI(모건 스탠리 캐피털 인터내셔널)에서 만든 전 세계적으로 가장 영향력 있는 글로벌 주가지수다. MSCI 지수에 편입이 될 경우, 지수 추종 자금의 매수로 인해 편입 종목 주가에 긍정적인 영향을 준다. 지수 구성에는 유동 시가총액 가중 방식을 사용한다.

MSCI 지수의 종류: MSCI 지수 군에는 전 세계 지수를 의미하는 MSCI ACWI(All Country World Index)를 비롯한 다양한 종류의 세부 지수가 있다. 경제/시장 발전 단계에 따라 선진 시장, 신흥 시장, 프런티어 시장으로 구분된 지수가 존재하는데, 대한민국은 현재 신흥 시장 지수에 소속되어 있다. 또한 대형주, 중형주, 소형주 지수와 같이 사이즈별 지수가 제공되며, 이 중 대형주와 중형주 지수를 합한 것이 Standard 지수이다. Standard 지수가 사이즈별 지수 중에서 제일 대표적인 지수로, 단순히 MSCI 지수라 하면 이 Standard 지수를 의미하며, 이 지수의 추종 자금이 가장 많다.

MSCI 정기 리뷰: MSCI 지수를 정기적으로 리밸런싱하는 정기 리뷰(Index review)는 2, 5, 8, 11월 분기마다 진행된다. 이때 리뷰 결과는 해당 월 중순에 발표되며, 지수의 변경 유효 시작일(effective date)은 익월 첫날인 3, 6, 9, 12월의 첫 영업일이 된다. 이에 따라 지수의 리밸런싱일은 2, 5, 8, 11월 말의 말일이 된다. 11월의 경우에만 추수감사절 때문에 리밸런싱일이 당겨지는 경우가 종종 있다. 한편, 정기 리뷰 외에도 대형 IPO 주를 조기 편입시키는 등의 상시 관리 절차도 존재한다.

이벤트	발표일 (미국 시간)	발표일 (한국 시간)	리밸런싱일(각국 시간)	변경 유효 시작일
26년 2월 리뷰	26-02-10 (화)	26-02-11 (수)	26-02-27 (금)	26-03-02 (월)
26년 5월 리뷰	26-05-12 (화)	26-05-13 (수)	26-05-29 (금)	26-06-01 (월)
26년 8월 리뷰	26-08-12 (수)	26-08-13 (목)	26-08-31 (월)	26-09-01 (화)
26년 11월 리뷰	26-11-11 (수)	26-11-12 (목)	26-11-30 (월)	26-12-01 (화)

자료: MSCI

MSCI 정기 리뷰 원리: 정기 리뷰는, 시장 흐름을 잘 추적하기 위해 시가총액이 커져서 중요해진 종목을 새로 편입하고, 시가총액이 줄어 덜 중요한 종목을 편출하는 유지 관리 작업이다. 편출입의 기준에는 크게 시가총액 정보와 유동 시가총액 정보가 사용된다. 시가총액으로 정렬하여 큰 종목을 우선 선정하고, 그 종목의 유동 시가총액이 너무 작지 않으면 실제 편입하는 방식이다. 한편, MSCI는 지수 회전을 낮추기 위해 종목 선정 시 버퍼 룰을 사용한다. 즉, 신규 상장 종목은 기본 시가총액 허들을 통과하면 Standard 지수에 들어갈 수 있는데, 기존 소형주 종목은 훨씬 큰 허들을 통과해야만 Standard 지수로 들어갈 수 있다.

정기 리뷰 편입 관련해서는, 1) 신규 상장 종목은 시가총액이 $Cutoff(\text{원칙적인 시가총액 경계 지점})$ 이상 및 유동 시총이 $Cutoff * 0.5$ 이상이어야 하고, 2) 기존 소형주 종목은 시가총액이 $Cutoff * 1.5$ 이상 및 유동 시총이 $Cutoff * 0.5$ 이상이어야 편입이 가능하다. 정기 리뷰 편출 관련해서는 원칙적으로 시가총액이 $Cutoff * 2/3$ 이상이고, 유동 시총이 $Cutoff * 1/3$ 이상이어야 편출을 피하는 구조다.

Compliance notice

- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA