

2026/08/03

[Quant]

정상휘 책임연구원

sh.jeong@iprovest.com

MSCI 8월 분기 리뷰 전망

- 13일 발표 예정인 MSCI 8월 분기 리뷰에서 편입 종목으로 LG이노텍, 편출 종목으로 HLB 예상
- 현재 종목 구성 수인 77개 수준을 유지하는 가운데 7월 중순 이후의 증시 급락 및 달러 약세에 따라 지수에 편입되기 위한 시가총액 Cutoff는 10.2조원 수준으로 예년대비 다소 낮아질 것
- 31일 증가 기준으로 리밸런싱 예정, LG이노텍, HLB 각각 +785억, -400억원 외인 수급 전망

한국 시간으로 13일 새벽 MSCI는 8월 정기 리뷰 결과를 발표할 예정이다. 글로벌 패시브 자금이 추종하는 지수의 구성 종목과 비중을 MSCI는 매년 2,5,8,11월에 발표하는 정기 리뷰 결과로 리밸런싱을 공표하며 교체하게 된다. 자금이 쫓는 기초 상품 내부 구성비가 바뀌기 때문에 추종 자금의 규모에 비례한 보유 비중의 증가 혹은 감소 변화는 효과적인 수급 이벤트의 재료가 된다.

필자의 판단으로는 현재 구성중인 MSCI Korea 지수의 77개 종목수가 변경될 유인이 발생하지 않은 것으로 보고 있다. 글로벌 단위 시가총액 균일성의 기준점이 되는 선진국 시장 시가총액 기준점이 양호한 흐름으로 증가했을 것으로 추정되고, 직전 리뷰 시점에 따른 Point-in-time 종목 유니버스에 기반해 현 시점 시가총액 Cutoff를 구해도 글로벌 적정 시가총액 범위에 들어가며, 유니버스 업데이트 후 동일하게 77개 종목으로 최근 유동시가총액 누적 커버리지를 구해도 MSCI Korea 지수와 같은 'Standard 지수'가 요구하는 85~87% 레벨에 부합하기 때문이다. 이에 따라 구한 최종적인 시가총액 Cutoff 레벨은 10.2조원, 유동시가총액 Cutoff 레벨은 3.4조원 규모를 전망한다. 최근 증시의 급락 및 달러 약세의 영향으로 예년 대비 낮아진 레벨이 예상된다.

이에 필자는 이번 MSCI 8월 정기 리뷰 결과로 MSCI Korea 지수에서 편입되는 종목은 LG이노텍, 편출되는 종목은 HLB로 전망한다. MSCI는 직전 월말 마지막 10개 거래일 중 임의로 한 날을 골라 그 가격에 기반해 리밸런싱을 진행하는데, 해당 시기 신규 종목 중에서도 주가가 양호했던 LG이노텍, 주가가 부진했던 HLB를 각각 편입/편출 종목으로 예상한다.

편입/편출 종목 예상에 따른 외국인 자금흐름의 영향은 편입에 따른 +785억원 정도의 자금 순유입, 편출에 따른 -400억원 정도의 자금 순유출이 전망된다. 지난 4개 분기 리뷰에서 편입/편출에 따른 직후 1개월 외인 순매수대금 데이터와 리밸런싱 시점 해당 종목 유동시가총액을 활용해 기대외인순매수강도 proxy를 산출하여 적용하였다. MSCI 8월 리뷰에 따른 리밸런싱은 오는 31일 증가를 기반으로 진행될 예정이다.

[도표 1] MSCI 8월 분기 리뷰 편출입 영향 예상

편입 예상(1 종목)						
종목코드	종목명	시가총액(십억)	Cutoff와의 괴리율(%)	유동시가총액(십억)	Cutoff와의 괴리율(%)	예상 수급 영향(십억)
A011070	LG 이노텍	12,164.9	+19.6	7,200.4	+41.9	+78.5
편출 예상(1 종목)						
종목코드	종목명	시가총액(십억)	Cutoff와의 괴리율(%)	유동시가총액(십억)	Cutoff와의 괴리율(%)	예상 수급 영향(십억)
A028300	HLB	4,075.9	-59.8	3,685.0	+8.9	-40.0

자료: MSCI, 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	4.6%	0.7%	0.0%

【업종 투자의견】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【기업 투자기간 및 투자등급】 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하