



MSCI 주간 레이더 - 9월 14일 종가 기준

편출입 종목의 최근 주가 패턴

- MSCI 편출입 종목의 주가 반응은 여전히 유의미하게 나타남
- 11월 리뷰의 잠재 편입 후보로는 GS, HD현대마린솔루션 등이 있음

WHAT'S THE STORY?

MSCI 11월 정기 리뷰의 예측 작업에 앞서, 최근 정기 리뷰에서의 편출입 종목 주가 패턴을 재확인해 보았다. 직전 8월 리뷰의 편출입 종목 주가 변화와 그전 5월 리뷰의 주가 변화를 정리하면 아래 표와 같다.

MSCI 26/8월 리뷰 편출입 종목 주가 패턴

편출입	코드	종목명	리뷰 전일 주가(원) (8/12)	리밸런싱일 주가(원) (8/31)	기간수익률 (%)
편입	A011070	LG이노텍	604,000	642,000	6.3
편출	A028300	HLB	41,600	35,600	-14.4
편출	A047050	포스코인터내셔널	55,800	53,700	-3.8
편출	A0126Z0	삼성에프씨홀딩스	407,500	387,000	-5.0
편출	A034220	LG디스플레이	10,120	9,440	-6.7
편입 - 편출 차이					13.8

자료: 삼성증권

MSCI 26/5월 리뷰 편출입 종목 주가 패턴

편출입	코드	종목명	리뷰 전일 주가(원) (5/12)	리밸런싱일 주가(원) (5/29)	기간수익률 (%)
편출	A443060	HD현대마린솔루션	248,500	224,000	-9.9
편출	A326030	SK바이오팜	102,600	89,700	-12.6
편출	A180640	한진칼	109,700	110,100	0.4
시장		* 코스피	7,643	8,476	10.9
시장 - 편출 차이					18.3

자료: 삼성증권

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.

8월 리뷰 당시, 편입 종목인 LG이노텍은 발표일 전일부터 리밸런싱일까지의 기간 수익률이 6.3%를 기록했다. 편출 4개 종목은 동 기간 평균 -7.5% 수익률을 기록했다. 편출입 종목의 수급 및 주가 반응이, 전통적인 패턴(편입 시 강세, 편출 시 약세)을 계속 유지하고 있다. 5월 리뷰도 유사하게, 편출 종목의 주가 부진이 두드러지게 나타났다.

과도했던 시장 변동성이 고점 대비 크게 낮아진 상황에 있으므로(VKOSPI 참고), MSCI 이벤트를 알파 전략으로 활용하는 것이 유용한 시점이라고 본다.

(다음 페이지에 계속)

최근 주가 기준에서, MSCI 11월 리뷰 편입 가능성이 있는 종목 리스트를 확인하면 다음과 같다.

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 주가 상승률	*trail P/B (배)
A078930	GS	10.9	0.48	5.1	-19%	14%	24%	0.7
A443060	HD현대마린솔루션	10.7	0.33	3.5	-21%	-23%	29%	12.0
A064400	LG씨엔에스	6.8	0.53	3.6	-24%	-20%	32%	2.3
A028050	삼성E&A	10.0	0.80	8.0	-26%	77%	36%	2.0

참고: 9월 14일 증가 기준. 시총 갭은 시가총액 허들 대비한 종목의 현재 시총 상대 위치를 나타냄. 유동 시총 갭도 동일 방식. 필요 주가 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

우선, GS, HD현대마린솔루션, LG씨엔에스, 삼성E&A 등이 MSCI Korea에 포함되지 않은 시가총액 상위 종목이어서, 편입 가능성이 존재한다.

GS는 시가총액이 10.9조 원이며, 이는 원칙적인 편입 기준 수치(Cutoff의 1.5배) 대비 약 19% 하회하는 수준이다. 다만, 편출 종목이 늘어나게 되면, 종목 수를 맞추기 위해서 편입 기준치에 미달하더라도 종목 편입이 가능할 수 있다. 한편, 현재는 유한양행이 시가총액 하락으로 편출 기준을 터치한 상황이다. 따라서, 이 상황이 유지될 경우에는 GS의 MSCI 편입이 가능하다. 편입 후보 중 시가총액 1, 2 순위인 GS, HD현대마린솔루션은 편출 종목 발생 여부에 따라서, 편입 확률이 높아질 수 있다.

편출 예상 종목의 경우에는, 유한양행, LG유플러스 등이 시가총액이 낮아서, 편출 가능성이 존재하는 상황이다.

11월 리뷰의 편출입 주가 기준일 구간까지 관련 종목의 주가 동향을 점검할 필요가 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 11월 리뷰	26-11-11 (수)	26-11-12 (목)	26-11-30 (월)	26-12-01 (화)
27년 2월 리뷰	27-02-09 (화)	27-02-10 (수)	27-02-26 (금)	27-03-01 (월)
27년 5월 리뷰	27-05-10 (월)	27-05-11 (화)	27-05-25 (화)	27-05-28 (금)
27년 8월 리뷰	27-08-12 (목)	27-08-13 (금)	27-08-31 (화)	27-09-01 (수)

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 회전율을 낮추기 위해 종목 선정 시 버퍼 룰을 사용한다. 즉, 신규 상장 종목은 기본 시가총액 hurdles를 통과하면 Standard 지수에 들어갈 수 있는데, 기존 소형주 종목은 훨씬 큰 hurdles를 통과해야만 Standard 지수로 들어갈 수 있다.

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

Compliance notice

- 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.

Samsung Securities

Samsung Securities

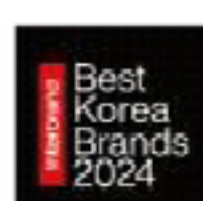
삼성증권

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