

글로벌 자산배분 관점의 ETF 매칭

Derivatives Daily | 2016. 11. 24

당사는 전일 NH Investment 포럼에서 2017년 글로벌 투자전략을 발표했습니다. 이를 바탕으로 ETF 매칭 작업을 시도했고 다음과 같은 ETF를 추출했습니다.



최창규(파생/헤지전략)

02)768-7600, gilbert.choi@nhqv.com

박녹선(RA)

02)2229-6738, noksunny@nhqv.com

외국인의 대규모 선물매수를 바탕으로 선물지수의 상승세는 이어졌다. 특히 전일은 시가총액 상위종목의 양호한 흐름이 돋보였는데 삼성전자는 165만원에 바짝 다가섰다. 한편 비차익거래도 소규모지만 매수우위로 마감했는데 외국인이 대부분을 차지했다. 이러한 분위기 속에 선물 12월물은 1p 상승한 253.55p로 마감했다. 거래량은 9만 5,000계약에 조금 못 미쳤고 미결제약정은 12만 8,000계약에서 큰 변화가 없었다.

글로벌 자산배분 관점의 ETF 매칭

글로벌 ETF를 이용한 자산배분은 이제 특별하지 않다. 올해에는 기계적 로직을 활용한 자산배분 상품인 로보 어드바이저의 열풍이 이를 증명하고 있다.

당사는 전일 NH Investment 포럼을 개최했고 2017년 글로벌 투자 전략을 발표했다. 이를 바탕으로 ETF 매칭 작업을 시도했다. 가장 큰 특징은 채권보다 주식의 비중을 높인 점이다. 인플레이션 초기 국면이고 미국의 기준금리 인상 가능성을 염두에 둔 것이다.

주식은 미국과 아세안 국가로 압축했다. 미국은 인프라투자에 초점을 맞췄다. 아세안에서는 내수가 안정적인 인도와 인도네시아를 꼽았다. 고배당의 대만과 중국 IT 산업도 포함했다. 채권은 인플레이션 압력으로뱅크론과 아시아 신흥국 달러화 채권 정도로 축소했다. 원자재는 유가와 비철금속을 넣고 농산물은 포함하지 않았다.

Derivatives Key Driver Chart: 당사 글로벌 전략에 따른 매칭 ETF 리스트

추천사유	티커
미국 인프라 투자 확대의 수혜	DBIF US, PKB US
글로벌 증시 중 배당수익률이 높은 대만 고배당 투자	0056 TT
무역보다 내수가 경제를 이끄는 골든 아시아	INDA US, EIDO US
차이나굴기 - 반도체와 로봇산업	3147 HK
유가(에너지) 상승	XOP US, AMLP US
Dr. Copper, 전기동(구리)의 귀환	DBB US
인플레이션과 금리 상승 대비	BKLN US
인도와 인도네시아 채권을 편입한 아시아 IG ETF	3141 HK

자료: NH 투자증권 리서치센터

Contents

- I 파생상품 시장.....1
- II Stock Futures Summary.....2
- III K200 선물 주요지표.....3
- IV K200 옵션 주요지표.....4
- V 투자자별 매매동향.....5
- VI 주요 기술적 지표.....6
- VII 프로그램매매 추이.....7

Stock Futures Summary

종목명	현재가 (원)	등락률 (%)	거래량 (계약)	미결제 (계약)	이론가 (원)	베이스스 (원)
현대해상 F 201612 (10)	36,600	4.57	4,107	3,179	36,671	-50
기업은행 F 201612 (10)	13,450	3.46	5,149	8,942	13,408	50
한국금융지 F 201612 (10)	42,600	3.27	1,523	1,198	42,525	100
SK 텔레콤 F 201612 (10)	226,500	2.95	2,064	3,949	226,131	500
현대건설 F 201612 (10)	44,300	2.90	8,112	6,630	44,426	-100
KB 금융 F 201612 (10)	41,950	2.82	38,970	31,139	41,874	100
SK F 201612 (10)	244,000	2.74	519	1,012	245,142	-1,000
신한지주 F 201612 (10)	44,350	2.54	32,411	8,054	44,376	
삼성카드 F 201612 (10)	44,650	2.53	3,865	3,708	44,326	350
현대모비스 F 201612 (10)	248,500	2.47	2,982	3,972	248,144	500
만도 F 201612 (10)	244,500	2.30	202	576	244,642	
KB 손해보험 F 201612 (10)	29,250	2.27	525	5,521	29,167	100
삼성생명 F 201612 (10)	116,500	2.19	1,174	2,880	116,568	
대한항공 F 201612 (10)	31,300	2.12	11,173	12,592	31,268	50
NH 투자증권 F 201612 (10)	10,000	2.04	1,675	4,312	10,006	
삼성화재 F 201612 (10)	300,000	2.04	61	368	300,174	
케이티앤지 F 201612 (10)	105,500	1.93	1,615	3,549	105,561	
LGD F 201612 (10)	28,800	1.77	21,958	32,059	28,767	50
현대제철 F 201612 (10)	51,900	1.76	7,984	17,220	51,930	
POSCO F 201612 (10)	263,000	1.74	9,219	13,834	263,152	
LG 유플러스 F 201612 (10)	11,800	1.72	5,664	20,441	11,757	50
우리은행 F 201612 (10)	12,250	1.66	7,395	20,426	12,207	50
하나지주 F 201612 (10)	33,100	1.53	18,288	55,910	33,019	100
대림산업 F 201612 (10)	80,600	1.51	2,833	2,852	80,747	-100
한화생명 F 201612 (10)	6,750	1.50	12,002	17,596	6,784	-30
LG 전자 F 201612 (10)	46,700	1.41	8,407	20,424	46,627	100
한화 F 201612 (10)	36,300	1.40	1,289	8,220	36,171	150
한국타이어 F 201612 (10)	54,100	1.31	725	2,476	54,131	
SK 네트워크 F 201612 (10)	6,940	1.31	3,702	6,930	6,904	40
제일기획 F 201612 (10)	15,100	-0.98	484	3,787	15,009	100
웹젠 F 201612 (10)	14,500	-1.02	974	2,906	14,608	-100
S-Oil F 201612 (10)	85,400	-1.04	5,156	3,313	85,249	200
넥센타이어 F 201612 (10)	12,900	-1.15	1,750	1,773	12,857	50
GS 리테일 F 201612 (10)	45,700	-1.19	1,060	841	45,726	
아모레퍼시 F 201612 (10)	329,000	-1.20	1,165	3,325	328,690	500
삼성전기 F 201612 (10)	47,100	-1.26	1,485	6,615	47,027	100
포스코대우 F 201612 (10)	26,800	-1.29	3,951	15,565	26,866	-50
한화케미칼 F 201612 (10)	25,100	-1.38	4,421	8,591	25,065	50
삼성증권 F 201612 (10)	32,800	-1.50	2,002	5,574	32,919	-100
한전 KPS F 201612 (10)	57,500	-1.54	624	610	57,233	300
LIG 넥스원 F 201612 (10)	75,400	-1.57	1,036	1,424	75,043	400
CJ 제일제당 F 201612 (10)	367,500	-1.61	74	552	368,714	-1,000
미래대우 F 201612 (10)	7,070	-1.67	19,096	45,080	7,114	-40
LG 하우스 F 201612 (10)	92,800	-1.69	550	730	92,654	200
다우기술 F 201612 (10)	19,900	-1.73	12	312	19,862	50
LG 생활건강 F 201612 (10)	762,000	-1.80	563	1,080	764,443	-2,000
LG 이노텍 F 201612 (10)	75,900	-1.81	865	794	76,044	-100
한화테크윈 F 201612 (10)	52,800	-1.86	11,898	10,814	53,031	-200
호텔신라 F 201612 (10)	49,000	-1.90	3,391	11,873	48,928	100
한국항공우 F 201612 (10)	67,100	-1.90	13,804	3,089	67,139	
한온시스템 F 201612 (10)	10,100	-1.94	5,438	15,360	10,106	
삼성 SDS F 201612 (10)	143,000	-2.05	1,642	3,893	142,583	500
NAVER F 201612 (10)	792,000	-2.34	1,290	1,494	795,461	-3,000
대한유화 F 201612 (10)	226,000	-2.38	455	1,601	225,631	500
농심 F 201612 (10)	319,000	-2.45	138	145	318,184	1,000
삼성물산 F 201612 (10)	136,500	-2.50	18,592	18,741	136,579	
유한양행 F 201612 (10)	194,500	-2.51	140	196	195,613	-1,000
포스코 ICT F 201612 (10)	5,590	-2.78	1,101	8,229	5,623	-30
코스맥스 F 201612 (10)*	101,000	-2.88	200	517	101,059	

자료: NH 투자증권 리서치센터

KOSPI200 선물시장의 주요 지표

선물 거래 현황				
구분	선물1612	선물1703	KOSPI200	KOSPI
시가	252.70	250.15	253.09	1,987.64
고가	254.65	251.95	254.71	1,996.65
저가	252.30	249.75	252.22	1,981.22
종가	253.55	251.00	253.66	1,987.95
전일비	1.00	1.10	1.29	4.48
수익률(%)	0.40%	0.44%	0.51%	0.23%
거래대금(억)	120,372	1,022	30,159	41,962
거래량(계약)	94,904	814	61,461	298,705

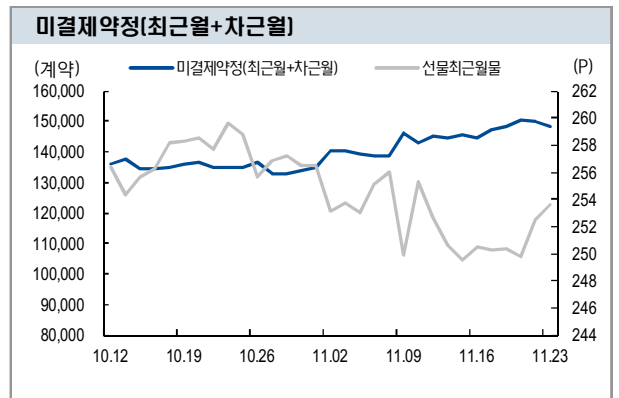
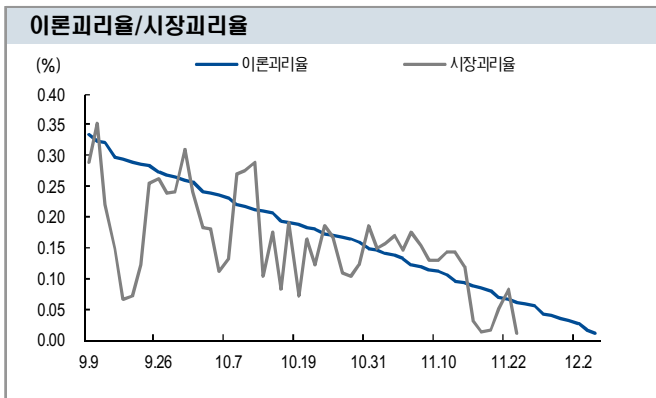
이동평균				
구분	선물1612	선물1703	KOSPI200	KOSPI
현재가	253.55	251.00	253.66	1987.95
5MA	251.31	248.68	251.24	1978.52
10MA	251.52	248.87	251.30	1980.12
20MA	253.16	250.47	252.80	1988.22

Pivot 분석				
2차지지	1차지지	Pivot	1차저항	2차저항
251.15	252.35	253.50	254.70	255.85

최근월물 괴리도				
구분	이른가	괴리도	베이스스	스프레드
종가기준	253.81	-0.26	-0.11	-2.55
장중평균 ¹⁾	254.00	-0.13	0.03	-2.64

1) 5분 Data의 평균값

미결제약정				
날짜	11.18(금)	11.21(월)	11.22(화)	11.23(수)
선물1612	130,194	131,898	129,565	127,906
선물1703	17,842	18,263	20,045	20,270
합계	148,036	150,161	149,610	148,176



회귀모형을 이용한 지지/저항선	
2차 저항선	253.89 = 고가예상치 + 0.5 × 고가 σ
고가 예상치	253.58 = (시가 × 고가 β) + 고가 α
1차 저항선	253.28 = 고가예상치 - 0.5 × 고가 σ
중심선	252.57 = (시가 + 고가예상치 + 저가예상치)/3
1차 지지선	252.43 = 저가예상치 + 0.5 × 저가 σ
저가예상치	251.42 = (시가 × 저가 β) + 저가 α
2차 지지선	250.42 = 저가예상치 - 0.5 × 저가 σ

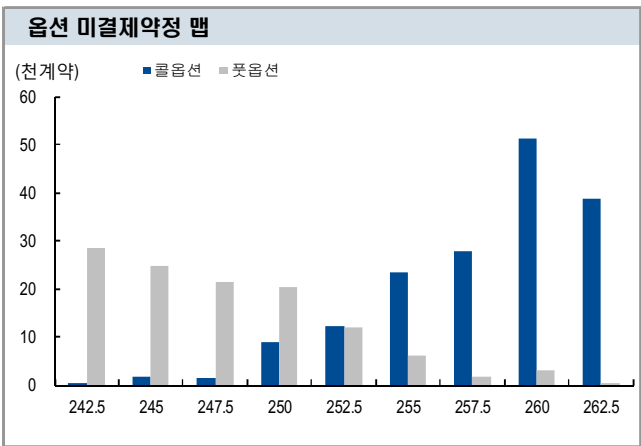
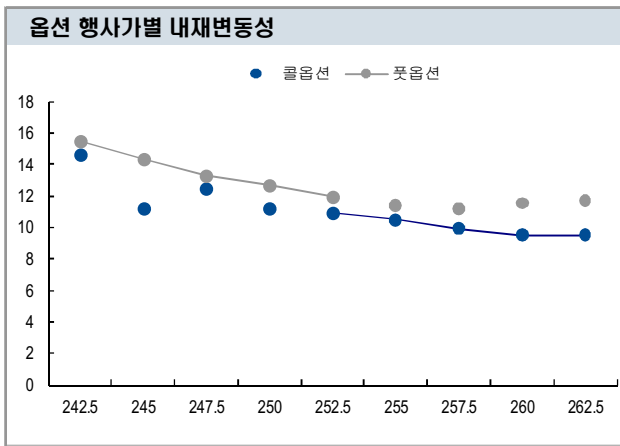
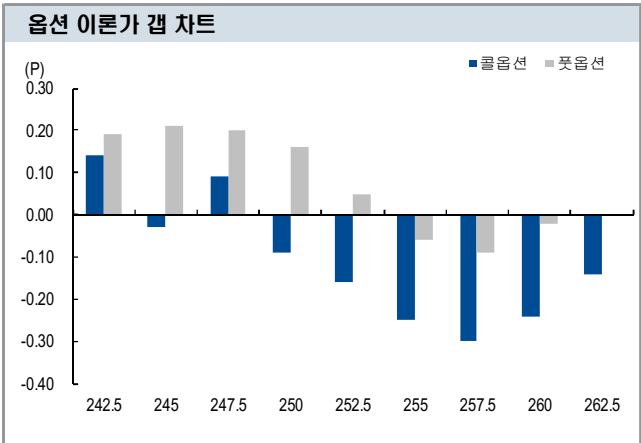
고가/저가 예상 회귀계수			
구분		16.11.23	16.11.24
고가 회귀 계수	β	0.9251	0.9319
	α	19.8056	18.1505
	σ	0.6006	0.6405
저가 회귀 계수	β	0.6737	0.6802
	α	81.1793	79.5977
	σ	2.0054	2.0134

* β 는 회귀선의 기울기, α 는 절편이며 σ 는 오차의 표준편차를 의미합니다.

* 지지/저항선은 전일 시가를 이용한 것으로, 당일치는 당일 시가와 당일치 회귀 계수를 공식에 대입하여 계산할 수 있습니다.

KOSPI200 옵션시장의 주요 지표

옵션 거래 동향				
구분		최근월물	차근월물	합계
거래량	클	513,999	18,158	532,157
	풋	540,918	19,846	560,764
	합계	1,054,917	38,004	1,092,921
	풋클Ratio	1.05	1.09	1.05
거래대금 (백만원)	클	198,092	7,247	205,339
	풋	174,999	9,075	184,074
	합계	373,091	16,322	389,413
	풋클Ratio	0.88	1.25	0.90
미결제 약정	클	350,270	29,963	380,233
	풋	577,273	42,895	620,168
	합계	927,543	72,858	1,000,401
	풋클Ratio	1.65	1.43	1.63

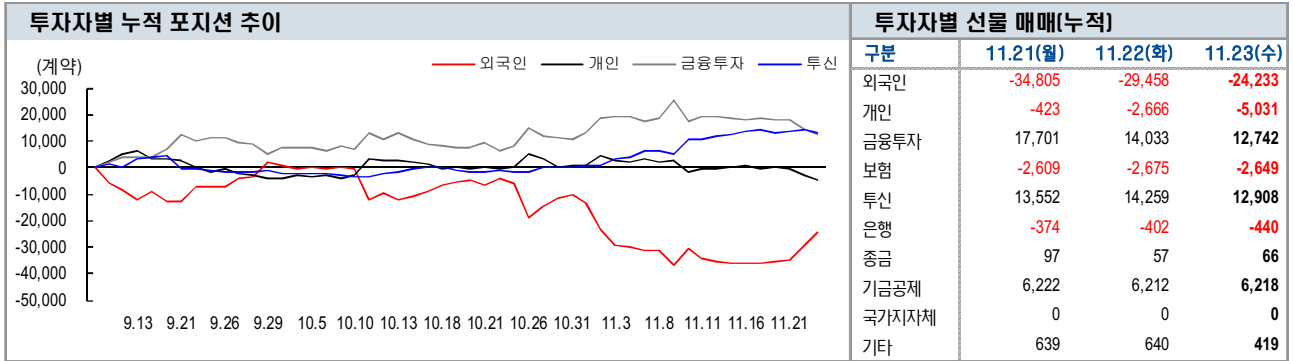
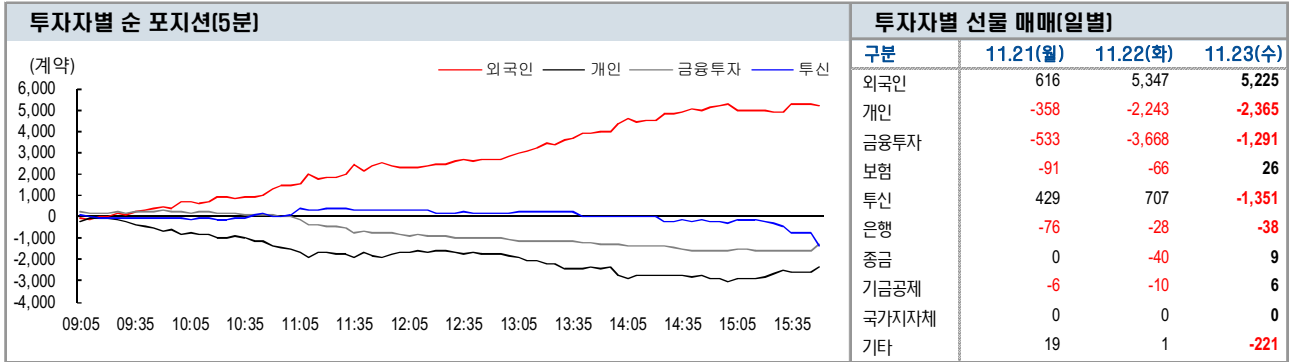


콜옵션 종목별 거래동향													
행사가	증가	전일비	거래량	거래대금 (백만원)	미결제약정		내재 변동성	Greeks					
					당일	전일비		델타	감마	베가	세타		
242.5	11.50	0.90	35	205	246	1	14.65	0.997	0.002	0.006	-0.011		
245.0	8.95	0.85	84	391	1,808	-8	11.24	1.000	0.000	0.000	-0.010		
247.5	6.84	0.87	231	799	1,209	-3	12.51	0.847	0.038	0.142	-0.056		
250.0	4.67	0.66	3,133	7,265	8,833	-304	11.20	0.753	0.056	0.176	-0.064		
252.5	2.95	0.48	33,844	50,024	12,202	-66	10.93	0.598	0.070	0.203	-0.074		
255.0	1.61	0.31	93,544	78,770	23,316	55	10.47	0.417	0.073	0.206	-0.070		
257.5	0.71	0.14	104,193	39,366	27,953	2,266	9.91	0.239	0.061	0.152	-0.052		
260.0	0.25	0.06	120,925	16,375	51,022	-383	9.51	0.108	0.038	0.116	-0.030		
262.5	0.08	0.02	80,517	3,583	38,808	71	9.49	0.040	0.018	0.052	-0.014		

풋옵션 종목별 거래동향													
행사가	증가	전일비	거래량	거래대금 (백만원)	미결제약정		내재 변동성	Greeks					
					당일	전일비		델타	감마	베가	세타		
242.5	0.25	-0.11	68,044	7,990	28,307	5,017	15.42	-0.069	0.017	0.072	-0.032		
245.0	0.39	-0.20	72,574	14,089	24,824	2,917	14.30	-0.107	0.025	0.106	-0.041		
247.5	0.64	-0.32	73,688	23,950	21,436	3,566	13.32	-0.172	0.037	0.143	-0.053		
250.0	1.11	-0.44	64,200	35,827	20,183	1,867	12.66	-0.274	0.051	0.177	-0.066		
252.5	1.85	-0.60	54,174	49,151	11,856	1,724	11.96	-0.411	0.064	0.203	-0.072		
255.0	2.99	-0.78	23,248	32,332	5,934	1,504	11.41	-0.576	0.068	0.206	-0.066		
257.5	4.61	-0.90	1,168	2,528	1,642	238	11.18	-0.735	0.058	0.185	-0.052		
260.0	6.66	-0.92	290	936	2,927	66	11.53	-0.850	0.040	0.115	-0.034		
262.5	8.90	-1.04	40	174	237	13	11.66	-0.891	0.027	0.116	-0.032		

선물/옵션 시장 투자자별 매매 동향

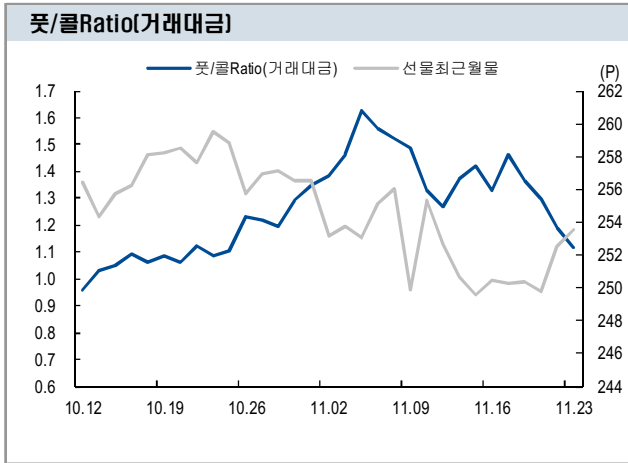
구분	외국인	개인	금융투자	보험	투신	은행	증권	기금공제	국가지자체	기타
매수 수량	62,350	23,906	7,432	257	2,227	167	9	130	0	727
매도 수량	57,125	26,271	8,723	231	3,578	205	0	124	0	948
당일 순포지션	5,225	-2,365	-1,291	26	-1,351	-38	9	6	0	-221
누적순포지션	-24,233	-5,031	12,742	-2,649	12,908	-440	66	6,218	0	419
거래비중(%)	61.46%	25.81%	8.31%	0.25%	2.99%	0.19%	0.00%	0.13%	0.00%	0.86%



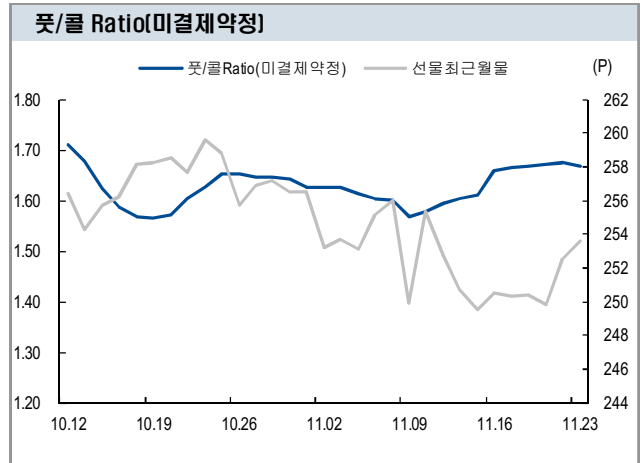
구분	외국인	개인	금융투자	보험	투신	은행	증권	기금공제	국가지자체	기타
매도수량	229,027	164,217	142,386	0	1,253	107	51	69	0	4,507
매수수량	234,866	162,670	137,447	0	1,476	238	66	74	0	4,780
순매수(수량)	5,839	-1,547	-4,939	0	223	131	15	5	0	273
누적포지션	26,808	13,285	-34,230	15	-757	185	14	-54	0	-5,266
거래비중(%)	42.82%	30.18%	25.83%	0.00%	0.00%	0.03%	0.01%	0.01%	0.00%	0.86%
매도금액	119,992	70,663	19,259	0	708	48	36	18	0	2,032
매수금액	120,946	70,394	18,322	0	737	83	36	13	0	2,224
순매수(금액)	955	-269	-938	0	29	35	0	-5	0	192
거래비중(%)	56.62%	33.15%	8.83%	0.00%	0.00%	0.03%	0.02%	0.01%	0.00%	1.00%

구분	외국인	개인	금융투자	보험	투신	은행	증권	기금공제	국가지자체	기타
매도수량	288,374	167,712	110,000	0	1,119	178	91	21	0	11,222
매수수량	288,423	175,072	102,163	0	1,243	83	91	12	0	11,630
순매수(수량)	49	7,360	-7,837	0	124	-95	0	-9	0	408
누적포지션	130,069	-98,947	-27,194	0	562	2,811	28	-12	0	-7,317
거래비중(%)	49.83%	29.62%	18.33%	0.00%	0.00%	0.02%	0.02%	0.00%	0.00%	1.97%
매도금액	130,227	58,558	16,081	0	413	53	26	13	0	2,511
매수금액	128,498	59,102	17,822	0	356	24	26	17	0	2,038
순매수(금액)	-1,730	544	1,741	0	-57	-30	1	4	0	-473
거래비중(%)	62.23%	28.30%	8.15%	0.00%	0.00%	0.02%	0.01%	0.01%	0.00%	1.09%

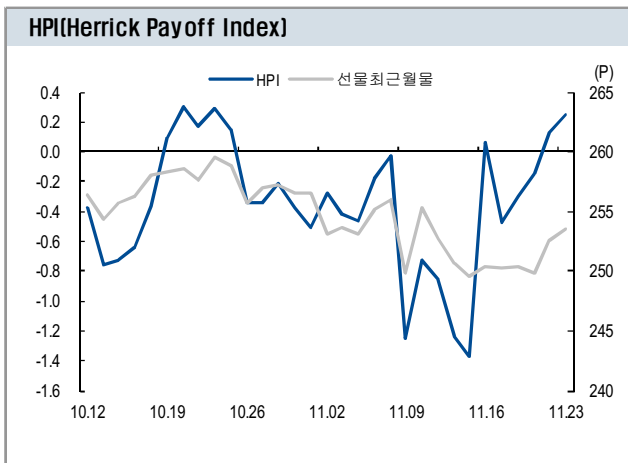
KOSPI200 선물/옵션시장의 주요 기술적 지표



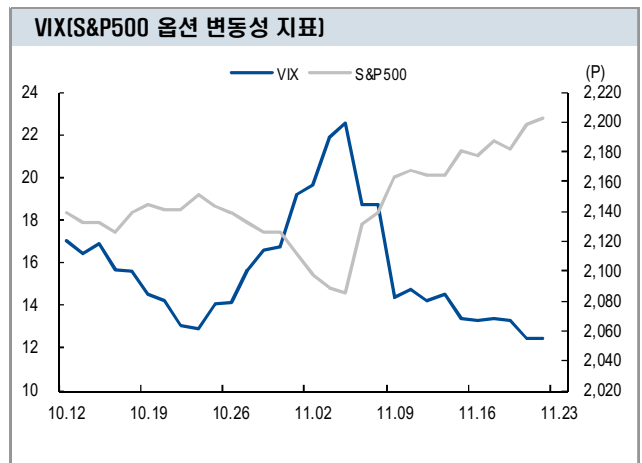
날짜	11.18(금)	11.21(월)	11.22(화)	11.23(수)
콜옵션거래대금	147,236,500	144,328,600	210,119,800	207,251,300
풋옵션거래대금	182,153,700	189,819,300	177,946,600	186,676,900
풋/콜Ratio(거래대금)	1.37	1.30	1.19	1.12



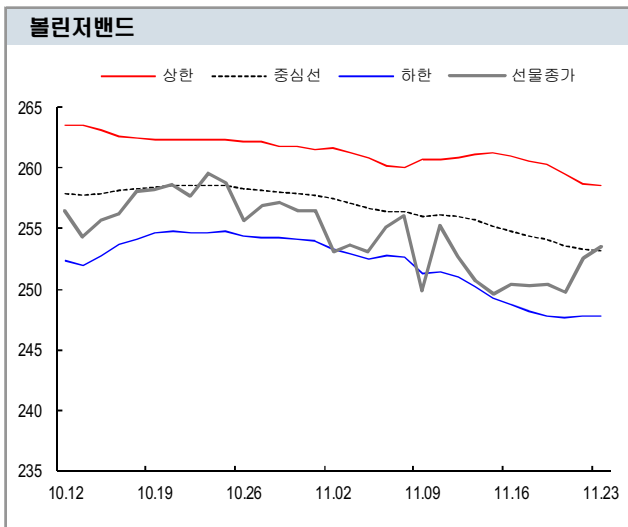
날짜	11.18(금)	11.21(월)	11.22(화)	11.23(수)
콜옵션미결제	445,947	460,346	469,449	484,687
풋옵션미결제	754,135	761,539	774,196	800,981
풋/콜Ratio(5일)	1.67	1.67	1.67	1.67



날짜	11.18(금)	11.21(월)	11.22(화)	11.23(수)
HPI	-0.30	-0.15	0.13	0.25
선물최근월물	250.40	249.80	252.55	253.55



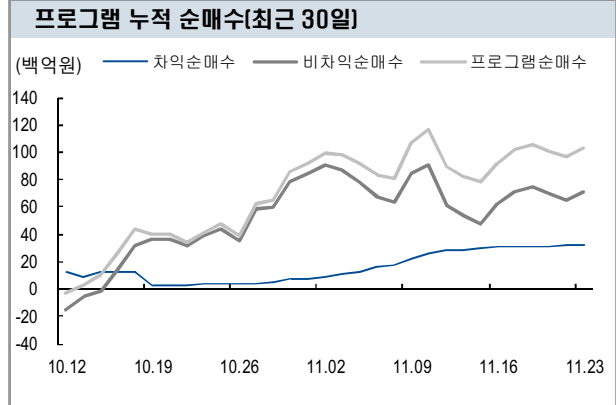
날짜	11.18(금)	11.21(월)	11.22(화)	11.23(수)
VIX	13.27	12.42	12.41	-
VXN	15.51	14.74	14.28	-



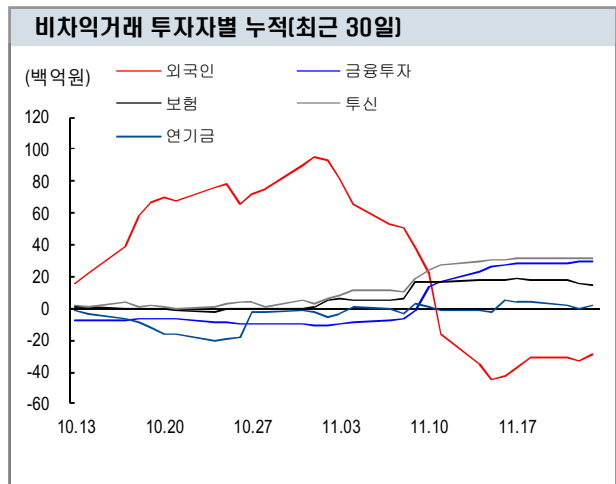
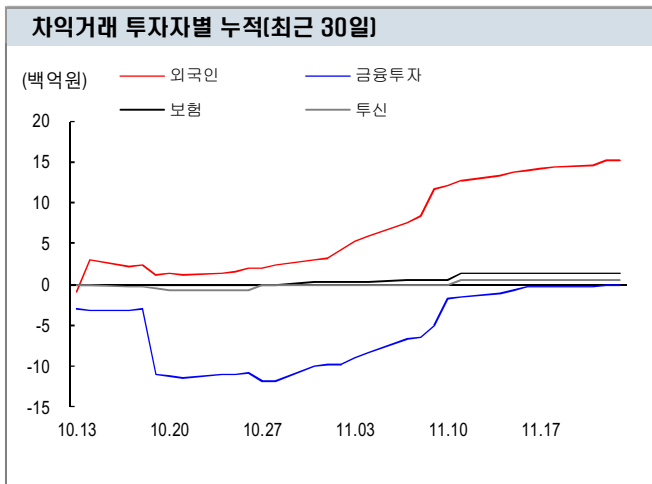
기타 기술적 지표		11.18(금)	11.21(월)	11.22(화)	11.23(수)
MACD Osc.	Signal	-0.48	-0.43	-0.19	0.05
	Signal	-	-	-	-
Stochastics (slow)	%K	34	32	39	47
	%D	35	34	37	42
	Signal	-	-	-	-
CCI	Signal	-63	-59	-4	39
	Signal	-	-	-	-
RSI	Signal	44	37	42	61
	Signal	-	-	-	-
Momentum	Signal	99	98	99	101
	Signal	-	-	-	-

프로그램매매 추이

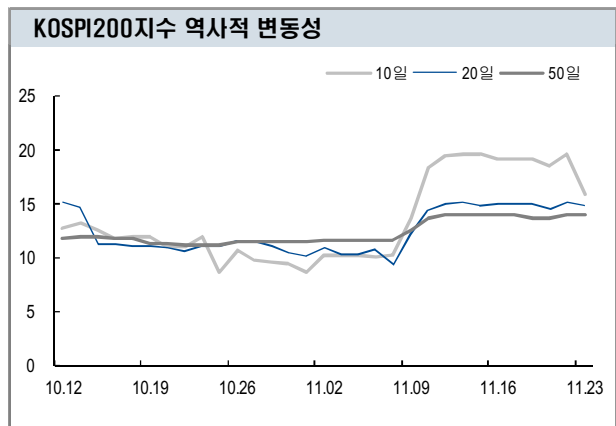
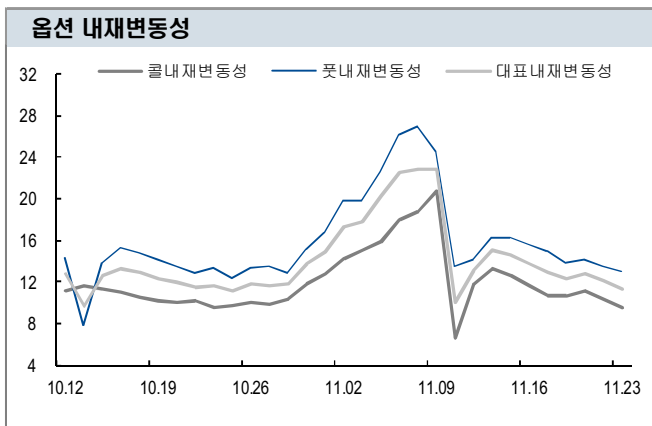
프로그램 매매		[단위:억원]			
구분	11.18(금)	11.21(월)	11.22(화)	11.23(수)	
차익매도	85	83	78	70	
차익매수	96	113	178	71	
차익순매수	11	30	100	1	
비차익매도	8,426	8,671	8,991	8,889	
비차익매수	8,795	8,216	8,539	9,427	
비차익순매수	368	-455	-452	538	
프로그램순매수	379	-426	-352	539	
프로그램매매	17,402	17,084	17,785	18,458	
KOSPI거래대금	45,773	35,014	34,973	41,962	
프로그램매매비중	19.01%	24.40%	25.43%	21.99%	



투자자별 프로그램매매 동향		[단위:백만원]								
구분	외국인	개인	금융투자	보험	투신	은행	연기금등	사모펀드	국가지자체	
차익 순매수금액	100	0	0	0	0	0	0	0	0	
비차익 순매수금액	46,782	2,578	-2,789	-10,404	-4,578	620	23,381	582	-2,412	
프로그램매매 합계	46,882	2,578	-2,789	-10,404	-4,578	620	23,381	582	-2,412	



변동성 추이



Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
