

# Today Daishin Says ...

오늘의 **마켓** 지수, 국내외 **주요 이슈**

Today's Focus

## 시장의 안전판 : 미국의 Wealth Effect

미국 증시의 최고치 돌파는 통화정책 확장이라는 정책효과와 더불어 부의 효과가 작용하고 있음. 부의 효과의 핵심은 주식 부문이 아닌 부동산 부문에 달려있음. 주식과 달리 부동산은 부의 효과가 크고, 지속되는 특징을 보임. 미국의 재정문제, 중국의 경기둔화, 이탈리아 재총선 등 악재가 결합되는 시기는 5월 이후일 것으로 판단. 악재의 결합을 미리 걱정하기 보다 미국 부의 효과가 가져오는 미래의 낙관을 사는 것이 여전히 유효

▶ 3p참고

오승훈 769.3803 oshoon99@daishin.com



03월 13일

오늘의 증시

파생시황 ▶8p

Chart Alarm ▶10p

12일 코스피는 외국인 매도에 투신의 매도 물량이 가세하면서 0.50% 하락한 1,993.34에 거래를 마감

Top picks ▶18p

디지털옵틱, 한전기술, 힐라코리아  
LG 디스플레이, 롯데하이마트, 동부화재

Small Cap 유망종목 ▶21p

삼광유리, 다날, 덕성

KOSPI 시장 **1993.34** ▼-10.01 (-0.50%)

	3/12	3/11	3/08
종가	1993.34	2003.35	2006.01
등락	-10.01	-2.66	1.61
등락률(%)	-0.50	-0.13	0.08
거래량(백만주)	390	397	311
거래대금(십억원)	3,326	3,805	3,582
시가총액(십억원)	1,123,882	1,129,508	1,131,033

주: 거래량, 거래대금, 시가총액은 보통주 기준으로 표시

KOSDAQ 시장 **543.88** ▲3.44 (0.64%)

	3/12	3/11	3/08
종가	543.88	540.44	543.10
등락	3.44	-2.66	1.80
등락률(%)	0.64	-0.49	0.33
거래량(백만주)	562	521	490
거래대금(십억원)	2,511	2,461	2,133
시가총액(십억원)	121,074	120,312	120,906

주: 거래량, 거래대금, 시가총액은 보통주 기준으로 표시

**주요 증시 일정**

일	화	수	목	금
<b>4</b> EMU 3월 선택스기대지수 (전기치:-3.9, 발표치:-4.3) 韓 2월 CPI (전기치:1.5%, 발표치:1.4%) EMU 재무장관회의(유로존)	<b>5</b> 美 2월 ISM 서비스업 (전기치:55.2, 발표치:56.0) EMU 1월 소매판매 (전기치:-3.0%, 발표치:-1.3%) EU 재무장관회의(EU) 中 전인대(개회)	<b>6</b> 美 2월 ADP 취업자변동 (전기치:215K, 발표치:198K) EMU 4Q GDP(잠정) (예비치:-0.9%, 발표치:-0.9%) 美 베이지북	<b>7</b> 美 주간 신규실업수당청구건수 (전기치:347K, 발표치:340K) ECB 회의 日 금융정책결정회의 英 통화정책회의	<b>8</b> 美 2월 비농업취업자수 (전기치:119K, 발표치:236K) 美 2월 실업률 (전기치:7.9%, 발표치:7.7%) 獨 1월 산업생산 (전기치:-0.5%, 발표치:-1.3%) 中 2월 수출 (전기치:25%, 발표치:21.8%)
<b>11</b> 3월 9일 中 2월 CPI (전기치:2.0%, 발표치:3.2%) 中 2월 산업생산 (전기치:10.0%, 발표치:9.9%) 中 2월 고정자산 투자 (전기치:20.6%, 발표치:21.2%)	<b>12</b> 中 정치협상회의(폐회)	<b>13</b> 美 2월 소매판매액지수 (전기치:0.1%, 예상치:0.5%) EMU 1월 산업생산 (전기치:-2.4%, 예상치:-2.0%) 韓 2월 수입물가지수 (전기치:-10.6%, 예상치:--) 韓 2월 실업률 (전기치:3.2%, 예상치:3.2%)	<b>14</b> 美 주간 신규실업수당청구건수 (전기치:340K, 예상치:350K) 美 2월 PPI (전기치:0.2%, 예상치:0.7%) 韓 금통위 회의 EU 정상회담	<b>15</b> 美 2월 CPI (전기치:0.0%, 예상치:0.5%) 美 2월 산업생산 (전기치:-0.1%, 예상치:0.4%) 美 3월 미시건대소비심리 (전기치:77.6, 예상치:77.8) EU 정상회담 이탈리아 의회 개원
<b>18</b> 韓 2월 PPI (전기치:-1.6%, 예상치:--)	<b>19</b> 美 2월 주택착공건수 (전기치:890K, 예상치:915K) 美 2월 건축허가 (전기치:925K, 예상치:921K) EMU 3월 ZEW 전망치 (전기치:42.4, 예상치:--) 日 BoJ 시라카와총재 임기종료	<b>20</b> EMU 3월 소비자대지수 (전기치:-23.6, 예상치:--) 美 FOMC	<b>21</b> 美 주간 신규실업수당청구건수 美 2월 기존주택매매 (전기치:4.92M, 예상치:4.99M) 美 2월 경기선행지수 (전기치:0.2%, 예상치:0.3%) 中 2월 HSBC 플래시 제조업 PMI (전기치:50.4, 예상치:--)	<b>22</b> 獨 3월 IFO 기대지수 (전기치:104.6, 예상치:--)
<b>25</b>	<b>26</b> 美 2월 내구재주문 (전기치:-5.2%, 예상치:--) 美 2월 신규주택매매 (전기치:437K, 예상치:--) 美 1월 CS 주택가격지수 (전기치:0.88%, 예상치:--) 美 3월 소비자대지수 (전기치:69.6, 예상치:--)	<b>27</b> 美 2월 미결주택매매 (전기치:4.5%, 예상치:--) EMU 3월 CPI 예상 (전기치:1.8%, 예상치:--) 美 임시예산안 종료	<b>28</b> 美 주간 신규실업수당청구건수 美 4Q GDP (T) (이전치:0.1%, 예상치:--)	<b>29</b> 美 2월 개인소비지수 (전기치:0.2%, 예상치:--) 韓 2월 산업생산 (전기치:7.3%, 예상치:--) 韓 2월 선행지수순환변동치 (전기치:99.8, 예상치:--)
<b>4/1</b> 美 3월 ISM 서비스업 (전기치:54.2, 예상치:--) 中 3월 제조업 PMI (전기치:50.1, 예상치:--) 中 3월 HSBC 제조업 PMI (전기치:50.4, 예상치:--) 韓 3월 CPI (전기치:1.4%, 예상치:--)	<b>2</b> 美 3월 자동차 판매 (전기치:11.99M, 예상치:--)	<b>3</b> 美 3월 ISM 서비스업 (전기치:56.0, 예상치:--) 美 3월 ADP 취업자변동 (전기치:198K, 예상치:--)	<b>4</b> 美 주간 신규실업수당청구건수 ECB 회의 日 금융정책결정회의	<b>5</b> 美 3월 비농업취업자수 (전기치:236K, 예상치:--) 美 3월 실업률 (전기치:7.7%, 예상치:--) EMU 2월 소매판매 (전기치:-1.3%, 발표치:--)

주: 날짜는 해당국의 Local Time 기준이며 예상치는 Bloomberg 기준, K는 천, M은 백만을 의미

미국 지표인 경우 전기대비, 다른 국가들의 경우 전년동기대비 데이터를 나타냄

## 투자포커스

## 시장의 안전판 : 미국의 Wealth Effect

Strategist 오승훈 769-3803 oshoon99@daishin.com

미국 증시의 상승 행진이 지속되고 있다. 미국증시 상승은 통화정책 확장, 재정감축 이월이 만들어 낸 정책 효과에 기반한다.

그러나 미국증시의 최고치 돌파를 온전히 정책효과로만 설명하기는 어렵다.

정책효과 이상의 강한 기대가 존재한다. 경기에 대한 낙관, 좀더 구체적으로 '부의 효과'에 대한 기대가 자리잡고 있다고 본다.

부의 효과(Wealth Effect)는 부동산, 주식등 가계가 보유한 자산가격이 상승함에 따라 소비가 증가하는 현상을 일컫는다.

2012년 부의효과는 900억달러로 추정된다. 급여세 감면 혜택 종료로 인한 가계 부담이 1,150억달러인 점을 감안하면 가처분소득의 감소를 상당부분 상쇄한다. 1분기에도 지속되고 있는 주식시장의 호조와 부동산 가격의 상승은 부의 효과를 더 가속시킬 수 있다. 예고된 재정지출 감소에도 불구하고 미래에 대한 낙관이 유지되는 이유는 여기에 있다.

특히 부동산의 부의 효과에 대한 기대가 크다. 주식의 부의 효과는 주가의 최고치 경신에서 보듯이 추가적인 확대가능성이 낮다. 또한 변동성이 커 언제라도 역의 부의효과가 나타날 수 있다.

부의 효과의 핵심은 주식부문이 아닌 부동산 부문에 달려있다. 가계 부동산 자산은 2007년말 고점대비 78% 수준에 머물러 있어 부의효과의 확대 가능성이 높다. 또한 주식과 달리 부동산은 부의효과가 크고, 지속되는 특징을 보인다. 최고치를 경신한 미국주가가 설령 조정을 받더라도 부동산의 부의효과가 시장의 안전판 역할을 할 수 있다.

부의 효과는 기본적으로 미래에 대한 기대이다. 현재의 소득이 아닌 미래의 소득을 근거로 소비를 늘리기 때문이다. 예상보다 강한 재정감축 이슈가 들어오면 가처분소득 감소의 충격이 부의 효과를 압도할 수 있다. 또한 통화정책의 후퇴가 나타나면 부채축소가 재 가속될 위험 또한 상존한다.

문제는 타이밍이다. 미국의 재정문제, 중국의 경기둔화, 이탈리아 재총선등 악재가 결합되는 시기는 5월 이후일 것으로 생각한다. 악재의 결합을 미리 걱정하기 보다 미국 부의 효과가 가져오는 미래의 낙관을 사는 것이 여전히 유효하다.

### 미국 가계의 '부의 효과'

부의 효과(Wealth Effect)는 부동산, 주식등 가계가 보유한 자산가치가 상승함에 따라 소비가 증가하는 현상을 의미한다.

소비함수는 [그림1]과 같이 정의할 수 있다.

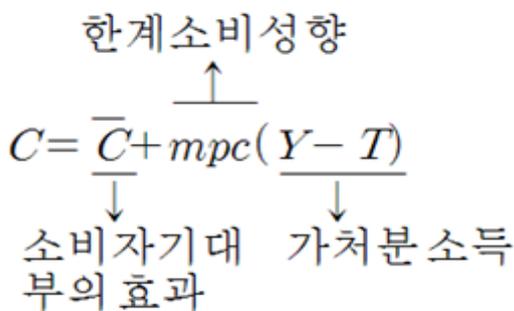
소비는 가처분소득과 한계소비성향(소득 증가분 대비 지출 증가분의 비율)에 의해 좌우된다. 1월 종료된 급여세 감면은 순조세(T)를 증가시켜 가처분소득의 감소를 가져온다. 한계소비성향의 변화도 한계가 있다. 이미 1월 저축율이 2007년 11월이후 최저치 수준으로 떨어져 있기 때문이다.

한계소비성향이 고정된다면 남아있는 것은 상수인 C의 변화이다. 상수 C는 가처분소득 이외의 요소를 반영한다. 소비는 현재의 소득 뿐만 아니라 미래의 소득에 의해서도 영향을 받는다. 예를 들어 소비자들이 미래에 대해 더 낙관적인 기대를 갖고 현재의 가처분소득 수준에서 더 소비하기를 원한다면 상수 C의 증가가 나타난다. 미래의 낙관적 기대는 보유 자산 가치의 증가, 이에 따른 소비자신뢰의 개선에 근거한다. 상수 C가 만들어내는 소비가 바로 부의 효과이다.

#### 부의 효과에 대한 측정

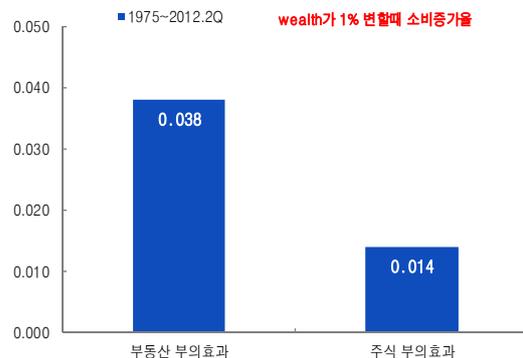
부의 효과의 측정에서는 다양한 연구가 진행되어 왔다. 여기서는 미국 전미경제조사국의 working paper 'WEALTH EFFECTS REVISITED:1975-2012'(2013.1월, Karl E. Case, John M. Quigley, Robert J. Shiller)의 결과 값을 인용했다(그림2). 일반적으로 알려진 바와 같이 부의 효과는 주식보다 부동산에서 더 크게 나타났다.

그림 1. 소비 함수와 부의 효과



자료: 대신증권 리서치센터

그림 2. 부의 효과 : 부동산이 주식보다 크다



자료: NBER, working paper 'WEALTH EFFECTS REVISITED:1975-2012'(2013.1월, Karl E. Case, John M. Quigley, Robert J. Shiller) 인용

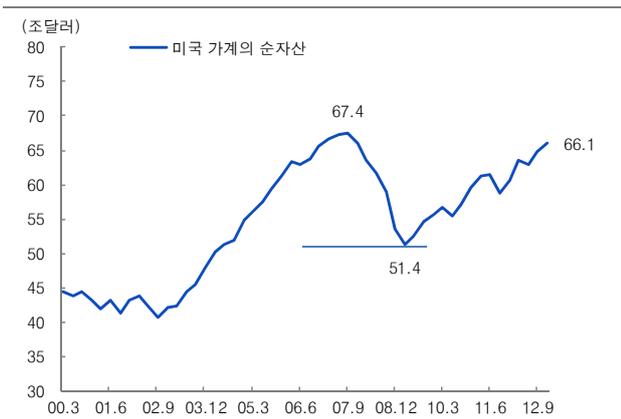
### 확장가능성이 높은 부동산부문의 부의 효과

앞서 언급한 측정값을 근거로 현재 미국 가계의 자산 현황과 부의 효과를 측정해 보았다.

\*미국 가계 순자산 회복 : 금융자산(주식)이 주도

미국 가계의 순자산은 2012년 4분기에 66조달러에 달해, 금융위기 이전인 2007년말 수준에 근접해 가고 있다[그림3]. 가계 순자산의 증가는 부채 축소(디레버리징)와 자산 가격 상승에 근거한다. 특히 미국 가계 순자산의 회복은 금융자산이 주도하고 있다[그림4]. 가계 금융자산은 주가 상승에 힘입어 이미 금융위기 전 수준을 회복했다. 그러나 부동산의 경우 회복이 더딘 편이다. 가계의 부동산 자산은 금융위기 전대비 78% 수준에 머물러 있다[그림5].

그림 3. 미국 가계의 순자산



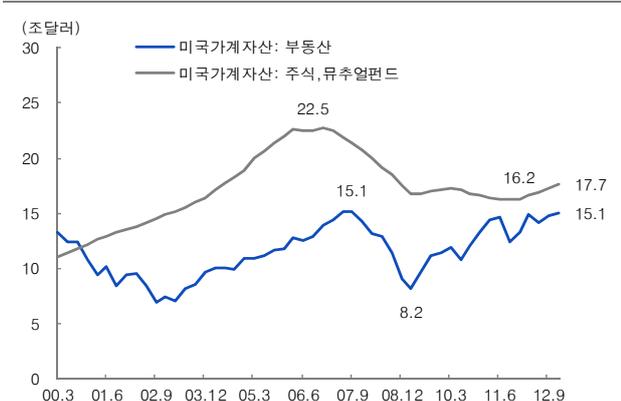
자료: CIBC 대신증권 리서치센터

그림 4. 미국 가계 자산 - 부동산과 주식 가치의 변화

단위: 십억달러	2007.9~2009.3	2009.3~2012.12
	미국가계 자산 변화	미국 가계 자산 변화
가계자산	-16,147.6	14,184.2
부동산	-4,630.3	887.8
금융자산	-11,238.3	12,864.6
주식	-5,360.8	4,727.2
뮤추얼펀드	-1,572.4	2,185.5
pension fund	-3,694.3	4,096.8
비상장주식	-2,181.3	758.9

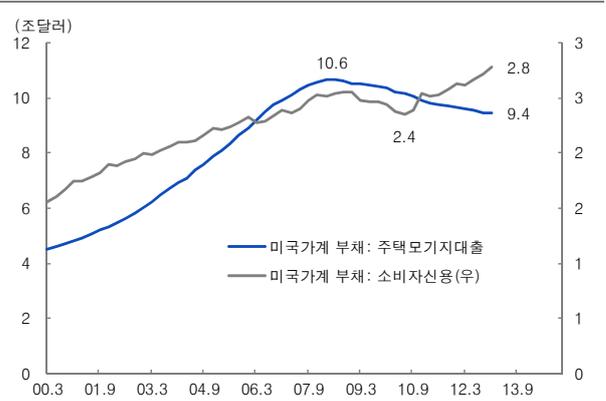
자료: CIBC, 대신증권 리서치센터

그림 5. 미국 가계자산 증가 - 주식 부문이 주도



자료: CIBC 대신증권 리서치센터

그림 6. 미국 가계부채 축소 - 모기지대출 주도, 소비자신용은 증가



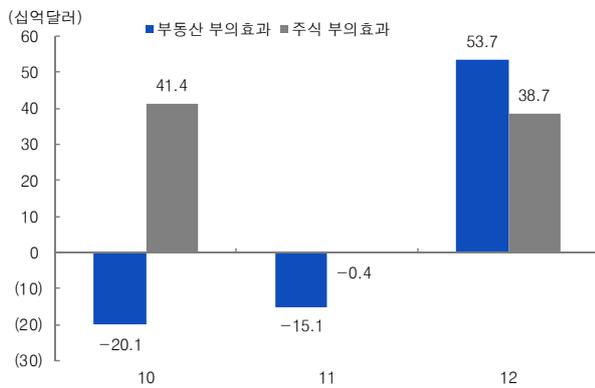
자료: CIBC, 대신증권 리서치센터

**\*확장가능성이 높은 부동산 부문 부의 효과**

1월 급여세 감면 혜택 종료로 미국 개인의 가처분소득은 12월대비 4%가 줄었다. 그럼에도 불구하고 개인 소비지출은 늘어났다. 이는 저축율을 낮추면서 한계소비성향을 높이고, 부의 효과가 반영된 결과로 해석한다.

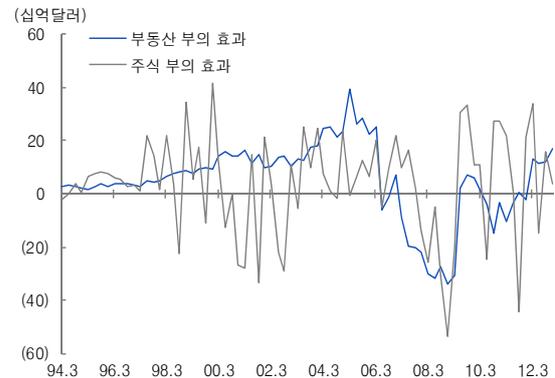
저축율이 2007년 11월이후 최저치로 떨어진 상황이기 때문에 저축을 더 줄이기는 어려워 보인다. 결국 부의 효과가 미국 소비지출에 결정적 변수가 될 것으로 보인다. 1,150억달러에 이르는 급여세 감면 종료 영향은 부의 효과로 상당부분 상쇄가 가능하다. 2012년 기준 주식과 부동산 가격 상승에 의한 부의 효과는 900억달러에 달리로 추정된다[그림7]. 여기서 주식부문의 부의 효과는 보수적으로 볼 필요가 있다. [그림8]에서 보듯이 주식부문의 부의 효과는 추세적인 흐름보다는 변동성이 커 시장 리스크가 높아질 경우 언제든지 역의 부의 효과로 전환될 수 있기 때문이다. 추세의 안정성과 부의효과 크기 측면에서 부동산의 부의효과가 향후 미국 소비지출의 안정성을 높이는데 가장 결정적 변수가 될 전망이다[그림9,10].

그림 7. 2012년 부의 효과는 900억달러로 추정



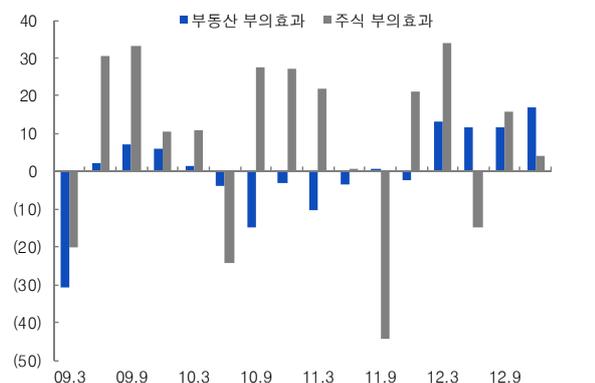
자료: CEC, 대산증권 리서치센터

그림 8. 부의효과, 주식은 변동성이 커, 부동산이 더 중요



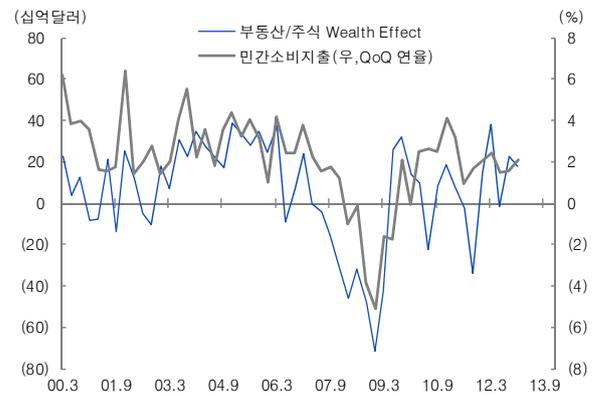
자료: CEC, 대산증권 리서치센터  
주: 장부지출 축소만큼 총수요 감소하고 다른 부문에 의해 상쇄되지 못하는 경우 가정

그림 9. 부동산 부문의 부의효과 영향력 높아지고 있어



자료: CEC, 대산증권 리서치센터

그림 10. 부의 효과와 미국 민간소비지출



자료: CEC, 대산증권 리서치센터

부의 효과의 핵심은 주식부문이 아닌 부동산 부문에 달려있다. 가계 부동산 자산은 2007년말 고점대비 78% 수준에 머물러 있어 부의효과 확대 가능성이 높다. 또한 주식과 달리 부동산은 부의효과가 크고, 지속되는 특징을 보인다. 최고치를 경신한 미국주가가 설령 조정을 받더라도 부동산의 부의효과가 시장의 안전판 역할을 할 수 있다.

부의 효과는 기본적으로 미래에 대한 기대이다. 현재의 소득이 아닌 미래의 소득을 근거로 소비를 늘리기 때문이다. 예상보다 강한 재정감축 이슈가 들어오면 가처분소득 감소의 충격이 부의 효과를 압도할 수 있다. 또한 통화정책의 후퇴가 나타나면 부채축소가 재가속될 위험 또한 상존한다.

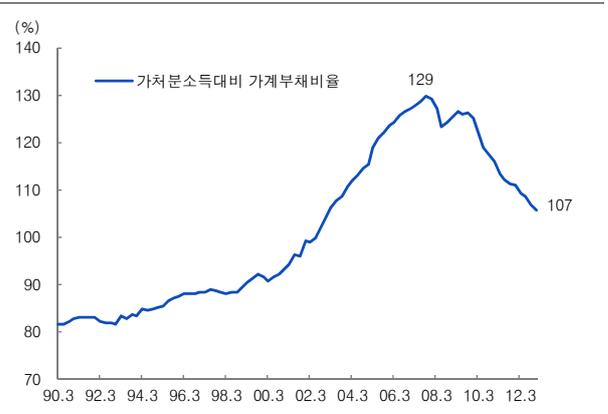
문제는 타이밍이다. 미국의 재정문제, 중국의 경기둔화, 이탈리아 재총선등 악재가 결합되는 시기는 5월 이후일 것으로 생각한다. 악재의 결합을 미리 걱정하기 보다 미국 부의 효과가 가져오는 미래의 낙관을 사는 것이 여전히 유효하다

그림 11. 소득 축소에도 소비자 신뢰지수 개선



자료: CEC, 대신증권 리서치센터

그림 12. 가처분소득대비 가계 부채비율, 아직은 높은 수준



자료: CEC, 대신증권 리서치센터

파생시장

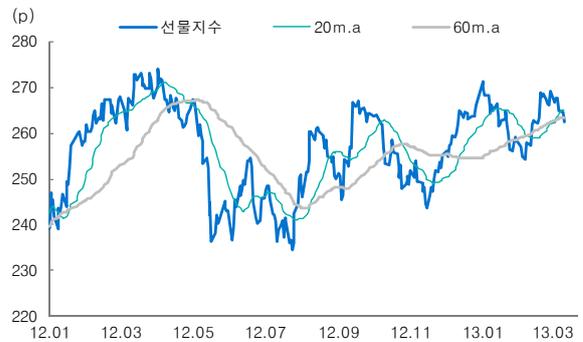
▶ 선물 시장

선물거래동향

구분	03월 선물	06월 선물	KOSPI200	KOSPI
시가	265.4	267.25	264.66	2006.84
고가	265.75	267.7	264.75	2007.44
저가	262.2	264.25	262.01	1990.17
종가	262.45	264.5	262.43	1993.34
전일대비	-2.25	-2.2	-1.72	-10.01
(%)	-0.85	-0.82	-0.65	-0.5
거래량(계약)	174,219	8,821	57,548	386,402
거래대금(백만)	22,976,954	1,170,756	2,420,353	3,281,258
미결제약정	97,463	64,945		
전일대비	-5831	29157		

자료: Koscom, 대신증권 리서치센터

선물지수 추이



자료: Koscom, 대신증권 리서치센터

괴리도

구분	이론가격	괴리율	증가Basis	평균Basis
03월 선물	262.49	0.17	0.02	0.51
06월 선물	264.11	0.27	2.07	2.41

스프레드

구분	증가	전일대비	거래량
H3H6S	2.00	0.05	54231
H3H9S	3.70	0.15	18

프로그램매매동향

(단위: 백만원%)

구분	차익거래			비차익거래			전체			비중
	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	
03/08	5,870	65,784	59,914	533,610	721,333	187,723	559,297	832,156	272,859	19.70
03/11	11,750	58,183	46,433	626,457	826,396	199,940	638,650	895,297	256,647	20.34
03/12	8,355	33,334	24,978	643,748	613,253	-30,495	681,162	657,420	-23,742	20.31

▶ 옵션 시장

옵션거래동향

(단위: 계약, 백%)

구분	CALL	PUT	합계	P/C Ratio	당일
거래량	1,621,223	1,818,346	3,439,569		1.12
거래대금	582,457	716,698	1,299,155		1.23
미결제약정	480,315	522,982	1,003,297		1.09
내재변동성	17	19	18		1.09

역사적 변동성

(단위: %)

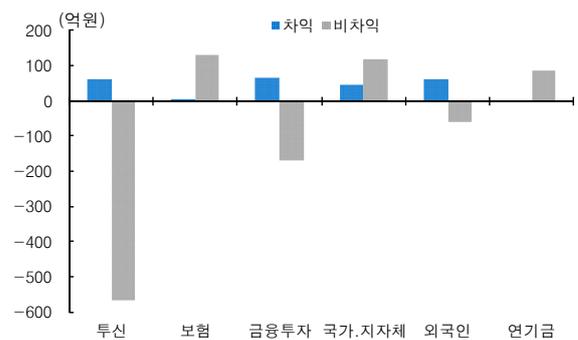
구분	당일	52w High	52w Low
20일	12.13	26.47	9.53
30일	11.35	24.06	10.65
60일	11.58	22.54	10.97
90일	11.62	23.34	11.56

그림 1. 현선물 베이스 추이



자료: 대신증권 리서치센터

그림 2. 전일 주체별 프로그램 매매



자료: KRX, 대신증권 리서치센터

▶ 공매도 현황

최근 1주일 공매도 상위 종목

	공매도 수량	전체 거래량 대비 비중(%)	주가 등락률(%)
한진중공업	659,146	22.06	-0.97
현대상선	719,705	22.00	-4.99
금호타이어	337,662	17.78	-5.58
현대미포조선	88,654	14.28	0.00
한화케미칼	708,310	12.98	-0.74
대우조선해양	486,996	12.13	0.33
아모레퍼시픽	8,121	11.94	1.00
한라공조	69,161	10.49	2.62
넥센타이어	251,610	10.44	3.32
세아베스틸	71,605	10.10	-0.58
성진지오텍	21,670	9.24	-0.93
S-Oil	95,192	9.04	-1.14
현대차우	19,000	9.02	-5.43
현대산업	87,125	8.90	0.62
롯데칠성	721	8.84	1.33
LG이노텍	37,012	8.63	-1.64
대우건설	179,539	8.47	1.24
아시아나항공	248,044	8.27	-1.35
LG패션	73,160	8.12	-2.04
엠게임	67,395	8.03	-4.48

최근 1주일 숏커버 상위 종목

	주간잔고(주)	잔고증감(주)	감소율	남은 잔고 비중 (상장주 대비, %)
LG생명과학	850,862	-257,158	-23.21%	5.13
녹십자	225,026	-62,632	-21.77%	2.22
LG전자우	196,613	-47,000	-19.29%	1.14
현대건설	1,271,595	-289,898	-18.57%	1.14
퍼스텍	1,547,648	-144,570	-8.54%	3.31
효성	864,609	-78,522	-8.33%	2.46
파미셀	1,537,921	-139,310	-8.31%	3.67
농심	103,332	-9,028	-8.03%	1.70
에이블씨엔씨	699,354	-59,875	-7.89%	6.76
LG상사	1,142,808	-92,678	-7.50%	2.95
LG패션	1,937,770	-126,020	-6.11%	6.63
LG	3,352,142	-209,969	-5.89%	1.94
대덕전자	971,860	-56,840	-5.53%	1.99
롯데하이마트	3,659,484	-209,204	-5.41%	15.50
하나금융지주	4,980,297	-268,129	-5.11%	2.05
대림산업	1,052,465	-56,339	-5.08%	3.02
금호타이어	4,085,597	-217,720	-5.06%	3.24
SK네트웍스	3,670,099	-188,060	-4.87%	1.48
한진중공업	9,967,917	-507,100	-4.84%	20.64
신세계	262,988	-11,723	-4.27%	2.67

주: 기존 대차잔고에서의 감소율이 높은 종목 순으로 나열하였으며, 추가적인 숏커버 여력을 판단하기 위해 남은 잔고의 상장주대비 비중이 1% 이상인 종목만 선별

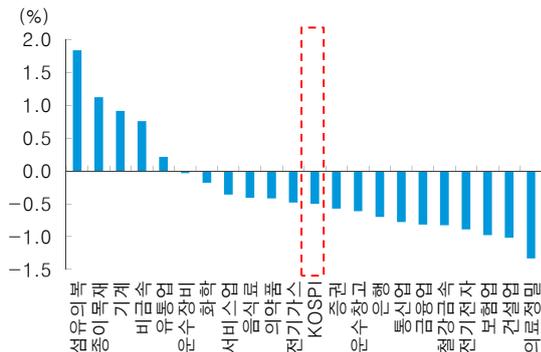
Chart alarm

01. 주가 등락률

- ✓ 12일 코스피는 외국인 매도에 투신의 매도 물량이 가세하면서 0.50% 하락한 1,993.34에 거래를 마감
- ✓ 외국인과 기관은 각각 1,107억원, 156억원을 순매도한 반면 개인은 1,240억원의 순매수를 기록

▶ 국내 증시

전일 업종지수 수익률





## 02. 테크니컬지표

Trend : KOSPI와 이동평균선(120MA)



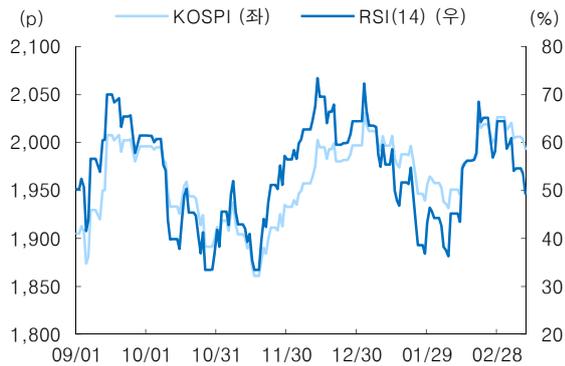
주: 이동평균선은 단순 평균임  
자료: Bloomberg

Trend : S&P500 지수와 이동평균선(120MA)



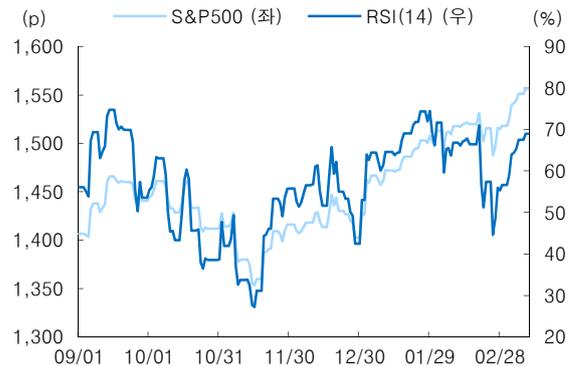
자료: Bloomberg

Elasticity : KOSPI와 RSI(14)



주: RSI는 과열(70이상)과 침체(30이하)를 나타내는 지표임  
자료: Bloomberg

Elasticity : S&P500 지수와 RSI(14)



자료: Bloomberg

Market Energy : KOSPI와 ADL



주: ADL은 상승종목수 - 하락종목수의 누적데이터임  
자료: Bloomberg

Market Energy : S&P500 지수와 ADL



자료: Bloomberg

### 03. 상품가격

- ✓ 11일(현지시간) 뉴욕상업거래소(NYMEX)에서 서부텍사스산원유(WTI) 4월 인도분 선물 가격은 전 거래일대비 11센트, 0.1% 오른 배럴당 92.06달러에 거래를 마감
- ✓ 4월물 금가격은 지난 주말보다 온스당 1.10달러(0.1%) 높아진 1,578.00달러에 장을 마감

CRB상품 가격과 LME 비철금속 가격



주: LME비철금속지수는 알루미늄, 전구동, 납, 니켈, 주석, 아연의 현물시세  
 자료: Bloomberg

발틱 운임 지수(BDI, BCI)



주: 케이프사이즈는 15만DWT 이상 최대 용량의 벌크선임  
 자료: Bloomberg

국제유가(WTI, 두바이유)



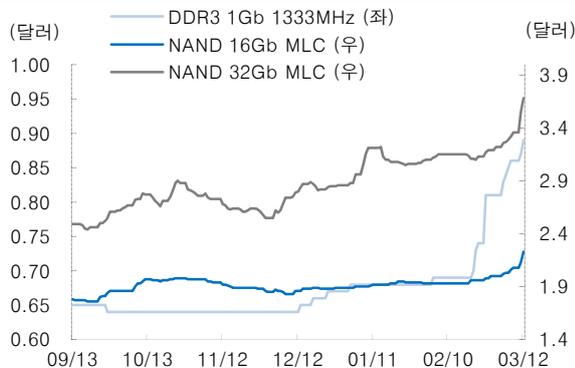
자료: Bloomberg

금, 은 가격



자료: Bloomberg

DRAM과 NAND 현물가격



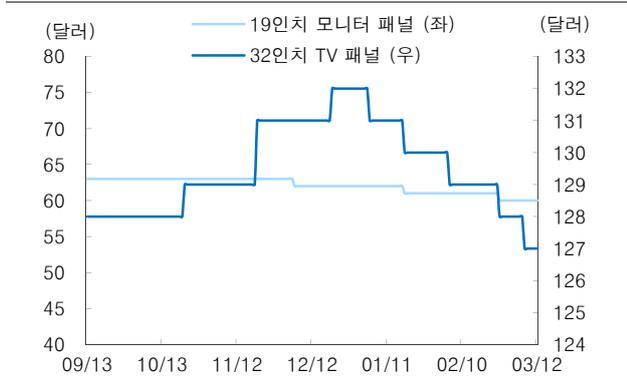
자료: Bloomberg

철강 가격



자료: Bloomberg

LCD Panel 가격



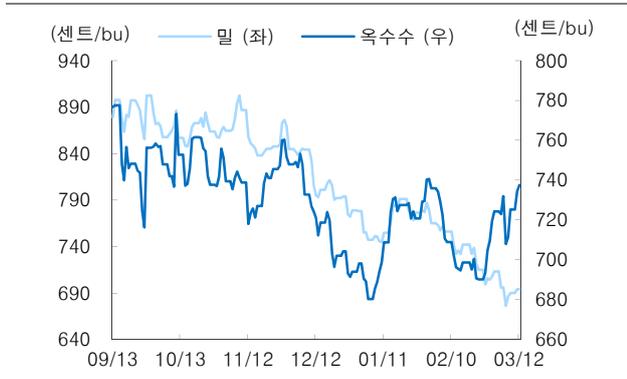
자료: Bloomberg

화학제품 가격



자료: Bloomberg

밀과 옥수수 가격



자료: Bloomberg

구리, 주식 가격



자료: Bloomberg

니켈, 아연 가격



자료: Bloomberg

알루미늄, 납 가격



자료: Bloomberg

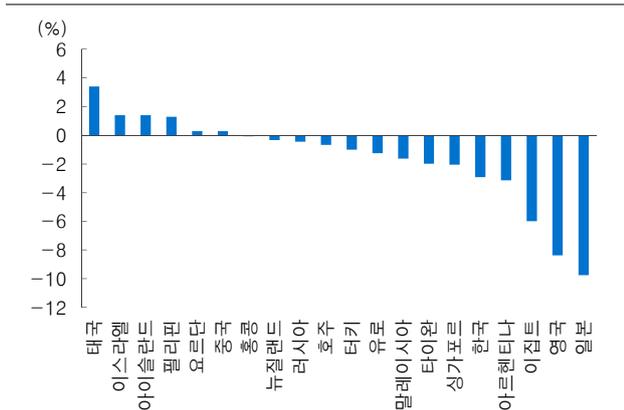
### 04. 금융지표

환율/금리/리스크 지표

- ✓ 12일 서울외환시장에서 원/달러 환율은 전날보다 0.4원 오른 1095.2원에 거래를 마감
- ✓ 금융투자협회에 따르면 국채 3년물 금리는 전날보다 5bp(0.05%포인트) 내린 2.61%에 장을 마감

#### ▶ 환율

주요국 기준환율의 2013년 절상률



자료: Bloomberg

달러화 지수와 JP모건 아시아 통화지수



자료: Bloomberg

원/달러, 원/엔



자료: Bloomberg

달러/유로, 엔/달러



자료: Bloomberg

중국 위안화 현선물



자료: Bloomberg

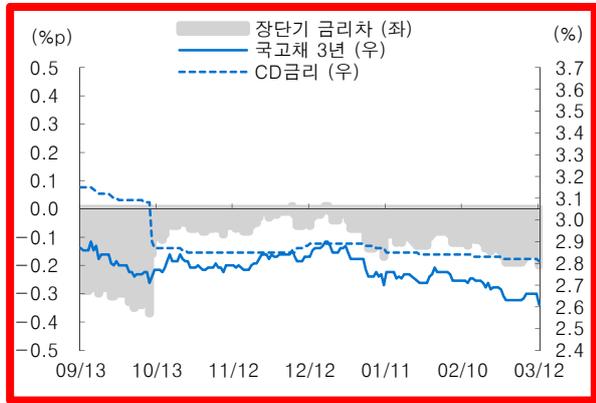
스위스 프랑/호주달러, 엔/호주달러 환율



자료: Bloomberg

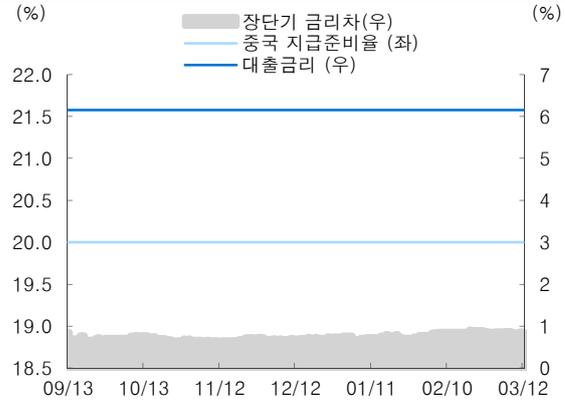
▶ 금리

국고채3년, CD금리와 장단기 금리차



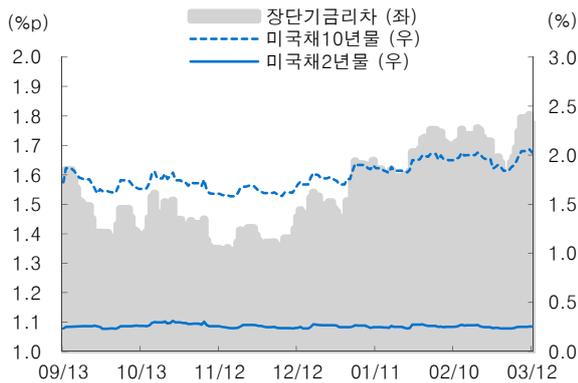
자료: Bloomberg

중국의 지급준비율, 대출금리와 장단기 금리차



자료: Bloomberg

미국 국채 10년물, 2년물과 장단기 금리차



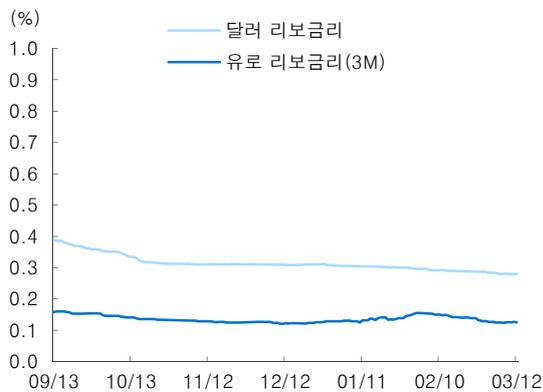
자료: Bloomberg

미국 회사채 지수와 미국 모기지 금리 30년물



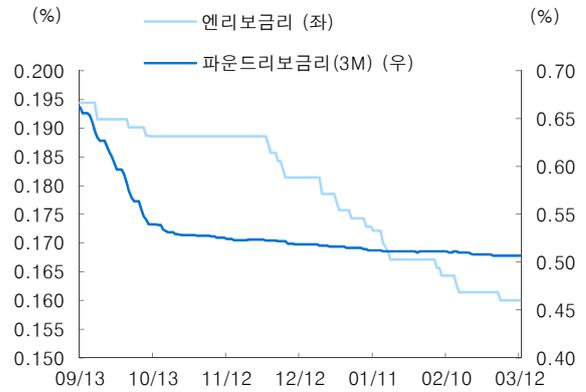
자료: Bloomberg

달러 리보금리와 유로 리보금리(3M)



자료: Bloomberg

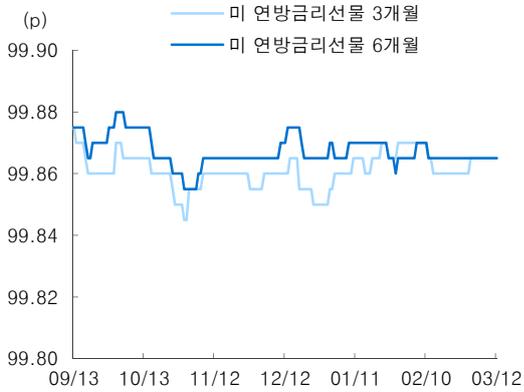
엔 리보금리와 파운드 리보금리(3M)



자료: Bloomberg

▶ 리스크 지표

미 연방금리선물 3개월, 6개월



자료: Bloomberg

위험회피지수 및 MSCI 선진지수



자료: Bloomberg

신용시장 국채 가산금리와 한국 CDS 가산금리



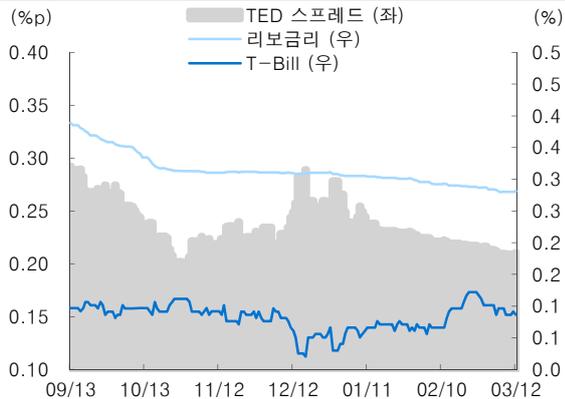
자료: Bloomberg

스페인, 이탈리아 CDS 가산금리



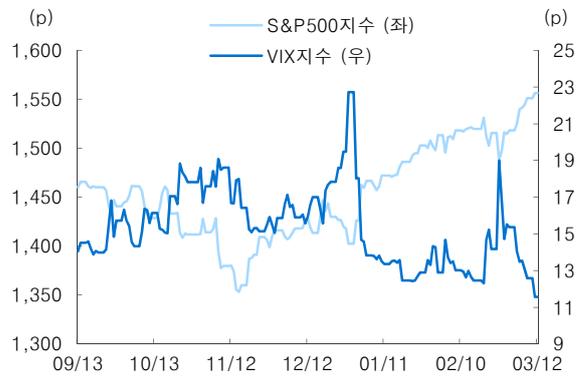
자료: Bloomberg

TED 스프레드



자료: Bloomberg

S&P500 지수와 VIX 지수



자료: Bloomberg

**Top picks**

▶ **기간별 누적 수익률**

(단위: %)

구성종목	최근1주일	최근1개월	연간수익률	2012년 1/1 이후
Top picks	1.28	4.64	1.49	26.43
Weekly 유망 종목	1.62	7.77	7.46	144.79
Monthly 유망 종목	0.91	1.45	-4.81	-31.80
KOSPI	-1.16	2.44	-0.19	-1.58
KOSDAQ	-0.01	7.98	9.59	1.12

주: 2012.1.1일은 Top picks 누적 수익률 계산 시작일임, 단 Monthly 추천 종목은 2012. 2. 6일 기준

주2: Top picks에 추천되는 종목의 Valuation 및 Earnings Table의 내용은 대신증권 리서치센터의 기업분석부 섹터애널리스트의 추정치) Wsetin 컨센서스) 확정치순으로 데이터가 반영됨

▶ **Weekly 유망 종목**

- Weekly 유망 종목은 추천기간이 1주일임
- 해당 종목은 섹터 애널리스트의 의견과 다를 수 있음.

김태성(769-3084)

<b>디지털옵틱(106520/의료,정밀기기)</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 스마트폰 렌즈 시장의 고성장에 따른 수혜를 받을 것으로 전망</li> <li>✓ 갤럭시 S4 등 부가가치가 높은 고화소 렌즈 적용으로 수익성도 호전될 것으로 전망</li> </ul>
추천가격	19,800원 (03/11)	
누적수익률	-1.77%	

	매출액		영업이익		세전이익		순이익		EPS		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE (%)	DPS (원)
	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(원)	YoY, %					
11.12A	584	118.4	90	250.7	74	313.7	60	218.2	1,490	218.2			0.5	33.5	
12.12F	819	40.3	114	26.0	102	38.3	83	39.1	1,770	18.8	9.0	1.8		25.9	
13.12F	1,168	42.5	161	41.2	162	58.3	120	43.7	2,195	24.0	7.2	1.5		24.8	
3Q12A	234		35		30		22		415						
4Q12F	287		41				29		538						
1Q13F	273		37				29		523						

양지환(769-2738)

<b>한전기술(052690/서비스업)</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 2013년부터 국내 및 해외 원전에서 수주 가능성 높아 원전산업에 대한 우려 해소</li> <li>✓ 아프리카와 중동을 1차적 수주 목표 지역으로 해외 화력발전 EPC 수주 본격화</li> </ul>
추천가격	84,400원 (03/11)	
누적수익률	3.91%	

	매출액		영업이익		세전이익		순이익		EPS		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE (%)	DPS (원)
	(억원)	YoY, %	(원)	YoY, %											
11.12A	6,633	14.3	1,365	-19.9	1,539	-17.0	1,161	-17.8	3,038	-17.8	30.5	9.3	21.2	29.1	2,126
12.12F	7,299	10.0	1,514	10.9	1,669	8.4	1,271	9.5	3,325	9.5	23.5	7.3		31.8	2,151
13.12F	9,037	23.8	1,954	29.1	2,103	26.0	1,601	26.0	4,189	26.0	18.7	6.3		35.3	2,536
3Q12A	1,860	4.5	323	-37.8	379	-28.3	289	-21.8	755	-21.8					
4Q12F	2,075	2.3	412	102.5	441	53.2	338	32.3	886	32.3					
1Q13F	2,131	29.6	454	-0.1	490	-4.2	374	-12.4	978	-12.4					

정연우(769-3076)

<b>힐라코리아(081660/유통업)</b>		✓ 타이틀리스트 인수에 따른 실적 불확실성은 이미 2012년에 모두 반영된 것으로 판단 ✓ 중국 시장 내에서의 입지 높아질 것으로 예상되면서 해외 모멘텀 기대
추천가격	59,600원 (03/11)	
누적수익률	0.67%	

	매출액		영업이익		세전이익		순이익		EPS		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	DPS
	(억원)	YoY, %	(원)	YoY, %	(배)	(배)	(배)	(%)	(원)						
11.12A	7,644	24.2	1,066	4.7	27	-97.3	7	-99.2	237	-97.9	327.4	2.4	8.7	0.7	250
12.12F	7,240	-5.3	1,216	14.1	1,471	5294.4	1,115	16372.3	11,542	4763.8	6.6	1.8	7.1	30.9	250
13.12F	7,662	5.8	1,338	10.0	1,690	14.9	1,281	14.9	13,048	13.0	5.8	1.4	6.0	26.7	250
4Q11A	2,031	12.8	306	8.8	-408	적전	-316	적전	-3,273	적전					
1Q12F	1,718	-5.3	240	24.9	541	216.1	427	224.4	4,507	196.9					
2Q12F	1,723	-11.6	376	17.1	613	94.3	465	82.3	4,825	69.4					

▶ Monthly 유망 종목

- Monthly 유망 종목은 추천기간이 1개월 이내임
- 해당 종목은 섹터 애널리스트의 의견과 다를 수 있음.

<b>LG 디스플레이(034220/전자전자)</b>		✓ 1Q13 영업이익은 비수기에도 2,000억원대 가능, 회계변경이 확정될 경우 1Q13에 가장 크게 반영 ✓ 2013년 LCD 업황이 긍정적이고 2013년 회계변경 효과를 선반영할 경우 현 주가 수준은 심리적으로 PBR 1.0x 에 불과
추천가격	31,050원 (01/02)	
누적수익률	3.06%	

	매출액		영업이익		세전이익		순이익		EPS		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	DPS
	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(원)	YoY, %	(배)	(배)	(배)	(%)	(원)
12.12A	294,297	21.2	9,124	흑전	4,585	흑전	2,363	흑전	652	흑전	47.6	1.1	2.4	2.3	
13.12F	303,287	3.1	13,426	47.2	12,173	165.5	10,043	324.9	2,769	324.9	11.4	1.0	2.0	9.3	
14.12F	318,933	5.2	15,936	18.7	14,343	17.8	11,833	17.8	3,263	17.8	9.7	0.9	1.6	9.9	
4Q12A	87,426	32.3	5,873	흑전	5,030	흑전	3,197	흑전	878	6044.5					
1Q13F	69,343	12.1	1,370	흑전	1,057	흑전	872	흑전	244	흑전					
2Q13F	74,090	7.2	2,940	흑전	2,627	흑전	2,168	흑전	606	흑전					

<b>롯데하이마트(071840/유통업)</b>		✓ 롯데쇼핑 가전부문과의 시너지 효과 본격화 기대 ✓ 합병 이전에 겪었던 내부 갈등으로 인한 기저효과로 올해 주당순이익 대폭 상승 전망
추천가격	73,800원 (02/04)	
누적수익률	-4.34%	

	매출액		영업이익		세전이익		순이익		EPS		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	DPS
	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(원)	YoY, %	(배)	(배)	(배)	(%)	(원)
11.12A	34,106	11.7	2,589	20.2	1,868	31.0	1,407	31.7	6,894	-25.3	11.7	1.3	8.3	11.6	880
12.12F	32,403	-5.0	1,647	-36.4	1,001	-46.4	754	-46.4	3,194	-53.7	21.5	1.1	10.4	5.2	880
13.12F	34,683	7.0	2,066	25.4	1,696	69.4	1,277	69.4	5,411	69.4	13.2	1.1	8.5	8.3	880
3Q12A	9,280	0.4	679	-15.3	515	-19.2	396	-18.1	1,676	-18.1					
4Q12F	8,818	0.9	315	-36.8	152	-55.7	107	-57.3	452	-57.3					
1Q13F	7,386	6.1	348	10.0	255	60.3	192	63.2	814	63.2					

<b>동부화재(005830/보험업)</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 경쟁사 대비 신계약비 추가상각 부담이 적어 어닝의 안정성 양호</li> <li>✓ KOSPI200 신규종목 편입에 대한 기대감으로 선수요 유입 전망</li> </ul>
추천가격	49,300원 (02/04)	
누적수익률	-5.58%	

	매출액		영업이익		세전이익		순이익		EPS		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	DPS
	(억원)	YoY. %	(억원)	YoY. %	(억원)	YoY. %	(억원)	YoY. %	(원)	YoY. %					
11.03A	83,680		5,522		5,352		3,962							18.8	1,200
12.03F	89,778	7.3	6,209	12.4	6,014	12.4	4,526	14.2						17.9	1,300
13.03F	97,298	8.4	6,210	0.0	6,005	-0.2	4,552	0.6						15.4	1,300
1Q12A	22,273	24.5	1,594	-9.4	1,565	-9.6	1,146	-13.0							
2Q12F	22,425	13.6	1,800	78.9	1,739	77.1	1,325	78.8							
3Q12F	22,361	1.4	1,214	-21.4	1,162	-22.3	881	-14.2							

Small Cap 유망종목

▶ 기간별 누적 수익률

(단위: %)

구성종목	최근1주일	최근1개월	연간수익률	2012년 1/1 이후
Small Cap 유망종목	-1.89	-5.13	2.93	71.05
KOSPI	-1.16	2.44	-0.19	-1.58
KOSDAQ	-0.01	7.98	9.59	1.12

주: 2012.1.1일은 Top picks 누적 수익률 계산 시작일임

주2: Top picks에 추천되는 종목의 Valuation 및 Earnings Table의 내용은 대신증권 리서치센터의 기업분석부 섹터에널리스트의 추정치) Wsefn 컨센서스) 확정치순으로 데이터가 반영됨

도현정(769-3404)

<b>다날(064260/디지털컨텐츠)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 자회사 부실 상각으로 별도로 손손실 기록했으나 자회사 실적 정상화로 인해 2013년은 별도/연결 모두 흑자전환 예상</li> <li>✓ 국내 휴대폰 소액결제시장 및 모바일 직불카드 성장에 따른 수혜 예상</li> </ul>
추천가격	14,350원 (02/18)
누적수익률	-9.41%

	매출액		영업이익		세전이익		순이익		EPS		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	DPS
	(억원)	YoY, %	(원)	YoY, %	(배)	(배)	(배)	(%)	(원)						
11.12A	915	11.4	75	11.0	67	-0.7	58	6.2	354	6.2	23.9	1.6	11.1	7.1	
12.12F	732	-20.0	74	-1.8	75	11.9	65	11.9	396	11.9	30.1	2.1	7.3	7.3	
13.12F	837	14.3	98	33.2	91	22.1	73	12.2	392	-0.8	38.8	2.8	-85.1	7.6	
3Q12A															
4Q12F	323	4.0	32	43.4	37	70.3	35	52.0	206	47.0					
1Q13F	218	5.0	24	0.1	22	-9.1	18	-10.1	95	-19.8					

김태성(769-3084)

<b>삼광유리(005090/비금속)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 생산설비 이전이 마무리 되면서 이중가동에 따른 비용이 절감될 것으로 기대</li> <li>✓ 보다 적극적인 중국시장 개척 예정으로, 오프라인 입점 확대와 동시에 온라인 및 홈쇼핑 채널 확대할 전망</li> </ul>
추천가격	66,900원 (01/28)
누적수익률	-1.79%

	매출액		영업이익		세전이익		순이익		EPS		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	DPS
	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(원)	YoY, %	(배)	(배)	(배)	(%)	(원)
11.12A	2,807	7.3	132	-41.1	261	-16.7	222	-21.3	4,683	-21.1	14.9	1.5	17.7	10.4	750
12.12F	2,822	0.5	128	-3.1	333	27.2	282	27.2					19.1	12.8	750
13.12F	2,838	0.6	133	4.1	338	1.7	287	1.7	5,908		11.9	1.2	18.7	11.6	750
3Q12A	766	-0.1	40	19.2	45	-19.9	36	-24.3							
4Q12F	658	0.0	20	-28.9	178	181.5	152	170.4							
1Q13F	673	5.1	32	18.6	83	77.2	70	72.1							

박양주(769-2582)

<b>덕성(004830/화학)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ '12년 하반기부터 IT 케이스 원단 매출 증가로 실적 개선세 지속될 전망</li> <li>✓ '13년 고객사 다변화와 축구 공인구 매출 발생으로 외형 증가 두드러질 전망</li> </ul>
추천가격	2,980원 (10/02)
누적수익률	31.88%

	매출액		영업이익		세전이익		순이익		EPS		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	DPS
	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(억원)	YoY, %	(원)	YoY, %	(배)	(배)	(배)	(%)	(원)
11.12A	800	-16.3	5	-80.2	8	-76.7	6	-74.8	35	-74.8	52.5	0.5	7.7	1.1	20
12.12F	844	5.5	80	1454.5	88	1033.0	67	1022.0	392	1022.0	7.7				
13.12F	1,000	18.5	150	87.5	157	78.4	121	80.6	709	80.6	4.3				
1Q12A	163	-21.1	3	-27.6	3	-58.5	3	-50.5	15	-50.5					
2Q12A	160	-16.5	1	흑전	2	흑전	1	흑전	8	흑전					
3Q12A	249	30.5	28	흑전	25	1680.4	20	1113.0	115	1113.0					

Stock Screening

# Value & Momentum & Profitability

투자전략부 퀀트팀

▶ **종목선정 기준 : Value, Momentum, Profitability의 3가지 요소를 AND조건으로 적용하여 선정**

<b>대상 기업</b>	KOSPI 종목중 시가총액 300 위 종목 (최종 영업일 기준)
<b>종 목 선 정 기 준</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ <b>Value</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>· 저PER: 대상유니버스 내 PER 하위순</li> <li>· 저PBR: 대상유니버스 내 PBR 하위순</li> <li>· 저EV/EBITDA: 대상유니버스내(서비스관련 종목 제외) EV/EBITDA 하위순</li> </ul> </li> <li>▶ <b>Momentum</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>· 분기실적호전주: 2012년 4분기(확정) 영업이익 증가율(YoY), 순이익 증가율(YoY) 30% 이상이면서 2013년 1분기(예상) 영업이익 증가율(YoY), 순이익 증가율(YoY) 30% 이상 되는 기업, 혹은 전년 동기 대비 흑자 전환 되는 기업, 잠정치가 존재할 경우 잠정치 사용</li> <li>· ROE 개선주: 2012년 ROE &lt; 2013년 ROE &lt; 2014년 ROE, 또한 ROE 개선폭이 1% 이상인 종목</li> </ul> </li> <li>▶ <b>Profitability</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>· ROE: 고 ROE 순</li> <li>· OP Margin: 고 OP Margin 순</li> </ul> </li> </ul>
<b>Update 주기</b>	최종영업일 증가

▶ **선정된 종목**

코드	종목명	PER	EPS(%)	OP Margin(%)	상대수익률(%)		
					1개월	3개월	6개월
A003550	LG	6.9	47.9	19.8	3.96	2.20	-0.42
A005930	삼성전자	7.8	27.7	15.8	-0.47	-0.02	13.05
A000150	두산	7.7	46.0	12.1	1.32	0.18	-5.95
A017670	SK텔레콤	9.0	35.2	13.1	-0.02	17.66	19.38
A000240	한국타이어월	8.1	11.2	11.7	16.50	-0.81	-54.85
A004130	대덕GDS	8.8	30.9	9.3	-0.04	9.80	35.18
A033240	자화전자	10.0	22.4	10.5	13.37	17.22	62.53
A021240	웅진코웨이	15.4	97.3	15.0	1.96	21.72	22.42
A003600	SK	3.6	18.8	5.4	-5.28	-3.70	-0.32
A034120	SBS	13.4	98.7	9.7	7.63	30.03	18.74

주: 상대수익률은 KOSPI200 대비 초과수익률임, 자료: Wisefn, 대신증권 리서치센터

▶ **Value**

▶ **Momentum**

▶ **Profitability**

종목	종목명	PER	PBR	EV/EBITDA	종목	종목명	EPS(%)	종목	종목명	ROE	OP Margin(%)
A003600	SK	3.6	0.5	4.4	A004370	농심	55408.8	A036570	엔씨소프트	27.7	41.6
A030200	KT	7.8	0.7	4.1	A034020	두산중공업	1849.9	A114090	GKL	38.7	28.2
A003550	LG	6.9	0.9	4.2	A066570	LG전자	1763.5	A035420	NHN	26.8	29.5
A000210	대림산업	8.1	0.7	4.8	A012630	현대산업	741.2	A039130	하나투어	27.2	16.3
A015760	한국전력	8.4	0.4	6.6	A034220	LG디스플레이	324.9	A081660	힐라코리아	26.7	17.5
A032640	LG유플러스	10.8	0.8	3.4	A034120	SBS	98.7	A005930	삼성전자	21.9	15.8
A001040	CJ	7.0	0.7	6.9	A021240	웅진코웨이	97.3	A021240	웅진코웨이	26.1	15.0
A004130	대덕GDS	8.8	1.0	3.8	A020560	아시아나항공	86.4	A093370	후성	19.5	15.0
A008060	대덕전자	7.8	1.1	3.8	A047040	대우건설	61.6	A020760	일진디스플레이	34.8	9.7
A093050	LG패션	8.7	0.9	4.9	A084870	베이직하우스	58.8	A000240	한국타이어월	21.6	11.7

자료: Wisefn, 대신증권 리서치센터

매매 및 자금 동향

▶ 투자주체별 매매동향 (유가증권시장 : 순매수 금액)

(단위: 십억 원)

구분	3/12	3/11	3/08	3/07	3/06	03월 누적	13년 누적
개인	123.3	-164.8	-72.1	149.2	-78.2	-32	-720
외국인	-90.9	-208.2	-4.2	-50.6	26.2	183	-138
기관계	-35.7	378.0	75.5	-103.5	60.6	-121	1,217
금융투자	36.0	49.2	42.9	1.2	50.9	150	1,084
보험	-19.2	-5.6	16.0	12.5	3.0	-23	359
투신	-135.2	18.1	-54.5	-127.9	-29.9	-621	-1,944
은행	26.3	21.9	-6.4	1.2	-30.6	3	45
기타금융	0.6	3.0	2.6	0.4	-0.4	8	-47
연기금	25.6	17.4	22.8	16.9	60.8	82	1,608
사모펀드	1.5	25.3	16.7	-6.8	0.1	-22	-201
국가지자체	28.7	248.7	35.5	-1.1	6.7	302	314

자료: Bloomberg

▶ 종목 매매동향

유가증권 시장

(단위: 십억 원)

순매수	외국인		기관				
	금액	순매도	금액	순매도			
SK 하이닉스	15.2	삼성전자	21.6	LG 전자	15.8	삼성전자	29.2
LG 생활건강	5.5	강원랜드	14.4	LG 디스플레이	14.5	삼성중공업	13.1
엔씨소프트	5.1	LG 화학	13.3	삼성물산	9.4	SK 이노베이션	10.1
삼성테크윈	4.7	기아차	12.3	현대위아	9.3	현대글로비스	8.3
삼성전자우	4.3	고려아연	8.5	KCC	8.4	SK 하이닉스	7.4
SK 텔레콤	3.8	POSCO	7.6	강원랜드	7.2	우리투자증권	6.6
삼성엔지니어링	3.6	삼성물산	7.5	기업은행	5.6	현대제철	6.6
S-Oil	3.3	삼성전기	7.1	호 텔신라	5.5	SK	6.5
현대그린푸드	3.1	롯데케미칼	7.0	현대차	5.2	LG 화학	6.4
GKL	3.1	현대모비스	6.0	대상	4.3	SK 텔레콤	6.2

자료: KOSCOM

코스닥 시장

(단위: 십억 원)

순매수	외국인		기관				
	금액	순매도	금액	순매도			
AP 시스템	4.2	다음	1.7	씨젠	4.6	조이맥스	5.4
GS 홈쇼핑	3.0	바텍	1.4	아이센스	3.5	모두투어	4.1
오스템임플란트	3.0	파라다이스	1.0	위메이드	3.1	CJ E&M	3.7
씨젠	2.5	플렉스컴	0.7	원스테크넷	2.8	SK 브로드밴드	3.7
CJ 오쇼핑	2.4	제닉	0.7	서울반도체	2.7	파트론	3.0
컴투스	1.8	슈프리마	0.6	메디톡스	1.7	CJ 오쇼핑	1.9
서울반도체	1.6	3S	0.6	바텍	1.6	태광	1.8
이엘케이	1.5	성우하이텍	0.5	다음	1.6	코오롱생명과학	1.7
코미팜	1.5	와이지엔터테인먼트	0.5	AP 시스템	1.3	인터플렉스	1.7
성광벤드	1.4	인터플렉스	0.5	휴비츠	1.3	덕산하이메탈	1.7

자료: KOSCOM

▶ 최근 5일 외국인 및 기관 순매수, 순매도 상위 종목

**외국인** (단위: %, 십억 원)

순매수	금액	수익률	순매도	금액	수익률
SK 하이닉스	264.2	0.4	삼성전자	344.9	-4.2
SK 텔레콤	28.6	1.4	기아차	57.0	-3.0
호텔신라	25.9	8.7	현대차	50.6	-3.2
GKL	23.1	7.2	롯데케미칼	44.1	-3.4
삼성엔지니어링	21.0	-0.7	효성	43.9	-2.4
LG 디스플레이	19.6	3.2	KB 금융	36.7	-2.2
LG 생활건강	18.3	1.6	현대중공업	33.6	-1.6
엔씨소프트	15.1	0.7	KT	28.7	1.2
두산	13.7	-0.8	LG 화학	26.3	-2.4
GS	13.2	-0.6	BS 금융지주	20.6	1.0

자료: KOSCOM

**기관** (단위: %, 십억 원)

순매수	금액	수익률	순매도	금액	수익률
LG 디스플레이	66.0	3.2	대한항공	37.2	-3.5
KT	56.7	1.2	현대글로벌비스	34.6	-1.7
LG 전자	56.5	1.7	현대건설	34.1	-2.8
KB 금융	45.6	-2.2	LG 화학	23.1	-2.4
현대중공업	40.7	-1.6	GS	22.1	-0.6
KCC	29.7	8.9	제일모직	20.9	-0.2
삼성물산	22.3	-0.9	SK 이노베이션	20.5	-1.5
삼성전기	18.9	-2.8	SK 텔레콤	20.0	1.4
효성	18.8	-2.4	기아차	16.6	-3.0
에이블씨엔씨	16.9	-5.5	엔씨소프트	16.5	0.7

자료: KOSCOM

▶ 아시아증시의 외국인 순매수

(단위: 백만 달러)

구분	3/12	3/11	3/08	3/07	3/06	03월 누적	13년 누적
한국	-46.2	-177.4	42.7	-46.3	34.7	359	390
대만	-23.1	20.3	139.0	41.6	79.7	381	2,117
인도	--	185.4	251.3	126.9	119.0	928	9,166
태국	44.5	8.5	53.5	-15.5	37.4	232	148
인도네시아	--	16.2	-29.6	42.5	63.2	333	2,081
필리핀	84.0	-6.1	23.2	187.9	41.0	329	1,142
베트남	6.0	0.1	1.8	1.4	0.6	29	152

주: 대만 외국인 투자자 순매수 현황은 TWSE(Taiwan Stock Exchange) + GTSM(Gre Tai Securities Market)의 합산 데이터임. GTSM은 우리나라의 코스닥에 해당되는 General Board와 프리보드 역할을 하는 이머징 스타크 마켓 등으로 구분. 이머징 스타크 마켓은 General Board로 건너가기 위한 가교 역할을 수행  
 자료: Bloomberg, 각국 증권거래소

▶ Compliance Notice

- ✓ 본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- ✓ 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다.
- ✓ 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다. 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.