



2011년 9월 21일

투자전략 Daily

투자전략 | 김정훈 ☎ 3276-6230
 시황 | 박소연 ☎ 3276-6176
 글로벌전략 | 박중제 ☎ 3276-6560
 이머징마켓 | 윤향진 ☎ 3276-6280
 경제분석 | 전민규 ☎ 3276-6229
 계량분석 | 노근환 ☎ 3276-6226
 파생상품 | 안혁 ☎ 3276-6272
 채권분석 | 이정범 ☎ 3276-6191



• 투자전략

원화 약세, 수출주 강세를 보는 시각

• 이머징마켓 동향

정책호재 및 수급부담완화, 중화권 증시 반등

• 전일 시장 특징주 및 테마

• KIS 투자유망종목

단기 유망종목: SBS콘텐츠허브 외 4종목

중장기 유망종목: LG상사 외 9종목

• 산업/기업분석

지주회사, SBS콘텐츠허브, 지역난방공사

• 국내외 자금동향 및 대차거래

• 선물 옵션 시장 동향

• 증시 캘린더

주요 증시 지표 및 주체별 거래 동향

◆ 주요 증시 지표

구 분		9/09(금)	9/14(수)	9/15(목)	9/16(금)	9/19(월)	9/20(화)	
유가증권	종합주가지수	1,812.93	1,749.16	1,774.08	1,840.10	1,820.94	1,837.97	
	등락폭	-33.71	-63.77	24.92	66.02	-19.16	17.03	
	등락종목	상승(상한)	308(9)	106(6)	428(11)	714(10)	264(4)	441(6)
		하락(하한)	509(3)	755(5)	400(10)	150(0)	567(3)	369(3)
	ADR	102.02	92.50	85.19	87.66	87.09	95.76	
	이격도	10 일	98.81	95.75	97.49	101.34	100.62	101.73
		20 일	99.87	96.48	98.14	101.94	100.99	101.67
	투자심리	60	50	50	50	40	50	
	거래량 (백만 주)	328	335	387	424	332	317	
	거래대금 (십억 원)	5,450	5,781	6,226	7,511	4,916	5,462	
코스닥	코스닥지수	470.94	452.30	454.95	467.84	462.84	470.11	
	등락폭	-4.36	-18.64	2.65	12.89	-5.00	7.27	
	등락종목	상승(상한)	386(10)	128(11)	457(17)	783(19)	349(19)	510(21)
		하락(하한)	533(1)	849(8)	472(4)	165(3)	595(8)	435(2)
	ADR	104.12	93.01	84.93	86.95	88.12	97.10	
	이격도	10 일	97.68	94.42	95.65	98.89	98.40	100.47
		20 일	97.65	94.00	94.96	98.05	97.46	99.03
	투자심리	50	40	40	40	40	40	
	거래량 (백만 주)	425	403	479	478	469	466	
	거래대금 (십억 원)	1,647	1,730	1,841	1,959	2,058	2,221	

◆ 주체별 순매수 동향

(단위: 십억원)

구 분		개 인	외국인	기관계	(증권)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(종기금)	기 타
유가증권	매수	3,222.5	751.0	1,053.5	266.4	124.2	380.3	56.6	33.9	192.1	496.7
	매도	3,495.1	936.2	848.9	152.1	134.5	358.0	43.4	33.5	127.4	243.5
	순매수	-272.6	-185.2	204.6	114.3	-10.3	22.3	13.1	0.5	64.6	253.3
	9 월 누계	-474.4	-1,177.0	1,125.6	142.9	-360.1	499.7	-0.4	10.8	832.7	525.8
	11 년 누계	3,684.1	-6,596.0	4,052.9	1,816.1	-1,021.8	-3,477.5	1,713.4	-1,966.2	6,988.9	-1,141.0
	코스닥	매수	2,074.2	62.8	87.8	6.6	13.1	37.3	5.5	3.2	22.1
매도		2,093.4	69.2	59.7	5.0	6.7	28.7	4.0	4.1	11.0	21.3
순매수		-19.2	-6.4	28.1	1.6	6.4	8.6	1.5	-1.0	11.0	-2.4
9 월 누계		61.7	-119.7	110.2	3.0	7.5	42.5	26.7	0.7	29.8	-52.1
11 년 누계		-64.5	-467.9	811.9	137.8	243.8	150.2	113.1	-112.5	279.6	-279.4

원화 약세, 수출주 강세를 보는 시각

9월 월간 밴드	1,750-1,900pt
2011 연간 밴드	1,650-2,150pt
12MF PER	8.5배
12MF PBR	1.09배
Yield Gap	8.3%P

- ▶ 수출주 강세, 글로벌 수요(Q) 감소보다는 원화 약세(P)에 따른 판가 인상을 반영하고 있어
- ▶ 글로벌 수요 감소가 두드러지게 나타나지 않는다면 수출주가 아웃퍼폼할 수 있는 구간임
- ▶ 단기적으로 이번 주는 FOMC 정책 기대감이 살아있다는 점이 긍정적임

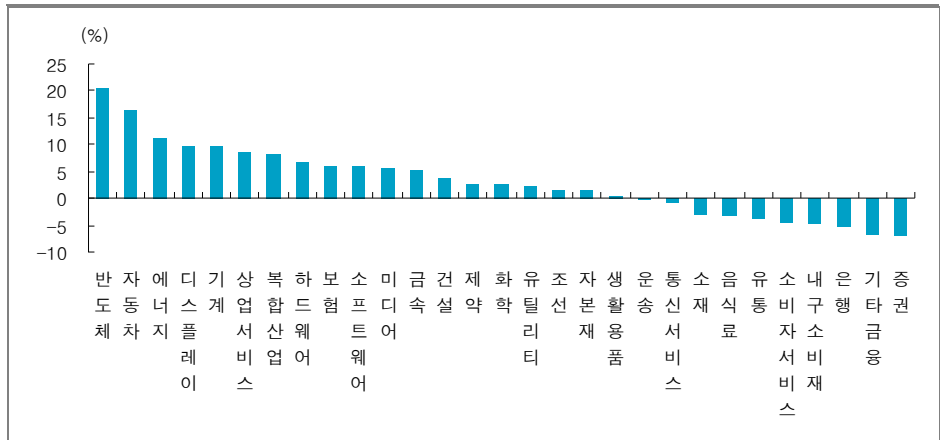
■ 원달러환율 9개월만에 1,150원 근방까지 상승해

8월은 내수주 강세,
9월은 내수주 강세 희미해져

8월에 상대적으로 원화 강세가 나타남에 따라 수출주보다는 내수주가 아웃퍼폼하는 경향성이 두드러지게 나타났었다. 세부업종별로 살펴보면 에너지, 디스플레이, 하드웨어, 조선, 화학업종이 급락하고 소프트웨어, 유통, 음식료, 미디어, 통신업종이 아웃퍼폼했었다. 그러나 9월에는 원화 약세와 함께 8월에 뚜렷했던 내수주 강세가 희미해졌다. 오히려 최근에는 반도체, 자동차 등 수출주의 강세가 나타나고 있다.

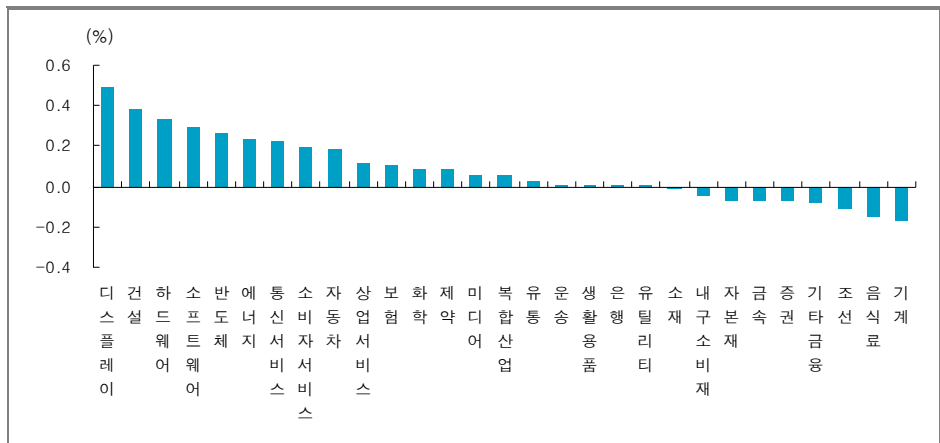
[그림 1] 최근 5거래일간 KOSPI 업종별 등락률

9월은 원화 약세와 함께
수출주 강세



[그림 2] 최근 5거래일간 기관 순매수 상위업종 (시가총액 대비)

기관은
최근 5거래일간
IT업종 비중을 늘렸음

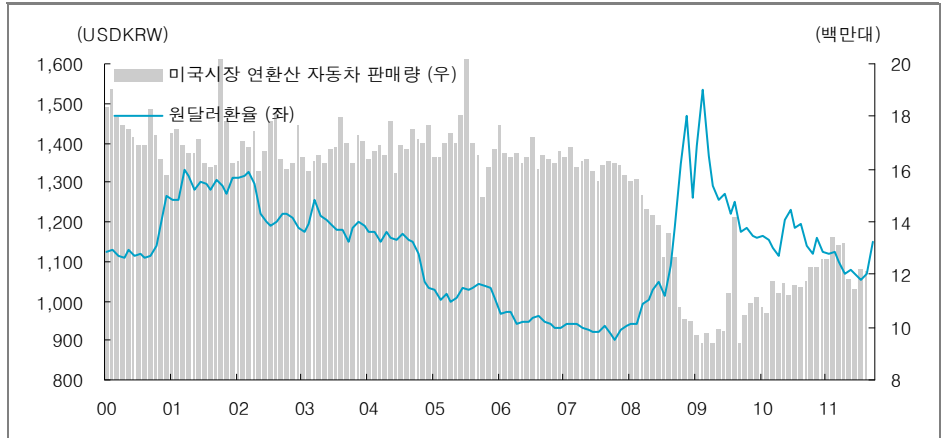


자료: Fnguide, 한국투자증권

원화 약세가 수출주 강세로 이어진다는 논리에는 “글로벌 수요(Q)가 감소하지 않아야 한다”라는 중요한 전제가 하나 빠져있다. 통상적으로 원화 약세가 나타나는 국면에서는 한국의 자동차, 조선, IT에 대한 글로벌 수요(Q)가 급격하게 감소하는 경우가 많았다. 08년 원달러 환율이 900원 초반에서 1,500원선까지 급등했어도 자동차, IT, 조선업종은 급락했었다.

원화가 약세가 나타나도
판매량이 줄어들면
수출주는 언더퍼폼한다

[그림 3] 원달러환율, 미국 자동차 판매량 추이



자료: Bloomberg, 한국투자증권

물론 11년은 다르다고 볼 수도 있다. 한국 자동차, IT 등 기업경쟁력이 제고되었다. 특히 현대기아차는 글로벌 시장에서 브랜드 인지도가 높아졌다.

자동차 기업 경쟁력이
높아졌다

J.D.POWER가 조사한 2010년 미국 자동차 브랜드 재구매비율을 이용해 1년뒤의 현대기아차의 미국자동차시장점유율을 기계적으로 계산하면 11년 평균 9.1%에서 12년 9.6%로 높아진다. 혼다 자동차가 시장점유율 확대국면에서 매년 0.5%씩 증가했다는 점을 고려하면 현대기아차의 시장점유율이 0.5% 증가한다는 가설은 충분히 설득력이 있다.

$$\text{참조} : 9.1\% * 60.0\% + (100.0\% - 9.1\%) * 50.0\% * 9.1\% = 9.6\%$$

<표> 자동차 브랜드 재구매비율

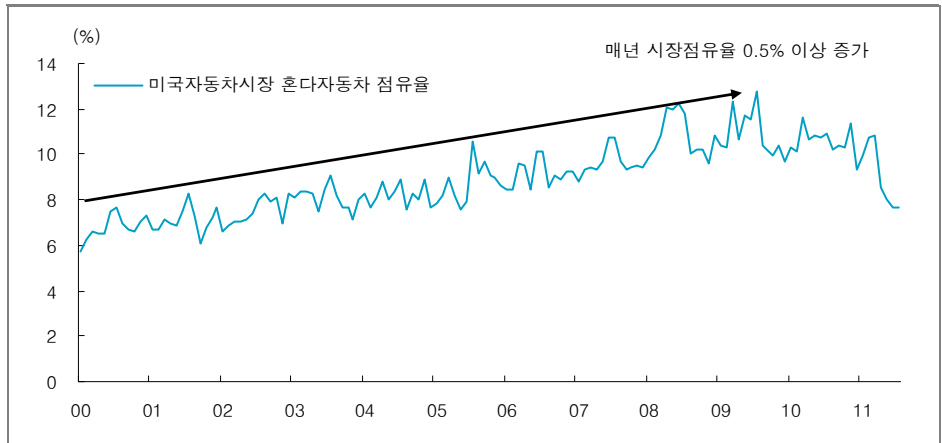
(단위: %)

대상연도	도요타	혼다	현대	기아
2005	62.6	59.9	56.3	46.1
2006	63.9	60.3	51.6	42.8
2007	64.6	62.8	50.9	32.8
2008	63.2	64.7	46.7	32.5
2009	61.0	64.0	47.0	37.0
2010	60.0	62.0	60.0	58.0

자료: J.D.POWER, 한국투자증권

현대기아차도
혼다자동차와 마찬가지로
시장점유율을 12%까지
올릴 가능성이 높아

[그림 4] 미국자동차시장 혼다자동차 점유율 추이



자료: Bloomberg, 한국투자증권

한국 수출주의 경쟁력이 높아졌다는 점은 긍정적이지만 그렇다 할지라도 글로벌 수요가 급격하게 감소한다면 원화 약세를 이유로 수출주를 추천해서는 안된다는 가설에는 변함이 없다.

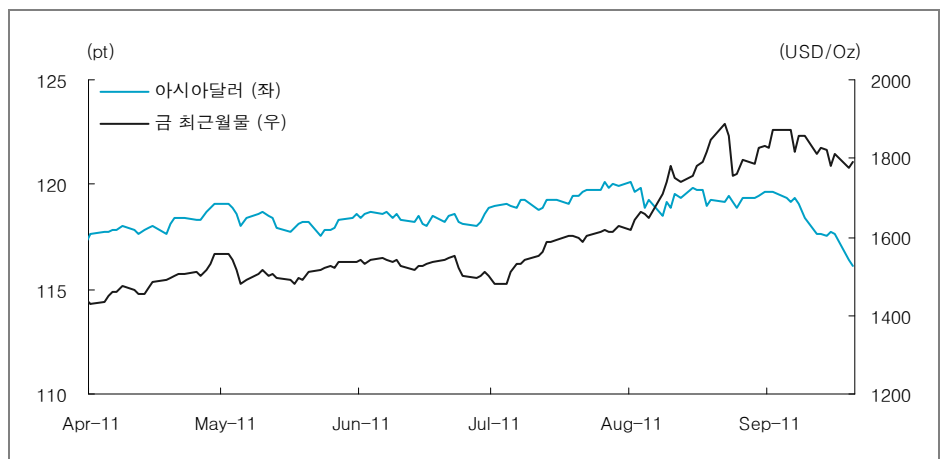
■ 지금은 글로벌 수요 불확실성이 높다

9월은 달러 유동성 축소로
금 가격도
아시아통화도 모두 약세

9월에는 유로화 약세, 달러 유동성 축소로 인해 금가격마저도 약세가 나타나고 있다. 원화도 금가격과 마찬가지로 글로벌 수요 감소보다는 달러 유동성 축소 등 수급이슈로 약세가 나타나고 있다고 판단한다.

다만 달러 유동성 축소가 글로벌 수요 감소로 이어질 가능성도 배제할 수 없다.

[그림 5] 아시아달러, 금과 마찬가지로 글로벌 수요 감소보다는 수급 이슈로 약세 나타나



자료: Bloomberg, 한국투자증권

둘째, 독일 시중은행은 그리스 디폴트에 대한 피해가 적을지라도 독일은 유로존 국가 경기침체에 따른 수출감소 등 경기둔화는 피할 수 없다.

독일 시중은행은 프랑스 시중은행 대비 안정권에 놓여있다. BIS에 따르면 프랑스 시중은행이 569억 달러의 민간, 공공채권을 가지고 있으나 독일 도이치방크, 코메르츠은행 등 시중은행은 238억 달러에 불과하다. 따라서 그리스 디폴트 시에도 배드뱅크 설립 등을 통해서 금융시스템은 안정적으로 유지할 가능성이 높다.

그러나 스페인, 이태리 수요 감소에 따라 독일 수출은 6월 -1.2% MoM, 7월 -1.8% MoM 감소했다. 또 독일 8월 IFO 기업환경 지수도 108.7로 1년 만의 최저치를 기록했고 ZEW 9월 투자신뢰지수가 -43.3으로 2년 반내 최저치를 기록했다. 결국 유로존 국가 경기둔화에 따라 역내교역이 급감한다면 독일도 디커플링 하기 어렵다.

결론적으로, 독일 증시 하락세는 독일정부의 그리스 지원의 당위성을 보여준다. 독일 증시가 떨어지면 떨어질수록 독일이 여타 유럽국가와 디커플링할 수 없다는 점을 보여준다.

Appendix

전주 주요일정

날짜	국가	내용
09/14	EU	2개의 유럽은행이 ECB로부터 달러화 자금을 긴급 수혈, 달러 조달원 위축으로 ECB 달러화 자금 요청 늘어나
09/14	그리스	독일, 프랑스, 그리스 3국 정상의 전화회담, 그리스 디폴트 및 유로존 탈퇴 불가 방침이 재확인됨
09/14	이태리	이태리 하원, 455억 유로에서 증액된 540억 유로의 재정긴축안 통과, 최종 법안 승인됨
09/14	미국	8월 PPI는 0.0% MoM으로 예상치 부합, Core PPI는 0.1% MoM으로 예상치 0.2%보다 낮아
09/14	미국	8월 소매판매 0.0% MoM으로 예상치 0.2% 하회, 자동차, 휘발유 제외 소매판매는 0.1%로 예상치 0.3% 하회
09/15	한국	미국 법원, 09년 듀퐁이 아라미드 영업기밀 침해로 코오롱인더 제소, 14일 듀퐁 승소 919백만달러 배상
09/15	한국	금융감독원, 12개 시중은행 외환 스트레스테스트에서 상당 은행이 테스트 기준에 미달함, 외환유동성 확보 독려
09/15	일본	엘피다, 히로시마에 있는 디램 생산시설의 일부를 대만으로 옮기겠다고 발표함, 디램 현물 가격 상승
09/15	한국	전력거래소, 늦더위로 인한 전력 사용량 증가로 과부하를 막기 위해 정전 실시, 수요예측 실패에 비난여론 급등
09/15	스위스	UBS, 직원의 임의매매로 20억달러 손실 발생, Moody's는 UBS 신용등급 하향 검토
09/15	EU	ECB는 FRB, BOE, BOJ, SNB 4개 중앙은행으로부터 달러 조달해 시중은행에 언팔까지 달러 유동성 공급
09/15	미국	8월 산업생산은 예상치 못하게 0.2% 증가를 기록, 낙달연속 증가세, 일본 3월 지진에서 회복되고 있는 국면
09/16	한국	애플, iOS 기기 프로세서 벤더에 TSMC를 추가함, 삼성전자 독점공급체제에서 다자공급체제로 변경될 전망
09/16	인도	RBI, 기준금리를 8.0%에서 8.25%로 25bp 인상, 경기둔화보다는 물가 상승을 우려해 유동성 긴축 조치 실시
09/16	대만	킹스턴, 현물시장 2GB 모듈 매도가격을 \$10.7에서 \$12로 12% 가량 인상, 현물가격 상승세
09/16	유럽	금 가격, 15일 목요일 기준으로 4.7% 하락함, 2년만에 주간단위 최고폭 하락
09/16	이태리	신용평가사 무디스 16일(미국시각) 이탈리아 국가 신용등급 'Aa2'의 하향가능성을 계속 검토하기로 밝힘. 다음달 안에
09/16	EU	EU 재무장관회의, EFSF 자본확대 합의는 실패함, 독일, 프랑스의 금융거래세 도입도 실패함
09/16	EU	9월 지급예정이었던 그리스 구제금융 6차분 80억유로는 10월 상순에 지급 여부를 결정할 예정임
09/16	미국	9월 소비자신뢰지수 57.8, 예상치 56.5, 8월 55.7 상회, 다만 소비자기대심리는 47.0으로 8월 47.4 하회
09/16	그리스	민간 채권단 국제교환 프로그램(PSI)에 참여 의사를 밝힌 비율이 민간 채권단의 70~75%에 불과하다고 보도함
09/18	한국	최종경 지식경제부 장관, 9/15일 대규모 정전사태에 대한 책임을 지고 사실상 사의를 표명함
09/18	한국	임시 금융위원회, 7개 저축은행을 부실금융기관으로 지정하고 영업정지 및 6개월간의 경영개선명령 내려
09/18	독일	18일 베를린 지방선거 결과, 야당 사민당(SPD) 28.5%, 메르켈 총리 기민당(CDU)은 23.2%로 야당 우세임
09/18	미국	오바마 대통령은 버섯 롤로 불리우는 10년간 1.5조달러의 증세안을 19일 발표할 예정, 공화당은 반대입장임
09/19	한국	STX그룹, 하이닉스 인수 추진 중단, 7주간 예비심사 이후 글로벌 경제 불확실성, 반도체 투자부담으로 인해 철회
09/19	한국	Fitch, 신한은행, 신한카드, 제주은행의 신용등급 전망을 기존 '부정적(Negative)'에서 '안정적(Stable)'으로 조정
09/19	한국	KT는 2G 서비스 폐지에정일을 6월30일에서 9월30일로 변경 신청, 방통위는 12월에 승인여부를 결정할 예정
09/19	미국	오바마 대통령, 10년간 3.6조달러 재정적자 축소, 이라크 주둔 미군 철수 1.1조달러, 증세안 1.5조달러 등
09/19	미국	은행업종 하락, 씨티그룹은 -4.42%, BOA -3.32%, 원자재주도 수요 둔화 우려로 하락, 알코아 -3.26%
09/19	미국	12월 인도분 금선물 가격 35.8달러(1.9%) 내린 1778.9달러, 8월25일 이후 최저치, 증시 급락과 함께 하락
09/19	이태리	S&P, 이태리 장기 신용등급을 'A+'에서 'A'로, 단기 등급은 'A-1+'에서 'A-1'로 각각 하향함
09/19	그리스	그리스 자금지원 6차분, IMF와 달리 EU, ECB와는 추가 구제금융 지원 합의에 거의 근접했다고 로이터 보도함
09/19	독일	지멘스, 자산건전성 우려로 2주전 50억유로 정도의 자금을 프랑스 대형은행에서 인출해 ECB로 이체시킴
09/19	미국	미국 증권거래위원회(SEC), 미국 기업들의 해외 현금 보유량에 대한 조사를 진행하고 있다고 FT 보도함
09/19	브라질	BRICs, 유럽 재정위기 타개를 목적으로 유럽재정안정기금(EFSF)의 AAA 신용등급 채권을 매수하고 있어
09/20	중국	중국은행(Bank of china), UBS, 소시에테제네랄, 크레디트아그리콜, BNP파리바 등과의 외환스왑 거래 중단
09/20	일본	노다 총리, 엔고 부담을 덜어주기 위해 자국 제조업에 3천억엔(4.5조원) 규모의 산업 보조금을 지원할 계획임
09/20	그리스	파편드로우 총리, 재정긴축정책 원활한 추진을 위해서 유로화 포기 관련 국민투표를 고려하고 있어
09/20	사우디	빈민층, 종교단체에 430억 달러를 재정지출할 예정임, 100불을 상회하는 두바이유 가격으로 인해 재정수입이 충분해
09/20	EU	ECB와 IMF 자료에 따르면 1985년 이후 처음으로 11년에 유럽중앙은행이 금을 0.8t 순매수
09/20	EU	ECB, 이태리 신용등급 하향에 대처하기 위해 20일 이태리 국채 매입에 나섰다고 블룸버그 보도함
09/20	독일	민간연구소 ZEW, 9월 투자신뢰지수가 -43.3으로 예상치 -45 상회, 8월 -37.6 하회, 2년 반내 최저치
09/20	독일	독일정부, 그리스 디폴트시 그리스 채권이 많은 독일시중은행은 배드뱅크를 통해서 구제금융을 실시할 예정임
09/20	IMF	11년 9월 세계경제전망, 한국 11년 경제성장률 4.5%에서 4.0%로 하향, 유로존도 2.0%에서 1.6%로 하향

정책호재 및 수급부담완화, 중화권 증시 반등

- ▶ 중국 국무원, 4가지 조치로 보장성 주택 건설에 지원, 중앙정부 재정투입 확대 가능성 시사
- ▶ 본토시장, 중국수전(中國水電), 약세장에도 불구하고 IPO 초과 모집될 전망
- ▶ 홍콩시장, 서공기계(徐工機械) 및 삼일중공(三一重工) IPO 일정 늦추기로 결정

상해지수 저점에서 반등
시멘트, 석탄, 자동차
관련주 상승 주도

■ 중국 시장

상해종합지수는 소폭 반등했다. 이탈리아 국가신용강등 및 그리스 디폴트 가능성 채부각으로 약세로 시작했으나 보장성주택 건설에 대한 정부지원 확대 가능성으로 지수가 0.4% 상승한 2,448p 마감했다. 최근 약세장에도 불구하고 ‘중국수전(中國水電)’ IPO에 대해 주요 기관들의 참여가 적극적인 편이어서 초과 모집 가능성이 높고 수급 우려도 다소 완화됐다. 그러나 유럽재정위기 확산, 부동산 규제 등 잠재적 불안 요인으로 투자심리가 크게 호전되지는 못했고 거래대금도 전일과 비슷한 400억위안대에 그쳤다. 보장성주택 지원 확대 가능성으로 시멘트 관련주가 크게 상승했고 자동차 판매 호조 및 석탄 가격 반등으로 관련 업종도 강세였다. 이밖에 은행, 정유 등 대형주도 양호한 흐름을 보였지만 규제 강화 우려로 부동산 관련주는 연일 하락세를 이어갔다.

■ 홍콩 시장

대형사 IPO 지연 소식으로 H
지수 반등
석탄, 자동차 및 건설주 강세

H지수는 상승세로 마감했다. 상승 출발한 지수는 유럽발 악재 및 FOMC회의를 앞둔 경계심리로 장 초반 한때 하락 전환하기도 했다. 그러나 서공기계(徐工機械), 삼일중공(三一重工) 등 대형주의 IPO 일정이 늦춰진다는 소식이 전해지면서 반등세로 전환됐다. 석탄 내수가격 반등으로 관련주가 큰 폭으로 올랐고 자동차, 건설주도 상승세를 나타냈다. 반면 광업, 전자제, 은행주는 약세였다.

◆ 주요 이머징마켓 주가지수 추이

(단위: p, %)

구 분	9/20(화)	전일 대비(%)	5거래일 전 대비(%)	1개월 전 대비(%)	연초 대비(%)
중국 상해종합	2,447.76	0.41	-0.95	-4.66	-12.83
홍콩 H	9,892.96	0.26	-0.52	-9.39	-22.06
인도 SENSEX	16,952.01	1.23	3.27	1.97	-17.34
러시아 RTS	1,540.89	0.98	-1.98	-9.48	-12.84
브라질 보베스파	57,102.78	-0.19	2.55	1.08	-17.61
베트남 VN	454.37	-1.58	-3.20	6.98	-6.25
MSCI 이머징마켓	949.39	-2.81	-1.56	-8.11	-17.54

주: 19일 오후 5시 30분 기준

전일 시장 특징주 및 테마

종목/테마	내 용
삼성테크윈(012450) ▶58,200원(+7.78%)	장기 성장세 기대감에 급등세 - 연구개발 및 신규 사업 준비의 성과가 하반기 본격적으로 가시화될 것으로 전망됨에 따라 장기 성장성 기대감에 급등세 - 아울러, 4분기 국방부와의 기존 계약 갱신과 신규 계약 체결 등이 예정되어 있어 현재 파워 및 특수 부문의 수주 잔고가 내년초 3조원을 상회할 것으로 기대
SBS콘텐츠허브(046140) ▶16,000원(+6.31%)	콘텐츠시장 확대에 따른 수혜 기대감에 견조한 오름세 - IPTV, 스카이라이프 및 태블릿 PC 등 다양한 플랫폼에서 콘텐츠가 소비됨에 따라 콘텐츠 수요 증가로 인한 수혜 기대감에 견조한 오름세 - 또한, 4분기 '천일의 약속', '뿌리 깊은 나무' 등 흥행 가능성이 높은 드라마가 예정되어 있어 3분기 대비 실적 개선 전망
국순당(043650) ▶8,850원(+5.99%)	정부의 전통주 육성계획 소식에 견조한 오름세 - 농림수산물부가 전날 '전통주 등의 산업발전 기본계획'을 발표함에 따라 업황 개선 기대감에 견조한 오름세 - 이는 2015년까지 전통주 매출액을 1조2,000억원까지 늘리고 수출규모 또한 6억달러로 확대하기 위한 계획으로 정부는 1,125억원을 투자하기로 함
게임주	하반기 실적 개선 기대감에 강세 - 경기 방어적인 성격이 부각되는 가운데 스마트 기기 확대에 따른 수혜와 하반기 실적 개선 기대감이 더해지며 강세 - 컴투스(078340), 엠게임(058630), 네오위즈(042420, 이상 상한가), 게임빌(063080, +7.97%), 네오위즈게임즈(095660, +7.30%), 웹젠(069080, +6.74%), NHN(035420, +3.33%) 등 강세
LTE 관련주	LTE 스마트폰 출시 기대감에 강세 - 삼성전자와 HTC이 SK텔레콤에서 제4세대 이동통신으로 불리는 LTE(롱텀에볼루션)를 탑재한 스마트폰 출시를 앞두고 시장경쟁 본격화 기대감에 강세 - 케이엠더블유(032500), 웨이브일렉트로(095270), 알에프텍(061040, 이상 상한가), 서원인텍(093920, +12.15%), 에이스테크(088800, +8.07%) 등 강세
와이브로 관련주	현대그룹의 제4이동통신 사업 참여 기대감에 강세 - 현대그룹이 중소기업중앙회와 제4이동통신 사업권 신청을 준비중인 IST(인터넷스페이스타임) 컨소시엄 참여한다는 소식에 강세 - 영우통신(051390), 쉐리테크(050890), 서화정보통신(033790), 기산텔레콤(035460, 이상 상한가), 인스프리트(073130, +12.24%), 다산네트웍스(039560, +6.55%) 등 강세

참고: 상기 종목들은 전일 시장에서 특징적인 흐름을 보인 종목들로, 추천 종목과는 별개이니 참고자료로만 활용하시기 바랍니다

단기 유망종목: SBS콘텐츠허브 외 4종목

- 신규: 없음

- 제외: 없음

(단위: 원, %)

종 목 (코 드)	현재가 (수익률)	편입가 (편입일자)	투자 포인트
SBS콘텐츠허브 (046140)	16,000 (-2.4)	16,400 (9/8)	- 스마트폰, 태블릿 PC 등 플랫폼 다양화에 따른 콘텐츠 수요의 기초적 증가세 지속 - 한류열풍 등에 따른 콘텐츠 수출 증가세와 함께 드라마 라인업 강화에 따른 미디어 부문 매출 성장세는 지속될 전망
이노와이어 (073490)	21,200 (+9.0)	19,450 (8/30)	- LTE관련 투자가 본격화될 경우 우선적인 수혜 예상. 또한 신규통신망 투자가 진행된 이후에도 안정적인 매출확보 가능 - 단말기 계측장비 생산을 통해 휴대폰업체로 고객을 확대해 안정적인 사업구조를 확보 - 통신사의 LTE 투자가 2012~2013년에 피크를 이룰 것으로 예상된다는 점에서 실적 개선 추세 지속 예상
한세실업 (105630)	6,550 (-7.4)	7,070 (8/22)	- 원면가격 안정과 판가 인상으로 하반기 수익 개선 전망 - 니트류에 이어 우븐(Woven: 남녀 정장, 셔츠 등에 범용으로 사용되는 기본 원단) 사업부로 사업 영역을 확대하며 성장세를 이어갈 전망 - 2011년 1분기 기준 1,206억원 규모의 현금성 자산을 보유하고 있는 점도 긍정적
인텍플러스 (064290)	4,600 (-5.3)	4,860 (8/11)	- LED 검사장비 발주 감소로 1분기 실적이 부진했지만, 2분기에는 매출액 93억원(+21.8% YoY) 및 영업이익 21억원(+44.5% YoY)으로 호실적을 기록 - 반도체 및 태양광 부분이 지난해 대비 각각 2배 가량 성장해 올해 매출과 영업이익은 전년대비 각각 13%, 16% 증가한 380억 및 87억원 예상 - 3분기부터 수익성이 높은 반도체 검사장비의 매출 확대가 기대되는 가운데 금년 예상이익 기준 PER이 6배 수준으로 저평가 매력 부각 가능성
SK텔레콤 (017670)	150,500 (+6.7)	141,000 (8/5)	- 스마트폰 가입자 수 증가 및 마케팅 비용 통제 등으로 양호한 실적 개선세 지속 - 플랫폼 사업 분사는 플랫폼 사업의 정부규제 회피 및 신규 수익모델 창출이라는 점에서 긍정적 - 하이닉스 인수와 관련한 리스크는 주가에 일정부분 선반영된 상태로 밸류에이션 및 배당 매력 부각 가능성 상존

■ Compliance notice

- 당사는 상기 추천종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 현재 SK텔레콤을 기초자산으로 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며 당해 ELW에 대한 유동성 공급자(LP)입니다.
- 당사는 현재 인텍플러스, SK텔레콤 발행주식의 자사주매매(신탁포함) 위탁 증권사입니다.
- 당사는 인텍플러스 발행주식의 유가증권(코스닥)시장 상장을 위한 대표 주관업무를 수행한 증권사입니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자와 배우자는 자료 작성일 현재 본 자료와 관련해 재산적 이해관계가 없습니다.

중장기 유망종목: LG상사 외 9종목

- 신규: 없음

- 제외: 없음

(단위: 원, %, 십억 원, 배)

편입종목 (코드)	현재가 (수익률)	편입가 (편입일자)	2011년 추정실적				
			매출액	영업이익	순이익	EPS	PER
LG상사 (001120)	49,750 (-3.0)	51,300 (9/8)	13,562.0	222.5	313.5	8,110	6.1
- 석탄, 구리 등의 가격 상승 및 생산물량 증가에 힘입은 자원개발사업 성장 지속 전망							
S&T대우 (064960)	34,600 (+2.1)	33,900 (8/24)	776.5	60.1	68.6	4,693	7.4
- 한국GM 및 GM Global의 판매 회복 및 현대차/기아차의 글로벌 판매 증가를 강세 지속, 방산사업 매출 본격화에 따른 하반기 성장 모멘텀에 주목							
고려아연 (010130)	396,000 (-2.9)	408,000 (8/22)	5,054.9	912.0	819.7	46,378	8.5
- 신규 설비 가동 본격화에 따른 실적 개선 모멘텀 지속 전망							
웅진씽크빅 (095720)	17,150 (-10.0)	19,050 (8/22)	838.1	74.6	54.0	2,115	8.1
- 하반기 학습지, 영어학원 사업의 성장 및 신규 사업 효과로 실적 개선 모멘텀 부각될 전망 - 웅진패스원(지분율 62%) 상장 및 배당주 매력(배당수익률 6.4%)도 긍정적							
에스원 (012750)	55,200 (+1.3)	54,500 (8/19)	942.4	146.6	123.3	3,658	15.1
- 시스템 가입자 증가 및 ARPU 개선, 자회사 호조에 따른 실적 개선세는 지속될 전망 - 중국법인 설립은 내수 중심의 현재 사업 포트폴리오를 고성장이 가능한 중국 보안 시장까지 확대할 수 있는 기회가 될 전망							
CJ E&M (130960)	48,200 (-2.6)	49,500 (8/19)	1,119.1	135.5	179.0	4,720	10.2
- 자체 제작 확대에 따른 방송 부문의 경쟁력 강화는 광고 및 수신료수익, 해외 수출 증가로 이어질 전망							
NHN (035420)	217,500 (+16.6)	186,500 (8/19)	2,105.2	659.7	500.9	11,245	19.3
- 검색광고 매출 성장 및 클릭수 증가, 모바일 검색 광고 호조에 따른 실적 개선 기대							
LG패션 (093050)	46,950 (+1.6)	46,200 (8/8)	1,312.7	157.3	125.1	4,279	11.0
- 매장 확대 및 신규 브랜드 도입을 통한 외형 확대 및 수익성 개선 지속 전망 - 자체 브랜드를 바탕으로 한 중국시장 공략 본격화에 주목할 필요							
농심 (004370)	234,500 (-4.3)	245,000 (8/5)	2,008.4	116.6	137.0	23,686	9.9
- 원가 부담은 상존하나 프리미엄 제품 출시 및 스낵 가격 인상 효과 등에 따른 중장기 성장성을 주목할 필요							
KT&G (033780)	73,500 (+9.9)	66,900 (8/5)	3,662.3	1,193.6	938.0	7,415	9.9
- 담배 사업의 안정적인 성장 및 신규 사업 가시화, 배당수익률 등이 부각되며 투자매력 상승할 전망							

■ Compliance notice

- 당사는 상기 추천종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 현재 고려아연, NHN, KT&G를 기초자산으로 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며 당해 ELW에 대한 유동성 공급자(LP)입니다.
- 당사는 현재 NHN 발행주식의 자사주매매(신탁포함) 위탁 증권사입니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자와 배우자는 자료 작성일 현재 본 자료와 관련해 재산적 이해관계가 없습니다.

지주회사: 낮아진 리스크 vs 충분한 매력

■ 먼저 반영한 리스크

주요 지주회사들의 주가는 지난 4~5월 고점대비 6~47% 하락해 NAV대비 할인율은 순수 지주회사 기준으로 46~55%까지 확대된 상황이다. 이러한 주가하락은 KOSPI 혹은 핵심 자회사들의 평균 하락폭을 상회한다. 지주회사 주가가 시장 하락 초기 국면에서 낙폭이 상대적으로 큰 것은 첫째, 지주회사 투자는 자회사에 대한 대안투자 성격이 있어 불확실성이 강조될 때 지주회사 주식을 먼저 매도하게 되고, 둘째, 주가하락 시 투자자들이 의존할 포인트는 밸류에이션인데, 지주회사 가치는 상당부분 자회사 가치로 이루어져 시장하락시 지주회사 밸류에이션 자체에 대한 확신이 상대적으로 떨어지기 때문이다.

■ 디레이팅보다는 밸류에이션 회복 기대

지주회사 주가의 약세로 투자자들은 지주사에 대해 추세적인 디레이팅까지 우려하고 있는데, 일부 지주사의 밸류에이션은 금융위기로 KOSPI가 890p까지 하락한 2008년보다 저평가된 상황이다. 그러나 우리는 향후 디레이팅보다는 밸류에이션 회복을 통한 견조한 주가 흐름을 전망하고 있다. 그 이유는 첫째, 2008년과 비교해 지주사 및 자회사들의 수익, 재무구조 등이 개선되었고, 둘째, 지주사 자체적으로도 견조한 현금창출 능력을 기반으로 신규 사업 및 주주친화정책을 강화할 여력이 마련되었고, 셋째, 자기자본비용을 상회하는 자기자본이익률을 고려할 때 현재 할인율은 과도하며, 넷째, SK의 경우 2008년보다 밸류에이션이 회복되는 등 모든 지주사의 밸류에이션이 악화되지는 않았기 때문이다.

■ Top pick: 두산

우리는 두산을 지주회사 중 탑픽으로 추천하고, LG, SK, CJ 및 한화에 대해서도 긍정적인 시각을 유지하며 자회사 가치변화에 따른 지주사 NAV변동분을 반영하여 목표주가를 각각 200,000원, 95,000원, 212,000원, 122,000원, 51,200원으로 제시한다. 두산은 모트볼 중심의 자체 이익 성장 모멘텀과 함께 DIP홀딩스를 통한 적극적인 자산 구조조정과 자사주 처리 등 주주친화정책이 예상된다. LG, SK 역시 단기적인 우려는 주가에 반영되어 밸류에이션 매력이 충분히 부각될 시점이다. CJ는 내수포트폴리오의 장점이 한화는 자회사의 견조한 턴어라운드에 따른 기업가치 상승이 전망된다.

*상기 보고서는 2011년 9월 19일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

SBS콘텐츠허브(046140)

매수(유지)
목표가: 20,000원(상향)
종가 (9/19): 15,050원

콘텐츠 시장 규모 확대에 따른 수혜 예상

■ 콘텐츠 유통시장 규모 확대 예상, 목표주가 상향

SBS콘텐츠허브에 대해 매수의견을 유지하고 이익 추정치 상향을 반영해 목표주가를 17,800원에서 20,000원으로 높인다. 목표주가는 12개월 forward EPS 1,487원에 목표 PER 13.4배를 적용해 산출했다. 목표 PER은 09~10년 평균 PER이다. 매수를 추천하는 이유는 다음과 같다. 1) IPTV, 스카이라이프 및 태블릿 PC 등 다양한 플랫폼에서 콘텐츠가 소비되면서 콘텐츠 수요가 증가해 콘텐츠 유통수익뿐만 아니라 관련 사업수익도 늘어날 것으로 예상된다. 매출액은 향후 3년간 연평균 15.8% 증가할 전망이다. 2) 콘텐츠의 해외 수출이 늘어나고 있다. 11년 해외 콘텐츠 유통수익은 전년 대비 38.0% 늘어날 전망이다. 3) 12개월 forward PER이 10.1배로 valuation 부담이 낮다.

■ 3분기 영업이익 100억원 예상

3분기 매출액은 507억원으로 전분기 대비 5.0% 감소할 전망이다. 3분기에는 해외 콘텐츠 유통수익이 16.2% 줄어들 것으로 예상되기 때문이다. SBS콘텐츠허브의 실적은 SBS의 콘텐츠 경쟁력에 따라 변동한다. 특히 드라마의 영향을 많이 받으며 1~2분기 전에 방영된 드라마가 일반적으로 해외로 판매된다. 2분기보다 3분기의 드라마 콘텐츠가 전반적으로 개선됐기 때문에 3분기 국내 콘텐츠 유통은 2분기 대비 개선되지만 해외 유통은 부진할 것으로 판단된다. 3분기 영업이익은 100억원으로 전분기 대비 89.6% 증가할 전망이다. 2분기에는 영화 투자 관련 투자손실이 있었고 일부 드라마 유통권을 확보하기 위한 비용이 컸기 때문이다. 4분기에는 ‘천일의 약속’, ‘뿌리 깊은 나무’ 등 흥행 가능성이 높은 드라마가 예정돼 있어 3분기 대비 실적이 개선될 전망이다.

■ 일인당 월별 VoD 매출액 증가, 디지털 방송 가입자 증가로 유통수익 늘어날 전망

SBS콘텐츠허브는 국내 콘텐츠 유통시장 확대의 수혜를 볼 것이다. IPTV, 디지털위성방송 등 유료방송 플랫폼이 다양해지고 웹하드 이용자가 늘어나면서 콘텐츠 수익이 늘어나기 때문이다. 또한 스마트폰, 태블릿PC 등 모바일기기가 확산되는 것도 콘텐츠 유통수익이 증가하는 요인이다. 게다가 10월부터 IPTV에서 제공하는 지상파 방송의 VoD(SD급) 가격이 500원에서 700원으로 오른다. 디지털 케이블TV에서의 일인당 월별 VoD 매출액을 IPTV에 적용할 때, 일인당 월별 VoD 매출액이 연도별로 15% 증가한다고 가정하고 디지털 방송 가입자가 증가하는 것을 고려하면 12년 VoD 관련 매출액은 2,788억원으로 추정된다. VoD 수요 중 SBS의 콘텐츠가 30%라고 가정하면 VoD를 통한 SBS콘텐츠허브의 유통수익은 10년 183억원에서 12년에는 502억원으로 확대될 것으로 추정된다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)
2009A	76	11	13	10	724	72.4	14	12.6	11.9	2.7	17.8
2010A	155	29	26	20	948	30.9	32	14.2	7.8	3.2	25.2
2011F	203	38	38	28	1,308	37.9	40	11.5	6.8	2.9	27.8
2012F	227	43	44	33	1,556	19.0	46	9.7	5.6	2.3	26.4
2013F	243	45	48	38	1,780	14.4	49	8.5	5.0	1.9	24.4

주: 순이익 및 EPS는 지분법이익이 반영된 조정당기순이익 기준

*상기 보고서는 2011년 9월 20일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

지역난방공사(071320)

매수(유지)
목표가: 79,000원(하향)
종가(9/19): 60,900원

기대만 못하지만, 그래도 이만한게...

■ 유가상승으로 매력도 ↓

‘매수’ 의견을 유지하며 목표주가를 79,000원으로 28.2% 내린다. 목표주가는 이전과 같이 PBR을 적용해 구했다. 이익 추정치가 줄어든 것이 목표주가가 내려간 이유다(표 1 참고). 난방공사는 열과 전기를 판매하는데, 올해부터 대규모 발전기가 새로 가동되면서 전기매출이 급증하고 있다. 하지만 유가상승으로 전체 연료비 부담도 크게 늘었다. 난방공사는 늘어난 연료비를 판매가격에 반영하는 것이 원칙인데, 정부가 제 때에 반영해주지 않아 수익성이 연초에 추정했던 것보다 나빠지고 있다. 이를 반영해 목표주가를 하향한다. ‘매수’ 의견은 유지하는데, 이익률이 좋은 전기부문의 외형이 예상대로 커지고 있고, 늘어난 연료비 부담은 1~2년에 걸쳐 결국 요금에 반영되므로 장기투자관점에서의 매력은 여전히 크기 때문이다.

■ 전기부문은 예상대로 ‘好好’

올해 전기매출비중은 50%를 넘어설 전망이다(작년 전기매출비중은 36%). 전기매출이 급증하는 것은 우리나라 전력 수요가 빠르게 늘어나다 보니 발전연료비가 비싼LNG발전기의 이용률이 추세적으로 상승하고 있는데, 난방공사의 발전기가 모두 LNG 발전기인데다 환교와 파주발전기도 올해부터 가동됐기 때문이다. 이런 추세는 한동안 계속 될 것으로 보여, 난방공사의 전기매출비중이 높게 유지될 전망이다. 전기매출 비중이 상승하면, 전기부문의 영업이익률이 높기 때문에 전체 수익성도 향상된다. 게다가 생산한 전기는 민간이 아닌 한전에 판매하고, 판매가격은 전력거래시장에서 경쟁입찰로 결정되기 때문에 규제리스크도 없다.

■ 유가상승 부담은 향후 1~2년에 걸쳐 해소됨

올해 유가가 급등하는 동안, 연료비 연동제가 제대로 지켜지지 않으면서 투자심리가 악화됐다. 하지만 투자자의 우려가 과하다는 판단인데, 열요금은 전기나 가스보다 비교하면 정부의 규제수위가 낮아, 결국에는 적정이익이 보상되기 때문이다. 현재 26개 지역난방사업자가 있는데, 이 중 16개가 민간사업자다. 민간업체들은 난방공사의 열요금을 준용하고 있어 정부가 난방공사의 열요금을 제때 올려주지 않으면 손해를 보게 된다. 정부가 열요금 현실화에 비교적 관대한 이유다. 난방공사는 1년에 4번(3월, 6월, 9월, 12월) 열요금을 조정하는데, 조정시기에 반영되지 않은 요금은 익년도와 그 다음년도에 걸쳐 회수하고 있다. 올해 반영되지 않은 연료비상승 부담은 결국 1~2년에 걸쳐 요금에 반영되면서 해소될 전망이다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)
2009A	1,261	160	189	152	17,484	1,312.3	275	-	-	-	17.5
2010A	1,533	131	95	96	8,461	(51.6)	246	9.4	12.7	0.8	9.8
2011F	2,090	121	60	59	5,088	(39.9)	275	12.0	12.1	0.5	4.7
2012F	2,179	190	112	106	9,132	79.5	354	6.7	9.9	0.5	7.2
2013F	2,252	216	137	127	10,988	20.3	391	5.5	9.5	0.4	8.1

*상기 보고서는 2011년 9월 20일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

◆ 주요 증시 지표

구 분		9/09(금)	9/14(수)	9/15(목)	9/16(금)	9/19(월)	9/20(화)	
유가증권	종합주가지수	1,812.93	1,749.16	1,774.08	1,840.10	1,820.94	1,837.97	
	등락폭	-33.71	-63.77	24.92	66.02	-19.16	17.03	
	등락종목	상승(상한)	308(9)	106(6)	428(11)	714(10)	264(4)	441(6)
		하락(하한)	509(3)	755(5)	400(10)	150(0)	567(3)	369(3)
	ADR	102.02	92.50	85.19	87.66	87.09	95.76	
	이격도	10 일	98.81	95.75	97.49	101.34	100.62	101.73
		20 일	99.87	96.48	98.14	101.94	100.99	101.67
	투자심리	60	50	50	50	40	50	
	거래량	(백만 주)	328	335	387	424	332	317
	거래대금	(십억 원)	5,450	5,781	6,226	7,511	4,916	5,462
코스닥	코스닥지수	470.94	452.30	454.95	467.84	462.84	470.11	
	등락폭	-4.36	-18.64	2.65	12.89	-5.00	7.27	
	등락종목	상승(상한)	386(10)	128(11)	457(17)	783(19)	349(19)	510(21)
		하락(하한)	533(1)	849(8)	472(4)	165(3)	595(8)	435(2)
	ADR	104.12	93.01	84.93	86.95	88.12	97.10	
	이격도	10 일	97.68	94.42	95.65	98.89	98.40	100.47
		20 일	97.65	94.00	94.96	98.05	97.46	99.03
	투자심리	50	40	40	40	40	40	
	거래량	(백만 주)	425	403	479	478	469	466
	거래대금	(십억 원)	1,647	1,730	1,841	1,959	2,058	2,221

◆ 주체별 순매수 동향

(단위: 십억원)

구 분	개 인	외국인	기관계	(증권)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(종기금)	기 타	
유가증권	매수	3,222.5	751.0	1,053.5	266.4	124.2	380.3	56.6	33.9	192.1	496.7
	매도	3,495.1	936.2	848.9	152.1	134.5	358.0	43.4	33.5	127.4	243.5
	순매수	-272.6	-185.2	204.6	114.3	-10.3	22.3	13.1	0.5	64.6	253.3
	9 월 누계	-474.4	-1,177.0	1,125.6	142.9	-360.1	499.7	-0.4	10.8	832.7	525.8
	11 년 누계	3,684.1	-6,596.0	4,052.9	1,816.1	-1,021.8	-3,477.5	1,713.4	-1,966.2	6,988.9	-1,141.0
코스닥	매수	2,074.2	62.8	87.8	6.6	13.1	37.3	5.5	3.2	22.1	18.8
	매도	2,093.4	69.2	59.7	5.0	6.7	28.7	4.0	4.1	11.0	21.3
	순매수	-19.2	-6.4	28.1	1.6	6.4	8.6	1.5	-1.0	11.0	-2.4
	9 월 누계	61.7	-119.7	110.2	3.0	7.5	42.5	26.7	0.7	29.8	-52.1
	11 년 누계	-64.5	-467.9	811.9	137.8	243.8	150.2	113.1	-112.5	279.6	-279.4

주: 외국인인 외국인투자등록이 되어있는 투자자

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ KOSPI 기관별 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

투		신	
순 매 수		순 매 도	
전기,전자	44,103	철강및금속	-25,100
서비스업	30,571	화학	-17,992
건설업	11,962	금융업	-11,950
기아차	20,420	LG화학	-15,479
삼성전기	13,506	POSCO	-12,555
LG디스플레이	12,077	대한항공	-8,838
SK이노베이션	10,013	S-Oil	-7,765
하이닉스	8,885	현대제철	-6,547

연		기	
순 매 수		순 매 도	
전기,전자	50,812	철강및금속	-16,744
운수장비	19,787	통신업	-4,955
서비스업	15,412	은행	-4,054
삼성SDI	13,666	LG화학	-10,366
삼성전자	13,486	고려아연	-8,791
기아차	12,634	현대제철	-6,639
LG전자	8,850	호남석유	-5,119
LG디스플레이	7,067	기업은행	-4,054

(체결기준: 백만원)

은		행	
순 매 수		순 매 도	
전기,전자	2,957	서비스업	-3,106
화학	2,621	건설업	-2,747
통신업	1,766	운수창고	-975
삼성전자	2,037	GS건설	-3,378
삼성SDI	1,776	NHN	-2,201
삼성물산	1,750	롯데쇼핑	-1,291
호남석유	996	삼성전기	-1,077
KT	985	삼성테크윈	-914

보		험	
순 매 수		순 매 도	
전기,전자	24,383	철강및금속	-21,088
보험	11,307	운수창고	-6,610
운수장비	4,897	금융업	-4,732
LG디스플레이	9,406	POSCO	-12,235
삼성생명	7,919	LG화학	-7,955
삼성전자	7,187	대한항공	-6,108
기아차	6,081	현대제철	-4,564
삼성엔지니어링	3,815	고려아연	-4,413

◆ KOSPI 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

기		관	
순 매 수		순 매 도	
전기,전자	145,910	철강및금속	-58,430
운수장비	53,378	운수창고	-13,556
서비스업	49,402	은행	-5,304
기아차	45,600	LG화학	-29,588
삼성전자	34,267	POSCO	-23,507
LG디스플레이	32,594	고려아연	-16,839
삼성SDI	25,341	현대제철	-15,033
하이닉스	24,787	대한항공	-12,748
삼성전기	17,019	S-Oil	-10,913
금호석유	14,225	삼성중공업	-7,863
LG전자	11,533	롯데쇼핑	-7,810
SK이노베이션	11,504	두산인프라코어	-5,964
OCI	10,745	기업은행	-5,656

외		국	
순 매 수		순 매 도	
운수장비	21,385	화학	-67,273
제조업	5,804	금융업	-49,290
철강및금속	5,402	서비스업	-34,663
기아차	36,115	LG화학	-38,986
POSCO	9,937	삼성전자	-34,988
하이닉스	9,201	엔씨소프트	-19,938
KT&G	6,469	현대모비스	-18,042
LG이노텍	4,674	SK이노베이션	-16,678
락앤락	4,376	KB금융	-14,412
삼성전기	3,470	우리금융	-13,546
삼성전자우	3,362	호남석유	-12,875
SK C&C	3,360	SK텔레콤	-12,139
스카이라이프	3,174	신한지주	-10,353

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ KOSDAQ 기관별 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

투		신	
순 매 수		순 매 도	
반도체	3,083	출판,매체복제	-1,643
오락,문화	2,441	전문기술	-1,327
방송서비스	1,898	금속	-663
컴투스	2,808	네오위즈게임즈	-2,191
제이콘텐츠리	2,473	에스엠	-1,780
CJ오쇼핑	2,106	CJ E&M	-1,336
셀트리온	1,515	AP시스템	-783
덕산하이메탈	1,016	성광벤드	-608

연		기	
순 매 수		순 매 도	
디지털컨텐츠	6,578	전문기술	-2,104
출판,매체복제	2,346	사업지원	-961
계약	807	금속	-444
네오위즈게임즈	3,908	CJ E&M	-2,196
셀트리온	1,800	씨젠	-994
에스엠	1,546	하나투어	-805
게임빌	1,229	OCI머티리얼즈	-794
에스에프에이	946	SIMPAC METALLOY	-301

(체결기준: 백만원)

은		행	
순 매 수		순 매 도	
인터넷	387	금속	-509
반도체	203	소프트웨어	-375
운송장비,부품	194	출판,매체복제	-258
서울반도체	528	덕산하이메탈	-871
OCI머티리얼즈	232	대동스틸	-430
다음	209	에스엠	-398
성우하이텍	197	안철수연구소	-290
SK컴즈	178	모두투어	-219

보		험	
순 매 수		순 매 도	
디지털컨텐츠	2,236	사업지원	-639
계약	1,726	비금속	-295
반도체	1,028	오락,문화	-242
씨젠	1,442	모두투어	-458
게임빌	1,303	툽텍	-407
네오위즈게임즈	749	포스코캠텍	-289
다음	696	SBS콘텐츠허브	-231
컴투스	580	제이콘텐츠리	-210

◆ KOSDAQ 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

기		관	
순 매 수		순 매 도	
디지털컨텐츠	10,790	전문기술	-2,832
반도체	5,473	금속	-1,465
인터넷	3,869	사업지원	-950
컴투스	4,878	CJ E&M	-3,621
셀트리온	3,808	툽텍	-1,023
제이콘텐츠리	3,258	메디포스트	-811
CJ오쇼핑	2,814	AP시스템	-742
게임빌	2,554	성광벤드	-664
다음	2,347	모두투어	-606
네오위즈게임즈	2,179	파라다이스	-573
서울반도체	1,732	포스코캠텍	-569
SK컴즈	1,522	게임하이	-567
유비벨룩스	1,280	오성엘에스티	-551

외		국	
순 매 수		순 매 도	
출판,매체복제	5,713	계약	-3,082
디지털컨텐츠	1,853	사업지원	-2,394
운송장비,부품	1,176	방송서비스	-2,077
에스엠	5,341	셀트리온	-3,447
씨젠	2,405	하나투어	-2,513
네오위즈인터넷	1,744	CJ오쇼핑	-2,135
성우하이텍	1,631	다음	-1,484
네오위즈게임즈	1,130	삼성피앤씨	-1,247
안철수연구소	1,009	서울반도체	-1,243
메가스터디	853	크루셜텍	-1,184
인터플렉스	804	게임빌	-1,028
바이오랜드	486	주성엔지니어링	-804
코엔텍	484	테크노세미컴	-704

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 기관/외인 연속 순매수 상위 종목

(단위: 일)

KOSPI			
기	관	외	국 인
두산	17 일	대우인터내셔널	11 일
SBS	14 일	대상	10 일
NHN	13 일	대교	8 일
휴켄스	13 일	락앤락	8 일
SK텔레콤	12 일	동아제약	7 일
유니드	10 일	CJ	7 일
기아차	9 일	하이닉스	6 일
삼성전자	9 일	KT&G	6 일

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
네패스	9 일	성우하이텍	10 일
인터플렉스	9 일	오스템임플란트	9 일
시그네틱스	6 일	인터플렉스	9 일
주성엔지니어링	5 일	동국산업	8 일
현진소재	5 일	미래나노텍	8 일
SK브로드밴드	4 일	메가스터디	7 일
STS반도체	4 일	동진세미켄	6 일
SK컴즈	4 일	원익IPS	6 일

◆ 기관/외인 5일간 누적 순매수 상위 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
기	관	외	국 인
삼성전자	223,250	현대모비스	61,332
하이닉스	135,109	하이닉스	54,107
기아차	125,959	기아차	38,400
현대차	81,419	KT&G	32,556
GS건설	76,261	SK C&C	20,767
SK이노베이션	74,982	CJ	19,818
금호석유	64,765	현대제철	16,456
LG디스플레이	62,688	락앤락	16,369

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
네오위즈게임즈	20,445	씨젠	11,018
다음	12,203	덕산하이메탈	7,171
CJ오쇼핑	6,659	에스엠	4,973
컴투스	5,889	메가스터디	4,093
게임빌	5,695	성우하이텍	4,024
메디포스트	5,619	서울반도체	3,360
셀트리온	5,190	CJ E&M	2,877
제이브이엠	4,630	젬백스	2,456

◆ 기관/외인 동반 순매수 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
종	목	기	관
운수장비	53,378	21,385	74,763
보험	17,506	963	18,468
종이, 목재	24	14	38
기아차	45,600	36,115	81,714
하이닉스	24,787	9,201	33,988
삼성전기	17,019	3,470	20,490
금호석유	14,225	273	14,498
삼성생명	9,048	1,538	10,586
현대위아	9,000	761	9,761
만도	8,558	578	9,136
SK C&C	5,116	3,360	8,476
NHN	7,763	566	8,329
삼성엔지니어링	7,780	54	7,833

KOSDAQ			
종	목	기	관
디지털컨텐츠	10,790	1,853	12,643
출판, 매체 복제	1,075	5,713	6,789
IT부품	1,411	436	1,846
컴투스	4,878	175	5,054
제이콘텐트리	3,258	265	3,523
네오위즈게임즈	2,179	1,130	3,309
씨젠	155	2,405	2,560
로엔	912	480	1,392
유비벨룩스	1,280	93	1,372
인터플렉스	392	804	1,196
에스에프에이	589	335	924
OCI머티리얼즈	670	238	908
이지바이오	698	57	755

주: 기관/외인 동반 순매수 종목 가운데 기관/외인 합계 순매수 금액이 큰 순서대로

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 기관/외인 연속 순매도 상위 종목

(단위: 일)

KOSPI			
기	관	외	국 인
모토닉	14 일	베이직하우스	14 일
삼양사	13 일	SK	11 일
미래에셋증권	12 일	현대중공업	11 일
효성	11 일	두산	10 일
알앤엘바이오	10 일	녹십자	10 일
코오롱	8 일	고려아연	10 일
대교	8 일	SK이노베이션	10 일
CJ	7 일	현대글로벌비스	9 일

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
우주일렉트로	8 일	하이록코리아	8 일
파라다이스	7 일	크루셜텍	8 일
모두투어	4 일	하나투어	7 일
포스코컴텍	3 일	CJ오쇼핑	6 일
하나투어	3 일	아트라스BX	4 일
게임하이	3 일	KTH	3 일
태웅	3 일	CT&T	3 일
오성엘에스티	3 일	AP시스템	3 일

◆ 기관/외인 5일간 누적 순매도 상위 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
기	관	외	국 인
LG화학	-67,061	LG화학	-111,731
현대모비스	-66,928	삼성전자	-91,915
삼성중공업	-39,494	호남석유	-79,630
현대제철	-36,263	KB금융	-79,007
대우조선해양	-27,213	코오롱인더	-78,561
CJ	-22,855	SK이노베이션	-69,626
KT&G	-21,940	한화케미칼	-56,692
기업은행	-21,540	신한지주	-56,528

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
CJ E&M	-8,013	셀트리온	-18,172
파라다이스	-6,731	CJ오쇼핑	-12,431
서울반도체	-5,797	크루셜텍	-9,090
하나투어	-3,574	하나투어	-6,898
툽텍	-2,652	3S	-5,608
모두투어	-2,390	다음	-4,392
AP시스템	-2,139	실리콘웍스	-4,119
메가스터디	-1,882	아가방컴퍼니	-3,183

◆ 기관/외인 동반 순매도 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
종	목	기	관
운수창고	-13,556	-1,071	-14,627
은행	-5,304	-2,798	-8,102
증권	-3,323	-1,041	-4,363
LG화학	-29,588	-38,986	-68,574
호남석유	-5,189	-12,875	-18,064
고려아연	-16,839	-325	-17,164
현대제철	-15,033	-1,860	-16,893
하나금융지주	-1,935	-10,114	-12,049
STX조선해양	-4,312	-5,219	-9,532
STX	-4,052	-4,647	-8,698
한화케미칼	-1,786	-6,607	-8,392
기업은행	-5,656	-551	-6,207
우리투자증권	-4,367	-642	-5,009

KOSDAQ			
종	목	기	관
사업지원	-950	-2,394	-3,345
금속	-1,465	-886	-2,350
기계,장비	-538	-1,030	-1,567
하나투어	-324	-2,513	-2,837
크루셜텍	-37	-1,184	-1,220
메디포스트	-811	-342	-1,153
툽텍	-1,023	-26	-1,050
파라다이스	-573	-454	-1,027
AP시스템	-742	-169	-911
포스코컴텍	-569	-157	-726
젠크스	-460	-166	-626
인프라웨어	-242	-328	-569
하이록코리아	-259	-281	-539

주: 기관/외인 동반 순매수 종목 가운데 기관/외인 합계 순매수 금액이 큰 순서대로

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 공매도 거래대금 상위 종목

(체결기준: 천주, 백만원)

KOSPI			
종 목	주 수	금 액	
삼성전자	3	2,552	
현대차	4	888	
대우증권	72	742	
POSCO	1	498	
KT	11	399	
하이닉스	11	240	
SK텔레콤	2	238	
삼성화재	1	228	

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

KOSDAQ			
종 목	주 수	금 액	
테크노세미켐	0	6	
이오테크닉스	0	1	
SKC 솔믹스	0	1	
티씨케이	0	1	
성우하이텍	0	0	
평화정공	0	0	
삼천당제약	0	0	
삼천당제약	0	0	

◆ 대차잔고 상위 종목

(체결기준: 천주, 백만원)

KOSPI			
종 목	주 수	금 액	
POSCO	9,986	4,134,304	
삼성전자	2,731	2,206,770	
현대차	5,109	1,052,409	
OCI	2,967	806,999	
현대중공업	2,006	607,927	
하이닉스	28,782	604,430	
현대모비스	1,777	595,155	
LG전자	7,458	463,885	

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

KOSDAQ			
종 목	주 수	금 액	
셀트리온	8,936	380,246	
서울반도체	6,435	141,897	
원익IPS	4,285	33,034	
메가스터디	233	30,499	
덕산하이메탈	817	21,597	
태웅	522	18,640	
OCI머티리얼즈	222	16,221	
네오위즈게임즈	264	15,532	

◆ 대차잔고 5일간 누적 순증/감 상위 업종 및 종목

(체결기준: 천주)

KOSPI				
순 증		순 감		
금융업	3,151	전기,전자	-3,143	
증권	2,163	화학	-428	
은행	1,895	기계	-305	
우리금융	2,835	하이닉스	-2,476	
우리투자증권	1,141	한국타이어	-646	
외환은행	1,107	LG전자	-588	
KT	840	락앤락	-310	
기업은행	788	웅진케미칼	-270	
현대증권	498	GKL	-241	
LG	475	현대차	-228	
STX조선해양	448	대한전선	-210	
한화케미칼	429	STX팬오션	-174	
한진중공업	386	LG유플러스	-163	

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

KOSDAQ			
순 증		순 감	
제약	602	반도체	-1,337
기계,장비	111	화학	-275
인터넷	53	도매	-186
셀트리온	623	덕산하이메탈	-1,119
에버다임	95	테크노세미켐	-297
SK컴즈	53	아가방컴퍼니	-175
에스에프에이	34	원익IPS	-118
모린스	14	아트라스BX	-72
동아화성	13	게임빌	-62
크레듀	11	차이나그레이트	-59
케이엔더블유	9	서울반도체	-37
효성오앤비	9	평산	-22
파라다이스	6	하림홀딩스	-21

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 증시 거래 주체별 매매 동향

(단위: 십억원)

구 분	연간 누계	월간 누계	5일간 누계	9/14(수)	9/15(목)	9/16(금)	9/19(월)	9/20(화)
외국인	-6,596.0	-1,177.0	-972.6	-688.0	-193.4	87.0	2.9	-185.2
기관계	4,052.9	1,125.6	1,168.3	78.1	127.1	613.1	150.6	204.6
(투신)	-3,477.5	499.7	339.7	31.4	31.4	222.4	37.0	22.3
(연기금)	7,217.8	906.8	483.5	145.7	119.6	101.2	54.7	64.0
(은행)	-1,966.2	10.8	13.1	-9.7	3.1	28.2	-9.0	0.5
(보험)	-1,021.8	-360.1	-59.4	-37.8	-68.4	66.5	-9.0	-10.3
개인	3,684.1	-474.4	-878.9	452.7	4.2	-1,105.7	40.3	-272.6
기타	-1,141.0	525.8	683.3	157.2	62.1	405.6	-193.8	253.3

주: KOSDAQ 제외

◆ 증시 자금 동향

(단위: p, 십억원, %)

구 분	2008년	2009년	2010년	9/09(금)	9/14(수)	9/15(목)	9/16(금)	9/19(월)
KOSPI	1,124.47	1,682.77	2,051.00	1,812.93	1,749.16	1,774.08	1,840.10	1,820.94
고객예탁금	9336.3	12072.0	14068.5	18846.4	19474.5	19334.5	18834.7	18843.9
(증감액)	-746.3	-714.3	-228.9	-157.8	628.1	-140.0	-499.8	9.2
(회전율)	46.9	52.6	51.5	38.1	39.2	42.3	51.1	37.5
실질예탁금 증감	-624.7	-551.4	-655.2	-271.1	231.3	29.5	-13.9	47.6
신용잔고	1502.0	4359.5	5938.3	4911.8	4806.7	4803.7	4722.5	4681.9
미수금	145.1	240.2	192.3	171.4	181.5	162.2	207.4	208.4

주1: 실질예탁금 증감=고객예탁금증분+개인순매수-(신용증분+미수금 증분) / 고객 예탁금 회전율=(KOSPI, KOSDAQ 거래대금/고객예탁금)*100

주2: 상기 표의 수치는 2거래일 전까지 제공, KOSCOM

◆ 국내 수익증권 유출입 동향

(단위: 십억원)

구 분	설정 잔액	연간 누계	월간 누계	9/09(금)	9/14(수)	9/15(목)	9/16(금)	9/19(월)
전체 주식형	103,216	-1,984	410	-83	26	156	117	71
(ex. ETF)		-4,447	332	-46	9	194	96	-27
국내 주식형	70,618	3,966	484	-77	32	158	117	82
(ex. ETF)		1,493	407	-40	14	197	96	-16
해외 주식형	32,598	-5,950	-74	-6	-6	-3	-1	-11
(ex. ETF)		-5,941	-74	-6	-6	-3	-1	-11
주식 혼합형	12,413	550	32	-1	-1	-3	49	-4
채권 혼합형	19,601	68	-88	-28	-2	10	6	4
채권형	47,140	-6,092	-177	-71	43	74	73	-76
MMF	58,994	-9,033	3,709	-21	-57	534	435	119

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전까지 제공, 금융투자협회

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 주요 이머징마켓 외국인 매매 동향

(단위: 백만달러)

국 가	연간 누계	월간 누계	5일간 누계	9/14(수)	9/15(목)	9/16(금)	9/19(월)	9/20(화)
한 국	-899	-2,020	-870	-621	-174	82	3	-160
대 만	2,176	-79	-219	-329	51	392	-151	-181
인 도	-628	-1,544	116	-2	35	83	-	-
인도네시아	1,781	151	-412	-161	-155	3	-11	-88
태국	872	-100	-126	-116	-31	15	6	-
남아공	1,041	297	-479	-160	-163	-59	-98	-
필리핀	534	215	-17	-7	1	-5	5	-12

자료: Bloomberg, 한국투자증권

◆ 주요 금리, 환율 및 원자재 가격

(단위: %, 원, 엔, p, 달러)

구 분	2010년	9/09(금)	9/14(수)	9/15(목)	9/16(금)	9/19(월)	9/20(화)
회사채 (AA-)	4.27	4.15	4.10	4.17	4.20	4.31	4.29
회사채 (BBB-)	10.26	10.09	10.05	10.11	10.14	10.25	10.23
국고채 (3년)	3.38	3.36	3.31	3.37	3.40	3.51	3.49
국고채 (5년)	4.08	3.45	3.40	3.45	3.48	3.61	3.61
국고채 (10년)	4.52	3.60	3.55	3.62	3.68	3.79	3.82
미 국채 (10년)	3.36	1.99	1.98	2.08	2.05	1.95	-
일 국채 (10년)	1.13	1.01	1.00	1.00	1.01	0.99	-
원/달러	1,134.80	1,077.30	1,107.80	1,116.40	1,112.50	1,137.00	1,148.40
원/엔	1,392.56	1,402.00	1,445.00	1,455.00	1,447.00	1,489.00	1,501.00
엔/달러	81.49	76.87	76.69	76.77	76.89	76.39	76.54
달러/유로	1.33	1.36	1.36	1.38	1.37	1.36	1.36
DDR3 1Gb (1333MHz)	1.09	0.62	0.62	0.62	0.62	0.63	-
NAND Flash 16Gb (MLC)	4.84	2.88	2.87	2.88	2.89	2.91	-
CRB 지수	327.11	335.75	334.11	332.60	329.55	323.58	-
LME 지수	4,164.25	3,853.4	3,795.3	3,840.5	3,825.5	3,708.2	-
BDI	1,773	1.838	1.927	1.907	1.814	1.764	-
유가 (WTI, 달러/배럴)	89.84	90.21	88.91	89.40	87.15	85.70	-
금 (달러/온스)	1,405.90	1827.50	1824.20	1779.20	1812.50	1776.70	-

자료: Bloomberg, KOSCOM, 한국투자증권

KOSPI200 선물 옵션 시장 동향

◆ 선물시장 지표

(단위: P, 계약)

	기초자산	최근월물	베이스스			거래량	미결제약정	
	KOSPI200	1112월물	이론	마감	평균		증감	증감
9월 14일	225.15	226.10	1.86	0.95	-0.31	431,557	103,941	6,356
9월 15일	228.58	230.15	1.87	1.57	0.44	484,900	104,575	634
9월 16일	237.50	239.00	1.92	1.50	1.30	367,986	104,058	-517
9월 19일	235.32	236.60	1.83	1.28	0.64	345,014	97,686	-6,372
9월 20일	237.53	238.90	1.85	1.37	1.04	447,559	98,835	1,149

◆ 지수선물시장 투자주체별 매매동향

(단위: 계약)

	외국인	개인	기관종합					
			증권	투신	은행	보험	기금	
9월 14일	2,725	-3,380	1,897	963	651	-218	678	0
9월 15일	1,783	-2,804	1,983	-232	1,324	-16	438	0
9월 16일	3,185	3,061	-3,632	-3,459	310	-100	-307	-62
9월 19일	5,417	-4,118	-2,543	-51	-2,473	17	88	49
9월 20일	-2,624	2,456	1,955	319	856	78	587	-7
누적포지션	9,470	-3,195	-1,275	-2,618	-105	-381	1,665	138

◆ 지수선물 프로그램 매매동향

(단위: 십억 원)

	프로그램 전체			비차익거래			차익거래			차익거래잔고	
	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	매도	매수
9월 14일	1,105	971	-134	903	786	-117	202	185	-17	10,906	6,811
9월 15일	843	986	143	589	690	102	255	296	41	10,607	6,522
9월 16일	672	1,518	847	562	793	231	109	725	616	10,332	6,736
9월 19일	671	622	-48	335	457	122	335	165	-170	10,394	6,629
9월 20일	507	953	445	378	493	115	129	459	330		

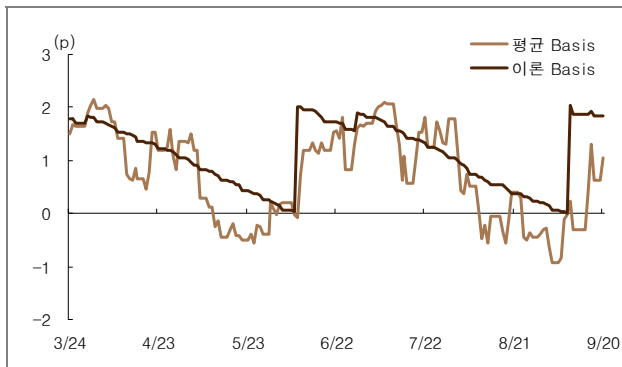
◆ 옵션시장 거래동향

(단위: 변동성(%)/가격(P))

	콜옵션			행사가격	풋옵션			변동성	
	변동성	미결제증감	거래량		현재가	현재가	거래량		미결제증감
	34.82	973	82,043	4.55	247.50	14.40	153	-48	36.68
	33.37	2,675	87,093	5.05	245.00	13.15	1,843	81	38.41
	36.02	2,622	43,210	6.60	242.50	11.70	3,090	221	38.78
	37.67	3,294	52,896	8.05	240.00	10.15	8,143	653	38.28
	38.65	1,336	33,093	9.45	237.50	9.25	15,410	1,810	40.07
	38.75	327	23,036	10.75	235.00	8.25	43,103	2,163	41.02
	40.13	279	7,169	12.45	232.50	7.25	28,574	145	41.56
	40.22	524	6,294	13.95	230.00	6.75	52,951	4,077	43.93
	41.01	-37	1,475	15.70	227.50	5.90	32,236	1,313	44.39
	43.39	-2	704	17.85	225.00	5.25	59,353	3,245	45.41
	44.25	42	273	19.75	222.50	4.55	41,949	-1,569	45.84

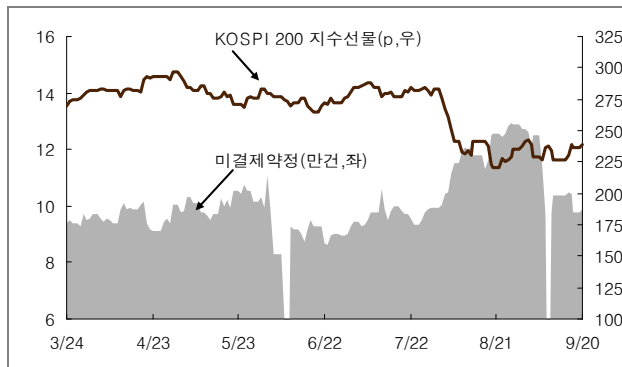
■ 주요 지표

이론 Basis & 평균 Basis



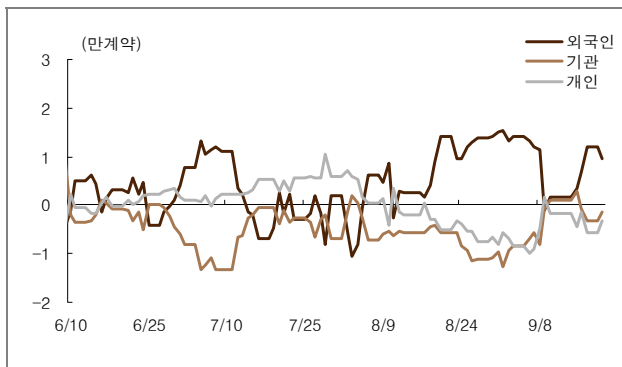
- 평균 Basis: 1.04 (전 거래일 대비 0.40 상승)
- 이론 Basis: 1.85

선물 가격 & 미결제 약정수량



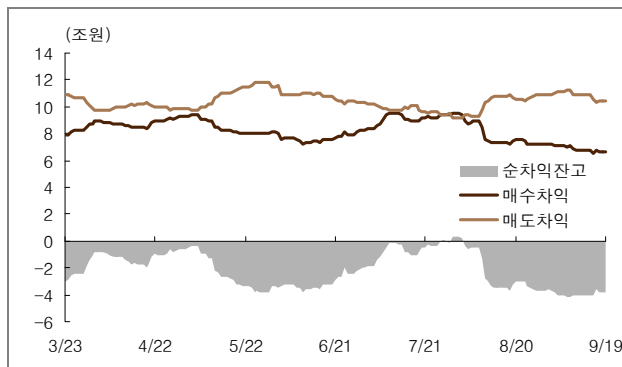
- 미결제 약정수량: 전 거래일 대비 1,149 계약 증가한 98,835 계약
- 선물가격(238.90): 전 거래일 대비 2.30p 상승

투자주체별 누적 순매수



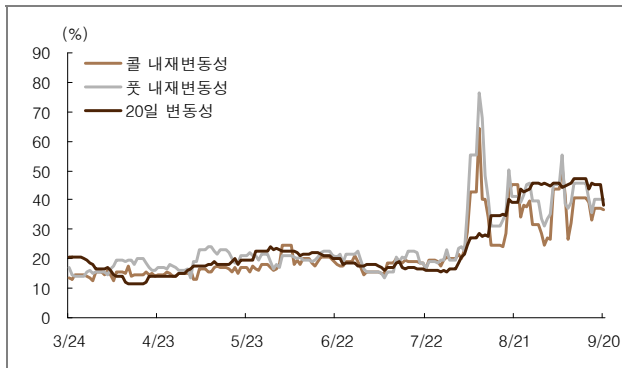
- 외국인: 2,624 계약 순매도
- 기관: 1,955 계약 순매수 / 개인: 2,456 계약 순매수

차익거래 잔고 추이



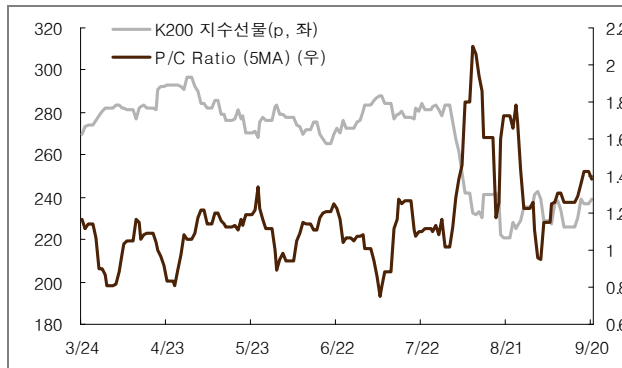
- 차익거래: 3,303 억원 순매수
- 비차익거래: 1,152 억원 순매수

KOSPI200 옵션 변동성 추이



- 대표 내재 변동성: 콜 36.5% / 풋 40.1% 기록
- 20일 역사적 변동성: 38.36% 기록

Put/Call Ratio



- 금액 기준 P/C Ratio(5MA): 1.38 기록

*** 데이터 불연속성은 선물 11년 12월물이 최근월물로 거래된 데 따른 것임

한 눈에 보는 증시 일정

월	화	수	목	금
12	13	14	15	16
日> 8월 기업물가지수 MoM (0.2%, -0.2%, 0.2%)	美> 8월 NFIB 소기업 낙관지수 (88.1, 88.0, 89.9) 8월 수입물가지수 YoY (13.0%, 12.5%, 14.0%)	美> 주간 MBA 주택융자 신청지수 (6.3%, n/a, -4.9%) 8월 생산자물가지수YoY (6.5%, 6.5%, 7.2%) 8월 소매판매액지수 (0.0%, 0.2%, 0.5%) 日> 7월 산업생산 YoY (-3.0%, n/a, -2.8%) 8월 공업기계수주 YoY (15.2%, n/a, 15.3%)	美> 주간 신규 실업수당 청구건수 (42.8만, 41.1만, 41.4만) 8월 소비자물가지수 YoY (3.8%, 3.6%, 3.6%) 9월 뉴욕주 제조업지수 (-8.82, -4.00, -7.72) 8월 산업생산 YoY (0.2%, 0.0%, 0.9%) 9월 필라델피아 연준지수 (-17.5, -15.0, -30.7) 유럽> 8월 유로권 CPI YoY (2.5%, 2.5%, 2.5%) 中> 8월 실질FDI YoY (11.1%, n/a, 19.8%)	韓> 8월 수출물가지수 YoY (1.8%, n/a, -1.3%) 8월 수입물가지수 YoY (10.0%, n/a, 9.8%) 美> 9월 미시건대 소비심리평가지수 (57.8, 56.9, 55.7)
19	20	21	22	23
	韓> 8월 백화점 매출 YoY (8.3, n/a, 8.5%) 8월 할인점 매출 YoY (2.0%, n/a, 4.6%) 美> 8월 주택건설 착공 MoM (n/a, -2.3%, -1.5%) 8월 건축 허가 MoM (n/a, -1.8%, -3.2%) FOMC 금리결정 (n/a, 0.25%, 0.25%)	韓> 8월 실업률 (n/a, 3.3%, 3.3%) 美> 주간 MBA 주택융자 신청지수 (n/a, n/a, 6.3%) 8월 기준주택매매 MoM (n/a, 1.7%, -3.5%) 日> 8월 무역-수출 YoY (n/a, 8.0%, -3.3%) 8월 무역-수입 YoY (n/a, 14.3%, 9.9%) 7월 전체공업활동지수 MoM (n/a, 0.5%, 2.3%)	美> 주간 신규 실업수당 청구건수 (n/a, 42.0만, 42.8만) 8월 경기선행지수 MoM (n/a, 0.1%, 0.5%) 7월 주택가격지수 MoM (n/a, 0.1%, 0.9%) 유럽> 9월 유로권 소비자대지수 (n/a, -18.0, -16.5)	유럽> 9월 PMI 제조업 (n/a, 48.5, 49.0) 9월 PMI 서비스 (n/a, 51.0, 51.5) 中> 8월 선행지수 (미확정) (n/a, n/a, 102.25)
26	27	28	29	30
美> 8월 시카고연방 국가활동지수 8월 신규주택매매 MoM 日> 9월 소기업 경기기대지수 (미확정)	韓> 9월 소비자대지수 美> 7월 S&P/CS 종합 20 YoY 9월 소비자대지수	韓> 10월 BSI-제조업 10월 BSI-비제조업 美> 주간 MBA 주택융자 신청지수 8월 내구재주문 MoM	美> 주간 신규 실업수당 청구건수 2Q 분기별대비 (연간화) 8월 미결주택매매 YoY 유럽> 9월 소비자대지수 9월 산업대지수	韓> 8월 산업생산 YoY 8월 경기종합선행지수 YoY 美> 9월 미시건대 소비심리평가지수 유럽> 8월 유로권 실업률 日> 8월 국내 CPI YoY 8월 산업생산 YoY 8월 자동차생산 YoY 8월 건설수주 YoY

☞ 주: 괄호안은(발표치, 블룸버그 예상치, 이전치) 순이며 예상치는 변동 가능
 발표일자는 한국시간 기준 (단, 오전6시 이전에 발표되는 지표는 전일 기입)
 실적발표일은 KIS Research, Bloomberg 기준으로 작성