



2012년 3월 2일

투자전략 Daily

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



• 투자전략

규모와 참여율 모두 LTRO 2.0 > LTRO1.0

• 경제분석

국내 경기 반등 시작됐음을 보여준 1월 산업활동 .

• 이머징마켓 동향

상해시 규제완화 철회로 상해증시 반락

• 전일 시장 특징주 및 테마

• KIS 투자유망종목

단기 유망종목: 현대차 외 5종목

중장기 유망종목: NHN 외 6종목

• 국내외 자금동향 및 대차거래

• 선물 옵션 시장 동향

• 증시 캘린더

주요 증시 지표 및 주체별 거래 동향

◆ 주요 증시 지표

구 분		02/22(수)	02/23(목)	02/24(금)	02/27(월)	02/28(화)	02/29(수)
유가증권	종합주가지수	2,028.65	2,007.80	2,019.89	1,991.16	2,003.69	2,030.25
	등락폭	4.41	-20.85	12.09	-28.73	12.53	26.56
	등락종목						
	상승(상한)	417(10)	338(13)	492(18)	275(19)	383(1)	542(7)
	하락(하한)	414(5)	492(3)	324(7)	570(4)	450(10)	289(2)
	ADR	116.69	111.45	111.50	110.63	106.87	107.42
	이격도						
	10 일	100.72	99.72	100.19	98.84	99.46	100.75
	20 일	101.86	100.68	101.15	99.58	100.09	101.24
코스닥	투자심리	60	50	60	50	60	60
	거래량 (백만 주)	884	690	709	629	599	555
	거래대금 (십억 원)	6,212	6,379	5,631	5,479	6,256	6,709
	코스닥지수	544.20	541.13	544.14	538.34	540.35	542.30
	등락폭	1.14	-3.07	3.01	-5.80	2.01	1.95
	등락종목						
	상승(상한)	473(27)	390(32)	551(14)	310(22)	463(19)	567(12)
	하락(하한)	498(3)	570(4)	420(6)	668(4)	514(3)	383(0)
	ADR	114.92	109.30	110.75	109.86	108.26	107.34
코스닥	이격도						
	10 일	101.48	100.60	100.87	99.70	99.98	100.25
	20 일	103.26	102.44	102.74	101.37	101.50	101.65
	투자심리	90	80	80	70	70	70
	거래량 (백만 주)	967	877	819	671	767	742
	거래대금 (십억 원)	2,863	2,645	2,681	2,264	2,413	2,451

◆ 주체별 순매수 동향

(단위: 십억원)

구 분		개 인	외국인	기관계	(증권)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(종기금)	기 타
유가증권	매수	3,347.7	1,893.8	1,370.4	192.5	210.8	521.5	97.4	59.1	289.0	146.3
	매도	3,874.7	1,376.6	1,197.3	235.5	188.3	444.1	84.2	53.5	191.7	309.7
	순매수	-527.0	517.3	173.1	-43.0	22.5	77.4	13.2	5.6	97.3	-163.3
	02 월 누계	-1,297.8	4,256.0	-2,729.6	20.0	56.2	-1,885.8	-45.1	43.6	-918.5	-228.6
	12 년 누계	-6,932.8	10,507.5	-2,369.6	736.4	496.2	-2,757.1	211.3	279.4	-1,335.8	-1,205.2
코스닥	매수	2,265.4	87.7	98.6	9.7	12.0	36.9	4.2	5.6	30.3	21.4
	매도	2,246.8	82.1	114.9	11.2	19.0	49.6	9.5	6.0	19.6	29.3
	순매수	18.6	5.6	-16.3	-1.4	-7.1	-12.7	-5.4	-0.4	10.7	-7.9
	02 월 누계	72.1	81.0	6.6	-18.3	31.4	-79.9	14.6	-9.4	68.1	-159.7
	12 년 누계	345.5	-0.3	-23.4	-18.8	53.1	-128.5	9.4	-22.7	84.1	-321.9

규모와 참여율 모두 LTRO 2.0 > LTRO1.0

3월 월간 밴드	1,900-2,050pt
2012 연간 밴드	1,650-2,250pt
12MF PER	10.0 배
12MF PBR	1.19 배
Yield Gap	6.6%P

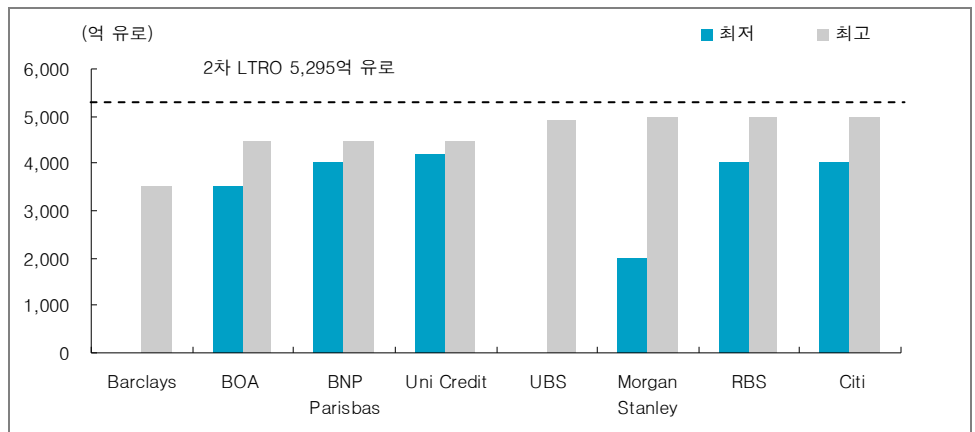
- ▶ 규모와 참여율 모두 LTRO 2.0 > LTRO 1.0
- ▶ LTRO 2.0 이후 (+) 와 (-): Re-leveraging은 이뤄질 것인가
- ▶ 추가적인 상승 위해선 유동성이 더 확대되거나 경기가 더 개선되거나

■ 규모와 참여율 모두 LTRO 2.0 > LTRO 1.0

지난 몇 주간 제2차 LTRO 규모를 둘러싼 시장 참여자들의 공방이 뜨거웠다. 적게는 2,000억 유로부터 많게는 1조 유로까지 다양한 수치들이 제시되며 유동성에 대한 시장의 기대를 조율해 나갔다. 29일 ECB가 발표한 2차 LTRO 규모는 양 극단의 추정치를 절충하는 5,295억 유로 수준이었다. 지난 1차 LTRO 규모 4,892억 유로보다 8%가량 확대된 수치였다. 이로써 유럽 은행들은 만기 3년, 1% 저리의 유동성을 수혈받게 되었다.

이번 2차 LTRO에는 800개의 은행이 참여한 것으로 나타났다. 지난 1차 LTRO (523개 은행)보다 참여율이 대폭 높아진 데에는: ▲ 1차 LTRO가 성공함에 따라 대외적인 신임도가 상승하고, ▲ 낙인효과(stigma effect)가 일부 소멸하였으며 ▲ 마리오 드라기 ECB 총재가 3차 LTRO 가능성을 일축함에 따라 ‘마지막일지도 모르는’ 저금리 대출 기회를 활용해 필요자금을 확보해두려는 수요가 촉발된 것으로 보인다.

[그림 1] 주요 투자은행들의 2차 LTRO 예상 규모



자료: 한국투자증권

일부 중앙은행들의 담보요건 완화 노력도 이번 LTRO 참여의 강력한 트리거(trigger)요인이 된 것으로 판단된다. 지난 core-tier 1 비율 9%를 맞추기 위해 필요자본이 많이 요구되는 7개 국가들(포르투갈, 아일랜드, 스페인, 이탈리아, 프랑스, 오스트리

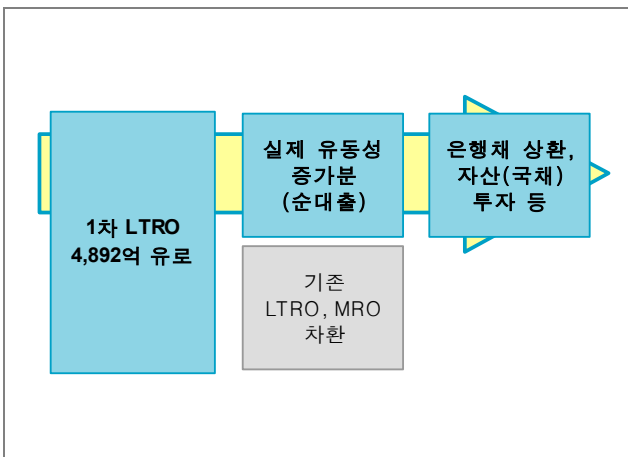
아, 키프러스)이 지난 2월 초 담보요건을 완화해 진입장벽을 낮춘 바 있다. 담보요건 완화의 기준은 국가마다 차별적으로 적용됐지만, 효과는 대체로 성공적이었다. ▲ 낮은 진입장벽과 ▲ 매력적인 금리여건을 배경으로 중소기업 은행은 물론 비금융권(자동차 제조업 등)까지 LTRO 입찰에 참여한 것이 이번 LTRO 2.0의 특징이라면 특징이다.

■ LTRO 2.0 이후 (+) 와 (-): Re-leveraging은 이뤄질 것인가

이번 2차 LTRO의 입찰금액은 5,295억 유로에 달하지만, 실제 순 대출 규모는 이보다 작을 것이다. 지난 1차 LTRO의 예처럼 대출금 중 일부가 ▲ 기존 단기 LTRO, MRO 차환 및 ▲ 만기 도래하는 은행채 상환에 투입될 것으로 보이기 때문이다 [그림 2]. 실제 유동성 증가에 포함되지 않는 부분이다.

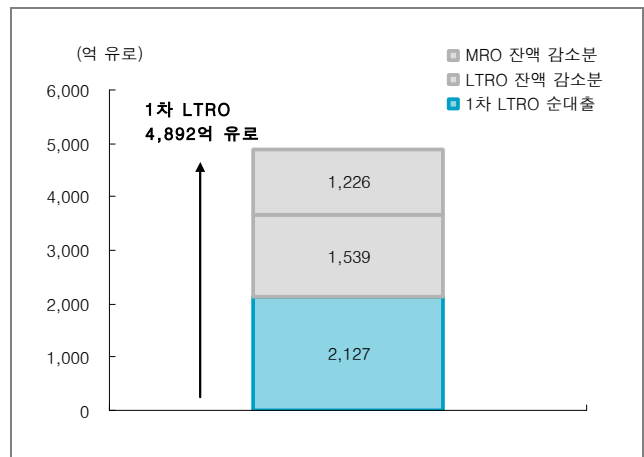
지난 1차 LTRO 입찰금액 4,892억 유로에서 ECB 대차대조표 잔액 변화로 추정되는 MRO(1,226억 유로)와 LTRO(1,539억 유로) 차환 금액을 감하면 순 대출 증가분은 ~2,130억 유로로 추산된다 [그림 3]. 이번 2차 LTRO 입찰 이후 ▲ 4/26일까지 만기 도래하는 ECB의 1년 이하 LTRO 1,520억 유로가 3년 LTRO로 차환될 것으로 보이며 ▲ 1분기 중 만기 도래하는 유로존 은행채는 2,000억 유로 수준일 것으로 추정된다.

[그림 2] 1차 LTRO 대출 파급 경로



자료: 한국투자증권

[그림 3] 1차 LTRO 순대출 증가분



주: 1차 LTRO 순대출 추산은 LTRO 시행전(12/16)과 직후(12/23)의 ECB 대차대조표를 단순 비교하여 추산한 것을 감안
자료: Bloomberg, 한국투자증권

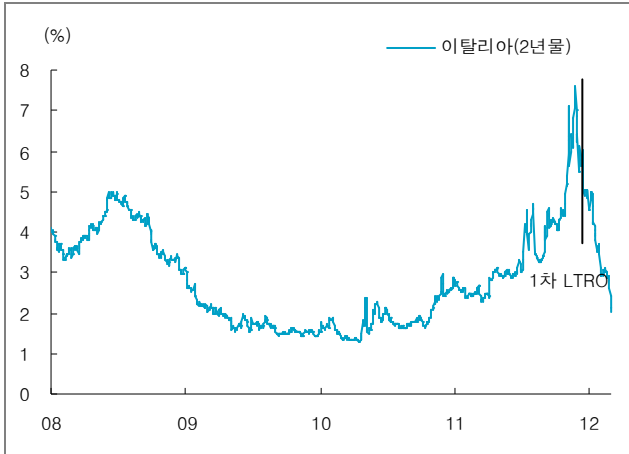
LTRO 유동성으로 유로존 은행들이 택할 수 있는 투자 안은 크게 세 가지다:

- (1) 높은 수익률 보이는 이탈리아, 스페인 국채 등에 투자
- (2) 하이브리드 등 채권 재매입 통해 수익 추구, 핵심자기자본 확충
- (3) 비금융기관들 대출 확대, 자금조달 여건 개선, 경기회복 기여

지난 1차 LTRO의 수혜를 받은 유로존 은행들은 이탈리아와 스페인 은행을 중심으로 (1)안을 선택하는 데 주력한 것으로 보인다. Unicredit 등 일부 은행은 (2)안을 통해 수익을 추구하는 동시에 핵심자기자본을 확충하는 노력을 더했다.

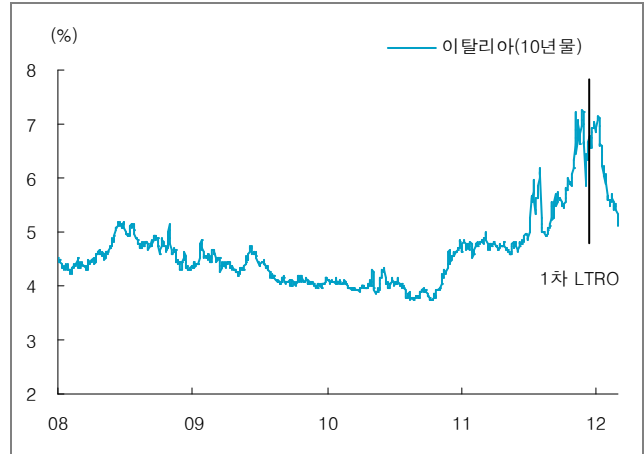
다만, 1차 LTRO 이후 국채수익률이 주로 단기물을 중심으로 빠르게 하락한 것으로 보아 유동성 공급의 효과가 단기채에 집중 발휘되었던 것으로 보인다. 이탈리아 국채 수익률의 경우 2년물은 2011년 초 수준까지 하락했으나, 10년물은 위기 부각 초입 수준까지 하락하는데 그쳤다. 2차 LTRO가 지난 1차의 규모를 넘어서고 수익률 측면에서 단기채의 매력이 약화됨에 따라 국채 수요가 단기채 중심에서 장기채로 확산될 것을 기대한다.

[그림 4] 이탈리아 국채수익률(2년물)



자료: Bloomberg, 한국투자증권

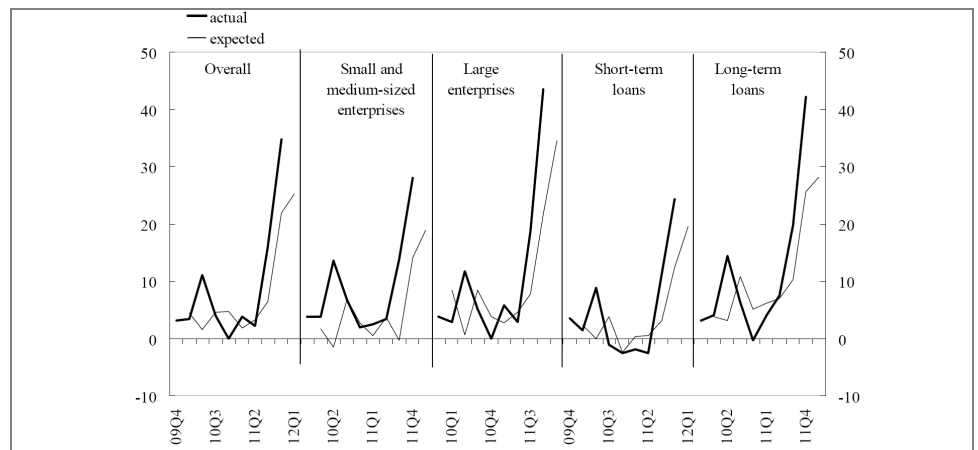
[그림 5] 이탈리아 국채수익률(10년물)



자료: Bloomberg, 한국투자증권

그러나 1&2차 LTRO가 유럽 문제를 일시에 해결하는 ‘만병통치약’이 아님을 유념할 필요가 있다. LTRO는 유로존 은행들에게 질서있는 de-leveraging을 시행할 여유를 주지만 ECB가 기대했던 실물경제로의 대출확대 등 re-leveraging의 기회를 주진 않고 있기 때문이다. 쉽게 말해, 유동성을 공급받은 은행들이 앞서 언급한 (3)안의 채택을 꺼리고 있다. 최근 유로지역 은행 대출 서베이(Bank Lending Survey)에서도 은행들의 35%가 114Q 비금융기관들에 대한 대출조건을 강화한 것으로 나타났다. 생산활동의 핵심이 되는 비금융기관들에 대한 대출기준 강화는 실물경기 반등이 걸림돌이 될 수밖에 없다.

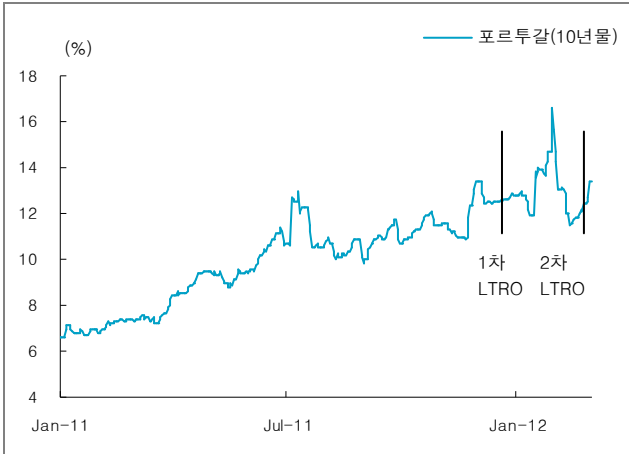
[그림 6] 은행 대출 형태 설문조사 (대출 기준 강화한 은행 비율 %)



자료: ECB, 한국투자증권

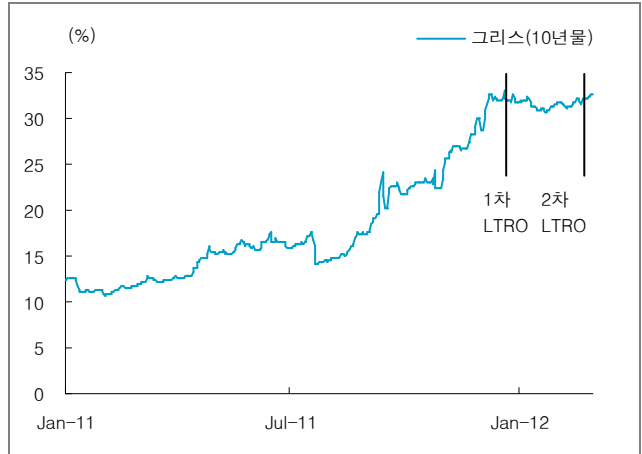
이와 함께 2차 LTRO가 발동되었음에도 그 영향이 포르투갈 국채시장에 미치지 못한
다는 점 역시 경계요인이다. 포르투갈(10년물) 수익률은 2차 LTRO 발표 이후에도
13%까지 치솟고 있다. 아일랜드가 신재정협약의 비준 여부를 국민투표에 부치기로
한 점에도 주의가 요구된다. 아일랜드가 설사 비준하지 않더라도 신재정협약은 12개
국의 비준으로 발효될 가능성이 높지만, 투표과정에서 강력 긴축안에 대한 국민들의
불만이 부각 될 수 있다.

[그림 7] 포르투갈 국채수익률(10년물)



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 8] 그리스 국채수익률(10년물)



자료: Bloomberg, 한국투자증권

■ 추가적인 상승 위해선...

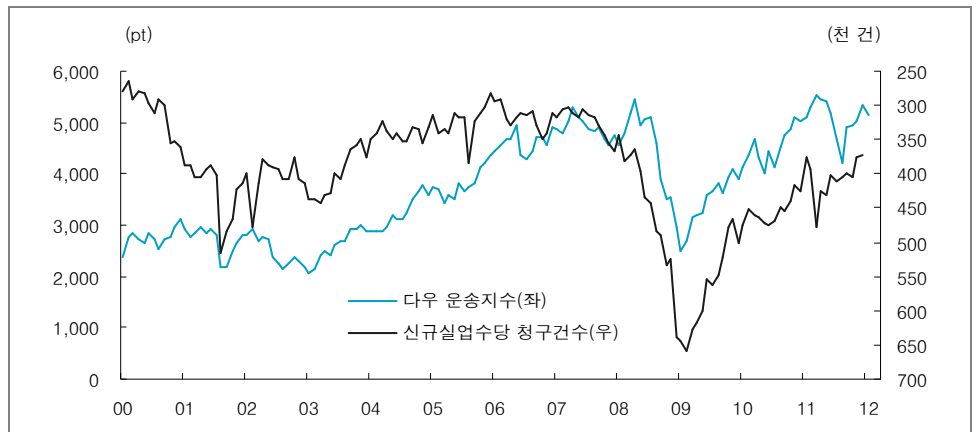
ECB가 손에 든 패를 모두 보인만큼 추가 상승을 위해선 ‘추가적인 조건’이 충족되어
야 할 것으로 보인다. 유동성이 추가로 공급되거나 경기(펀더멘털)이 추가로 개선되
는 theme은 유효한 상승 트리거가 될 전망이다. 다만 이제부터는 시장의 관심이 유동
성에 대한 기대보다는 경기로 집중될 가능성이 높아 보인다. 유로존 국가들이 강도
높은 긴축안 속에서 경기침체를 방어해나가는 과정에도 관심이 요구된다.

<표 1> 미국 경제지표 주목

일시	시간	중요도	발표 지표	예상치	발표치	이전치
3/1	04:00	고	미 연준 베이지북	—	—	—
3/1	22:30	중	1 월 개인 소득	0.5%	0.3%	0.5%
3/1	22:30	중	1 월 개인 소비	0.4%	0.2%	0.0%
3/1	22:30	하	1 월 개인 소비지출 가격지수	2.3%	2.4%	2.4%
3/1	22:30	중	1 월 개인 소비지출 (근원) MoM	0.2%	0.2%	0.2%
3/1	22:30	상	1 월 개인 소비지출 (근원) YoY	1.8%	1.9%	1.8%
3/1	22:30	상	주간 신규 실업수당 (FEB 25)	355K	351K	351K
3/1	22:30	하	주간 기존 실업수당 (FEB 18)	3418K	3402K	3392K
3/2	0:00	중	1 월 건설지출 MoM	1.0%	-0.1	1.5%
3/2	0:00	상	2 월 ISM 제조업 지수	54.5	52.4	54.1
3/2	0:00	중	2 월 ISM 가격 지수	58.0	61.5	55.5

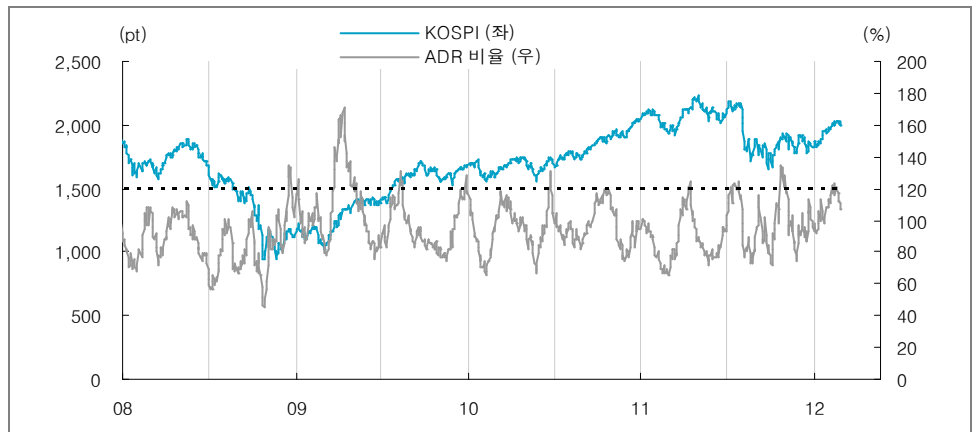
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 9] 신규실업수당청구건수 다우 운송지표



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 10] KOSPI와 ADR 비율 follow up



주: ADR지표는상승종목수/하락종목수의 비율, 100% 이상이면 상승종목의 수가 많다는 것
자료: Dataguide, 한국투자증권

국내 경기 반등 시작됐음을 보여준 1월 산업활동

- ▶ 수출 부진에 따른 악화를 예상했던 생산이 전월비 3.3%로 큰 폭 증가
- ▶ 산업활동 전반적으로 긍정적 흐름 나타났으며, 설비투자가 가장 크게 기여
- ▶ 일부 업종에 편중되는데다 외수 약하나, 선행지수 상승 감안 시 향후 경기 호전 예상

■ 예상외로 큰 폭 증가한 1월 산업생산, 국내 경기 회복 조짐

1월 산업활동동향은 시장의 예상을 깨고 국내 경기의 회복세가 나타나기 시작했다는 긍정적인 신호를 보내왔다. 작년말 이후 수출이 부진한데다 투자 심리 위축으로 내수마저 뒷받침이 안됐던 상황이라 생산 감소(컨센서스, -2.1%)가 불가피할 것으로 예상했던 것과 달리, 1월 산업생산은 전월 대비 3.3% 증가했다. 11~12월은 유럽 재정위기에 따른 부정적 영향이 국내 경기에 본격적으로 반영되면서 산업생산, 서비스업생산, 소매판매 등에서 위축됐다. 그런데 1월에는 직전 2개월의 부진이 대부분 만회되는 수준까지 반등했다.

〈표〉 산업활동동향의 주요 지표

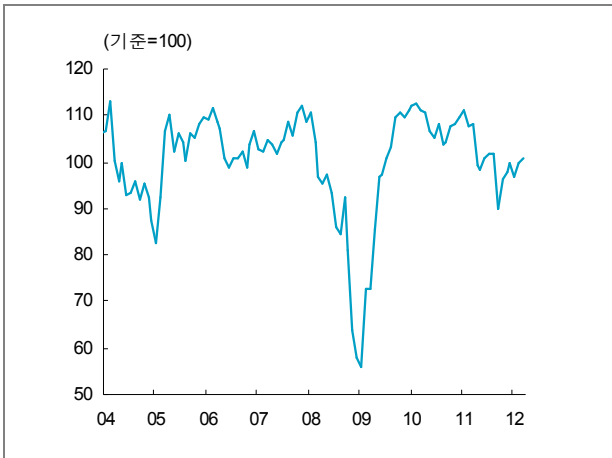
		Aug-11	Sep-11	Oct-11	Nov-11	Dec-11	Jan-12
동행 지표	산업생산 (% MoM)	-0.8	1.2	-0.3	-0.2	-0.7	3.3
	서비스업생산 (% MoM)	0.6	-0.9	0.2	-0.2	-0.3	1.1
	소매판매 (% MoM)	0.0	-2.2	0.6	-0.3	-0.6	0.8
	설비투자 (% MoM)	1.7	-0.6	-10.7	8.9	0.7	16.1
	건설기성 (% MoM)	3.5	3.7	1.2	-3.9	8.5	-8.4
	경기동행지수 (% MoM)	0.5	0.0	0.3	0.0	0.4	0.3
	동행지수 순환변동치	100.9	100.4	100.3	99.8	99.8	99.7
선행 지표	국내기계수주 (% MoM)	0.9	2.2	-0.1	20.8	-17.0	-0.5
	국내건설수주 (% MoM)	45.6	-14.4	-2.9	-5.0	10.4	15.4
	경기선행지수 (% MoM)	0.1	0.0	0.1	0.2	0.4	0.7
	경기선행지수 순환변동치	99.8	99.4	99.2	99.0	99.0	99.3

자료: 통계청

■ 설비투자 부문이 긍정적 흐름 주도

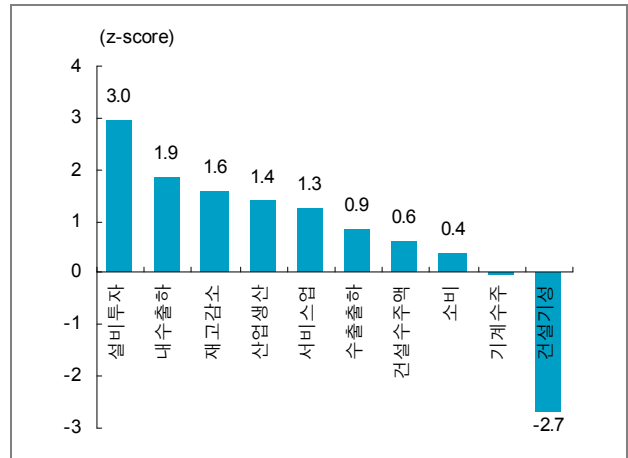
첫째, 설비투자 부문이 국내 경기 반등을 주도하고 있다는 것이다. 12월에는 증가세가 약했지만, 1월 중 기계류 투자 호조에 힘입어 설비투자지수가 16.1% 급등했다. 통상 투자 지표들의 변동성이 큰 부분을 고려하더라도 1월의 증가세는 상당히 큰 편이며, 여타 부문의 반등세보다 더 강했다. 설비투자 증가세가 유지되고 있는 것은 기업들의 투자 심리가 호전되고 있으며, 향후 경기에 대해 부정적이지 않음을 시사하는 것으로 볼 수 있다. 전경련(The Federation of Korean Industries) 조사에 따르면 국내 기업들의 체감 경기 전망이 개선되고 있기 때문에 설비투자 호조가 당분간 경기에 긍정적으로 작용할 가능성이 있다.

[그림 1] 기업경기실사지수 전망 (계절조정)



자료: 전경련, 한국투자증권

[그림 2] 부문별 1월 증가율의 상대 강도

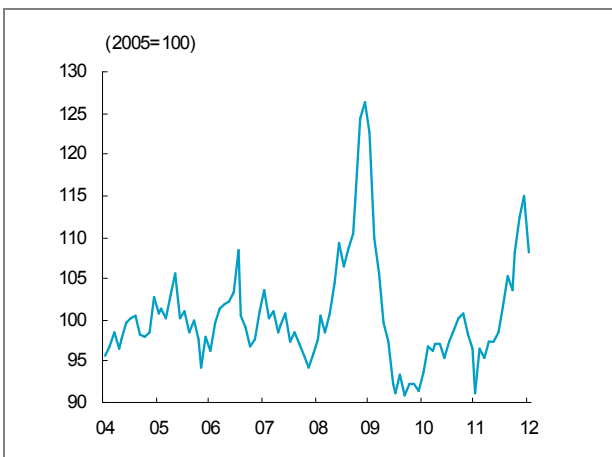


주: '00년 이후 전월비 증가율의 표준편차를 감안한 1월 실적

■ 재고 부담도 해소되기 시작

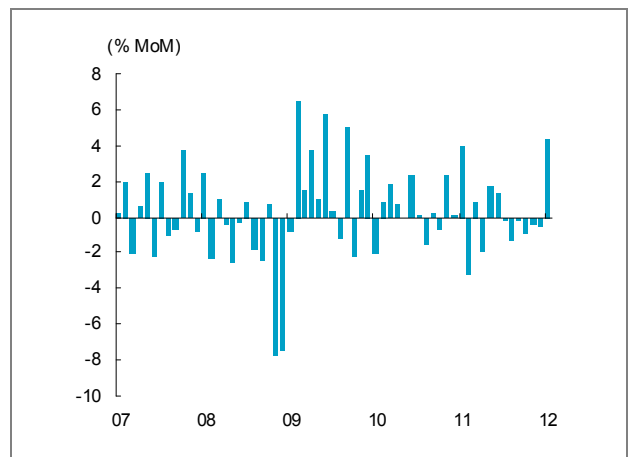
둘째, 재고 부담이 해소되기 시작했다는 점을 긍정적으로 볼 수 있다. 작년 10월부터 제조업체들의 출하가 감소하거나 정체돼 있던 반면, 재고는 매월 평균 3%씩 늘어 국내 생산업체들에 상당한 부담으로 작용했다. 그런데 1월 들어 출하가 내수용 출하 증가에 힘입어 전월비 3.4% 늘기 시작했고, 생산이 많아졌음에도 불구하고 재고가 오히려 줄었다. 출하 대비 재고 비율이 아직 높은 편이나 재고 부담은 정점을 지난 것으로 판단된다.

[그림 3] 제조업 재고/출하 비율



자료: 통계청

[그림 4] 내수용 출하 증가율



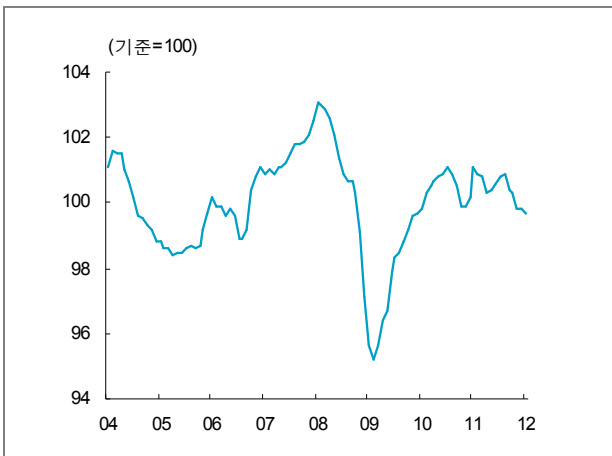
자료: 통계청

■ 선행지수 상승 지속, 동행지수 반등 예상

셋째, 선행지수 상승 속도가 빨라지고 있는 것은 향후 경기 회복 가능성을 높여준다. 올해부터 개편된 선행지수 상승세가 전월 대비로는 4개월째 가속화됐으며, 순환변동치로 본 경기 예측 지표도 반등했다. 바뀐 선행지수는 기존의 10개 구성지표에서 9개로 줄어드는 대신 해외 경기 여건을 반영할 수 있는 국제원자재가격지수가 새로 편입됐다.

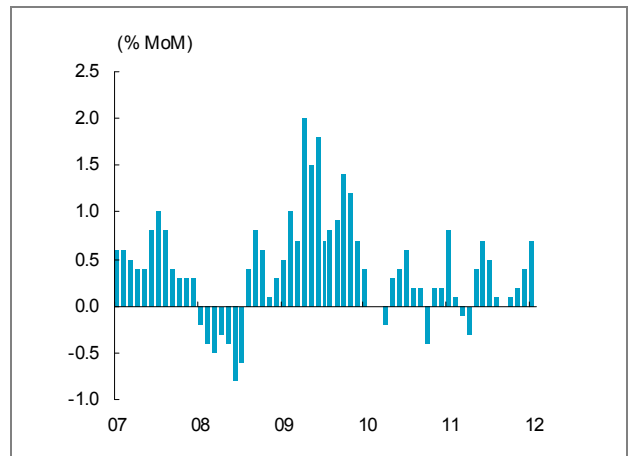
경기 전망을 예고하는 선행지수 자체를 예측한다는 것은 다소 모순적이지만, 선행지수가 보여온 특성을 감안했을 때 곧 경기 반등세가 확인될 것이다. 아직 속도는 더디지만 선행지수 전월비 상승 모멘텀이 강해지고 있기 때문이다. 과거 선행지수 전월비 상승세가 4개월 연속 확대된 이후에는 대부분 실제 경기가 상당 기간 회복된 것으로 나타났다. 한편, 동행지수는 여전히 하락했지만, 3개월 이동평균을 사용해 계산된 결과이므로 2월 이후의 지표에서는 개선될 여지가 크다.

[그림 5] 동행지수 순환변동치



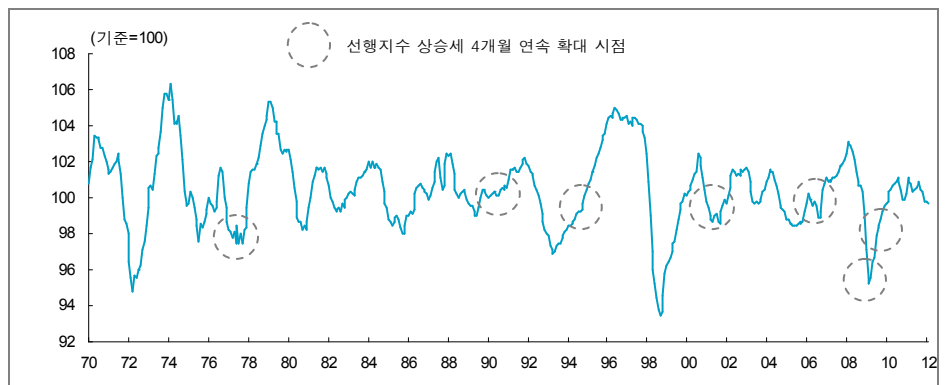
자료: 통계청

[그림 6] 선행지수 전월비 상승률



자료: 통계청

[그림 7] 동행지수 순환변동치 장기 시계열



자료: 통계청

* 상기 보고서는 2012년 2월 29일 당사 홈페이지에 게시된 내용입니다.

상해시 규제완화 철회로 상해증시 반락

- ▶ 중국, 상해시 2주택 구입규제 완화 시도 1주 만에 무산
- ▶ 중국 국가발개위, 고속도로건설 부채비율 70% 육박, 일부 프로젝트 연기 가능성
- ▶ 중국, 2월 4대 은행 신규대출 1,000억위안에 그쳐 시장 예상치 큰 폭 하회 전망

상해증시 9거래일 만에 반락
부동산, 건설자재 및 건설주
약세 주도

■ 중국 시장

상해종합지수는 9거래일 만에 하락했다. 상해시 정부가 부동산 규제 정책을 지속하겠다고 공식적으로 발표하면서 ‘외지인 2주택 구매 허용’의 규제 완화 조치는 사실상 1주일 만에 무산됐다. 불산, 우후시에 이어 세 번째인 상해시의 주택부양책 철회로 최근 지수 강세에 기여했던 지방정부의 주택규제 완화 기대도 상대적으로 약화될 전망이다. 그 외 고속도로 건설 프로젝트 연기 가능성과 지속적인 예금 유출로 인한 2월 신규대출 축소 우려도 하락 요인이었다. 최근 상승 랠리 후 추가 매수여력이 약화됐고 거래대금 규모는 전일 대비 15% 가량 줄어들었다. 업종별로는 시멘트, 부동산, 철강 등 건설투자 관련주가 크게 하락했고 은행, 증권, 보험 등 금융주도 약세였다. 반면 양조, 비철금속 관련주는 강세를 기록했다.

■ 홍콩 시장

H지수 이틀 연속 강세
전력, 은행, 보험주 강세
건설 관련주 약세

홍콩 H지수는 이틀 연속 강세였다. 중국 전인대를 앞둔 정책 기대감, 국제유가 하락 및 유럽 2차 LTRO에 실시 후 글로벌 유동성의 이머징 시장 유입 기대로 오전 1%대 강세를 유지했다. 그러나 상해시 부동산 규제 완화 철회로 본토 증시가 약세를 나타낸 영향으로 지수 상승폭이 점차 축소됐다. 전력, 은행 및 보험주가 크게 오른 반면 부동산, 건설자재 관련주는 하락했다.

◆ 주요 이머징마켓 주가지수 추이

(단위: p, %)

구 분	2/29(수)	전일 대비(%)	5거래일 전 대비(%)	1개월 전 대비(%)	연초 대비(%)
중국 상해종합	2,428.49	-0.95	1.04	5.93	10.42
홍콩 H	11,826.76	0.56	0.03	4.67	19.02
인도 SENSEX	17,757.11	0.15	-2.14	3.28	14.90
러시아 RTS	1,733.88	1.51	4.74	9.93	25.47
브라질 보베스파	65,958.78	1.10	-0.37	4.58	16.22
베트남 VN	423.64	0.34	1.25	9.19	20.51
MSCI 이머징마켓	1,068.82	1.17	0.40	4.85	16.63

주: 29일 오후 6시 10분 기준

전일 시장 특징주 및 테마

종목/테마	내 용
현대건설(000720) ▶84,700(+3.42%)	수익성 개선 기대감에 강세 <ul style="list-style-type: none"> - 중동 시장을 중심으로 한 해외 수주 모멘텀 및 뛰어난 발전소 시공 능력으로 신규 발전소 수주가 기대됨에 따라 수익성 개선 기대감에 강세 - 아울러, 정몽구 현대차그룹 회장의 사외이사 선임으로 그룹의 핵심 성장축으로의 진입 및 본격적인 성장 기대감도 주가에 긍정적으로 작용
삼성엔지니어링(028050) ▶236,500(+5.58%)	사상 최대 수주 실적 기대감에 견조한 오름세 <ul style="list-style-type: none"> - 셰일가스를 이용한 메이저 석유회사들의 미국내 에탄 크랙커 발주 계획이 증가함에 따라 중동지역에서의 건설 경험과 기술력으로 동사의 수주 가능성이 부각되며 견조한 오름세 - 올해부터 화공 부문의 원가율이 하향 안정세를 보일 것이라는 전망과 해외 수주 회복 및 성장으로 수익성이 안정화될 것이라는 평가 역시 호재로 작용
쌍용차(003620) ▶7,130(+4.39%)	신차 개발 기대감에 강세 <ul style="list-style-type: none"> - 모회사인 인도 마힌드라와 공동으로 3,000억원 규모의 소형 다목적자동차 프로젝트 개발을 본격화 한다는 소식에 강세 - 이번 공동개발을 시작으로 양사간 제품 개발 및 전 부문에서의 본격적인 시너지 효과가 가시화될 것으로 기대
엠텍비전(074000) ▶1,750(+7.36%)	미국 정부의 차량 후방 카메라 부착 의무화 법안 제출 소식에 급등세 <ul style="list-style-type: none"> - 미국 정부가 2014년부터 출시 차량 후방에 카메라 부착을 의무화하는 법안을 의회에 제출한다는 소식에 따라 수혜 기대감에 급등세 - 최근 근접무선통신(NFC) 기반의 모바일 결제 서비스가 전국으로 확대된다는 소식 또한 동사의 주가 상승 모멘텀을 강화해줄 것으로 기대
PCB 관련주	스마트폰 수요의 지속적인 증가에 따른 성장 기대감에 강세 <ul style="list-style-type: none"> - 전 세계적으로 스마트폰 수요 증가세가 지속됨에 따라 핵심부품인 인쇄회로기판(PCB)을 제조하는 기업들의 수혜가 지속될 것이라는 기대감에 강세 - 디에이피(066900, 상한가), 이수페타시스(007660, +7.42%), 액트(131400, +4.67%), 대덕전자(008060, +4.64%), 삼성전기(009150, +4.22%) 등 강세
LED 관련주	본격적인 저가 LED TV 판매 기대감 및 LED 조명시장 수급 개선 전망에 강세 <ul style="list-style-type: none"> - 본격적인 저가 LED TV 출시 및 주요국들의 전력 소비 감소를 위한 LED조명 활성화 시행에 따른 정책적인 수혜 기대감에 강세 - LG이노텍(011070, +7.89%), 세코닉스(053450, +6.91%), 한성엘컴텍(037950, +6.74%), 씨티엘(036170, +5.59%), LG전자(066570, +3.52%) 등 강세

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

단기 유망종목: 현대차 외 5개 종목

- 신규: 없음

- 제외: 없음

(단위: 원, %)

종 목 (코 드)	현재가 (수익률)	편입가 (편입일자)	투자 포인트
현대차 (005380)	216,000 (-4.6)	226,500 (2/21)	<ul style="list-style-type: none"> 미국, 중국, 유럽 등 주요 해외 시장에서의 구조적인 성장세 지속. 단기적인 실적 부진 우려보다는 질적인 변화를 주목할 필요 해외 및 국내 공장 증설에 따른 생산능력 확대 효과와 함께 글로벌 시장 점유율 개선세 지속 전망 브랜드 가치 제고와 디자인 경쟁력 강화 등에 힘입은 품질 개선과 글로벌 경쟁력 강화 추세를 감안할 때 밸류에이션 매력 재부각 가능성 상존
골프존 (121440)	62,700 (+4.8)	59,800 (2/14)	<ul style="list-style-type: none"> 스크린골프 라운딩수 증가, 골프 시뮬레이터 신제품 출시, 네트워크 서비스 매출 확대 등으로 양호한 성장세를 지속할 전망 미국 골프스미스와의 제휴는 국내 골프용품 유통사업과 미국시장 진출에 기여할 전망 최근 증시 강세를 감안할 때 ELS와 관련된 단기매매증권 평가손실은 환입될 가능성 충분 GDR(Golf Driving Range)사업, 필드골프, 골프용품 유통 등의 사업 다각화, 독점적인 시장 지배력과 기술력 등을 감안할 때 추가적인 성장 잠재력 보유
성광벤드 (014620)	24,100 (+13.7)	21,200 (1/30)	<ul style="list-style-type: none"> 현재 수주잔고(1900억원)의 대부분이 상반기에 매출로 인식되고 2분기 신규 설비가 가동되면서 하반기 실적 개선세는 가속화될 전망 대형제품 생산 효율성 증대와 고부가가치 제품 비중 확대에 따른 수익 구조 개선 기대 피팅산업이 과점적 구조이고 지금이 업황 사이클 상승 초입국면임을 고려 시 2013년 이후에도 사상 최대 매출액 경신이 이어질 전망
네패스 (033640)	18,750 (+23.4)	15,200 (1/19)	<ul style="list-style-type: none"> 삼성전자의 공격적인 모바일 AP(Application Processor) 사업 수혜주로 WLP(Wafer Level Packaging) 영업이익 비중(연결)은 금년에는 50% 이상으로 확대될 전망 삼성전자의 공격적인 시스템LSI 투자, 글로벌 스마트폰 시장 점유율 확대 등에 힘입어 실적 개선 모멘텀은 지속될 전망
LS (006260)	86,300 (+4.7)	82,400 (1/16)	<ul style="list-style-type: none"> 주력 자회사들의 제련 및 외환이익에 따른 4분기 흑자전환 및 2012년 턴어라운드 기대 유효 LS산전과 LS전선의 보유 부동산 매각에 따른 현금 유입 가능성과 전력산업 및 인프라 투자 확대에 따른 수혜 가능성을 주목할 필요
대덕전자 (008060)	12,400 (+3.8)	11,950 (1/2)	<ul style="list-style-type: none"> 모바일 DRAM 및 NAND 기판에 사용되는 CSP(Chip Scales Package) 출하량 확대에 힘입어 실적 개선 모멘텀 지속 전망 삼성전자 스마트폰 출하량 확대에 따른 모바일 메인보드 기판(HDI; High Density Interconnection) 매출 증가뿐만 아니라 통신사들의 LTE 도입에 따른 장비 확충으로 MLB(Multi Layer Board) 또한 견조한 수주 모멘텀을 보일 것으로 예상됨

■ Compliance notice

- 당사는 상기 추천종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 LS 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.
- 당사는 골프존 발행주식의 코스닥시장 상장을 위한 대표 주관업무를 수행한 증권사이며, 발행주식의 자사주매매(신탁포함) 위탁 증권사입니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 동 자료의 조사분석 담당자와 배우자는 자료 작성일 현재 본 자료와 관련해 재산적 이해관계가 없습니다.

중장기 유망종목: NHN 외 6개 종목

- 신규: 없음

- 제외: 없음

(단위: 원, %, 십억 원, 배)

편입종목 (코드)	현재가 (수익률)	편입가 (편입일자)	2012년 추정실적				
			매출액	영업이익	순이익	EPS	PER
NHN (035420)	233,500 (+4.7)	223,000 (2/21)	2,374	720	533	12,634	18.5
			<ul style="list-style-type: none"> - 온라인 광고 매출의 고성장과 신작 출시에 따른 게임 부분 매출 성장으로 2012년 매출은 전년대비 10% 이상 증가할 전망 - 모바일에서도 확고하게 높은 검색 점유율을 유지하고 있으며, 향후 모바일 광고와 게임, 일본 포털 사업은 성장동력이 될 전망 - 인터넷 포털과 온라인 게임 규제 영향은 미미할 것으로 보이며, 주주이익 환원정책을 점진적으로 확대할 계획 				
CJ CGV (079160)	25,700 (-1.3)	26,050 (2/08)	578	82	46	2,205	11.8
			<ul style="list-style-type: none"> - 4분기 실적은 예상보다 다소 부진했으나, 3D 영화 개봉, 1월 영화 관람객수 증가 등을 고려할 때 1분기 실적은 개선세를 보일 전망 - 좋은 위치 선점과 3D 등 차별화된 시설에 기반한 견고한 시장 점유율을 감안할 때 국내 매출은 안정적인 성장세를 지속할 전망 - 중국법인 등 자회사들이 적자를 시현하고 있지만, 해외 시장의 성장 잠재력 감안하면 자회사의 가치를 인정할 필요 				
영원무역 (111770)	24,300 (-5.4)	25,700 (1/30)	1,101	193	141	3,461	7.0
			<ul style="list-style-type: none"> - 가격경쟁력으로 인한 방글라데시 OEM 수요 확대와 Seller's market 형성에 따른 구조적인 성장 스트리에 주목할 필요 - 선진국 및 중국의 아웃도어 의류 시장의 고성장세에 따른 수혜 및 니트 의류 및 신발/가방으로의 사업 다각화로 실적 안정성은 강화될 전망 				
엔씨소프트 (036570)	277,000 (-1.8)	282,000 (1/19)	837	279	230	11,621	23.8
			<ul style="list-style-type: none"> - 블레이드앤소울 3차 CBT 실시 후 곧바로 OBT/상용화될 예정으로 성장 모멘텀은 여전히 유효한 상태 - 블레이드앤소울, 길드워2 등의 순차적인 해외 상용화와 성공 가능성을 감안할 때 기업 가치 개선 흐름은 안정적으로 지속될 전망 				
서흥캡셀 (008490)	14,6600 (-5.8)	15,500 (1/2)	170	29	14	2,033	7.2
			<ul style="list-style-type: none"> - 증설 이전으로 인한 하드캡셀 매출 증가 및 F&P(Food & Pharmaceutical) 부문의 성장세에 힘입은 실적 개선 모멘텀 지속 전망 - 2012년 예상 EPS 기준 PER은 7배 수준으로 최근 주가 상승에도 불구하고 추가 상승 여력 상존 				
넥센타이어 (002350)	16,150 (-10.5)	18,050 (1/2)	1,420	190	208	2,053	7.9
			<ul style="list-style-type: none"> - 설비증설 효과, 브랜드 인지도 개선, OE(Original Equipment) 물량 증가, UHPT(Ultra High Performance Tire) 비중 증가세 등 사업환경의 구조적인 변화를 주목할 필요 				
기아차 (000270)	70,700 (+6.3)	66,500 (1/2)	30,974	2,422	4,188	10,330	6.8
			<ul style="list-style-type: none"> - 신형시장 매출 비중 확대, 'Value Car' 이미지 강화, 디자인 혁신, 원화약세 등을 감안할 때 안정적인 성장기조는 지속될 전망 				

■ Compliance notice

- 당사는 상기 추천종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 현재 엔씨소프트, 기아차를 기초자산으로 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성 공급자(LP)입니다.
- 당사는 현재 기아차를 기초자산으로 하는 주식선물(주식옵션)에 대한 유동성공급자(LP)입니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자와 배무자는 자료 작성일 현재 본 자료와 관련해 재산적 이해관계가 없습니다.

◆ 주요 증시 지표

구 분		02/22(수)	02/23(목)	02/24(금)	02/27(월)	02/28(화)	02/29(수)
유가증권	종합주가지수	2,028.65	2,007.80	2,019.89	1,991.16	2,003.69	2,030.25
	등락폭	4.41	-20.85	12.09	-28.73	12.53	26.56
	등락종목						
	상승(상한)	417(10)	338(13)	492(18)	275(19)	383(1)	542(7)
	하락(하한)	414(5)	492(3)	324(7)	570(4)	450(10)	289(2)
	ADR	116.69	111.45	111.50	110.63	106.87	107.42
	이격도						
	10 일	100.72	99.72	100.19	98.84	99.46	100.75
	20 일	101.86	100.68	101.15	99.58	100.09	101.24
코스닥	투자심리	60	50	60	50	60	60
	거래량 (백만 주)	884	690	709	629	599	555
	거래대금 (십억 원)	6,212	6,379	5,631	5,479	6,256	6,709
	코스닥지수	544.20	541.13	544.14	538.34	540.35	542.30
	등락폭	1.14	-3.07	3.01	-5.80	2.01	1.95
	등락종목						
	상승(상한)	473(27)	390(32)	551(14)	310(22)	463(19)	567(12)
	하락(하한)	498(3)	570(4)	420(6)	668(4)	514(3)	383(0)
	ADR	114.92	109.30	110.75	109.86	108.26	107.34
코스닥	이격도						
	10 일	101.48	100.60	100.87	99.70	99.98	100.25
	20 일	103.26	102.44	102.74	101.37	101.50	101.65
	투자심리	90	80	80	70	70	70
	거래량 (백만 주)	967	877	819	671	767	742
	거래대금 (십억 원)	2,863	2,645	2,681	2,264	2,413	2,451

◆ 주체별 순매수 동향

(단위: 십억원)

	구 분	개 인	외국인	기관계	(증권)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(종기금)	기 타
유가증권	매수	3,347.7	1,893.8	1,370.4	192.5	210.8	521.5	97.4	59.1	289.0	146.3
	매도	3,874.7	1,376.6	1,197.3	235.5	188.3	444.1	84.2	53.5	191.7	309.7
	순매수	-527.0	517.3	173.1	-43.0	22.5	77.4	13.2	5.6	97.3	-163.3
	02 월 누계	-1,297.8	4,256.0	-2,729.6	20.0	56.2	-1,885.8	-45.1	43.6	-918.5	-228.6
	12 년 누계	-6,932.8	10,507.5	-2,369.6	736.4	496.2	-2,757.1	211.3	279.4	-1,335.8	-1,205.2
코스닥	매수	2,265.4	87.7	98.6	9.7	12.0	36.9	4.2	5.6	30.3	21.4
	매도	2,246.8	82.1	114.9	11.2	19.0	49.6	9.5	6.0	19.6	29.3
	순매수	18.6	5.6	-16.3	-1.4	-7.1	-12.7	-5.4	-0.4	10.7	-7.9
	02 월 누계	72.1	81.0	6.6	-18.3	31.4	-79.9	14.6	-9.4	68.1	-159.7
	12 년 누계	345.5	-0.3	-23.4	-18.8	53.1	-128.5	9.4	-22.7	84.1	-321.9

주: 외국인은 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	
운수장비	84,657	보험	-19,604
서비스업	29,685	금융업	-18,176
건설업	13,444	전기가스업	-10,305
현대중공업	28,136	삼성화재	-13,216
현대모비스	25,275	한국전력	-9,872
LG전자	18,457	삼성전자	-9,692
현대건설	15,746	하나금융지주	-9,531
호남석유	12,435	금호석유	-6,316

연 기 금			
순 매 수		순 매 도	
운수장비	56,234	화학	-16,711
전기,전자	36,502	유통업	-8,351
철강및금속	11,142	음식료품	-2,605
현대모비스	19,448	LG생활건강	-6,245
삼성전자	18,672	SK이노베이션	-5,119
현대중공업	8,492	두산인프라코어	-4,485
현대차	7,195	하나금융지주	-4,419
LG전자	7,134	아모레퍼시픽	-4,393

(체결기준: 백만원)

은 행			
순 매 수		순 매 도	
운수장비	9,417	철강및금속	-4,809
전기,전자	2,085	금융업	-1,414
유통업	1,731	음식료품	-1,406
현대차	5,110	현대제철	-4,089
현대모비스	2,535	KB금융	-2,600
삼성엔지니어링	2,082	한화	-1,607
LG디스플레이	1,793	CJ제일제당	-1,323
LG전자	1,694	CJ	-1,139

보 험			
순 매 수		순 매 도	
운수장비	56,855	금융업	-14,659
은행	12,493	유통업	-5,375
전기,전자	898	보험	-4,829
현대모비스	27,677	S-Oil	-5,845
기업은행	12,706	신한지주	-5,536
현대중공업	9,519	KB금융	-5,158
대우조선해양	8,524	POSCO	-4,596
삼성중공업	6,641	하이닉스	-4,528

◆ KOSPI 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

기 관			
순 매 수		순 매 도	
운수장비	197,795	금융업	-28,598
서비스업	28,801	화학	-22,582
은행	22,917	보험	-22,181
현대모비스	66,544	삼성화재	-18,529
현대중공업	46,936	한국전력	-14,871
삼성엔지니어링	24,462	하이닉스	-12,113
기업은행	23,609	하나금융지주	-11,743
LG전자	22,335	롯데쇼핑	-9,228
삼성중공업	21,568	삼성SDI	-9,209
호남석유	18,181	S-Oil	-8,174
대우조선해양	17,724	KB금융	-7,331
삼성물산	17,463	한화	-7,165
기아차	17,379	두산인프라코어	-6,942

외 국 인			
순 매 수		순 매 도	
전기,전자	212,575	은행	-17,789
운수장비	150,658	서비스업	-8,449
보험	35,146	제조업	-4,698
삼성전자	129,845	기업은행	-17,793
하이닉스	54,170	호남석유	-15,510
현대차	44,600	S-Oil	-14,636
현대중공업	31,428	SK이노베이션	-14,235
기아차	29,773	현대백화점	-10,361
LG화학	25,559	현대미포조선	-5,974
삼성화재	20,894	LG	-5,846
한국전력	15,231	락앤락	-5,043
SK텔레콤	14,677	GS건설	-4,762
현대모비스	14,119	KT&G	-4,732

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ KOSDAQ 기관별 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

투 신		연 기 금	
순 매 수	순 매 도	순 매 수	순 매 도
금속	4,073	인터넷	-7,192
기계,장비	2,502	디지털컨텐츠	-3,121
비금속	634	오락,문화	-1,949
에스에프에이	2,536	다음	-7,168
태광	1,934	파라다이스	-1,884
이라이콤	1,392	셀트리온	-1,819
네패스	1,309	컴투스	-1,788
성광벤드	1,103	게임빌	-1,224

은 행		보 험	
순 매 수	순 매 도	순 매 수	순 매 도
반도체	2,675	제약	-2,206
소프트웨어	461	인터넷	-632
통신장비	171	금속	-624
서울반도체	1,871	셀트리온	-2,302
한글과컴퓨터	622	다음	-632
심텍	572	태광	-335
네패스	546	유니슨	-267
이엘케이	197	인터플렉스	-240

(체결기준: 백만원)

외 국 인		기 관	
순 매 수	순 매 도	순 매 수	순 매 도
금속	7,070	반도체	-7,125
소프트웨어	6,317	오락,문화	-2,921
비금속	2,234	IT부품	-2,789
성광벤드	6,233	덕산하이메탈	-6,896
안철수연구소	5,736	셀트리온	-3,169
실리콘웍스	4,609	파라다이스	-2,853
포스코텍	1,784	SSCP	-2,441
서희건설	1,392	서울반도체	-1,661
유성티엔에스	1,049	다음	-1,276
메디포스트	903	원익IPS	-1,238
비트컴퓨터	830	크루셜텍	-1,066
티케이케미칼	779	차바이오텐	-839
태광	758	유진테크	-737

◆ KOSDAQ 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

기 관		외 국 인	
순 매 수	순 매 도	순 매 수	순 매 도
반도체	7,618	인터넷	-9,584
금속	4,795	제약	-8,652
기계,장비	3,359	디지털컨텐츠	-3,686
서울반도체	7,143	다음	-9,574
태광	3,230	셀트리온	-9,317
에스에프에이	2,400	실리콘웍스	-4,270
하나마이크론	1,889	파라다이스	-2,919
성광벤드	1,811	SSCP	-2,757
원익IPS	1,621	인터플렉스	-2,448
에이블씨엔씨	1,302	OCI머티리얼즈	-2,404
심텍	1,178	컴투스	-2,262
네패스	1,079	게임빌	-1,338
에스엠	1,022	인프라웨어	-1,303

외 국 인		기 관	
순 매 수	순 매 도	순 매 수	순 매 도
금속	7,070	반도체	-7,125
소프트웨어	6,317	오락,문화	-2,921
비금속	2,234	IT부품	-2,789
성광벤드	6,233	덕산하이메탈	-6,896
안철수연구소	5,736	셀트리온	-3,169
실리콘웍스	4,609	파라다이스	-2,853
포스코텍	1,784	SSCP	-2,441
서희건설	1,392	서울반도체	-1,661
유성티엔에스	1,049	다음	-1,276
메디포스트	903	원익IPS	-1,238
비트컴퓨터	830	크루셜텍	-1,066
티케이케미칼	779	차바이오텐	-839
태광	758	유진테크	-737

주: 외국인인 외국인투자등록이 되어있는 투자자

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 기관/외인 연속 순매수 상위 종목

(단위: 일)

KOSPI			
기	관	외	국 인
무림P&P	10 일	일성신약	36 일
대덕GDS	9 일	베이직하우스	36 일
SK케미칼	8 일	롯데삼강	28 일
동부제철	7 일	한진중공업홀딩스	28 일
현대엘리베이	7 일	한국철강	27 일
고려아연	6 일	KPX케미칼	20 일
현대미포조선	6 일	STX메탈	13 일
일진전기	6 일	삼성카드	12 일

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
태광	9 일	아트라스BX	10 일
에스에프에이	8 일	동서	10 일
동국산업	7 일	실리콘웍스	10 일
이트레이드증권	7 일	네오위즈게임즈	7 일
덕산하이메탈	6 일	디지텍시스템	6 일
포스코켄텍	5 일	동진썬미켄	5 일
하이록코리아	5 일	에스엠	5 일
네패스	5 일	JW중외신약	5 일

◆ 기관/외인 5일간 누적 순매수 상위 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
기	관	외	국 인
삼성중공업	114,668	하이닉스	196,053
현대중공업	112,021	삼성전자	111,709
대우조선해양	74,344	기아차	101,122
두산인프라코어	59,107	LG화학	67,085
현대미포조선	46,432	LG디스플레이	53,075
하이닉스	46,271	현대중공업	49,892
고려아연	38,515	LG생활건강	40,584
삼성테크윈	37,080	삼성화재	40,576

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
태광	12,209	실리콘웍스	12,579
CJ오쇼핑	8,257	안철수연구소	10,662
하나마이크론	7,457	성광벤드	9,533
STS반도체	7,365	다음	6,546
네패스	6,596	서울반도체	5,751
에스에프에이	6,483	셀트리온	4,358
로엔	6,362	멜파스	4,168
포스코켄텍	5,789	메디포스트	4,075

◆ 기관/외인 동반 순매수 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

K O S P I			
종 목	기 관	외 국 인	합 계
운수장비	197,795	150,658	348,453
전기,전자	13,316	212,575	225,891
철강및금속	22,597	2,733	25,329
현대모비스	66,544	14,119	80,663
현대중공업	46,936	31,428	78,365
현대차	4,458	44,600	49,058
기아차	17,379	29,773	47,153
삼성중공업	21,568	10,937	32,505
대우조선해양	17,724	13,967	31,691
현대건설	14,409	3,387	17,796
만도	4,917	9,786	14,703
삼성생명	5,228	8,136	13,363
한국타이어	2,854	8,837	11,691

K O S D A Q								
종	목	기	관	외	국	인	합	계
금속		4,795		7,070		11,865		
기계,장비		3,359		2,180		5,539		
비금속		1,457		2,234		3,691		
성광벤드		1,811		6,233		8,044		
안철수연구소		140		5,736		5,876		
태광		3,230		758		3,989		
에스에프에이		2,400		339		2,739		
포스코켄텍		604		1,784		2,388		
젼팩스		831		699		1,530		
서희건설		1		1,392		1,393		
유진기업		934		404		1,338		
에스엠		1,022		175		1,197		
씨젠		900		235		1,134		

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
삼성카드	16 일	SK케미칼	16 일
부광약품	14 일	유한양행	15 일
넥센타이어	11 일	LG전자	15 일
하나금융지주	11 일	호남석유	7 일
쌍용양회	8 일	KPX화인케미칼	7 일
삼성전기	8 일	현대미포조선	6 일
금호석유	8 일	일진전기	6 일
영풍	7 일	세아제강	5 일

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
OCI머티리얼즈	17 일	우주일렉트로	11 일
미래나노텍	8 일	원익IPS	4 일
파트론	7 일	주성엔지니어링	4 일
성우하이텍	6 일	이엘케이	4 일
셀트리온	6 일	포스코엠텍	3 일
서부T&D	5 일	파라다이스	3 일
SDN	5 일	인터파크	3 일
현진소재	4 일	다산네트웍스	3 일

◆ 기관/외인 5일간 누적 순매도 상위 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
기	관	외	국 인
삼성전기	-90,312	LG전자	-116,352
LG화학	-79,053	OCI	-84,664
현대차	-75,758	호남석유	-66,307
금호석유	-70,564	SK이노베이션	-34,783
삼성화재	-44,768	S-Oil	-34,645
S-Oil	-42,075	현대미포조선	-33,061
OCI	-38,981	GS건설	-23,291
GS건설	-37,291	KT&G	-22,921

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
셀트리온	-18,217	CJ오쇼핑	-5,069
서울반도체	-12,393	CJ E&M	-3,959
OCI머티리얼즈	-11,645	SSCP	-3,509
실리콘웍스	-8,464	덕산하이메탈	-3,463
SSCP	-7,767	파라다이스	-3,236
삼영이앤씨	-5,503	원익IPS	-2,342
다음	-4,662	하림	-1,611
CJ E&M	-4,375	인프라웨어	-1,604

◆ 기관/외인 동반 순매도 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

K O S P I						
종	목	기	관	외 국 인	합	계
제	조업	-3,272		-4,698		-7,970
섬유,의복		-3,341		-598		-3,939
비금속광물		339		124		463
S-Oil		-8,174		-14,636		-22,810
현대백화점		-1,906		-10,361		-12,267
삼성SDI		-9,209		-787		-9,996
KT&G		-3,526		-4,732		-8,258
호텔신라		-6,280		-1,069		-7,349
GS건설		-2,560		-4,762		-7,323
GS		-3,654		-2,432		-6,086
락앤락		-723		-5,043		-5,766
대우건설		-5,176		-277		-5,453
아모레퍼시픽		-4,921		-262		-5,184

K O S D A Q				
종	목	기	관	외 국 인 합 계
인터넷		-9,584		-1,812 -11,396
제약		-8,652		-2,663 -11,315
오락,문화		-2,960		-2,921 -5,881
셀트리온		-9,317		-3,169 -12,486
다음		-9,574		-1,276 -10,850
파라다이스		-2,919		-2,853 -5,771
SSCP		-2,757		-2,441 -5,198
인터플렉스		-2,448		-366 -2,814
인프라웨어		-1,303		-146 -1,448
유진테크		-641		-737 -1,378
크루셀텍		-156		-1,066 -1,223
차바이오펜		-163		-839 -1,002
AP시스템		-291		-574 -865

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	
LG전자	854	69,756	
하이닉스	978	29,249	
호남석유	58	20,193	
현대차	69	14,252	
삼성중공업	297	11,477	
삼성전자	7	8,148	
S-Oil	65	8,078	
LG이노텍	57	5,072	

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

KOSDAQ			
종 목	주 수	금 액	
셀트리온	44	1,559	
케이엘넷	255	906	
서울반도체	25	641	
네오위즈	20	400	
로만손	80	356	
농우바이오	22	348	
에스맥	22	312	
오텍	27	294	

◆ 대차잔고 상위 종목

(체결기준: 천주, 백만원)

KOSPI			
종 목	주 수	금 액	
삼성전자	2,906	3,443,102	
POSCO	7,714	3,193,421	
OCI	6,695	1,801,069	
LG전자	18,793	1,550,448	
현대차	4,717	983,438	
하이닉스	29,261	873,429	
삼성전기	6,870	618,315	
현대중공업	1,751	583,126	

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

KOSDAQ			
종 목	주 수	금 액	
셀트리온	16,995	599,077	
서울반도체	6,192	159,762	
덕산하이메탈	2,110	58,021	
멜파스	1,419	37,171	
원익IPS	3,661	35,516	
차바이오앤	2,964	33,791	
크루셀텍	2,191	32,093	
태웅	887	31,210	

◆ 대차잔고 5일간 누적 순증/감 상위 업종 및 종목

(체결기준: 천주)

KOSPI			
순 증		순 감	
전기,전자	6,333	통신업	-1,545
운수장비	2,214	화학	-974
건설업	1,989	기계	-313
LG전자	6,051	한화케미칼	-2,031
대우조선해양	1,247	LG유플러스	-984
동부제철	1,221	LG디스플레이	-739
현대산업	849	삼성중공업	-551
대한전선	798	현대상선	-548
한진해운	762	삼성전기	-527
무림P&P	732	KT	-520
대우건설	723	동국제강	-453
KB금융	710	한국타이어	-411
현대차	624	두산인프라코어	-404

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

KOSDAQ			
순 증		순 감	
제약	1,547	미분류	-422
화학	872	IT부품	-352
반도체	546	출판,매체복제	-170
셀트리온	1,529	성용광전투자	-422
SSCP	821	원익IPS	-269
서울반도체	367	인터파크	-185
서희건설	203	에스엠	-170
포스코 ICT	186	차바이오앤	-162
루멘스	179	하이셀	-131
파라다이스	153	한글과컴퓨터	-90
네패스	144	뉴인텍	-79
태웅	131	하나투어	-76
인피니트헬스케어	103	네오위즈게임즈	-76

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 증시 거래 주체별 매매 동향

(단위: 십억원)

구 분	연간 누계	월간 누계	5일간 누계	02/23(목)	02/24(금)	02/27(월)	02/28(화)	02/29(수)
외국인	10,507.5	4,256.0	568.7	-15.1	164.6	-28.4	-79.6	517.3
기관계	-2,369.6	-2,729.6	-175.6	-242.2	-89.3	-209.4	202.2	173.1
(투신)	-2,757.1	-1,885.8	-186.0	-149.6	-47.4	-231.3	166.1	77.4
(연기금)	-1,279.6	-894.7	-32.6	-71.9	-31.4	-17.3	-3.2	91.9
(은행)	279.4	43.6	7.6	-9.9	2.5	-3.7	13.0	5.6
(보험)	496.2	56.2	17.8	7.9	-1.6	-19.2	8.2	22.5
개인	-6,932.8	-1,297.8	-217.3	238.1	-67.6	300.8	-161.5	-527.0
기타	-1,205.2	-228.6	-175.8	19.2	-7.7	-62.9	38.9	-163.3

주: KOSDAQ 제외

◆ 증시 자금 동향

(단위: p, 십억원, %)

구 분	2009년	2010년	2011년	02/22(수)	02/23(목)	02/24(금)	02/27(월)	02/28(화)
KOSPI	1,682.77	2,051.00	1,825.74	2,028.65	2,007.80	2,019.89	1,991.16	2,003.69
고객예탁금	12072.0	14068.5	17680.2	20129.8	20262.5	19807.0	19806.7	20225.7
(증감액)	2735.7	1996.5	3611.7	-314.7	132.7	-455.5	-0.3	419.0
(회전율)	52.6	51.5	34.2	45.1	44.5	42.5	39.8	43.6
실질예탁금 증감	-292.5	-3502.6	3775.5	-250.7	284.1	-497.1	195.8	336.4
신용잔고	4359.5	5938.3	4476.3	4989.7	5024.0	5063.1	5066.9	5062.0
미수금	240.2	192.3	187.7	194.7	192.3	173.6	174.6	146.0

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	02/22(수)	02/23(목)	02/24(금)	02/27(월)	02/28(화)
전체 주식형	100,401	-4,401	-2,057	-123	-129	-14	-89	101
(ex. ETF)		-5,134	-2,176	-92	-134	-25	-89	95
국내 주식형	69,800	-3,711	-1,590	-97	-77	8	-66	116
(ex. ETF)		-4,451	-1,712	-66	-81	-3	-66	111
해외 주식형	30,602	-690	-467	-26	-53	-22	-23	-15
(ex. ETF)		-684	-463	-26	-53	-22	-23	-15
주식 혼합형	11,794	-199	-179	-12	-4	-44	12	-27
채권 혼합형	18,425	45	149	4	5	169	-5	-126
채권형	44,567	-793	-776	45	-62	-132	-133	-180
MMF	60,948	7,602	-42	934	-767	-154	-2,750	-4,467

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	02/23(목)	02/24(금)	02/27(월)	02/28(화)	02/29(수)
한 국	8,940	5,509	520	-13	155	-25	-71	474
대 만	3,233	1,717	496	-189	44	-	-	642
인 도	5,492	2,183	1,515	77	1,549	-111	-	-
인도네시아	111	271	-205	-13	-98	-54	-40	-
태국	1,389	96	145	40	77	20	7	-
남아공	-1,187	-851	97	10	83	34	-30	-
필리핀	486	366	42	10	1	0	8	23

자료: Bloomberg, 한국투자증권

◆ 주요 금리, 환율 및 원자재 가격

(단위: %, 원, 엔, p, 달러)

구 분	2011년	02/22(수)	02/23(목)	02/24(금)	02/27(월)	02/28(화)	02/29(수)
회사채 (AA-)	4.21	4.27	4.25	4.26	4.25	4.23	4.26
회사채 (BBB-)	10.01	10.03	10.01	10.01	10.00	9.99	10.01
국고채 (3년)	3.34	3.46	3.44	3.45	3.44	3.42	3.45
국고채 (5년)	3.46	3.59	3.57	3.57	3.55	3.53	3.55
국고채 (10년)	3.79	3.85	3.83	3.83	3.82	3.80	3.82
미 국채 (10년)	1.88	2.00	2.00	1.98	1.93	1.94	-
일 국채 (10년)	0.99	0.98	0.98	0.98	0.98	0.97	-
원/달러	1,151.80	1,126.00	1,129.00	1,125.80	1,129.10	1,124.50	1,118.70
원/엔	1,492.00	1,404.00	1,406.15	1,396.00	1,407.00	1,399.00	1,393.00
엔/달러	77.24	80.25	80.29	80.04	80.25	80.43	80.31
달러/유로	1.29	1.32	1.33	1.34	1.33	1.34	1.34
DDR3 1Gb (1333MHz)	0.64	0.68	0.68	0.68	0.68	0.70	-
NAND Flash 16Gb (MLC)	2.81	2.47	2.46	2.43	2.42	2.40	-
CRB 지수	305.30	322.86	323.40	325.91	325.09	323.12	-
LME 지수	3,306.0	3,688.4	3,674.1	3,735.0	3,739.5	3,751.9	-
BDI	1,738	704	706	718	732	738	-
유가 (WTI, 달러/배럴)	98.83	105.93	107.49	109.49	108.56	106.55	-
금 (달러/온스)	1,566.80	1,771.30	1,786.30	1,776.40	1,774.90	1,788.40	-

자료: Bloomberg, KOSCOM, 한국투자증권

KOSPI200 선물 옵션 시장 동향

◆ 선물시장 지표

(단위: P, 계약)

	기초자산	최근월물	베이스스			거래량	미결제약정	
	KOSPI200	1203월물	이론	마감	평균			증감
2월 23일	263.58	264.35	0.36	0.77	1.01	180,009	112,833	1,579
2월 24일	265.20	266.10	0.33	0.90	1.13	241,792	115,002	2,169
2월 27일	261.30	262.20	0.25	0.90	0.64	242,861	118,176	3,174
2월 28일	263.45	264.65	0.23	1.20	0.91	189,109	121,633	3,457
2월 29일	267.13	267.25	0.23	0.12	0.68	222,065	124,243	2,610

◆ 지수선물시장 투자주체별 매매동향

(단위: 계약)

	외국인	개인	기관종합					
			증권	투신	은행	보험	기금	
2월 23일	-638	172	1,245	1,093	341	-220	28	1
2월 24일	1,633	-741	-1,274	-1,490	525	-166	-191	43
2월 27일	-3,992	623	3,597	2,791	263	355	188	18
2월 28일	6,430	-4,061	-2,531	-3,037	685	-198	-67	63
2월 29일	-71	-767	-560	-651	-522	531	125	-15
누적포지션	-5,223	7,386	-1,437	-4,544	553	-254	2,806	-105

◆ 지수선물 프로그램 매매동향

(단위: 십억 원)

	프로그램 전체			비차익거래			차익거래			차익거래잔고	
	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	매도	매수
2월 23일	683	842	159	610	708	97	73	135	62	6,207	8,293
2월 24일	843	972	129	733	825	92	110	147	37	6,208	8,332
2월 27일	759	666	-93	623	558	-65	136	108	-28	6,217	8,311
2월 28일	755	822	67	656	679	23	99	143	44	6,206	8,345
2월 29일	1,086	1,089	3	907	1,054	147	179	35	-144		

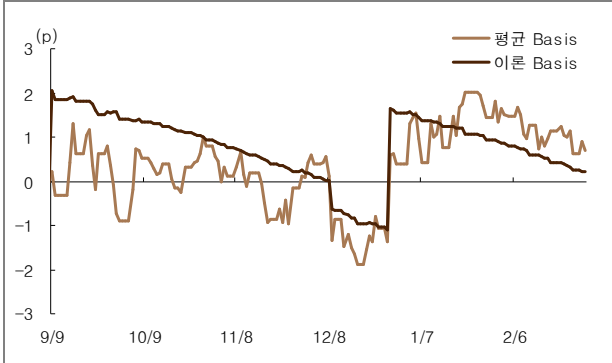
◆ 옵션시장 거래동향

(단위: 변동성(%)/가격(P))

콜옵션				행사가격	풋옵션			
변동성	미결제증감	거래량	현재가		현재가	거래량	미결제증감	변동성
16.19	7,378	900,337	0.38	275.00	8.20	6,263	558	18.05
16.20	-10,447	1,080,950	0.78	272.50	6.00	11,707	737	16.69
16.04	-21,396	1,325,438	1.43	270.00	4.25	47,963	6,892	17.10
16.36	-13,658	585,361	2.50	267.50	2.86	363,153	11,617	17.59
17.36	-14,284	113,197	4.05	265.00	1.84	545,947	12,605	18.18
19.48	-3,219	36,794	6.05	262.50	1.17	440,576	19,366	19.08
18.38	-2,976	10,341	7.90	260.00	0.77	489,959	19,316	20.41
19.92	-421	2,957	10.20	257.50	0.46	528,939	-6,443	21.10
20.97	-836	2,448	12.55	255.00	0.32	475,425	16,691	22.74
23.18	9	190	15.00	252.50	0.20	267,070	5,889	23.73
22.94	-46	421	17.40	250.00	0.15	259,898	1,329	25.56

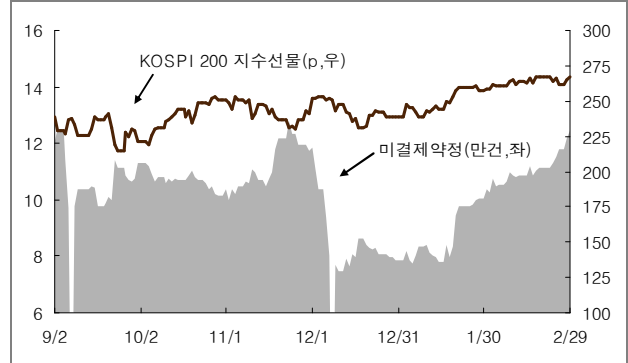
■ 주요 지표

이론 Basis & 평균 Basis



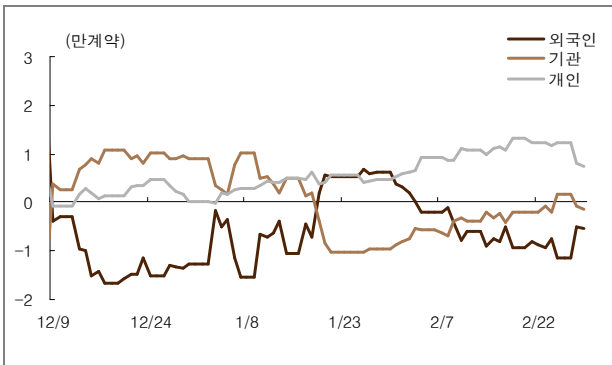
- 평균 Basis: 0.68 (전 거래일 대비 0.23 하락)
- 이론 Basis: 0.23

선물 가격 & 미결제 약정수량



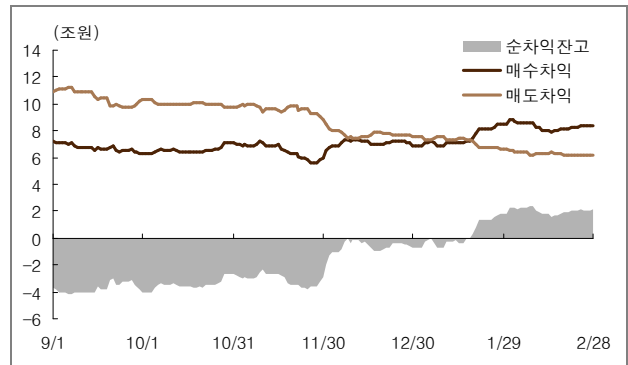
- 미결제약정: 전 거래일 대비 2,610 계약 증가한 124,243 계약
- 선물가격(267.25): 전 거래일 대비 2.60p 상승

투자주체별 누적 순매수



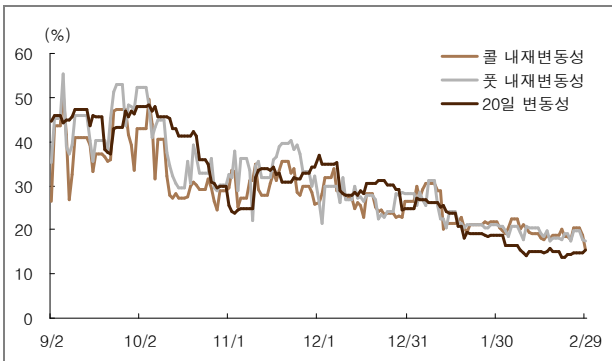
- 외국인: 71 계약 순매도
- 기관: 560 계약 순매도 / 개인: 767 계약 순매도

차익거래 잔고 추이



- 차익거래: 1,438 억원 순매도
- 비차익거래: 1,473 억원 순매수

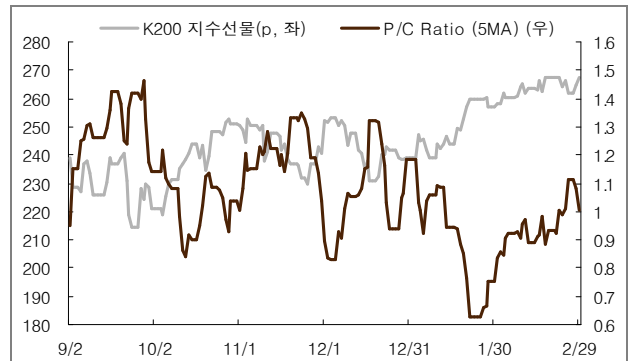
KOSPI200 옵션 변동성 추이



- 대표 내재 변동성: 콜 15.3% / 풋 17.4% 기록
- 20일 역사적 변동성: 15.44% 기록

*** 데이터 불연속성은 선물 12년 3월물이 최근월물로 거래된 데 따른 것임

Put/Call Ratio



- 금액 기준 P/C Ratio(5MA): 1.01 기록

한 눈에 보는 증시 일정

월	화	수	목	금
20	21	22	23	24
유럽> 유로권 재무장관 회의 프랑스 국제 입찰 日> 1월 무역-수출 YoY (-9.3, -9.4, -8.0) 1월 무역-수입 YoY (9.8, 9.6, 8.1)	韓> 4Q 단기대외채무 (\$136.1B, n/a, \$138.5B) 美> 1월 시카고 연방 국가활동 지수 (0.22, 0.21, 0.17) 유럽> 2월 유로권 소비자대지수 (-20.2, -20.1, -20.7) EU 재무장관 회의 그리스 국제 입찰	美> 주간 MBA 주택용자 신청지수 (-4.5%, n/a, -1.0%) 1월 기존주택매매 MoM (4.3%, 1.1%, 5.0%) 유럽> 2월 PMI 제조업 (49.0, 49.4, 48.8) 2월 PMI 서비스 (49.4, 50.6, 50.4) 독일 국제 입찰	美> 주간 신규 실업수당 청구건수 (35.1만, 35.5만, 34.8만) 12월 주택가격지수 MoM (0.7%, 0.1%, 1.0%)	韓> 2월 소비자대지수 (100, n/a, 98) 美> 2월 미시건대 소비심리평가지수 (75.3, 73.0, 72.5) 1월 신규주택매매 MoM (-0.9%, 2.6%, -2.2%) 유럽> 이탈리아 국제 입찰 (1/25) G20 재무장관/ 중앙은행장 회의
27	28	29	1	2
유럽> EU 외무장관 회의 이탈리아/독일/프랑스 국제 입찰 실적발표> 韓 한화, 한화케미칼, 키움증권	美> 1월 미결제주택매매 MoM (2.0%, 1.0%, -3.5%) 1월 내구재 주문 MoM (-4.0%, -1.0%, 3.0%) 12월 S&P/CS 20개 도시 MoM SA (-0.50%, -0.35%, -0.70%) 유럽> 2월 유로권 소비자대지수 (-20.3, -20.2, -20.2) 이탈리아 국제 입찰 실적발표> 韓 풀무원홀딩스, 현대증권, 대신증권	韓> 1월 산업생산 YoY (-2.0%, -4.6%, 2.8%) 1월 경기종합선행지수 (138.7, n/a, 137.7) 美> 주간 MBA 주택용자 신청지수 (n/a, n/a, -4.5%) 2월 소비자대지수 (70.8, 63.0, 61.1) 4Q GDP QoQ (연간화) (n/a, 2.8%, 2.8%) 유럽> 1월 유로권 CPI YoY (n/a, 2.7%, 2.7%) 독일 국제 입찰 2차 LTRO 中> 1월 선행지수 (미확정) (n/a, n/a, 100.18) 日> 1월 산업생산 YoY (-1.2%, -1.6%, -4.3%) 1월 자동차생산 YoY (18.6%, n/a, 13.4%) 실적발표> 韓 삼성증권, 우리투자증권, 삼성생명, 삼성화재, 동부화재, 코리안리, S&T대우, LG디스플레이	韓> 2월 무역-수출 YoY (n/a, 16.4%, -6.6%) 2월 무역-수입 YoY (n/a, 20.9%, 3.6%) 美> 주간 신규 실업수당 청구건수 (n/a, 35.5만, 35.1만) 유럽> 2월 PMI 제조업 (n/a, 49.0, 49.0) 1월 유로권 실업률 (n/a, 10.4%, 10.4%) 中> 2월 PMI 제조업 (n/a, 50.9, 50.5) 2월 HSBC 제조업 PMI (n/a, n/a, 48.8)	韓> 2월 소비자물가지수 YoY (n/a, 3.1%, 3.4%) 2월 외환보유액 (미확정) (n/a, n/a, \$311.34B) 美> 2월 ISM 제조업지수 (n/a, 54.5, 54.1) 2월 ISM 구매물가지수 (n/a, 58.0, 55.5) 中> (3/3) 2월 중국 비제조업 PMI (n/a, n/a, 52.9) 日> 2월 통화공급-본원통화 YoY (n/a, n/a, 15.0%)
5	6	7	8	9
유럽> 1월 유로권 소매판매 YoY 1월 PMI 서비스 3월 섀넥스 투자자대지수 中> 2월 HSBC 서비스 PMI	미국> 2월 ISM 비제조업지수 1월 제조업 수주 MoM 유럽> 4Q 유로권 GDP YoY SA	韓> 2월 은행가계대출 美> 주간 MBA 주택용자 신청지수 2월 ADP 취업자 변동	韓> 금통위 금리결정 美> 주간 신규 실업수당 청구건수 1월 소비자 신용지수 유럽> ECB 금리 공시 BOE 금리 공시 日> 4Q 명목 GDP QoQ 2월 공업기계 수주 YoY	韓> 2월 생산자물가지수 YoY 美> 1월 무역수지 2월 비농업부문 고용자수 변동 2월 실업률 유럽> EU 외무장관 회의 (미확정) 中> 2월 생산자물가지수 YoY 2월 소비자물가지수 YoY (3/10) 2월 무역수지 (3/10) 2월 무역-수출 YoY (3/10) 2월 무역-수입 YoY

주: 괄호안은(발표치, 블룸버그 예상치, 이전치) 순이며 예상치는 변동 가능. 이전치는 수정 값 미반영분.
 발표일자는 한국시간 기준 (단, 오전6시 이전에 발표되는 지표는 전일 기입)
 실적발표일은 Bloomberg, 기업 공시 기준으로 작성 (변동 가능, *표시는 한국시간 당일 아침)

