



2012년 10월 26일

투자전략 Daily

- 투자전략 | 노근환 ☎ 3276-6226
- 시 황 | 박소연 ☎ 3276-6176
- 글로벌전략 | 박중제 ☎ 3276-6560
- 기술적분석 | 김철중 ☎ 3276-6247
- 계량/파생 | 안 혁 ☎ 3276-6272
- 경제분석 | 전민규 ☎ 3276-6229
- 이머징마켓 | 윤향진 ☎ 3276-6280
- 채권분석 | 이정범 ☎ 3276-6191
- 크레딧 | 김기명 ☎ 3276-6206



• 투자전략

CHART OF THE WEEK : 원화 강세와 내수주

• 이머징마켓 동향

투자호재 불구 실적우려로 중화권증시 하락

• 전일 시장 동향과 특징주

• KIS 투자유망종목

단기 유망종목: CJ E&M 외 5종목

중장기 유망종목: NHN 외 5종목

• 산업/기업분석

통신서비스,

LG, SK하이닉스, 현대차

• 국내외 자금동향 및 대차거래

• 선물 옵션 시장 동향

• 증시 캘린더

주요 증시 지표 및 주체별 거래 동향

◆ 주요 증시 지표

구 분		10/18(목)	10/19(금)	10/22(월)	10/23(화)	10/24(수)	10/25(목)	
유가증권	종합주가지수	1,959.12	1,943.84	1,941.59	1,926.81	1,913.96	1,924.50	
	등락폭	3.97	-15.28	-2.25	-14.78	-12.85	10.54	
	등락종목	상승(상한)	277(8)	333(5)	372(13)	379(7)	330(6)	354(8)
		하락(하한)	544(5)	466(4)	445(1)	435(0)	492(1)	469(1)
	ADR	87.16	83.95	84.18	82.50	81.81	83.81	
	이격도	10 일	100.20	99.68	99.77	99.28	98.79	99.38
		20 일	99.19	98.58	98.59	98.02	97.59	98.30
	투자심리	50	40	40	40	40	50	
	거래량 (백만 주)	490	378	454	529	559	430	
	거래대금 (십억 원)	4,213	4,056	3,768	4,102	5,569	4,770	
코스닥	코스닥지수	514.16	518.81	523.00	524.15	524.35	518.25	
	등락폭	-14.06	4.65	4.19	1.15	0.20	-6.10	
	등락종목	상승(상한)	232(6)	452(7)	491(5)	447(5)	381(9)	345(6)
		하락(하한)	716(12)	456(8)	441(2)	474(3)	542(3)	576(4)
	ADR	86.66	85.22	86.61	86.22	85.13	86.87	
	이격도	10 일	96.56	97.75	98.81	99.34	99.55	98.71
		20 일	97.11	98.07	98.91	99.20	99.31	98.20
	투자심리	60	60	60	60	70	60	
거래량 (백만 주)	577	482	489	556	508	520		
거래대금 (십억 원)	2,757	2,186	2,026	2,256	2,087	2,151		

◆ 주체별 순매수 동향

(단위: 십억원)

구 분		개 인	외국인	기관계	(증권)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(종기금)	기 타
유가증권	매수	2,503.9	998.8	1,254.8	222.5	169.2	356.4	83.1	28.1	321.3	56.8
	매도	2,434.1	1,002.2	1,333.5	204.7	118.3	334.1	42.3	33.3	217.4	44.5
	순매수	69.8	-3.4	-78.8	17.8	50.9	22.4	40.8	-5.2	103.9	12.3
	10월 누계	1,719.7	-951.1	-156.8	320.9	381.6	-640.9	34.3	33.1	455.7	-611.8
	12년 누계	-10,814.0	13,912.4	1,558.3	1,602.4	2,488.9	-5,158.8	-32.9	434.6	2,051.4	-4,656.7
코스닥	매수	1,981.7	62.0	105.1	17.6	13.6	29.1	4.8	3.0	33.5	27.0
	매도	1,938.3	104.2	113.3	17.2	19.6	29.3	11.6	4.4	26.0	20.0
	순매수	43.4	-42.2	-8.2	0.4	-6.0	-0.1	-6.8	-1.4	7.5	7.0
	10월 누계	210.7	50.4	-146.0	-1.4	-5.0	-52.6	-111.3	8.1	26.0	-115.1
	12년 누계	1,169.5	69.9	-528.5	60.7	72.6	-633.0	-204.2	-46.6	222.0	-710.8

CHART OF THE WEEK : 원화 강세와 내수주

10월 월간 밴드	1,930-2,080pt
2012년 하반기 밴드	1,750-2,100pt
12MF PER	9.4배
12MF PBR	1.04배
Yield Gap	7.9%p

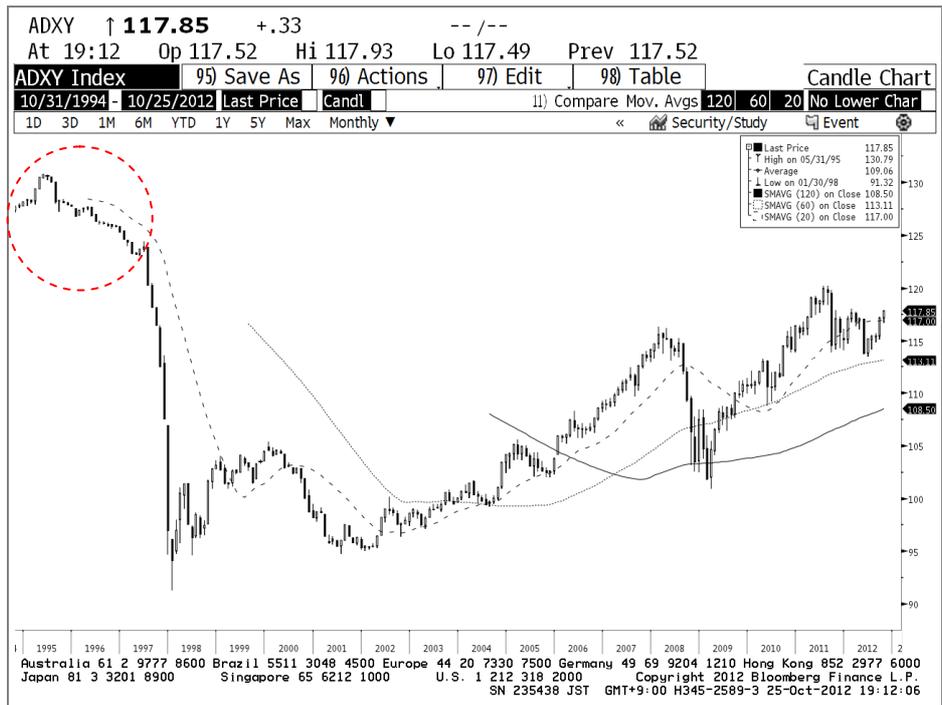
- ▶ 25일 원달러 환율 심리적 지지선인 1,100원 선 하회
- ▶ 대내외적으로 원화 강세에 유리한 환경 지속: 선진국 통화 약세/정부 정책 기조 변화 가능성
- ▶ 이러한 환율 흐름은 내수 확대에 이어질 전망

■ 아시아 통화들에 대한 평가절상 압력

아시아 통화 인덱스인 ADXY 지표는 1997년 아시아 외환위기 이후 전반적으로 상승 곡선을 그리고 있다. 그러나 시계열을 좀더 늘여보면 아직 외환위기 이전의 레벨을 회복하지는 못했음을 알 수 있다. 최악의 상황이 지나갔는데도 한국을 포함한 아시아 국가들의 외환보유액은 계속 늘어나고 있고 자국 통화의 가치를 낮추려는 노력도 지속되고 있다.

최근 IMF는 아시아 국가들의 계속된 외환보유고 축적이 글로벌 불균형과 취약성을 낳고 있다고 지적했다. 특히 중국, 말레이시아, 태국의 통화가 저평가되어 있다면서 부양적 재정정책을 쓸 것을 권고했다. 또한 경상수지 흑자가 큰 국가들의 통화가치 상승이 지난 8개월 간 중단됐다며 직접적으로 평가절상의 필요성을 역설했다. IMF의 이 같은 지적은 이들 3개국뿐만 아니라 아시아 전역 통화에 대한 평가절상 압력으로 발전될 가능성이 있다.

[그림 1] ADXY 아시아 통화 지수: 외환위기 이후 상승 곡선

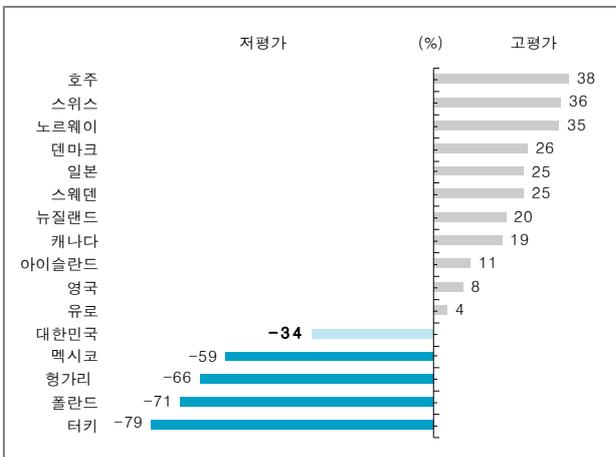


자료: Bloomberg, 한국투자증권

IMF의 권고와 상관없이 아시아 통화들은 평가절상 압력을 강하게 받고 있다. 25일 서울 외환시장에서 원달러 환율은 1,100원 선 밑으로 떨어졌는데, 이는 증가 기준으로 13개월만의 일이다. 심리적 지지선으로 여겼던 1,100원선이 무너지며 기업 수출과 외국인 자금 이탈에 대한 우려가 커지고 있다.

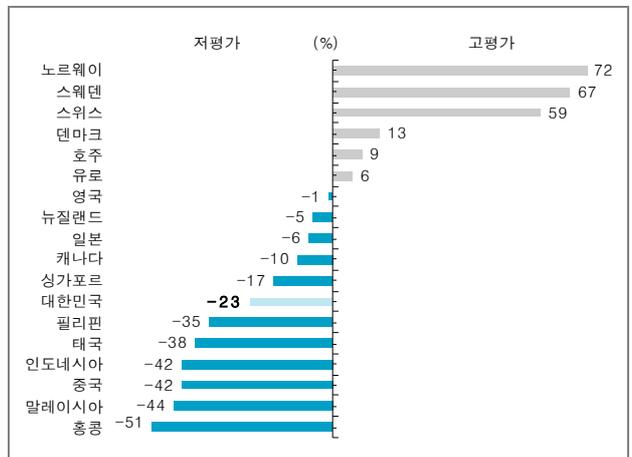
최근 대내외 환경은 모두 원화 강세에 유리한 상황이다. 대외적으로는 미국, 유럽 등의 선진국들이 통화완화 정책을 계속하고 있다. 경상수지 적자를 줄이기 위해서라도 자국 통화의 약세를 유지해야 하기 때문이다. 중국 등 아시아 국가들에 통화 절상을 요구할 수도 있다. 대부분의 아시아 통화가 실질적으로 저평가 되어 있다는 점을 고려한다면, 이러한 요구를 마냥 거절하기는 힘들다. 또한 글로벌 자금 유입에 따른 인플레이션 압력 역시 무시할 수 없는 요인이다.

[그림 2] OECD 국가별 PPP 환율을 이용한 적정환율평가



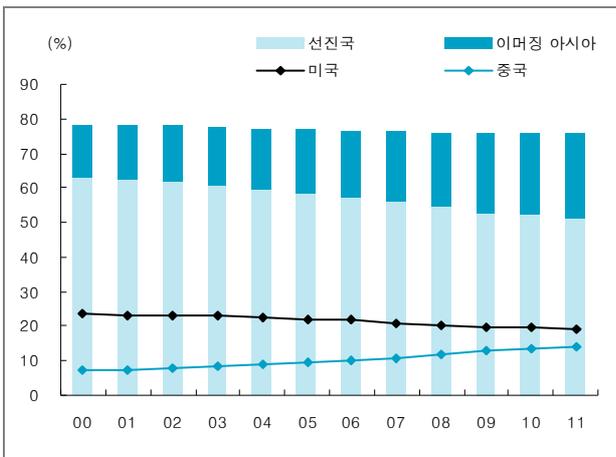
자료: OECD, 한국투자증권

[그림 3] 빅맥 지수(Big Mac Index)를 이용한 적정환율평가



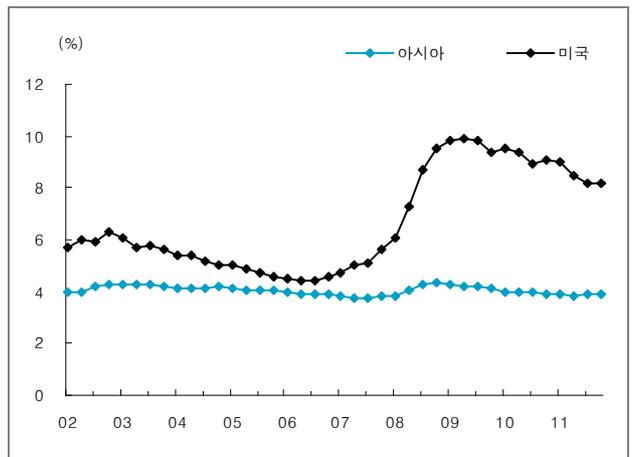
자료: The Economist, 한국투자증권

[그림 4] 세계 GDP에서 각국이 차지하는 비중



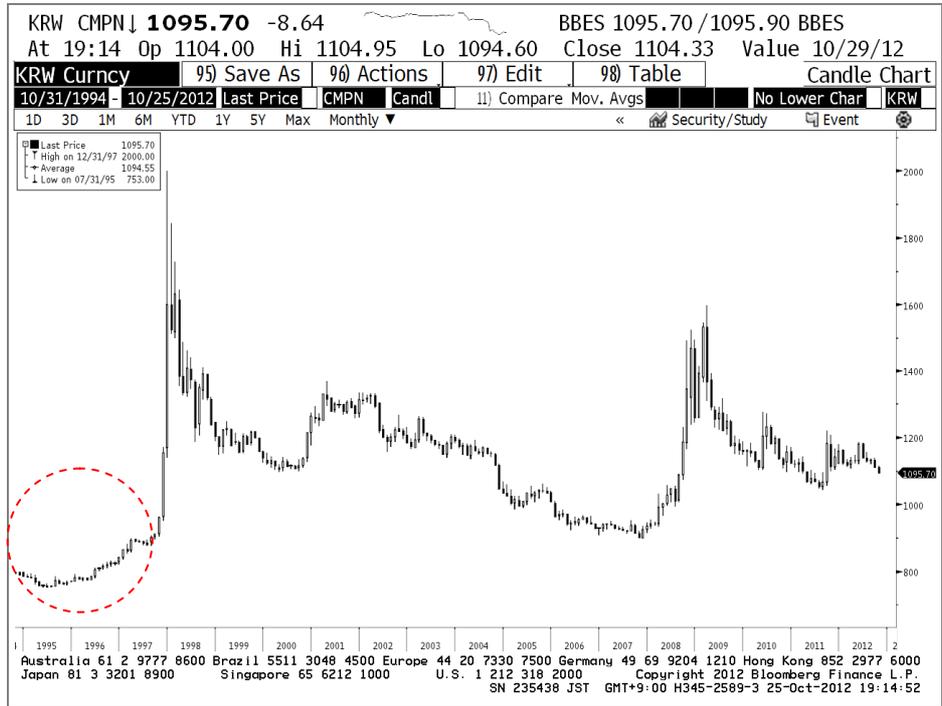
자료: IMF, 한국투자증권

[그림 5] 아시아와 미국 실업률 비교: 벌어진 경제 격차



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 6] 원달러 환율 추이: 13개월만에 1,100선 하회



자료: Bloomberg, 한국투자증권

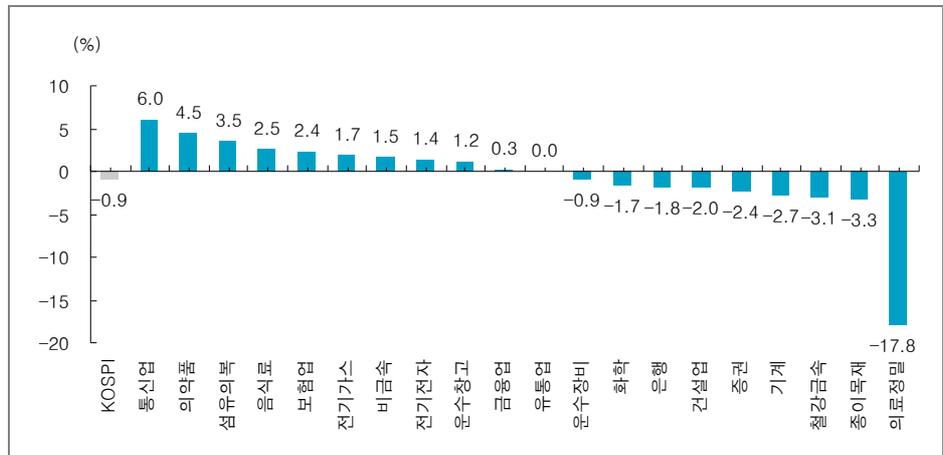
대내적으로는 현정부 임기 마무리 시점에서 내부 정책 변화가 지적되고 있다. 현정부는 출범 이래 고환율 정책을 통해 수출 기업에 유리한 환경을 조성해왔으나, 최근에는 환율과 관련해 당분간 새로운 조치를 취할 계획이 없다는 뜻을 밝혔다. 환율 수준보다는 변동성에 근거해 개입하겠다는 입장이다. 현재 정부의 심리적 지지선인 연평균 환율은 1,070원~1,130원이다.

고환율 정책을 추진해왔던 현정부가 끝나고 새 정부가 들어서면 환율이 더 낮아질 수도 있다는 전망이 나오고 있다. 현정부의 고환율 정책으로 수출 대기업들만 수혜를 입었다는 사회적 비판 여론을 무시할 수 없기 때문이다. 12월 대선을 앞두고 여당과 야당의 후보들 모두 내수활성화를 공약으로 내세우고 있다. 이는 민심을 떠나서 글로벌 저성장 시대에 있어 불가피한 정책이기도 하다. 한국은 수출 중심의 경제 구조를 개선할 필요가 있다.

유럽 재정위기가 더 악화되지 않고 QE3 등 선진국의 통화 완화 정책이 점차 효과를 발휘한다면, 내년 평균 환율은 소폭 절상(하락)될 가능성이 크다. 그러나 환율 하락세가 급격하게 진행될 가능성은 높지 않을 것으로 보인다. 다만 유럽 재정위기가 다시 심각해지거나 가계부채 문제 등으로 국내 금융시장이 불안해질 경우에는 원화강세 흐름이 반전될 수 있다.

결국 이러한 환율 흐름은 내수 확대에 이어질 것이다. 정치적으로도 한국 등의 아시아 국가들은 흑자에 매달리다 상대적으로 소홀했던 내부의 소득 불균형 문제를 해소해야 할 시점이다. 내수주에 주목해야 할 이유가 또 하나 늘었다.

[그림 7] 10/16 이후 업종별 KOSPI 대비 수익률: 내수주 전반적으로 강세



자료: Quantwise, 한국투자증권

투자호재 불구 실적우려로 중화권증시 하락

- ▶ 중국, 2030년까지 호남성정부 1,000억 위안 투자해 21개 공항건설 계획 -매일경제신문
- ▶ 중국, 철도부와 중국국제항공 등 13개 공기업 신용리스크 높아 -S&P
- ▶ 중국 국무원, <원자력발전안전 12.5규획> 발표, 내륙지역은 2015년까지 원전 재개 연기

상해증시 약세 전환
석탄, 제지, 시멘트 등 큰 폭 하락. 철강, 통신장비와 정유주 강세

■ 중국 시장

상해종합지수는 다시 약세로 돌아섰다. 거래금액은 557억 위안으로 늘었다. 호남성 정부의 대규모 공항건설 계획과 국무원 원전건설 재개 방침, 발개위의 4가지 안정 성장 조치 언급 등 정책 관련 우호적인 재료들이 있었지만 매수세로 이어지지 못했다. 석탄, 시멘트업종 내 주요 종목들의 3분기 실적 부진이 확인됐고 미국 컨퍼런스보드에서 발표한 중국의 9월 경기선행지수 상승세가 둔화돼 빠른 경기 회복에 대한 기대가 약화됐다. 또한 S&P가 중국의 철도부와 50개 은행, 그 외 주요 기업들의 신용리스크와 수익성 둔화 가능성에 대해 경고한 것도 부담이 됐다. 국무원의 원전건설 재개 방침에서 내륙지역의 원전건설은 2015년 이후로 연기돼 시장의 기대에 미치지 못했다. 업종별로는 석탄채굴(-2.2%), 제지(-2.1%), 시멘트(-2.0%), 자동차(-1.9%), 부동산(-1.8%), 화학(-1.6%), 가전(-1.5%), 기계(-1.4%), 방직/의류(-1.2%), 건설(-1.1%), 제약(-1.0%) 등이 약세를 이끌었다. 반면 4분기 실적개선 기대로 밸류에이션 메리트가 부각된 철강주가 올랐고 통신장비, 석유/천연가스채굴 등의 업종이 강세로 마감했다.

홍콩증시 이틀 연속 약세
금속, 광업, 건설자재업종 큰 폭 하락. 전력, 에너지 등 강세

■ 홍콩 시장

홍콩H지수는 이틀 연속 하락했다. 중국 중앙정부와 지방정부의 투자계획 발표가 잇따랐지만 기업실적 부담과 스페인 관련 우려로 약세를 지속했다. 특히 최근 상승세가 뚜렷했던 은행주가 금리자유화 추진에 따른 예대마진 축소로 3분기 실적이 둔화될 것이라는 분석이 투자심리를 위축시켰고 단기 급등에 따른 차익실현 압력과 11월 IPO 물량 증가 등의 요인도 부담으로 작용했다. 철강, 시멘트업종의 실적 부진이 이어지면서 경기민감주가 큰 폭으로 내렸고 은행주도 대부분 약세를 나타냈다. 반면 석탄, 정유 등 에너지 관련주와 실적이 양호한 전력주는 강세였다.

◆ 주요 이머징마켓 주가지수 추이

(단위: p, %)

구분	10/25(목)	전일 대비(%)	5거래일 전 대비(%)	1개월 전 대비(%)	연초 대비(%)
중국 상해종합	2,101.58	-0.68	-1.41	0.74	-4.45
홍콩 H	10,616.43	-0.21	1.19	7.98	6.84
인도 SENSEX	18,769.15	0.32	0.85	0.03	21.44
러시아 RTS	1,469.64	0.49	-2.80	-0.41	6.35
브라질 보베스파	57,160.74	-0.92	-4.87	-3.41	0.72
베트남 VN	389.92	-1.40	-2.16	-0.68	10.91
MSCI 이머징마켓	994.55	-0.23	-1.86	-0.81	8.53

주: 25일 오후 5시 20분 기준

전일 시장 동향과 특징주

5거래일 만에 상승한 코스피 vs 5거래일 만에 하락한 코스닥

- 주택지표 호조에도 불구하고 기업들의 실적 악화 및 FOMC의 추가 경기부양책에 대한 실망감에 미국 증시는 소폭 내림세로 마감. 이어 하락세로 출발한 코스피는 상승 모멘텀 부재속에 1,910P선에서 지지부진한 흐름을 이어갔으나, 현대차와 삼성전기 등 대형주의 실적 호조 소식이 전해지며 장막판 상승 반전에 성공, 1,920P선에 안착. 반면, 상승세로 출발한 코스닥은 개인의 매수에도 불구하고 외국인과 기관의 동반 매도세로 하락 반전, 조정장세를 연출하며 520P선 이탈
- 3분기 본격적인 어닝시즌 돌입으로 기업들의 실적 발표가 이어지는 가운데 현대차, 삼성전기, HMC투자증권, SBI모기지 등 실적 호조를 보인 기업들의 강세가 돋보임. 개발방식을 둘러싸고 대립구도를 형성하며 사업추진이 중단됐었던 용산역세권 개발사업이 주주들간의 갈등해소 조짐을 보임에 따라 2대주주인 롯데관광개발이 상한가를 기록했으며, 금융당국의 우회상장 규제 완화 소식에 JYP와의 흡수합병 기대감이 고조되며 JYP Ent.도 상한가를 기록. 또한, 장기 파업, 경기 둔화 등으로 실적 악화 우려감에 최근 하락세를 보여온 현대차가 3분기 시장 예상치에 부합하는 실적을 발표하며 강세를 기록했으며, 이에 힘입어 관련 종목들도 강세를 보임. 한편, 운영자금 마련을 위해 300억원 규모의 유상증자를 결정한 주성엔지니어링과 국내 OLED기술 중국 유출건과 관련한 검찰 조사로 AP시스템은 하한가를 기록

종목/테마	내 용
삼성전기(009150) ▶94,300(+3.85%)	3분기 사상 최대 분기 실적 소식에 강세 <ul style="list-style-type: none"> - 갤럭시 시리즈 판매 호조에 힘입어 광·모니터(OMS) 사업부가 분기 사상 첫 6,000억원 매출을 돌파하는 등 3분기 사상 최대 실적 소식에 강세 - 아울러, ACI(기판)부문과 CDS(파워-네트워크모듈)부문의 매출 증가에 따른 실적 개선세가 지속될 것으로 기대
롯데관광개발(032350) ▶12,900(상한가)	용산 개발사업을 둘러싼 사업자들간의 갈등 해소 기대감에 상한가 <ul style="list-style-type: none"> - 용산국제업무지구 개발 사업에 2대 주주로 참여하고 있는 가운데 최대주주인 코레일과 개발방식을 둘러싸고 마찰을 보였으나 갈등 해소 조짐을 보이며 상한가 - 경영권 확보를 위한 지분 매입이 어려워진 코레일이 단계적인 개발방식을 더 이상 고집하지 않기로 했다는 소식이 주가에 긍정적으로 작용
JYP Ent.(035900) ▶5,170(상한가)	우회상장 규제 완화 소식에 상한가 <ul style="list-style-type: none"> - 금융감독원이 상장법인이 비상장법인과 합병할 때 적용되는 합병가액 산정을 자율화하고 밝힘에 따라 JYP와의 흡수합병 기대감이 고조되며 상한가 - 동사는 박진영과 미쓰에이만 소속돼 있는 연예 기획사이며, 비상장사인 JYP에는 2AM, 2PM 등이 소속돼 있어 합병시 추가 상승 모멘텀이 강화될 것으로 기대
자동차주	현대차 3분기 실적이 시장 예상치에 부합함에 따라 위축되었던 투자심리가 개선되며 강세 <ul style="list-style-type: none"> - 실적 악화 우려감에 최근 하락세를 보인 현대차의 3분기 실적이 시장 예상치에 부합함에 따라 저평가 매력에 부각되며 자동차 관련 종목들이 반등세를 연출 - 기아차(000270, +5.77%), 현대차(005380, +3.90%), 현대위아(011210, +3.87%), 성우하이텍(015750, +2.98%), 현대모비스(012330, +2.69%) 등 강세

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

단기 유망종목: CJ E&M 외 5개 종목

- 신규: 없음

- 제외: 없음

(단위: 원, %)

종 목 (코 드)	현재가 (수익률)	편입가 (편입일자)	투자 포인트
CJ E&M (130960)	28,400 (-0.5)	28,550 (10/19)	<ul style="list-style-type: none"> - 모바일 기기 확산과 유통채널 다양화로 인해, 고성장이 예상되는 콘텐츠 산업의 거의 모든 분야(게임, 영화, 방송, 음악 및 공연 등)에서 사업을 영위하고 있어, 안정적인 성장동력을 내재 - 3분기 실적에 예상보다 다소 부진할 것으로 전망되나, 신규 온라인 및 모바일 게임 출시, 방송 부문의 프로그램 경쟁력, 다수의 영화 라인업, 비용 통제 등을 감안할 때 4분기 실적 개선 기대 유효
골프존 (121440)	57,800 (+3.2)	56,000 (10/18)	<ul style="list-style-type: none"> - 스크린골프 라운딩수 증가와 유료라운딩을 상승으로 네트워크 매출 호조, 신제품 골프시뮬레이터 비전의 양호한 매출 등을 감안할 때 밸류에이션 매력 재부각 가능성 상존 - 또한 골프존 아카데미, 골프존 마켓 등 기존 신규 사업 외에 무료 필드 부킹과 디지털 캐디 서비스를 개시하는 등 추가 수익원 발굴 노력을 주목할 필요
LG패션 (093050)	32,250 (+4.5)	30,850 (10/18)	<ul style="list-style-type: none"> - 4분기 이후 실적 개선 기대가 유효한 가운데 밸류에이션은 역사적 저점에 근접한 수준으로 투자 매력도 상존 - 긴축 경영과 공격적인 재고축소, 2013년 기저효과 등을 감안할 때 소비경기 회복 시 상대적으로 강한 실적 개선 모멘텀이 기대되며, 다각화된 복종 포트폴리오, 브랜드 가치, 중국시장 본격 진입 등을 감안할 때 안정적인 장기 성장 모멘텀도 유효한 상태
농심 (004370)	253,000 (-7.7)	274,000 (10/10)	<ul style="list-style-type: none"> - 한국물 라면의 퇴조, 적극적 신제품 출시 효과, 시장경쟁 완화, 경쟁사의 가격 인상 등으로 인해 3분기 라면시장 점유율은 66.1%(2분기 63.7%)를 기록한 것으로 추정. 영업이익 개선 모멘텀 재개 예상 - 프리미엄 라면을 중심으로 한 라면시장의 성장 가능성, 고가품 비중 확대, 이익 가시성 강화, 규제 리스크 완화 등을 감안할 때 추가 상승 여력 상존
녹십자 (006280)	167,500 (+8.1)	155,000 (9/25)	<ul style="list-style-type: none"> - 안정적인 사업 포트폴리오 기반 하에 바이오 의약품, 해외시장 개척 등으로 성장 모색 - IVIG(면역결핍치료제) 및 그린진-F(유전자 재조합 혈우병 치료제)의 미국 임상3상 진입, 태국 혈액제제 플랜트 수출, GC China(홀딩스 자회사)을 통한 직수출 확대 등 성장 스토리에 대한 기대감 지속
태광 (023160)	27,900 (+0.2)	27,850 (8/28)	<ul style="list-style-type: none"> - 해양플랜트용 피팅 발주 본격화로 5월 261억원, 6월 305억원, 7월 310억원으로 안정적인 수주 흐름 지속. 조선사들이 수주한 대규모의 해양플랜트 물량을 감안할 때 피팅 호황은 상당기간 지속될 전망 - 높은 수주잔고, 고부가가치제품 판매 확대, 설비증설 효과 등을 바탕으로 외형 및 수익성 개선세 지속 예상

■ Compliance notice

- 당사는 상기 제시된 유망종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 골프존 발행주식의 유가증권(코스닥)시장 상장을 위한 대표 주관업무를 수행한 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 5개 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)	264,000 (+1.5)	260,000 (10/23)	2,377	633	503	11,428	23.1
- PC뿐만 아니라 모바일에서도 높은 검색 점유율 유지 - 모바일 인스턴트 메신저인 '라인(LINE)'의 일본 등 해외시장에서 폭발적인 인기로 중장기 성장원 확보 - 워닝일레븐 온라인 등 신규 대작 게임들의 출시로 웹보드게임 부진을 만회할 전망							
네패스 (033640)	14,050 (-15.6)	16,650 (10/10)	357	41	27	1,243	11.3
- 자회사에 대한 우려보다는 스마트 IT기기의 높은 성장성과 설비증설 효과 등을 주목할 필요 - 1) 모바일용 wafer level package(WLP) 매출 및 이익 성장, 2) 디스플레이용 driver IC(DDI)의 수익성 회복, 3) 터치패널사업 및 지분법자회사의 손실 축소 등으로 양호한 실적 모멘텀 예상							
KCC (002380)	296,500 (+6.3)	279,000 (9/27)	3,434	225	696	70,906	4.2
- 금년 하반기부터 주택 입주량이 3년 만에 증가세로 반전함에 따라 이익의 Down-side Risk 완화. 전략적 지분 매입을 통한 Captive market(올해 1월에는 에버랜드 주식 매입)을 확보하고 있어 경쟁업체 대비 상대적으로 높은 이익 안정성 확보 - 전방산업의 업황 바닥 통과 가능성, 수직 계열화를 통한 시장 지배력 강화, 이익 안정성 등을 감안할 때 밸류에이션 매력 부각 가능성 상존							
씨유메디칼 (115480)	16,700 (+13.6)	14,700 (9/20)	28	8	7	1,164	14.3
- 독일, 일본 등 선진시장에 해외법인을 신설해 AED(Automated External Defibrillator/일반인용 심장충격기) 수출 교두보를 확보한 상태로 향후 수출 본격화 예상 - AED 구비 의무화 대상 확대, 대기업과의 제휴를 통한 영업망 확대, 재활치료기 보급 확대 가능성 등을 고려할 때 장기 성장 잠재력 재부각 가능성 상존							
LG화학 (051910)	299,500 (-8.1)	326,000 (9/17)	24,006	2,177	1,627	22,136	13.5
- 업황 부진에도 불구하고, 다각화된 사업구조와 높은 고부가가치 제품 비중으로 안정적인 이익 구조가 유지되고 있으며 LCD용 유리기판, 2차전지 등 장기 성장성을 주목할 필요 - 석유화학 제품의 스프레드 개선, 정보전자소재 및 전지 제품의 판매량 증가 등으로 3분기에는 실적 개선 기대							
현대차 (005380)	226,500 (-5.6)	240,000 (6/12)	86,337	9,328	8,777	41,331	5.5
- 해외 및 국내 공장 증설에 따른 생산능력 확대 효과에 따른 구조적인 성장세와 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							

■ Compliance notice

- 당사는 상기 유망종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 현재 현대차, LG화학, NHN은 발행주식을 기초자산으로 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성 공급자(LP)입니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자와 배우자는 자료 작성일 현재 본 자료와 관련해 재산적 이해관계가 없습니다..

통신서비스: 13년에 경쟁은 완화되고 ARPU는 증가한다

■ LTE로 ARPU가 증가세로 전환

국내 LTE 가입자수는 서비스 개시 1년만인 9월에 1,165만명(보급률 21.8%)에 달했으며 2012년 말 1,550만명(28.9%), 2013년 말에 2,700만명(49.5%)으로 늘어날 전망이다. 이통 3사의 가입자당 매출액(ARPU)은 2012년 하반기에는 LTE 효과로 증가세로 돌아서고 2013년에는 4.1% 증가할 전망이다.

■ 연말 연초부터 LTE 보급률이 30%를 넘어서며 마케팅 경쟁 완화 예상

LTE 과열 경쟁으로 올해 수익성은 부진하다. 9월에는 단말기 보조금이 역사적 최고 수준으로 증가했다. LTE는 단기적으로는 ARPU를 증가시키나 수익을 악화시키는 요인이다. 그러나 장기적으로는 ARPU 증가는 물론 수익성을 호전시킬 것이다. 3G 사례로 보면 LTE도 보급률이 30%에 이르는 연말 연초부터 경쟁이 완화될 것이다. 12월 이후에는 인기 단말기 수요도 둔화될 전망이다. 단기에는 LG유플러스가 LTE 수혜로 점유율을 높일 것이나 2013년 이후에는 3사간 차별화가 없어 경쟁이 완화되며 모두 수혜가 예상된다. 2012년 영업이익은 요금인하 영향으로 전년 대비 28.6% 감소할 것이나 2013년에는 38.5% 늘어날 것이다.

■ ARPU, 마케팅경쟁 추이가 우호적으로 바뀌어 초과 상승세 이어질 것

2012년 6월 이후 통신주는 시장대비 초과상승했다. 경기방어적인 특성에도 매력적인 valuation(PER 7.9배), 배당 메리트(배당수익률 5~6%) 등이 부각됐기 때문이다. 향후 1년간도 시장대비 outperform할 것으로 전망한다. 하반기에 ARPU가 증가세로 돌아서고 2013년부터는 경쟁이 완화되고 수익성은 호전될 것이다. LTE 투자 마무리로 2013년부터 10년간 설비투자가 감소해 배당여력이 높아질 것이다. Top pick은 LTE 경쟁력, 자회사 수익성 호전 등이 돋보이는 SK텔레콤이다. KT는 미디어와 비통신사업 강화로, LG유플러스는 이동통신 경쟁력 회복으로 매수를 추천한다.

*상기 보고서는 2012년 10월 24일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

LG(003550)

매수(유지)
목표가: 85,000원(유지)
종가(10/24): 62,200원

임박한 턴어라운드

■ 자회사에 대한 긍정적 전망과 밸류에이션 매력에 주목할 시점

2012년 들어 LG주가는 높은 변동성을 보여주고 있다. 지난 5월 52,800원을 저점으로 자회사의 실적개선과 밸류에이션 매력을 기반으로 하여 68,000원까지 상승한 이후, 현재 62,200원 선에서 거래되고 있다. 지난 3년 LG 주가흐름의 주요 변수는 핵심 자회사 전망과 밸류에이션이었는데, 특히 할인율이 53~55%선에 근접한 수준에서 주가는 저점을 형성하였고, 자회사 전망이 개선될 경우 빠른 반등을 보여주었다. 최근 주가는 LG전자 등에 대한 우려로 하락하여 할인율이 54%에 이르러, 추가하락위험은 크게 낮아진 반면 LG전자와 LG화학의 양호한 3분기 실적을 기반으로 지나친 저평가 국면 해소가 기대되는 상황이다.

■ 비중확대의 적절한 시점

현재 주가수준은 비중을 확대할 좋은 시점으로 판단한다. ① 지배구조의 절정에 있는 LG의 NAV대비 할인율은 54%에 이를 뿐만 아니라 시가총액은 10.7조원으로서 LG생활건강 10.2조원과 유사할 정도로 저평가 되어 있다(핵심 계열사의 시가총액- LG화학:20.2조원, LG전자:12.1조원). ② LG전자와 LG화학의 3분기를 기점으로 한 턴어라운드에 주목할 필요가 있다. LG전자는 3분기 이후 스마트폰 사업부의 흑자정착을 통해 더 이상 LG주가의 할인요소가 아니며, LG화학은 화학경기의 둔화 우려는 남아있지만, 정보소재 등 사업포트폴리오 다양화를 통해 실적회복이 이루어지고 있다. ③ LG는 그린비즈니스 강화차원에서 대주주로서 계열사들과 함께 폴스로이드사로부터 연료전지업체를 인수하였다. LG가 순현금 전환에 이어 연간 2,500억원 이상의 잉여현금창출이 가능한 점을 고려할 때 추가 투자를 통한 LG만의 기업가치 강화노력이 지속될 전망이다.

■ 실트론 상장 추진의 영향은 크지 않을 전망

지난 9월 LG실트론이 상장 예비심사청구서를 제출함에 따라 실트론 상장에 대한 기대감이 커지고 있는데, 우리는 상장추진에 따른 주가영향은 제한적으로 판단된다. 첫째, 실트론은 상장 시 신주발행 없이 2대주주인 재무적 투자자들의 지분매각만 이루어질 예정이다. 최근 웨이퍼업황부진에 따른 실적하락으로 재무적 투자자들의 원하는 가격으로 IPO가 어려워질 경우 실제 IPO여부는 좀 더 지켜보아야 하며, 둘째, 상장이 진행되더라도 예상 시가총액은 1.2~1.4조원으로 상장이 처음 추진된 작년의 예상수준인 1.8~2.0조원보다 낮을뿐더러, 우리가 LG NAV에 산정한 가치와 유사하여 LG주가에 미치는 영향은 제한적일 전망이다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)
2010A	9,480	1,859	1,793	1,529	8,715	(4.4)	2,155	10.0	7.4	1.6	16.8
2011A	10,059	1,307	1,234	978	5,565	(36.1)	1,634	11.0	7.3	1.0	9.6
2012F	10,621	1,630	1,555	1,281	7,287	30.9	1,984	8.5	6.0	0.9	11.6
2013F	11,437	1,863	1,792	1,439	8,185	12.3	2,236	7.6	5.3	0.9	11.8
2014F	12,009	1,986	1,920	1,538	8,749	6.9	2,386	7.1	5.0	0.8	11.4

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

*상기 보고서는 2012년 10월 24일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

SK하이닉스(000660)

매수(유지)
목표가: 28,000원(유지)
종가(10/24): 24,000원

스마트폰 수요에 동승하라. 모바일 DRAM 경쟁력 확인

■ What's new: 3분기 영업손실 150억원으로 선방

SK하이닉스는 3Q 매출 2,423억, 영업손실 150억, 순이익 20억을 발표했다. 매출 부진은 예상 수준이지만, 영업손실 규모는 당사 예상(-680억) 및 컨센서스(-740억)보다 작았다. 비록 2Q 영업 흑자 전환 이후, 3Q에 다시 영업 손실을 기록했지만, 어려운 시장 환경에도 SK하이닉스의 저력을 보여주었다. 3Q DRAM의 bit growth는 -5%(이전 전망 5%)로 낮았지만, ASP 하락폭은 8%(이전 전망 -10%)로 작았다. NAND bit growth도 5%(이전 전망 8%)로 낮지만, ASP는 오히려 4% 상승했다(이전 전망 -3%). 저가 판매 자제를 통해서 판매수량이 줄었지만, ASP 하락을 방어한 것이다. 또한, DRAM과 NAND의 공격적인 미세가공전환을 통해서 원가 절감을 강화했다.

■ Positives: 스마트폰 부품 수혜주로 부각, 모바일 DRAM 판매 확대

SK하이닉스는 DRAM 제품 믹스 개선을 통해 ASP 하락을 방어하고, 영업손실을 축소했다. 3Q 모바일 DRAM은 bit growth 49% QoQ로 매출 비중이 2Q 22%에서 3Q 33%로 확대되고 PC DRAM의 매출을 넘어섰다. 모바일 DRAM의 판매 확대는 애플 아이폰5 출시에 따른 수요 급증과 중국 휴대폰업체 내 M/S 상승 때문이다. 또한, 3Q말 모바일 DRAM의 38nm 비중을 50%까지 올리면서 원가경쟁력을 높였다. 4Q 모바일 DRAM은 bit growth 45% QoQ를 통해 매출 비중이 40%까지 확대될 전망이다.

■ Negatives: PC 수요 부진 및 DRAM 재고 부담 가중

하반기에도 PC의 수요 부진이 이어지고 있다. 3Q PC 출하량은 8,750만대(2.5% QoQ, -8.3% YoY)에 그쳤다. 10/26 윈도우8 출시에 따른 PC 교체 수요 기대감이 있지만, 4Q에도 9,310만대(6.4% QoQ, -1.9% YoY)에 머물 것으로 본다. 11월, 12월은 PC향 DRAM의 비수기이기 때문에 4Q에도 PC DRAM의 가격 하락은 지속될 전망이다. SK하이닉스는 PC DRAM의 저가 판매를 줄인 만큼, 3분기말 재고가 증가했다(2Q말 1.7주 → 3Q말 3주). PC DRAM 판매 부담이 4Q ASP에 추가적인 하락 요인으로 작용할 수 있다.

■ 결론: 3Q에 실적 저점 통과, 연말 이전 비중 확대 추천

목표주가 28,000원은 2013년말 BPS 15,356원에 Mid Cycle의 PBR 1.8배를 적용한 것이다. 4분기 매출 2,630억, 영업이익 340억으로 흑자전환을 전망한다. 3분기 실적을 바닥으로 4분기부터 점진적인 실적 개선 흐름에 힘입어 SK하이닉스 주가의 상승 흐름을 전망한다. 특히, 연말 비수기 중 후발업체들의 가동률 축소 본격화 이전에 SK하이닉스 비중 확대를 추천한다.

(단위: 십억원, %)

	3Q12P				증감률		2012F	
	추정	실적	차이	컨센서스	QoQ	YoY	당사	컨센서스
매출액	2,473	2,423	(49)	2,506	(8)	6	10,076	10,208
영업이익	(68)	(15)	53	(74)	적자전환	적자축소	(219)	(227)
영업이익률(%)	(2.8%)	(0.6%)	2.1%p	(2.9%)	(1.5%p)	11.5%p	(2.2%)	(2.2%)
세전이익	(110)	5	115	(96)	흑자전환	흑자전환	(302)	(350)
순이익	(111)	2	113	(82)	흑자전환	흑자전환	(316)	(369)

*상기 보고서는 2012년 10월 25일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

현대차(005380)

매수(유지)

목표가: 320,000원(유지)

종가(10/24): 218,000원

4분기 사상 최대 판매 전망

■ What's new : 견고한 수익성 지속

3분기 실적은 예상치에 부합했다. 매출액은 19조 6,456억원(+3.6% YoY), 영업이익은 2조 558억원(+3.1% YoY)을 기록했다. 매출액은 추정치대비 1.6% 낮았지만, 영업이익은 2% 상회했다. 이로써 영업이익률은 전년동기와 같은 10.5%를 유지했고, 추정치 10.1%를 소폭 상회했다. 영업이익률이 추정치를 상회한 이유는 예상보다 적었던 판매보충충당금 때문이다. 판매보충충당금의 매출비중은 전년동기 1.6%, 전분기 1.4%에서 0.6%로 하락했다. 지분법이익이 전년동기 5,210억원에서 6,010억원으로 15.4% 증가해 세전이익은 2조 7,807억원(+13.4% YoY)으로 높은 증가율을 기록했다. 영업이익률이 지속적으로 견고한 이유는 해외공장의 판매강세, 플랫폼 통합, 크게 감소한 마케팅 비용, 그리고 우호적인 환율 때문이다. 플랫폼 통합 비중은 12년 말 62.1%에서 3분기 말 73%로 상승했다. 동사의 낮은 재고 때문에 마케팅 비용의 매출비중은 전년동기 4.4%에서 3.6%로 하락했다. 내수 ASP는 전년동기 2,250만원에서 2,290만원으로, 수출 ASP는 16,300달러에서 16,400달러로 상승했다.

■ Positives : 4분기 가동률 상승으로 영업이익률 반등할 전망

예상 보다 길었던 파업(7~8월)에도 불구하고 현대차는 7분기 연속 두자리수 영업이익률을 유지했다. 이런 견고한 수익성은 지속될 것으로 전망되는데 그 이유는 1) 신차 효과, 2) 기아차와의 빠른 platform 통합과 3) 안정된 원자재 가격 때문이다. 또한 4분기 영업이익은 전년동기대비 두자리수 증가율을 재개하며 영업이익률 10.6%를 기록할 전망이다. 그 이유는 1) 글로벌 가동률이 109.4%로 상승하며 최대 판매치인 118만대(+6.5% YoY)를 기록할 전망이고, 2) 신형 Santa Fe(DM) 판매는 연말 개별소비세 인하(1.5%p) 종료로 앞두고 판매 강세가 가속될 것으로 판단된다. 또한 3) DM은 9월부터 미국과 유럽에 출시됐다. 한편 중국에서의 반일 감정의 영향과 MD Elantra의 판매 증가와 DM의 12월 출시로 중국판매 강세는 계속될 전망이다, 중국 3공장에서 8월과 9월 11,613대, 15,243대의 MD가 판매됐다.

■ Negatives : 비정규직 문제 아직 해소되지 않아

비정규직 문제는 아직 해소되지 않았다. 그러나 파업으로 인한 부정적인 영향은 해외공장 생산 비중 상승으로 감소할 것으로 판단된다. 해외공장 생산 비중은 08년 40%에서 12년 56.3%, 15년 60.7%로 상승할 전망이다.

■ 결론 : 투자 의견 '매수' 및 목표주가 320,000원 유지

현대차에 대한 투자 의견 '매수'와 목표주가 320,000원을 유지한다. 목표주가는 12개월 forward PER 10배를 적용했고 이는 역사적 평균치에서 10% 할증한 것이다.

(단위: 십억원, %)

	3Q12P			컨센서스	증감률		2012F	
	추정	실적	차이		QoQ	YoY	당사	컨센서스
매출액	19,969.1	19,645.6	(1.6)	20,027.8	(10.5)	3.6	84,160.7	84,202.0
영업이익	2,015.6	2,055.8	2.0	2,133.1	(17.8)	3.1	9,207.2	9,322.4
영업이익률(%)	10.1	10.5	0.4	10.7	(0.9)	(0.1)	10.9	11.1
세전이익	2,689.0	2,780.7	3.4	2,787.6	(11.6)	13.4	11,998.6	12,122.5
순이익	2,086.6	2,165.6	3.8	2,151.9	(15.0)	12.9	9,310.9	9,485.1

*상기 보고서는 2012년 10월 25일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

국내외 자금동향 및 대차거래

이수정 (sujeong.lee@truefriend.com) ☎ 02-3276-6252

◆ 주요 증시 지표

구 분		10/18(목)	10/19(금)	10/22(월)	10/23(화)	10/24(수)	10/25(목)	
유가증권	종합주가지수	1,959.12	1,943.84	1,941.59	1,926.81	1,913.96	1,924.50	
	등락폭	3.97	-15.28	-2.25	-14.78	-12.85	10.54	
	등락종목	상승(상한)	277(8)	333(5)	372(13)	379(7)	330(6)	354(8)
		하락(하한)	544(5)	466(4)	445(1)	435(0)	492(1)	469(1)
	ADR	87.16	83.95	84.18	82.50	81.81	83.81	
	이격도	10 일	100.20	99.68	99.77	99.28	98.79	99.38
		20 일	99.19	98.58	98.59	98.02	97.59	98.30
	투자심리	50	40	40	40	40	50	
	거래량 (백만 주)	490	378	454	529	559	430	
거래대금 (십억 원)	4,213	4,056	3,768	4,102	5,569	4,770		
코스닥	코스닥지수	514.16	518.81	523.00	524.15	524.35	518.25	
	등락폭	-14.06	4.65	4.19	1.15	0.20	-6.10	
	등락종목	상승(상한)	232(6)	452(7)	491(5)	447(5)	381(9)	345(6)
		하락(하한)	716(12)	456(8)	441(2)	474(3)	542(3)	576(4)
	ADR	86.66	85.22	86.61	86.22	85.13	86.87	
	이격도	10 일	96.56	97.75	98.81	99.34	99.55	98.71
		20 일	97.11	98.07	98.91	99.20	99.31	98.20
	투자심리	60	60	60	60	70	60	
	거래량 (백만 주)	577	482	489	556	508	520	
거래대금 (십억 원)	2,757	2,186	2,026	2,256	2,087	2,151		

◆ 주체별 순매수 동향

(단위: 십억원)

구 분	개 인	외국인	기관계	(증권)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(종기금)	기 타	
유가증권	매수	2,503.9	998.8	1,254.8	222.5	169.2	356.4	83.1	28.1	321.3	56.8
	매도	2,434.1	1,002.2	1,333.5	204.7	118.3	334.1	42.3	33.3	217.4	44.5
	순매수	69.8	-3.4	-78.8	17.8	50.9	22.4	40.8	-5.2	103.9	12.3
	10 월 누계	1,719.7	-951.1	-156.8	320.9	381.6	-640.9	34.3	33.1	455.7	-611.8
	12 년 누계	-10,814.0	13,912.4	1,558.3	1,602.4	2,488.9	-5,158.8	-32.9	434.6	2,051.4	-4,656.7
코스닥	매수	1,981.7	62.0	105.1	17.6	13.6	29.1	4.8	3.0	33.5	27.0
	매도	1,938.3	104.2	113.3	17.2	19.6	29.3	11.6	4.4	26.0	20.0
	순매수	43.4	-42.2	-8.2	0.4	-6.0	-0.1	-6.8	-1.4	7.5	7.0
	10 월 누계	210.7	50.4	-146.0	-1.4	-5.0	-52.6	-111.3	8.1	26.0	-115.1
	12 년 누계	1,169.5	69.9	-528.5	60.7	72.6	-633.0	-204.2	-46.6	222.0	-710.8

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	
전기,전자	39,758	운수장비	-24,770
통신업	22,701	화학	-19,499
서비스업	17,032	건설업	-14,732
KODEX 200	51,979	기아차	-19,291
삼성전기	13,142	LG화학	-13,312
KT	12,827	현대건설	-9,656
NHN	9,704	S-Oil	-7,850
하이트진로	8,518	KB금융	-5,141

연 기 금			
순 매 수		순 매 도	
전기,전자	66,906	화학	-17,236
운수장비	35,699	서비스업	-11,030
보험	16,026	의약품	-2,337
삼성전자	34,976	호남석유	-22,117
삼성전기	15,748	SK이노베이션	-20,475
현대차	13,733	삼성전자우	-6,135
SK하이닉스	12,907	KB금융	-5,183
기아차	12,867	제일모직	-3,138

(체결기준: 백만원)

은 행			
순 매 수		순 매 도	
의약품	1,247	건설업	-4,631
운수창고	1,009	전기,전자	-2,475
유통업	991	서비스업	-2,003
LG화학	1,764	GS건설	-3,457
현대차	1,349	삼화페인트	-2,114
현대글로벌비스	1,092	삼성전기	-1,411
동아제약	836	SK하이닉스	-1,095
KODEX 200	656	엔씨소프트	-1,051

보 험			
순 매 수		순 매 도	
전기,전자	21,067	증권	-2,769
운수장비	16,531	화학	-2,382
통신업	6,424	금융업	-1,989
삼성전자	8,761	LG화학	-2,944
KT	6,464	SK이노베이션	-2,504
아리랑 200	6,003	삼성SDI	-2,313
삼성전기	5,917	GS	-2,283
고려아연	5,667	삼성테크윈	-2,099

◆ KOSPI 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

기 관			
순 매 수		순 매 도	
전기,전자	40,140	화학	-52,417
통신업	39,631	금융업	-32,614
의약품	11,752	철강및금속	-30,500
삼성전기	26,912	호남석유	-28,203
NHN	22,039	SK이노베이션	-20,398
KT	20,897	KODEX 레버리지	-19,996
LG전자	20,070	KB금융	-15,694
SK텔레콤	13,917	POSCO	-13,361
하이트진로	11,642	기아차	-13,016
LG	9,951	S-Oil	-12,267
KODEX 200	9,177	LG화학	-12,110
LG디스플레이	9,144	삼성전자	-11,346
LG생활건강	8,347	현대제철	-9,569

외 국 인			
순 매 수		순 매 도	
전기,전자	78,166	화학	-41,084
운수장비	11,589	음식료품	-23,255
건설업	8,787	서비스업	-22,598
SK하이닉스	58,079	LG화학	-26,861
기아차	29,435	NHN	-17,515
삼성전자	25,351	하이트진로	-13,100
현대건설	14,115	현대차	-9,648
POSCO	8,715	SK텔레콤	-9,336
SK이노베이션	7,739	KODEX 200	-9,024
삼성전자우	7,731	삼성중공업	-8,421
신한지주	6,238	삼성엔지니어링	-8,300
KB금융	5,049	고려아연	-6,869
호텔신라	4,952	LG	-6,135

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ KOSDAQ 기관별 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

투신		연기금	
순매수	순매도	순매수	순매도
반도체	3,334	화학	-1,955
소프트웨어	1,141	오락, 문화	-1,237
전문기술	659	컴퓨터서비스	-738
서울반도체	2,499	에이블씨엔씨	-1,561
파트론	1,260	파라다이스	-1,125
유비벨록스	1,250	오스텀임플란트	-795
인터파크	960	인터플렉스	-585
성광벤드	736	JCE	-581

은행		보험	
순매수	순매도	순매수	순매도
반도체	583	소프트웨어	-816
금속	377	통신장비	-402
전문기술	288	화학	-297
서울반도체	430	한글과컴퓨터	-451
루멘스	330	알에프텍	-322
인터파크	285	실리콘웍스	-215
신택	215	에스에프에이	-198
포스코엠텍	158	인포뱅크	-186

(체결기준: 백만원)

외국인		외국인	
순매수	순매도	순매수	순매도
인터넷	5,239	방송서비스	-4,791
화학	1,397	IT부품	-4,789
소프트웨어	523	반도체	-3,901
다음	5,688	CJ오쇼핑	-3,127
메디톡스	2,573	에스맥	-2,244
에이블씨엔씨	2,506	에스엠	-2,102
한글과컴퓨터	1,477	덕산하이메탈	-1,837
AP시스템	1,012	셀트리온	-1,802
대아티아이	841	위메이드	-1,538
조이맥스	526	하나투어	-1,467
안랩	509	서울반도체	-1,318
미래나노텍	489	GS홈쇼핑	-1,217
에스코넥	482	성광벤드	-1,203

◆ KOSDAQ 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

기관		외국인	
순매수	순매도	순매수	순매도
반도체	6,758	디지털컨텐츠	-6,982
방송서비스	4,263	오락, 문화	-5,949
전문기술	2,721	출판,매체복제	-4,656
서울반도체	6,698	파라다이스	-6,025
CJ오쇼핑	2,552	JCE	-4,805
동국제약	2,493	에이블씨엔씨	-4,804
인터파크	2,366	에스엠	-3,967
파트론	2,277	다음	-3,040
매일유업	1,546	인터플렉스	-2,785
GS홈쇼핑	1,503	컴투스	-2,530
젬백스	910	바이로메드	-1,670
와이솔	890	KG이니시스	-1,335
마크로젠	883	셀트리온	-1,292

기관		외국인	
순매수	순매도	순매수	순매도
반도체	6,758	디지털컨텐츠	-6,982
방송서비스	4,263	오락, 문화	-5,949
전문기술	2,721	출판,매체복제	-4,656
서울반도체	6,698	파라다이스	-6,025
CJ오쇼핑	2,552	JCE	-4,805
동국제약	2,493	에이블씨엔씨	-4,804
인터파크	2,366	에스엠	-3,967
파트론	2,277	다음	-3,040
매일유업	1,546	인터플렉스	-2,785
GS홈쇼핑	1,503	컴투스	-2,530
젬백스	910	바이로메드	-1,670
와이솔	890	KG이니시스	-1,335
마크로젠	883	셀트리온	-1,292

주: 외국인인 외국인투자등록이 되어있는 투자자

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 기관/외인 연속 순매수 상위 종목

(단위: 일)

KOSPI			
기	관	외	국 인
NHN	26 일	KB금융	10 일
아모레퍼시픽	26 일	한화케미칼	9 일
KPX화인케미칼	16 일	롯데쇼핑	8 일
유한양행	14 일	조선내화	7 일
삼성정밀화학	14 일	아이에스동서	7 일
LG유플러스	14 일	경방	5 일
KT	13 일	KOSEF Banks	5 일
LG디스플레이	13 일	현대건설	4 일

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
GS홈쇼핑	22 일	DMS	8 일
동서	16 일	다음	6 일
KH바텍	11 일	주성엔지니어링	5 일
CJ오쇼핑	6 일	한진피앤씨	5 일
멜파스	6 일	테크노세미켄	4 일
태웅	5 일	이오테크닉스	4 일
SBS콘텐츠허브	5 일	에스에프에이	4 일
포스코엠텍	4 일	에이블씨엔씨	4 일

◆ 기관/외인 5일간 누적 순매수 상위 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
기	관	외	국 인
LG전자	218,769	현대건설	56,277
삼성전자	126,360	SK하이닉스	52,513
NHN	111,303	LG화학	51,113
SK하이닉스	87,324	삼성전자우	26,866
LG디스플레이	82,384	SK이노베이션	19,487
KT	68,800	KB금융	19,154
SK텔레콤	68,750	삼성화재	17,656
삼성전기	51,612	롯데쇼핑	13,274

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
하나투어	14,127	셀트리온	84,919
제이브이엠	7,734	다음	14,523
CJ오쇼핑	7,093	에이블씨엔씨	9,442
모두투어	7,025	컴투스	8,532
이엘케이	6,030	청담러닝	4,677
포스코엠텍	5,903	씨젠	4,489
서울반도체	5,353	게임빌	4,090
포스코엠텍	4,695	파트론	3,119

◆ 기관/외인 동반 순매수 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
종	목	기	관
전기,전자	40,140	78,166	118,307
의료정밀	5,825	696	6,521
전기가스업	853	898	1,752
SK하이닉스	8,251	58,079	66,330
KT	20,897	215	21,112
LG디스플레이	9,144	1,629	10,773
호텔신라	494	4,952	5,446
현대위아	246	4,099	4,346
현대글로벌비스	1,690	1,790	3,480
동아제약	818	2,477	3,295
삼성생명	504	1,997	2,501
만도	1,045	897	1,942
효성	681	1,157	1,838

KOSDAQ			
종	목	기	관
전문건설	0	24	25
여행운송	1	9	9
숙박,음식	0	0	0
화인텍	831	54	885
바이오랜드	466	12	478
멜파스	185	148	333
이오테크닉스	240	47	287
한국토지신탁	78	193	272
포비스티앤씨	216	8	224
C&S자산관리	156	59	214
플렉스컴	124	73	197
실리콘화일	173	15	188
팅크웨어	163	13	176

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
GREAT GREEN	25 일	NHN	20 일
LG화학	13 일	일진디스플레이	18 일
KODEX 조선	13 일	LG전자	16 일
삼성SDI	11 일	유한양행	15 일
무림P&P	11 일	한국타이어	15 일
한진해운홀딩스	9 일	현대산업	15 일
대한제분	9 일	아모레퍼시픽	15 일
KODEX 공선물 (H)	9 일	TREX 200	15 일

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
심텍	12 일	동서	16 일
성우하이텍	11 일	KH바텍	14 일
네패스	11 일	오성엘에스티	12 일
에스에프에이	5 일	매일유업	10 일
하이록코리아	2 일	CJ오쇼핑	6 일
태광	2 일	하나투어	5 일
STS반도체	2 일	이트레이드증권	5 일
이오테크닉스	2 일	디지털시스템	5 일

◆ 기관/외인 5일간 누적 순매도 상위 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
기	관	외	국 인
기아차	-146,120	삼성전자	-166,761
LG화학	-126,125	NHN	-128,935
KODEX 레버리지	-115,782	LG전자	-122,336
호남석유	-65,701	하나금융지주	-81,830
현대건설	-61,447	삼성엔지니어링	-56,507
GS건설	-51,844	SK텔레콤	-39,397
현대차	-45,181	하이트진로	-38,995
엔씨소프트	-43,604	한국전력	-37,420

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
컴투스	-24,097	하나투어	-8,981
에이블썸씨	-13,877	CJ오쇼핑	-7,275
다음	-8,774	안랩	-4,793
네패스	-8,376	에스맥	-4,111
청담러닝	-8,157	동서	-3,523
KG이니시스	-5,786	바이오랜드	-3,485
파라다이스	-5,623	인터플렉스	-3,109
심텍	-5,032	KH바텍	-2,456

◆ 기관/외인 동반 순매도 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI							
종	목	기	관	외	국 인	합	계
화학		-52,417		-41,084		-93,502	
철강및금속		-30,500		-1,802		-32,302	
서비스업		-1,440		-22,598		-24,038	
LG화학		-12,110		-26,861		-38,970	
S-Oil		-12,267		-4,762		-17,030	
대림산업		-9,548		-3,161		-12,709	
삼성중공업		-4,233		-8,421		-12,654	
현대제철		-9,569		-1,340		-10,909	
현대중공업		-5,173		-2,559		-7,732	
고려아연		-747		-6,869		-7,616	
GS건설		-5,714		-1,590		-7,304	
하나금융지주		-2,609		-3,724		-6,332	
두산인프라코어		-4,575		-1,591		-6,165	

KOSDAQ							
종	목	기	관	외	국 인	합	계
디지털컨텐츠		-6,982		-3,289		-10,271	
출판,매체복제		-4,656		-2,760		-7,415	
오락,문화		-5,949		-680		-6,629	
파라다이스		-6,025		-202		-6,227	
에스엠		-3,967		-2,102		-6,069	
JCE		-4,805		-313		-5,118	
인터플렉스		-2,785		-351		-3,136	
셀트리온		-1,292		-1,802		-3,095	
하나투어		-1,092		-1,467		-2,559	
바이로메드		-1,670		-696		-2,366	
오스템임플란트		-1,000		-906		-1,907	
KG이니시스		-1,335		-491		-1,827	
성광벤드		-49		-1,203		-1,252	

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
KODEX 200	802	20,099
기아차	287	17,800
SK하이닉스	523	12,529
삼성전자	9	12,249
LG전자	130	9,531
삼성전기	100	9,043
GS건설	136	8,476
LG디스플레이	254	7,746

KOSDAQ		
종 목	주 수	금 액
게임빌	11	1,216
안랩	11	765
오스템임플란트	23	738
다날	49	622
크로바하이텍	122	616
다음	6	514
리노스	169	477
에스엠	7	447

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

◆ 대차잔고 상위 종목

(체결기준: 천주, 백만원)

KOSPI		
종 목	주 수	금 액
삼성전자	4,335	5,634,888
POSCO	9,806	3,368,371
LG전자	44,953	3,326,543
OCI	9,859	1,542,892
현대차	6,496	1,416,096
NHN	3,604	935,223
현대모비스	2,867	799,848
SK하이닉스	30,819	739,655

KOSDAQ		
종 목	주 수	금 액
셀트리온	25,530	707,168
서울반도체	6,480	136,721
에스엠	1,665	106,728
덕산하이메탈	2,780	60,881
인터플렉스	903	59,622
위메이드	882	46,649
게임빌	346	40,404
차바이오앤	4,315	36,852

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

◆ 대차잔고 5일간 누적 순증/감 상위 업종 및 종목

(체결기준: 천주)

KOSPI			
순 증		순 감	
화학	2,402	운수창고	-3,081
운수장비	1,897	보험	-1,991
철강및금속	1,538	유통업	-1,719
동국제강	1,852	현대상선	-1,998
한화케미칼	1,472	한화생명	-1,791
두산인프라코어	1,296	월비스	-1,331
대우조선해양	1,010	KEC	-890
우리금융	652	대한전선	-692
대우건설	589	한진해운	-661
케이피케미칼	520	LG전자	-629
현대미포조선	500	현대산업	-567
웅진에너지	457	현대그린푸드	-476
제일기획	345	KODEX 200	-339

KOSDAQ			
순 증		순 감	
제약	779	디지털콘텐츠	-866
IT부품	330	운송장비, 부품	-142
소프트웨어	229	음식료, 담배	-123
셀트리온	758	네오위즈게임즈	-862
솔고바이오	203	네오위즈인터넷	-178
MDS테크	171	KG모빌리언스	-106
인프라웨어	169	포스코 ICT	-97
한국토지신탁	155	네오퍼플	-86
미래나노텍	122	우리산업	-83
네패스	110	이엘케이	-71
서울반도체	105	에버테크노	-50
인터플렉스	99	JCE	-47
와이지-원	95	크루셜텍	-45

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 증시 거래 주체별 매매 동향

(단위: 십억원)

구 분	연간 누계	월간 누계	5일간 누계	10/19(금)	10/22(월)	10/23(화)	10/24(수)	10/25(목)
외국인	13,912.4	-951.1	-671.0	-221.6	-72.4	-55.1	-319.7	-3.4
기관계	1,558.3	-156.8	94.2	205.3	-66.0	-148.5	175.9	-78.8
(투신)	-5,158.8	-640.9	-131.8	9.9	-81.1	-31.0	-51.5	22.4
(연기금)	2,175.6	487.5	292.5	15.6	82.0	-12.4	96.2	111.1
(은행)	434.6	33.1	12.2	0.5	9.2	11.3	-3.6	-5.2
(보험)	2,488.9	381.6	72.3	10.0	-8.3	-13.7	33.4	50.9
개인	-10,814.0	1,719.7	536.8	17.6	132.2	206.5	114.2	69.8
기타	-4,656.7	-611.8	40.0	-1.2	6.2	-2.9	29.6	12.3

주: KOSDAQ 제외

◆ 증시 자금 동향

(단위: p, 십억원, %)

구 분	2009년	2010년	2011년	10/18(목)	10/19(금)	10/22(월)	10/23(화)	10/24(수)
KOSPI	1,682.77	2,051.00	1,825.74	1,959.12	1,943.84	1,941.59	1,926.81	1,913.96
고객예탁금	12072.0	14068.5	17680.2	17735.0	17457.6	17748.1	17818.4	17697.8
(증감액)	2735.7	1996.5	3611.7	-411.8	-277.4	290.5	70.3	-120.6
(회전율)	52.6	51.5	34.2	39.9	37.1	33.1	36.5	43.9
실질예탁금 증감	-292.5	-3502.6	3775.5	-375.1	-325.3	173.1	70.9	-23.6
신용잔고	4359.5	5938.3	4476.3	4527.5	4511.0	4485.6	4482.8	4488.4
미수금	240.2	192.3	187.7	196.8	126.3	138.9	127.3	117.1

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	10/18(목)	10/19(금)	10/22(월)	10/23(화)	10/24(수)
전체 주식형	95,491	-7,089	-476	-65	-75	39	48	9
(ex. ETF)		-9,235	-649	-47	-94	14	23	11
국내 주식형	68,241	-4,197	-137	-53	-58	61	68	24
(ex. ETF)		-6,341	-311	-35	-77	36	43	26
해외 주식형	27,250	-2,892	-339	-12	-17	-22	-20	-15
(ex. ETF)		-2,894	-339	-12	-17	-22	-20	-15
주식 혼합형	10,466	-1,473	-123	1	21	-13	-4	2
채권 혼합형	18,760	704	326	7	-11	2	2	9
채권형	44,926	415	494	229	16	-31	348	222
MMF	77,650	23,107	12,357	396	-536	-438	-680	385

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	10/19(금)	10/22(월)	10/23(화)	10/24(수)	10/25(목)
한 국	12,457	5,509	-606	-199	-	-50	-290	-2
대 만	1,684	1,717	-631	-174	-146	-81	-121	-108
인 도	18,090	2,183	87	25	62	-	-	-
인도네시아	2,083	271	67	1	74	-13	5	-
태국	1,746	96	-89	35	-40	-	-84	-
남아공	-1,420	-851	149	70	47	47	-15	-
필리핀	1,942	366	54	-2	58	8	-7	-3

자료: Bloomberg, 한국투자증권

◆ 주요 금리, 환율 및 원자재 가격

(단위: %, 원, 엔, p, 달러)

구 분	2011년	10/18(목)	10/19(금)	10/22(월)	10/23(화)	10/24(수)	10/25(목)
회사채 (AA-)	4.21	3.35	3.33	3.36	3.33	3.32	3.32
회사채 (BBB-)	10.01	8.74	8.71	8.74	8.72	8.71	8.71
국고채 (3년)	3.34	2.84	2.81	2.84	2.82	2.81	2.81
국고채 (5년)	3.46	2.91	2.89	2.92	2.90	2.89	2.89
국고채 (10년)	3.79	3.02	3.02	3.04	3.02	3.01	3.01
미 국채 (10년)	1.88	1.83	1.76	1.81	1.76	1.79	-
일 국채 (10년)	0.99	0.79	0.79	0.78	0.79	0.78	-
원/달러	1,151.80	1,104.30	1,103.30	1,104.20	1,103.10	1,103.60	1,098.20
원/엔	1,492.00	1,393.00	1,391.00	1,383.00	1,384.00	1,385.00	1,371.00
엔/달러	77.24	79.27	79.36	79.85	79.74	79.72	80.14
달러/유로	1.29	1.30	1.30	1.30	1.29	1.29	1.30
DDR3 1Gb (1333MHz)	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	-
NAND Flash 16Gb (MLC)	2.81	1.95	1.96	1.97	1.97	1.98	-
CRB 지수	305.30	308.75	306.05	303.51	299.88	297.69	-
LME 지수	3,306.0	3,475.1	3,392.9	3,354.9	3,312.4	3,306.1	-
BDI	1,738	989	1,010	1,037	1,109	1,088	-
유가 (WTI, 달러/배럴)	98.83	92.10	90.05	88.73	86.32	85.33	-
금 (달러/온스)	1,566.80	1,746.40	1,724.00	1,726.30	1,709.40	1,707.20	-

자료: Bloomberg, KOSCOM, 한국투자증권

KOSPI200 선물 옵션 시장 동향

◆ 선물시장 지표

(단위: P, 계약)

	기초자산 KOSPI200	최근월물 1212월물	베이스스			거래량	미결제약정	
			이론	마감	평균		증감	
10월 19일	254.79	255.75	1.10	0.96	1.37	176,440	104,011	1,921
10월 22일	254.22	255.55	1.04	1.33	1.15	247,480	106,835	2,824
10월 23일	251.86	252.70	1.01	0.84	1.10	165,610	103,116	-3,719
10월 24일	249.80	250.45	0.98	0.65	1.16	252,885	107,831	4,715
10월 25일	251.72	253.00	0.99	1.28	0.90	218,351	105,964	-1,867

◆ 지수선물시장 투자주체별 매매동향

(단위: 계약)

	외국인	개인	기관종합					
			증권	투신	은행	보험	기금	
10월 19일	-5,030	3,644	1,565	3,065	-14	-123	60	0
10월 22일	4,318	-2,055	-2,067	-2,303	347	27	-346	0
10월 23일	-2,655	1,181	1,292	1,287	-453	-205	-52	1
10월 24일	-2,028	879	1,292	1,018	203	-54	-143	0
10월 25일	-3,126	260	2,395	-1,030	1,202	62	-179	-50
누적포지션	-13,245	4,974	8,728	3,205	3,734	-664	95	2,391

◆ 지수선물 프로그램 매매동향

(단위: 십억 원)

	프로그램 전체			비차익거래			차익거래			차익거래잔고	
	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	매도	매수
10월 19일	704	780	77	681	628	-54	22	152	130	6,303	10,466
10월 22일	559	571	13	436	502	66	122	69	-53	6,343	10,452
10월 23일	702	529	-173	568	474	-94	135	55	-79	6,362	10,392
10월 24일	861	931	70	675	782	107	187	149	-38	6,380	10,367
10월 25일	849	542	-306	588	506	-82	261	37	-224		

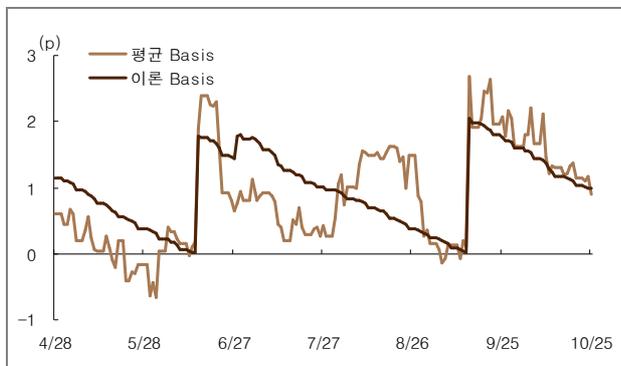
◆ 옵션시장 거래동향

(단위: 변동성(%) / 가격(P))

변동성	콜옵션			행사가격	풋옵션			변동성
	미결제증감	거래량	현재가		현재가	거래량	미결제증감	
17.68	85	138,754	0.52	262.50	10.45	247	-121	5.00
17.88	173	287,579	0.91	260.00	8.30	237	0	12.53
18.36	-807	194,633	1.54	257.50	6.50	794	2	14.96
19.02	2,292	178,171	2.45	255.00	4.80	4,025	367	15.50
19.29	1,005	130,909	3.55	252.50	3.55	11,530	-153	16.71
20.04	1,616	19,801	5.00	250.00	2.46	22,561	1,783	17.16
21.44	-102	6,978	6.80	247.50	1.70	99,117	-446	17.93
22.40	88	1,751	8.70	245.00	1.12	136,644	1,894	18.46
22.63	24	175	10.65	242.50	0.75	135,631	551	19.26
20.32	1	14	12.50	240.00	0.49	141,451	3,192	19.98
13.17	4	28	14.50	237.50	0.36	110,982	899	21.33

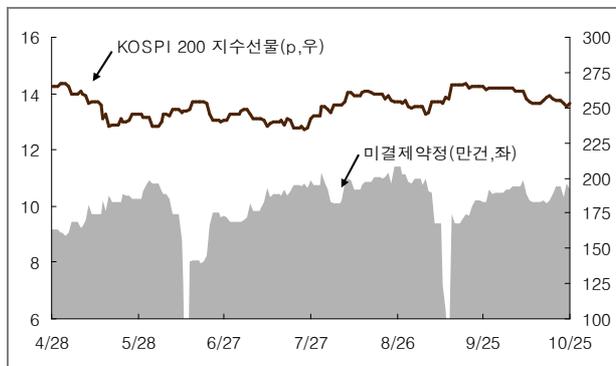
■ 주요 지표

이론 Basis & 평균 Basis



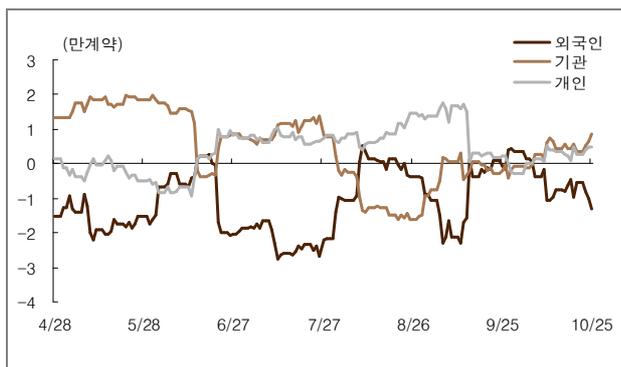
- 평균 Basis: 0.90 (전 거래일 대비 0.26 하락)
- 이론 Basis: 0.99

선물 가격 & 미결제 약정수량



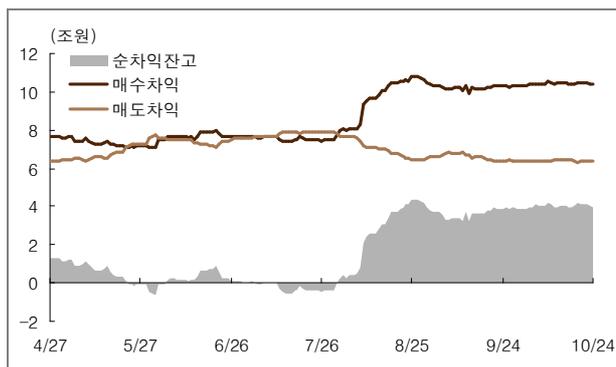
- 미결제약정: 전 거래일 대비 1,867 계약 감소한 105,964 계약
- 선물가격(253.00): 전 거래일 대비 2.55p 상승

투자주체별 누적 순매수



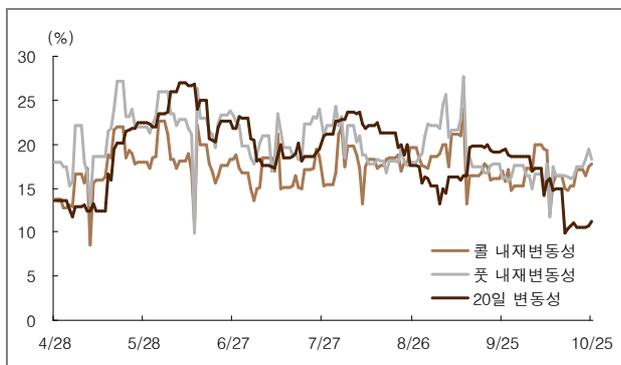
- 외국인: 3,126 계약 순매도
- 기관: 2,395 계약 순매수 / 개인: 268 계약 순매수

차익거래 잔고 추이



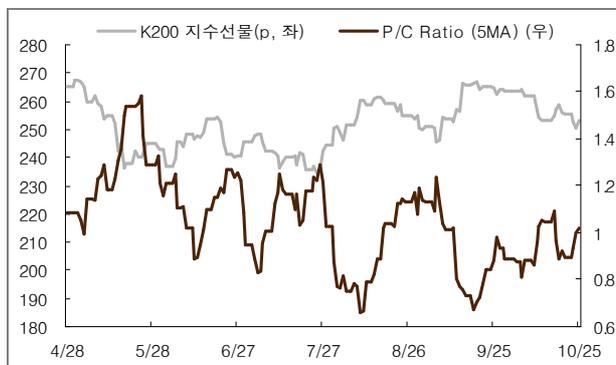
- 차익거래: 2,239 억원 순매도
- 비차익거래: 824 억원 순매도

KOSPI200 옵션 변동성 추이



- 대표 내재 변동성: 콜 17.8% / 풋 18.2% 기록
- 20일 역사적 변동성: 11.26% 기록

Put/Call Ratio



- 금액 기준 P/C Ratio(5MA): 1.02 기록

*** 데이터 불연속성은 선물 12년 9월물이 최근월물로 거래된 데 따른 것임

한 눈에 보는 증시 일정

월	화	수	목	금
15	16	17	18	19
韓> 9월 수출물가지수 YoY (-1.9%, n/a, 1.1%) 9월 수입물가지수 YoY (-2.4%, n/a, 0.3%) 美> 9월 소매판매액지수 MoM (1.1%, 0.8%, 0.9%) 8월 기업재고 MoM (0.6%, 0.5%, 0.8%) 中> 9월 소비자물가지수 YoY (1.9%, 1.9%, 2.0%) 9월 생산자물가지수 YoY (-3.6%, -3.5%, -3.5%)	美> 9월 소비자물가지수 YoY (2.0%, 1.9%, 1.7%) 9월 산업생산 MoM (0.4%, 0.2%, -1.2%) 10월 NAHB 주택시장지수 (41, 41, 40) 유럽> 9월 유로권 CPI YoY (2.6%, 2.7%, 2.7%) 8월 유로권 무역수지 SA (9.9B, 8.2B, 7.9B)	韓> 9월 백화점 매출 YoY (-0.8%, n/a, -6.9%) 9월 할인점 매출 YoY (0.2%, n/a, -3.3%) 美> 주간 MBA 주택융자신청지수 (-4.2%, n/a, -1.2%) 9월 주택 착공 MoM (15.0%, 2.7%, 2.3%) 9월 건축 허가 MoM (11.6%, 1.1%, -1.0%)	美> 주간 신규 실업수당 청구건수 (38.8만, 36.5만, 33.9만) 10월 필라델피아 연준 지수 (5.7, 1.0, -1.9) 9월 경기 선행지수 MoM (0.6%, 0.2%, -0.1%) 中> 3분기 실질 GDP YoY (7.4%, 7.4%, 7.6%) 9월 산업생산 YoY (9.2%, 9.0%, 8.9%) 9월 소매판매 YoY (14.2%, 13.2%, 13.2%) 3분기 산업동향지수 (122.8, n/a, 126.9)	美> 9월 기존주택매매 MoM (-1.7%, -1.7%, 7.8%) 유럽> 8월 유로권 경상수지 SA (8.8B, n/a, 9.7B) (9/18-19) EU 정상회의 中> 9월 실질 FDI YoY (-6.8%, -3.5%, -1.4%)
22	23	24	25	26
유럽> (10/21) 스페인 갈리시아/바스크 지방선거 日> 9월 수출 YoY (-10.3%, -9.8%, -5.8%) 9월 수입 YoY (4.1%, 2.9%, -5.4%) 실적발표> 韓 삼성테크윈 美 캐터필러	美> FOMC 회의(10/23-24) 유럽> 유로권 소비자대지수 속보치 (-25.6, -25.9, -25.9) 실적발표> 韓 포스코, 호남석유화학, 동아제약 美 아후!* , 듀폰, 월풀, 쓰리엠, 다우 케미칼	美> 주간 MBA 주택융자신청지수 (-12.0%, n/a, -4.2%) 9월 신규주택매매 MoM (5.7%, 3.2%, -0.3%) 8월 주택가격지수 MoM (0.7%, 0.3%, 0.2%) FOMC 금리결정 (0.25%, 0.25%, 0.25%) 유럽> 유로권 PMI 제조업 속보치 (45.3, 46.5, 46.1) 유로권 PMI 서비스 속보치 (46.2, 46.4, 46.1) 中> 10월 HSBC 플래시 PMI 제조업 (49.1, n/a, 47.9) 실적발표> 韓 LG전자, SK하이닉스 美 페이스북*, 보잉, AT&T, 델타 에어라인스, 코닝, 넷플릭스	美> 주간 신규 실업수당 청구건수 (n/a, 37.0만, 38.8만) 9월 내구재 주문 MoM (n/a, 7.5%, -13.2%) 9월 미결주택매매 MoM (n/a, 2.5%, -2.6%) 中> 3분기 기업대지수 (미확정) (n/a, n/a, 121.2) 실적발표> 韓 대한항공, 삼성전기, LG상사, LG이노텍, 서울반도체, 삼성엔지니어링, 현대차, 현대중공업, 두산인프라코어, 코나아이 美 P&G	韓> 3분기 GDP QoQ 속보치 (n/a, 0.2%, 0.3%) 10월 소비자대지수 (n/a, n/a, 99) 美> 3분기 GDP 연간화 QoQ 속보치 (n/a, 1.8%, 1.3%) 日> 9월 국내 CPI YoY (n/a, -0.4%, -0.4%) 실적발표> 韓 현대위아, 기아차, SK, SK이노베이션, KB금융지주, LG디스플레이, GS리테일, 현대제철, 두산, 두산중공업, 호텔신라 美 아마존닷컴*, 애플*
29	30	31	1	2
韓> 11월 BSI 제조업 11월 BSI 비제조업 美> 9월 개인소득 MoM 9월 개인소비지수 MoM 10월 달라스 연준 제조업활동지수 中> 9월 선행지수 (미확정)	韓> 9월 경상수지 9월 상품수지 美> 8월 S&P/CS주택가격지수 MoM 10월 소비자대지수 日> 9월 실업률 9월 산업생산 YoY 속보치 9월 자동차생산 YoY BoJ 정책금리 결정 실적발표> 韓 제일모직, 삼성SDI, 풍산, 옵트론텍 美 화이자, 포드	韓> 9월 산업생산 YoY 9월 선행지수 순환변동치 MoM 美> 주간 MBA 주택융자신청지수 8월 ADP 취업자 변동 유럽> 9월 유로권 실업률 실적발표> 韓 삼성화재, CJ CGV, 신한금융지주, S-Oil, 넥센타이어, 인터로조 美 콘웨이*, 제너럴 모터스	韓> 10월 소비자물가지수 YoY 10월 수출 YoY 10월 수입 YoY 10월 무역수지 美> 주간 신규 실업수당 청구건수 10월 ISM 제조업 9월 건설지출 MoM 中> 10월 PMI 제조업 10월 HSBC PMI 제조업 실적발표> 韓 LG유플러스, 현대하이스코	韓> 10월 외환보유액 (미확정) 美> 10월 실업률 10월 ISM 뉴욕 10월 비농업부분고용자수 변동 中> 10월 PMI 비제조업

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)

