

KDB DAEWOO DAILY

2012. 11. 23 (금)

코스피지수 (11/22)	1,899.50P(+15.46P)
코스닥지수 (11/22)	497.03P(+4.84P)
KOSPI200지수 12월물	249.95P(+2.80P)
중국상해종합지수 (11/22)	2,015.61P(-14.71P)
NIKKEI225지수 (11/22)	9,366.80P(+144.28P)
원/달러 환율	1,085.90(+2.70)
국고채 수익률 (3년)	2.82(+0.02)
유가(WTI) (11/22 20:21)	87.37(+0.83)
국내주식형수익증권(11/20)	688,343억원(+862억원)
해외주식형수익증권(11/20)	268,977억원(+315억원)
고객예탁금(11/20)	167,807억원(-368억원)
신용잔고(11/20)	44,129억원(-491억원)

퀀트분석

시장ROE와 추정ROE

크레딧 현황

Credit Weekly

관심지표

11월 중국 HSBC 제조업 PMI 잠정치: 점차 뚜렷해 지고 있는 중국 경제의 개선신호

산업분석

자동차[비중확대] - 박영호: [자동차]2013년 전망: 新 과점시대에서의 선별투자

주체별 매매동향

KOSPI200 선물시장 통계

주가 지표

계량분석 장희종 02-768-4156 heejong.chang@dwsec.com

계량분석 유주연 02-768-3070 jennifer.yu@dwsec.com

시장ROE와 추정ROE

애널리스트가 추정한 ROE와 시장에서 구해지는 ROE를 이용해 그 스프레드가 확대되는 상위 기업들로 바스켓을 구성해 성과를 보면 KOSPI 보다 나은 수익률을 확인할 수 있다. 또한 ROE 자체의 방향성과 향후 개선 가능성을 높이기 위해 Earnings Revision(이익개정비율)을 추가해 성과를 체크하면 더욱 나은 결과를 확인할 수 있다

여러 경우의 변수 조합으로 구성된 바스켓 중에서 추정 ROE가 개선되고 ER 추이 개선과 ER이 상위에 있는 종목들의 누적 성과가 가장 양호하게 나타났다. 최근 실적부진이 만연한 상황에서 ROE와 ER 흐름이 양호한 종목들의 긍정적 성과가 가속화되고 있다. 최근 집계한 데이터로 선정된 종목들은 삼성전자 외 10종목으로 IT와 내수 소비재 업종의 종목들이 많이 꼽혔다.

종목 스크리닝의 또 하나의 방법

재무제표 기반 ROE와 시장에서 확인되는 ROE

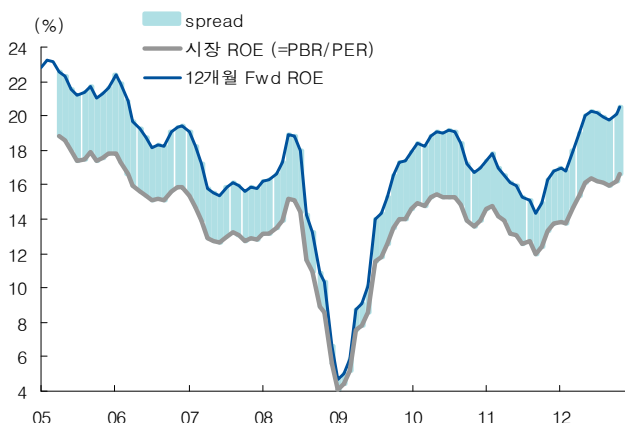
기업의 ROE(자본이익률)는 기업이익/평균순자산으로 구해지는데, 시장에서 확인되는 PBR의 PER 대비 비율로도 계산된다. 전자는 재무제표를 기반으로 산출되는 값이고 후자는 시장 움직임의 결과로 구해지는 값들이다.

애널리스트가 추정한 ROE와 시장에서 구해지는 ROE는 아래 <그림1>의 삼성전자 경우처럼 유사한 추이를 보인다. 여기서 주목할 부분은 추정 ROE와 시장에서 구해지는 ROE의 차이이다. 이 차이가 커지는 경우 애널리스트 추정치가 맞다면 시장 ROE 역시 상승할 가능성이 높아질 것이기 때문이다.

추정ROE와 시장ROE의 차이 확대는 주가 상승과 연결

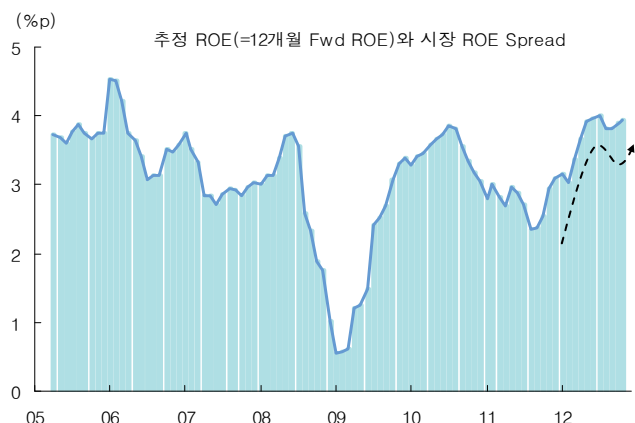
PER보다 PBR은 주가 상승에 상대적으로 더 민감하게 움직이기 때문에 시장 ROE의 상승은 주가 상승으로 나타나는 경우가 많다. 최근 삼성전자의 ROE 스프레드도 확대되고 있다.

그림 1. 삼성전자의 시장에서 구해진 ROE와 추정 기반 ROE 및 그 차이



자료: WiseFn, KDB대우증권 리서치센터

그림 2. 삼성전자 추정ROE와 시장ROE 스프레드는 최근 다시 확대 중



자료: WiseFn, KDB대우증권 리서치센터

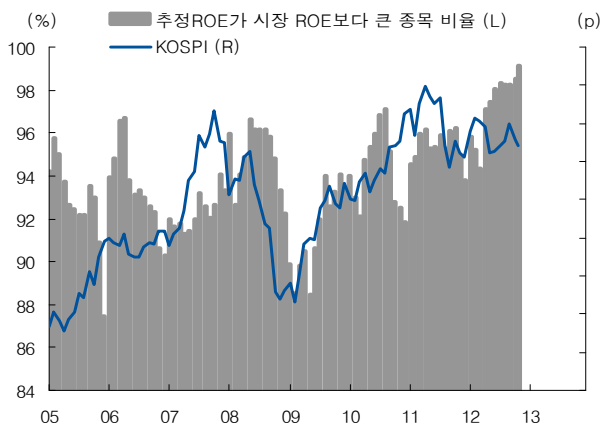
시장 ROE와 추정 ROE의 차이가 커지는 종목들의 성과

일반적으로 추정ROE는
시장ROE보다 높게 나타나

종목별 추정 ROE가 시장 ROE보다 큰 종목들의 비율은 아래 <그림3>과 같이 대체로 시장 흐름과 유사한 추이를 보인다. 또한 앞에서 확인한 삼성전자의 경우처럼 대부분의 종목들은 추정 ROE가 시장 ROE 보다 큰 값을 가진다.

보통 순자산은 매년 증가하는 경향을 보이는데 추정 ROE 계산에서 분모에 들어가는 평균 순자산은 전년 순자산과 당해년도 예상 순자산을 평균한 값을 쓰기 때문에 결과적으로 현재 예상 순자산이 분모로 들어가는 시장 ROE에 비해 크게 나타난다. 또한 기업이익 추정치가 연초에 높고 연말에 낮아지는 경우가 많아 시장에서 보수적으로 ROE를 평가하는 것도 한 원인으로 보인다.

그림 3. 대부분 종목 추정ROE는 시장ROE보다 높고 KOSPI추이와 유사



자료: WiseFn, KDB대우증권 리서치센터

그림 4. 연도별 KOSPI EPS 추정치: 연초대비 상황보다 하향이 다수

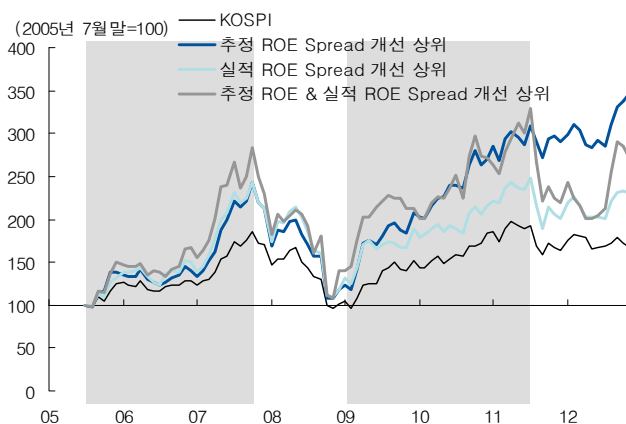


자료: WiseFn, KDB대우증권 리서치센터

추정ROE 스프레드 개선 상위
종목들의 성과 뛰어났다

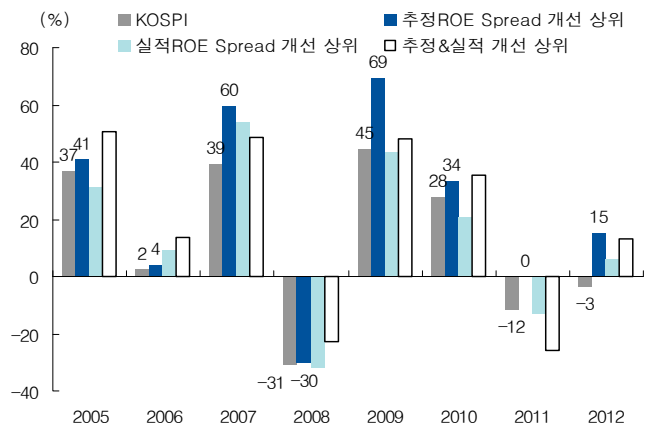
그래서 추정 ROE와 시장 ROE의 절대 차이보다는 그 스프레드가 중요하다. 아래 <그림 5,6>은 추정 ROE와 과거 4분기 누적 실적으로 계산한 ROE가 월별로 개선되는 상위 20% 종목들을 바스켓으로 구성해 동일가중 성과를 확인한 것이다.

그림 5. 누적 기준 추정ROE스프레드 개선 상위종목 성과가 가장 낮다



자료: WiseFn, KDB대우증권 리서치센터

그림 6. 의외로 매년 추정ROE 개선 상위종목 성과는 KOSPI보다 양호



자료: WiseFn, KDB대우증권 리서치센터

ROE 방향성과 향후 개선 가능성을 높이기 위해 ER 고려

ROE스프레드 확대에 Earnings Revision(이익개정비율) 가미

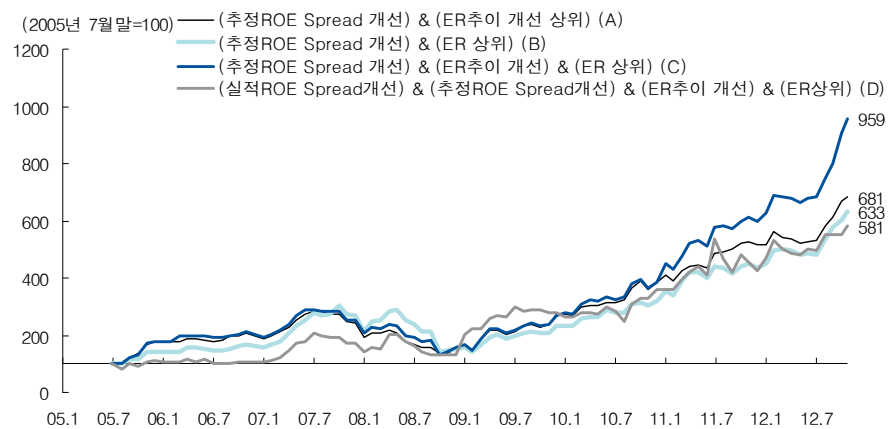
앞의 ROE 스프레드 확대에 따른 성과 확인은 ROE 자체의 방향성은 고려되지 않았다. 추정 ROE가 하락할 때도 시장 ROE가 더 빠르게 하락하면 스프레드는 확대될 수 있다.

이를 보완하기 위해 Earnings Revision(이익개정비율)을 추가하였다. ER이 양호한 종목은 ROE 자체 방향성 역시 상승하는 것을 의미한다. 뿐만 아니라 향후 ROE 추이도 개선될 가능성을 높인다.

앞의 성과 분석과 마찬가지로 월별로 관리종목을 제외한 투자자의견 수가 일정 개수 이상인 종목들에 대해 성과를 확인하였다. ROE 개선과 ER 방향성, 그리고 ER 값에 따른 상위 20% 종목들로 바스켓을 구성해 월별 리밸런싱한 결과이다.

여러 조합들 중에서 아래 <그림7>처럼 추정 ROE가 개선되고 ER 추이 개선과 ER이 상위에 있는 종목들의 누적 성과가 가장 양호하게 나타났다. 지난 11월 13일 '3분기 실적 점검' 자료에서 확인한 것처럼 최근 실적부진이 만연한 상황에서 ROE와 ER 흐름이 양호한 종목들의 긍정적 성과가 가속화되고 있다.

그림 7. 추정ROE스프레드 개선 종목들에 ER추이 개선되고 ER 절대수준 높은 종목들의 성과 탁월



자료: WiseFn, KDB대우증권 리서치센터

표 1. 연도별 추정ROE 스프레드 개선과 ER을 고려한 바스켓들의 성과와 상승/하락 종목 비중

기간	연도별 수익률 (%)				연도별 Hit Ratio (%)				상승종목 / 전종목 비중 (월평균,%)				하락종목 / 전종목 비중 (월평균,%)			
	A	B	C	D	A	B	C	D	A	B	C	D	A	B	C	D
2005	92	54	96	12	67	67	83	40	76	62	70	46	24	38	30	54
2006	10	16	13	0	42	67	42	55	45	50	45	57	55	50	55	43
2007	32	69	31	66	50	67	50	67	52	56	50	50	48	44	50	50
2008	-23	-28	-26	-4	50	58	50	25	40	40	41	27	60	60	59	73
2009	67	48	62	39	58	58	58	56	68	63	65	60	32	37	35	40
2010	41	38	39	35	58	67	75	55	59	58	62	53	41	42	38	47
2011	26	23	32	19	75	75	75	50	51	53	54	56	49	47	46	44
2012	32	40	53	23	64	73	82	67	54	58	57	62	46	42	43	38

주: A - 추정ROE 스프레드 & ER추이 개선 상위, B - 추정ROE 스프레드 개선 & ER 상위, C - 추정ROE 스프레드 & ER추이 개선 & ER 상위,

D - 추정ROE & 실적ROE 스프레드 & ER추이 개선 & ER 상위, Hit Ratio는 연도별 KOSPI 대비 나온 성과보인月的 비율

자료: WiseFn, KDB대우증권 리서치센터

지난 10월말 기준 선정된 종목들은 아래 <표2>와 같다. 가장 양호한 성과를 보이고 있는 추정ROE 스프레드 & ER추이 개선 & ER 상위로 조합된 바스켓(C)이다. 인 한국콜마홀딩스, 아모텍, LG하우시스, 코라오홀딩스 같은 종목들은 양호한 성과를 보인 종목들이다. 월별 리밸런싱 기준에 따라 11월말까지 성과를 체크할 예정이다.

표 2. 지난 10월말 기준 추정ROE 스프레드 & ER추이 개선 & ER 상위 종목들과 성과

종목코드	종목명	시가총액 (억원)	업종	11월 성과 (%)	추정 ROE Spread (%p)			Earnings Revision (%)		
					10월	9월	8월	10월	9월	8월
024720	한국콜마홀딩스	1,698	생활용품	77.5	9.2	9.0	8.1	50.0	0.0	0.0
052710	아모텍	1,162	ITHW	35.3	0.9	0.8	0.7	66.7	0.0	0.0
108670	LG하우시스	7,345	건설	4.5	0.3	0.2	0.2	100.0	0.0	33.3
900140	코라오홀딩스	7,795	자동차	4.1	3.6	3.6	3.6	100.0	0.0	0.0
000660	SK하이닉스	177,703	반도체	3.0	0.1	0.0	0.0	17.2	-66.7	-24.0
068240	다원시스	656	ITHW	2.7	1.3	1.0	1.2	100.0	0.0	0.0
002790	아모레G	38,100	생활용품	1.6	1.1	1.0	1.0	100.0	0.0	100.0
000080	하이트진로	22,233	음식료	-0.8	0.6	0.4	0.5	50.0	-50.0	0.0
004370	농심	15,572	음식료	-0.8	0.5	0.4	0.3	25.0	-6.3	-53.3
007690	국도화학	2,298	화학	-7.4	0.7	0.6	0.5	100.0	0.0	0.0
069620	대웅제약	4,825	제약	-11.1	1.4	1.1	1.0	57.1	57.1	0.0
001250	GS글로벌	2,693	무역	-13.4	1.3	1.0	0.8	100.0	0.0	0.0

자료: WiseFn, KDB대우증권 리서치센터

앞으로 기대되는 종목들은 <표3>과 같다. 최근 집계된 값들을 이용해 선정된 종목들이다. 마찬가지로 추정ROE 스프레드 & ER추이 개선 & ER 상위로 조합된 바스켓(C)의 종목들이다. 월말에 조금 변경될 수 있겠지만, 큰 틀은 유지될 것으로 보인다.

표 3. 최근 기준 추정ROE 스프레드 & ER추이 개선 & ER 상위 종목들과 성과

종목코드	종목명	시가총액 (억원)	업종	추정 ROE Spread (%p)			Earnings Revision (%)		
				11월	10월	9월	11월	10월	9월
005930	삼성전자	2,087,232	반도체	4.0	3.9	3.8	37.9	60.7	-29.6
000660	SK하이닉스	177,703	반도체	0.3	0.1	0.0	41.4	17.2	-66.7
034220	LG디스플레이	128,098	ITHW	0.5	0.2	0.1	64.0	4.0	-12.5
010950	S-Oil	109,318	정유	1.1	1.1	1.0	59.1	-13.0	37.5
006400	삼성SDI	69,704	ITHW	0.8	0.6	0.7	79.2	30.8	-7.7
053210	케이티스카이라이프	15,396	미디어	2.5	2.3	2.0	50.0	6.7	-13.3
001680	대상	10,410	음식료	1.0	0.9	0.9	100.0	0.0	57.1
128940	한미약품	9,938	제약	0.1	0.1	0.0	57.1	-23.1	25.0
028150	GS홈쇼핑	9,161	소매	1.5	1.3	1.3	44.4	21.4	15.0
033240	자화전자	3,038	ITHW	2.5	1.5	2.3	50.0	0.0	0.0
086450	동국제약	2,010	제약	1.3	0.8	0.8	50.0	0.0	-100.0

자료: WiseFn, KDB대우증권 리서치센터

Credit Weekly

주간 회사채 금리 및 스프레드 동향

이번 주 크레딧 스프레드는 전주에 이어 큰 변동 없이 보험권에 머물렀다. 절대금리의 매력이 상대적으로 떨어지는 특수채 및 은행채의 크레딧 스프레드는 대부분 보험에 그쳤으며 여전채 및 회사채의 스프레드는 소폭 축소되었다. 만기별로는 3년물의 크레딧 스프레드 축소가 상대적으로 컸고 단기물의 움직임은 매우 미미한 수준에 그쳤다.

중동 지정학적 리스크, 유로존 이슈 등의 대외적 이벤트에도 불구하고 국내 채권시장은 절대금리에 대한 레벨부담으로 인하여 보험권 내 움직임을 이어가고 있다. 변동성이 축소되어 있는 현 상황에서 연내 추가 기준금리 인하에 대한 기대감 역시 미미하여 투자자들은 관망세를 이어가는 모습이다.

재정절벽에 대한 합의 역시 내년 초에야 결과가 나올 것으로 예상하고 있어 크레딧 채권의 금리는 소폭의 움직임만이 있을 뿐 큰 변동을 기대하기는 어려울 것을 예상한다.

표 1. 주간 크레딧 채권 금리 및 스프레드 변동 (11월 22일 종가 기준)

(% , bp)

구분		금리				전주대비 크레딧 스프레드 변동				장단기 스프레드		전주대비 변동	
		1Y	2Y	3Y	5Y	1Y	2Y	3Y	5Y	5-3Y	5-1Y	5-3Y	5-1Y
특수채	한전채	2.86	2.92	2.97	3.03	0	0	0	0	6	17	0	2
	도로, 수자원	2.88	2.94	2.98	3.04	0	1	0	0	6	16	0	2
	일반공사 AAA	2.90	2.96	3.00	3.05	0	1	0	0	5	15	0	2
은행채	산금채	2.84	2.91	2.95	3.02	0	0	0	0	7	18	0	2
	중금채	2.85	2.92	2.97	3.04	0	0	0	0	7	19	0	2
	시은채 AAA	2.86	2.93	2.99	3.07	0	0	0	0	8	21	0	2
	시은채 AA+	2.98	3.05	3.07	3.12	0	1	0	0	5	14	0	2
여전채	AA+	2.99	3.08	3.14	3.26	0	0	-1	-1	12	27	0	1
	AA0	3.03	3.11	3.21	3.41	0	0	-2	0	20	38	2	2
	AA-	3.07	3.17	3.26	3.51	1	0	-2	0	25	44	2	1
	A+	3.41	3.48	3.68	3.96	0	0	-1	0	28	55	1	2
	A0	3.80	3.89	4.13	4.39	0	0	-1	0	26	59	1	2
	A-	4.54	4.61	4.83	5.09	-1	-2	-2	-2	26	55	0	1
회사채	AAA	2.93	3.00	3.04	3.13	0	0	-1	1	9	20	2	3
	AA+	2.98	3.06	3.10	3.19	0	-1	-1	0	9	21	1	2
	AA0	3.02	3.10	3.17	3.25	0	-1	0	0	8	23	0	2
	AA-	3.06	3.14	3.22	3.38	0	-1	-1	1	16	32	2	3
	A+	3.17	3.25	3.35	3.65	0	-1	-1	-1	30	48	0	1
	A0	3.30	3.37	3.53	4.01	1	-1	-1	-1	48	71	0	0
	A-	3.51	3.60	3.86	4.53	1	0	-1	-1	67	102	0	0

주: 스프레드는 11/15일 종가 대비, 자료: 본드웹, KDB대우증권 리서치센터

주간 회사채 발행시장 동향

**발행목적 대부분이 차입
상환으로 저금리 회사채 발행에
따른 금융비용 감소 효과**

이번 주 발행시장은 6개사가 11건 총 1조 1,300억원의 회사채를 발행했다. 일반 기업의 무보증 회사채 발행은 3주 만에 1조원대로의 회복세를 보이면서 회사채 공급물량을 증가시켰다. 대부분이 CP나 차입금 상환을 위한 운영자금으로서 저금리 기조 하에서 회사채 발행으로 은행의 차입을 대신해 금융비용을 감소시키기 위함으로 보인다.

지난 9월 동부건설 이후 BBB0 등급으로는 오랜만에 발행에 나선 쌍용양회는 시장의 관심을 끌지 못하고 300억 전량 미매각 처리되었다. 건설 업황 부진에 따른 여파로 투자자들은 여전히 시멘트 업체에 대한 우려감을 거두지 못하고 있는 것으로 판단된다.

**전방산업에 따른 수요예측
차별화**

특히 전방산업이 부진한 건설과 시멘트, 철강 업체의 수요예측은 매우 저조한 상황이다. 11월에는 삼성물산을 제외하고는 이들 산업에 속한 기업의 회사채 발행에 수요 참여자가 전무했다.

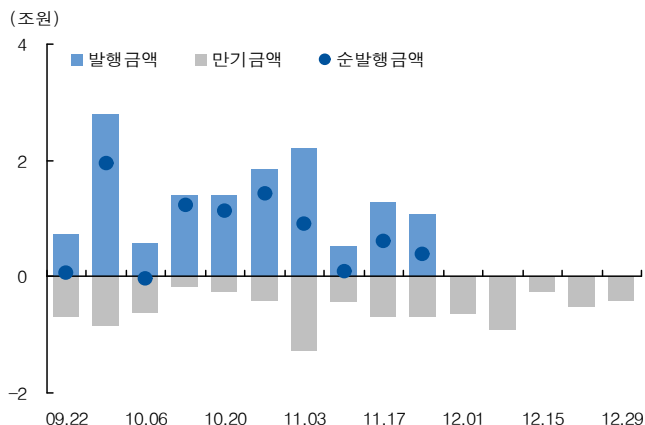
표 2. 주간 회사채 발행 내역

(억원, 년, %)

발행일	회사명	신용등급	금액	만기	발행금리	발행목적
2012-11-20	삼성토탈	AA0	1,000	3	3.05	운영 - 1,000억원, 시설자금
2012-11-20	대우증권	AA+	1,000	3	3.12	운영 - 3,000억원, CP상환
2012-11-20	대우증권	AA+	1,500	5	3.21	운영 - 3,000억원, CP상환
2012-11-20	대우증권	AA+	500	7	3.38	운영 - 3,000억원, CP상환
2012-11-20	케이티렌탈	AA-	1,000	3	3.19	운영 - 1,700억원, 차환 - 300억원
2012-11-20	케이티렌탈	AA-	1,000	5	3.33	운영 - 1,700억원, 차환 - 300억원
2012-11-22	쌍용양회공업	BBB0	200	1.6	7.35	운영 - 300억원, 당좌차월상환
2012-11-22	쌍용양회공업	BBB0	100	2	7.75	운영 - 300억원, 당좌차월상환
2012-11-22	삼성물산	AA-	2,000	3	3.17	운영 - 4,000억원, 장단기 차입금 및 제작금융 상환
2012-11-22	삼성물산	AA-	2,000	5	3.31	운영 - 4,000억원, 장단기 차입금 및 제작금융 상환
2012-11-23	DGB금융지주	AAA	1,000	3	3.04	운영 - 1,000억원, 자회사 운영자금 지원

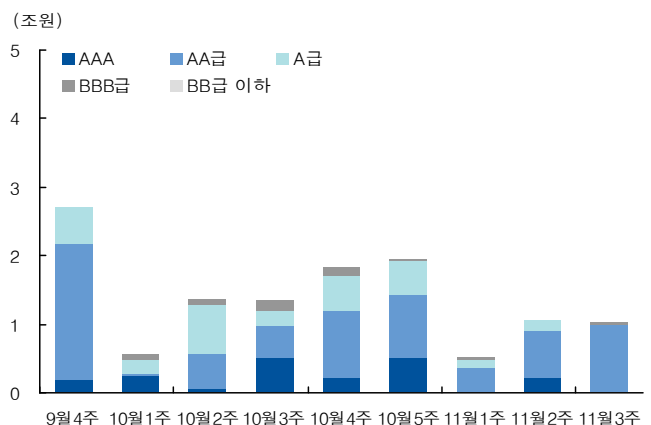
자료: 금융투자협회, Bloomberg, 전자공시시스템, KDB대우증권 리서치센터

그림 1. 발행현황: 순발행 기조 지속되나 금액은 소폭 하락



자료: 본드웹, KDB대우증권 리서치센터

그림 2. 발행등급: AA급 발행이 절대적 비중을 차지함



자료: 본드웹, KDB대우증권 리서치센터

희망금리밴드 상단 혹은 초과 발행으로 약세발행 비중 증가

또한 수요예측 희망금리 밴드 상단 부근에서 발행금리가 결정되는 사례가 증가하고 있다. 11월 발행된 16개사 25건의 회사채(금융채 제외) 가운데 지난 9월 발행된 한국복합물류를 제외하고는 결정금리가 모두 희망밴드 상단 부근에서 결정되었으며, 밴드 상단을 초과한 결정된 사례도 3건에 달했다.

웅진 사태 이후 희망금리를 벗어난 약세발행 비중이 증가하고 A급 이하 회사채 발행 비중은 감소하고 있다. 시장은 크레딧 리스크에 더욱 민감하게 반응해 그에 따른 프리미엄이 더욱 확대되고 있음을 알 수 있다.

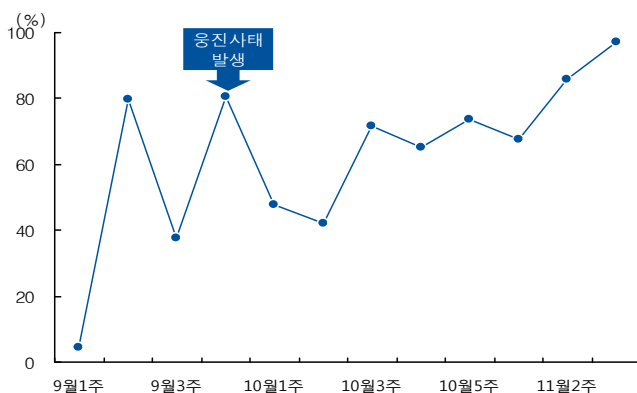
표 2. 11월 발행된 회사채의 희망금리밴드 및 결정금리

(%, bp)

발행건수	발행사의 전방산업	기준금리	수요예측 하단	희망금리 상단	결정금리 스프레드	단순경쟁률
1	화학	-	4.39	4.49	4.49	수요 없었음
2	IT서비스	국고5년	21	36	36	1.1:1
3	IT서비스	국고5년	45	60	60	1.4:1
4	IT서비스	국고10년	72	87	84	1.2:1
5	화학	민평대비5년	-15	0	-1	1.60:1
6	제지	자기등급3년	-3	12	12	1.20:1
7	제지	자기등급5년	-7	8	8	0.60:1
8	철강	국고3년	62	72	90	수요 없었음
9	물류	-	4.30	4.50	4.24	5.425:1
10	IT	민평대비4년	-15	0	0	0.86:1
11	IT	민평대비5년	-15	0	-2	0.75:1
12	금융	국고3년	46	56	56	0.52:1
13	금융	국고5년	52	67	67	0.6:1
14	건설	국고5년	55	65	67	수요 없었음
15	화학	국고3년	18	28	26	1.6:1
16	증권	민평대비3년	-10	0	1	1.3:1
17	증권	민평대비5년	-10	0	0	1.3:1
18	증권	민평대비7년	-5	5	6	1.6:1
19	서비스	민평대비3년	-10	0	0	2.4:1
20	서비스	민평대비5년	-10	0	0	0.6:1
21	시멘트	-	7.25	7.35	7.35	수요 없었음
22	시멘트	-	7.65	7.75	7.75	수요 없었음
23	건설	국고3년	27	37	37	1.15:1
24	건설	국고5년	34	44	44	0.6:1
25	지주	국고3년	17	27	25	1.5:1

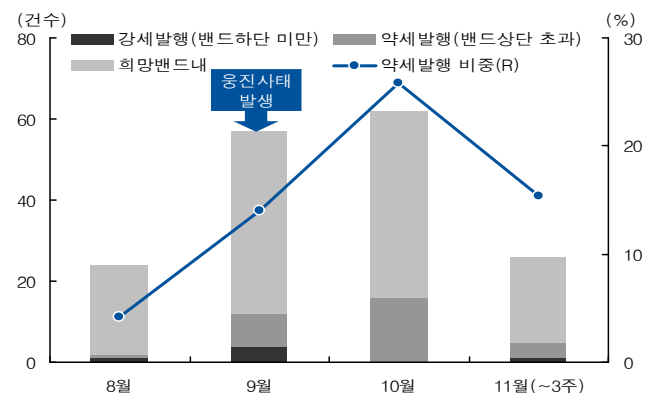
주: 음영은 수요예측 희망밴드 상단 부근으로 결정된 발행사, 자료: 금융투자협회, KDB대우증권 리서치센터

그림 3. 최근 AA급 이상 회사채 발행 비중 급증



자료: 본드웹, KDB대우증권 리서치센터

그림 4. 희망금리밴드를 벗어난 약세발행 비중 증가



자료: 금융투자협회, KDB대우증권 리서치센터

태양광과 카드사 중심으로 민평대비 스프레드 확대 거래

주간 회사채 유통시장 동향 및 신용등급 변동내역

한 주간 회사채 거래동향을 살펴보면 CJ CGV, 롯데건설 등 만기가 1년 이내의 단기물 위주로 민평대비 스프레드가 축소거래 되는 모습을 나타냈다. 반면 업황 회복세가 느린 태양광과 경쟁 심화에 따른 저수익이 지속될 것으로 예상되는 신용카드업을 영위하는 기업들은 약세 거래되었다.

수급적인 측면에서는 투신과 기금의 순매수세가 여전히 저조한 가운데 지난주와 마찬가지로 3~5년물에 대한 기관의 관심은 여전히 유효한 반면, 1년 이하 단기채에 대한 순매도세는 3주째 이어졌다.

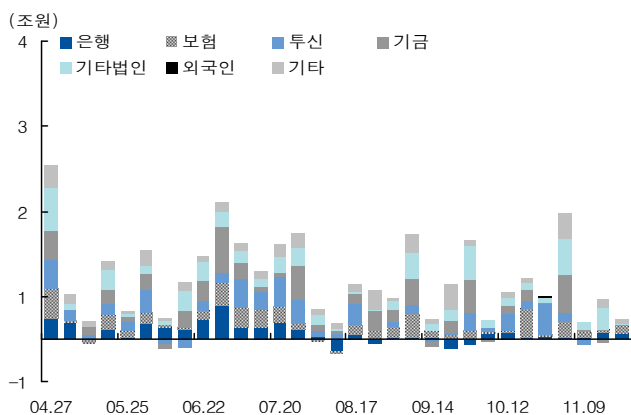
표 4. 민평 대비 상, 하위 주요 회사채 거래 동향

(억원, %, bp)

거래종목	신용등급	거래일	거래금액	민평	민평대비	만기일
상위 5선						
씨제이 씨지브이13-1	A+	2012-11-20	100	3.00	-13	2013-04-09
씨제이 씨지브이13-1	A+	2012-11-21	200	3.00	-12	2013-04-09
대림산업237-2	AA-	2012-11-21	300	3.24	-6	2013-05-29
롯데건설103	A+	2012-11-20	156	3.36	-5	2013-11-29
롯데건설103	A+	2012-11-21	220	3.34	-3	2013-11-29
하위 5선						
OCI76	AA-	2012-11-22	1,050	3.33	38	2018-10-17
두산건설71-3	BBB+	2012-11-22	100	7.64	36	2014-06-21
알씨아이파이낸셜5	A+	2012-11-22	100	3.35	24	2014-11-10
하나에스케이카드44-1	AA0	2012-11-22	300	2.97	12	2013-01-19
케이비국민카드35	AA+	2012-11-20	299	3.10	11	2015-07-13

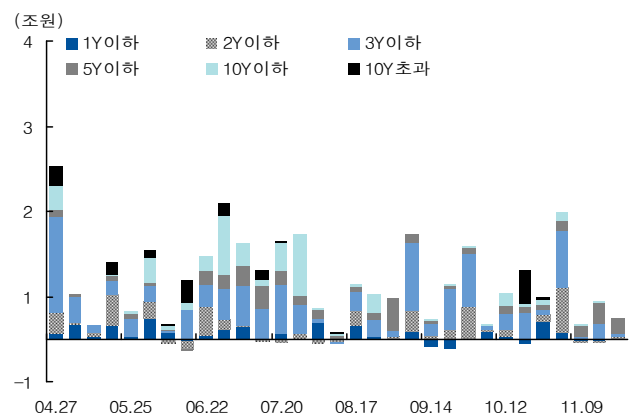
자료: 본드웹, KDB대우증권 리서치센터

그림 5. 투자자별 회사채 순매수 추이



주: 이번 주 - 11/19~11/21, 자료: 연합인포맥스, KDB대우증권 리서치센터

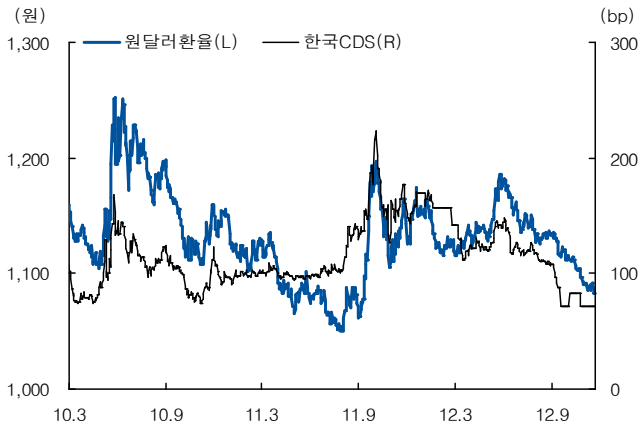
그림 6. 만기별 회사채 순매수 추이



주: 이번 주 - 11/19~11/21, 자료: 연합인포맥스, KDB대우증권 리서치센터

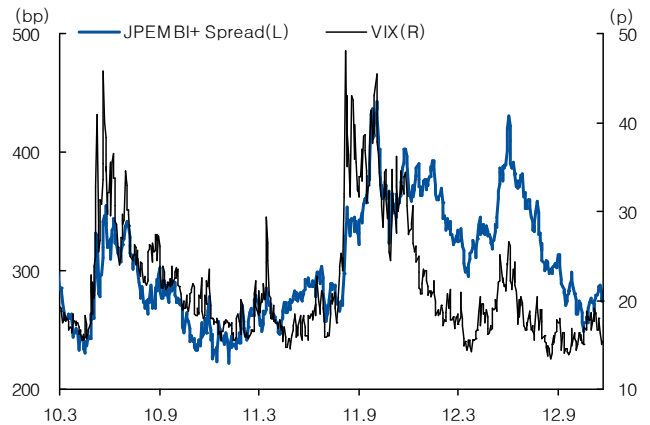
주요 신용 지표 주간 동향

그림 7. 원달러 환율 하락, 달러당 1,080원 레벨 유지



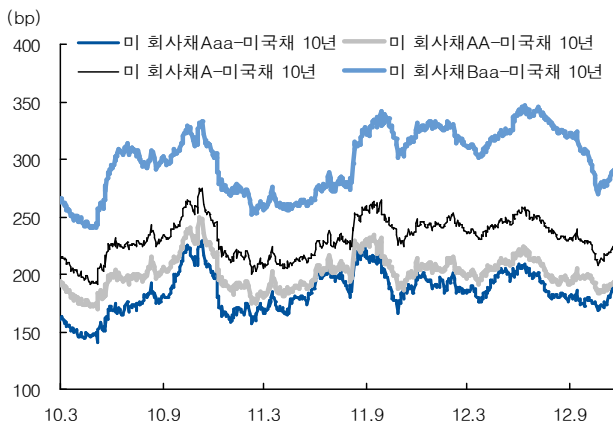
자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 8. VIX 지수 소폭 하락



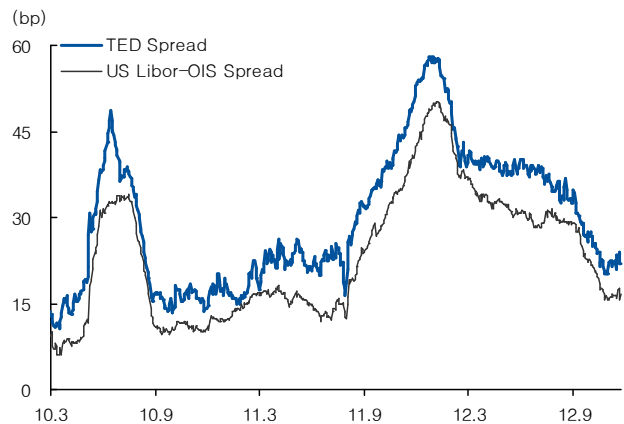
자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 9. 미국 회사채의 신용스프레드



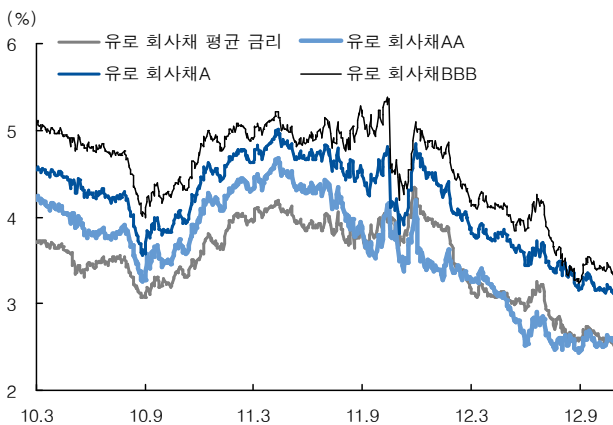
자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 10. 美 TED 스프레드 축소



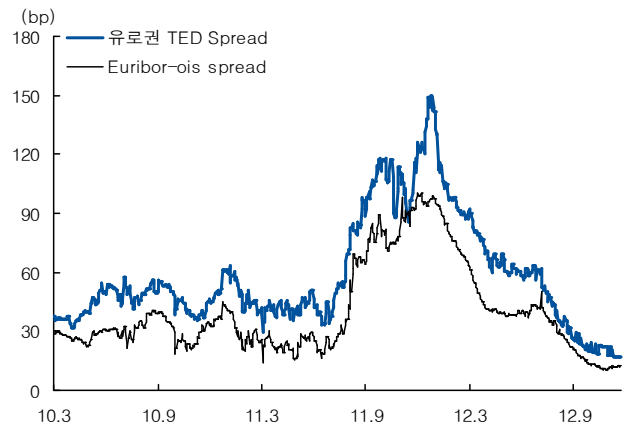
자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 11. 유로 회사채의 신용스프레드



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 12. 유로권 TED 스프레드 역시 소폭 축소



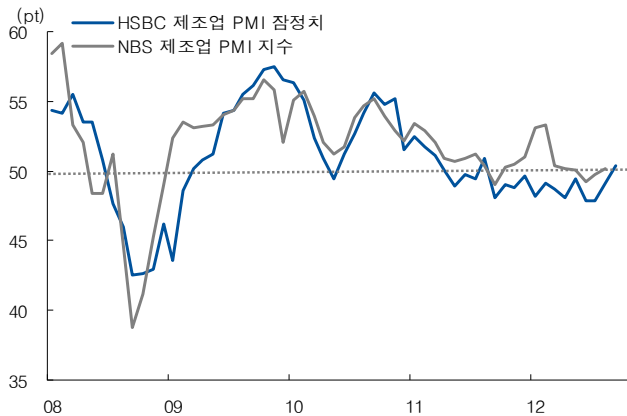
자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

글로벌 경제 허재환 02-768-3054 jaehwan.huh@dwsec.com

최홍매 02-768-3439 hongmei.cui@dwsec.com

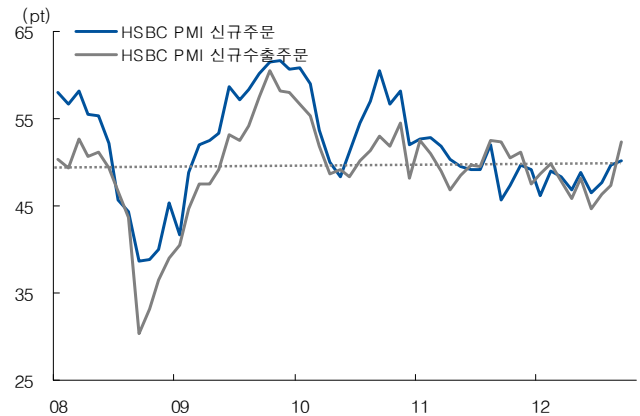
11월 중국 HSBC 제조업 PMI 잠정치: 점차 뚜렷해 지고 있는 중국 경제의 개선신호

그림 1. 11월 HSBC 제조업 지수는 13개월이래 처음으로 기준선 상회



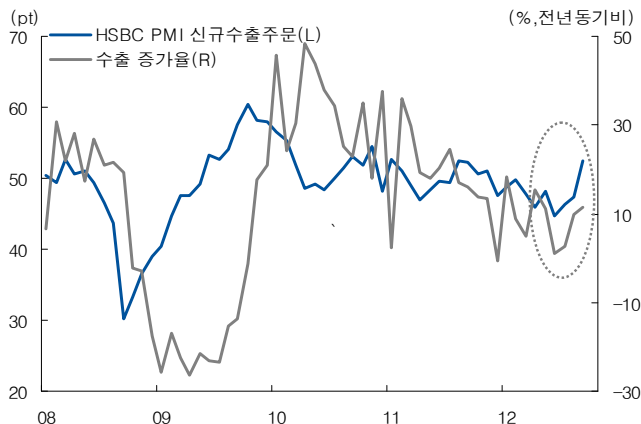
자료: Thomson Reuters, KDB 대우증권 리서치센터

그림 2. 신규주문, 신규수출주문 기준선 상회, 국내외 수요 개선 반영



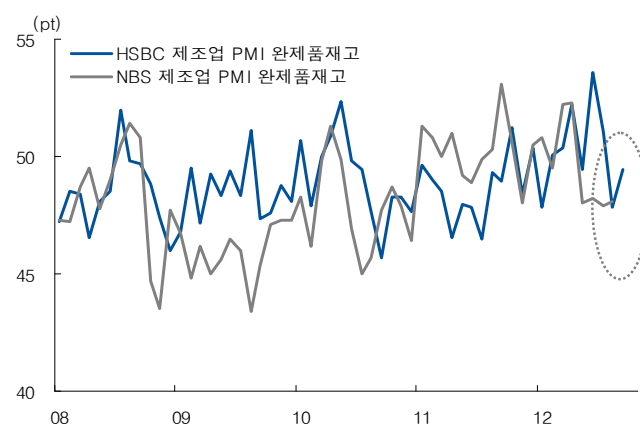
자료: Thomson Reuters, KDB 대우증권 리서치센터

그림 3. 수출주문지수 증가로 11월 수출 증가를 반등 기대



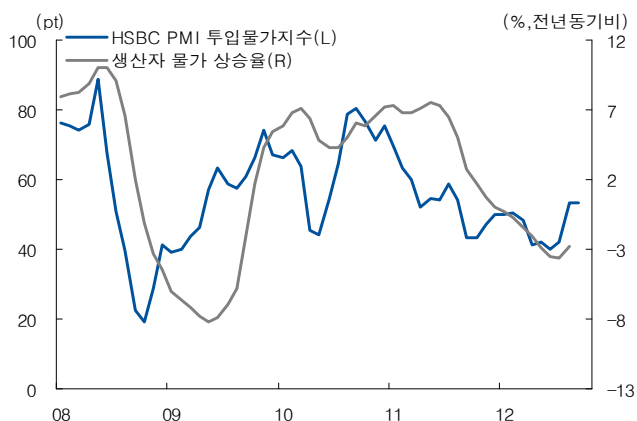
자료: Thomson Reuters, KDB 대우증권 리서치센터

그림 4. 수요개선 및 생산증대로 기업들의 완제품 재고는 증가



자료: Thomson Reuters, KDB 대우증권 리서치센터

그림 5. 투입물가지수 소폭 반등, 11월 생산자 물가지수는 상승 예상



자료: Thomson Reuters, KDB 대우증권 리서치센터

그림 6. 신규주문 대비 완제품재고 반등으로 산업생산증가를 상승기대



자료: Thomson Reuters, KDB 대우증권 리서치센터

자동차/타이어 박영호 02-768-3033 youngho.park@dwsec.com
윤태식 02-768-4169 michael.yun@dwsec.com

자동차 (비중확대)

新 과점시대에서의 선별투자

2013년 수요 회복세 둔화, 공급 밸런스 악화 → '위너그룹' 경쟁 심화

2012년 총수요는 2011년 동일본 대지진에 따른 공급차질 극복 등 기저효과에 힘입어 과거 공급과잉 시기 평균을 넘어서는 5.1%의 양호한 성장률을 기록할 전망이다. 2013년에는 기저효과 소멸과 주요 시장 전반의 회복 또는 성장 둔화로 인해 3.4% 수준의 총수요 저성장세를 시현할 전망이다. 이에 반해 공급 정상화와 후속적인 신규공급 확충 기조가 이어지면서 글로벌위기 이후 '위너그룹' 사이에서도 경쟁이 심화될 것으로 예상된다.

글로벌경기 회복, 신흥 시장 성장성 견제 → 한국 자동차업종 장기 비전은 긍정적

미국 수요는 2009년을 저점으로 장기 사이클 상에서의 회복세를 지속할 전망이다. BRICs를 중심으로 한 이머징 마켓은 세계 최대 수요 권역으로서 성장세가 유지될 것으로 예상된다. 유럽 시장은 2013년에 진바닥을 형성하면서 중장기적으로 회복세를 나타낼 가능성이 높다. 현대차를 중심으로 한 한국 자동차업종은 해외사업 규모 확대와 높은 수익기여를 바탕으로 한 장기성장 비전이 긍정적이다. 장기적으로 계속 위너그룹에 속할 수 있다는 판단이다.

저성장 기조 하의 선별투자 권유, 현대위아, 한국타이어, 현대차 선호

2013년에는 자동차업종이 글로벌 경쟁심화, 원화절상 추세 가운데에서도 시장평균 이상의 영업실적 안정성과 밸류에이션 매력을 유지할 가능성이 높다. 다만 수요 저성장 기조에서 경쟁업체의 뚜렷한 공급조정 등 기회요인이 소멸된 가운데 성장 모멘텀이 크게 둔화될 전망이다. 적어도 상반기까지는 보수적 관점 하에서 선별투자가 요구된다. 밸류에이션 매력 차원에서는 업종 대표주인 현대차를 선호할 수 있다. 성장 모멘텀과 수익성 방향 차원에서 차별화될 수 있는 현대위아, 한국타이어가 상반기 중의 최선호주이다.

표 1. 자동차 투자유망 종목군의 목표가격과 Valuation 지표

종목명	코드	현재가(원)	목표가(원)	상승여력(%)	PER(x)	PBR(x)	EV/EBITDA(x)
현대위아	011210	178,000	229,000	28.7	10.1	2.2	6.6
한국타이어	161390	41,100	61,000	48.4	6.5	1.3	5.2
현대차	005380	210,000	300,000	42.9	5.5	1.1	4.2
기아차	000270	55,800	80,000	43.4	5.3	1.1	3.9
현대모비스	012330	263,500	378,000	43.5	6.9	1.3	6.0
만도	060980	124,500	194,000	55.8	8.2	1.3	4.3

주: 1) PER, PBR, EV/EBITDA는 2013년 기준, 주가는 2012년 11월 22일 종가 기준, 2) 현대차 PER는 총시가총액/순이익 비율
자료: KDB대우증권 리서치센터

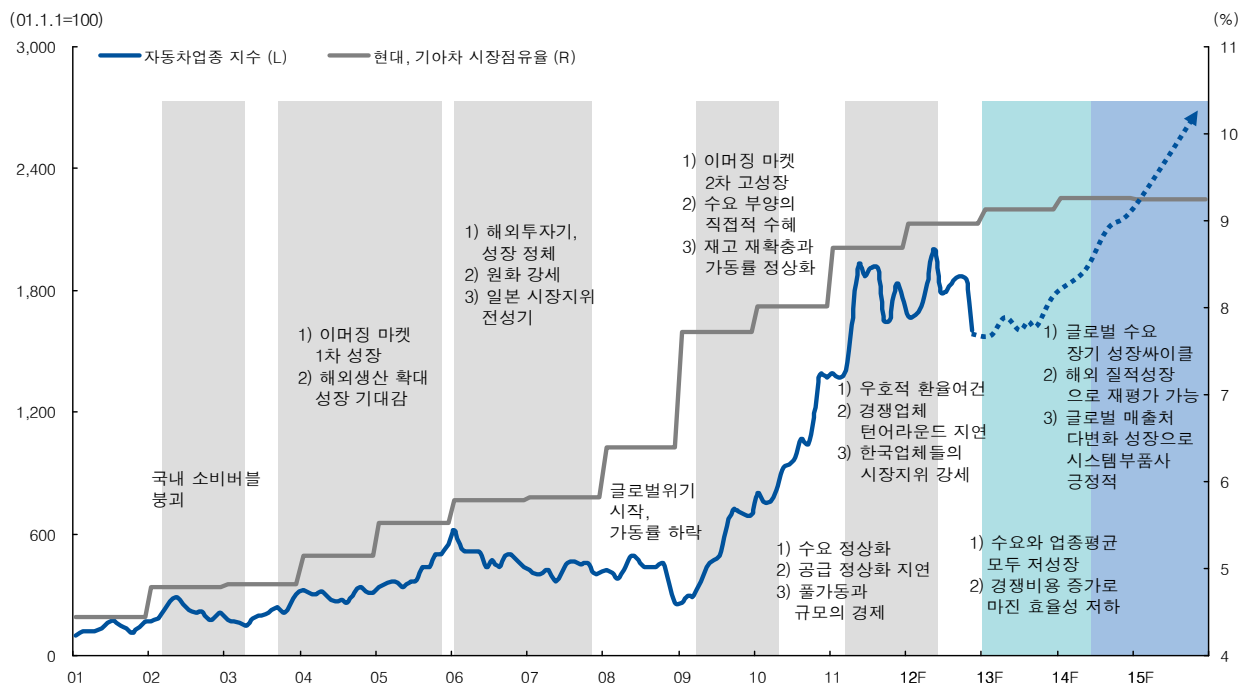
- 기아차, 현대차, 현대모비스: 회사가 LP업무를 수행하는 ELW의 기초자산 발행법인. 기아차, 현대차, 현대모비스: 회사가 발행한 ELW의 기초자산 발행 법인.
- 대우 Daily의 산업분석 보고서는 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약문으로 컴플라이언스 관련 고지사항을 원문에서 확인하시기 바랍니다.

표 2. 2013년 자동차 업종 전망과 투자전략 요약

	2013년 상반기	2013년 하반기
수요	1) 전세계수요: 기저효과 소멸, Macro 우려 등으로 인해 성장 전망 컨센서스 악화(최근 6%에서 3% 대로 수정) 2) 미국 수요: 중기 회복강도 둔화, 서유럽: 2013년 진바닥 3) BRICs: 중기 성장세 둔화	1) 중국 등 이머징 성장세 재개 등을 기조로 上低下高 방향성 2) 미국 장기 싸이클은 바닥에서 회복 국면 진행 예상 3) 친환경 차량은 디플레 국면 가정 하에서는 과도기적으로 성장 지체
공급	1) 일본지진에 따른 물리적 공급차질은 2012년초에 종료 2) 중기적으로 약한 수요 성장세에 이머징 마켓 중심 공급확충으로 대응하기 때문에 수급균형 여건은 2012년보다 악화 3) 다만 서유럽 공장 구조조정이 제한적으로 긍정적	1) 이머징 마켓 성장 재개, 미국 회복 진전되면서 수급여건 점진적 개선 2) 경쟁 업체들의 신차 라인업 구축이 어느 정도 종료 3) 일본의 자국 생산능력 단계적 축소 및 미국 등 해외 공급능력 확대 4) 폴크스바겐의 이머징, 선진국 시장 전반에 대한 생산능력 확장 지속
비즈니스 여건	1) 기조적으로는 원화강세와 엔화약세 점진적 지속 2) 유가 등 원자재가격 구조적 약세, Deflation 성격 유지 다만 2012년보다 강한 원가하락 수혜는 기대하기 어려움 3) 글로벌 경쟁 압력 심화에 따른 마케팅 비용 상승세 지속 예상	1) 원화강세와 엔화약세 추이 진행 2) 공급업체 경영실적 악화, 재고 축소로 원자재가격 일부 상승 가능성
실적 모멘텀	1) 완성차, 대표 업체들 중심으로 매출과 이익성장 제한 구간 2) 물리적 생산능력 성장 제한, 국내 조업시간 단축 부정적 3) 빠른 환율변화 등 최악의 경우 대표업체들의 감익 가능성 4) 타이어 업종의 원가율 개선 추세 진전	1) 2014년 신차투입 일정 재개로 성장 제한에 대한 할인 서서히 해소 2) 국내 시스템 부품업체들의 글로벌 성장 기대감 점진적 부각 가능성 3) 글로벌경기 회복 트렌드 접어들 경우 원가효율성은 절정에서 하강
Valuation 매력	1) 글로벌 업계 평균적으로 저성장, 저 PER 고착 2) 부진 시장에 대한 제한적 노출과 시장 다변화로 한국 업체 비교우위 지속 가능성 3) 엔화약세 진전 여부에 따라 일본 업체 실적개선 기대감 재개	시스템 부품사(만도 등) 영업실적 부진 탈피, 중기 성장매력 재부각 기대
투자전략/ Top Picks	1) 성장 둔화로 업종 전체의 투자매력 약화 감안 2) 희소가치 있는 성장주, 이익호전주 초점 3) 선호주: 현대위아, 한국타이어, 현대차	1) 고객 다각화, 핵심전장 부품 투입 확대, 시장 수요 정상화 수혜 측면에서 국내 대형 시스템 부품업체들에 대한 장기매수 관점 관심 2) 해당 회사: 만도, 현대모비스

자료: 각종 자료 종합, KDB대우증권 리서치센터

그림 1. 한국 자동차업종 지수와 현대차 그룹(현대차+기아차)의 전세계 시장점유율 추이 및 전망



주: 자동차업종 지수는 현대차, 기아차, 현대모비스로 구성, 자료: KDB대우증권 리서치센터

KOSPI 기관 및 외국인 순매매 상/하위 업종 및 종목

(단위: 억원)

국내기관 (업종)			기관전체 (당일 2616.7 / 5일 4929.4)			외국인 (업종)			외국인전체 (당일 -372.6 / 5일 -3079.5)		
순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일	순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일
전기전자	1,503.2	2,788.2	전기가스	-106.1	206.0	전기전자	127.8	-681.1	서비스업	-188.7	-4.4
서비스업	394.2	268.8	철강금속	-82.3	89.6	철강금속	110.1	-402.3	통신업	-142.4	-119.6
통신업	298.8	866.1	화학	-60.1	501.1	보험업	65.5	-7.3	건설업	-101.3	-99.1
유통업	271.4	447.3	운수창고	-51.2	-209.9	유통업	65.2	-264.4	운수장비	-94.1	-528.7
건설업	154.3	-125.1	보험업	-39.5	-157.7	기계	54.4	61.8	의료정밀	-68.4	95.8
국내기관 (종목)			외국인 (종목)			외국인 (종목)			외국인 (종목)		
순매수	금액	5일	순매도	금액	5일	순매수	금액	5일	순매도	금액	5일
삼성전자	1,314.1	2,132.0	KODEX 인버스	-209.7	80.3	기아차	226.1	-214.7	현대차	-356.0	-224.4
KODEX레버리지	747.0	-477.5	호남석유	-179.5	-53.8	현대위아	170.6	84.8	NHN	-113.9	172.4
현대차	259.4	494.0	한국가스공사	-140.6	77.2	삼성전기	154.1	151.9	현대건설	-85.0	-90.4
KT	176.7	243.4	LG전자	-139.1	398.5	LG전자	119.6	-1,193.6	현대중공업	-79.1	-48.8
NHN	152.6	580.9	기아차	-108.0	-141.0	삼성물산	100.3	-15.2	디아이	-70.0	97.0
삼성물산	105.4	-19.5	삼성테크윈	-67.3	-31.2	POSCO	98.4	-217.5	SK텔레콤	-67.7	-420.0
KT&G	103.7	-10.7	POSCO	-61.9	46.7	호남석유	86.8	-37.1	KT	-65.2	272.6
현대건설	102.4	79.6	KCC	-47.6	-43.4	삼성화재	40.2	-55.8	삼성전자	-65.0	-325.8
삼성전기	91.3	342.4	현대위아	-44.5	222.3	한라공조	33.2	30.2	LG생활건강	-61.3	27.3
SK하이닉스	91.0	-340.9	대한항공	-43.5	-156.5	대우인터내셔널	32.0	103.2	아모레퍼시픽	-55.4	32.6

KOSDAQ 기관 및 외국인 순매매 상/하위 업종 및 종목

(단위: 억원)

국내기관 (업종)			기관전체 (당일 201.1 / 5일 -433.5)			외국인 (업종)			외국인전체 (당일 52.0 / 5일 170.8)		
순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일	순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일
소프트웨어	81.4	124.1	운송장비.부품	-21.6	53.9	오락.문화	33.6	282.4	디지털컨텐츠	-39.8	-37.6
방송서비스	60.4	54.4	디지털컨텐츠	-19.4	195.8	반도체	26.5	-70.1	제약	-37.9	-20.0
오락.문화	46.7	-1,046.7	통신서비스	-16.3	88.3	소프트웨어	24.7	-8.2	방송서비스	-35.2	10.0
통신방송	44.1	142.7	기계.장비	-12.7	-77.1	화학	21.1	6.5	통신방송	-32.0	10.9
IT부품	28.9	-43.1	비금속	-4.3	-15.5	IT부품	19.0	-18.6	운송장비.부품	-13.5	0.7
국내기관 (종목)			외국인 (종목)			외국인 (종목)			외국인 (종목)		
순매수	금액	5일	순매도	금액	5일	순매수	금액	5일	순매도	금액	5일
골프존	60.4	83.3	디젠스	-39.5	-	에스엠	33.2	75.4	셀트리온	-43.8	26.6
CJ오쇼핑	51.1	49.8	시그네텍스	-21.9	1.2	파트론	12.3	-24.3	게임빌	-30.2	76.7
에스엠	38.9	-877.1	실리콘웍스	-21.7	293.6	KG이머시스	11.7	-17.9	CJ오쇼핑	-30.0	-19.0
에스맥	22.8	44.6	크루셜웍스	-20.4	0.4	매일유업	11.1	54.4	디젠스	-14.0	-
루멘스	19.9	39.5	태광	-19.5	-55.1	제닉	11.0	-1.8	서울반도체	-11.8	-51.1
덕산하이메탈	19.4	38.6	게임빌	-19.3	39.8	파라다이스	10.1	135.0	와이즈엔터테인먼트	-10.5	70.9
휴비츠	18.3	4.1	에스에프에이	-16.4	10.4	플렉스컴	7.5	3.9	컴투스	-7.0	-100.4
성우하이텍	16.4	32.8	네패스	-11.3	-8.7	위메이드	7.3	-21.5	GS홈쇼핑	-6.9	4.2
포스코엠텍	16.2	23.4	컴투스	-10.8	186.4	골프존	7.1	-2.0	JCE	-5.6	3.0
위메이드	15.8	57.3	이엘케이	-10.0	-64.2	경동제약	6.1	11.8	메디톡스	-5.2	-61.3

※ 본 자료 중 외국인은 외국인투자등록이 되어 있는 경우이며, 그 밖의 외국인은 제외되어 있음

※ 5일: 증권전산 CHECK 기준 (당일 제외, 이전 최근 5일), 당일 금액과 5일에서 (-)는 순매도를 의미

KOSPI 기관별 당일 매매 상위 종목

(단위: 백만원)

투신				연기금			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
삼성전자	16,057.7	한국가스공사	-10,943.4	삼성전자	69,147.1	호남석유	-6,249.8
KT	10,539.4	호남석유	-7,700.6	삼성물산	9,387.6	기아차	-6,248.4
KODEX 200	9,635.4	고려아연	-7,354.4	현대차	6,237.1	삼성SDI	-5,869.7
NHN	9,606.5	KCC	-3,599.6	LG전자	6,024.5	현대제철	-5,518.8
삼성전기	8,023.8	LG	-3,558.7	삼성전자우	4,139.6	삼성테크윈	-5,513.2
롯데쇼핑	5,811.2	기아차	-3,415.5	고려아연	3,461.8	LG디스플레이	-5,136.0
LG디스플레이	5,710.0	SK케미칼	-3,384.3	롯데쇼핑	3,341.5	한진해운	-3,535.4
LG생활건강	5,697.9	현대중공업	-2,718.7	SK하이닉스	3,026.0	엔씨소프트	-3,169.1
SK텔레콤	4,072.3	삼성정밀화학	-2,380.1	SK C&C	2,538.3	POSCO	-3,017.1
TIGER 200	3,903.7	대한항공	-2,204.3	오리온	2,510.3	CJ제일제당	-2,648.8
은행				보험			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
삼성물산	2,420.6	삼성전기	-7,196.6	SK하이닉스	5,260.7	LG전자	-11,947.3
삼성전자	1,288.3	롯데쇼핑	-5,759.3	삼성전기	4,578.1	기아차	-3,953.8
KT	974.6	TIGER 200	-1,805.3	현대건설	3,419.3	삼성전자	-3,936.8
LG전자	867.9	NHN	-1,115.1	LG이노텍	3,099.5	POSCO	-1,899.8
현대차	850.0	KODEX 200	-977.8	롯데쇼핑	2,954.0	현대중공업	-1,883.1
두산	678.6	LG유플러스	-863.6	KT&G	2,267.6	빙그레	-1,507.5
고려아연	639.4	KODEX 레버리지	-698.8	만도	1,680.1	아모레G	-1,375.6
제일모직	517.3	CJ제일제당	-516.2	LG디스플레이	1,455.5	대우인터내셔널	-1,335.3
현대중공업	463.8	현대위아	-494.1	KT	1,396.6	LG화학	-1,328.7
현대글로비스	436.4	GS건설	-466.4	LS	1,149.9	호남석유	-1,314.3

KOSPI 외국인 기관 동반 순매수/매도 상위 종목

(단위: 백만원)

순매수			순매도		
종목	외국인	기관	종목	외국인	기관
삼성물산	10,027.3	10,543.5	KCC	1,161.9	4,759.7
삼성전기	15,412.3	9,126.5	한진해운	3,337.2	3,642.7
LG디스플레이	563.5	5,992.6	현대중공업	7,905.8	3,586.9
유나이티드제약	75.8	5,289.1	삼성카드	4,912.8	3,185.8
SK	1,693.5	4,664.2	현대제철	329.1	2,887.6
S-Oil	982.0	4,108.8	LIG손해보험	161.9	2,701.8
KODEX 200	994.2	3,622.3	한국타이어	1,417.0	2,483.5
롯데쇼핑	2,431.4	3,046.5	한국항공우주	491.0	2,411.2
스카이라이프	1,286.5	2,123.0	빙그레	578.7	2,245.6
삼성화재	4,022.9	1,335.1	케이피케미칼	434.7	1,023.9

* 외국인은 외국인투자등록이 되어 있는 경우이며, 그 밖의 외국인은 제외되어 있음

* 외국인 기관 동반 순매도 금액은 (-)를 생략한 수치임

KOSDAQ 기관별 당일 매매 상위 종목

(단위: 백만원)

투신				연기금			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
에스엠	3,506.4	디젠스	-1,262.6	에스맥	1,768.8	실리콘웍스	-2,080.1
골프존	2,500.7	네패스	-1,234.6	제이브이엠	1,008.9	태광	-2,027.8
CJ오쇼핑	2,037.3	제이브이엠	-1,082.7	잉크테크	895.7	게임빌	-1,304.5
위메이드	1,390.5	컴투스	-884.5	씨티씨바이오	798.6	이엘케이	-809.3
루멘스	1,284.6	와이지엔터테인먼트	-769.4	휴비츠	790.2	멜파스	-797.4
메디톡스	946.3	JCE	-697.7	KH바텍	735.4	테라세미콘	-650.0
CJ E&M	832.1	서울반도체	-697.0	한국사이버결제	657.4	메디포스트	-590.0
성우하이텍	648.7	인포뱅크	-614.6	CJ오쇼핑	635.6	에스에프에이	-546.8
KG이니시스	633.6	농우바이오	-613.0	모두투어	616.5	우주일렉트로	-535.3
케이피에프	592.7	비에이치아이	-601.1	루멘스	505.4	유아이지	-502.9
은행				보험			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
와이엠씨	341.4	시그네틱스	-1,868.1	서울반도체	2,123.2	심텍	-453.0
CJ오쇼핑	338.5	코아크로스	-369.6	인터파크	1,438.8	덕산하이메탈	-318.8
뷰웍스	283.4	매일유업	-314.3	포스코엠텍	1,436.0	이엘케이	-295.7
이엘케이	244.3	서울반도체	-189.5	골프존	1,223.3	이라이콤	-232.9
와이지엔터테인먼트	208.2	게임빌	-151.2	에스맥	963.0	에스에프에이	-232.7
JCE	184.9	위메이드	-147.1	성우하이텍	925.7	서부T&D	-212.2
솔브레인	154.3	미래나노텍	-134.8	에스엠	711.7	사파이어테크놀로지	-195.5
STS반도체	135.1	GS홈쇼핑	-134.7	CJ오쇼핑	598.4	테라세미콘	-194.9
웰크론한텍	132.0	포스코엠텍	-89.8	휴비츠	587.4	포스코엠텍	-186.9
포스코엠텍	99.7	인포뱅크	-73.4	파라다이스	554.7	디젠스	-178.9

KOSDAQ 외국인 기관 동반 순매수/매도 상위 종목

(단위: 백만원)

순매수			순매도		
종목	외국인	기관	종목	외국인	기관
골프존	706.1	6,035.4	디젠스	1,398.6	3,954.3
에스엠	3,324.4	3,885.8	실리콘웍스	174.8	2,165.5
에스맥	177.6	2,277.4	태광	287.0	1,952.2
루멘스	157.5	1,987.4	게임빌	3,015.3	1,932.1
덕산하이메탈	104.4	1,938.9	컴투스	696.7	1,078.5
휴비츠	83.7	1,831.9	이엘케이	185.0	998.7
위메이드	734.4	1,583.2	JCE	564.1	636.6
KG이니시스	1,173.8	1,274.2	유아이지	127.9	542.4
AP시스템	501.5	1,169.9	와이지엔터테인먼트	1,045.5	261.1
파라다이스	1,006.4	625.2	셀트리온	4,384.8	150.8

* 외국인은 외국인투자등록이 되어 있는 경우이며, 그 밖의 외국인은 제외되어 있음

* 외국인 기관 동반 순매도 금액은 (-)를 생략한 수치임

당일 선물 시황은 새벽 미 증시 결과를 반영하여 작성되는 '선물옵션 모닝브리프'를 참조할 것
KDB대우증권 홈페이지(www.kdbdw.com)>투자정보>투자전략>AI/파생

주가지수선물 가격 정보

	KOSPI200	1212	1303	1306	KSPGCH3S
기 준 가 격	247.02	247.15	246.10	247.80	-1.05
시 가	248.50	249.00	247.90	247.80	-1.05
고 가	250.09	250.60	249.50	247.80	-1.00
저 가	248.25	248.75	247.70	247.80	-1.05
종 가	249.51	249.95	249.00	247.80	-1.00
전 일 대 비	2.49	2.80	2.90	-	0.05
이 른 가 격	-	249.94	249.09	250.62	-0.85
총 약 정 수 량 *	51,197	135,451	202	-	1,776
총 약 정 금 액 **	2,699,192	16,918,451	25,127	-	443,529
미 결 제 약 정	-	100333 (-1904)	7170 (-244)	1150 (0)	-
배 당 지 수 ***	2.85% (CD금리)	0.00	2.62	2.86	-
반 응 배 수		1.01	0.98	-	
장 중 평 균 베 이 시 스		0.513			
전 일 대 비		0.141			

주 : 단위 (* 천주, 계약 ** 백만 *** 포인트)

반응배수 = 일중 선물가격변동폭/일중 현물가격변동폭, KSPGCH3S : 12월물과 3월물과의 스프레드를 의미함
장중 평균 베이스는 1분 평균이며, 만기일일의 경우 전일대비는 직전 최근월물과의 비교이므로 의미없음

주가지수선물 투자자별 매매현황

		외국인	개인	증권	보험	투신	은행	기타법인	연기금
	매 수	64,464	35,087	31,526	361	1,901	228	1,720	366
	매 도	60,085	36,206	32,898	345	2,082	313	1,580	2,144
	비 중	45.9%	26.3%	23.7%	0.3%	1.5%	0.2%	1.2%	0.9%
순 매 수 누 적	전 일	4,379	-1,119	-1,372	16	-181	-85	140	-1,778
	누 적	-15,662	5,335	3,102	-1,281	8,506	-1,192	542	651
매 매 편 향 강 도		3.52%	-1.57%	-2.13%	2.27%	-4.54%	-15.71%	4.24%	-70.84%

주 : 누적은 지난 트리플위칭데이 이후부터 현시점까지 당일 순매수 미결제약정의 증감을 누적한 것임

매매편향강도(%)=(순매수/(매수+매도))X100, 절대수치가 클수록 단방향으로의 집중력이 높다는 의미임

ETF 가격 정보

	전일대비	등락율	거래량	거래대금	외국인보유		KOSEF	KODEX200
KOSEF	280	1.13%	11	278	0.00%	NAV (ETF-NAV)%	25,013	25,048
KODEX200	245	0.99%	1,820	45,500	3.89%		-0.11%	-0.17%
	KOSEF	KODEX200	합성현물	최근월물	합성선물	T/E	0.02%	0.02%
증가/100	249.85	250.05	249.54	249.95	249.95	설정주수	0	2000
eff.delta	1.12	0.98	2.13	1.12	2.13	환매주수	0	1500
diff/basis	0.14%	0.22%	0.01%	0.44	0.44	상장주수	11000	161000

주 1 : effective delta(유효델타) = ETF등 전일대비 증감분/KOSPI200 전일대비 증감분

2 : 합성현물 = (C-P)+X exp[-rt], 합성선물 = (C-P)exp[rt]+X, 거래량, 설정-환매-상장 등의 단위는 천주

3 : 괴리/베이스스 - KOSPI200 대비 괴리율/베이스스, 거래대금의 단위는 백만원

4 : TE(tracking error)=[(NAV/(KOSPI200X100))-1]X100(%)

주가지수옵션 가격정보

대표 내재변동성	0.147	콜평균	0.138	풋평균	0.156	역사적 (5일)	11.3	역사적 (20일)	14.2
월물 행사가격		1212					01301		
		255.0	252.5	250.0	247.5	245.0	252.5	250.0	247.5
Call	가격	1.47	2.31	3.45	4.90	6.70	3.45	4.60	5.65
	전일 대비	0.52	0.75	1.05	1.40	1.85	0.84	1.10	1.25
	내재변동성	13.80	14.00	14.20	14.60	15.40	14.80	15.30	15.00
	거래량	137,730	133,563	17,939	8,149	3,074	401	300	187
	미결제	24,288	18,519	15,898	6,734	5,813	1,324	895	524
Put	가격	6.60	4.90	3.50	2.50	1.75	8.00	6.50	5.20
	전일 대비	-2.25	-2.05	-1.75	-1.40	-1.05	-1.40	-1.65	-1.45
	내재변동성	14.20	14.10	14.20	14.70	15.30	14.70	14.70	14.80
	거래량	2,269	3,544	11,012	73,995	82,460	84	150	214
	미결제	3,286	2,555	9,596	10,017	20,634	1,979	613	938

주 : 역사적 변동성, 내재변동성 등은 CHECK II 단말기를 기준으로 한 것임

주가지수옵션 투자자별 매매현황

Call		외국인	개인	증권	보험	투신	은행	기타법인	연기금
	매수	412,125	244,232	262,536	0	709	28	3,257	85
	매도	409,456	249,676	259,817	1	712	148	3,096	66
	비중	44.5%	26.8%	28.3%	0.0%	0.1%	0.0%	0.3%	0.0%
순매수 누적	전일	2,669	-5,444	2,719	-1	-3	-120	161	19
	누적	12,928	15,841	-23,358	-10	-1,411	-128	-3,750	-104
Put		외국인	개인	증권	보험	투신	은행	기타법인	연기금
	매수	345,568	199,973	139,622	0	31	57	104	7,636
	매도	344,792	191,343	149,531	0	31	129	85	7,080
	비중	49.8%	28.2%	20.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%
순매수 누적	전일	776	8,630	-9,909	0	0	-72	19	556
	누적	695	8,926	-5,389	0	21	-501	-112	-3,640

주 : 누적은 직전 옵션만기일 이후부터 당일 순매수 미결제약정 증감을 누적한 것임.

차익거래 잔고와 프로그램 매매 동향

		주식		주가지수선물		주가지수 CALL옵션		주가지수 PUT옵션	
		매도	매수	매도	매수	매도	매수	매도	매수
차익거래 잔고 (백만원)	최근월물	6,163,827	9,925,843	9,980,184	6,162,117	-	-	-	-
	기타	-	-	-	-	-	-	-	-
	합계	6,163,827	9,925,843	9,980,184	6,162,117	0	0	0	0
		프로그램 매도				프로그램 매수			
		주식 거래량		주식 거래대금		주식 거래량		주식 거래대금	
		수량	비율(%)	금액	비율(%)	수량	비율(%)	금액	비율(%)
프로그램 매매 동향 (백만원)	차익	154	0.04	16,790	0.45	3,121	0.76	195,376	5.28
	비차익	13,158	3.22	374,873	10.13	14,819	3.62	461,426	12.46
	합계	13,312	3.26	391,664	10.58	17,941	4.39	656,802	17.74
베이스시스수준		0.675	0.575	0.475	0.375	0.275	0.175	0.075	-0.025
차익성 순매수		4483	66405	66800	22807	14013	25	0	0

주 : 월요일을 제외한 차익거래 잔고는 1일 지연된 데이터임.

유가증권시장			11/22 (목)	11/21 (수)	11/20 (화)	11/19 (월)	11/16 (금)
가격 및 거래량 지표	코스피지수		1,899.50	1,884.04	1,890.18	1,878.10	1,860.83
	이동평균	5일	1,882.53	1,876.77	1,878.77	1,878.68	1,883.23
		20일	1,898.62	1,899.87	1,901.37	1,903.20	1,906.38
		60일	1,935.50	1,935.78	1,936.34	1,936.83	1,937.91
	이격도	20일	100.05	99.17	99.41	98.68	97.61
		60일	98.14	97.33	97.62	96.97	96.02
	거래량		412,816	380,800	372,345	349,357	465,049
	거래대금		37,610.9	40,066.5	37,203.9	32,571.4	40,591.7
시장지표	거래량 회전율		1.16	1.07	1.05	0.98	1.31
	거래대금 회전율		0.34	0.37	0.34	0.30	0.38
	심리지표		40	30	40	40	30
	ADR		80.42	81.58	79.59	75.36	77.32
	이동평균	20일	81.34	81.53	81.67	82.01	82.39
	VR		100.20	82.26	99.48	80.53	66.20
코스닥시장			11/22 (목)	11/21 (수)	11/20 (화)	11/19 (월)	11/16 (금)
가격 및 거래량 지표	코스닥지수		497.03	492.19	496.66	493.14	482.99
	이동평균	5일	492.40	491.76	493.97	497.40	503.06
		20일	505.88	506.94	508.55	509.92	511.42
		60일	516.73	516.77	516.80	516.81	516.92
	이격도	20일	98.25	97.09	97.66	96.71	94.44
		60일	96.19	95.24	96.10	95.42	93.44
	거래량		474,458	411,309	436,881	397,806	476,763
	거래대금		17,859.1	17,953.8	19,273.4	16,394.0	22,620.7
시장지표	거래량 회전율		2.31	1.97	2.09	1.90	2.27
	거래대금 회전율		1.63	1.66	1.77	1.51	2.13
	심리지표		50	50	60	60	60
	ADR		78.76	80.09	78.26	74.44	78.70
	이동평균	20일	81.87	82.34	82.71	83.21	83.52
	VR		204.25	160.16	154.25	156.51	161.39
자금지표			11/22 (목)	11/21 (수)	11/20 (화)	11/19 (월)	11/16 (금)
국고채 수익률(3년)			2.82	2.80	2.80	2.79	2.77
회사채수익률(무보증3년)AA-			3.35	3.33	3.33	3.32	3.30
원/달러 환율			1,085.90	1,083.20	1,082.20	1,087.00	1,092.20
CALL금리			2.71	2.71	2.72	2.71	2.72
주식형(국내)			-	688,327	688,343	687,481	685,974
주식형(해외)			-	268,844	268,977	268,662	268,857
채권형			-	459,562	458,808	458,393	458,872
고객예탁금			-	167,810	167,807	168,175	171,284
고객예탁금 회전율			-	34.58	33.66	29.12	36.91
순수예탁금 증감			-	-412	731	-2,003	-7,276
미수금			-	1,363	1,689	1,482	1,538
신용잔고			-	43,823	44,129	44,620	45,049

단위: P, %, 천주, 억원 / 주: 고객 예탁금 회전율 = (거래대금/고객예탁금) x 100