

KDB DAEWOO DAILY

2013. 1. 2 (수)

코스피지수 (12/28)	1,997.05P(+9.70P)
코스닥지수 (12/28)	496.32P(+4.24P)
KOSPI200지수 3월물	266.10P(+1.75P)
중국상해종합지수 (12/28)	2,233.25P(+27.35P)
NIKKEI225지수 (12/28)	10,395.18P(+72.20P)
원/달러 환율	1,070.60(-1.60)
국고채 수익률 (3년)	2.82(0.00)
유가(WTI) (1/1 07:03)	91.74(+0.50)
국내주식형수익증권(12/27)	682,773억원(-626억원)
해외주식형수익증권(12/27)	260,956억원(-472억원)
고객예탁금(12/27)	179,027억원(+1,363억원)
신용잔고(12/27)	39,548억원(-182억원)

이슈분석

美 재정절벽 협상 합의와 영향, 향후 쟁점

Monthly Strategy

[1월 Monthly Strategy 요약] Buy 2013

퀀트전략

[Factor Insight] 2013년 1월 Basic 알파 모델

주요일정

2013년 1월 주요일정

주체별 매매동향

KOSPI200 선물시장 통계

주가 지표

투자전략 이승우 02-768-3050 seungwoo.lee@dwsec.com
채권 윤여삼 02-768-4022 yeosam.yoon@dwsec.com
글로벌 경제 서대일 02-768-3069 daeil.suh@dwsec.com

美 재정절벽 협상 합의와 영향, 향후 쟁점

단기적으로 불확실성 해소에 기여 예상. 2월말 위험요인들은 다시 경계 필요

재정절벽 협상이 합의에 따라 단기적으로 미국 경제의 불확실성이 상당부분 해소될 것으로 예상된다. 올해 미국 경제성장률은 2% 초반을 달성해 2012년 보다는 개선될 가능성이 높아졌다. 재정긴축 규모는 연간 명목GDP의 0.7~1.0%정도로 재정절벽이 일어날 경우의 4% 보다 줄었다.

그러나 2월말 확인해야 할 위험요인들은 남아있다. 1분기 중 미국 경제가 충분한 모멘텀을 나타내기에는 한계가 있을 것으로 예상된다. 1) 급여세 공제가 중단되는 등 증세 영향이 경제에 부정적으로 반영될 것이며 2월말까지 2) 정부부채 한도 증액 및 3) 추가 긴축 및 장기 재정건전화 방안 논의가 이뤄져야하기 때문이다. 마찬가지로 2월말 4) 재정지출 감축 연장 종료에 따른 New Cliff 충격 우려가 경제 주체들의 활동에는 여전히 부담이 될 것으로 보인다.

주식시장에 미치는 영향: 추가 상승시도 전망. 남아 있는 두 가지 불확실성

재정절벽은 지난 2012년 하반기 시장 전체를 지배했던 이슈였다. 이러한 악재가 걷히게 된 것이다. 당연히 시장에 긍정적이라고 볼 수 있다. 따라서 시장이 추가 상승시도에 나설 것으로 보며 위를 열어두는 대응전략이 바람직해 보인다.

단, 부채한도 증액 협상과 경기 리스크가 남아 있고 이는 시장의 마찰적 조정구실이 될 수 있다. 1)재정절벽 협상 이후 부채한도 증액 협상이 별건으로 진행될 것이라는 점이 시장의 또다른 부담으로 작용할 수 있기 때문이다. 또한 2)이번 증세로 소비와 경기에 대한 우려가 등장할 수 있다는 점도 고려되어야 한다.

채권시장에 미치는 영향: 미국금리 상승압력 확대, 한국 금리 동반상승 우려 높아질 전망

미국 재정절벽 합의로 가장 먼저 긴장해야 할 자산시장은 채권시장이다. 그 동안 재정절벽 불확실성으로 인해 안전자산인 미국채 금리가 낮게 형성되어 왔기 때문에 이번 재정절벽 합의 소식은 미국채 시장에 부담이 될 것으로 예상된다. 우리는 기존전망대로 경기안정을 자신했던 이후 돌파가 가능하다고 본 펀더멘탈 라인인 미국채 10년 기준 1.9%를 곧 돌파할 것이라는 전망을 유지한다.

재정절벽 합의에 따른 미국채를 중심으로 글로벌 안전자산 선호심리가 악화될 경우 미국경제와 연관성이 높은 한국 같은 국가의 시장금리 역시 상승압력이 높아질 것으로 예상된다. 현 시점부터는 채권매수는 자제하고, 금리하락 시 차익실현 및 위험관리 기회로 활용할 필요가 크다는 생각이다. 당사는 2013년 연간 기준금리 동결을 전제로 기존 전망인 국고3년 3.1%, 국고10년 3.4% 상승 타겟을 유지한다.

31일 미국 양당 재정절벽 협상 타결

재정긴축 폭 GDP대비 4%에서 1% 내외로 축소

재정절벽 협상 합의: 단기적으로 불확실성 해소에 기여, 2월말 위험요인은 경계 필요

31일 미국 양당이 재정절벽 협상에 합의했다. 합의안이 상원을 통과한 가운데 이번 주 하원의 표결을 거칠 예정이다. 양당 지도부가 합의한 만큼 하원에서도 일단은 통과될 가능성이 높다. 이 같은 합의는 당사 예상보다 상당히 빨리 진행된 것이다. 당사는 1분기 중으로 합의가 지연될 것으로 예상했기 때문이다.

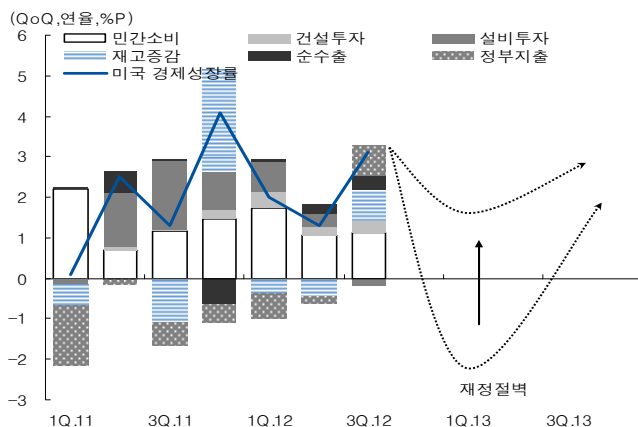
재정절벽 협상이 합의에 따라 단기적으로 미국 경제의 불확실성이 상당부분 해소될 것으로 예상된다. 또한 미국 경기의 하강 위험은 낮아지게 되었다. 올해 미국 성장률은 2% 초반 정도를 달성해 2012년 보다는 개선될 가능성이 높아졌다. 최근 예상보다 부진했던 소비심리와 기업체감지표들은 개선될 것으로 보인다. 그러나 현시점에서 합의 효과가 지속되려면 여전히 풀어야 할 과제들이 남아있다.

주요 합의 내용과 향후 남아있는 과제는 다음과 같다.

1) 증세액은 재정절벽이 발생할 경우의 약 20% 정도로 줄어들었다. 2) 자동 재정지출 삭감은 2개월 임시연장하기로 했다. 연간 증세 총액이 1천억~1.5천억 달러 정도로 추산된다. 이는 연간 명목GDP의 0.7~1.0%정도이다. 당초 재정절벽이 발생할 때의 명목 GDP대비 4%의 긴축액과 최근 미국 행정부와 양당간 논의되던 명목 GDP대비 3% 수준 보다 크게 줄어든 것이다. 2개월 후의 자동 지출 감축 연장이 종료되면 재정 긴축 총액은 명목 GDP대비 0.5% 정도 더 늘어나 연간 재정긴축 부담은 1.2~1.5% 정도가 될 것으로 보인다.

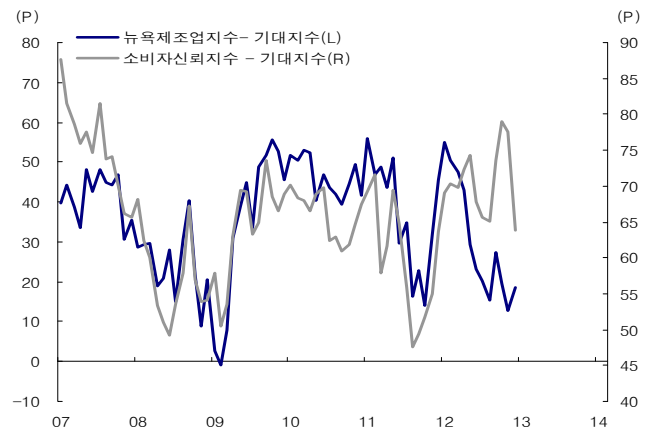
양당간 쟁점이 되었던 증세는 개인소득 연간 40만 달러, 부부 합산 45만 달러 이상의 소득자에게 적용된다. 양당이 주장하던 한계 소득 기준인 25만 달러(오바마 및 민주당)와 100만 달러(공화당) 사이에서 절충한 것이다. 이들의 한계소득세율은 35%에서 39%로 자본이득세율과 배당소득세율은 15%에서 20%로 높아진다. 양도세의 경우 최고한계세율이 35%에서 40% 부과될 예정이다. 그 밖에 장기실업자에 대한 실업급여도 1년 연장되었다. 반면 급여세 2% 공제안은 종료되게 된다.

그림 1. 재정절벽 합의로 미국 경제의 완만한 회복 가능성 높아져



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 2. 4분기 경제주체들의 심리, 재정긴축 우려로 부진



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그러나 단기적으로 경기 전망은 호전될 수 있으나 좀 더 긴 관점에서는 몇 가지 고민이 필요해 보인다. 경기 급락 우려는 덜었으나 1분기 중 미국 경제가 충분한 모멘텀을 나타내기에는 여전히 한계가 있을 전망이다.

그러나
몇 가지 고민거리

그 이유는 1) 급여세 공제가 중단되는 등 증세 영향이 경제에 부정적으로 반영될 것이며 2) 2월말까지 정부부채 한도 증액 및 3) 추가 긴축 및 장기 재정건전화 방안 논의가 이뤄져야 하기 때문이다. 마찬가지로 2월말 4) 재정지출 감축 연장이 종료되는데 따른 New Cliff에 대한 우려가 경제 주체들의 활동에 부담이 될 것으로 보인다.

예상보다 증세 폭은 줄었으나 어쨌든 증세 효과는 경기에 부정적인 영향을 줄 것이다. 급여세 공제가 줄어들면서 연 1천억 달러 내외의 증세 효과는 나타날 것으로 보인다.

2월말
정부부채 한도 증액 필요하며
지출 감축 연장도 종료

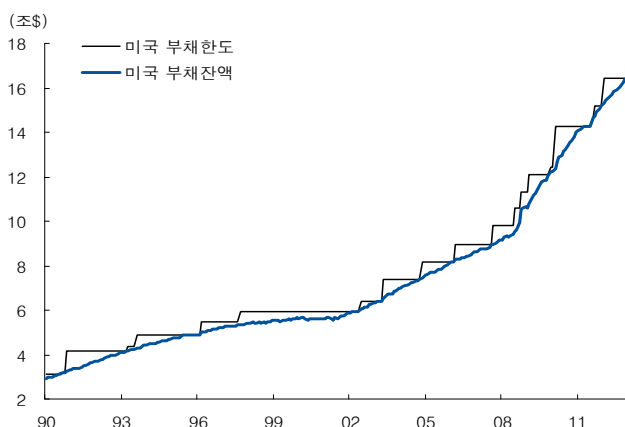
특히 2월말이 중요하다. 2월말까지 정부부채 한도 증액이 필요하며 재정지출 감축 연장이 종료되기 때문이다. 미국의 16.4조 달러의 정부 부채 한도는 작년 말을 기준으로 모두 소진되었다. 이에 따라 미 재무부는 정부 기금을 전용해 2천억 달러 재원을 마련할 예정인데 미국 정부의 월평균 지출액을 대략 1천억 달러 내외로 보면 2개월 정도 버틸 수 있다. 2월까지의 부채 한도 협상이 타결되어야 한다.

현재 재정절벽 합의는 일단 경기 침체 위험에서 벗어나는데 목적이 있어 장기적인 재정건전화 방안이 확보되었다고 보기는 어렵다. 따라서 부채 한도 증액 논의과정에서 추가적인 재정긴축 혹은 증세를 위한 논란이 반복될 위험도 남아있다. 또한 지출 감축 연장이 종료될 경우 명목GDP대비 0.5%p 정도의 긴축 충격이 더해질 것으로 예상된다.

경기 급락 우려는 덜었으나
완만한 회복 패턴은 유지 예상

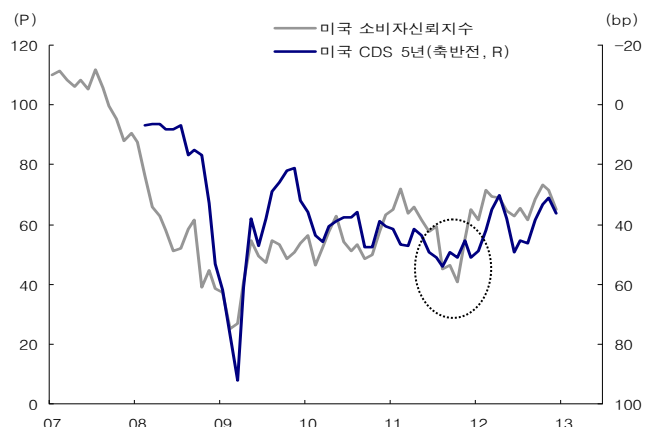
당사는 미국 경제가 주택 경기 회복을 바탕으로 올해 상저하교의 회복세를 나타낼 것으로 예상하고 있는데 상반기 중요한 모멘텀은 2012년 부진했던 기업투자가 회복하는 것이다. 그러나 재정절벽 협상에도 불구하고 앞서 언급한 요인들로 인해 투자 회복이 빠르게 나타나지는 못할 것이다. 따라서 1분기 경기 침체 우려는 덜었으나 실물 경기 회복이 2%이상 가속되려면 2월말 위험요인 해소의 실마리가 나타나야 할 것으로 보인다.

그림 3. 미국 정부부채 한도와 부채 잔액 추이



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 4. 미국 정부부채 한도 논의로 심리 회복은 지연될 위험



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

주식시장에 미치는 영향: 추가 상승시도 전망. 남아 있는 두 가지 불확실성

시장이 절벽으로의 추락을 면하게 됐다. 재정절벽 협상이 극적으로 타결되면서 새해 증시가 산뜻하게 출발할 여건을 마련했다. 재정절벽 협상 타결 이후 시장 움직임은 어떠한지, 그리고 재정절벽 협상 타결 이후에 남는 불확실성은 없는지도 살펴야 한다.

연초 가장 큰 관심사는 협상 결과와 이후의 시장 움직임

우선, 재정절벽 협상이 타결된 경우 시장이 어떤 움직임을 보일지가 가장 큰 관심이다. 재정절벽은 지난 2012년 하반기 시장 전체를 지배했던 이슈였다. 이러한 악재가 걷히게 된 것이다. 당연히 시장에 긍정적이라고 볼 수 있다. 따라서 시장이 추가 상승시도에 나설 것으로 보며 위를 열어두는 대응전략이 바람직해 보인다.

부채한도 증액과 경기 리스크는 마찰적 조정구실

단, 부채한도 증액 협상과 경기 리스크가 남아 있고 이는 시장의 마찰적 조정구실이 될 수 있다. 1)재정절벽 협상 이후 부채한도 증액 협상이 별건으로 진행될 것이라는 점이 시장의 또다른 부담으로 작용할 수 있기 때문이다. 또한 2)이번 증세로 소비와 경기에 대한 우려가 등장할 수 있다는 점도 고려되어야 한다.

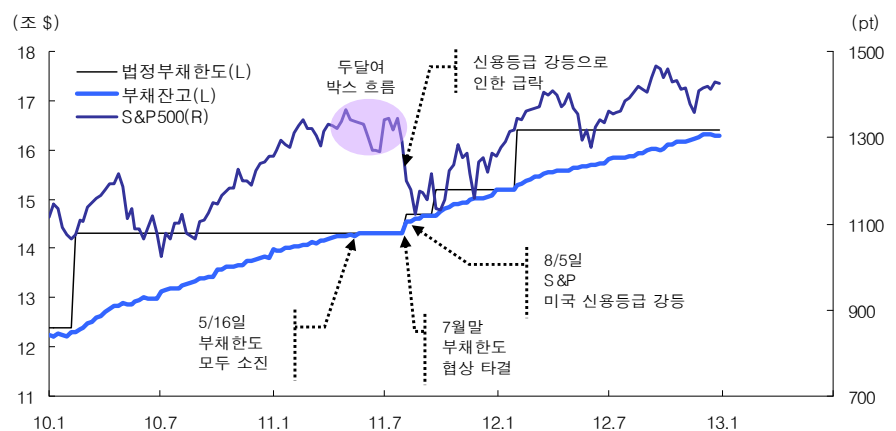
오는 3월까지 별건으로 부채한도 상향 협상

미국 정치권은 오는 3월까지 부채한도 상향을 위한 협상을 진행할 예정이다. 재정절벽 협상 이후 부채한도 증액 협상이 바통을 이어받는 셈이다. 협상 과정에서 또다시 노이즈가 발생할 가능성이 크다. 재정절벽 협상도 이렇게 어렵사리 타결됐는데 부채한도 증액 협상이 스무스하게 넘어갈 것이라 보기는 어렵다.

2011년 부채한도 상향 협상시 시장은 박스 움직임

지난 2011년의 부채한도 증액 협상에서도 마찬가지였다. 지난 2011년 5월 16일, 미국의 법정 부채한도가 모두 소진됐다. 그리고 부채한도 증액 협상이 7월말에 최종 타결되는 두 달여 동안의 협상 과정에서 노이즈와 교착을 알리는 헤드라인들이 지면을 장식한 바 있다. 이로 인해 당시 시장은 박스에서 벗어나지 못했다. 따라서 재정절벽 협상 타결 이후에 진행될 부채한도 증액 협상이 연초 시장의 탄력적인 움직임을 가로막을 수 있다.

그림 5. 2011년 부채한도 증액 협상시의 S&P500 움직임



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

이 역시 타결된다, 단
노이즈에는 대비하자

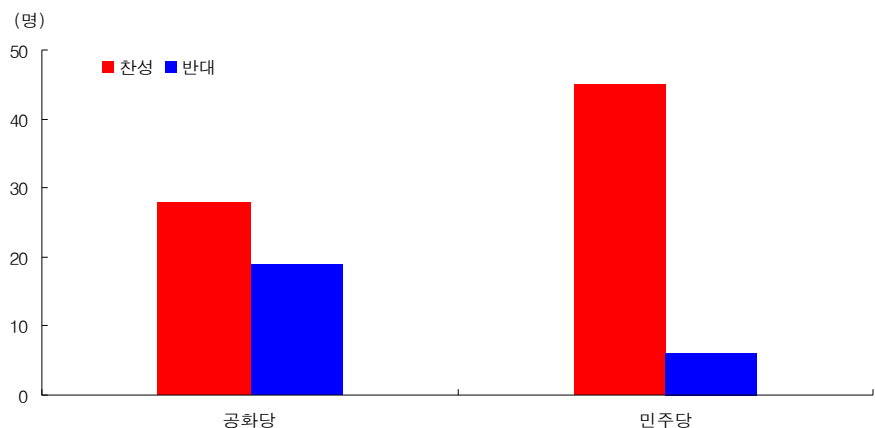
마찰적 노이즈는 충분히 극복
가능

부채한도 증액 협상은 최종 그림도 예정되어 있다

부채한도 증액 협상에 대한 큰 그림은 이렇게 그리도록 하자. **부채한도 증액 협상 역시 타결된다. 단, 3월까지의 협상 과정에서 적지 않은 노이즈가 발생할 수 있다는 점** 정도는 감안하도록 하자. 부채한도 증액 협상도 재정절벽과 마찬가지로 미국 정치권이 적정선에서 타결하는 것 이외에는 현실적인 대안이 없다. 따라서 **부채한도 증액 협상도 2011년의 협상이나 이번 재정절벽 협상과 같은 전철을 밟을 것으로 예상하며 최종적인 결과에 대해서는 충분히 낙관할 수 있을 것으로 본다.**

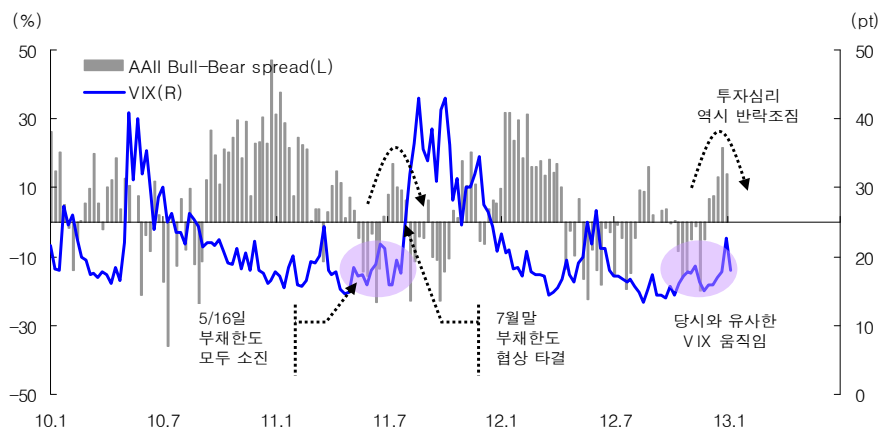
노이즈를 피할 수는 없다. 시장의 투자심리와 위험지표가 지난 2011년 5월 이후 부채한도 증액 협상 당시와 유사한 조짐을 보이고 있는 것도 이러한 노이즈를 우려한 것으로 볼 수 있다. 다만, 결과가 이미 그려져 있는 상태라면 마찰적 노이즈는 충분히 극복 가능하다. 대안도 마련되어 있다. 가이트너가 두 달 치에 해당하는 정부 예산을 특별편성 하겠다는 복안을 가지고 있다. 이는 부채한도 증액 협상이 교착상태에 빠지더라도 시장의 변동성을 막아줄 요인이다.

그림 6. 2011년 8월 부채한도 증액 법안 상원 표결 결과



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 7. 부채한도 증액 협상 당시와 유사한 흐름을 보이는 개인투자자의 심리지수와 VIX지표



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

안도와 환호 뒤에 숨어있는 어두운 그림자, 증세로 인한 경기 리스크

시장이 재정절벽을 면하게 된 닻가로 떠안게 된 증세는 경기 위축으로 연결될 소지를 안고 있다. 가장 경계해야 할 부분이다.

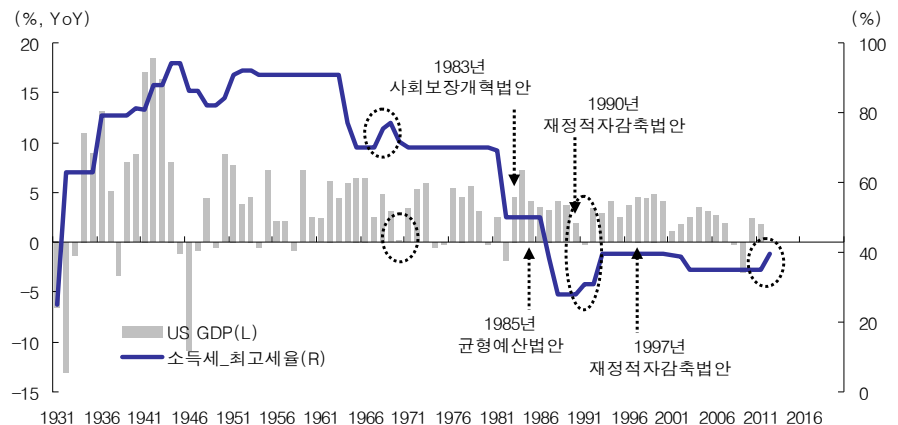
소득세율의 인상으로 인한 경기 우려감

오일쇼크 이후 4차례의 자잘한 재정건전화 법안이 경기에 주는 영향은 그리 크지 않았다. 이와 반대로 소득세의 인상은 경기에 즉각 부정적인 영향을 준 것으로 나타난다. 60년대 후반과 90년대 초의 두 차례 증세가 모두 그러했다. 이번 소득세율의 인상으로 인한 경기 우려감은 이번 재정절벽 협상 타결에 따른 안도와 환호 뒤에 숨어있는 어두운 그림자이다.

경기후퇴 우려는 크지 않을 전망

그러나 이번 증세로 인한 경기후퇴 우려는 크지 않을 것으로 본다. 1)이미 전망에 녹아있던 부분이기 때문이다. 2)미국의 주택시장과 고용시장이 회복을 지속하고 있는 것도 증세의 부정적 영향을 제한할 수 있다. 그리고 3)재작년 부채한도 증액 협상 때와는 달리 QE가 존재한다는 것도 경기 리스크를 커버할 수 있는 요인이다.

그림 8. 미국 최고세율과 주요 재정건전화 법안, 그리고 미국의 성장률



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

미국 재정절벽 합의는 안전자산인 채권시장에 악재

미국 실물경제 안정에 대한 기대를 점차 높여갈 것으로 판단

채권시장에 미치는 영향: 미국금리 상승압력 확대, 한국 채권금리 동반상승 우려 높아질 듯
미국 재정절벽 합의로 가장 먼저 긴장해야 할 자산시장은 채권시장이다. 그 동안 재정절벽 불확실성으로 인해 안전자산인 미국채 금리가 낮게 형성되어 왔기 때문에 이번 재정절벽 합의 소식은 미국채 시장에 부담이 될 것으로 예상된다. 우리는 기존전망대로 경기안정을 자신했던 이후 돌파가 가능하다고 본 펀더멘탈 라인인 미국채 10년 기준 1.9%를 곧 돌파할 것이라는 전망을 유지한다.

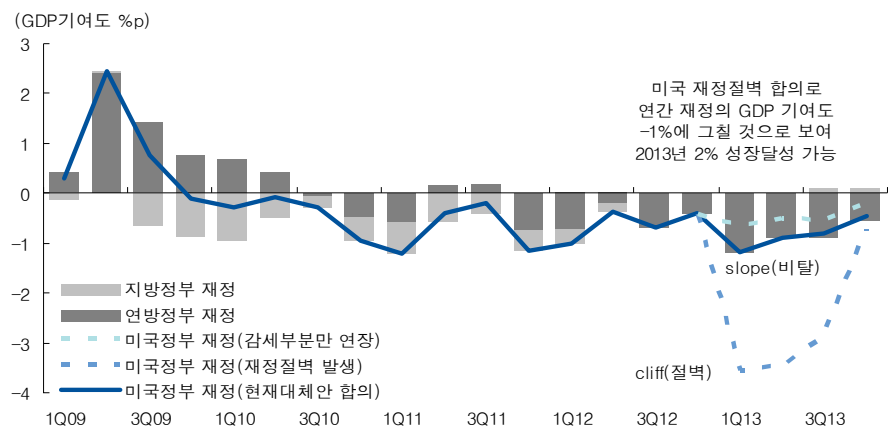
물론, 큰 틀의 재정절벽 합의안이 나왔을 뿐 아직도 재정지출 삭감관련 연장안에 대한 합의와 부채한도 증액 등 풀어야 할 숙제가 많이 남아있어 불안심리가 모두 제거되었다고 보기는 이르다. 지난 12월 자산가격 등락에도 불구하고 재정절벽 합의에 대한 긍정적인 기대가 현재가격에 녹아있다는 의견도 만만치 않다.

그렇지만 시장 불확실성의 중심인 재정절벽 합의를 예상보다 빠른 시점에 이끌어냈다는 점에서 안전자산에 대한 선호심리는 약해질 것으로 보인다. 지난 12월 31일(월) 재정절벽 합의 기대로 증시가 오르는 상황에서 미국채 10년 금리는 전일대비 6bp 상승한 1.76%로 마감되며 상대적으로 신중한 모습을 보였으나, 향후 금융시장 심리안정과 실물경기 개선기 대감이 확산될 것까지 고려할 때 채권금리 상승압력은 높다는 판단이다.

이번 재정절벽 합의로 인해 기존 CBO가 내놓은 대체안(alternative plan)에 감안된 '25만 달러 이상 소득세 감세철회 → 45만 달러 소득세 감세철회'로 높였다는 점에서 재정 축소 부담은 더 줄었다<그림 9>. 게다가 재정절벽에 더 취약한 저소득 계층의 부담을 덜어냈다는 점에서 긍정적인 평가가 크다.

아직 재정지출 축소부분인 1100억 달러에 대해서는 2개월 연장을 통해 합의점을 찾아야겠으나, 이전의 재정절벽 대체안에서 제시된 재정의 GDP 마이너스(-) 기여도보다 더 성장에 미치는 충격이 줄어든 것으로 판단된다. 전체 6000억 달러 규모(GDP의 4%)에서 1500억 달러(GDP의 1%) 정도로 재정축소 부담을 줄여 2012년 미국 실질 GDP 성장률이 주요 기관들의 예상치인 2%내외를 달성할 수 있을 정도를 의미한다.

그림 9. 재정절벽 합의로 재정의 GDP 기여도 마이너스(-) 폭은 예상보다 줄어들 전망



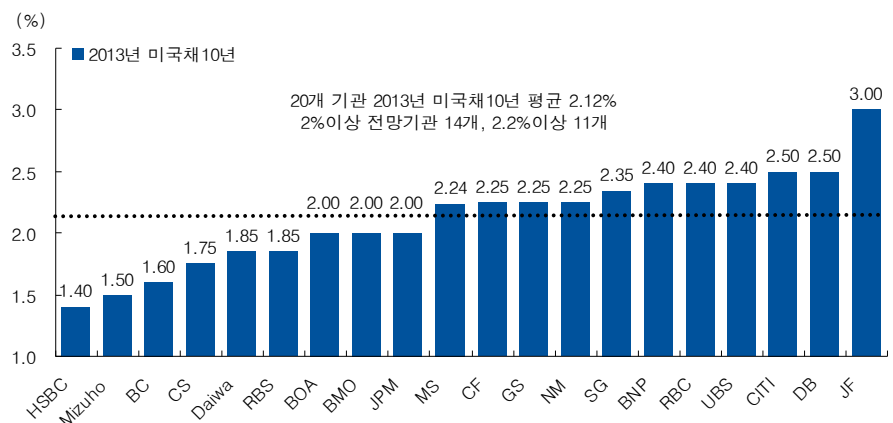
자료: CBO, Goldman Sach 재인용

미국채 10년 key level 1.9%
상향 돌파될 것으로 전망

미국성장에 대한 불안심리가 완화되었다는 의미는 미국채 투자에 대해 신중해야 한다는 것으로 해석해야 한다. 이미 미국의 대부분 전망기관들은 2013년 미국채 10년 전망(평균)을 2.1% 이상으로 예상했으며, 조사기관 가운데 절반 이상이 2.2%이상의 의견을 내놓아 현재 1.7%에 비해 50bp 이상 상승할 수 있다고 보고 있다<그림 10>. 당사 역시 2012년 작성한 보고서들을 통해, 재정절벽 합의 도출 시 미국채 10년 금리는 펀더멘탈 라인인 1.9%를 넘어설 것이라는 전망을 내놓았다<그림 11>.

미국채 10년물 1.9%가 갖는 의미는 1)2011년 연중 저점이 1.8~1.9%대라는 점과 2)2011년 하반기 이후 피보나치 수열기준 중심선이기도 하며, 3)2012년 9월 QE3 실시 당시 긍정적인 금융시장 환경에서 3차례 상승시도에도 돌파하지 못한 레벨이라는 점에서 중요하게 보고 있다.

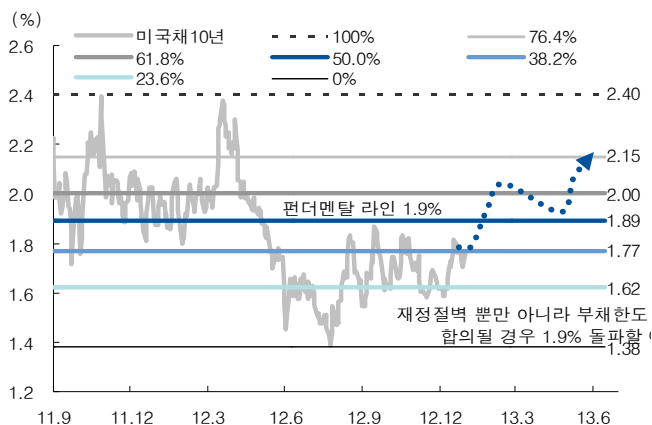
그림 10. 미국 주요기관별 2013년(평균) 미국채10년 전망



주: BC(Barclays), CS(Credit Suisse), JPM(JP Morgan), MS(Morgan Stanley), CF(Cantor Fitzgerald), GS(Goldman Sachs), NM(Nomura), SG(Societe Generale), DB(Deutsche Bank), JF(Jefferies)

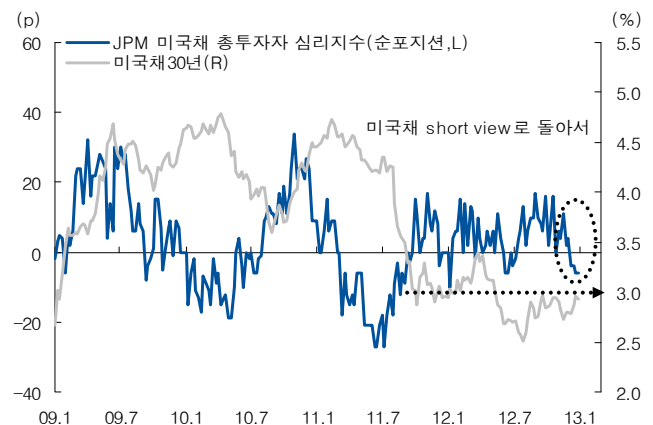
자료: The Wall Street Journal

그림 11. 미국채 10년 금리예상 경로, 1.9% 펀더멘탈 라인 넘을 전망



자료: Bloomberg

그림 12. JP Morgan 미국채 투자심리 위축세로 돌아서고 있어



자료: Bloomberg

아직 남아있는 불확실성으로
상승이 다소 주춤하겠으나
2월 이후 추가상승 가능성 염두

미국금리 상승 = 한국금리 상승
한국채권 투자 역시 주의가
필요한 구간으로 이미 진입

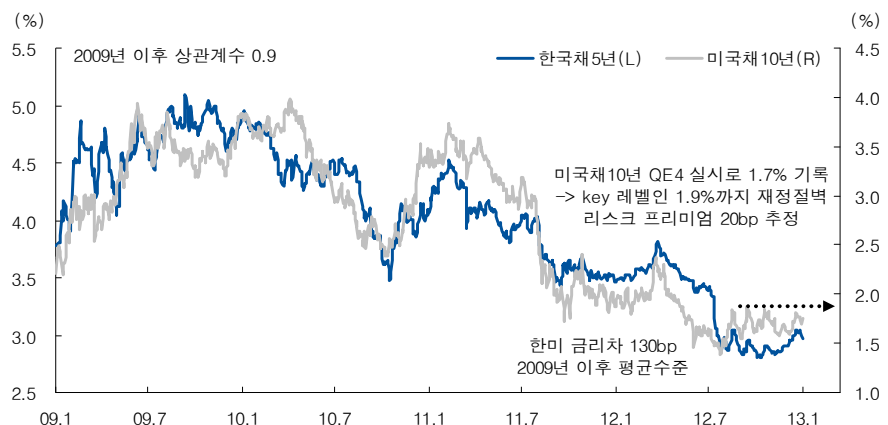
이번 재정절벽 합의로 미국채 10년이 1.9%를 넘을 경우 미국 금융시장은 펀더멘탈에 안정기대를 더욱 높게 잡고 있다는 의미로 해석할 수 있을 것이다. 다만, 부채한도 증액과 재정지출 삭감과 같은 합의 과정에서 잡음이 이어질 경우 미국채 10년 금리는 1.9%를 중심선으로 추가적인 상승은 2월까지 합의가 최종 마무리되는 시점까지 좀 더 시간이 걸릴 것으로 보고 있다. 그 과정에서 미국채 10년 금리 레인지는 1.77%~2.00%가 될 것으로 보이며, 2월이 지난 이후 상반기 금리레인지는 1.89%~2.15%로 한층 높아질 것으로 예상된다.

재정절벽 합의에 따른 미국채를 중심으로 글로벌 안전자산 선호심리가 악화될 경우 미국경제와 연관성이 높은 한국 같은 국가의 시장금리 역시 상승압력이 높아질 것으로 예상된다<그림 13>. 당장 금일 한국 국고채5년 금리는 12월 28일(금) 막판 외국인의 윈도우 드레싱으로 6bp 하락한 2.97%를 기록했지만, 재차 3%대로 올라설 전망이다.

미국을 중심으로 금융시장과 실물경제의 안정심리가 확산될 경우 한국의 통화정책 완화 기대 또한 약화될 수 있다는 점에서 한국 채권시장이 기델 언덕은 점차 줄어들고 있다고 본다. 12월 수출과 소비자물가가 예상을 하회하면서 아직은 기준금리 인하기대가 유지되고 있지만, 2013년 첫 번째 1월 금통위에서 한국은행의 스탠스가 중립적인 입장을 고수할 경우 국내 채권금리는 추가적으로 상승압력이 높아질 수 있다는 생각이다.

현 시점부터는 채권매수는 자제하고, 금리하락 시 차익 실현 및 위험관리 기회로 활용할 필요가 크다는 생각이다. 당사는 2013년 연간 기준금리 동결을 전제로 기존 전망인 국고3년 3.1%, 국고10년 3.4% 상승 타겟을 유지한다.

그림 13. 미국금리 상승에 따른 한국채권 시장 부담 높아질 전망



자료: 금융투자협회, Bloomberg

[1월] Monthly Strategy 요약] Buy 2013

절벽으로의 추락을 면했다

마찰적 조정 요인에도 불구하고
추가 상승시도 전망

시장이 추가 상승시도에 나설 것으로 보인다. 위를 열어두는 대응전략이 바람직해 보인다. 부채한도 증액 협상과 경기 리스크가 남아 있고 이는 시장의 마찰적 조정구실이 될 수 있다. 그러나 부채한도 증액 협상도 2011년의 협상이나 이번 재정절벽 협상과 같은 전철을 밟을 것으로 예상하며 최종적인 결과에 대해서는 충분히 낙관한다. 이번 증세로 인한 경기후퇴 우려 역시 크지 않을 것으로 본다.

국내 부동산과 펀드시장에 대한 그림을 그릴 시기

서서히 국내 부동산시장의 안정
가능성을 찾아야 하는 시점

미국의 주택시장이 회복되고 있다는 것은 이미 Fact가 된지 오래다. 이제는 서서히 국내 부동산시장의 안정 가능성을 찾아야 하는 시점이다. 1월 증시에 국한되는 내용은 아니다. 올 한해, 혹은 그 이상 지켜보아야 하는 부분이다. 만일 국내 부동산시장이 안정된다면 이는 시장을 견인할 최대 원동력이 될 수 있다는 사실을 마음 한 켠에 고이 모셔두기 바란다.

어느 때보다도 기대가 큰 1월

2013년 주식시장을 사는
심정으로 대응 바람직

미찰적인 조정 요인 등을 고려해 1월 코스피 밴드는 1,940~2,070pt로 한정한다. 그러나 단기적인 관점이 아닌 2013년 주식시장을 사는 심정으로 1월 증시를 대응하기 바란다. 1월의 탐픽에서는 IT와 경기관련 소비재에 대한 긍정적인 시각을 유지했다. 그 외 경기와 구조적 리스크의 완화 가능성, 가격적인 메리트 등을 고려해 소재, 에너지, 산업재와 금융 등도 탐픽의 대열에 올렸다.

연초 증시의 주요 변수 점검



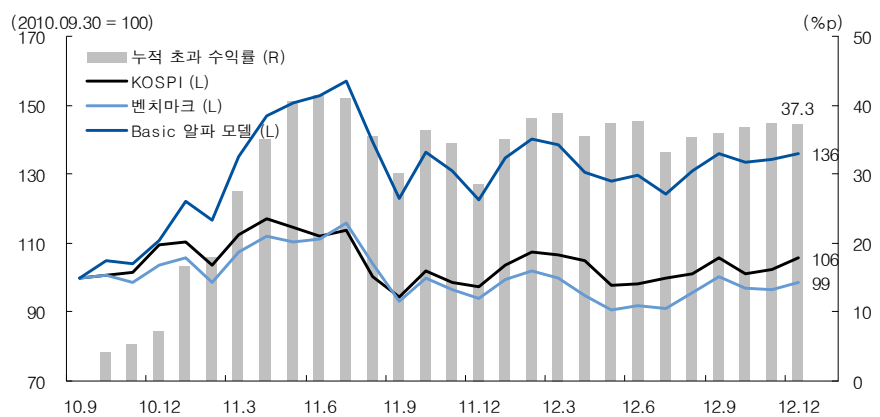
자료: KDB대우증권 리서치센터

※ 자세한 내용은 별도 발간되는 자료를 참고하시기 바랍니다.

[Factor Insight] 2013년 1월 Basic 알파 모델

2012년 성과는 최종적으로 벤치마크 대비 6%p가량 이겼다는 점에서 긍정적으로 볼 수도 있으나 실제 매매 수수료 등을 감안하면 눈에 띄는 성과라 보기 힘들다. 이번 달 부터는 순환적 흐름에 대응하기 위해 스타일 로테이션 전략을 적용했다.

자료 발간 이후 벤치마크 대비 누적 초과 수익률 추이



자료: Wisefn, KDB대우증권 리서치센터

12월 성과: 벤치마크 대비 -0.8%p, KOSPI 대비로는 -2.0%p

벤치마크 대비 -0.8%p
KOSPI 대비 -2.0%p

12월의 경우 벤치마크 대비 -0.8%p, KOSPI 대비로는 -2.0%p의 성과를 보였다. 벤치마크 대비 성과가 좋지 못했던 이유는 성장 factor의 비중을 높게 두었기 때문으로 판단되고, KOSPI보다 성과가 부진했던 이유는 삼성전자와 같은 소수 대형주의 독주 때문이다. 올 한해는 최종적으로 벤치마크 대비 6%p가량 아웃퍼폼 했다는 점에서 긍정적으로 볼 수도 있으나 실제 매매 수수료 등을 감안하면 눈에 띄는 성과라 보기 힘들다.

그림 1. 포트폴리오 그룹별 12월 수익률 분석 (5분위)

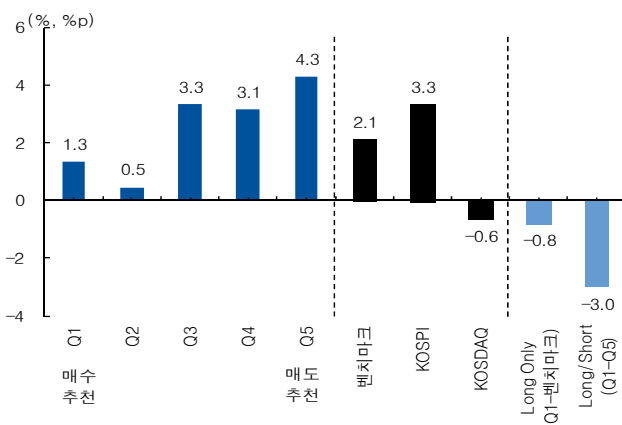
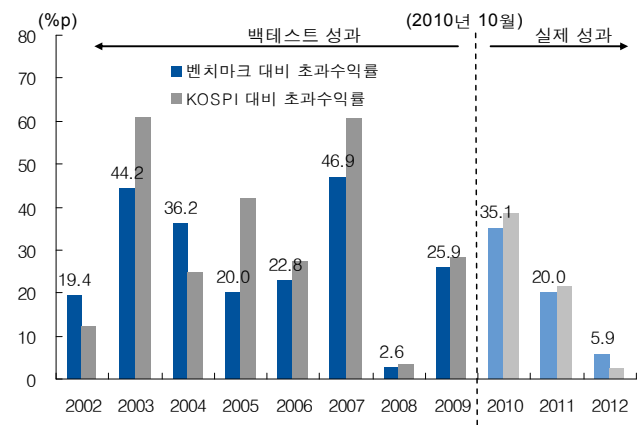


그림 2. Basic 알파 모델 연간 초과수익률 추이



주: 모델 점수별로 5개 그룹으로 나누어 분석
자료: Wisefn, KDB대우증권 리서치센터

주: 2012년은 10월까지 결과 / 2010년 10월 이후 데이터는 실제 성과
자료: Wisefn, KDB대우증권 리서치센터

1월 포트폴리오 전략 – 스타일 로테이션 전략 적용

지난달 순환사이클의 흐름상 단기적으로 가치 factor의 비중을 높이는 전략이 좀 더 효과적일 수 있다고 언급한 바 있다. 그러나 단기적으로 스타일 비중을 변화시킬 정량적 기준이 없어 큰 흐름에 근거해 성장 factor의 비중을 높이는 전략으로 가져 갔다.

결과적으로 지난 달 가치 factor의 비중을 높였으면 성과가 더 긍정적일 수 있었다. 순환적 흐름에 대응하기 위해 지난 18일자 ‘스타일 로테이션의 기준’이란 보고서를 통해 정량적인 기준을 제시했고, 이번 달에는 이 기준에 근거해 가치 factor의 비중을 높였다.

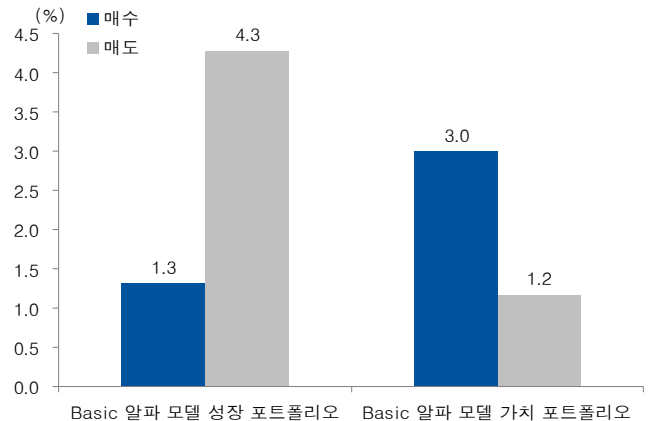
Basic 알파 모델은 기업이익의 변화와 밸류에이션과 같은 펀더멘탈(fundamental) 데이터를 바탕으로 상대적으로 성과가 양호할 것 같은 종목을 가려내는 종목선정 모델(stock selection model)입니다. 모델 방법론에 대한 구체적인 내용은 2010년 10월 12일자 보고서인 ‘Quant 황금기를 그려보다’를 참고하시기 바랍니다.

그림 3. 실질 경제 서프라이즈 지수 (+) 값이므로 가치주에 유리



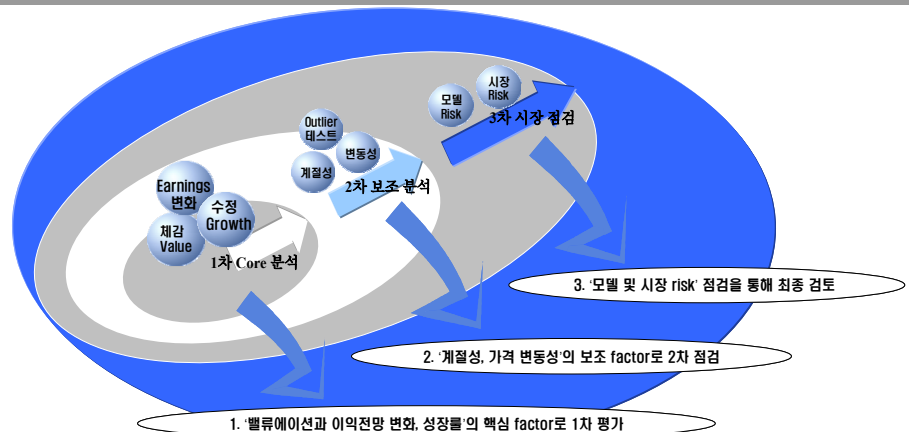
자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 4. 지난달에는 가치 포트폴리오 성과가 양호



자료: KDB대우증권 리서치센터

그림 5. Basic 알파 모델 종목선정 프로세스



자료: KDB대우증권 리서치센터

1월 포트폴리오 종목 리스트 (12월 28일 종가 기준)

표 1. Basic 알파 모델 상위 20%(Q1) 매수 포트폴리오

(단위: 배, %p, %)

종목코드	종목명	섹터	체감 12MF PER	12MF earnings yield (adjusted) 상향조정	수정 12MF EPS증가율	베타
073240	금호타이어	경기관련소비재	5.62	2.39	38.62	1.01
034120	SBS	경기관련소비재	7.69	4.22	182.58	0.48
032640	LG유플러스	통신서비스	9.64	0.99	10.00	-0.17
001040	CJ	필수소비재	10.16	0.88	3.23	-0.61
030200	KT	통신서비스	7.19	0.22	0.95	-0.20
000210	대림산업	산업재	7.33	0.22	12.22	2.57
011790	SKC	소재	8.44	0.40	40.64	1.10
034220	LG디스플레이	IT	9.28	0.52	20.00	0.95
005830	동부화재	금융	6.69	0.14	9.96	0.11
006040	동원산업	필수소비재	7.07	0.14	16.87	0.12
005930	삼성전자	IT	9.05	0.47	23.39	1.63
093050	LG패션	경기관련소비재	8.01	0.30	31.59	0.52
018670	SK가스	유틸리티	6.68	0.11	9.64	-0.50
139130	DGB금융지주	금융	6.53	0.09	2.79	0.06
004370	농심	필수소비재	12.05	0.69	200.00	0.36
066570	LG전자	IT	10.16	0.51	8.28	0.69
005380	현대차	경기관련소비재	6.52	0.02	7.22	1.20
012330	현대모비스	경기관련소비재	7.38	0.07	8.76	1.51
037620	미래에셋증권	금융	10.91	0.56	23.96	1.42
002270	롯데삼강	필수소비재	9.51	0.39	43.97	0.14
071320	지역난방공사	유틸리티	6.42	-0.03	10.79	0.18
096770	SK이노베이션	에너지	8.61	0.24	3.81	1.27
120110	코오롱인더	소재	7.42	0.02	1.18	0.78
046890	서울반도체	IT	31.15	0.15	12.44	0.46
006120	SK케미칼	소재	7.97	0.08	8.05	0.69
001680	대상	필수소비재	8.40	0.14	17.01	-0.07
078930	GS	에너지	7.67	0.00	42.94	0.98
034020	두산중공업	산업재	9.89	0.33	29.73	0.94
003600	SK	에너지	5.54	-0.13	2.92	0.49

주: 12MF earnings yield의 역수가 12MF PER이므로 투자자들에게 좀 더 익숙한 12MF PER로 제시, 체감 12MF PER은 EPS증가율까지 감안한 개념, 수정 EPS증가율은 Fundamental 성장주와 Cyclical성장주를 감안한 개념 / 추정치는 FnGuide 컨센서스 / 상기 종목은 100% 정량적 기준에 의해 선정된 종목이므로 당사 애널리스트 투자 의견과 무관함 / 점수 상으로 Q1 포트폴리오에 포함되었으나 제외된 종목: 케이피케미칼(합병으로 인한 거래 정지), 세아베스틸 & 호철신라 & KB금융(& LG손해보험 & 포스코케미칼(최근 보고서 내 긍정적 포인트 부족), BS금융지주 & SK텔레콤(유사 업종 내 상대 매력 부족)

자료: FnGuide, WISEfn, KDB대우증권 리서치센터

표 2. Basic 알파 모델 상위 20~40%(Q2) 매수 포트폴리오

(단위: 배, %p, %)

종목코드	종목명	섹터	체감 12MF PER	12MF earnings yield (adjusted) 상향조정	수정 12MF EPS증가율	베타
015760	한국전력	유틸리티	21.91	1.43	10.00	-0.02
103140	풍산	소재	8.81	0.16	33.42	2.27
003470	동양증권	금융	8.35	0.08	9.07	1.32
012630	현대산업	산업재	9.65	0.25	14.96	1.53
002350	넥센타이어	경기관련소비재	9.20	0.18	20.33	1.54
000270	기아차	경기관련소비재	5.23	-0.18	6.17	1.70
006260	LS	산업재	9.53	0.22	34.54	0.90
004800	효성	소재	9.55	0.22	8.13	1.21
001120	LG상사	산업재	8.24	0.03	0.45	1.79
000660	SK하이닉스	IT	14.93	0.64	10.00	0.94
003550	LG	산업재	8.13	0.00	20.43	0.74
060980	만도	경기관련소비재	8.50	0.06	34.34	1.55
035760	CJ오쇼핑	경기관련소비재	11.90	0.43	26.34	0.74
063080	게임빌	IT	16.28	0.09	52.57	2.31
010950	S-Oil	에너지	9.60	0.19	42.79	0.93
004940	외환은행	금융	8.19	-0.02	-0.12	1.27
091700	파트론	IT	8.28	0.39	30.26	1.14
122870	와이지엔터테인먼트	경기관련소비재	18.57	0.75	62.19	1.42
053000	우리금융	금융	7.78	-0.10	-0.73	1.31
111770	영원무역	경기관련소비재	8.87	0.07	10.90	-0.57
010520	현대하이스코	소재	9.18	0.11	18.54	1.47
071050	한국금융지주	금융	10.55	0.26	2.00	1.70
011210	현대위아	경기관련소비재	9.39	0.11	16.36	1.42
056190	에스에프에이	IT	9.76	0.15	3.54	0.45
006360	GS건설	산업재	8.50	-0.02	3.00	2.56
005940	우리투자증권	금융	11.74	0.34	4.10	1.88
108670	LG하우시스	산업재	10.68	0.24	43.57	1.58
028150	GS홈쇼핑	경기관련소비재	9.35	0.08	1.03	0.44
024110	기업은행	금융	7.95	-0.14	-0.44	0.89
014620	성광벤드	산업재	10.45	0.18	30.19	0.84
034730	SK C&C	IT	9.47	0.07	16.69	1.12
001450	현대해상	금융	6.79	-0.32	6.03	-0.13
071840	롯데하이마트	경기관련소비재	11.44	0.26	5.68	-0.10
023160	태광	산업재	10.65	0.18	28.95	1.06
039490	키움증권	금융	11.00	0.19	1.39	1.21
020000	한섬	경기관련소비재	9.11	-0.04	1.25	0.20
036830	솔브레인	IT	10.52	0.13	17.51	0.42
121440	골프존	IT	9.76	0.04	1.43	1.06

주: 12MF earnings yield의 역수가 12MF PER이므로 투자자들에게 좀 더 익숙한 12MF PER로 제시, 체감 12MF PER은 EPS증가율까지 감안한 개념, 수정 EPS증가율은 Fundamental 성장주와 Cyclical성장주를 감안한 개념 / 추정치는 FnGuide 컨센서스 / 상기 종목은 100% 정량적 기준에 의해 선정된 종목이므로 당사 애널리스트 투자 의견과 무관함

자료: FnGuide, Wisefn, KDB대우증권 리서치센터

표 3. Basic 알파 모델 하위 20%(Q5) 매도 포트폴리오

(단위: 배, %p, %)

종목코드	종목명	섹터	체감 12MF PER	12MF earnings yield (adjusted) 상향조정	수정 12MF EPS증가율	베타
000120	CJ대한통운	산업재	18.17	-0.02	20.03	-0.22
041510	에스엠	경기관련소비재	11.92	0.05	39.58	2.95
051600	한전KPS	유틸리티	19.63	0.03	15.33	0.12
010620	현대미포조선	산업재	16.32	-0.10	2.06	1.70
034230	파라다이스	경기관련소비재	13.97	0.17	40.00	1.84
068270	셀트리온	건강관리	18.22	-0.04	41.36	0.96
028670	STX팬오션	산업재	-22.58	2.73	-9.99	2.76
015750	성우하이텍	경기관련소비재	9.50	-2.05	-3.50	0.65
090430	아모레퍼시픽	경기관련소비재	22.92	0.07	19.70	-0.07
004020	현대제철	소재	9.78	-0.62	0.74	1.38
006800	대우증권	금융	17.40	-0.11	2.55	2.37
005300	롯데칠성	필수소비재	18.47	-0.07	14.43	-0.05
139480	이마트	경기관련소비재	12.68	-0.37	5.36	0.09
004990	롯데제과	필수소비재	17.57	-0.12	14.91	0.53
005440	현대그린푸드	필수소비재	14.70	-0.26	17.71	0.41
012750	에스원	산업재	19.54	-0.07	24.48	0.82
006280	녹십자	건강관리	17.06	-0.17	21.43	0.15
023590	다우기술	IT	23.06	-0.04	0.13	0.77
001800	오리온	필수소비재	31.44	0.07	25.91	-0.35
051900	LG생활건강	필수소비재	30.44	0.06	20.65	0.40
035420	NHN	IT	16.68	0.10	28.12	0.08
042670	두산인프라코어	산업재	14.11	-0.44	-1.33	1.41
009540	현대중공업	산업재	14.11	-0.47	-0.23	1.45
011070	LG이노텍	IT	18.07	-0.30	20.00	2.01
068870	LG생명과학	건강관리	61.13	0.13	20.00	0.59
000830	삼성물산	산업재	27.06	-0.13	-6.55	1.60
112040	위메이드	IT	18.34	0.06	20.00	2.45
078520	에이블씨엔씨	경기관련소비재	14.28	-0.18	27.53	1.28
029780	삼성카드	금융	18.32	-0.43	-62.37	0.42
128940	한미약품	건강관리	28.54	0.16	120.53	0.01
006400	삼성SDI	IT	15.27	-0.69	-57.78	0.53
044820	코스맥스	경기관련소비재	22.65	0.00	25.53	0.13
011170	호남석유	소재	16.12	-2.50	3.49	1.74
002380	KCC	산업재	16.24	-1.13	-64.04	0.63
096530	씨젠	건강관리	36.68	0.08	93.89	2.37
067250	STX조선해양	산업재	973.33	0.18	10.00	1.64
001230	동국제강	소재	-87.11	-0.44	-9.99	1.83
097230	한진중공업	산업재	-9.89	-3.49	-99.90	1.58

주: 12MF earnings yield의 역수가 12MF PER이므로 투자자들에게 좀 더 익숙한 12MF PER로 제시, 체감 12MF PER은 EPS증가율까지 감안한 개념, 수정 EPS증가율은 Fundamental 성장주와 Cyclical성장주를 감안한 개념 / 추정치는 FnGuide 컨센서스 / 상기 종목은 100% 정량적 기준에 의해 선정된 종목이므로 당사 애널리스트 투자 의견과 무관함

자료: FnGuide, Wisefn, KDB대우증권 리서치센터

표 4. Factor 분석 관련 발간 목록 (1)

작성일	제목	내용	모델 주요 변화
10-10-12	Quant 황금기를 그려보다 - 국내 시장에서의 정량적 투자 기회와 Basic 알파 모델(가칭)	한국의 정량적 투자 기회와 기본적인 모델링 법 종목 선정 톨인 Basic 알파 모델(가칭) 소개	가치, 전망 변화, 수급 3요인 모델
10-11-02 [퀀트분석]	Basic 알파 모델 - 11월 포트폴리오	Basic 알파 모델 10월 성과 및 11월 포트 제시	수급 factor 수정
10-11-22 [Factor Insight]	주식투자에 있어 리스크 활용법	변동성 factor 분석	
10-12-01 [Factor Insight]	Basic 알파 모델 - 12월 포트폴리오	Basic 알파 모델 11월 성과 및 12월 포트 제시	변동성 factor 추가
10-12-16	한국의 Calendar Effect	국내 증시의 4가지 calendar effect와 활용 방안	
10-12-31 [Factor Insight]	Basic 알파 모델 - 1월 포트폴리오	Basic 알파 모델 12월 성과 및 1월 포트 제시	
11-02-01 [Factor Insight]	Basic 알파 모델, 날아 오르다	Basic 알파 모델 1월 성과 및 2월 포트 제시	수급 factor 수정, 2월 효과 추가
11-02-15 [Factor Insight]	가치함정(Value Trap)을 피하는 법 (1)	가치함정을 피하는 첫 번째 방법 소개	
11-03-02 [Factor Insight]	Basic 알파 모델 - 3월 포트폴리오	Basic 알파 모델 2월 성과 및 3월 포트 제시	가치 factor 보완
11-03-15 [Factor Insight]	'어닝 서프라이즈' 발굴 아이디어	기대 이상 실적발표 기업 발굴 확률 높이는 법	
11-04-01 [Factor Insight]	Basic 알파 모델 - 4월 포트폴리오	Basic 알파 모델 3월 성과 및 4월 포트 제시	
11-05-02 [Factor Insight]	Basic 알파 모델 - 5월 포트폴리오	Basic 알파 모델 4월 성과 및 5월 포트 제시	
11-05-24 [Factor Insight]	IFRS로 넘어가는 과도기의 종목간 비교	IFRS로 넘어가는 과도기의 종목간 비교 방법론	
11-06-01 [Factor Insight]	Basic 알파 모델 - 6월 포트폴리오	Basic 알파 모델 5월 성과 및 6월 포트 제시	IFRS 데이터 조건부 반영
11-06-14 [Factor Insight]	수익률 관리 옵션 전략 (1), 수급	수급으로 판단한 시장전망 활용 옵션전략 소개	
11-06-29 [Factor insight]	모델 만들 때 주의할 점 (1), 역사적 밸류	역사적 밸류에이션 factor 사용시 유의점	
11-07-01 [Factor Insight]	Basic 알파 모델 - 7월 포트폴리오	Basic 알파 모델 6월 성과 및 7월 포트 제시	7월 효과 추가
11-07-26 [Factor Insight]	매도 포트폴리오의 성과 높이기 (1)	매도 포트폴리오의 성과 높이는 방법	
11-08-01 [Factor Insight]	Basic 알파 모델 - 8월 포트폴리오	Basic 알파 모델 7월 성과 및 8월 포트 제시	7월 효과 제거, 투자의견 반영(Q5)
11-08-23 [Factor Insight]	베타보다 강력한 Speculation Index	패닉 장세에 설명력 높은 종목선정 factor 소개	
11-09-01 [Factor insight]	Basic 알파 모델 - 9월 포트폴리오	Basic 알파 모델 8월 성과 및 9월 포트 제시	
11-10-04 [Factor insight]	Basic 알파 모델 - 10월 포트폴리오	Basic 알파 모델 9월 성과 및 10월 포트 제시	투자의견 제거, 예외 종목 프리미엄
11-11-01 [Factor insight]	Basic 알파 모델 - 11월 포트폴리오	Basic 알파 모델 10월 성과 및 11월 포트 제시	
11-12-01 [Factor Insight]	Basic 알파 모델 - 12월 포트폴리오	Basic 알파 모델 11월 성과 및 12월 포트 제시	
12-01-03 [Factor Insight]	1월 Basic 알파 모델	Basic 알파 모델 12월 성과 및 1월 포트 제시	
12-02-01 [Factor Insight]	2월 Basic 알파 모델	Basic 알파 모델 1월 성과 및 2월 포트 제시	
12-02-28	IM 모델에 KOSPI의 길을 묻다 [Hedge fund idea] - KOSPI200 선물을 활용한 managed futures 전략	KOSPI200 선물을 활용한 managed futures 헤지펀드 전략	
12-03-02 [Factor Insight]	3월 Basic 알파 모델	Basic 알파 모델 2월 성과 및 3월 포트 제시	
12-04-02 [Factor Insight]	4월 Basic 알파 모델	Basic 알파 모델 3월 성과 및 4월 포트 제시	
12-05-02 [Factor Insight]	5월 Basic 알파 모델	Basic 알파 모델 4월 성과 및 5월 포트 제시	
12-05-08 [Factor Insight]	IM모델 중간점검	IM모델 중간점검 및 매도 신호 발생 가능성 제시	
12-05-11 [Factor Insight]	IM모델 매도신호 발생	5월 10일 증가 기준 (1944.93p) 매도 신호 발생	
12-06-01 [Factor Insight]	6월 Basic 알파 모델	Basic 알파 모델 5월 성과 및 6월 포트 제시	
12-06-08 [Factor Insight]	IM모델 매수신호 발생	6월 7일 증가 기준 (1847.95p) 매수 신호 발생	
12-06-25 [Factor Insight]	IM모델 매도신호 발생	6월 22일 증가 기준 (1847.39p) 매도 신호 발생	
12-07-02 [Factor Insight]	7월 Basic 알파 모델	Basic 알파 모델 6월 성과 및 7월 포트 제시	
12-07-04 [Factor Insight]	IM모델 매수신호 발생	7월 3일 증가 기준 (1,867.82p) 매수 신호 발생	
12-07-25 [Factor Insight]	IM모델 매도신호 발생	7월 24일 증가 기준 (1,793.93p) 매도 신호 발생	
12-07-31 [Factor Insight]	정책이 주도하는 시기의 IM모델	7월 30일 증가 기준 (1,843.79p) 매수 신호 발생	신호 발생 보고서 발간 잠정 중단
12-08-01 [Factor Insight]	8월 Basic 알파 모델	Basic 알파 모델 7월 성과 및 8월 포트 제시	
12-08-21 [Factor Insight]	IM모델, 잼(jab)을 줄이다	신호 안정성 보완	신호 안정성 보완 / 보고서 발간 재개
12-09-03 [Factor Insight]	9월 Basic 알파 모델	Basic 알파 모델 8월 성과 및 9월 포트 제시	
12-10-02 [Factor Insight]	10월 Basic 알파 모델	Basic 알파 모델 9월 성과 및 10월 포트 제시	

주: 요약본 등을 작성해 배포한 경우 먼저 작성된 자료의 발간일 기준

자료: KDB대우증권 리서치센터

표 5. Factor 분석 관련 발간 목록 (2)

작성일	제목	내용	모델 주요 변화
12-10-05	가치주의 신화는 끝났다 - 스타일 분석의 세가지 핵심 사이클과 성장주 세분화의 마법	저성장 시대의 퀀트 전략의 대안과 이익증가를 활용을 위한 실무적 아이디어 제시	
12-11-01 [Factor Insight]	11월 Basic 알파 모델	Basic 알파 모델 10월 성과 및 11월 포트 제시	성장 factor 추가 / factor 비중 조절
12-11-06 [Factor Insight]	성장성을 퀀트 모델에 녹이다	성장 요인(factor) 모델 반영 방법론	
12-11-14 [Factor Insight]	IM모델 매도신호 발생	11월 13일 기준 (1,889.7p) 매도 신호 발생	
12-11-30 [Factor Insight]	IM모델 매수신호 발생	11월 29일 기준 (1,934.85p) 매수 신호 발생	
12-12-03 [Factor Insight]	12월 Basic 알파 모델	Basic 알파 모델 11월 성과 및 12월 포트 제시	factor 비중 조정 / 비연결 기업 포함
12-12-18 [Factor Insight]	스타일 로테이션의 기준	성장과 가치 비중 선택의 기준 제시	
13-01-02 [Factor Insight]	2013년 1월 Basic 알파 모델	Basic 알파 모델 12월 성과 및 1월 포트 제시	스타일 로테이션 전략 적용

주: 요약본 등을 작성해 배포한 경우 먼저 작성된 자료의 발간일 기준

자료: KDB대우증권 리서치센터

2013년 1월 주요일정

월	화	수	목	금
	1 (한) 12월 수출(-)(3.8%) 12월 수입(-)(0.9%) 12월 무역수지(-)(\$4380\$) (중) 12월 제조업 PMI(51.0)(50.6) (한,미,중,홍,일,브) New Year's Day	2 (미) 11월 건설지출(-)(1.4%) 12월 ISM 제조업지수(-)(49.5) (일) New Year's Day	3 (미) 신규실업수당 청구건수(~12/29) 12월 ADP취업자 변동(-)(118K) 12월 총 차량판매(-)(15.46M) (중) 12월 비제조업 PMI(-)(55.6)	4 (미) 12월 비농업고용자수 변동(-)(146K) 12월 실업률(-)(7.7%) 11월 제조업수주(-)(0.8%) 12월 ISM 비제조업지수(-)(54.7) (중) 12월 HSBC 서비스 PMI(-)(52.1)
7	8 (미) 11월 소비자신용(-)(\$14.16B)	9	10 (미) 신규실업수당 청구건수(~1/5) 11월 도매재고(-)(0.6%)	11 (미) 12월 수입물가지수(-)(-0.9%) 11월 무역수지(-)(\$42.2B) 12월 재정수지 (일) 11월 무역수지(-)(-¥450.3B) (한) 금융통화위원회(-)(2.75%) (미) Wells Fargo(WFC, 0.895)
14 (일) Coming of age Day	15 (미) 1월 뉴욕 제조업지수(-)(-8.1) 12월 소매판매(-)(0.3%) 12월 생산자물가지수(-)(-0.8%) 11월 기업재고(-)(0.4%)	16 (미) 12월 소비자물가지수(-)(-0.3%) 11월 순장기 TIC흐름(-)(\$1.3B) 12월 산업생산(-)(1.1%) 1월 NAHB주택시장지수(-)(47) (일) 11월 기계수주(-)(1.2%) (미) JPMorgan Chase(JPM, 1.221)	17 (미) 신규실업수당 청구건수(~1/13) 12월 건축허가(-)(3.6%) 12월 주택착공(-)(-3.0%) 1월 필라델피아 연준지수(-)(8.1) (미) Bank of America(BAC, 0.193) Citigroup(C, 0.993) Intel(INTC, 0.457)	18 (미) 1월 미시간대소비심리평가지수 (미) Google(GOOG, 10.639) General Electric(GE, 0.431)
21 (미) Martin Luther King Day	22 (미) 1월 리치몬드 제조업지수 12월 기준주택매매(-)(5.9%) (일) 일본은행 정책금리결정(-)(0.1%) (미) Verizon(VZ, 0.581)	23 (미) 11월 FHFA주택가격지수(-)(0.5%) (미) IBM(IBM, 5.258)	24 (미) 신규실업수당 청구건수(~1/20) 12월 경기선행지수(-)(-0.2%) 1월 캔자스시티 제조업지수 (중) 1월 HSBC플래시제조업(-)(50.9) (일) 12월 수출(-)(-4.1%) 12월 수입(-)(0.8) (미) Microsoft(MSFT, 0.766) Johnson&Johnson(JNJ, 1.174) AT&T(T, 0.491)	25 (미) 12월 신규주택매매(-)(-0.3%) (일) 12월 소비자물가지수 (미) Chevron(CVX, 3.002)
28 (미) 12월 내구재주문(-)(0.0%) 12월 운송재의 내구재 12월 핵심 자본재 출하 12월 미결주택매매 1월 달러스 연준 제조업지수 (미) P&G(PG, 1.105)	29 (미) 11월 S&P/CS 주택가격지수 1월 컨퍼런스보드 소비자지대지수 (미) Pfizer(PFE, 1.105)	30 (미) FOMC 금리결정(-)(0.25%) 4Q 연간화 GDP 속도(-)(3.1%) 1월 ADP 취업자변동	31 (미) 신규실업수당 청구건수(~1/27) 12월 개인소득(-)(0.0%) 12월 개인소비(-)(-0.2%) (일) 12월 산업생산 (미) Pfizer(PFE, 1.105) Exxon Mobil(XOM, 1.979) Amazon.com(AMZN, 0.27) QUALCOMM(QCOM, 1.123)	

주: 1) 발표일정은 한국 시간 기준. 해당일 미국일정은 한국시간 기준으로 저녁~익일 새벽 발표일정을 포함. 사정에 따라 발표일정 변경 가능, 2) 주요 경제지표 (블룸버그 조사치)(전월, 전기 대비 수치), 기업실적 (코드, 분기실적 예상치)

자료: Bloomberg, Briefing.com, Reuters, 통계청, 한국은행, 각 언론사

KOSPI 기관 및 외국인 순매매 상/하위 업종 및 종목

(단위: 억원)

국내기관 (업종)			기관전체 (당일 1791.7 / 5일 4153.2)			외국인 (업종)			외국인전체 (당일 -280.3 / 5일 9888.9)		
순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일	순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일
서비스업	518.9	-438.3	운수장비	-100.1	240.8	금융업	139.9	1,733.9	운수장비	-251.7	887.3
화학	337.1	264.9	건설업	-68.2	140.0	건설업	120.3	383.9	서비스업	-190.4	1,925.4
유통업	183.9	321.2	운수창고	-22.9	142.1	증권	26.9	202.3	보험업	-76.6	376.0
철강금속	162.7	336.3	비금속	-4.4	20.9	전기가스	26.3	508.4	의약품	-49.5	44.3
금융업	162.2	1,289.2	의료정밀	0.5	-6.1	기계	20.0	85.9	유통업	-44.8	452.0
국내기관 (종목)						외국인 (종목)					
순매수	금액	5일	순매도	금액	5일	순매수	금액	5일	순매도	금액	5일
KODEX레버리지	298.7	840.5	기아차	-158.0	-762.4	삼성전자	351.0	-676.0	현대차	-206.9	-472.8
KODEX 200	237.9	-279.1	LG화학	-136.0	-145.5	현대위아	139.1	39.6	LG디스플레이	-140.1	-180.9
현대중공업	151.4	-61.3	현대위아	-135.3	-130.3	KB금융	100.6	381.3	SK	-92.5	-7.7
고려아연	129.9	-262.6	현대모비스	-89.1	253.0	LG화학	83.4	939.6	SK하이닉스	-91.8	238.1
SK	129.4	196.5	삼성엔지니어링	-61.0	-47.3	한국전력	58.6	522.9	KODEX 200	-83.2	316.6
NHN	101.3	-279.9	삼성SDI	-58.7	-120.9	오리온	55.1	924.7	현대중공업	-76.0	652.1
두산	99.7	-441.2	현대차	-57.0	701.2	GS건설	53.5	8.4	대우조선해양	-70.6	31.3
SK이노베이션	97.7	133.5	현대건설	-47.0	-147.0	하나금융지주	50.3	410.0	삼성전기	-70.1	729.6
한국전력	97.5	408.3	KODEX 인버스	-30.9	-280.7	금호석유	48.4	156.5	NHN	-67.8	301.7
금호석유	92.5	2.3	GS건설	-27.2	77.1	삼성엔지니어링	46.3	217.9	삼성전자우	-62.6	-151.7

KOSDAQ 기관 및 외국인 순매매 상/하위 업종 및 종목

(단위: 억원)

국내기관 (업종)			기관전체 (당일 423.2 / 5일 577.6)			외국인 (업종)			외국인전체 (당일 -161.6 / 5일 441.9)		
순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일	순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일
IT부품	95.3	-89.2	디지털컨텐츠	-11.4	116.1	방송서비스	17.3	5.7	디지털컨텐츠	-75.7	-52.9
반도체	70.5	-77.1	운송장비.부품	-2.4	-22.7	통신방송	15.0	8.8	IT부품	-69.4	58.7
오락.문화	54.3	49.2	금융	0.7	5.7	소프트웨어	13.7	50.9	오락.문화	-43.7	1.9
제약	52.6	170.0	건설	0.7	0.9	화학	8.6	47.1	금속	-9.1	-51.5
기타	31.6	26.7	일반전기전자	0.8	1.1	제약	7.3	268.0	기타	-7.2	52.4
국내기관 (종목)						외국인 (종목)					
순매수	금액	5일	순매도	금액	5일	순매수	금액	5일	순매도	금액	5일
에스엠	42.0	40.9	씨엔케이인터	-23.6	-5.1	CJ오쇼핑	15.2	-11.6	컴투스	-43.0	9.1
옵트론텍	37.0	-1.6	네오위즈게임즈	-20.9	-11.1	동서	11.9	12.0	에스엠	-28.4	-33.2
셀트리온	36.5	58.6	씨젠	-15.2	19.9	셀트리온	9.4	184.6	파트론	-16.5	11.8
서울반도체	34.4	-21.4	네오위즈인터넷	-8.8	-0.9	EG	9.0	13.5	플렉스컴	-14.8	21.0
골프존	24.2	-0.3	네팩스	-8.3	-4.5	다음	8.8	15.8	네오위즈게임즈	-13.5	1.9
멜파스	23.1	13.5	한글과컴퓨터	-5.6	169.5	안랩	5.2	-0.6	게임빌	-11.5	-0.9
메디톡스	16.0	31.7	MDS테크	-5.5	16.5	휴맥스	5.2	11.0	옵트론텍	-11.5	4.3
성광벤드	13.4	31.0	한국사이버결제	-5.2	-2.0	에스텍파마	5.0	3.2	미래나노텍	-9.9	-10.4
모두투어	13.0	21.1	오스템임플란트	-4.3	19.8	루멘스	4.7	7.7	태광	-7.9	-20.5
게임빌	12.5	-42.0	농우바이오	-3.9	-1.1	원스테크넷	4.3	7.4	씨티씨바이오	-5.4	6.0

※ 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
한국전력	13,785.3	LG화학	-12,945.6	NHN	11,363.8	POSCO	-6,470.3
KODEX 200	8,961.5	기아차	-7,450.3	SK	9,751.3	현대차2우B	-6,391.9
삼성전자	8,040.5	삼성전기	-5,494.4	호남석유	7,175.2	삼성SDI	-5,070.4
LG디스플레이	5,910.9	현대차	-5,225.9	삼성전기	6,906.5	기아차	-4,859.7
현대중공업	5,238.7	현대모비스	-3,720.3	고려아연	6,743.1	삼성엔지니어링	-3,472.2
SK이노베이션	4,843.2	NHN	-2,735.0	SK이노베이션	6,316.0	아모레퍼시픽	-3,304.7
삼성중공업	4,597.9	현대위아	-2,671.5	현대중공업	6,010.8	GS건설	-2,901.4
SK	4,355.9	현대건설	-1,469.3	SK하이닉스	5,114.4	KODEX 200	-2,586.4
OCI	3,535.1	삼성테크윈	-1,249.2	LG전자	4,964.3	대한항공	-2,512.0
호남석유	3,527.4	빙그레	-1,229.2	S-Oil	4,887.2	GS	-1,912.5
은행				보험			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
삼성전자	2,313.5	KODEX 레버리지	-3,250.4	두산	6,948.5	한국전력	-6,142.4
이수화학	2,112.0	CJ	-2,776.1	금호석유	3,369.8	현대모비스	-4,805.3
POSCO	1,246.5	현대위아	-1,304.6	LG상사	3,079.4	SK하이닉스	-4,220.9
하나금융지주	1,195.9	대우인터내셔널	-1,157.1	LG화학	2,916.0	롯데쇼핑	-3,844.9
현대모비스	1,180.9	KODEX 삼성그룹	-1,140.5	LG생명과학	2,384.5	삼성물산	-2,395.8
SK이노베이션	1,119.6	KODEX 200	-1,006.2	NHN	2,382.7	현대건설	-2,333.6
현대차	970.0	하나투어	-987.6	TIGER 200	2,366.5	대우증권	-1,853.3
풍산	754.8	대한항공	-806.7	대림산업	2,057.2	현대차	-1,795.4
고려아연	601.2	현대제철	-725.6	삼성중공업	2,053.1	SK이노베이션	-1,723.3
삼성물산	550.3	CJ제일제당	-715.8	POSCO	1,927.3	삼성전기	-1,535.3

KOSPI 외국인 기관 동반 순매수/매도 상위 종목

(단위: 백만원)

순매수			순매도		
종목	외국인	기관	종목	외국인	기관
한국전력	5,858.7	9,753.9	기아차	3,137.3	15,801.1
금호석유	4,843.5	9,246.6	현대모비스	2,123.1	8,914.6
호남석유	483.6	8,981.5	현대차	20,691.2	5,697.0
삼성중공업	1,636.0	8,594.2	KODEX 인버스	287.1	3,091.8
삼성증권	91.7	4,135.5	SK하이닉스	9,175.9	2,353.6
삼성물산	591.9	3,192.1	SK네트웍스	762.8	1,523.7
신한지주	1,709.9	2,227.8	삼성테크윈	848.8	1,330.6
대림산업	3,725.1	1,695.8	삼성전기	7,011.7	1,294.3
오리온	5,513.2	724.5	삼성생명	2,088.6	1,242.7
삼성전자	35,103.9	39.0	아모레퍼시픽	2,106.7	789.5

* 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
서울반도체	1,744.4	네패스	-1,330.1	셀트리온	4,019.5	씨젠	-1,383.5
코오롱생명과학	1,213.8	옵트론텍	-1,243.7	옵트론텍	2,216.9	MDS테크	-752.0
멜파스	1,023.3	네오위즈게임즈	-939.2	CJ오쇼핑	1,407.7	오스템임플란트	-695.9
SK브로드밴드	936.2	네오위즈인터넷	-820.1	골프존	1,123.5	포스코엠텍	-668.1
성광벤드	726.5	한글과컴퓨터	-550.5	멜파스	814.0	컴투스	-637.7
덕산하이메탈	656.6	CJ오쇼핑	-485.6	포스코 ICT	736.4	파라다이스	-571.6
에스엠	645.7	이노와이어	-273.1	게임빌	721.1	농우바이오	-534.9
다음	627.4	인터플렉스	-210.4	에스엠	692.9	비에이치	-440.2
모두투어	561.1	대양전기공업	-154.1	포스코엠텍	688.4	와이엠씨	-264.2
로엔	550.8	한국사이버결제	-131.8	아트라스BX	647.1	나노스	-258.3
은행				보험			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
옵트론텍	914.0	코오롱생명과학	-256.9	에스엠	2,476.4	네오위즈게임즈	-1,081.8
한글과컴퓨터	423.4	농우바이오	-147.8	골프존	1,128.8	CJ오쇼핑	-486.6
메디톡스	341.8	에스엠	-115.0	다음	823.6	포스코엠텍	-380.1
CJ오쇼핑	162.5	와이엠씨	-107.9	이엘케이	646.2	매일유업	-267.9
매일유업	151.5	사파이어테크놀로지	-107.6	비에이치	613.5	리노공업	-161.3
솔브레인	127.7	인포뱅크	-91.2	서울반도체	595.8	KG이니시스	-155.3
네이블	109.5	위메이드	-85.5	인터플렉스	565.2	오스템임플란트	-145.8
하나미이크론	105.0	골프존	-84.0	포스코엠텍	532.0	제이브이엠	-144.8
엘비세미콘	99.5	KH바텍	-72.0	태광	457.0	포스코 ICT	-116.9
이트레이드증권	94.9	덕산하이메탈	-33.7	와이지엔터테인먼트	448.7	에스텍파마	-114.2

KOSDAQ 외국인 기관 동반 순매수/매도 상위 종목

(단위: 백만원)

순매수			순매도		
종목	외국인	기관	종목	외국인	기관
셀트리온	943.2	3,646.6	네오위즈게임즈	1,352.7	2,088.8
다음	877.3	1,106.2	네오위즈인터넷	35.3	876.8
GS홈쇼핑	107.7	1,032.2	한국사이버결제	41.3	522.6
덕산하이메탈	33.7	888.5	오스템임플란트	204.4	430.4
CJ E&M	53.1	669.8	리노공업	48.2	386.2
아바텍	392.2	415.1	디지털옵틱	56.1	374.5
바이오랜드	365.1	227.6	미래나노텍	988.4	353.2
휴맥스	518.1	143.2	컴투스	4,296.1	230.3
동서	1,185.0	88.1	플렉스컴	1,475.9	164.6
CJ오쇼핑	1,524.6	46.6	파라다이스	470.8	141.2

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

* 외국인 기관 동반 순매도 금액은 (-)를 생략한 수치임

KOSPI 주간 주체별 동향 (기간: 2012년 12월 24일 ~ 12월 28일)

(단위: 억원)

일자	KOSPI	투신	은행	보험	기타금융	금융투자	기관계	외국인	개인	기타
12. 12. 24	1981.82 (+1.40)	-971.2	-319.5	505.4	-55.9	682.6	142.6	2246.7	-2252.8	-117.4
12. 12. 25	휴장	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12. 12. 26	1982.25 (+0.43)	-482.0	-235.0	990.8	-121.4	2053.5	2528.8	2393.1	-4769.7	-91.8
12. 12. 27	1987.35 (+5.10)	-287.7	-73.4	-106.6	173.1	31.8	453.7	-1672.1	1287.3	-78.3
12. 12. 28	1997.05 (+9.70)	899.1	-8.3	92.1	158.8	-702.7	1791.7	-280.4	-1397.6	-151.0
합계		-841.8	-636.2	1481.7	154.6	2065.2	4916.8	2687.3	-7132.8	-438.5
(12. 12. 17 ~ 12. 12. 21)		-4464.6	-893.9	-412.9	-250.1	4187.2	129.2	10845.4	-8145.0	-2753.5

KOSPI 주간 기관 및 외국인 순매도/순매수 상위 20종목

(단위: 억원)

국내기관				외국인			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
KODEX 레버리지	1169.1	기아차	749.9	삼성전자	1248.9	현대차	438.6
삼성전자	848.0	LG화학	308.4	LG화학	299.5	LG디스플레이	304.2
현대차	428.7	현대위아	295.9	현대위아	202.2	KODEX 레버리지	183.4
KODEX 200	338.7	KODEX 인버스	295.1	LG전자	174.6	삼성전자우	178.7
고려아연	303.2	현대건설	149.5	기아차	166.7	엔씨소프트	158.1
SK	205.3	삼성SDI	116.3	오리온	159.3	LG생활건강	116.7
POSCO	204.8	두산	107.8	KT	157.5	삼성화재	112.7
SK이노베이션	200.6	엔씨소프트	107.7	LG	143.6	대우조선해양	112.2
LG생활건강	196.6	KB금융	103.7	삼성엔지니어링	141.4	KT&G	94.4
신한지주	194.6	LG	91.1	KB금융	140.5	삼성전기	84.9
삼성전자우	191.1	GS건설	84.5	대림산업	127.1	KODEX 200	79.2
호남석유	184.1	LG전자	77.2	금호석유	124.2	SK	77.0
한국전력	172.7	삼성엔지니어링	75.5	현대모비스	119.7	고려아연	75.9
대우조선해양	155.0	대우인터내셔널	67.2	두산	117.9	만도	70.0
LG디스플레이	155.0	SK하이닉스	63.4	삼성SDI	113.7	농심	59.4
현대중공업	151.3	키움증권	56.7	현대건설	106.8	현대차2우B	55.1
LG유플러스	132.2	현대하이스코	55.2	현대제철	105.2	아모레퍼시픽	54.8
S-Oil	131.4	SK케미칼	53.1	NHN	99.4	외환은행	53.3
삼성화재	130.4	KINDEX 중국본토 CSI300	53.0	GS	95.1	OCI	52.9
KT	126.1	삼성전기	44.1	롯데쇼핑	90.6	현대미포조선	49.6

KOSDAQ 주간 주체별 동향 (기간: 2012년 12월 24일 ~ 12월 28일)

(단위: 억원)

일자	KOSDAQ	투신	은행	보험	기타금융	금융투자	기관계	외국인	개인	기타
12. 12. 24	483.76 (+5.70)	104.1	-58.0	63.6	-9.0	79.1	349.2	201.0	-603.7	54.7
12. 12. 25	휴장	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12. 12. 26	482.76 (-1.00)	109.7	-26.6	57.5	-26.0	19.7	273.2	-145.4	-109.3	-23.2
12. 12. 27	492.08 (+9.32)	105.0	26.4	131.9	-33.2	56.7	503.8	223.2	-651.7	-67.5
12. 12. 28	496.32 (+4.24)	119.3	21.5	89.7	-22.7	52.8	423.2	-161.7	-235.3	-26.2
합계		438.1	-36.7	342.7	-90.9	208.3	1549.4	117.1	-1600.0	-62.2
(12. 12. 17 ~ 12. 12. 21)		-513.7	-41.0	-175.2	-41.0	260.8	-657.5	-104.1	977.1	-206.9

KOSDAQ 주간 기관 및 외국인 순매도/순매수 상위 20종목

(단위: 억원)

국내기관				외국인			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
게임빌	168.9	아바텍	51.5	셀트리온	91.9	컴투스	58.7
한글과컴퓨터	166.0	인터플렉스	50.8	씨젠	54.6	에스엠	42.4
에스엠	149.7	실리콘웍스	34.9	EG	26.2	위메이드	32.4
컴투스	147.5	네오위즈게임즈	30.8	다음	26.1	매일유업	25.1
셀트리온	70.5	씨앤케이인터	27.5	메가스터디	25.5	인터플렉스	24.8
위메이드	57.8	CS엘솔라	21.0	파라다이스	21.3	CS엘솔라	21.8
메디톡스	55.0	디지털옵틱	19.4	에스에프에이	17.0	미래나노텍	18.1
옵트론텍	55.0	잉크테크	14.7	에스맥	14.1	네오위즈게임즈	17.5
이엘케이	42.3	인탑스	12.1	루멘스	10.8	성광벤드	17.5
서울반도체	40.6	네오위즈인터넷	11.6	파트론	10.8	태광	17.4
파라다이스	40.6	마크로젠	11.0	신화인터텍	10.7	옵트론텍	13.7
멜 파스	39.9	제이브이엠	10.9	동서	10.7	이스트아시아홀딩스	10.6
와이지엔터테인먼트	35.3	엠씨넥스	10.7	인프라웨어	10.4	다날	9.6
골프존	33.8	이라이콤	10.6	포스코 ICT	10.0	이엘케이	9.1
코오롱생명과학	33.5	농우바이오	10.1	안랩	9.3	KG모빌리언스	8.9
포스코 ICT	30.5	네패스	9.4	원스테크넷	8.9	한글과컴퓨터	8.8
포스코엠텍	30.3	아이씨디	9.1	덕산하이메탈	8.9	슈프리마	8.7
SK브로드밴드	29.8	이노와이어	7.7	사파이어테크놀로지	8.0	오스템임플란트	7.5
CJ오쇼핑	29.2	웹젠	7.2	바이오랜드	7.4	아트라스BX	6.8
덕산하이메탈	25.5	인터파크	6.8	메디포스트	7.3	CJ오쇼핑	6.8

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	1303	1306	1309	KSPH3H6S
기 준 가 격	262.68	264.35	265.85	267.10	1.60
시 가	262.27	264.45	266.55	267.10	1.60
고 가	264.83	266.20	267.80	267.10	1.65
저 가	262.25	264.35	266.40	267.10	1.60
종 가	263.92	266.10	267.05	267.10	1.65
전 일 대 비	1.24	1.75	1.20	-	0.05
이 른 가 격	-	265.53	267.21	268.98	1.68
총 약 정 수 량 *	63,553	111,151	45	-	45
총 약 정 금 액 **	2,597,927	14,760,181	6,011	-	11,995
미 결 제 약 정	-	111493 (-276)	1361 (35)	17 (0)	-
배 당 지 수 ***	2.89% (CD금리)	0.00	0.23	0.35	-
반 응 배 수		0.72	0.54	-	
장 중 평 균 베 이 시 스		2.180			
전 일 대 비		-0.280			

주 : 단위 (* 천주, 계약 ** 백만 *** 포인트)

반응배수 = 일중 선물가격변동폭/일중 현물가격변동폭, KSPH3H6S : 3월물과 6월물과의 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	46,947	33,200	26,781	622	1,333	919	1,077	312
	매 도	46,973	34,921	25,489	337	1,642	609	971	254
	비 중	42.2%	30.6%	23.5%	0.4%	1.3%	0.7%	0.9%	0.3%
순 매 수 누 적	전 일	-26	-1,721	1,292	285	-309	310	106	58
	누 적	3,668	2,325	-1,302	-392	-4,511	388	253	-433
매 매 편 향 강 도		-0.03%	-2.53%	2.47%	29.72%	-10.39%	20.29%	5.18%	10.25%

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

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

ETF 가격정보

	전일대비	등락율	거래량	거래대금	외국인보유		KOSEF	KODEX200
KOSEF	120	0.45%	148	3,949	0.00%	NAV (ETF-NAV)%	26,714	26,724
KODEX200	130	0.49%	2,835	75,447	18.57%		0.00%	-0.43%
	KOSEF	KODEX200	합성현물	최근월물	합성선물	T/E	0.01%	0.00%
증가/100	267.15	266.10	264.53	266.10	264.80	설정주수	0	0
eff.delta	0.97	1.05	3.43	1.41	3.42	환매주수	0	0
diff/basis	1.22%	0.83%	0.23%	2.18	0.88	상장주수	13250	174400

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	0.15	콜평균	0.146	풋평균	0.155	역사적 (5일)	9.6	역사적 (20일)	9.6
월물 행사가격		1301					1302		
		270.0	267.5	265.0	262.5	260.0	267.5	265.0	262.5
Call	가격	0.92	1.72	2.85	4.35	6.15	4.75	5.90	7.10
	전일 대비	0.29	0.50	0.74	1.05	1.30	0.70	0.80	0.70
	내재변동성	14.20	14.90	15.60	16.70	17.90	15.30	15.40	15.10
	거래량	179,131	145,338	135,115	13,800	5,176	448	404	148
	미결제	29,824	21,574	29,472	13,051	11,524	930	1,123	580
Put	가격	6.15	4.40	3.05	2.09	1.39	7.05	5.60	4.50
	전일 대비	-1.40	-1.25	-1.00	-0.65	-0.43	-0.55	-0.85	-0.70
	내재변동성	10.10	11.60	12.80	13.90	14.90	14.70	14.40	14.70
	거래량	2,340	6,403	13,136	93,563	91,741	97	311	246
	미결제	1,789	3,578	9,146	12,404	19,266	193	442	491

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

주가지수옵션 투자자별 매매현황

Call		외국인	개인	증권	보험	투신	은행	기타법인	연기금
	매수	377,046	283,037	193,279	1,034	1,861	26	2,557	112
	매도	380,783	284,215	188,302	1,034	2,095	255	2,236	34
	비중	44.1%	33.0%	22.2%	0.1%	0.2%	0.0%	0.3%	0.0%
순매수 누적	전일	-3,737	-1,178	4,977	0	-234	-229	321	78
	누적	-2,449	16,095	-8,793	-305	-1,327	-427	-2,783	-28
Put		외국인	개인	증권	보험	투신	은행	기타법인	연기금
	매수	359,018	195,151	121,317	1,210	11	20	136	3,552
	매도	359,667	192,888	123,034	1,210	11	44	75	3,486
	비중	52.8%	28.5%	18.0%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%
순매수 누적	전일	-649	2,263	-1,717	0	0	-24	61	66
	누적	44,561	-22,793	-19,098	200	406	179	-108	-3,347

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	5,723,015	11,698,644	11,769,043	5,720,147	159	-	-	182
	기타	-	-	-	-	-	-	-	-
	합계	5,723,015	11,698,644	11,769,043	5,720,147	159	0	0	182
		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	1,069	0.37	67,424	2.11	119	0.04	8,045	0.25
	비차익	15,058	5.17	606,164	18.95	15,145	5.20	604,154	18.89
	합계	16,127	5.53	673,589	21.06	15,264	5.24	612,199	19.14
베이스스 수준		1.925	1.825	1.725	1.625	1.525	1.425	1.325	1.225
차익성 순매수		-42	1	-6	264	25	29	-2508	0

주 : 월요일을 제외한 차익거래 잔고는 1일 지연된 데이터임.

유가증권시장			12/28 (금)	12/27 (목)	12/26 (수)	12/24 (월)	12/21 (금)
가격 및 거래량 지표	코스피지수		1,997.05	1,987.35	1,982.25	1,981.82	1,980.42
	이동평균	5일	1,985.78	1,986.27	1,987.42	1,987.58	1,990.22
		20일	1,969.85	1,965.63	1,962.52	1,958.84	1,955.31
		60일	1,937.04	1,937.03	1,937.18	1,937.28	1,937.26
	이격도	20일	101.38	101.10	101.01	101.17	101.28
		60일	103.10	102.60	102.33	102.30	102.23
	거래량		302,926	376,071	457,994	348,173	553,671
	거래대금		32,991.2	30,658.3	36,187.1	32,456.2	53,621.8
시장지표	거래량 회전을		0.85	1.05	1.28	0.98	1.55
	거래대금 회전을		0.29	0.27	0.32	0.28	0.47
	심리지표		80	70	70	70	60
	ADR		96.60	100.86	96.16	96.30	97.35
	이동평균	20일	91.84	90.95	90.60	89.90	89.15
		VR	253.40	254.02	199.72	166.66	175.62
코스닥시장			12/28 (금)	12/27 (목)	12/26 (수)	12/24 (월)	12/21 (금)
가격 및 거래량 지표	코스닥지수		496.32	492.08	482.76	483.76	478.06
	이동평균	5일	486.60	483.17	481.40	481.94	483.52
		20일	489.54	489.44	489.52	490.19	490.95
		60일	505.94	506.46	506.98	507.58	508.19
	이격도	20일	101.39	100.54	98.62	98.69	97.37
		60일	98.10	97.16	95.22	95.31	94.07
	거래량		329,013	355,609	327,756	297,319	333,417
	거래대금		15,085.8	16,678.7	14,844.6	14,843.4	15,179.0
시장지표	거래량 회전을		1.60	1.69	1.56	1.42	1.58
	거래대금 회전을		1.39	1.54	1.39	1.39	1.44
	심리지표		50	50	50	50	50
	ADR		90.13	88.63	87.13	83.63	86.13
	이동평균	20일	85.10	84.86	84.95	85.48	85.29
		VR	106.24	83.89	84.32	125.82	97.36
자금지표			12/28 (금)	12/27 (목)	12/26 (수)	12/24 (월)	12/21 (금)
국고채 수익률(3년)			2.82	2.85	2.88	2.87	2.85
회사채수익률(무보증3년)AA-			3.29	3.31	3.33	3.32	3.30
원/달러 환율			1,070.60	1,072.20	1,073.20	1,074.20	1,074.30
CALL금리			2.72	2.72	2.73	2.73	2.72
주식형(국내)			683,189	682,773	683,399	683,359	680,569
주식형(해외)			260,684	260,956	261,428	261,727	262,063
채권형			468,680	467,657	465,890	468,615	468,312
고객예탁금			-	179,027	177,664	183,035	172,448
고객예탁금 회전을			-	26.44	28.72	25.84	39.90
순수예탁금 증감			-	1,626	-7,775	8,388	-1,060
미수금			-	1,165	1,247	1,285	1,055
신용잔고			-	39,548	39,730	40,143	40,625

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