



2013년 4월 19일

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
크 레 디 트 | 김기명 ☎ 3276-6206



• 투자전략

글로벌 통화정책 2.0

• 이머징마켓 동향

본토증시 소폭 반등, H지수 약세 지속

• 전일 시장 동향과 특징주

• KIS 투자유망종목

단기 유망종목: 다음 외 5종목

중장기 유망종목: 대교우B 외 5종목

• 기업분석

KT&G, 베이직하우스

• 스몰캡분석

이글루시큐리티

• 국내외 자금동향 및 대차거래

• 선물 옵션 시장 동향

• 증시 캘린더

주요 증시 지표 및 주체별 거래 동향

◆ 주요 증시 지표

구 분			04/11(목)	04/12(금)	04/15(월)	04/16(화)	04/17(수)	04/18(목)
유가증권	종합주가지수		1,949.80	1,924.23	1,920.45	1,922.21	1,923.84	1,900.06
	등락폭		14.22	-25.57	-3.78	1.76	1.63	-23.78
	등락종목	상승(상한)	556(5)	395(2)	459(8)	351(5)	414(5)	339(7)
		하락(하한)	244(1)	418(3)	354(2)	467(0)	397(1)	467(1)
	ADR		87.61	86.27	90.76	87.84	91.49	92.26
	이격도	10 일	99.57	98.67	98.86	99.28	99.67	98.74
		20 일	99.17	98.03	97.95	98.18	98.35	97.27
	투자심리		40	30	30	40	50	50
	거래량	(백만 주)	382	401	328	380	409	338
	거래대금	(십억 원)	4,721	4,902	4,215	4,778	5,265	4,206
코스닥	코스닥지수		544.30	547.19	553.99	558.95	558.54	551.10
	등락폭		9.46	2.89	6.80	4.96	-0.41	-7.44
	등락종목	상승(상한)	784(13)	451(8)	599(10)	482(6)	464(11)	346(11)
		하락(하한)	151(1)	460(3)	312(3)	428(2)	457(2)	571(2)
	ADR		89.19	88.84	97.58	93.12	96.72	96.17
	이격도	10 일	99.71	100.39	101.63	102.43	102.34	101.06
		20 일	99.44	100.04	101.16	101.98	101.79	100.38
	투자심리		40	30	30	40	50	50
	거래량	(백만 주)	429	443	412	432	460	409
	거래대금	(십억 원)	2,122	2,346	2,271	2,816	3,148	1,900.06

◆ 주체별 순매수 동향

(단위: 십억원)

구 분		개 인	외국인	기관계	(증권)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(종기금)	기 타
유가증권	매수	2,228.9	934.2	1,022.8	210.5	191.5	242.7	70.3	26.6	149.5	51.1
	매도	1,966.0	1,167.7	1,062.1	196.2	226.0	341.8	83.0	25.8	147.1	41.2
	순매수	262.9	-233.5	-39.3	14.3	-34.5	-99.1	-12.7	0.8	2.4	9.8
	04 월 누계	1,325.6	-2,365.9	1,121.8	508.3	-170.7	-4.7	82.7	64.4	261.7	-81.5
	13 년 누계	1,541.2	-5,152.1	4,022.2	1,643.6	304.4	-1,810.0	43.1	87.9	2,594.5	-411.3
코스닥	매수	2,194.1	109.0	146.7	32.1	12.9	49.7	6.0	3.6	32.1	20.6
	매도	2,192.9	113.1	145.7	26.9	14.2	51.8	12.5	5.9	27.7	18.8
	순매수	1.3	-4.1	1.0	5.2	-1.3	-2.1	-6.5	-2.3	4.5	1.8
	04 월 누계	-445.7	-52.6	520.2	13.0	47.1	197.7	-13.0	-12.7	235.3	-22.0
	13 년 누계	-1,469.3	605.4	1,129.7	86.9	79.1	335.6	-41.8	-6.7	673.2	-265.8

글로벌 통화정책 2.0

4월 월간 밴드	1,920-2,050pt
2013년 연간 밴드	1,780-2,400pt
12MF PER	9.0배
12MF PBR	1.00배
Yield Gap	8.5%p

- ▶ 통화정책 인식 변화: 인플레이션 통제 성공 → 강력한 통화정책에 대한 정당성 제공
- ▶ 글로벌 경기는 Slow recovery: 경기 및 통화정책 등 모멘텀에 따라 주가 차별적 움직임
- ▶ 한국 반등의 조건: 기업이익 불확실성 해소/통화정책 전환/금융 및 내수의 선제적 반등

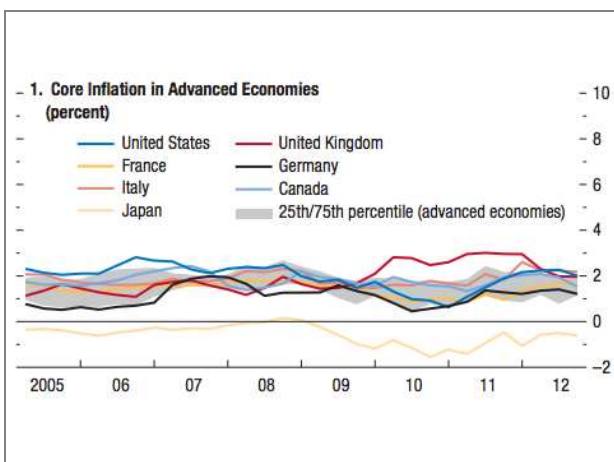
■ 새로운 조류, 케인지안의 강화

지금까지 ‘올해의 매크로 트레이딩 아이디어’를 꼽으라면 두 가지일 것 같다. 첫째 Short JPY, 즉 엔화 매도이다. 둘째 Short Gold, 즉 금 매도이다. 그런데 두 아이디어는 사실은 동일한 근간에서 출발한다. 이른바 ‘케인지안 철학의 강화’이다.

경제학 사조를 아주 심플하게 분류해보면 고적학과와 케인즈학과로 나눌 수 있는데 둘의 차이는 시장의 합리성을 얼마나 신뢰하느냐에서 나온다. 그런데 반대 관점에서 생각해 보면, 두 사조의 차이는 ‘인간(정부)의 자의적인 능력을 얼마나 신뢰하느냐’에 달려 있다고 본다. 케인지안은 인간의 자의적인 능력을 신뢰하기 때문에 상황에 따라 정부는 최선의 정책을 펼치며 또한 적절한 효과를 가져올 수 있다고 믿는다.

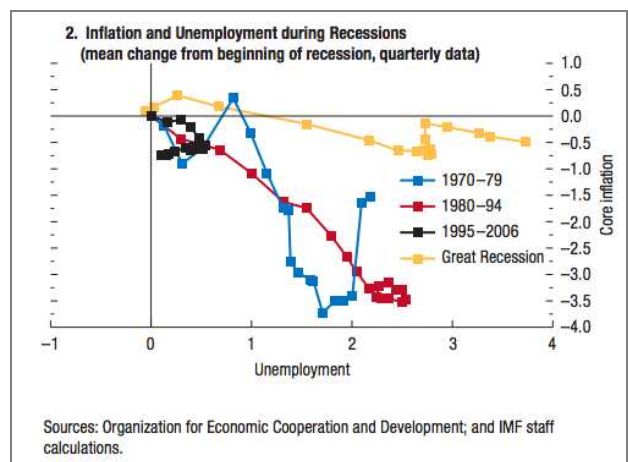
최근 발표된 IMF의 WEO(World Economic Outlook) 보고서에서는 인플레이션에 대한 매우 흥미로운 지점을 지적하고 있다. [그림 1]은 2005년 이후 주요 선진국의 핵심 인플레이션을 나타낸 것인데 좁은 레인지에서 핵심 물가가 움직이고 있다. 특히 1970년대 이후 기간별로 실업률과 핵심 물가를 비교한 [그림 2]를 주목할 필요가 있다. [그림 2]의 노란색 선은 2008년 금융위기 이후 실업률과 물가의 추이를 나타낸 것인데, 1970~1980년대와 비교할 때 실업률이 올라갈 때 물가가 하락한 정도가 매우 제한적이다.

[그림 1] 주요 선진국의 core-인플레이션 추이



자료: IMF, 한국투자증권

[그림 2] 경기침체 기간의 인플레이션-고용 비교



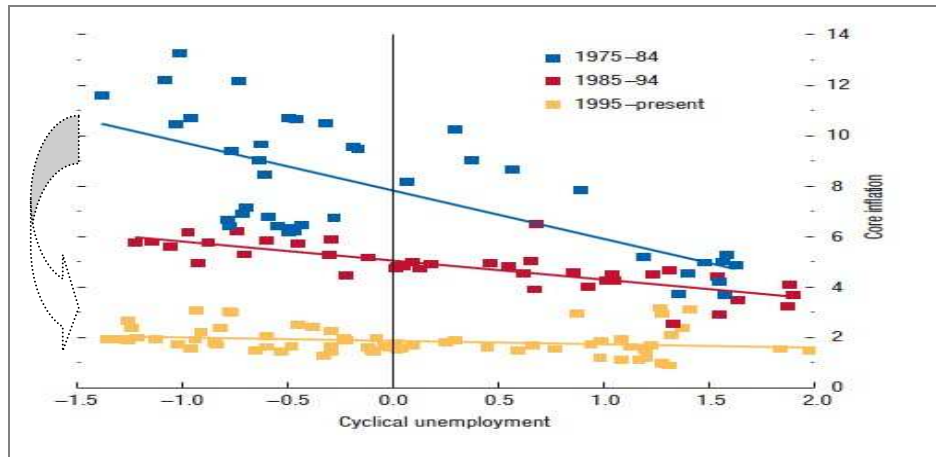
자료: IMF, 한국투자증권

FT의 마틴 울프는 2008년 금융위기 이후 물가의 하락이 제한적이었던 이유에 대해 다음과 같이 밝히고 있다. “안정적인 물가는 인플레이션 타게팅에 대한 신뢰가 높아진 것에 대한 보상이라고 볼 수 있다. 이로 인해 통화 담당자들은 보다 공격적인 정책을 펼칠수 있는 여지를 확보했다. 아이러니하게도 인플레이션 타게팅의 성공이 케인 지안 정책을 부활시킨 셈이다”(2013-4-16 FT, How central banks beat deflation).

IMF는 여기서 더 나아가 WEO 보고서에서 다음과 같은 전망을 내놓고 있다. “만약 그레이트 리세션(2008년 금융위기 위기 이후 상황) 동안의 안정적 물가가 ‘평평한 필립스 커브’와 ‘기대 인플레이션에 대한 앵커링 효과’를 의미한다면 향후 경기 회복 과정에서도 인플레이션 부담이 크게 높아질 가능성은 많지 않다”

이걸 좀더 쉽게 풀이하면 ‘평평한 필립스 곡선’은 아래 그림처럼 실업률이 오르거나 떨어질 때 보통 인플레이션은 반대 방향으로 움직이는데 그 움직이는 정도가 과거에 비해 훨씬 완만하다는 것이고, ‘기대 인플레이션에 대한 앵커링 효과’는 낮은 물가 상승률에 사람들이 익숙해지면서 경기가 회복되더라도 물가는 안정될 것이라고 기대한다는 것이다.

[그림 3] 실업률과 물가를 비교한 필립스 커브 - 각도가 평평해짐



자료: IMF, 한국투자증권

요컨대 최근 글로벌 경제, 정책, 금융 시장의 생각은 앞으로 경기가 회복되는 국면에서도 공격적 통화정책에 대한 부작용(인플레이션)이 크지 않을 것이므로 현재의 강력한 통화정책에 대해 지지를 보낼 수 있다는 쪽으로 모아지고 있는 것이다. 이것은 모든 인플레이션은 화폐적 현상이라고 해석했던 기존의 주류 경제학계의 생각과는 크게 다른 것이다. 또한 이러한 생각의 전환이 일본의 공격적 통화정책을 야기하고 연준이 QE를 실시하는 상황에서 달러 강세와 금 가격 하락이 나타나는 요인 중 하나라고 생각한다.

■ Implication

최근 글로벌 매크로에 대한 필자의 주요 전제는 다음과 같다.

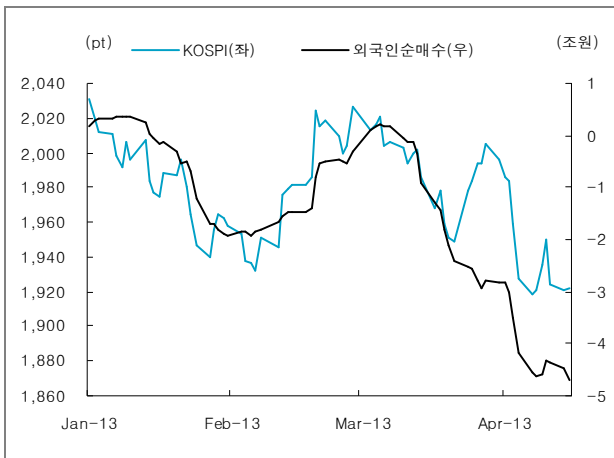
1. 글로벌 경기는 매우 완만한 회복세를 보이고 있다(Slow recovery). 즉 방향성은 개선되고 있으나 회복 속도는 유례를 찾기 힘들 정도로 느리다. Slow recovery의 핵심 요인은 유럽의 two-speed recovery와 중국의 구조조정에 있다고 본다.
2. 미국은 신용 사이클, 부동산 시장, 제조업 경쟁력 측면에서 구조적인 강세 국면에 진입했다. 단 2/4분기 이후 나타날 것으로 예상되는 수요 둔화는 계절적 요인과 함께 시퀘스터 등의 부작용이 나타난 결과이다. 따라서 그 부정적 효과는 제한적이다.
3. 중국의 잠재적인 신용 리스크가 예상보다 큰 것으로 파악된다. 이에 따라 중국의 통화정책은 보수적인 방향으로 바뀌고 있다.
4. 유럽은 금융과 실물, 중심국과 주변국, 대기업과 중소기업 사이의 괴리가 발생하고 있다. 금융은 안정되고 있으나 실물은 매우 부진하고 중소기업 대기업 사이의 신용 스프레드가 크게 벌어지고 있다.

요컨대 글로벌 경기가 완만한 회복세(Slow recovery)를 보이는 가운데 국가, 지역별로 차별적인 모멘텀이 나타나고 있다. 또한 앞서 살펴본바와 같이 공격적인 통화정책에 대한 인식이 바뀌고 있는 가운데 그 강도에 따른 차별적인 모멘텀 역시 나타나고 있다. 최근 보수적 통화정책을 견지하는 중국 및 한국 등 일부 국가의 디커플링 현상도 이러한 맥락에서 이해할 수 있다.

한국의 밸류에이션은 분명히 싸다. 그런데 올해 한국증시의 변곡점은 외국인의 움직임과 궤를 같이하고 있다[그림 4]. 글로벌 머니가 한국 증시로 다시 유입되려면 싸다는 요인이외에 다른 트리거가 필요하다고 본다. 지금 글로벌 머니는 평균으로의 '수렴'이 아닌 극단을 향한 '발산'을 하고 있는 국면이기 때문이다.

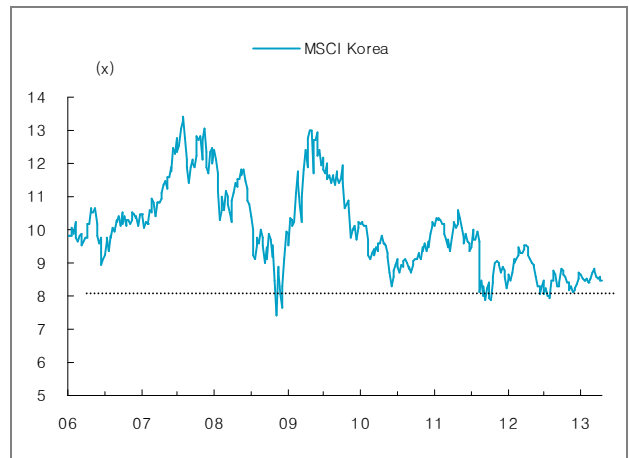
우선은 최근 부각된 일부 산업의 기업이익 및 유증 등에 대한 불확실성을 해소할 필요가 있고, 이는 적어도 이번 실적 시즌 기간 동안 확인이 필요할 것이다. 무엇보다 한국의 정책이 선진국과 궤를 맞출 필요가 있고 따라서 금리인하를 비롯한 정책의 전환이 필요하다고 본다. 마지막으로 만약 개선의 신호가 나타난다면 재정과 통화정책 효과에 의해 금융과 내수에서 먼저 의미있는 반전의 신호가 발생할 것이라고 본다. 투자자들과 마찬가지로 우리도 이 트리거에 대해 고통스럽게 고민하고 있다.

[그림 4] KOSPI와 외국인 누적 순매수



자료: 한국투자증권

[그림 5] MSCI Korea 12MF PE



자료: Thomson Reuters, 한국투자증권

본토증시 소폭 반등, H지수 약세 지속

- ▶ 중국 리커창 총리, “소비부양책 출시 통해 내수 확대에 주력”
- ▶ 중국 인민은행, 18일 RP 발행 통해 유동성 430억위안 회수
- ▶ 중국 인민은행, 조만간 위안화 환율 일일 변동폭 확대, 시장 자율화 진일보 추진 계획

상해종합 소폭 반등
SOC, 은행, 보험 등 강세

■ 중국 시장

상해종합지수가 소폭 반등했다. 장 초반 큰 폭의 변동성을 나타낸 후 보합권에서 혼조세를 보인 끝에 소폭 강세로 마감했다. 거래금액은 618억 위안으로 직전일 599억 위안에 비해 증가했다. 리커창 국무원 총리가 상무회의를 통해 지방정부 채무 리스크에 대해 경고하면서 장 초반 은행주가 급락했다. 금속 가격 하락세가 이어지면서 금속 관련주도 약세를 지속했다. 반면 유가와 금속가격 하락으로 자동차, 항공 등의 수혜가 부각돼 관련주가 상승세를 나타냈고 은행을 비롯한 낙폭과대주도 저가매수세로 반등했다. 또한 리커창 총리 발언 중 소비촉진책 출시를 통한 내수활성화에 주력하겠다는 내용으로 2분기에 도시화 관련 투자가 확대되고 소비부양책이 발표될 것이라는 기대도 제기됐다. SOC(+2.1%), 은행(+1.1%), 보험(+0.9%), 석유/천연가스(+0.7%), 화학(+0.6%), 통신장비(+0.5%), 자동차/부품(+0.3%), 항공(+0.2%), 석탄(+0.2%), 기계(+0.2%) 등이 강세로 마감했다. 반면 건설자재, 금속, 음식료, 헬스케어업종은 하락했다.

H지수 5거래일째 약세.
석유, 전력, 선택 등 하락

■ 홍콩 시장

홍콩H지수는 5거래일째 하락세를 보이며 본토증시와 엇갈렸다. 국제 신용평가기관들이 중국 국가신용등급을 하향한 가운데 중국 국무원이 지방정부채무 리스크를 통제 하도록 강조하면서 채무문제에 대한 우려가 불거졌다.뱅크오브아메리카를 비롯한 미국 상장업체들의 1분기 실적이 예상을 밑돌고 국제 원자재가격이 지속적으로 하락한 것도 약세배경이었다. 업종별로는 석유, 전력, 석탄, 기계, 제약, 자동차, 보험 등이 하락한 반면 시멘트, 통신, 항공, 음식료, 은행 등은 오름세로 마감했다.

◆ 주요 이머징마켓 주가지수 추이

(단위: p, %)

구 분	4/18(목)	전일 대비(%)	5거래일 전 대비(%)	1개월 전 대비(%)	연초 대비(%)
중국 상해종합	2,197.60	0.17	-0.99	-1.74	-3.15
홍콩 H	10,266.59	-0.33	-4.12	-5.78	-10.23
인도 SENSEX	18,883.62	0.81	1.84	0.25	-2.80
러시아 RTS	1,335.07	0.54	-6.84	-8.56	-12.57
브라질 보베스파	52,881.96	-2.05	-5.88	-6.16	-13.24
베트남 VN	473.21	-2.23	-6.12	-3.63	14.38
MSCI 이머징마켓	1,001.10	-0.78	-2.73	-3.27	-5.13

주: 18일 오후 5시 5분 기준

시장 동향과 특징주

글로벌 경기 둔화 우려감에 외국인의 매도세가 이어지며 코스피, 코스닥 하락

- 미국증시는 주요 기업들의 실적 부진과 원재료 가격 급락으로 투자심리가 위축되며 전일 상승분을 대부분 반납하며 마감. 글로벌 경기 둔화 우려감에 하락 출발한 코스피는 닷새만에 매수세로 돌아선 외국인이 이내 매도세로 돌아서며 지수 하락을 주도, 장 막판 기관의 대규모 매도 물량까지 더해지며 낙폭을 확대, 1,900P선을 간신히 지켜내며 마감. 코스닥은 개인과 기관의 동반 매수에도 불구하고 외국인의 매도세로 이틀째 하락세를 이어감. 장 막판 셀트리온이 하한가에 가까운 급락세를 보이며 낙폭을 확대, 1% 이상 하락하며 마감
- 종목별 움직임을 살펴보면, 국내 필러시장에 첫 진출한 JW중외신약은 시장 점유율 확대 기대감에 급등했으며, 최근 해킹사고가 연달아 발생함에 따라 보안에 대한 중요성이 재부각되며 업황 개선 기대감에 이글루시큐리티가 강세를 보임. 미국 텍사스주의 비료공장에서 폭발사고가 발생했다는 소식이 전해지며 반사이익 기대감에 이지바이오를 비롯한 비료 관련 종목들의 강세가 돋보임. 싸이 효과에 힘입어 연일 급등세를 보였던 종목들은 차익실현 매물이 쏟아지며 급락했으며, 대성산업은 유상증자 검토 소식에 신저가를 기록. 또한, 셀트리온은 운영자금 마련을 위해 소액주주인 비금융회사로부터 주식담보대출을 받았다는 소식이 전해지며 하한가에 가까운 급락세를 보임

종목/이슈	내 용
JW중외제약(001060) ▶15,400(+8.83%)	필러시장 진출 기대감에 급등세 - PCL(Poly-caprolactone) 성분을 주요성분으로 하는 '4세대 필러' 엘란세 출시를 시작으로 국내 필러 시장에 진출함에 따라 시장 점유율 확대 기대감에 급등세 - '엘레쎀'은 최초 주입 후 2년 이상 효과가 지속되는 등 1,2,3세대 필러 대비 지속성과 안정성이 좋아 시장 관심이 높아질 것으로 기대
이글루시큐리티(067920) ▶7,770(+12.77%)	국내 보안시장 확대에 따른 성장 기대감에 초강세 - 최근 잇따라 발생한 해킹사건들로 보안에 대한 중요성이 사회적인 문제로 부각됨에 따라 기업들의 보안 정책 강화 등에 따른 성장 기대감에 초강세 - 아울러, 코레일네트웍스와의 철도 산업 분야 융복합사업 제휴에 관한 협약 체결 소식도 주가에 긍정적으로 작용
농업 관련주	미국 비료공장 폭발사고에 따른 반사이익 기대감에 강세 - 미국 텍사스주 비료공장에서 폭발 사고가 발생해 수십명이 사상했다는 소식이 전해짐에 따라 반사이익 기대감에 투자심리가 개선되며 강세 - 이지바이오(035810, +10.78%), 조비(001550, +6.09%), 남해화학(025860, +5.19%), 카프로(006380, +3.74%), 효성오앤비(097870, +2.25%) 등 강세

52주 신고가

종목	내 용
대교(019680) ▶7,570(+3.98%)	- 새 정부 출범으로 시장 환경이 일부 개선되고 있는 가운데 안정적인 매출 및 수익성 개선 기대감에 신고가 경신. 내년부터 유아보조금 대상과 금액이 확대됨에 따라 300억원 수준의 매출 신장 기대
대원화성(024890) ▶1,795(상한가)	- 지난해 시제품 생산에 성공한 액정표시장치(LCD) 유리기판용 백패드를 LG화학에 단독 납품한다는 소식에 신고가 경신. 올해부터 백패드 사업부문에서의 매출이 본격화될 것으로 기대
한솔테크닉스(004710) ▶27,350(+5.60%)	- 글로벌 무선충전기 시장이 2015년까지 매년 2배 이상의 고성장을 기록할 것으로 예상됨에 따라 수혜 기대감에 신고가 경신. 아울러, 하반기 계열사와의 본격적인 시너지 효과에 대한 기대도 주가에 긍정적으로 작용

참고:상기 종목들은 전일 시장에서 특징적인 흐름(52주신고가)을 보인 주요 종목들로 추천종목과는 별개이니 참고자료로만 활용하시기 바랍니다

단기 유망종목: 다음 외 5개 종목

- 신규: 없음

- 제외: 없음

(단위: 원, %)

종 목 (코 드)	현재가 (수익률)	편입가 (편입일자)	투자 포인트
다음 (035720)	84,500 (-2.6)	86,800 (4/11)	- 모바일 서비스 성과가 개선되고 있는 가운데 퍼블리싱 게임 확대로 게임 매출 증가 예상 - RPS(Revenue Per Search; 검색쿼리당 매출) 상승에 힘입어 검색광고의 성장세는 지속될 전망 - 기저 효과, 영업력 강화 등에 따른 실적 개선 모멘텀이 가시화되고 있다는 점을 감안할 때 업종 내 상대적 저평가 매력 부각 가능성 상존
SK하이닉스 (000660)	27,900 (-2.4)	28,600 (3/21)	- 갤럭시S4 등 신규 스마트폰 출시로 모바일 DRAM의 공급이 부족한 가운데 신규 스마트폰 및 SSD 보급 확대로 NAND수요도 견조할 것으로 전망됨 - 업황 개선에 따른 본격적인 실적 개선 모멘텀이 예상되며, 하반기 PC 수요 회복 시에는 PC DRAM 공급 부족이 심화될 가능성도 상존
우주일렉트로 (065680)	29,300 (+6.0)	27,650 (3/05)	- 일본 경쟁업체 대비한 경쟁력 열위를 극복하여 주요 고객 내에서 점유율 확대 추세 - 금년 1분기에는 2011년 1분기 이후 가장 높은 13%의 영업이익률을 기록할 전망 - IMT(In Mold Technology), FFC(Flexible Flat Cable), 자동차용 커넥터 등의 미래 성장동력을 확보하고 있어 성장 잠재력 부각 가능성 상존
기아차 (000270)	51,000 (-7.3)	55,000 (2/26)	- 1월 중국 판매가 사상 최대를 기록함에 따라 1월 세계 시장 점유율도 사상 최고치인 3.9%(전년동월 3.5%)를 달성. 또한 최저 수준의 재고 상황이 지속되는 가운데 3월과 5월에 K3와 K7의 미국 판매를 시작으로 신차 모멘텀 기대 - 신모델 출시 및 브랜드 이미지 제고 등을 바탕으로 한 글로벌 시장 점유율 확대를 감안할 때 환율 안정 시에는 밸류에이션 매력 부각 가능성 상존
에스엘 (005850)	13,250 (-1.5)	13,450 (2/06)	- A/S부품 비중 상승(에스엘루막스), GM납품 물량 증가(에스엘연대), 제품믹스 개선(에스엘미국) 등으로 지분법 이익 견고. 글로벌 경쟁업체 대비 저평가 매력 부각 가능성 - 현대의 중국 3공장과 브라질공장 가동효과, 미국 테네시공장의 램프 생산능력 확장, 동사 램프를 탑재하는 신모델 출시 등을 감안할 때 안정적인 실적 흐름 지속 예상
엠씨넥스 (097520)	13,550 (+69.2)	8,010 (1/31)	- 작년 하반기부터 휴대폰 카메라 모듈을 삼성으로 공급하기 시작, 향후 물량 확대 가능성 상존. 또한 ZTE, 화웨이 등 중국 로컬업체와의 거래가 증가하는 추세에 있음. 특히 ZTE의 신규 최신폰 스마트폰 '그랜드S'에 13M 카메라 모듈을 납품하기 시작하는 등 중국향 매출 신장 기대 - 자동차용 카메라 모듈의 경우, 높은 시장점유율을 바탕으로 안정적인 성장세를 지속 중. 향후 미국 내 자동차 후방카메라 의무장착 법안 추진 시 수혜 예상

■ Compliance notice

- 당사는 상기 제시된 유망종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 현재 SK하이닉스, 기아차, 다음의 발행주식을 기초자산으로 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성 공급자(LP)입니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 본 자료와 관련해 재산적 이해관계가 없습니다

중장기 유망종목: 대교우B 외 5개 종목

- 신규: 없음

- 제외: 없음

(단위: 원, %, 십억 원, 배)

편입종목 (코드)	현재가 (수익률)	편입가 (편입일자)	2013년 추정실적				
			매출액	영업이익	순이익	EPS	PER
대교우B (019685)	4,175 (+3.9)	4,020 (4/11)	789	62	63	673	6.2
- 유아 및 초등학교 시장 1위(점유율 35%) 업체로 러닝센터에 대한 투자완료로 2013년 이익 개선 예상 - 학습지 단가 인상 가능성과 자회사를 통한 다양한 성장동력 모색 - 풍부한 자산가치와 배당 매력도를 감안할 때 안정적인 가치주로서의 매력 부각 가능성 상존. 2012년 DPS기준 우선주의 예상 배당수익률 5%를 상회							
유한양행 (000100)	199,500 (+7.3)	186,000 (3/21)	918	64	130	12,330	16.2
- 신제품 효과로 1분기 실적 호조가 전망되며, 하반기에는 API(원료의약품) 생산을 담당하고 있는 유한화학(100% 지분 소유)의 증설효과가 예상됨 - 유한킴벌리의 프리미엄 기저귀의 중국 수출 확대와 바이오 회사 지분투자 및 외부 신약 파이프라인 확보를 통한 성장 스토리에 대한 기대 유효 - 장기 성장성, 실적 모멘텀, 업종 내 상대적 저평가 매력 등을 주목할 필요							
LG전자 (066570)	86,000 (+10.8)	77,600 (2/26)	53,357	1,562	1,116	6,197	13.9
- 2012년 휴대폰 부문의 흑자 전환에 성공한 가운데 스마트폰 경쟁력 강화 및 ASP 상승으로 수익성 개선 추세 지속 전망 - 가전, TV, 에어컨 부문의 견고한 경쟁력을 감안할 때 글로벌 Peer그룹 대비 상대적 저평가 매력 부각 가능성 상존							
SK이노베이션 (096770)	140,500 (-17.6)	170,500 (2/06)	67,991	2,326	1,731	18,578	7.6
- 유가 안정과 정제마진 개선, PX/ BTX 등 주요 화학제품 스프레드 확대 등으로 1분기 실적 개선 예상 - 정유사업의 실적 변동성 축소로 인한 이익 개선과 석유개발사업은 안정적인 이익 규모를 유지할 전망							
대덕GDS (004130)	20,300 (+10.9)	18,300 (1/21)	578	58	49	2,156	9.4
- 모바일기기에 고화소 카메라 모듈 탑재 확대는 주력제품인 Rigid Flexible (R/F) FPCB 판매 호조를 견인할 전망 - FPCB와 모바일 메인보드용 HDI 매출비중이 2012년 55%에서 2013년 63%까지 확대되며, 가전에 탑재되는 범용 PCB 제품 비중이 축소되는 대신, 직하형 LED TV에 탑재되는 고부가가치 LED BAR 공급이 확대됨에 따라 기존 사업부의 제품 mix 개선에 따른 이익률 개선 기대							
농심 (004370)	343,000 (+26.1)	272,000 (1/3)	2,148	133	128	22,127	15.5
- 삼다수사업 철수, 벤조피렌 이슈 등으로 주가 부진했으나, 자체 브랜드 '백산수' 런칭과 프리미엄 신제품 (블랙신견 및 신라면블랙) 판매 호조, 수출 증가 등을 주목할 필요 - 라면시장 점유율 회복, 경쟁구도 안정화, 제품라인업 강화, 기저효과 등으로 수익성 개선 추세 지속 전망							

■ Compliance notice

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

KT&G(033780)

매수(유지)

목표가: 92,000원(유지)

종가(4/17): 77,200원

담배 ASP 상승 기대감이 주가 버팀목

■ What's new : 홍삼 부진으로 영업이익 6.4% 감소

KT&G의 1분기 연결 매출액, 영업이익은 전년동기대비 각각 6.8%, 6.4% 감소해 예상에 부합했다. 이는 컨센서스에 비해 공히 7.7%씩 하회한 것으로 한국인삼공사(이하 KGC)의 판매 부진이 실적 악화 원인이다. KT&G의 별도 영업이익은 내수 점유율이 상승한 탓에 1.2% 증가했지만, KGC의 영업이익은 국내외 판매 감소로 36.6% 감소했다. 영업외수지는 3.5억달러의 외화자산에 대한 평가이익 증가로 예상보다 호전됐다. 순이익은 예상을 12.2% 상회했다.

■ Positives : 국내 담배 점유율 63.6%로 상승

국내 담배 점유율은 63.6%를 기록해 전년동기에 비해서는 1.5%p, 경쟁사의 Push 마케팅이 극심했던 전분기에 비해서는 4.2%p 개선되었다. 세금 인상이 근접했다는 루머로 회전율이 높은 동사 제품에 대한 선취매가 일부 있었던 것으로 보인다. 그러나 최근 출시된 신제품이 좋은 반응을 얻고 있고 경기 요인으로 가격 경쟁력이 부각되고 있기 때문에 올해 연평균 점유율은 62.5%로 전년대비 0.5%p 개선될 것으로 예상된다.

■ Negatives : 홍삼 판매 감소 지속

KGC의 매출액은 전년동기대비 국내가 17.7%, 수출이 42.8% 감소해 전체적으로 19.3% 줄었다. 지난 분기의 23.0% 감소(YoY)보다는 폭이 줄었지만, 고가 기호품으로서 경기 부침이 심하다는 점, 그리고 재고 관리부문의 문제점을 노출했다. 하지만 기능성이 강화된 신제품의 판매가 호조세를 보이고 있고, 수출에서도 가공품의 비중이 상승해 원가율이 개선된 점을 고려한다면 이익 훼손이 마무리국면에 접어 들고 있다는 판단이다.

■ 결론 : 담배 세금 인상 모멘텀 살아 있어

1분기 실적이 예상에 부합함에 따라 동사에 대한 목표주가 92,000원(SOTP로 산출)을 유지한다. KGC의 실적은 당분간 크게 개선되기는 어려워 보인다. 그러나 주가가 이미 급락해 있고, 연말에 논의될 것으로 예상되는 담배세금 인상이 실현될 경우 ASP도 함께 올라갈 가능성이 있다는 투자 메리트가 존재한다. 담배 ASP가 갑당 10원 상승하면 연결 EPS가 2% 개선되는 효과가 있다. 경쟁품과의 가격 괴리를 감안할 때, 소비자가격 기준 갑당 200원 미만의 가격 인상은 점유율에도 전혀 부정적이지 않다. 또한 2013년 예상 PER 12.1배로 글로벌 경쟁사 평균인 16.0배대비 낮다는 점도 매력적이다. 따라서 비수기를 지난 주가는 하반기 세금 인상 기대와 배당 메리트(전년도 주당 배당금 적용 시 배당수익률 4.1%)를 버팀목으로 완만한 상승세를 보일 것으로 전망한다.

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q13P				증감률		2013F	
	추정	실적	차이	컨센서스	QoQ	YoY	당사	컨센서스
매출액	917.4	896.0	2.3	971.1	(6.1)	(6.8)	4,170.3	4,105.8
영업이익	245.9	248.8	1.2	269.6	37.4	(6.4)	1,174.3	1,161.0
영업이익률(%)	26.8	27.8		27.1			28.1	28.3
세전이익	246.0	280.8	14.1		79.9	4.7	1,132.5	
순이익	176.8	198.3	12.2	196.9	87.9	6.5	811.4	797.2

*상기 보고서는 2013년 4월 18일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

베이직하우스(084870)

매수(유지)

목표가: 25,000원(상향)

종가(4/17): 19,150원

1Q13 Preview: 1분기에도 중국이 좋다

■ 투자 의견 '매수', 목표주가 25,000원으로 상향

베이직하우스에 대해 투자 의견 '매수'를 유지하고 목표주가를 기존 22,000원에서 25,000원으로 상향한다. 목표 주가 산정시 기준 EPS를 2013년 EPS에서 12MF EPS로 변경했고 목표 PER 15배를 적용했다. 2년간의 수익성 둔화 국면 이후 실적 턴어라운드 가시화로 2013, 2014년 EPS 증가율이 각각 115%, 34%에 달한다. 따라서 밸류에이션 프리미엄이 타당하며 목표 PER은 중국 패션 Peer 그룹 평균보다 20% 할증된 수준이다. 중국 법인 턴어라운드와 함께 주가는 저점에서 90% 가까이 상승했다. 현재 12MF PER 11.6배로 과거 12MF PER은 8배를 저점으로 20배 이상까지 형성된 점을 감안시 상승 여력이 있다. 2011년까지 공격적으로 출점한 매장들의 효율화로 인한 점당 매출 확대, 그리고 판관비 정상화로 1분기 실적 발표 시기와 2013년 패션 업종 내에서 가장 돋보이는 이익 개선이 예상된다.

■ 1분기 영업이익 전년대비 302% 급증, 패션 업종 내 실적 모멘텀 가장 돋보일 것

1분기 연결 매출액은 전년대비 12% 증가한 1,446억원, 영업이익은 302% 급증한 111억원으로 높아진 Consensus 영업이익 107억원을 충족시킬 것으로 예상된다. TBH Global (중국 자회사 지분 100% 소유) 실판가 매출액과 영업이익이 전년대비 각각 26%, 110% 급증한 것으로 추정된다. 1분기 평균 매장 증가율은 전년대비 10%에 불과했으나 매장 효율화와 춘절 수요 호조로 인해 점당 매출 증가율이 15%에 달해 4분기에 이어 매출 효율화가 지속되었다. 신규 출점 둔화로 판관비 증가세도 둔화된 것으로 파악된다. TBH Global의 영업이익률 (선공제 포함)은 11%로 1Q12 6.5%에서 대폭 개선될 전망이다. 국내 부문도 VOLL 브랜드 철수로 인해 매출액은 전년대비 10% 감소가 예상되나 타이트한 재고 관리로 영업적자가 1Q12 34억원에서 대폭 축소된 9억원 내외로 예상된다.

■ 2013년 영업이익 전년대비 67% 증가, 향후 중국 연평균 외형 성장률은 15%로 안정화

국내 부문은 낮은 재고 수준과 적자 브랜드 철수 (2012년 영업적자 60억원)를 감안할 때 금년 실적 개선 가시성이 높다. 중국 경기와 소비 둔화에 대한 우려가 지속되는 가운데 지난 4분기와 1분기 폭발적인 실적 개선을 시현, 2013년 연결 영업이익은 전년대비 67% 급증한 484억원으로 사상 최대 실적이 예상된다. 실적 개선이 주로 소비 경기 회복보다는 중국 법인의 판관비 정상화와 기존점 매출 효율화에 기인한다는 점을 감안할 때 소비 경기 둔화로 인한 실적 우려는 시기 상조이다. 중국 사업은 기저가 높아짐에 따라 과거와 같은 30% 이상의 성장은 어려울 것이다. 그러나 중국 의류 소비가 연평균 10% 이상 성장하고 있고, 현재 중국 내에서 동사가 성장 브랜드를 다수 보유하고 있으며 백화점 침투율이 11% 내외에 불과해 향후 연평균 15% 내외의 매장 확대와 이로 인한 지속적인 성장이 가능할 전망이다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)
2011A	472	31	27	18	849	180.8	54	20.1	9.0	1.9	10.0
2012A	521	28	21	14	693	(18.4)	57	21.1	6.2	1.7	7.7
2013F	554	48	44	31	1,490	115.0	75	12.9	5.8	1.8	15.5
2014F	624	62	59	42	1,995	33.9	89	9.6	4.6	1.5	17.6
2015F	696	73	72	51	2,428	21.7	100	7.9	3.7	1.3	17.9

*상기 보고서는 2013년 4월 18일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

이글루시큐리티(067920)

종가(4/17): 6,890원

보안은 이제 선택이 아닌 필수, 본격적 성장이 기대된다

■ 주요 사업은 통합보안솔루션 및 서비스로 보안 고도화의 개념

이글루시큐리티는 보안솔루션기업으로 주요 사업은 통합보안관리솔루션, 보안관제서비스, 융합보안관제 솔루션, 정보보호컨설팅이다. 보안관련 제품이라고 하면 일반적으로 백신, IDS, IPS, 방화벽, UTM 등을 말한다. 동사의 주요 제품 및 서비스는 이러한 보안관련 제품 및 서비스들을 통합하여 관리, 분석하는 제품들이다. 개별 보안 제품들만으로는 보안의 한계가 있을 수 있다. 따라서 동사의 사업은 '보안의 고도화' 개념으로 이해할 수 있다.

■ 보안은 시대적 요구, 중장기 성장 DNA를 보유

보안은 네트워크 세상에서 기본으로 갖추어야 할 필수항목이다. 최근 국내 해킹사건들을 계기로 국내 보안시장은 점차 커질 것으로 예상된다. 보안은 시대적 요구이다. 정부도 이러한 점을 인지하고 최근 들어 정보보호 필요성과 전 국민적인 보안의식 강화를 주문하고 나섰다. 특히 지난 4월 15일 보안업계 간담회에서 현 정부에 창조경제정책을 최초로 제안한 것으로 알려진 윤종록 미래창조과학부 제 2차관은 5월 중 기업 보안투자 가이드라인인 '정보보호산업 육성 종합계획'을 수립, 발표할 것이라고 밝혔다. 이를 통해 국내 기업들이 기본적으로 보안에 투자해야 할 기준을 제시할 것으로 보여 국내 보안시장의 큰 변화가 예상된다. 시대적 요구와 정부정책지원 등으로 보안시장 성장이 기대되는 시점에서 '보안고도화' 사업을 중점적으로 하고 있는 동사의 수혜가 클 것으로 예상된다.

■ 2013년 제품 판매 호조로 큰 폭의 이익 성장 예상

지난해 4분기부터 통합보안과 보안관제관련 제품 매출이 증가하였고, 올해에도 매출 증가 추세가 지속될 것으로 보인다. 이로 인해 큰 폭의 이익 성장이 예상된다. 2013년 예상 영업수익(매출) 630억(+27.8% YoY), 당기순이익은 66억원(+78.4% YoY)이다. 올해 예상 영업수익(매출)은 동사가 현재로써 예상 가능한 매출을 바탕으로 추정한 것으로, 현재 진행 중인 보안강화 관련 정부 정책에 의하여 일반 기업에서의 수요가 증가한다면 더 큰 폭의 성장도 충분히 가능하다는 판단이다.

■ 리스크 요인 & 투자 포인트

리스크 요인은 오버행 이슈로 기 발행된 BW의 신주인수권(총 전환가능주수 2,047,781주)이 오는 5월11일부터 전환 가능하다. 추후에 오버행 이슈로 주가의 변동성이 확대될 가능성이 있으나 현 시점에서는 리스크요인보다는 모멘텀에 초점을 맞춘 접근을 권고한다. 네트워크의 발전으로 보안이 급성장할 시기에 와 있고, 정부의 적극적인 지원 정책에 따른 수혜가 기대되며, 중장기적으로도 지속적인 성장이 전망되기 때문이다. 또한 현재 주가는 2013년 완전희석된 EPS 기준 PER 10.0배에서 거래되고 있어 KOSDAQ 소프트웨어 기업 평균 PER 17.1배(KRX KOSDAQ 소프트웨어업종, Quantiwise, 컨센서스 기준)에 비해 밸류에이션 매력도 크다는 판단이다.

	매출액 (십억원)	증감률 (%)	영업이익 (십억원)	증감률 (%)	순이익 (십억원)	증감률 (%)	EPS (원)	PER (x)	PBR (x)	ROE (%)	부채비율 (%)
2009A	23	26.1	3	80.6	4	67.8	647	-	0.0	29.5	28.7
2010A	31	35.4	5	29.7	5	26.2	738	10.0	1.4	18.0	14.9
2011A	36	16.9	2	(63.9)	3	(44.6)	375	19.1	1.3	6.9	13.3
2012A	47	29.6	3	66.6	4	36.2	518	11.4	1.0	9.0	34.4
2013F	63	27.8	7	137.3	7	78.4	691	10.0	-	-	-

주: 1. 미상환신주인수권 2,047,781주 존재: 행사가가능기간은 2013년 5월11일~2017년 5월 10일, 전환가는 5,860원

2. 2013F EPS는 완전희석된 EPS 3. 동사는 2010년부터 매출을 매출액 대신 영업수익으로 하는 회계방식을 택하고 있음

*상기 보고서는 4월 17일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

국내외 자금동향 및 대차거래

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

◆ 주요 증시 지표

구 분		04/11(목)	04/12(금)	04/15(월)	04/16(화)	04/17(수)	04/18(목)
유가증권	종합주가지수	1,949.80	1,924.23	1,920.45	1,922.21	1,923.84	1,900.06
	등락폭	14.22	-25.57	-3.78	1.76	1.63	-23.78
	등락종목						
	상승(상한)	556(5)	395(2)	459(8)	351(5)	414(5)	339(7)
	하락(하한)	244(1)	418(3)	354(2)	467(0)	397(1)	467(1)
	ADR	87.61	86.27	90.76	87.84	91.49	92.26
	이격도						
	10 일	99.57	98.67	98.86	99.28	99.67	98.74
	20 일	99.17	98.03	97.95	98.18	98.35	97.27
	투자심리	40	30	30	40	50	50
코스닥	거래량	(백만 주)	382	401	328	380	409
	거래대금	(십억 원)	4,721	4,902	4,215	4,778	5,265
	코스닥지수	544.30	547.19	553.99	558.95	558.54	551.10
	등락폭	9.46	2.89	6.80	4.96	-0.41	-7.44
	등락종목						
	상승(상한)	784(13)	451(8)	599(10)	482(6)	464(11)	346(11)
	하락(하한)	151(1)	460(3)	312(3)	428(2)	457(2)	571(2)
	ADR	89.19	88.84	97.58	93.12	96.72	96.17
	이격도						
	10 일	99.71	100.39	101.63	102.43	102.34	101.06
	20 일	99.44	100.04	101.16	101.98	101.79	100.38
	투자심리	40	30	30	40	50	50
	거래량	(백만 주)	429	443	412	432	460
	거래대금	(십억 원)	2,122	2,346	2,271	2,816	3,148
							1,900.06

◆ 주체별 당일 순매수 동향

(단위: 십억원)

구 분		개 인	외국인	기관계	(금융투자)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(연기금)	기 타
유가증권	매수	2,228.9	934.2	1,022.8	210.5	191.5	242.7	70.3	26.6	149.5	51.1
	매도	1,966.0	1,167.7	1,062.1	196.2	226.0	341.8	83.0	25.8	147.1	41.2
	순매수	262.9	-233.5	-39.3	14.3	-34.5	-99.1	-12.7	0.8	2.4	9.8
	4 월 누계	1,325.6	-2,365.9	1,121.8	508.3	-170.7	-4.7	82.7	64.4	261.7	-81.5
	13 년 누계	1,541.2	-5,152.1	4,022.2	1,643.6	304.4	-1,810.0	43.1	87.9	2,594.5	-411.3
코스닥	매수	2,194.1	109.0	146.7	32.1	12.9	49.7	6.0	3.6	32.1	20.6
	매도	2,192.9	113.1	145.7	26.9	14.2	51.8	12.5	5.9	27.7	18.8
	순매수	1.3	-4.1	1.0	5.2	-1.3	-2.1	-6.5	-2.3	4.5	1.8
	4 월 누계	-445.7	-52.6	520.2	13.0	47.1	197.7	-13.0	-12.7	235.3	-22.0
	13 년 누계	-1,469.3	605.4	1,129.7	86.9	79.1	335.6	-41.8	-6.7	673.2	-265.8

주: 외국인인 외국인투자등록이 되어있는 투자자

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ KOSPI 기관별 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

투 신		연 기 금	
순 매 수	순 매 도	순 매 수	순 매 도
건설업	8,781	전기,전자	-43,024
전기가스업	4,760	운수장비	-17,204
섬유,의복	1,467	금융업	-16,460
KODEX 200	44,246	TIGER 국채3	-19,294
엔씨소프트	7,595	삼성SDI	-13,099
대림산업	4,680	삼성물산	-11,931
한국전력	4,621	신한지주	-8,406
호텔신라	4,539	LG디스플레이	-8,096

은 행		보 험	
순 매 수	순 매 도	순 매 수	순 매 도
철강및금속	3,789	서비스업	-1,431
통신업	1,839	제조업	-855
음식료품	485	운수창고	-512
POSCO	3,205	엔씨소프트	-2,905
TIGER 200	3,028	SK하이닉스	-1,096
KT	1,285	LG하우시스	-945
SK	1,036	KT&G	-855
KODEX 200	1,015	TIGER 인버스	-509

(체결기준: 백만원)

외 국 인		외 국 인	
순 매 수	순 매 도	순 매 수	순 매 도
서비스업	44,919	전기,전자	-60,405
운수창고	15,888	금융업	-32,895
건설업	15,644	유통업	-26,052
엔씨소프트	21,566	KODEX 레버리지	-63,055
KODEX 200	14,886	삼성물산	-41,658
현대건설	12,524	LG디스플레이	-24,917
현대글로벌비스	11,945	삼성SDI	-22,975
한국전력	11,551	삼성전기	-12,939
삼성중공업	11,308	오리온	-12,806
SK하이닉스	10,708	신한지주	-12,719
LG화학	8,418	OCI	-11,989
고려아연	7,822	현대모비스	-8,981
SK이노베이션	7,598	KB금융	-7,564

외 국 인		외 국 인	
순 매 수	순 매 도	순 매 수	순 매 도
서비스업	8,017	전기,전자	-20,588
제조업	4,844	금융업	-15,268
전기가스업	4,444	운수장비	-10,817
KODEX 200	16,323	KODEX 삼성그룹	-10,338
KINDEX200	10,266	SK하이닉스	-8,271
KT&G	4,808	삼성물산	-8,260
한국전력	3,979	현대모비스	-6,100
엔씨소프트	3,878	우리금융	-4,847

◆ KOSPI 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

기 관		외 국 인	
순 매 수	순 매 도	순 매 수	순 매 도
서비스업	44,919	전기,전자	-142,149
운수창고	15,888	서비스업	-61,610
건설업	15,644	유통업	-32,202
엔씨소프트	21,566	삼성물산	-141,450
KODEX 200	14,886	LG전자	-32,269
현대건설	12,524	오리온	-27,834
현대글로벌비스	11,945	삼성SDI	-24,586
한국전력	11,551	LG생활건강	-15,007
삼성중공업	11,308	LG화학	-13,398
SK하이닉스	10,708	현대모비스	-13,255
LG화학	8,418	LG디스플레이	-12,200
고려아연	7,822	삼성중공업	-11,619
SK이노베이션	7,598	현대중공업	-9,868

외 국 인		외 국 인	
순 매 수	순 매 도	순 매 수	순 매 도
화학	21,463	전기,전자	-142,149
증권	6,793	서비스업	-61,610
유통업	6,257	운수장비	-32,202
삼성물산	20,596	삼성전자	-141,450
LG전자	15,543	SK하이닉스	-32,269
오리온	10,374	현대차	-27,834
삼성SDI	8,637	KODEX 200	-24,586
LG생활건강	7,778	NHN	-15,007
LG화학	6,167	현대글로벌비스	-13,398
현대모비스	5,851	만도	-13,255
LG디스플레이	5,271	엔씨소프트	-12,200
삼성중공업	4,182	대한항공	-11,619
현대중공업	4,096	SK이노베이션	-9,868

주: 외국인인 외국인투자등록이 되어있는 투자자

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ KOSDAQ 기관별 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

투 신			
순 매 수		순 매 도	
계약	3,736	음식료,담배	-3,293
오락,문화	1,720	디지털컨텐츠	-2,029
인터넷	1,109	의료,정밀기기	-1,702
씨젠	2,999	이지바이오	-3,884
AP시스템	2,274	컴투스	-2,096
파라다이스	2,090	GS홈쇼핑	-1,986
CJ E&M	2,035	유진테크	-1,954
CJ오쇼핑	1,590	네패스	-1,785

연 기 금			
순 매 수		순 매 도	
반도체	5,329	디지털컨텐츠	-3,850
계약	1,703	의료,정밀기기	-2,531
전문기술	1,674	출판,매체복제	-936
AP시스템	2,992	게임빌	-3,300
씨젠	2,069	오스템임플란트	-2,913
옵트론텍	1,602	하나투어	-1,686
한스바이오메드	1,257	JCE	-1,351
모두투어	1,185	메디톡스	-946

(체결기준: 백만원)

은 행			
순 매 수		순 매 도	
화학	367	반도체	-846
계약	364	IT부품	-597
금융서비스	144	디지털컨텐츠	-521
한스바이오메드	722	인터플렉스	-342
솔브레인	209	셀바이오텍	-312
메디톡스	185	컴투스	-299
잉크테크	150	씨티씨바이오	-286
비에이치	108	원익IPS	-278

보 험			
순 매 수		순 매 도	
반도체	1,755	디지털컨텐츠	-1,475
사업지원	1,442	IT부품	-1,105
도매	1,313	출판,매체복제	-985
AP시스템	1,723	게임빌	-998
씨티씨바이오	1,149	에스엠	-985
모두투어	782	매일유업	-810
하나투어	660	인터플렉스	-662
유진테크	612	네패스	-636

◆ KOSDAQ 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

기 관			
순 매 수		순 매 도	
계약	19,030	디지털컨텐츠	-10,707
반도체	7,602	의료,정밀기기	-6,283
전문기술	4,492	금속	-3,160
한스바이오메드	14,043	게임빌	-7,418
AP시스템	9,215	오스템임플란트	-4,852
씨젠	6,760	네패스	-4,497
CJ E&M	3,921	인터플렉스	-4,327
파라다이스	3,653	컴투스	-3,594
CJ오쇼핑	3,415	GS홈쇼핑	-3,023
와이솔	2,619	에스엠	-2,605
옵트론텍	1,917	루멘스	-2,061
모두투어	1,877	성광벤드	-1,960
씨티씨바이오	1,792	알에프텍	-1,816

외 국 인			
순 매 수		순 매 도	
소프트웨어	5,715	IT부품	-6,504
계약	4,881	의료,정밀기기	-4,784
음식료,담배	3,507	반도체	-4,107
한국사이버결제	3,767	오스템임플란트	-5,680
이지바이오	3,008	파트론	-4,357
KG이니시스	2,967	AP시스템	-1,833
GS홈쇼핑	2,875	CJ E&M	-1,817
유진테크	2,641	에스에프에이	-1,683
씨젠	1,852	차바이오앤	-1,583
셀트리온	1,235	루멘스	-1,344
성광벤드	1,023	에스텍파마	-979
휴비츠	952	다음	-961
메디톡스	767	심텍	-923

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 기관/외인 연속 순매수 상위 종목

(단위: 일)

KOSPI			
기	관	외	국 인
S&T대우	20 일	퍼시스	18 일
롯데쇼핑	19 일	울촌화학	13 일
신세계	18 일	동양기전	9 일
제일모직	17 일	삼성물산	8 일
유니드	13 일	녹십자	8 일
대교	13 일	OCI	8 일
웅진코웨이	13 일	한국셀섹유	7 일
강원랜드	13 일	대덕GDS	7 일

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
이트레이드증권	84 일	GS홈쇼핑	8 일
이오테크닉스	12 일	하이록코리아	6 일
서부T&D	9 일	평화정공	5 일
KTH	8 일	포스코캠텍	3 일
AP시스템	8 일	매일유업	3 일
다날	7 일	태광	3 일
메가스터디	7 일	메가스터디	3 일
SK브로드밴드	6 일	메디포스트	3 일

◆ 기관/외인 5일간 누적 순매수 상위 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
기	관	외	국 인
삼성전자	157,518	LG전자	70,701
KODEX 200	115,118	삼성물산	60,925
NHN	77,902	SK텔레콤	58,877
한국전력	75,431	LG디스플레이	49,610
LG유플러스	66,283	기아차	45,042
SK하이닉스	65,865	GS	39,328
제일모직	62,682	KT&G	23,639
KT	51,798	롯데케미칼	20,998

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
에스엠	29,151	농우바이오	5,898
컴투스	19,697	컴투스	3,679
씨젠	12,902	슈프리마	3,451
하나투어	12,330	모두투어	3,061
파라다이스	11,666	CJ오쇼핑	2,921
CJ오쇼핑	11,406	에스맥	2,854
CJ E&M	10,485	삼천리자전거	2,705
솔브레인	9,573	KG이니시스	2,514

◆ 기관/외인 동반 순매수 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
종	목	기	관
외	국 인	합	계
보험	5,748	5,511	11,258
기계	1,919	4,701	6,621
섬유, 의복	4,023	375	4,398
삼성중공업	11,308	4,182	15,490
LG화학	8,418	6,167	14,585
롯데케미칼	1,634	2,759	4,393
삼성생명	3,971	236	4,207
KT&G	1,061	2,966	4,027
한솔테크닉스	2,946	139	3,084
LG패션	1,591	1,142	2,733
CJ CGV	1,023	1,535	2,558
현대해상	93	2,437	2,530
S-Oil	513	1,919	2,432

KOSDAQ			
종	목	기	관
외	국 인	합	계
제약	19,030	4,881	23,911
소프트웨어	2,766	5,715	8,481
방송서비스	378	2,787	3,165
한스바이오메드	14,043	79	14,121
씨젠	6,760	1,852	8,612
한국사이버결제	288	3,767	4,055
파라다이스	3,653	88	3,740
KG이니시스	538	2,967	3,504
다날	1,729	364	2,093
바이오니아	1,047	188	1,235
웰크론한텍	932	114	1,046
이오테크닉스	811	148	960
KH바텍	883	68	951

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
SK케미칼	13 일	대교	22 일
GREAT GREEN	13 일	하나금융지주	21 일
동부제철	12 일	대우건설	14 일
GS	12 일	유니드	13 일
OCI	11 일	NHN	13 일
삼성증권	11 일	웅진코웨이	11 일
한국셀석유	9 일	S&T대우	11 일
현대제철	8 일	KODEX 200	11 일

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
STS반도체	11 일	KCC건설	14 일
태광	9 일	SBS콘텐츠헤브	7 일
성광벤드	7 일	씨젠	6 일
에이블씨엔씨	6 일	멜파스	6 일
매일유업	4 일	덕산하이메탈	5 일
하이록코리아	4 일	포스코엠텍	4 일
서울반도체	4 일	인터파크	4 일
아트라스BX	3 일	테라리소스	4 일

◆ 기관/외인 5일간 누적 순매도 상위 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
기	관	외	국 인
KODEX 레버리지	-264,516	KODEX 200	-150,674
GS건설	-103,859	현대차	-86,312
삼성물산	-92,703	삼성엔지니어링	-58,105
GS	-88,026	NHN	-57,376
현대건설	-72,941	삼성중공업	-55,986
롯데케미칼	-65,308	삼성전자	-54,135
현대모비스	-57,669	하나금융지주	-43,265
현대중공업	-51,771	고려아연	-29,874

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
오로라	-13,918	에스엠	-8,781
에이블씨엔씨	-13,850	CJ E&M	-7,859
에스텍파마	-5,974	하나투어	-7,657
모두투어	-5,703	에이블씨엔씨	-2,927
성광벤드	-4,583	에스에프에이	-2,792
네패스	-4,489	루멘스	-2,644
매일유업	-4,486	솔브레인	-2,556
코오롱생명과학	-3,497	심텍	-2,455

◆ 기관/외인 동반 순매도 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

K O S P I						
종	목	기	관	외 국 인	합	계
전기,전자		-60,405		-142,149		-202,554
운수장비		-6,529		-32,202		-38,731
음식료품		-20,480		-885		-21,365
삼성전자		-2,264		-141,450		-143,714
KODEX 레버리지		-63,055		-2,892		-65,948
삼성전기		-12,939		-4,500		-17,439
만도		-2,080		-13,255		-15,335
GS		-7,059		-1,813		-8,872
현대위아		-4,177		-3,991		-8,168
농심		-401		-6,029		-6,430
빙그레		-1,493		-4,282		-5,774
하나금융지주		-4,625		-762		-5,387
SKC		-1,419		-3,775		-5,194

K O S D A Q			
종 목	기	관	외 국 인 합 계
의료,정밀기기	-6,283		-4,784 -11,067
IT부품	-2,690		-6,504 -9,194
출판,매체 복제	-2,269		-429 -2,698
오스템임플란트	-4,852		-5,680 -10,532
게임빌	-7,418		-537 -7,955
파트론	-1,096		-4,357 -5,453
루멘스	-2,061		-1,344 -3,406
에스엠	-2,605		-366 -2,971
에스텍파마	-1,145		-979 -2,124
에스맥	-1,672		-72 -1,744
마크로젠	-579		-395 -974
심텍	-1		-923 -924
서원인텍	-627		-94 -721

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)

K O S P I		
종 목	주 수	금 액
LG전자	262	22,288
삼성전자	9	13,049
GS건설	301	9,899
SK하이닉스	340	9,869
대우조선해양	326	7,696
기아차	117	6,015
KODEX 200	227	5,741
POSCO	17	5,566

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

K O S D A Q		
종 목	주 수	금 액
셀트리온	347	17,315
오스템임플란트	73	2,523
에스엠	26	1,283
제이브이엠	19	1,120
리홈쿠첸	266	999
씨젠	14	985
파트론	30	674
루멘스	59	516

◆ 대차잔고 상위 종목

(체결기준: 천주, 백만원)

K O S P I		
종 목	주 수	금 액
삼성전자	4,039	6,171,855
POSCO	9,112	2,920,289
LG전자	19,552	1,683,427
OCI	7,952	1,184,857
현대차	5,324	1,019,593
NHN	3,158	961,553
SK하이닉스	30,988	901,760
현대모비스	2,804	750,087

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

K O S D A Q		
종 목	주 수	금 액
셀트리온	13,249	659,800
서울반도체	4,320	124,837
파라다이스	4,968	111,543
씨젠	1,243	89,490
덕산하이메탈	2,498	71,070
에이블씨엔씨	997	68,171
에스엠	1,141	56,007
차바이오앤	4,336	52,681

◆ 대차잔고 5일간 누적 순증/감 상위 업종 및 종목

(체결기준: 천주)

K O S P I			
순 증		순 감	
건설업	5,136	전기,전자	-5,395
운수장비	1,837	운수창고	-1,907
통신업	1,812	기계	-1,434
대우건설	4,257	SK하이닉스	-2,921
LG유플러스	1,922	LG전자	-2,342
대우조선해양	1,904	한솔CSN	-1,968
호텔신라	1,128	두산인프라코어	-1,526
동성홀딩스	966	진흥기업	-1,271
한진해운	854	신한지주	-900
현대산업	850	대한항공	-811
현대상선	628	LG	-773
GS	623	한국전력	-619
삼성엔지니어링	585	STX팬오션	-613

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

K O S D A Q			
순 증		순 감	
제약	3,990	IT부품	-259
사업지원	541	디지털컨텐츠	-236
오락,문화	454	반도체	-207
셀트리온	3,877	파트론	-818
파라다이스	459	원익IPS	-376
세종	397	네오위즈게임즈	-209
캡시스	278	오픈베이스	-182
크리스탈	260	에스엠	-178
SK브로드밴드	244	디아이디	-153
SM C&C	190	이화전기	-130
큐로컴	177	다음	-101
에이블씨엔씨	152	한진피앤씨	-100
멜파스	148	팜스토리	-97

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 증시 거래 주체별 매매 동향

(단위: 십억원)

구 분	연간 누계	월간 누계	5일간 누계	04/12(금)	04/15(월)	04/16(화)	04/17(수)	04/18(목)
외국인	-5,152.1	-2,365.9	676.0	-41.8	-117.9	-240.7	-207.8	-233.5
기관계	4,022.2	1,121.8	-244.3	-235.4	-63.0	107.2	110.3	-39.3
(투신)	-1,810.0	-4.7	-442.3	-116.9	-33.0	61.1	92.1	-99.1
(연기금)	2,594.5	261.7	-43.5	-89.8	-60.7	66.4	36.6	2.4
(은행)	87.9	64.4	-1.4	16.6	-21.4	1.2	4.7	0.8
(보험)	304.4	-170.7	28.0	-51.2	-16.9	-42.3	-14.7	-34.5
개인	1,541.2	1,325.6	-377.4	295.8	178.0	129.9	105.9	262.9
기타	-411.3	-81.5	-54.3	-18.6	2.9	3.7	-8.4	9.8

주: KOSDAQ 제외

◆ 증시 자금 동향

(단위: p, 십억원, %)

구 분	2010년	2011년	2012년	04/12(금)	04/15(월)	04/16(화)	04/16(화)	04/17(수)
KOSPI	2,033.3	1,825.7	1,997.1	1,924.2	1,920.5	1,922.2	1,923.8	1,900.1
고객예탁금	15,249.8	17,680.2	18,014.3	18,585.7	19,813.0	18,917.6	19,437.3	19,165.9
(증감액)	1,996.5	3,611.7	334.1	437.6	1,227.3	-895.4	519.7	-680.0
(회전율)	50.3	34.2	26.7	39.7	33.3	44.0	43.3	34.2
실질예탁금 증감	-3,502.6	3,775.5	-13,274.3	421.6	1,138.3	-745.5	682.8	612.0
신용잔고	59,709.0	44,763.0	39,124.0	4,378.8	4,382.2	4,402.5	4,411.5	4,442.9
미수금	1,778.0	1,877.0	1,241.0	106.7	106.6	133.1	141.9	156.2

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	04/11(목)	04/12(금)	04/15(월)	04/16(화)	04/17(수)
전체 주식형	91,878	-1,699	571	261	-34	112	180	-47
(ex. ETF)		-2,574	287	65	26	32	131	-4
국내 주식형	67,522	-682	684	265	-46	117	146	-17
(ex. ETF)		-1,565	401	68	13	38	99	26
해외 주식형	24,357	-1,017	-112	-3	12	-6	34	-30
(ex. ETF)		-1,009	-114	-3	12	-6	32	-30
주식 혼합형	9,631	-303	73	46	-24	11	16	31
채권 혼합형	21,932	2,898	1,146	-10	5	124	129	18
채권형	54,792	3,408	1,203	37	97	65	179	239
MMF	78,518	14,852	3,092	16	-260	-1,017	1,647	-847

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	04/12(금)	04/15(월)	04/16(화)	04/17(수)	04/18(목)
한 국	-4,616	-2,098	-584	-37	-105	-216	-185	-210
대 만	-36	-536	170	-48	-141	-53	-102	-30
인 도	10,216	66	543	17	-62	118	-	-
인도네시아	1,878	-58	471	15	-48	-34	64	42
태국	-330	-454	432	-38	-	-	7	-
남아공	802	433	462	218	-110	106	108	-
필리핀	1,270	265	141	28	21	-12	100	3

자료: Bloomberg, 한국투자증권

◆ 주요 금리, 환율 및 원자재 가격

(단위: %, 원, 엔, p, 달러)

구 분	2012년	04/11(목)	04/12(금)	04/15(월)	04/16(화)	04/17(수)	04/18(목)
회사채 (AA-)	3.29	3.00	3.03	3.02	2.96	2.96	2.93
회사채 (BBB-)	8.80	8.61	8.65	8.63	8.58	8.59	8.56
국고채 (3년)	2.82	2.63	2.67	2.66	2.61	2.63	2.59
국고채 (5년)	2.97	2.72	2.76	2.75	2.69	2.69	2.60
국고채 (10년)	3.16	2.91	2.96	2.97	2.90	2.90	2.86
미 국채 (10년)	1.76	1.79	1.72	1.68	1.72	1.70	-
일 국채 (10년)	0.80	0.63	0.61	0.65	0.60	0.60	-
원/달러	1,070.60	1,129.10	1,129.15	1,120.50	1,115.20	1,118.50	1,123.70
원/엔	1,243.73	1,132.95	1,139.86	1,143.48	1,142.50	1,137.61	1,146.00
엔/달러	86.08	99.66	99.06	97.99	97.61	98.32	98.07
달러/유로	1.32	1.31	1.31	1.31	1.31	1.53	1.30
DDR3 1Gb (1333MHz)	0.67	1.06	1.05	1.05	1.05	1.05	-
DDR3 2Gb (1333MHz)	1.07	1.78	1.77	1.76	1.75	1.74	-
NAND Flash 16Gb (MLC)	1.89	3.01	2.97	2.98	2.98	2.98	-
CRB 지수	295.01	289.94	287.21	280.93	283.23	280.88	-
LME 지수	3,454.5	3,269.9	3,184.5	3,126.2	3,172.3	3,098.7	-
BDI	699	865	875	876	880	885	-
유가 (WTI, 달러/배럴)	91.82	93.51	92.29	88.71	88.94	86.26	-
금 (달러/온스)	1,663.40	1,564.90	1,501.40	1,363.00	1,387.40	1,382.70	-

자료: Bloomberg, KOSCOM, 한국투자증권

KOSPI200 선물 옵션 시장 동향

◆ 선물시장 지표

(단위: P, 계약)

	기초자산	최근월물	베이스스			거래량	미결제약정	
	KOSPI200	1306월물	이론	마감	평균			증감
4월 12일	252.00	251.30	1.19	-0.70	0.77	196,367	115,312	2,714
4월 15일	251.51	252.20	1.13	0.69	0.86	200,090	116,332	1,020
4월 16일	251.78	253.15	1.12	1.37	0.63	258,842	113,618	-2,714
4월 17일	251.51	252.35	1.10	0.84	0.30	172,577	114,481	863
4월 18일	247.85	248.15	1.08	0.30	0.47	195,367	117,242	2,761

◆ 지수선물시장 투자주체별 매매동향

(단위: 계약)

	외국인	개인	기관종합					
			증권	투신	은행	보험	기금	
4월 12일	-5,480	2,971	2,720	2,946	-908	46	352	285
4월 15일	7,681	-5,455	-2,340	-2,730	375	147	14	-146
4월 16일	-1,869	495	1,648	1,226	739	-39	-271	-7
4월 17일	-5,801	1,152	4,512	1,643	2,396	65	428	-21
4월 18일	-3,415	1,895	1,700	1,687	-65	-81	-193	353
누적포지션	-25,645	647	24,780	6,796	17,488	-373	-362	1,217

◆ 지수선물 프로그램 매매동향

(단위: 십억 원)

	프로그램 전체			비차익거래			차익거래			차익거래잔고	
	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	매도	매수
4월 12일	849	868	20	721	856	135	128	12	-116	4,994	8,976
4월 15일	675	712	37	640	692	52	35	20	-15	4,993	8,953
4월 16일	895	949	54	864	940	76	31	9	-22	5,003	8,937
4월 17일	1,017	882	-135	881	875	-6	135	7	-128	5,027	8,832
4월 18일	817	774	-43	764	757	-6	54	17	-37		

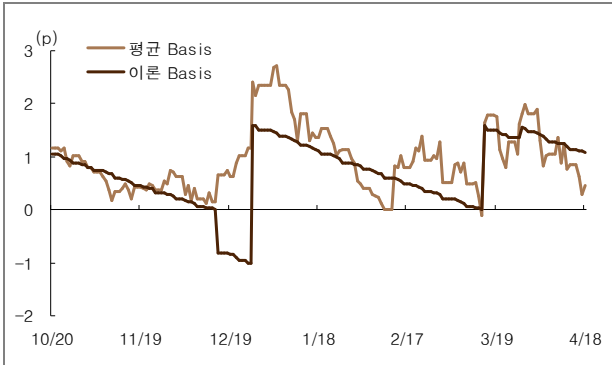
◆ 옵션시장 거래동향

(단위: 변동성(%)/가격(P))

콜옵션				행사가격	풋옵션			
변동성	미결제증감	거래량	현재가		현재가	거래량	미결제증감	변동성
15.07	1,978	162,507	0.13	265.00	17.10	55	-5	18.67
15.02	8,730	163,623	0.24	262.50	14.15	64	-10	0.00
15.11	6,945	191,862	0.44	260.00	12.75	297	-28	19.51
15.40	1,332	173,205	0.79	257.50	10.35	584	-3	17.42
15.63	3,938	135,059	1.31	255.00	8.55	2,967	-115	18.19
15.90	3,042	60,930	2.05	252.50	6.80	6,151	20	18.17
16.23	1,479	18,393	3.05	250.00	5.40	16,992	535	18.77
16.33	724	5,269	4.25	247.50	4.05	26,570	-182	18.62
16.63	279	1,639	5.75	245.00	3.00	128,249	572	18.81
16.54	54	231	7.40	242.50	2.24	111,399	-1,051	19.38
18.37	7	169	9.60	240.00	1.65	134,607	-199	19.94

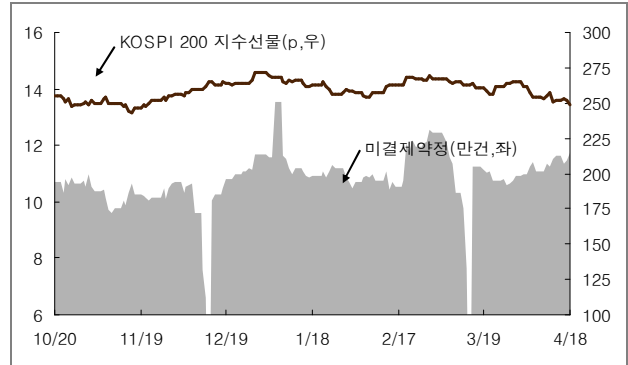
■ 주요 지표

이론 Basis & 평균 Basis



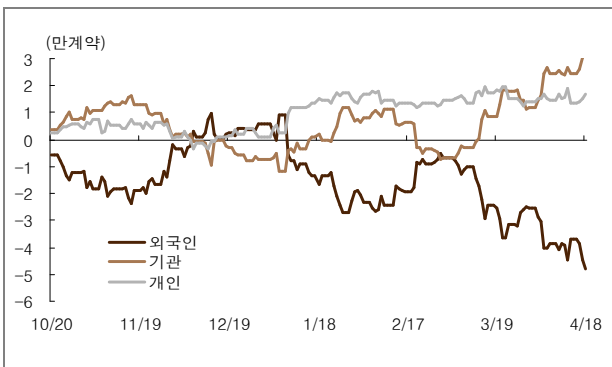
- 평균 Basis: 0.47 (전 거래일 대비 0.17 상승)
- 이론 Basis: 1.08

선물 가격 & 미결제 약정수량



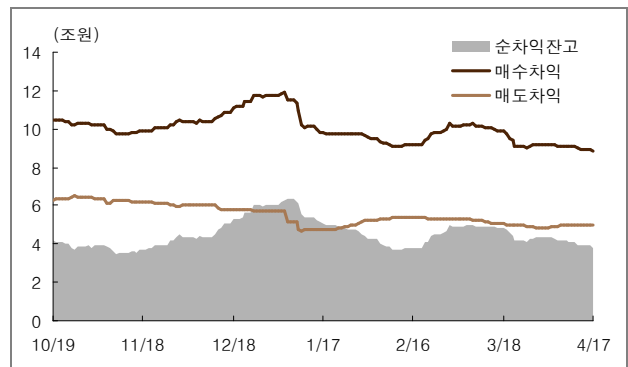
- 미결제약정: 전 거래일 대비 2,761 계약 증가한 117,242 계약
- 선물가격(248.15): 전 거래일 대비 4.20p 하락

투자주체별 누적 순매수



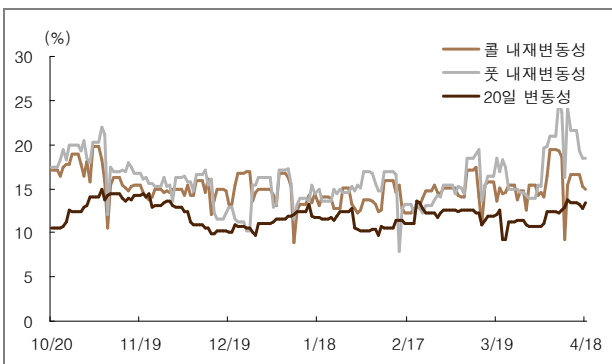
- 외국인: 3,415 계약 순매도
- 기관: 1,700 계약 순매수 / 개인: 1,895 계약 순매수

차익거래 잔고 추이



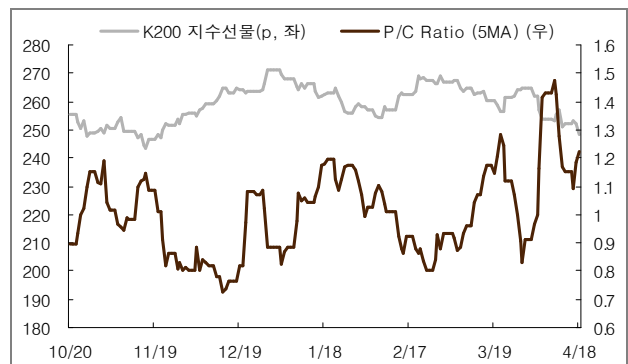
- 차익거래: 365 억원 순매도
- 비차익거래: 65 억원 순매도

KOSPI200 옵션 변동성 추이



- 대표 내재 변동성: 콜 14.9% / 풋 18.5% 기록
- 20일 역사적 변동성: 13.40% 기록

Put/Call Ratio



- 금액 기준 P/C Ratio(5MA): 1.22 기록

*** 데이터 불연속성은 선물 13년 3월물이 최근월물로 거래된 데 따른 것임

한 눈에 보는 증시 일정

월	화	수	목	금
8	9	10	11	12
유럽> 4월 섹터스 투자자기대지수 (-17.6, -13.1, -10.6) 日> 2월 경상수지 YoY% (-47.0%, -59.1%, -19.9%)	美> 3월 NFIB 소기업 낙관지수 (89.5, 89.8, 90.8) 中> 3월 소비자물가지수 (전년대비) (2.1%, 2.5%, 3.2%) 3월 생산자물가지수 (전년대비) (-1.9%, -1.8%, -1.6%)	韓> 3월 실업률 SA (3.2%, 3.3%, 3.5%) 3월 M2 통화공급 SA (0.7%, n/a, 0.5%) 3월 은행가계대출 (461.6조원, n/a, 461.5조원) 美> MBA 주택융자 신청지수 (4.5%, n/a, -4.0%) 中> 3월 무역수지 (미달러) (-\$8.8억, \$153.0억, \$152.3억)	韓> 금통위 기준금리 발표 (2.75%, 2.75%, 2.75%) 美> 신규 실업수당 청구건수 (34.6만, 36.0만, 38.5만) 실업보험연속수급신청자수 (307.9만, 306.7만, 306.3만) 中> 3월 통화공급 - M2 YoY (15.7%, 14.5%, 15.2%)	美> 3월 소매판매액지수 (-0.4%, 0.0%, 1.1%) 3월 생산자물가지수 YoY (1.1%, 1.4%, 1.7%) 2월 기업재고 (0.1%, 0.4%, 0.9%) 유럽> 2월 유로권 산업생산 YoY (-3.1%, -2.5%, -2.4%) EU 재무장관회의
15	16	17	18	19
美> 4월 NAHB 주택시장지수 (42, 44, 45) 유럽> 2월 유로권 무역수지 SA (€120억, €100억, €90억) 中> 3월 산업생산 YoY (8.9%, 10.1%, n/a) 1분기 실질 GDP YoY (7.7%, 8.0%, 7.9%) 1분기 산업동향지수 (125.6, 124.4, n/a) 1분기 기업기대지수 (122.4, 120.4, n/a)	美> 3월 주택착공건수 (103.6만, 93.0만, 96.8만) 3월 소비자물가지수 YoY (1.5%, 1.6%, 2.0%) 3월 건축허가 (-3.9%, 0.6%, 3.9%) 3월 산업생산 (0.4%, 0.2%, 1.1%) 유럽> 3월 유로권 CPI MoM (1.2%, 1.2%, 0.4%) 3월 유로권 CPI YoY (1.7%, 1.7%, 1.7%) 3월 유로권 주요 CPI YoY (1.5%, 1.4%, 1.3%) 4월 ZEW 조사치 YoY (24.9, n/a, 33.4) 실적발표> 美 코카콜라, 인텔	韓> 3월 생산자물가지수 YoY (-2.4%, n/a, -1.6%) 美> MBA 주택융자 신청지수 (n/a, n/a, 4.5%) 베이징북 발간 유럽> 3월 EU27 신규 차량등록 YoY (n/a, n/a, -10.5%) 中> 3월 실질 FDI YoY (5.7%, 1.9%, 6.3%) 日> 3월 소비자자기대지수 (44.8, 46.0, 44.2) 실적발표> 韓 KT&G 美 샌디스크	韓> 3월 할인점 매출 YoY (잠정치) (-4.4%, n/a, 8.9%) 3월 백화점 매출 YoY (잠정치) (7.5%, n/a, 1.7%) 美> 신규 실업수당 청구건수 (n/a, 34.7만, 34.6만) 실업보험연속수급신청자수 (n/a, n/a, 307.9만) 4월 필라델피아 연준지수 (n/a, 3.0, 2.0) 3월 경기선행지수 (n/a, 0.1%, 0.5%) 日> 3월 수출 (1.1%, 0.2%, -2.9%) 3월 수입 (5.5%, 6.3%, 11.9%) 실적발표> 美 버라이즌, 마이크로소프트	유럽> 2월 ECB 유로권 경상수지 SA (n/a, n/a, €148억) 실적발표> 韓 LG화학 美 맥도날드, 킴벌리 클락
22	23	24	25	26
美> 3월 시카고 연방 국가활동 지수 3월 기존주택매매 3월 기존주택매매 MoM 유럽> 4월 PMI 제조업 4월 PMI 서비스 실적발표> 韓 LG 디스플레이 美 캐터필러	美> 2월 주택가격지수 3월 신규주택매매 3월 신규주택매매 MoM 中> 4월 HSBC 플래시 제조업 PMI 실적발표> 韓 삼성테크윈 美 T.로 프라이스, AT&T	美> MBA 주택융자 신청지수 3월 내구재 주문 실적발표> 韓 LG전자, 대우건설 SK하이닉스, LG이노텍 美 보잉, 피앤지, 쉘컴	韓> 1분기 GDP QoQ 1분기 GDP YoY 美> 신규 실업수당 청구건수 실업보험연속수급신청자수 실적발표> 韓 현대차, 삼성물산, 삼성전기, 에스원 美 스타벅스, 3M, 다우케미칼, 콜게이트, 엑스페디아	韓> 4월 한국 소비자자기대지수 美> 1분기 개인소비 4월 미시건대 소비심리평가지수 유럽> 3월 유로권 M3 SA YoY 日> 3월 국내 CPI YoY 일본은행 정책금리 실적발표> 韓 기아차, 현대위아, 삼성전자, 현대글로벌비스, 현대건설, 하나금융지주, KB금융, 삼성SDI

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

