

# KDB DAEWOO DAILY

2013. 5. 28 (화)

코스피지수 (5/27)	1,979.97P(+6.52P)
코스닥지수 (5/27)	577.56P(+3.50P)
KOSPI200지수 6월물	258.70P(+0.90P)
중국상해종합지수 (5/27)	2,293.08P(+4.55P)
NIKKEI225지수 (5/27)	14,142.65P(-469.80P)
원/달러 환율	1,122.40(-5.00)
엔/달러 환율	101.29(-0.81)
국고채 수익률 (3년)	2.61(-0.01)
유가(WTI) (5/27 21:51)	93.53(-0.27)
국내주식형펀드증감(5/24)	243억원
해외주식형펀드증감(5/24)	-271억원
고객예탁금(5/24)	187,089억원(+3,225억원)
신용잔고(5/24)	48,555억원(+302억원)

## 주간 글로벌 마켓 네비게이션

미국 금융주의 강세를 바라보는 시각

## 기업분석

현대산업[Trading Buy] - 박형렬: 한국형 Developer의 매력과 한계

## 주체별 매매동향

## KOSPI200 선물시장 통계

## 주가 지표

글로벌 경제 박준일 02-768-3717 justin.park@dwsec.com  
이정민 02-768-3267 jennifer.lee@dwsec.com

## 미국 금융주의 강세를 바라보는 시각

**글로벌 마켓 동향:** 미국 S&P500지수는 경제지표 개선에도 불구하고 한 주간 -1.1% 하락했다. 4월 내구재 수주가 전월 대비 +3.3% 증가하며 예상치(+1.5%)를 크게 상회했음에도 불구하고 양적완화 축소 우려에 주가는 약세를 보였다.

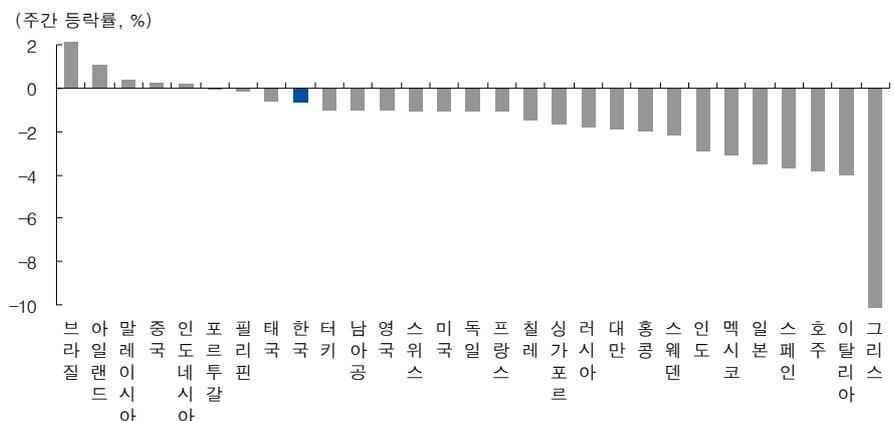
**일본 증시**는 한 주간 -3.5% 하락했다. 중국 5월 HSBC 제조업 PMI 지수가 부진하게 발표된 가운데 일본 10년물 국채 금리가 1년여 만에 1%대로 상승하면서 닛케이지수는 23일 하루에만 -7.3% 급락하기도 했다.

**중국 상해종합지수**는 한 주간 +0.2% 상승에 그쳤다. 신형 도시화 추진에 따른 정책 기대감에도 불구하고 경기 둔화 우려로 증시의 반등 탄력은 둔화되었다.

**브라질 Bovespa지수**는 한 주간 +2.3% 상승했다. 인플레이션 압력 완화에도 불구하고 중국 제조업 지표 악화로 철광석업체들이 약세를 보이면서 지수의 상승세는 주 후반으로 갈수록 둔화되었다. **인도 센섹스지수**는 한 주간 -2.9% 하락했다. 미국의 양적완화 조기 종료에 대한 우려가 불거지면서 인도 증시로의 외국인 자금 유입도 둔화되었다. **러시아 RTS지수**는 한 주간 -1.8% 하락했다. 국제 원자재 가격 약세가 지속되며 가스프롬(-4.6%), 로스네프트(-3.4%), 수르구트네프테가스(-4.4%) 등 에너지 관련주들이 약세를 보였다.

**글로벌 이슈:** 미국 금융주의 강세가 지속되고 있다. 골드만삭스, JP모건, 모건스탠리, 시티그룹 등 미국 주요 금융주의 연초 대비 수익률은 20%를 상회하고 있다. 미국 금융주의 강세는 하반기에도 지속될 전망이다. 그 이유는 1) 상업은행 대출이 증가하고 있는 가운데 연체율은 하락세를 보이고 있고, 2) 미국 장기국채 금리가 상승세를 보이고 있으며, 3) 금융주 배당이 증가세를 보이고 있기 때문이다.

### 주요국 증시 주간 등락률



주: 5월 24일 증가 기준 / 자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

**글로벌 증시 -1.4% 하락**  
 - 선진국: -1.3%  
 - 신흥국: -1.3%

**글로벌 마켓 동향: 선진국, 신흥국 증시 동반 하락**

한 주 동안 MSCI World Index(달러 기준)는 -1.4% 하락했다. 선진국(-1.3%)과 신흥국(-1.3%) 증시가 동반 하락했다.

**미국 증시, 양적완화 축소 우려에 -1.1% 하락**

**(선진시장 동향)** 한 주 동안 선진태평양 지역이 -3.2% 하락한 가운데 선진북미와 선진 유럽 지역도 각각 -1.1%, -0.9% 하락했다.

미국 S&P500지수는 경제지표 개선에도 불구하고 한 주간 -1.1% 하락했다. 지난주 주간 신규실업수당 청구건수는 전주 대비 2만 명 감소한 34만 명을 기록해 고용 둔화에 대한 우려를 완화시켰다. 또한 4월 내구재 수주는 전월 대비 +3.3% 증가하며 예상치(+1.5%)를 크게 상회했다. 변동성이 큰 운송부문을 제외한 내구재 수주는 +1.3% 증가했으며 항공기를 제외한 비국방 자본재 수주는 +1.2% 증가했다.

**유로존 증시 약세**

그러나 이러한 지표 호조에도 불구하고 미 연준의 출구전략 조기 시행에 대한 우려가 불거지며 주가는 약세를 나타냈다. 지난 23일 버냉키 연준 의장이 자산매입 속도를 조절할 수 있다고 밝힌 데 이어 24일 제임스 블라드 세인트루이스 연준 총재 역시 물가 상승이 목표치에 다다르면 양적완화 규모를 축소할 수 있다고 발언했다. 그러나 현재 미국 경제의 회복 속도는 미 연준이 출구전략의 전제조건으로 제시한 목표치(실업률 6.5%, 물가 상승률 2.5%)에 미치지 못해(4월 실업률 7.5%, CPI 상승률 1.1%) 출구전략에 대한 우려는 시기상조라는 판단이다.

**HSBC, 자금세탁 혐의에 따른 합의금 19억 달러를 미 정부가 거부했다는 소식에 -4.3% 하락**

**유럽 증시**도 약세를 보였다. 독일 5월 IFO 기업환경지수가 105.7로 상승하며 3개월 만에 상승세를 보였음에도 불구하고 미 연준의 양적완화 축소 우려와 아시아 증시의 변동성 확대로 투자 심리가 약화되었다. 독일과 프랑스 증시가 각각 -1.1% 하락했고 스페인과 이탈리아 증시는 각각 -3.7%, -4.0% 하락했다. 영국 증시에서는 HSBC 은행의 낙폭(-4.3%)이 두드러졌다. 자금세탁 혐의를 받고 있는 HSBC가 제시한 합의금 19억 달러를 미국 정부가 거부했다는 소식이 주가의 약세를 초래했다.

**일본 증시, -3.5% 하락**  
**10년물 국채금리 1% 상회**  
**수출주 약세**

**일본 증시**는 한 주간 -3.5% 하락했다. 중국 5월 HSBC 제조업 PMI 지수가 부진하게 발표된 가운데 일본 10년물 국채 금리가 1년여 만에 1%대로 상승하면서 닛케이지수는 23일 하루에만 -7.3% 급락하기도 했다. 특히 도요타(-3.7%), 혼다(-2.9%) 등 자동차주와 스미토모미츠이 파이낸셜(-11.4%), 미즈비시UFJ 파이낸셜(+13.9%) 등 금융주의 약세가 두드러졌다.

**선진국 증시, 헬스케어 제외하고 전 섹터 약세**

**선진국 섹터** 중에서는 헬스케어(+0.2%)를 제외하고 전 섹터가 약세를 보였다. 종목별로는 유럽의 경우 로이드뱅크그룹(-4.4%), 바클레이스(-3.0%), 크레디아그리콜(-3.3%), 소시에테제네럴(-2.7%) 등 금융주가 약세를 보였다. 미국에서는 HP가 2분기 실적 호조에 힘입어 +13.8% 급등했다. HP의 2분기 순익은 87센트를 기록해 전년 대비 4.4% 감소하기는 했으나, 예상치(81센트)를 상회했다. 특히 프린터 부문의 영업이익이 16% 상승해 실적 호조에 기여했다. 또한 휘트먼 CEO가 2014년 말까지 3만 명 규모의 인력 축소를 감행하며 비용 절감을 하겠다고 밝힌 점도 주가에 긍정적으로 작용했다.

**HP, 2분기 순익이 예상치 상회하며 급등**

(신흥시장 동향) 한 주 동안 이머징아시아와 EMEA 지역은 각각 -1.9%, 이머징라틴 지역은 -1.4% 하락했다.

**중국 증시, 소폭 상승했으나  
제조업 경기 둔화 우려로 상승  
모멘텀은 약화**

중국 상해종합지수는 한 주간 +0.2% 상승에 그쳤다. 신행 도시화 추진에 따른 정책 기대감에도 불구하고 경기 둔화 우려로 증시의 반등 탄력은 둔화되었다. 지난 23일 발표된 5월 HSBC 제조업 PMI는 49.6을 기록해 7개월 만에 기준선 50을 하회했다. 경기 위축 우려가 지속되고 있지만, 부동산 가격 상승세와 인플레이션 우려 속에 중국 정부의 경기 부양 가능성도 크지 않아 주가의 상승 모멘텀은 제한적일 것으로 전망된다. 섹터별로 IT(+2.9%)를 제외하고 전 업종이 약세를 보인 점 역시 투자자들의 약화된 심리를 시사하고 있다.

**브라질 증시, 인플레이션 압력  
완화에도 불구하고, 중국 제조업  
지표 악화로 반등 제한**

브라질 Bovespa지수는 한 주간 +2.3% 상승했다. 5월 IPCA-15 소비자물가지수 상승률은 전년 대비 +6.46%를 기록해, 4월(+6.51%)에 비해 소폭 둔화되었다. 인플레이션 우려 완화에도 불구하고 중국 제조업 지표 악화로 철광석업체들이 약세를 보이면서 지수의 상승세는 주 후반으로 갈수록 둔화되었다.

**인도 증시, 차익실현 증가로  
하락. 금융주 약세**

인도 섀넥스지수는 한 주간 -2.9% 하락했다. 미국의 양적완화 조기 종료에 대한 우려가 불거지면서 인도 증시로의 외국인 자금 유입도 둔화되었다. 여기에 바클레이즈가 인도의 2013~14년도 성장률 전망치를 6.2%에서 6.0%로 하향한 점도 부정적으로 작용했다. 종목별로는 인도국립은행(-11.3%), ICICI 은행(-2.1%), HDFC 은행(-2.4%) 등 금융주가 동반 약세를 보였다.

**러시아 에너지 관련주 약세**

러시아 RTS지수는 한 주간 -1.8% 하락했다. 국제 원자재 가격 약세가 지속되며 가스프롬(-4.6%), 로스네프트(-3.4%), 수르구트네프테가스(-4.4%) 등 에너지 관련주들이 약세를 보였다. 중국 제조업 PMI가 부진하게 발표되면서 중국발 수요 위축에 대한 우려 역시 투자심리를 악화시켰다.

그림 1. 중국 제조업 PMI 부진



자료: CEIC, KDB대우증권 리서치센터

그림 2. 원자재 가격 약세로 러시아 에너지 관련주 약세



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

**미국 금융주 강세 지속될 전망**

- 1) 대출 증가
- 2) 장기국채 금리 상승
- 3) 배당 증가

**미국 상업은행의 대출증가는 순이자마진의 부진을 상쇄, 금융주 수익성 개선에 기여**

**글로벌 이슈: 미국 금융주의 강세를 바라보는 시각**

미국 금융주의 강세가 지속되고 있다. 골드만삭스, JP모건, 모건스탠리, 시티그룹 등 미국 주요 금융주의 연초 대비 수익률은 20%를 상회하고 있다. 미국 금융주의 강세는 하반기에도 지속될 전망이다. 그 이유는 1) 상업은행 대출이 증가하고 있는 가운데 연체율은 하락세를 보이고 있고, 2) 미국 장기국채 금리가 상승세를 보이고 있으며, 3) 금융주 배당이 증가세를 보이고 있기 때문이다.

금융주의 수익성을 P(NIM: 순이자마진)와 Q(대출 증가)로 나뉘볼 때 순이자마진은 여전히 하락 추세에 있지만, 그 속도는 점차 둔화되고 있다. 주목할 점은 대출 성장이다. 2010년 이후 미국 상업은행의 대출은 지속적인 증가세를 보이고 있다. 지난 4월 기준으로 상업은행의 상업 및 산업대출 규모는 8,560억 달러를 기록하며 전고점인 2008년 10월의 8,350억 달러를 넘어섰다. 은행권의 부실채권 비율이 하락세를 보이고 있는 점도 긍정적이다. 이와 같은 이처럼 대출증가는 순이자마진의 부진을 상쇄하며 미국 금융주의 수익성 개선을 이끌 것으로 판단된다.

**미 국채 10년물 금리, 2% 상회**

미국의 단기 대비 장기금리의 상승 역시 금융주의 마진 개선에 긍정적이다. 지난 4월 말 1.66%까지 하락했던 미 국채 10년물 금리는 현재 2%를 넘어섰다. 이로 인해 예금 등 단기 차입과 장기 대출을 통해 벌어들일 수 있는 수익이 늘어날 전망이다.

**금융주 배당 증가 기대감에 매력도 높아질 전망**

한편 미국 은행들의 수익성 개선 기대감과 더불어 배당의 증가는 미국 금융주 투자의 매력을 더할 것으로 보여진다. 미국 금융 섹터의 주당배당금은 3월 말 기준으로 \$5.21을 기록해 2010년 말 이후 지속적인 증가세를 보이고 있다.

**금융 섹터 1분기 순익 증가율 YoY +5.8%  
금융 섹터 PBR 1.23배**

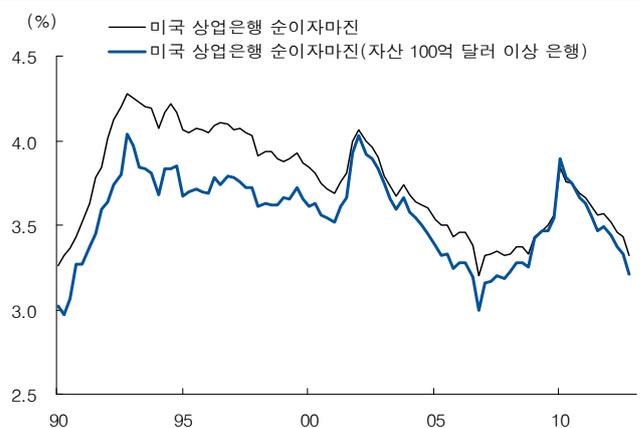
미국 금융주의 수익성 개선은 이미 2013년 1분기 실적으로도 증명되었다. S&P500 내 금융 섹터의 1분기 순익은 전년 대비 +5.8% 증가했다. S&P500 전체 기업의 순익은 전년 대비 +2.2%, 금융 섹터를 제외한 순익은 +1.3%에 그쳤다. 미국 S&P500 금융 섹터의 PBR은 1.23배로 1990년 이후 평균인 1.86배 대비 여전히 저평가되어 있다.

**그림 3. 5월 들어서 강세 지속하고 있는 미국 금융주**



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

**그림 4. 미국 은행 순이자마진(NIM)은 하락세**



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 5. 미국 상업은행 대출은 증가 추세를 보이고 있음



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 6. 미국 상업은행 연체율은 하락세를 나타내고 있음



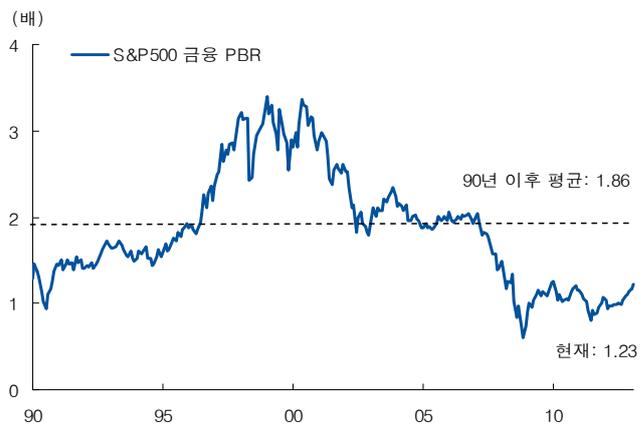
자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 7. 2%대에 근접한 미 국채 10년물 금리



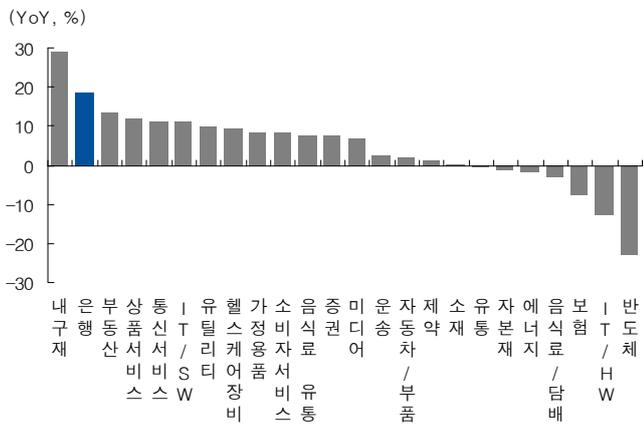
자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 8. S&P500 금융 섹터 PBR은 장기 평균보다 낮은 수준



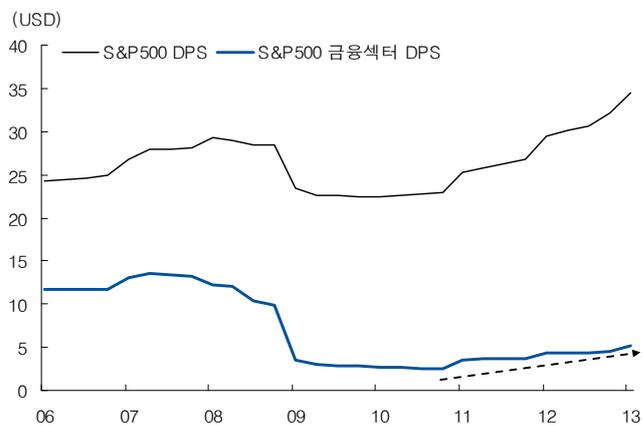
자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 9. 2013년 1분기 섹터별 순이익 증가율 추이



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 10. 미국 금융섹터 배당 증가로 금융주의 매력도가 높아질 전망



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

표 1. 주간 상승률/하락률 상위 20대 종목

(%)

상승률 상위 종목						하락률 상위 종목					
Rank	기업	국가	업종	5D	1M	Rank	종목	국가	업종	5D	1M
1	HP	미국	IT/HW	13.8	21.2	1	미쓰이 부동산	일본	부동산	-12.3	-9.4
2	벨리언트 제약	캐나다	제약	12.7	16.9	2	스미토모미츠이 파이낸셜	일본	은행	-11.4	-8.3
3	브리스톨마이어스스콧	미국	제약	9.5	17.7	3	인디아스테이트은행	인도	은행	-11.3	-6.0
4	신일본제철·스미토모금속	일본	소재	9.0	12.0	4	미츠비시UFJ 파이낸셜	일본	은행	-11.1	-5.8
5	노바텍	러시아	에너지	6.5	9.9	5	미츠비시 부동산	일본	부동산	-10.5	-15.7
6	기아차	한국	자동차/부품	5.7	9.7	6	그루포 피난시에로 산탄데르	멕시코	은행	-10.4	0.1
7	임페리얼토바코 그룹	영국	음식료/담배	4.8	5.7	7	센트럴재팬레일웨이	일본	운송	-9.7	2.4
8	캐나디언 내추럴리소스	캐나다	에너지	4.6	5.1	8	호주 뉴질랜드 은행	호주	은행	-8.5	-7.4
9	콜 인디아	인도	에너지	4.3	-2.8	9	VM웨어	미국	IT/SW	-8.4	1.2
10	현대모비스	한국	자동차/부품	4.3	10.4	10	세븐& 홀딩스	일본	음식료유통	-7.9	-1.8
11	로열뱅크오브캐나다	캐나다	은행	4.1	5.8	11	노무라 홀딩스	일본	증권/투자은행	-7.7	13.9
12	현대차	한국	자동차/부품	4.1	5.2	12	세일즈포스닷컴	미국	IT/SW	-7.6	6.2
13	롭슨로이터	미국	미디어	3.7	7.7	13	페이스북	미국	IT/SW	-7.4	-9.5
14	바이오젠 아이덱	미국	제약	3.7	10.1	14	소프트뱅크	일본	통신	-7.2	13.0
15	인튜이티브 서지컬	미국	헬스케어장비	3.6	3.0	15	동일본여객철도	일본	운송	-7.2	-6.0
16	애벗라버러토리스	미국	헬스케어장비	3.2	3.6	16	미즈호파이낸셜 그룹	일본	은행	-7.2	-4.6
17	머크	독일	제약	3.0	5.7	17	아스텔라스 파마	일본	제약	-7.2	-3.9
18	메드트로닉	미국	헬스케어장비	3.0	10.7	18	방코산탄데르	브라질	은행	-7.1	0.0
19	브라질은행	브라질	은행	3.0	6.0	19	SAP	독일	IT/SW	-7.1	-2.4
20	텔레코뮤니카시 인도네시아	인도네시아	통신	2.9	9.3	20	야후재팬	일본	IT/SW	-7.0	-1.0

주: 5월 24일 증가 기준 / 자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

표 2. 주요 52주 신고가 종목

(십억 달러, %)

기업	국가	업종	산업 그룹	시가총액	5D	1M	YTD	52주 신고가 기록일
세브론	미국	에너지	에너지	243.7	1.6	4.5	16.0	13-05-21
GE	미국	산업재	자본재	243.3	0.3	5.9	12.1	13-05-21
로슈홀딩	스위스	헬스케어	제약	227.0	2.9	9.1	37.6	13-05-21
웰스파고	미국	금융	은행	213.1	0.9	6.2	17.7	13-05-21
JP모건&체이스	미국	금융	증권/투자은행	202.8	2.6	9.8	22.0	13-05-21
사노피	프랑스	헬스케어	제약	144.6	0.0	2.8	18.4	13-05-21
BP	영국	에너지	에너지	136.8	1.4	4.9	12.1	13-05-21
글락소스미스클라인	영국	헬스케어	제약	130.3	2.2	3.9	31.0	13-05-21
유니레버	영국	필수소비재	음식료/담배	127.8	0.6	3.4	21.0	13-05-21
홈디포	미국	경기소비재	유통	117.3	2.8	7.7	27.7	13-05-21
아메리칸익스프레스	미국	금융	신용카드	82.7	2.7	11.1	30.9	13-05-21
브리스톨마이어스스콧	미국	헬스케어	제약	77.9	9.5	17.7	45.4	13-05-23
보잉	미국	산업재	자본재	75.9	1.1	7.7	32.7	13-05-23
골드만삭스	미국	금융	증권/투자은행	75.6	0.3	10.1	24.4	13-05-21
US뱅크	미국	금융	은행	65.5	2.1	6.9	10.9	13-05-21
HP	미국	IT	IT/HW	47.1	13.8	21.2	69.9	13-05-22

주: 5월 24일 증가 기준 / 자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

표 3. 주요 52주 신저가 종목

(십억 달러, %)

기업	국가	업종	산업 그룹	시가총액	5D	1M	YTD	52주 신저가 기록일
에코페트롤	콜롬비아	에너지	에너지	90.7	2.0	-4.2	-23.3	13-05-21
발레	브라질	소재	소재	81.2	0.8	-4.8	-26.2	13-05-16
골드코프	캐나다	소재	소재	21.8	1.1	-5.4	-24.3	13-05-17

주: 5월 24일 증가 기준 / 자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

Global Market Performance

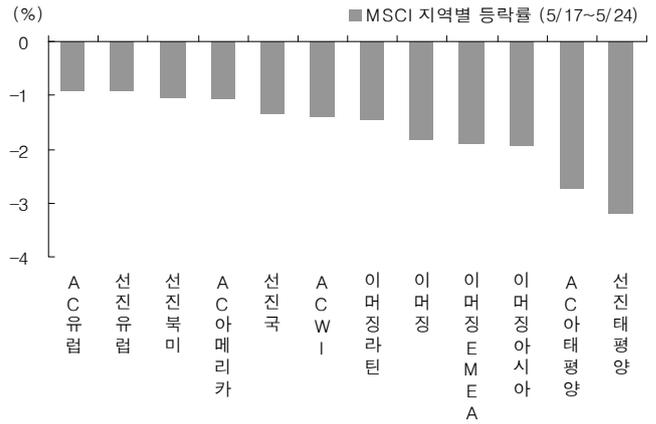
- 선진국, 이머징 증시 동반 하락. 선진태평양 지역, 가장 큰 폭으로 하락
- 선진국: 미국 증시 -1.1% 하락, 일본 증시 -3.0% 하락
- 신흥국: 인도 증시 -4.2% 하락, 멕시코 증시 -4.5% 하락

MSCI 글로벌 지수 상대강도



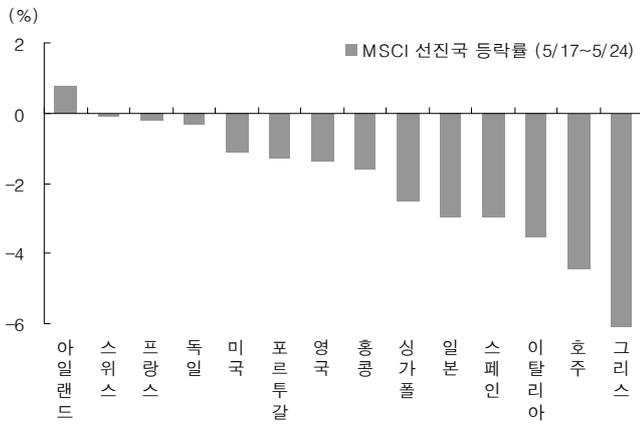
자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

MSCI 지역별 주간 등락률



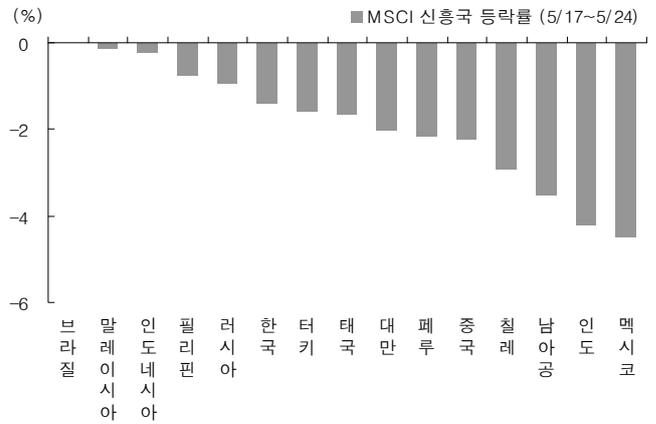
자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

MSCI 선진국 국가별 주간 등락률



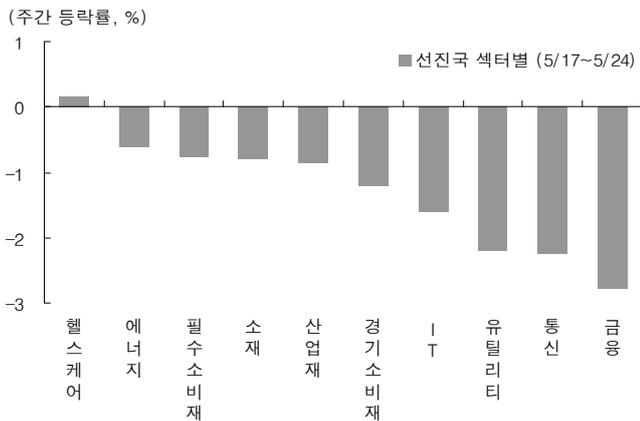
자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

MSCI 신흥국 국가별 주간 등락률



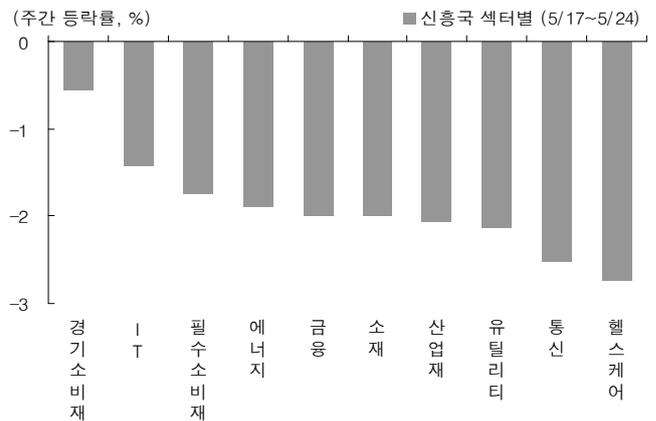
자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

MSCI 선진국 섹터별 주간 등락률



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

MSCI 신흥국 섹터별 주간 등락률

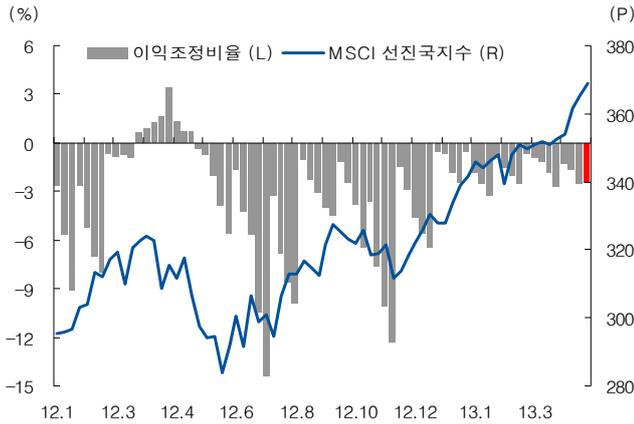


자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

Global Earnings & Valuation

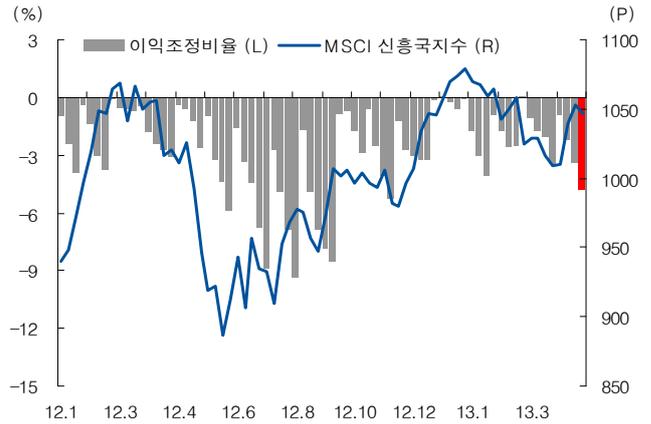
- 일본 기업이익 추정치 상향 조정 지속, 미국 기업이익 추정치 6주 연속 전월 대비 (-) 기록
- 선진국 금융 섹터 실적 추정치 변화율 (+) 지속, 이머징 금융 및 IT 섹터의 실적 추정치 변화율 (+) 지속
- 중국과 한국의 12개월 예상 PER 각각 9.1배, 8.1배로 이머징마켓 평균(10.4배) 하회

MSCI 선진국 이익조정비율과 주가



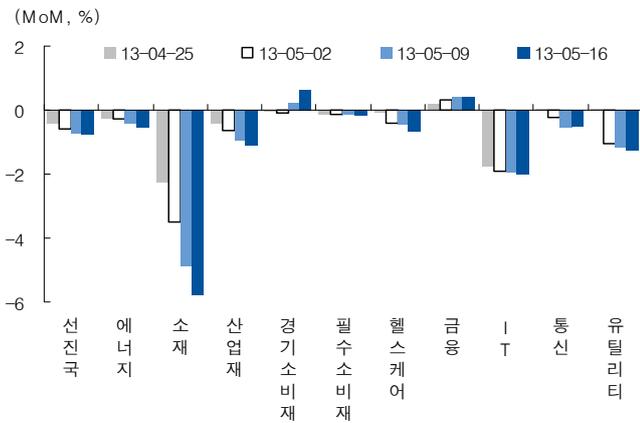
자료: IBES, KDB대우증권 리서치센터

MSCI 신흥국 이익조정비율과 주가



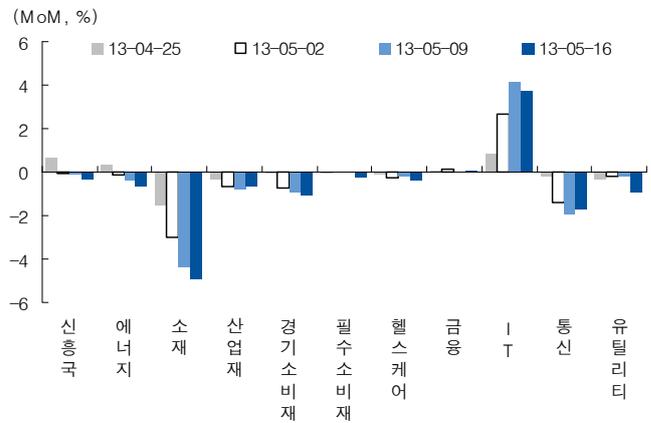
자료: IBES, KDB대우증권 리서치센터

MSCI 선진국 섹터별 실적 추정치 변화율



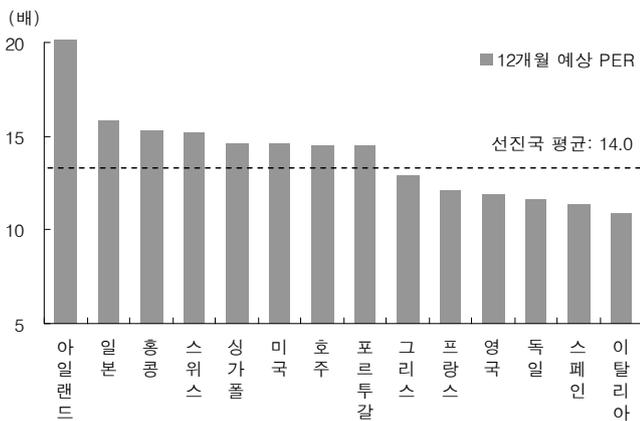
자료: IBES, KDB대우증권 리서치센터

MSCI 신흥국 섹터별 실적 추정치 변화율



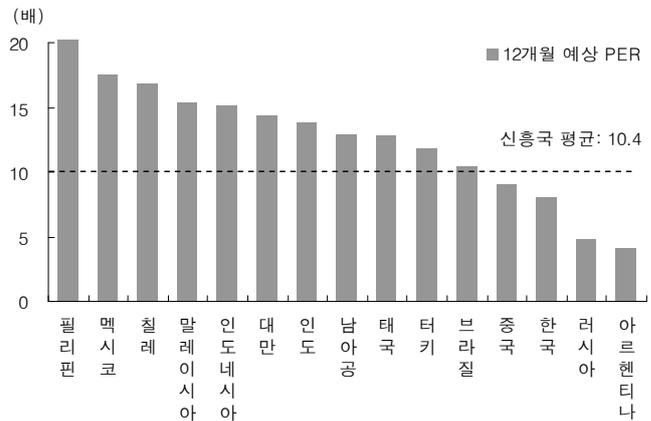
자료: IBES, KDB대우증권 리서치센터

MSCI 선진국 국가별 PER



자료: IBES, KDB대우증권 리서치센터

MSCI 신흥국 국가별 PER

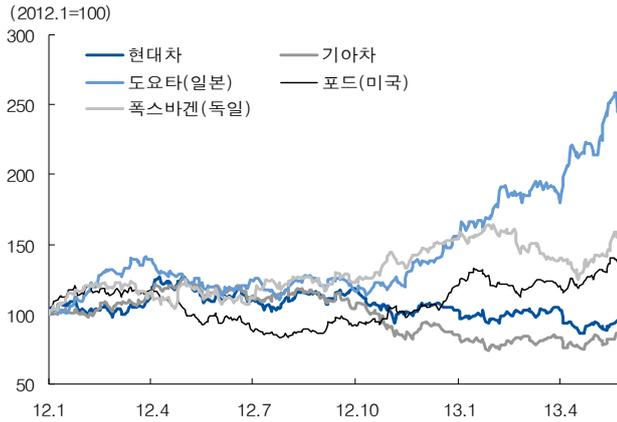


자료: IBES, KDB대우증권 리서치센터

Global Peer Monitor

- 자동차: 현대차, 기아차 상승. 도요타 주가 하락, 폭스바겐 주가 상승
- IT: 삼성전자, LG전자 하락. 애플 상승, 노키아 하락
- 유통: 신세계, 롯데쇼핑 하락. 일본 Seven&I 하락

글로벌 자동차 섹터 상대주가 추이



자료: Thomson Reuters, KDB대우증권 리서치센터

글로벌 금융 섹터 상대주가 추이



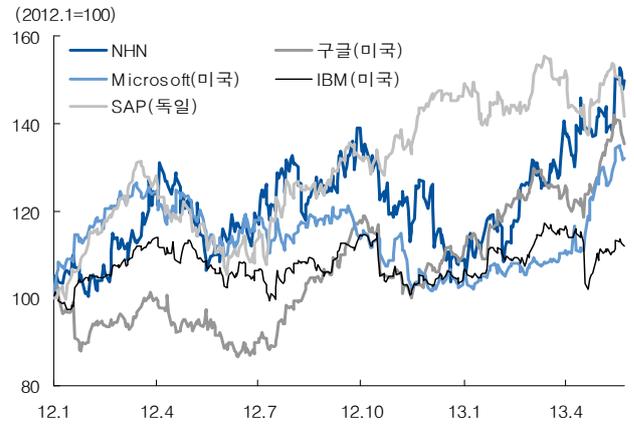
자료: Thomson Reuters, KDB대우증권 리서치센터

글로벌 IT/HW 섹터 상대주가 추이



자료: Thomson Reuters, KDB대우증권 리서치센터

글로벌 IT/SW 섹터 상대주가 추이



자료: Thomson Reuters, KDB대우증권 리서치센터

글로벌 유통 섹터 상대주가 추이



자료: Thomson Reuters, KDB대우증권 리서치센터

글로벌 미디어/광고 섹터 상대주가 추이

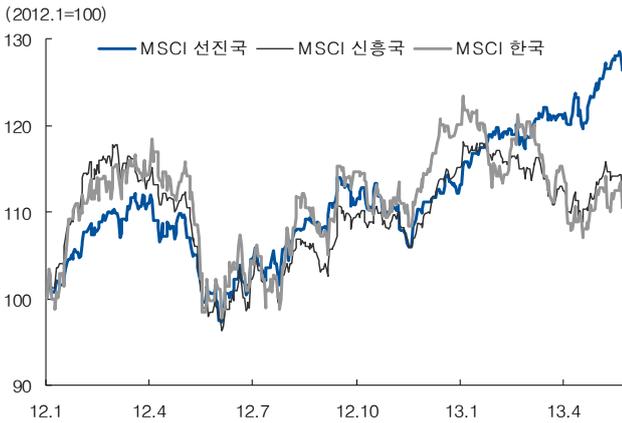


자료: Thomson Reuters, KDB대우증권 리서치센터

Korea Market Monitor

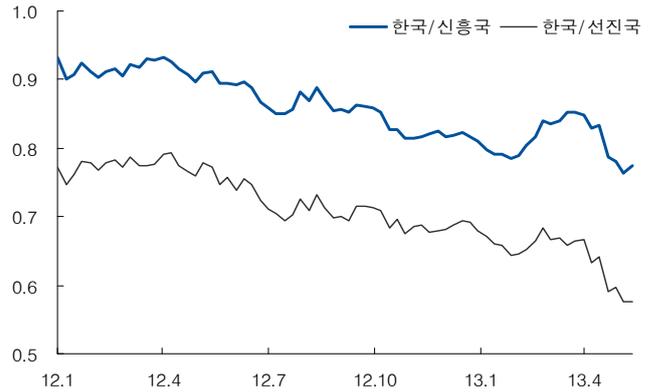
- 한국 이익조정비율 하락. 이머징마켓 대비 한국 증시의 밸류에이션 갭 소폭 확대
- 지난 한 달간 글로벌 대비 상대적 강세를 보인 섹터는 IT, 금융, 통신, 소재, 산업재, 경기소비재 섹터임

MSCI 한국 지수 상대강도



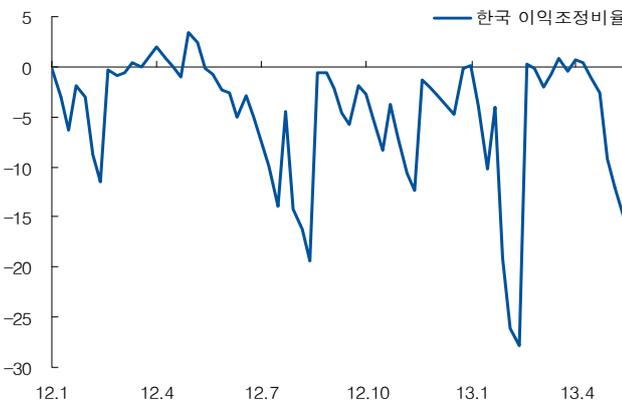
자료: IBES, KDB대우증권 리서치센터

MSCI 한국 지수 상대 PER



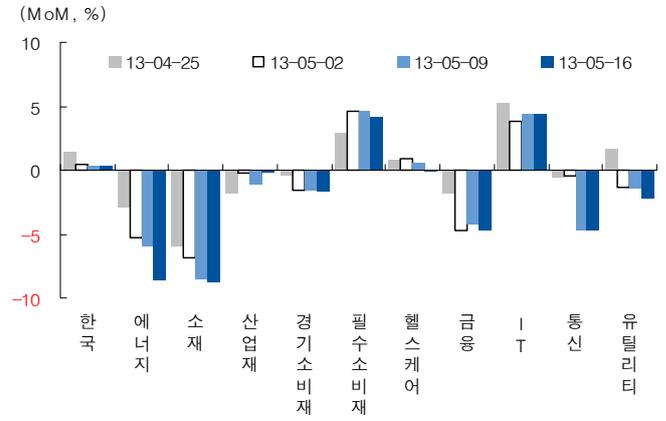
자료: IBES, KDB대우증권 리서치센터

MSCI 한국 이익조정비율



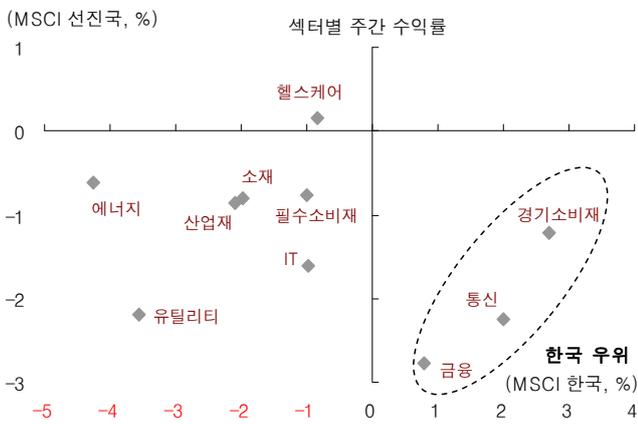
자료: IBES, KDB대우증권 리서치센터

MSCI 한국 섹터별 실적 추정치 변화율



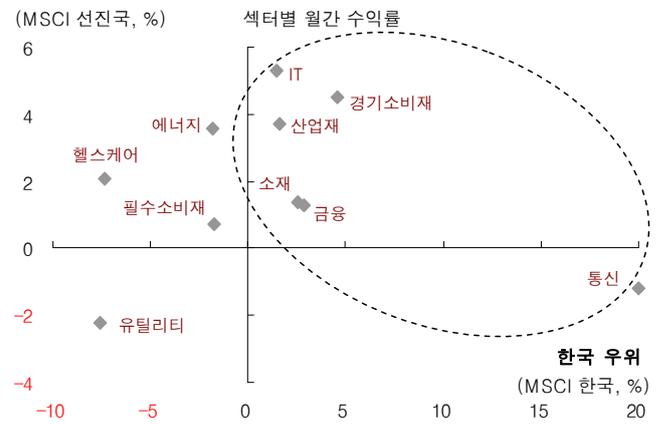
자료: IBES, KDB대우증권 리서치센터

한국 vs. 선진시장 섹터별 수익률 비교 (주간)



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

한국 vs. 선진시장 섹터별 수익률 비교 (월간)



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

# 현대산업 (012630)

## 한국형 Developer의 매력과 한계

### 건설

Company Report  
2013. 5. 28

(Maintain) **Trading Buy**

목표주가 (원, 12M) **30,500**

현재주가(13/05/27, 원) **26,900**

상승여력 **13%**

영업이익(13F, 십억원)	198
Consensus 영업이익(13F, 십억원)	189
EPS 성장률(13F, %)	흑전
MKT EPS 성장률(13F, %)	21.6
P/E(13F, x)	21.0
MKT P/E(13F, x)	9.4
KOSPI	1,979.97
시가총액(십억원)	2,028
발행주식수(백만주)	75
유동주식비율(%)	77.6
외국인 보유비중(%)	51.8
베타(12M, 일간수익률)	1.18
52주 최저가(원)	17,800
52주 최고가(원)	27,350
<b>주가상승률(%)</b>	<b>1개월</b> <b>6개월</b> <b>12개월</b>
절대주가	15.0 36.9 16.5
상대주가	13.1 34.1 7.9



### 건설

#### 박형렬

02-768-4165  
hyungryul.park@dwsec.com

### 부동산 시장 반환점을 돌다

합리적인 수준의 가격 측정이 어려운 자산에 대한 투자 심리의 흐름은 단순하다. 자산 가격이 하락하면 악화되고, 가격이 상승하면 개선된다. 적정 가격에 대한 투자자의 합의가 나타나기 어려운 주택 자산의 특성 때문에, 투자심리가 양 극단으로 치우치곤 한다. 이러한 시장은 결국 하락이 멈춰야 바닥이다. 미래 가격을 예측하는 변수 중 가장 중요한 것이 현재의 가격 변화이기 때문이다.

서울 APT 매매가격 지수의 월간 하락폭(연 환산 기준)이 지난해 8월 -8%를 정점으로 둔화되기 시작해 2013년 5월 BEP line에 근접했다. 지난 2년간의 가격 하락세가 멈췄다면, 바닥에 대한 인식이 늘어날 것으로 전망된다. 이에 따라 그 동안 영향력을 발휘하지 못했던 1) Rent 비용 증가, 2) 공급 감소 효과, 3) 금리 하락, 4) 정책 등의 변수가 부동산 회복에 대한 판단의 근거로 사용될 것으로 전망된다.

### 매력: P(가격)상승 효과 1) 미분양 감소 2) 대손비용 감소 3) 마진 개선

한국의 대표적인 Developer로 인식되는 동사의 경우 당연하게도 향후 부동산 시장 개선에 따른 수혜를 크게 받을 것이다. 1) 1분기말 3,000세대 수준인 미분양 주택의 감소와 현금흐름 개선, 2) 대손비용 Risk 감소, 3) 향후 진행할 주택 사업의 수익성 개선이 예상된다. 2014년 기준으로 1%의 주택부문 GP margin이 개선될 경우 주당 기업가치 상승은 2,200원 수준, ROE는 0.7%의 개선 효과가 있을 것으로 추정된다.

### 한계: Q(물량)의 성장이 가능할 것인가?

다만 ‘부동산 시장의 회복이 공급 물량 증가로 이어질 수 있을까?’ 라는 질문에는 한계가 있을 것으로 보인다. 이는 PF 시장의 침체와 과거 대비 높아진 순차입금으로 인해 향후 레버리지 확대에 제한이 있을 것으로 전망되기 때문이다. 동사의 1분기말 순차입금은 2.1조원으로 2006년 대비 2조원이 증가하였으며, 2013년 분양 계획물량은 2012년(10,900세대) 대비 소폭 감소한 10,500세대 수준이다.

### 기존 투자의견 Trading Buy 및 목표주가 30,500원 유지

현재 시점에서 1) 하반기 수원 자체사업 착공 예정으로 인한 2014년 실적 성장 가시성 확대, 2) 부동산 시장 개선 전망에 따른 실적 상향 가능성 확대 등 긍정적인 시각이 유효한 것으로 판단된다. 기존 투자의견 Trading Buy와 목표주가 30,500을 유지한다.

결산기 (12월)	12/10	12/11	12/12	12/13F	12/14F	12/15F
매출액 (십억원)	3,590	4,108	3,334	3,856	4,600	4,792
영업이익 (십억원)	244	401	104	198	311	332
영업이익률 (%)	6.8	9.8	3.1	5.1	6.8	6.9
순이익 (십억원)	97	222	0	96	191	207
EPS (원)	1,290	2,942	-1	1,279	2,528	2,745
ROE (%)	4.4	9.5	0.0	4.0	7.6	7.7
P/E (배)	26.4	5.7	-	21.0	10.6	9.8
P/B (배)	1.1	0.5	0.7	0.8	0.8	0.7

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
자료: 현대산업, KDB대우증권 리서치센터

## One Point: Earning 민감도

분양 물량의 증가를 배제하고 수익성 개선만을 가정할 경우, 주택 부문 원가율 개선에 따른 기업가치 변화는 다음과 같이 추정된다. 2014년 실적 기준으로 1%의 주택부문 원가율 개선은 주당 2,200원의 기업 가치 상승, ROE 기준으로는 0.7%의 개선을 보일 것으로 전망된다. 현재 7.6%로 추정하고 있는 2014년 ROE는 3%의 주택부문 원가율 개선을 가정하면 10% 수준으로 상향될 수 있다.

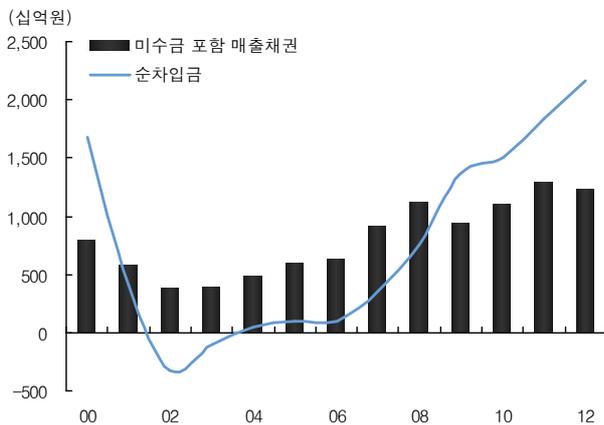
표 1. 주택부문 GP Margin 변화에 따른 기업가치 민감도

(십억원)

		11	12	13F	14F	15F
<b>Sales</b>	토목	827.0	521.9	501.4	582.8	619.1
	건축	358.5	430.6	373.0	459.1	507.4
	주택	1,855.4	1,178.0	1,683.2	2,194.9	2,104.6
	국내기타	60.5	72.6	69.6	73.1	76.7
	합계	3,101.4	2,203.1	2,627.3	3,309.8	3,307.9
<b>Cost ratio (%)</b>	토목	91.0	92.1	91.4	91.8	91.8
	건축	108.3	93.4	91.3	91.0	91.0
	주택	69.7	93.4	85.9	84.4	84.4
	국내기타	89.0	98.7	98.6	93.0	93.0
	합계	80.2	93.3	88.0	86.8	87.0
<b>Cost ratio 변화 (%p)</b>	주택			-1.0	-1.0	-1.0
<b>GP 변화</b>	주택			16.8	21.9	21.0
<b>영업가치변화</b>	기존 GP			497.1	625.2	646.3
	변경된 GP			513.9	647.1	667.3
	판관비			299.4	314.3	314.5
	영업이익 추정			214.5	332.8	352.8
	NOPAT 증가분			12.5	16.6	16.0
	Target Multiple (배)			10.0	10.0	10.0
	영업가치 증가분			125.3	166.4	159.5
	주당 영업가치 증가분 (원)			1,663	2,207	2,116

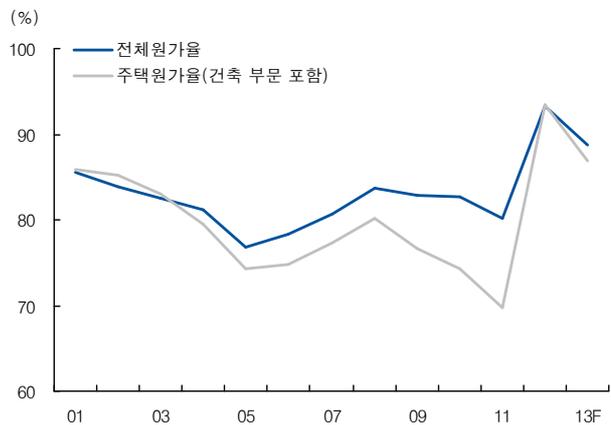
자료: KDB 대우증권 리서치센터

그림 1. 현대산업 매출채권 및 순차입금 추이



자료: 현대산업, KDB 대우증권 리서치센터

그림 2. 현대산업 주택원가율과 전체 원가율 추이



자료: 현대산업, KDB 대우증권 리서치센터

KOSPI 기관 및 외국인 순매매 상/하위 업종 및 종목

(단위: 억원)

국내기관 (업종)			기관전체 (당일 992.1 / 5일 -2876.1)			외국인 (업종)			외국인전체 (당일 465.5 / 5일 1967.8)		
순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일	순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일
운수장비	715.3	2,758.0	화학	-361.6	-1,958.5	서비스업	245.5	971.1	금융업	-220.3	-282.1
전기전자	481.5	-1,308.7	서비스업	-161.7	-1,822.5	운수장비	175.9	121.5	음식료	-73.2	-389.1
금융업	439.1	1,486.8	전기가스	-122.5	-144.2	화학	159.4	1,441.9	보험업	-52.0	-320.3
보험업	151.8	545.0	건설업	-78.5	-476.7	건설업	115.5	602.1	유통업	-39.0	361.5
음식료	130.3	-24.2	철강금속	-64.2	-493.5	전기전자	80.6	-463.9	통신업	-37.7	172.2
국내기관 (종목)						외국인 (종목)					
순매수	금액	5일	순매도	금액	5일	순매수	금액	5일	순매도	금액	5일
KODEX레버리지	554.1	98.0	롯데케미칼	-112.7	-676.6	현대차	200.7	-424.4	삼성전자우	-115.7	0.8
삼성전자	276.2	41.0	KODEX 인버스	-109.9	0.7	SK하이닉스	125.0	1,249.4	KB금융	-73.3	71.8
기아차	237.5	2,008.1	SK이노베이션	-102.2	-589.9	LG전자	93.0	-341.3	대우조선해양	-67.6	-384.3
현대차	117.0	1,460.1	코웨이	-84.5	-94.9	LG생활건강	85.3	74.5	LG화학	-67.1	541.8
삼성SDI	91.5	124.3	한국전력	-82.2	37.1	코웨이	84.2	105.9	삼성전자	-66.1	-1,376.9
삼성전자우	90.7	56.8	LG화학	-70.2	-626.9	LG화학우	80.1	134.3	CJ제일제당	-65.8	-505.5
만도	89.7	58.7	LG생활건강	-50.7	-42.3	SK이노베이션	79.6	231.4	롯데쇼핑	-53.4	-219.9
현대모비스	89.2	195.4	금호석유	-47.8	-28.1	삼성전기	60.0	-32.0	NHN	-47.7	125.6
KB금융	84.5	240.0	현대건설	-47.1	-221.2	현대건설	57.1	359.9	현대제철	-44.4	8.8
현대위아	67.3	162.0	한국타이어	-45.1	-179.3	한국전력	46.6	-640.9	KODEX레버리지	-35.6	-133.1

KOSDAQ 기관 및 외국인 순매매 상/하위 업종 및 종목

(단위: 억원)

국내기관 (업종)			기관전체 (당일 151.7 / 5일 177.4)			외국인 (업종)			외국인전체 (당일 150.0 / 5일 1114.1)		
순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일	순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일
IT부품	168.4	-84.5	오락.문화	-113.7	-75.3	금속	53.3	50.9	디지털컨텐츠	-27.9	186.2
반도체	56.0	535.5	방송서비스	-65.1	-122.3	제약	46.2	-112.2	컴퓨터서비스	-14.3	76.6
제약	51.0	143.5	통신방송	-63.2	-142.2	반도체	38.6	179.3	오락.문화	-12.0	128.6
운송장비.부품	31.6	1.3	인터넷	-28.0	20.9	소프트웨어	22.2	68.1	IT부품	-10.7	309.0
금속	24.7	-42.8	기타	-26.5	-65.7	기타	15.4	38.6	의료.정밀기기	-9.3	-4.1
국내기관 (종목)						외국인 (종목)					
순매수	금액	5일	순매도	금액	5일	순매수	금액	5일	순매도	금액	5일
셀트리온	57.9	0.2	게임빌	-42.5	153.7	하이소닉	68.2	-1.6	CJ E&M	-80.3	-3.0
성광벤드	43.5	-23.6	CJ오쇼핑	-25.7	-38.9	아모텍	60.6	35.6	에스엠	-76.8	4.3
인프라웨어	24.7	34.4	파트론	-20.6	-49.9	성광벤드	52.4	37.1	다음	-35.0	15.4
CJ E&M	15.2	-22.7	슈프리마	-17.7	-6.2	서울반도체	49.3	32.3	대동스틸	-33.9	0.4
루멘스	14.2	60.9	에스엠	-14.9	46.0	게임빌	23.9	75.1	파라다이스	-24.7	135.3
다음	12.7	15.1	차바이오앤	-13.3	-16.0	CJ오쇼핑	21.0	-23.6	모두투어	-12.8	65.2
오로라	10.4	-0.1	크루셜텍	-10.6	31.6	로엔	17.6	0.4	시그네텍스	-12.3	23.2
옵트론텍	9.1	-31.3	KG모빌리언스	-8.9	15.2	비에이치	17.2	-1.9	와이즈엔터테인먼트	-12.1	-13.1
파라다이스	8.5	-104.8	에스텍파마	-7.7	1.6	이노칩	15.6	-6.6	다날	-12.1	-1.5
대한뉴팜	7.6	0.0	아모텍	-6.3	-1.9	평화정공	15.5	2.0	캠트로닉스	-11.6	18.9

\* 본 자료 중 외국인인 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
기아차	11,260.2	파워 국고채 ETF	-6,773.6	삼성전자	20,232.5	SK이노베이션	-5,817.1
CJ	7,401.7	SK이노베이션	-4,623.2	현대차	14,514.7	롯데케미칼	-4,826.3
KODEX 200	6,895.7	POSCO	-4,101.5	삼성SDI	8,338.1	LG화학	-3,994.2
삼성전자	5,937.7	LG화학	-3,717.7	기아차	8,029.0	금호석유	-3,741.6
TIGER 은행	4,955.6	LG	-3,316.9	대우조선해양	4,676.6	제일모직	-3,562.6
CJ제일제당	4,807.4	TIGER 200	-3,109.8	KB금융	4,221.5	동부화재	-2,321.1
만도	4,569.4	한국타이어	-3,067.2	삼성엔지니어링	4,081.2	키움증권	-2,190.3
LG전자	3,048.8	롯데케미칼	-2,950.3	우리투자증권	3,739.5	LG	-1,902.3
삼성중공업	2,866.2	한국전력	-2,603.5	삼성전자우	3,668.4	POSCO	-1,769.2
대상	2,829.3	GS	-2,536.0	삼성전기	2,987.7	대림산업	-1,578.6
은행				보험			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
TIGER 인버스	1,610.1	현대차	-3,363.3	KODEX 200	22,056.5	한국전력	-4,919.1
한국전력	851.4	동양건설	-1,427.4	TIGER 200	20,698.4	삼성화재	-4,712.5
삼성전자	827.1	SK C&C	-1,026.2	ARIRANG 200	10,304.9	LG생활건강	-4,001.2
KODEX 200	818.1	넥센타이어	-709.8	현대차	4,852.2	코웨이	-3,275.2
현대위아	787.5	삼성증권	-499.4	삼성전자	4,080.5	SK하이닉스	-3,191.1
SK하이닉스	694.1	CJ	-459.7	만도	3,676.8	롯데케미칼	-2,593.2
삼성물산	584.3	LG화학우	-415.3	삼성생명	3,273.0	LS	-2,512.2
LG화학	554.4	KT	-375.2	현대모비스	2,798.6	현대중공업	-2,315.7
TIGER 중국소비테마	513.3	삼성SDI	-341.9	롯데쇼핑	2,258.5	LG화학	-2,198.3
현대제철	511.1	메리츠화재	-328.1	KODEX 삼성그룹	2,111.6	엔씨소프트	-2,154.8

KOSPI 외국인 기관 동반 순매수/매도 상위 종목

(단위: 백만원)

종목	순매수		순매도		
	외국인	기관	외국인	기관	
현대차	20,066.3	11,701.9	롯데케미칼	278.8	11,272.6
현대모비스	2,548.1	8,919.3	LG화학	6,706.3	7,016.7
CJ	453.3	4,057.1	한국가스공사	638.1	3,513.7
삼성전기	5,999.9	3,633.3	제일모직	2,503.2	3,141.8
LG전자우	111.1	3,140.2	SKC	175.3	2,367.3
한일이화	423.1	3,054.4	현대백화점	1,118.5	1,449.9
두산중공업	1,905.1	2,956.6	LG유플러스	187.0	1,292.6
OCI	138.1	2,590.1	현대제철	4,438.1	649.7
LG화학우	8,008.3	763.5	녹십자	1,139.8	636.3
오리온	3,963.6	220.9	락앤락	2,413.2	129.9

\* 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
성광벤드	2,900.1	CJ E&M	-1,460.3	서울반도체	2,619.8	에스엠	-2,990.9
파트론	1,517.5	에스맥	-1,408.1	평화정공	1,671.4	다음	-2,274.3
게임빌	1,032.4	컴투스	-952.9	이지바이오	1,379.5	CJ E&M	-1,950.9
CJ오쇼핑	980.7	GS홈쇼핑	-937.6	KH바텍	1,366.7	파라다이스	-1,685.0
이노칩	917.2	KH바텍	-875.5	JCE	1,116.8	게임빌	-1,443.6
이라이컴	824.0	에스엠	-696.4	CJ오쇼핑	1,000.7	시그네텍스	-1,117.8
로엔	810.8	엘엠에스	-629.5	하이소닉	811.5	캠트로닉스	-996.0
메디톡스	743.6	우리이앤엘	-557.5	성광벤드	743.0	와이지엔터테인먼트	-677.3
아모텍	512.7	유진테크	-509.0	심텍	612.8	테라세미콘	-611.3
KG이니시스	485.2	에스에프에이	-488.3	솔리드	612.6	모두투어	-566.0
은행				보험			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
비에이치	368.1	대동스틸	-3,389.9	게임빌	1,517.1	에스엠	-1,472.4
와이솔	292.6	성광벤드	-511.3	아모텍	1,365.6	다날	-956.4
캠트로닉스	261.9	게임빌	-222.2	서울반도체	1,099.2	MDS테크	-604.7
오텍	247.5	피엘에이	-220.0	성광벤드	944.3	CJ E&M	-577.2
에스엠	228.9	와이엠씨	-181.6	조이맥스	578.9	파라다이스	-526.9
SK브로드밴드	85.7	CJ E&M	-173.1	셀바이오텍	521.2	와이지엔터테인먼트	-505.2
씨젠	62.6	다날	-118.4	네패스	367.0	위메이드	-463.3
아바코	36.1	크루셀텍	-107.9	비에이치	359.0	솔브레인	-420.0
토비스	34.3	조이맥스	-105.5	남화토건	335.5	다음	-372.3
서울반도체	32.4	우노앤컴퍼니	-101.4	메디톡스	317.2	SBS콘텐츠허브	-352.3

KOSDAQ 외국인 기관 동반 순매수/매도 상위 종목

(단위: 백만원)

순매수			순매도		
종목	외국인	기관	종목	외국인	기관
하이소닉	28.0	6,824.6	에스엠	1,486.3	7,683.4
성광벤드	4,347.7	5,240.5	와이지엔터테인먼트	340.6	1,213.8
비에이치	492.6	1,724.5	캠트로닉스	116.7	1,163.4
오텍	158.1	1,469.5	컴투스	354.2	1,107.4
티엘아이	455.2	1,383.2	AP시스템	228.9	872.1
JCE	306.8	920.5	우리이앤엘	21.0	670.4
심텍	448.1	801.4	한국사이버결제	209.4	460.8
조이맥스	620.3	748.8	솔브레인	294.3	459.4
루멘스	1,417.3	407.8	디아이디	495.3	305.7
셀트리온	5,788.2	36.3	슈프리마	1,765.1	35.9

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

\* 외국인 기관 동반 순매도 금액은 (-)를 생략한 수치임

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

주가지수 선물 가격 정보

	KOSPI200	1306	1309	1312	KSPH6H9S
기준 가격	257.32	257.80	259.20	261.10	1.65
시가	257.41	257.00	258.40	261.10	1.60
고가	258.82	259.55	261.15	261.10	1.65
저가	256.99	256.70	258.40	261.10	1.60
종가	258.19	258.70	260.25	261.10	1.65
전일 대비	0.87	0.90	1.05	-	-
이른 가격	-	258.53	260.14	261.87	1.61
총 약 정 수 량 *	51,103	166,508	214	-	413
총 약 정 금 액 **	2,168,581	21,524,316	27,846	-	107,252
미 결 제 약 정	-	111347 (-1630)	8343 (337)	230 (0)	-
배 당 지 수 ***	2.69% (CD금리)	0.00	0.13	0.13	-
반 응 배 수		1.56	1.50	-	
장 중 평 균 베 이 시 스		0.460			
전 일 대 비		0.177			

주 : 단위 (\* 천주, 계약 \*\* 백만 \*\*\* 포인트)

반응배수 = 일중 선물가격 변동폭 / 일중 현물가격 변동폭, KSPH6H9S : 6월물과 9월물과의 스프레드를 의미함  
 장중 평균 베이스는 1분 평균이며, 만기일일의 경우 전일대비는 직전 최근월물과의 비교이므로 의미없음

주가지수 선물 투자자별 매매 현황

		외국인	개인	증권	보험	투신	은행	기타법인	연기금
	매 수	79,620	45,357	37,461	714	1,253	566	1,615	135
	매 도	76,676	47,520	37,925	647	1,234	331	1,835	554
	비 중	46.9%	27.9%	22.6%	0.4%	0.7%	0.3%	1.0%	0.2%
순 매 수 누 적	전 일	2,944	-2,163	-464	67	19	235	-220	-419
	누 적	-16,709	4,002	3,127	-2,006	9,847	90	94	1,538
매 매 편 향 강 도		1.88%	-2.33%	-0.62%	4.92%	0.76%	26.20%	-6.38%	-60.81%

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

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

ETF 가격 정보

		전일 대비	등락율	거래량	거래대금	외국인 보유	KOSPI200	
KOSEF	75	0.29%	28	728	0.00%	NAV (ETF-NAV)%	25,826	25,840
KODEX200	120	0.47%	2,260	58,292	3.10%		-0.02%	-0.15%
						T/E	0.03%	0.01%
증가/100	258.20	258.00	258.34	258.70	258.66	설정주수	0	600
eff.delta	0.86	1.38	1.11	1.03	1.05	환매주수	0	100
diff/basis	0.00%	-0.07%	0.06%	0.51	0.47	상장주수	15400	165900

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	0.133	콜평균	0.128	풋평균	0.141	역사적 (5일)	15.2	역사적 (20일)	12.5
월물 행사가격		1306					1307		
		262.5	260.0	257.5	255.0	252.5	260.0	257.5	255.0
Call	가격	1.39	2.35	3.65	5.35	7.25	4.70	5.90	7.40
	전일 대비	0.12	0.24	0.35	0.55	0.65	0.30	0.30	0.50
	내재변동성	12.80	13.20	13.60	14.50	15.20	14.20	14.10	14.30
	거래량	163,007	171,535	23,472	6,865	1,106	355	99	36
	미결제	27,250	20,838	10,048	7,792	3,352	749	319	337
Put	가격	5.25	3.60	2.49	1.62	1.02	5.80	4.60	3.60
	전일 대비	-0.75	-0.80	-0.56	-0.50	-0.40	-0.35	-0.45	-0.40
	내재변동성	12.30	12.20	13.00	13.50	14.00	14.40	14.50	14.70
	거래량	2,525	9,246	69,350	106,062	115,280	148	159	333
	미결제	3,336	9,010	10,198	16,651	20,766	295	324	2,324

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

주가지수옵션 투자자별 매매현황

Call		외국인	개인	증권	보험	투신	은행	기타법인	연기금
	매수	468,380	275,598	185,383	0	1,562	41	4,154	384
	매도	464,698	277,921	186,883	0	1,611	475	3,692	228
	비중	49.9%	29.6%	19.9%	0.0%	0.2%	0.0%	0.4%	0.0%
순매수 누적	전일	3,682	-2,323	-1,500	0	-49	-434	462	156
	누적	4,947	30,606	-32,879	-5	-826	-1,284	-609	60
Put		외국인	개인	증권	보험	투신	은행	기타법인	연기금
	매수	423,709	228,082	141,791	0	453	201	252	3,370
	매도	416,441	227,979	149,357	0	453	69	213	3,346
	비중	52.7%	28.6%	18.2%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.4%
순매수 누적	전일	7,268	103	-7,566	0	0	132	39	24
	누적	15,101	2,824	-12,762	0	-83	-603	78	-4,555

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	5,010,444	9,423,194	9,483,671	5,011,355	-	-	-	-
	기타	-	-	-	-	-	-	-	-
	합계	5,010,444	9,423,194	9,483,671	5,011,355	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	161	0.06	11,502	0.39	834	0.33	55,846	1.90
	비차익	11,863	4.69	388,090	13.20	14,865	5.87	457,575	15.56
	합계	12,025	4.75	399,593	13.59	15,700	6.20	513,422	17.46
베이스스 수준		0.775	0.675	0.575	0.475	0.375	0.275	0.175	0.075
차익성 순매수		3701	6668	13405	10917	6401	2479	342	146

주 : 월요일을 제외한 차익거래 잔고는 1일 지연된 데이터임.

유가증권시장		05/27 (월)	05/24 (금)	05/23 (목)	05/22 (수)	05/21 (화)	
가격 및 거래량 지표	코스피지수	1,979.97	1,973.45	1,969.19	1,993.83	1,981.09	
	이동평균	20일	1,966.21	1,964.79	1,962.88	1,960.36	1,956.98
		60일	1,966.03	1,966.43	1,966.87	1,967.55	1,967.96
		120일	1,972.03	1,971.47	1,971.07	1,970.56	1,969.88
	이격도	20일	100.70	100.44	100.32	101.71	101.23
		60일	100.71	100.36	100.12	101.34	100.67
거래대금(억원)	29,833.3	37,152.0	46,462.3	45,338.9	37,882.7		
시장지표	거래대금 회전율	0.26	0.32	0.41	0.39	0.33	
	투자심리도	70	70	60	70	70	
	ADR	108.42	108.78	115.51	120.93	119.53	
	이동평균	20일	115.00	114.49	113.61	112.21	110.77
	VR	142.88	149.91	121.39	124.71	125.08	
	코스닥시장	05/27 (월)	05/24 (금)	05/23 (목)	05/22 (수)	05/21 (화)	
가격 및 거래량 지표	코스닥지수	577.56	574.06	569.34	574.25	572.69	
	이동평균	20일	568.85	567.95	567.43	566.68	565.33
		60일	554.90	554.16	553.40	552.70	551.94
		120일	529.44	528.75	528.08	527.47	526.84
	이격도	20일	101.53	101.08	100.34	101.34	101.30
		60일	104.08	103.59	102.88	103.90	103.76
거래대금(억원)	20,317.1	21,460.0	24,897.4	22,804.0	21,030.9		
시장지표	거래대금 회전율	1.56	1.65	1.93	1.76	1.62	
	투자심리도	80	70	60	60	60	
	ADR	102.01	102.16	106.19	109.26	109.39	
	이동평균	20일	111.34	111.13	110.84	110.12	109.25
	VR	168.97	131.51	131.28	171.40	130.79	
	자금지표	05/27 (월)	05/24 (금)	05/23 (목)	05/22 (수)	05/21 (화)	
국고채 수익률(3년, %)	2.61	2.62	2.61	2.61	2.60		
AA- 회사채수익률(무보증3년, %)	2.98	2.99	2.98	2.98	2.97		
원/달러 환율(원)	1,122.40	1,127.40	1,128.70	1,114.00	1,110.60		
원/100엔 환율(원)	1,110.76	1,107.71	1,104.75	1,085.27	1,083.10		
CALL금리(%)	2.49	2.49	2.49	2.49	2.50		
국내 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)	-	243	-1,039	199	38		
해외 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)	-	-271	-242	-548	-309		
주식혼합형펀드 증감(억원)	-	-44	-73	-54	-5		
채권형펀드 증감(억원)	-	276	1,035	219	220		
MMF 잔고(억원)	-	754,272	761,074	749,343	745,214		
고객예탁금(억원)	-	187,089	183,864	182,325	183,441		
순수예탁금 증감(억원)	-	874	710	-1,144	2,474		
미수금(억원)	-	1,305	1,533	1,236	1,094		
신용잔고(억원)	-	48,555	48,253	47,991	47,791		