



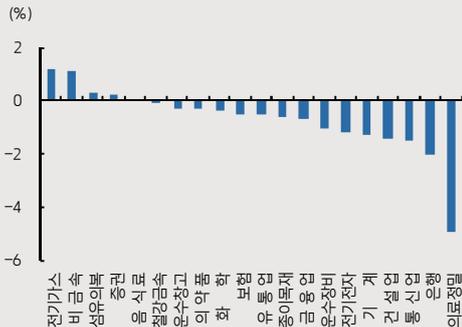
투자전략

Derivative/Technical Analyst 천정훈  
02) 3787-5083  
jhchun@kiwoom.com

# 여전히 주식은 살만하다

## Fundamental vs Sentiment

### KOSPI 업종별 등락률



자료: KRX

### Korea Market Indices

주요지수(pt,%)	Close	11/20	11/19	11/18
KOSPI	2,017.24	-0.71	+1.04	+0.26
대형주	2,004.52	-0.83	+1.11	+0.31
중형주	2,146.26	-0.02	+0.93	-0.11
소형주	1,411.96	-0.24	-0.16	+0.02
KOSDAQ	504.16	-0.27	-0.79	-0.62
개인(억원)		+1,004	-3,679	-453
외국인(억원)		+867	+2,479	-110
기관(억원)		-1,074	+1,355	+612
거래대금(십억원)		+4,465	+162	+1,214
			-625	

### Futures

KOSPI 200 선물	266.90	-1.70	+3.00	+0.85
시장베이스		+1.28	+0.79	+0.57
프로그램(억원)		+972	+4,195	-328
차익 PR 순매수(억원)		+654	+295	-161
선물순매수(기관/계약)		-484	-1,759	+373
선물순매수(외국인/계약)		+703	+951	-1,114

### Money Flow(억원)

	Close(D-1)	11/19	11/18	11/15
1. 고객예탁금	140,968	-1,045	-5,964	+459
2. 신용융자 (거래소)	24,122	-65	+119	+59
3. 미수금	1,115	-68	+2	+21
4. 국내 주식형 펀드	677,840	-624	-1,914	+755
① 국내 공모(전체)	590,080	-916	-1,796	+635
② 국내 공모(Active)	429,414	-386	+158	+390
③ 국내 사모	87,760	+293	-118	+120
5. 해외 주식형 펀드	237,716	-166	-74	-109
6. 채권형 펀드	561,441	+692	+1,887	-334
7. MMF	770,021	+71	-1,026	-3,682

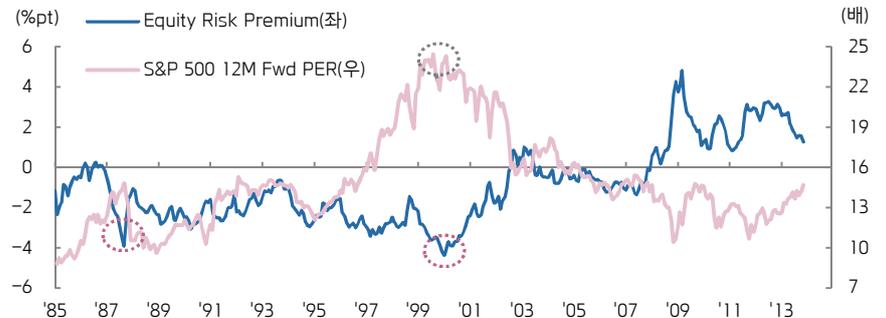
본 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위하여 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 어떠한 경우에도 복사되거나 대역될 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 안전성을 보장할 수 없습니다. 따라서, 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 증권투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용할 수 없습니다.

### >>> 미국 주식시장 고평가가 아닌 것으로 판단

글로벌 경기 개선에 대한 공감대가 어느 정도 형성돼가고 있지만, 여전히 미국을 중심으로 주식시장 고평가 논란이 끊임없이 지속되고 있다. 18일 아이칸은 주가가 대폭 하락할 수 있다고 경고했고, 미국계 투자자문사인 GMO의 제러미 그랜덤은 S&P500 지수의 적정가를 현재 지수보다 약 38% 가량 낮은 1,100pt로 제시했다. 최근의 주식 시장은 '실적'보다는 'Multiple' 상승에 주도됐기 때문에, 버블 논쟁이 한창일 때는 작은 이슈나センチ먼트의 변화로 주식시장의 변동성이 야기될 수 있다. 따라서 이러한 시장의 변동성에 부화뇌동 하지 않기 위해서는, 우선적으로 글로벌 증시의 중심축인 미국 주식시장이 고평가 국면에 있는지 확인해 볼 필요가 있다. 또한 추가적인 Multiple의 팽창이 가능한지, 그리고 기업실적이 향후 개선될 여지가 있는지에 대해서 살펴볼 필요가 있다.

글로벌 경기의 회복세와 금융시장 변동성 축소는 주식시장의 리스크 프리미엄 하락요인으로 작용하고 있으나, 여전히 역사적 저점 대비 높은 수준이어서 주식시장은 추가적인 상승 모멘텀은 보유하고 있다. 또한 현재의 S&P 500의 12M Fwd PER은 약 14.9배로 역사적 평균 수준이며, IT 버블 당시 밸류에이션 수준보다 현저히 낮다. 따라서 무위험자산 대비 주식의 기대 초과수익률인 Equity Risk Premium과 S&P 500의 밸류에이션 수준을 감안했을 때, 미국 주식 시장은 고평가 국면은 아니라고 판단한다. 이러한 맥락에서 지난 14일 옐런 지명자는 상원 청문회에서 주식 리스크 프리미엄(equity-risk premium)을 언급하며 "주가가 많이 상승했지만 거품 상태임을 시사하는 영역에 있다고 볼 수 없을 것" 이라고 언급했다.

### >>> Equity Risk Premium vs S&P 500 12M Fwd PER



자료: Datastream, Robert Shiller 주), S&P 500 Equity Risk Premium = 1/CAPE - 미국채 10년 수익률

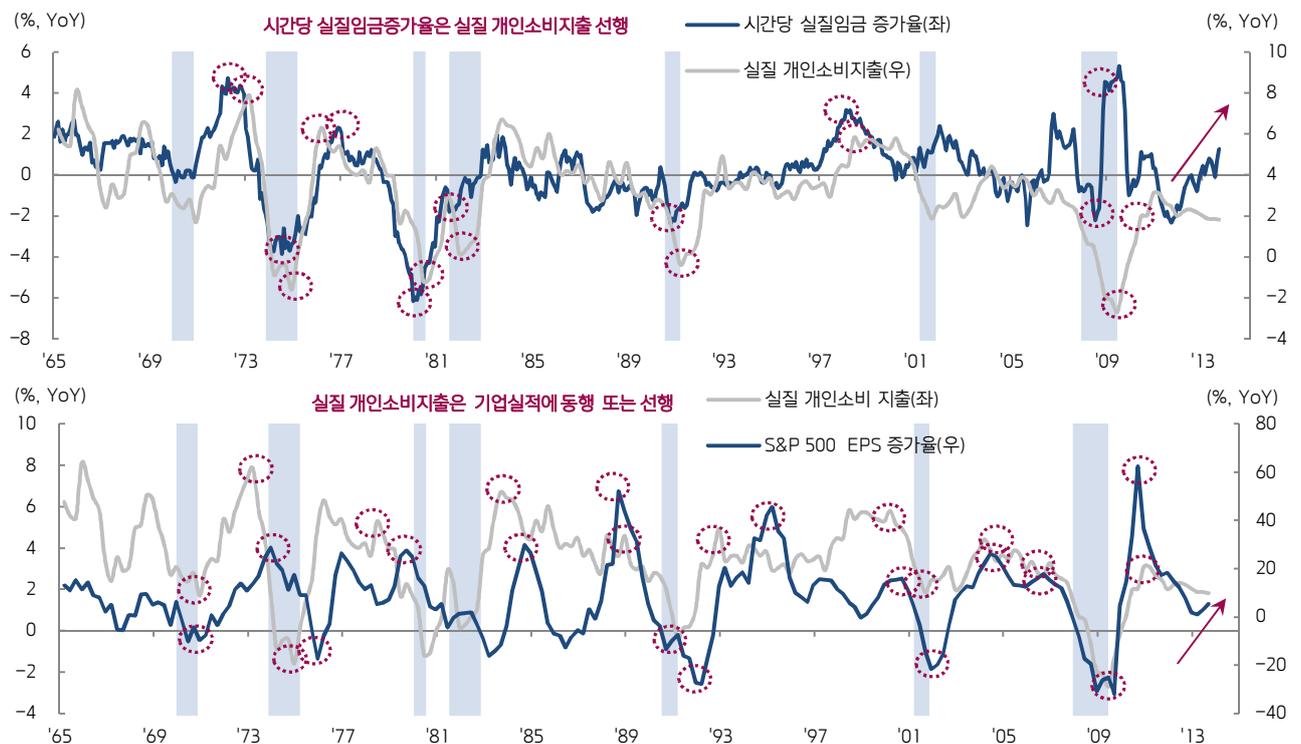
**현재 밸류에이션 수준을  
정당화할 수 있을만한  
실적 상승이 가능한가?**

‘Zero hedge’에 따르면, 올해 S&P500지수의 상승률 가운데 기업이익 증가폭의 확대가 기여한 부분은 25%에 불과하며 나머지 75%는 multiple expansion(PER 13.7 → 16.5 배)에 의존했다고 한다. 그만큼 글로벌 주식 시장의 상승 동인은 시장은 ‘어닝’보다는 밸류에이션 회복에 초점이 맞추어져 있었기 때문에, 일부 시장 참여자들은 현재 상황은 Multiple 확대에만 따른 주가 상승을 우려하고 있다. 시장 참여자들은 경제 속도의 완만한 회복으로 펀더멘털과 주식 시장간의 연결고리가 점점 단단해지는 것을 확인하고 싶어한다. 즉, 향후 현재 밸류에이션 수준을 정당화할 수 있을만한 실적 상승이 가능한지 여부가 중요하다

**시간당 실질 임금 증가  
율의 상승추세는 향후  
개인 소비 및 기업실적  
개선에 선행**

경기와 주식시장의 인과관계를 나타내는 경제지표가 다수 존재하지만, 그 중에서도 ‘시간당 실질임금의 증가율’과 ‘실질 개인 소비 지출’가 주식시장의 예측을 위한 선행성을 보여줄 수 있는 지표로서 유용하다고 판단한다. 소비자 지출은 미국 GDP의 2/3이상을 차지하며, 기본적으로 기업 실적과 경기순환은 소비자지출에서 시작해 산업생산과 서비스로 이어지고, 다시 자본지출과 고용으로 움직이는 경기순환 반복의 결과물이기 때문이다. 신규 고용은 기본적으로 경제 변화에 후행하는 지표이기 때문에 소비수요를 예측하는데 다소 한계를 갖고 있다. 반면 실질 시간당 평균임금은 경기 위축시에도 취업상태를 유지하는 다수 노동자의 단위 구매력을 측정하는데 유용한 지표이다. 경험적으로 취업자의 임금증가가 고용보다 소비자 지출에 훨씬 더 큰 영향을 미치며 선행지표역할을 하는 경향이 있다. 작년 12월을 기점으로 미국의 실질 임금증가율은 ‘(-)’의 영역에서 ‘(+)’의 영역으로 전환하면서 상승 추세를 이어가고 있다. 결국 시차는 존재하겠지만 향후 개인의 실질소비지출은 증가할 가능성이 크며, 이에 맞물려 기업의 실적도 점차 증가 추세를 나타낼 것으로 보인다. 또한 미국의 소비 개선은 시차를 두고 국내를 비롯한 신흥국에 낙수효과를 촉진시킨다는 점에서 긍정적이다.

**‘인플레이션 → 시간당 실질임금 증가율 → 실질 개인 소비지출 → S&P 500 EPS 증가율’의 인과관계**



자료: 키움증권, Datastream 주) S&P 500 EPS는 12개월 Trailing EPS 사용, 음영부분은 경기 침체국면

경기회복 초입국면에서  
의 낮고 안정적인 인플  
레이션을 감안하면 추가  
적인 'Multiple' 확대도  
가능

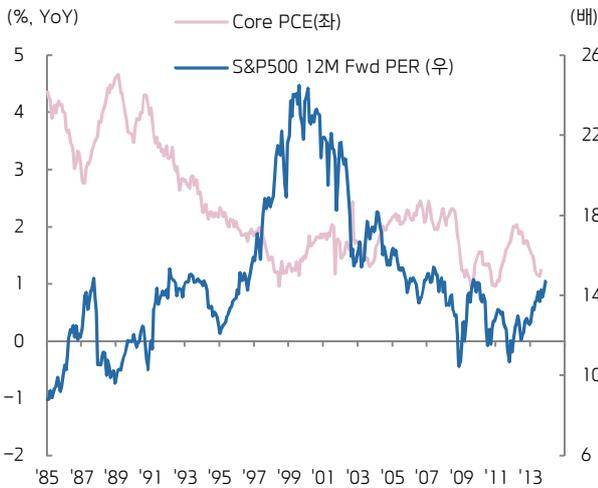
일반적으로 널리 통용되는 역사적 수준에서의 밸류에이션을 논하는 방식은 인플레이션이 Multiple에 영향을 줄 수 있는 부분을 충분히 고려하지 못하는 단점이 있기 때문에 피상적인 가치 평가로 그칠 수 있다. 따라서 인플레이션을 고려한 주식시장 밸류에이션 접근이 본질적인 가치 평가에 근접하다고 보인다.

Gorden의 영구 성장 모형에 따르면 '적정 주가 = (1년후 배당)/(초과수익률)' 이다. 여기서 '초과수익률'이란 '할인율-성장률'을 의미한다. 일반적으로 인플레이션이 심화될수록 투자자들의 요구 수익률은 높아지며, 제조업 마진이라 할 수 있는 'CPI-PPI 스프레드'는 하락세를 보여 기업의 가격 전가력이 어려워지며 반대로 경기 회복 초입국면에서는 수월해진다. 결국 적정 PER를 결정하는 요소가 '할인률'과 '성장률'인 것을 고려하면, 인플레이션과 적정 PER의 관계는 상충 관계를 나타내는 경향이 있다.

따라서 인플레이션의 상승으로 PER이 낮은 수준을 보이고 있는 것이라면, 이것은 엄밀한 의미에서의 저평가가 아니다. 역으로 디플레이션 상황을 제외한다면, 경기회복 초입국면에서의 낮은 수준의 인플레이션은 주식시장의 Multiple을 Level up 시킬 수 있다. 즉, 지나치게 낮거나 높은 인플레이션은 주식투자에 우호적이지 않다. 경기회복 초입국면에서 낮고 안정적인 인플레이션이야말로 'Multiple' 확대 요소이며, 현 시점이 주식 투자의 적기임을 의미한다.

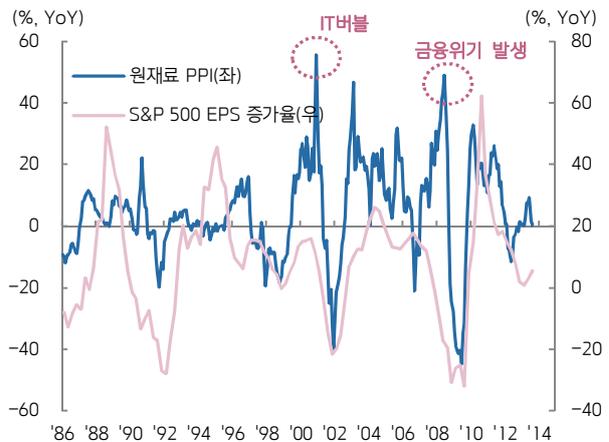
현재 글로벌 경기 전반에 인플레이션 압력은 미미한 상황이다. 글로벌 수요가 다소 미진한 측면도 있지만, 글로벌 경기는 점차 개선되고 있다. 또한 셰일오일, 가스 등의 비전통 에너지원의 확산은 에너지 가격을 하향 안정화 시키면서 물가 상승압력을 낮추고 있다. 따라서 향후 이익 개선 가능성, 밸류에이션 수준, 인플레이션 및 경기 국면을 고려할 때, 현재 글로벌 주식시장은 기술적으로 단기 고점일 수는 있어도 버블은 아니라고 보인다. 때문에 지수 조정시 매수 관점을 유지하는 바이다.

S&P 500 12M Fwd PER vs Core PCE



자료: Datastream

원재료 PPI vs S&P 500 12M Trailing EPS



자료: Datastream

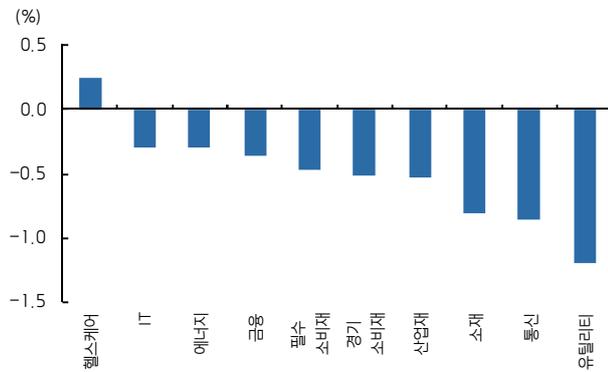


Market Review

해외시장

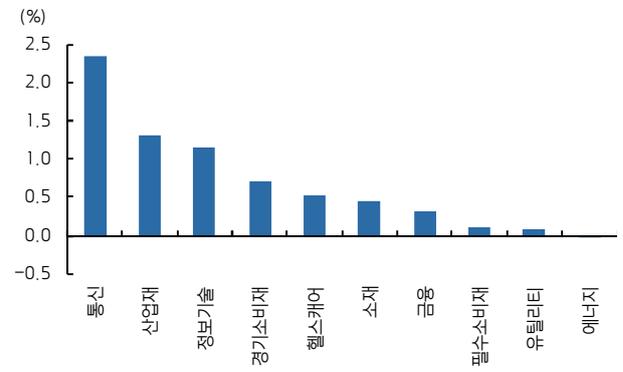
		마감지수	전일대비	등락률(%)			마감지수	전일대비	등락률(%)
국내	KOSPI	2017.24	-14.40	-0.71	금리(%)	국고채(3년)	2.96	0.01	0.34
	KOSPI 200	265.62	-2.19	-0.82		미 국채(10년)	2.80	0.09	3.46
	KOSDAQ	504.16	-1.34	-0.27		환율	원/달러	1057.90	1.50
아시아	니케이	15076.08	-50.48	-0.33	원/100엔		1054.72	-2.07	-0.20
	대만 가권	8204.46	-55.75	-0.67	엔/달러		100.10	-0.01	-0.01
	인도 센섹스	20635.13	-255.69	-1.22	달러/유로		1.3536	0.0028	0.21
미국	상해 종합	2206.61	13.49	0.62	상품가격		WTI(Spot)	93.33	-0.01
	DOW JONES	15900.82	-66.21	-0.41		Baltic Dry Index	1527	27	1.80
	NASDAQ	3921.27	-10.28	-0.26		DRAM 2GB 256Mx8 DDR3	2.02	0.00	0.00
	S&P 500	1781.37	-6.50	-0.36		NAND FLASH 32GB MLC	2.85	-0.01	-0.35

S&P 500 업종별 등락률



자료: Datastream

심호 300 업종별 등락률



자료: Datastream

뉴욕증시 마감시황

>>> 양적완화 축소 우려 재부각

20일(현지시간) 뉴욕증시는 양적완화 축소 우려가 재부각되면서 약보합 마감했다. 이날 공개된 지난달 FOMC의사록에서, Fed위원들은 수개월 내 양적완화 축소에 동의했다. 또한 추가 자산매입 한도를 설정하는 것도 논의했고, 노동시장이 더 개선되기 전이라도 양적완화 규모를 축소하는 방안도 검토했다. 한편, 10월 소매판매는 시장예상치 +0.3%을 상회한 전월대비 0.4% 증가했다. 반면, 10월 소비자물가는 전월대비 0.1% 하락하며 6개월만에 첫 하락세를 보였다. 10월 기준주택판매는 전월대비 3.2% 감소해 2개월 연속 감소세를 이어갔다. 로우스는 실적 호조를 보였고, 스테이플스는 흑자 전환했다.

중국증시 마감시황

>>> 상하이종합지수, 정책수혜 테마주 상승에 반등

상하이종합지수는 0.62% 상승한 2,206.61pt로 마감했다. 강세 개장한 지수는 혼조세가 나타나며 낙폭이 확대됐다. 증시는 대형주의 상승에 힘입어 반등에 성공했지만, 여전히 단기급등에 따른 조정양상이 지속됐다. 3중전회의 군사부문 개혁과 중국 GDP의 국방 지출이 2%에 불과하여 투자 확대 가능성이 제기되며 군수 및 항공 업종이 급등했다. 또한 티엔진 자유무역지구 테마주의 상승폭이 확대되며 증시는 상승 마감했다. 위안화/달러 환율이 신고가를 경신하며 위안화 강세가 지속됐다. 전일 조우 인민은행장이 위안화 탄력성 강화와, 합리적 균형 유지를 위해 변동폭을 확대하겠다는 발언과 맞물려 추가 강세가 전망됐다. 한편 10월부터 이어진 지방정부 투자가 확대되는 양상이 나타났다.

## Market Data

### 증시 지표(11.14~11.20)

(단위: 억원)

구분		11/14	11/15	11/18	11/19	11/20	
거래소 시장	<b>KOSPI</b>	1,967.56	2,005.64	2,010.81	2,031.64	2,017.24	
	등락폭	+4.00	+38.08	+5.17	+20.83	-14.4	
	(시가)	1,980.20	1,980.99	2,014.24	2,009.95	2,028.34	
	(고가)	1,981.89	2,006.31	2,018.17	2,033.91	2,029.61	
	(저가)	1,963.42	1,980.99	2,009.76	2,009.47	2,010.74	
	대형주 지수	1,951.06	1,992.85	1,999.11	2,021.29	2,004.52	
	중형주 지수	2,107.72	2,129.24	2,126.94	2,146.74	2,146.26	
	소형주 지수	1,410.42	1,417.32	1,417.62	1,415.34	1,411.96	
	등락종목	상승 (상한가)	444 (6)	538 (4)	342 (11)	427 (3)	385 (18)
	하락 (하한가)	368 (1)	280 (3)	463 (3)	394 (7)	420 (0)	
	이동평균	(5 일)	1,977.75	1,981.91	1,988.61	1,995.84	2,006.58
	(20 일)	2,022.65	2,020.31	2,018.20	2,016.97	2,016.05	
	(60 일)	1,985.53	1,986.95	1,988.51	1,990.90	1,993.40	
	(120 일)	1,941.03	1,941.12	1,941.47	1,941.96	1,942.27	
	이격도	(5 일)	99.48	101.20	101.12	101.79	100.53
	(20 일)	<b>97.28</b>	<b>99.27</b>	<b>99.63</b>	<b>100.73</b>	<b>100.06</b>	
	투자심리 (%)	30	30	40	50	50	
	시가총액 (십억원)	1,159,172	1,181,428	1,185,243	1,197,407	1,188,364	
	거래량 (천주)	323,106	264,691	313,966	402,796	334,802	
	거래량 지표	이동평균 (5 일)	279,104	274,581	280,131	311,219	327,872
이동평균 (20 일)		281,325	281,680	283,282	284,483	282,823	
거래대금 (십억원)		3,810	3,715	3,090	4,304	4,465	
이동평균 (5 일)		3,708	3,539	3,475	3,686	3,877	
이동평균 (20 일)	3,999	3,960	3,907	3,882	3,837		
매매 주체별 순매수	개인 (억원)	1,494	-2,432	-453	-3,679	1,004	
	외국인 (억원)	<b>-700</b>	<b>605</b>	<b>-110</b>	<b>2,479</b>	<b>867</b>	
	기관 (억원)	-867	1,864	612	1,355	-1,074	
	일반법인 (억원)	30	-16	-26	-135	-802	
프로그램 매매 (억원)	-3,134	991	-328	4,195	972		
코스닥 시장	<b>KOSDAQ</b>	511.75	512.74	509.54	505.50	504.16	
	등락폭	+6.15	+0.99	-3.20	-4.04	-1.34	
	(시가)	509.35	514.07	515.22	509.27	506.15	
	(고가)	511.89	514.67	515.22	510.67	507.09	
	(저가)	506.85	512.00	508.98	504.05	504.03	
	등락종목	상승 (상한가)	597 (8)	535 (9)	299 (2)	289 (4)	386 (6)
	하락 (하한가)	321 (5)	384 (3)	631 (3)	645 (4)	521 (1)	
	이동평균	(5 일)	509.35	508.75	510.07	509.03	508.74
	(20 일)	525.34	524.70	523.71	522.39	521.33	
	(60 일)	527.71	527.10	526.42	525.89	525.45	
	(120 일)	534.93	534.42	533.92	533.35	532.74	
	이격도	(5 일)	100.47	100.78	99.90	99.31	99.10
	(20 일)	97.41	97.72	97.30	96.77	96.71	
	투자심리 (%)	30	30	30	30	30	
	시가총액 (십억원)	120,733	120,951	120,270	119,514	119,194	
	거래량 (천주)	275,823	313,006	290,391	300,517	237,711	
	거래량 지표	이동평균 (5 일)	307,673	308,002	293,211	295,617	283,490
		이동평균 (20 일)	320,719	321,655	321,857	321,339	316,276
		거래대금 (십억원)	1,333	1,404	1,471	1,610	1,162
		이동평균 (5 일)	1,470	1,455	1,383	1,429	1,396
이동평균 (20 일)	1,568	1,559	1,554	1,559	1,535		
매매 주체별 순매수	개인 (억원)	-323	147	245	293	179	
	외국인 (억원)	307	-180	-117	-25	21	
	기관 (억원)	57	72	-102	-251	-146	
	일반법인 (억원)	-33	-35	-22	-18	-51	

자료: 증권전산

증시 주변자금 동향 (11.13~ 11.19)

(단위: 억원)

구분	12년 말	11/13	11/14	11/15	11/18	11/19	
증시 주변자금	고객예탁금	180,143	145,509	147,517	147,977	142,013	140,968
	(증감)		-2,136	+2,008	+459	-5,964	-1,045
	신용융자 (거래소)	22,029	24,125	24,009	24,068	24,188	24,122
	(증감)		-293	-116	+59	+119	-65
	신용융자 (코스닥)	17,095	21,022	20,869	20,764	20,716	20,672
(증감)		-283	-153	-106	-48	-44	
미수금		1,241	1,528	1,161	1,182	1,183	1,115
	(증감)		+253	-367	+21	+2	-68
수익증권 잔고 동향	국내 주식형 수익증권	737,330	677,925	679,623	680,379	678,464	677,840
	(증감)		+44	+1,699	+755	-1,914	-624
	국내 공모 주식형 수익증권(Index 펀드 포함)	654,863	590,687	592,158	592,793	590,997	590,080
	(증감)		+53	+1,471	+635	-1,796	-916
	국내 공모 주식형 수익증권(Active)	496,600	428,660	429,252	429,642	429,800	429,414
	(증감)		-74	+592	+390	+158	-386
	국내 사모 주식형 수익증권	82,467	87,238	87,466	87,586	87,468	87,760
	(증감)		-9	+228	+120	-118	+293
	해외 주식형 수익증권	283,050	238,463	238,065	237,956	237,882	237,716
	(증감)		-102	-398	-109	-74	-166
주식 혼합형 수익증권	주식 혼합형 수익증권	100,435	98,812	98,802	98,850	98,963	98,933
	(증감)		+110	-10	+48	+113	-30
	해외 주식 혼합형 수익증권	26,233	33,903	33,871	33,851	33,806	33,762
	(증감)		-38	-32	-20	-46	-44
	채권 혼합형 수익증권	192,042	229,223	228,918	229,358	230,136	229,154
	(증감)		-944	-305	+440	+778	-982
	채권형 수익증권	468,680	557,926	559,196	558,862	560,749	561,441
	(증감)		-135	+1,270	-334	+1,887	+692
	MMF	636,706	770,736	774,658	770,976	769,950	770,021
	(증감)		+8,778	+3,922	-3,682	-1,026	+71

자료: 증권전산, 제로인

외국인 기관 매매수/매매도 상위종목 (11.20)

KOSPI 외국인 매매수/매매도 동향 (단위: 억원)

순위	매매수		매매도	
	종목명	거래대금	종목명	거래대금
1	한국전력	1,252	삼성전자	343
2	대우조선해양	884	현대모비스	245
3	NAVER	532	KODEX 200	200
4	현대중공업	122	현대차	183
5	현대해상	97	SK하이닉스	168
6	삼성생명	53	LG유플러스	157
7	현대제철	47	신한지주	146
8	LG화학	45	코웨이	124
9	삼성화재	41	삼성중공업	92
10	현대미포조선	41	하나금융지주	82

자료: 증권전산

KOSPI 기관 매매수/매매도 동향 (단위: 억원)

순위	매매수		매매도	
	종목명	거래대금	종목명	거래대금
1	삼성전자	460	대우조선해양	1,028
2	KODEX 인버스	223	한국전력	393
3	한국가스공사	210	NAVER	353
4	현대모비스	174	KODEX 레버리지	261
5	현대차	145	SK하이닉스	143
6	부산가스	145	기아차	131
7	KODEX 200	140	SK텔레콤	113
8	신한지주	115	삼성화재	93
9	LG전자	89	삼성중공업	93
10	하나금융지주	85	현대미포조선	82

자료: 증권전산

KOSDAQ 외국인 매매수/매매도 동향 (단위: 억원)

순위	매매수		매매도	
	종목명	거래대금	종목명	거래대금
1	서울반도체	30	다음	28
2	삼천리전자	25	CJ E&M	26
3	씨젠	13	셀트리온	16
4	CJ오쇼핑	12	덕산하이메탈	16
5	이라이콤	9	KG이니시스	12
6	사파이어테크놀로지	8	GS홈쇼핑	8
7	파라다이스	7	유진테크	7
8	포스코 ICT	6	차바이오텍	6
9	성광벤드	6	인터플렉스	6
10	에스엠	6	조이맥스	6

자료: 증권전산

KOSDAQ 기관 매매수/매매도 동향 (단위: 억원)

순위	매매수		매매도	
	종목명	거래대금	종목명	거래대금
1	CJ E&M	36	서울반도체	119
2	라이온켄텍	33	루멘스	19
3	파라다이스	17	원익IPS	14
4	다음	16	파트론	11
5	GS홈쇼핑	15	하이록코리아	8
6	에스엠	11	피앤이솔루션	8
7	성우하이텍	7	씨티씨바이오	8
8	하림	7	SK브로드밴드	7
9	비에이치	6	AP시스템	7
10	매일유업	5	성광벤드	7

자료: 증권전산

**Technical Approach**

**전고점 돌파종목** (단위: 원)

KOSPI	전일 증가	KOSDAQ	전일 증가
에스원	72,000	이엠코리아	10,100
SK C&C	128,500	씨젠	63,800
대한유화	80,400	안랩	70,900
휴켄스	24,300	삼천리자전거	19,700
이마트	259,500	나이스정보통신	10,850
KCC	479,500	레고캠바이오	20,850
한국전력	31,950	에이스침대	117,100
메이직하우스	21,300	제넥신	28,300
		하림	5,410
		하림홀딩스	3,615

주: 전일 증가가 3개월 이내 최고종가인 종목 중 주가등락율 상위 종목

**상한가 종목** (단위: 원)

KOSPI	전일 증가	KOSDAQ	전일 증가
없음		없음	

주: 최근 10일 중 첫 상한가 기록 종목

**이격 확대종목** (단위: %)

KOSPI	이격도	KOSDAQ	이격도
현대상선	82	인터플렉스	76
GS건설	83	SMEC	79
삼광글라스	84	조이맥스	80
코리아써킷	86	플렉스컵	82
일진머티리얼즈	89	하이비전시스템	85
현대엘리베이	89	녹십자셀	85
대한항공	89	토비스	86
포스코플랜텍	89	유니슨	86
LG유플러스	89	우리산업	86
삼성엔지니어링	89	테라세미콘	86

주: 20일 이격도 기준 이격확대(이격도 98% 이하) 상위 종목

**단기 골든크로스 발생종목** (단위: 원)

KOSPI	전일 증가	KOSDAQ	전일 증가
사조대림	11,100	다우데이터	4,455
빙그레	91,300	안국약품	8,920
노루페인트	5,620	매일유업	45,000
남양유업	895,000	대양전기공업	16,100
현대해상	32,000	SBS콘텐츠허브	14,950
한전기술	58,500	유아이엘	9,270
GS리테일	29,400	이트레이드증권	10,050
삼양제넥스	87,300	아미코젠	60,800
한진중공업홀딩스	9,290	솔브레인	52,400
LG패션	32,700		

주: 5일 이평선이 20일 이평선을 돌파한 종목 중 주가등락율 상위 종목

**Stochastic Slow 신호 발생종목** (단위: %)

KOSPI	Slow %K	KOSDAQ	Slow %K
SK이노베이션	27	코엔텍	29
롯데제과	24	바텍	27
삼성전기	24	메디포스트	27
LS산전	24	대한약품	25
동양기전	24	아이디스	23
KPX케미칼	22	TPC	22
한진중공업	22	빅솔론	22
		한글과컴퓨터	21
		인트론바이오	21
		이랜텍	21

주: Slow %K가 20% 선을 상향 돌파하는 종목

**거래 급증종목** (단위: %)

KOSPI	거래증감률	KOSDAQ	거래증감률
쌍용양회	238.32	코엔텍	683.21
한국가스공사	231.70	다우데이터	280.63
빙그레	193.11	씨티씨바이오	263.12
에이블씨엔씨	92.28	코텍	256.41
한진해운홀딩스	53.01	아모텍	201.44
		바이오랜드	167.76
		컴투스	166.74
		게임빌	141.53
		서한	133.55
		이엠코리아	131.05

주: 전일 3%이상 주가상승 종목 중 20일 평균대비 50%이상 거래증가 종목

**외국인 지분을 확대종목** (단위: %)

KOSPI	외국인 지분율	KOSDAQ	외국인 지분율
호텔신라	39.66	삼천리자전거	30.29
한국가스공사	14.71	아이센스	26.86
		인터파크	11.92
		선데이토즈	6.58
		블루콤	5.05
		KT서브마린	4.10

주: 20거래일 대비 외국인 지분율 3% 이상 확대 종목

**기관 매수세 유입 종목** (단위: %)

KOSPI	주가 등락율	KOSDAQ	주가 등락율
한국가스공사	3.54	씨젠	5.11
에이블씨엔씨	3.44	아모텍	3.54
동아타이어	2.93	삼기오토모티브	2.91
SK C&C	2.39	대원산업	2.17
제일기획	1.99	사파이어테크놀로지	2.11
현대하이스코	1.85	나이스정보통신	1.88
대한유화	1.64	매일유업	1.69
SBS	1.64	OCI머티리얼즈	0.93
롯데케미칼	1.36	성우하이텍	0.89
한전기술	1.21	GS홈쇼핑	0.79

주: 최근 10일 중 7일이상 기관 순매수 유입 종목 중 수익률 상위종목

공매도 현황 (1개월)

(단위: 주, 원)

종목명	기간 거래량	공매도량	공매도 거래량 / 기간 총 거래량(%)	기간 평균 공매도 가격	현재가	평균가 대비율(%)
S-Oil	4,640,436	1,321,860	28.49	76,133	73,900	-2.93
현대산업	6,146,472	1,282,637	20.87	23,760	24,100	1.43
SK텔레콤	4,061,352	782,519	19.27	228,333	217,000	-4.96
CJ대한통운	997,450	189,005	18.95	87,329	84,300	-3.47
오리온	323,694	51,914	16.04	994,333	952,000	-4.26
삼성엔지니어링	7,423,425	1,088,564	14.66	70,538	63,000	-10.69
현대미포조선	3,376,068	478,403	14.17	175,405	181,500	3.47
아모레퍼시픽	251,014	34,120	13.59	881,667	918,000	4.12
LG생명과학	1,323,103	171,775	12.98	44,474	43,450	-2.30
빙그레	540,245	68,437	12.67	87,895	91,300	3.87
LG전자	15,658,225	1,945,793	12.43	67,310	67,500	0.28
대우증권	25,240,817	3,118,660	12.36	9,617	8,930	-7.14
현대상선	41,583,169	4,781,670	11.50	13,100	10,600	-19.08
CJ제일제당	1,179,215	132,047	11.20	253,048	258,000	1.96
한라비스테온공조	4,103,230	445,459	10.86	39,293	38,300	-2.53
OCI	4,702,696	496,199	10.55	190,762	186,000	-2.50
삼성SDI	8,256,543	857,897	10.39	175,976	166,500	-5.38
대우건설	9,157,193	918,618	10.03	8,245	8,250	0.06
삼성증권	5,563,518	530,315	9.53	46,343	44,550	-3.87
KT&G	4,120,910	389,165	9.44	78,043	77,200	-1.08
롯데제과	18,413	1,726	9.37	1,747,333	1,740,000	-0.42
삼성정밀화학	1,466,378	136,262	9.29	46,060	45,100	-2.08
현대증권	17,324,116	1,595,097	9.21	6,340	5,680	-10.40
대우인터내셔널	5,367,058	489,917	9.13	39,050	38,800	-0.64
동국제강	9,862,584	863,262	8.75	14,136	13,500	-4.50
두산인프라코어	33,989,161	2,950,274	8.68	13,917	12,800	-8.02
후성	8,290,832	712,950	8.60	3,870	3,690	-4.65
LG이노텍	3,352,047	271,014	8.09	81,371	75,400	-7.34
SKC	5,285,316	416,547	7.88	32,293	33,100	2.50
삼성전기	6,735,460	523,669	7.77	79,024	76,800	-2.81
넥센타이어	7,986,279	607,350	7.60	15,610	16,150	3.46
포스코플랜텍	839,247	62,690	7.47	8,203	7,250	-11.62
삼성테크윈	4,932,748	367,305	7.45	56,852	54,200	-4.67
현대중공업	6,971,258	518,284	7.43	264,762	277,000	4.62
롯데케미칼	4,839,483	356,042	7.36	210,619	223,000	5.88
농심	464,444	32,939	7.09	254,000	244,000	-3.94
한솔테크닉스	4,591,241	325,176	7.08	19,464	19,450	-0.07
현대엘리베이	954,682	66,781	7.00	58,110	51,500	-11.37
LG디스플레이	39,746,984	2,674,023	6.73	23,931	23,100	-3.47
한섬	1,094,117	72,203	6.60	29,552	29,650	0.33

자료: 증권전산

대차잔고 증가 상위 20개 종목

(단위: 주, 백만원)

종목명	비중	당일체결	당일상환	잔고증감	당일잔고	당일잔고금액	증가
SK하이닉스	2.9	1,584,640	2,898	1,581,742	20,256,012	658,320	32,500
미래산업	2.1	1,304,000	153,000	1,151,000	6,417,029	2,156	336
SK네트웍스	1.8	867,200	34,050	833,150	4,564,905	32,958	7,220
우리금융	1.2	681,610	-	681,610	9,387,138	117,808	12,550
두산인프라코어	24.4	777,410	149,522	627,888	41,149,570	526,714	12,800
대우증권	3.5	526,580	49,369	477,211	11,306,494	100,966	8,930
KB금융	3.1	708,180	281,771	426,409	11,791,676	474,025	40,200
포스코 ICT	3.0	440,380	49,956	390,424	4,061,454	30,542	7,520
한화생명	0.9	354,140	470	353,670	7,490,506	52,957	7,070
LG유플러스	5.5	724,320	375,040	349,280	23,902,187	247,387	10,350
텍셀네트컴	3.1	330,455	455	330,000	2,906,713	2,322	799
신한지주	2.2	618,504	350,080	268,424	10,312,586	458,910	44,500
삼성테크윈	3.8	261,913	54	261,859	2,022,533	109,621	54,200
현대건설	1.9	264,522	25,066	239,456	2,153,788	129,873	60,300
JB금융지주	6.0	228,000	-	228,000	3,982,214	26,441	6,640
현대하이스코	1.9	237,830	12,023	225,807	1,522,348	63,025	41,400
한솔홈데코	5.4	259,000	35,000	224,000	3,780,239	6,558	1,735
현대중공업	3.9	209,058	4,436	204,622	2,995,123	829,649	277,000
하이트진로	3.8	201,760	-	201,760	2,660,971	64,794	24,350
우리종금	0.3	200,000	-	200,000	1,145,260	639	558

자료: 증권전산

대차잔고 비중 상위 20개 종목

(단위: 주, 백만원)

종목명	비중	당일체결	당일상환	잔고증감	당일잔고	당일잔고금액	증가
한진해운	27.3	634,180	996,940	-362,760	34,262,658	209,002	6,100
두산인프라코어	24.4	777,410	149,522	627,888	41,149,570	526,714	12,800
OCI	22.1	182,073	22,125	159,948	5,278,610	981,821	186,000
LG이노텍	17.8	20,577	22,400	-1,823	3,598,092	271,296	75,400
삼성엔지니어링	17.3	157,778	42,423	115,355	6,917,950	435,830	63,000
롯데하이마트	16.9	96,321	143,952	-47,631	3,987,632	334,163	83,800
GS건설	14.6	232,270	101,030	131,240	7,466,747	212,802	28,500
인프라웨어	14.3	2,460	-	2,460	2,668,336	28,951	10,850
현대산업	14.1	123,320	22,100	101,220	10,607,626	255,643	24,100
현대미포조선	13.9	30,370	59,737	-29,367	2,769,568	502,676	181,500
셀트리온	13.8	-	1,266,269	-1,266,269	13,867,979	582,455	42,000
동국제강	13.4	137,460	77,260	60,200	8,295,155	111,984	13,500
코스맥스	13.3	22,340	28,439	-6,099	1,802,740	90,317	50,100
넥센타이어	12.6	18,210	8,053	10,157	11,976,438	193,419	16,150
LG전자	12.5	103,320	219,370	-116,050	20,450,611	1,380,416	67,500
호텔신라	12.3	73,901	79,463	-5,562	4,843,738	335,671	69,300
LG생명과학	12.2	3,000	5,851	-2,851	2,029,739	88,192	43,450
멜파스	12.1	22,505	-	22,505	2,178,097	19,385	8,900
파트론	11.8	371,440	174,716	196,724	6,409,402	99,345	15,500
삼성정밀화학	11.5	10,000	840	9,160	2,955,779	133,305	45,100

자료: 증권전산

해외 주요지수 및 종목 동향

	종가	D-1	D-5	D-20
<b>주요국 지수</b>				
Dow	15,900.82	-0.41%	+0.50%	+3.16%
NASDAQ	3,921.27	-0.26%	-1.12%	+0.36%
S&P 500	1,781.37	-0.36%	-0.04%	+2.00%
Semiconductor	495.63	-0.45%	-2.44%	+1.13%
NYSE	10,096.43	-0.39%	+0.16%	+1.06%
NASDAQ 100	3,367.17	-0.32%	-1.13%	+0.63%
S&P 100	796.08	-0.41%	+0.06%	+2.45%
S&P mid 400	1,290.15	-0.21%	-0.91%	+0.08%
S&P small 600	635.22	-0.46%	+0.28%	+0.21%
Russell 2000	1,099.79	-0.14%	-1.11%	-1.00%
영국	6,681.08	-0.25%	+0.77%	+0.10%
독일	9,202.07	+0.10%	+1.63%	+3.16%
프랑스	4,268.37	-0.09%	+0.67%	+0.18%
일본	15,076.08	-0.33%	+3.49%	+2.47%
대만	8,204.46	-0.67%	+0.85%	-2.25%
홍콩항셍	23,700.86	+0.18%	+5.51%	+3.05%
홍콩 H	11,437.44	+0.63%	+11.30%	+9.37%
상하이종합	2,206.61	+0.62%	+5.68%	+1.08%
상하이A	2,309.96	+0.61%	+5.69%	+1.09%
선전A	1,107.16	+0.64%	+6.49%	-0.44%
태국	1,404.81	-0.54%	+0.00%	-3.61%
싱가폴	3,184.23	-0.25%	+0.55%	-0.64%
인도네시아	4,350.79	-1.08%	+1.14%	-3.59%
러시아	1,455.04	-0.54%	+1.23%	-3.92%
인도	20,635.13	-1.22%	+1.74%	-1.10%
멕시코	40,795.56	+0.37%	+3.03%	-0.04%
브라질	53,032.91	-2.35%	+0.78%	-5.43%
한국	2,017.24	-0.71%	+2.73%	-0.91%

	종가	D-1	D-5	D-20
<b>주요 상품가격</b>				
금(COMEX)	1,243.00	-2.39%	-2.00%	-6.81%
천연가스(NYMEX)	3.68	+3.35%	+3.06%	+1.55%
알루미늄(LME,3M)	1,783.00	-0.06%	-0.64%	-4.63%
전기동(LME,3M)	6,975.50	+0.27%	-0.78%	-3.33%
아연(LME,3M)	1,892.50	+0.11%	+0.34%	-2.90%
WTI(현물)	93.33	-0.01%	-0.59%	-3.14%
옥수수	417	-0.18%	-2.97%	-5.82%
설탕(NYBOT/ICE)	17.60	-0.28%	-1.12%	-8.71%

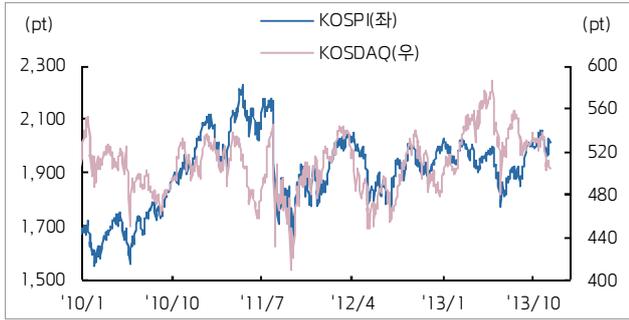
<b>한국 DR 및 환율</b>				
KB금융지주(ADR)	37.50	0.00%	+3.56%	-3.62%
신한지주(ADR)	42.08	-1.48%	+4.86%	-3.02%
LG디스플레이(ADR)	10.85	-0.37%	+1.21%	-8.36%
POSCO(ADR)	76.83	-0.17%	+1.43%	+2.33%
SK텔레콤(ADR)	22.39	-2.99%	-4.32%	-9.46%
한국전력(ADR)	15.00	+0.27%	+7.76%	+13.38%
KT(ADR)	15.43	0.00%	+0.78%	-8.37%
우리금융지주(ADR)	35.29	+0.03%	+5.85%	-2.49%
삼성전자(GDR)	699.00	-0.36%	+5.11%	+2.64%
삼성전자 우 (GDR)	477.80	-2.15%	+3.76%	+4.10%
현대차 우 (GDR)	59.45	-3.49%	+2.94%	+10.40%
LG전자(GDR)	12.56	+0.48%	+5.55%	+0.48%
롯데쇼핑(GDR)	17.80	-1.39%	+3.61%	-7.77%
STX팬오션(SGD)	1.60	-3.03%	-18.78%	-26.27%
원/달러	1,057.90	+0.14%	-1.36%	+0.16%
엔/달러	100.10	-0.01%	+0.57%	+2.09%
달러/유로	1.3536	+0.21%	+0.70%	-1.83%
위안화/달러	6.0932	-0.00%	+0.03%	+0.12%

<b>다우지수 구성종목</b>				
3M	129.18	-0.67%	+0.46%	+4.85%
American Express	82.25	-0.25%	+0.99%	+2.01%
AT&T	35.40	-0.90%	+0.94%	+0.37%
Boeing	132.45	-3.31%	-0.54%	+2.66%
Caterpillar	82.68	-1.18%	-1.81%	-1.29%
Chevron	122.06	-0.05%	+1.59%	+1.56%
Cisco Systems	21.42	-0.89%	-11.52%	-4.61%
Coca Cola	40.06	-0.20%	-0.15%	+2.48%
Du Pont	60.79	-1.14%	-0.25%	+0.95%
Exxon Mobil	94.68	-0.78%	+2.26%	+8.07%
General Electric	26.96	-0.26%	-0.70%	+4.90%
Goldman Sachs	165.00	-0.96%	+1.26%	+4.60%
Home Depot	79.75	-0.78%	+2.77%	+6.22%
IBM	185.19	-0.03%	+0.89%	+5.36%
Intel	24.56	-0.57%	-0.16%	+3.45%
J&J	95.15	+0.31%	+1.94%	+3.31%
JPMorgan	56.10	-0.09%	+3.62%	+6.35%
McDonald's	97.54	-0.45%	-0.58%	+3.53%
Merck	48.13	+0.12%	+1.67%	+3.37%
Microsoft	37.07	+0.90%	-2.86%	+9.77%
Nike	77.84	+0.04%	-0.01%	+3.02%
P&G	84.69	+0.41%	+1.43%	+4.67%
Pfizer	31.92	+0.82%	+0.16%	+4.31%
Travelers	87.93	-0.18%	+0.81%	+1.91%
United Tech	108.83	-0.25%	+1.27%	+2.29%
UnitedHealth Group	71.98	+0.52%	+1.37%	+5.84%
Verizon	50.40	-0.75%	+0.82%	-0.83%
Visa	198.12	+0.37%	-0.83%	-0.39%
Wal Mart	78.90	-0.44%	0.00%	+3.95%
Walt Disney	69.23	+0.16%	+0.38%	+1.63%

<b>필라델피아반도체 구성종목 및 주요 기술주</b>				
AMD	3.42	0.00%	-3.39%	+8.92%
Altera	31.35	+0.93%	-5.52%	-2.97%
Applied Materials	16.83	+0.06%	-4.75%	-3.22%
Broadcom	26.16	-0.95%	-5.15%	-0.76%
Cree	54.01	-0.55%	-6.90%	-12.56%
Intel	24.56	-0.57%	-0.16%	+3.45%
KLA-Tencor	61.87	-0.24%	-3.19%	-1.89%
LAM research	49.75	-0.94%	-4.97%	-4.71%
Linear Tech	41.67	-0.07%	+1.51%	+7.56%
Marvell Tech	13.30	-0.52%	-4.73%	+11.02%
MEMC	12.42	+0.08%	-5.91%	+27.91%
Micron Tech	18.80	-1.36%	-0.63%	+13.59%
National Semi	38.59	+0.55%	-0.21%	-27.33%
Novellus System	40.39	-0.47%	-6.16%	-10.44%
Sandisk	66.25	-2.30%	-5.22%	-2.91%
Stmicroelectron	7.87	+3.55%	+3.01%	-0.88%
Taiwan Semi	17.55	-0.11%	-0.34%	-6.25%
Teradyne	16.54	-0.36%	-4.45%	+1.22%
Texas Instrument	29.11	-0.78%	-1.32%	-3.64%
Xilinx	43.21	+0.28%	-3.85%	-3.72%
Apple	515.00	-0.88%	-1.08%	-1.90%
Ebay	50.39	-3.34%	-4.98%	-2.59%
Cisco	21.23	-0.89%	-11.52%	-4.61%
Dell	13.86	+0.22%	+0.11%	+0.14%
Research In Motion	6.08	+0.08%	-6.76%	-25.40%
Google	1,022.31	-0.28%	-0.98%	-0.88%
Nokia	7.94	+1.79%	0.00%	+8.92%
Oracle	34.75	-0.03%	-0.71%	+6.27%
Qualcomm	71.03	-1.13%	+1.43%	+5.95%
Yahoo	35.62	+2.86%	+1.47%	+7.61%

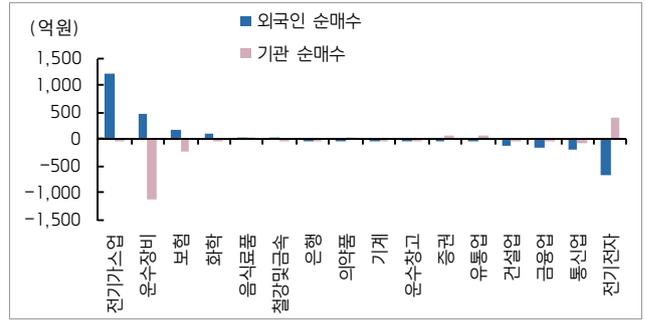
자료: Thomson Reuters

KOSPI vs KOSDAQ



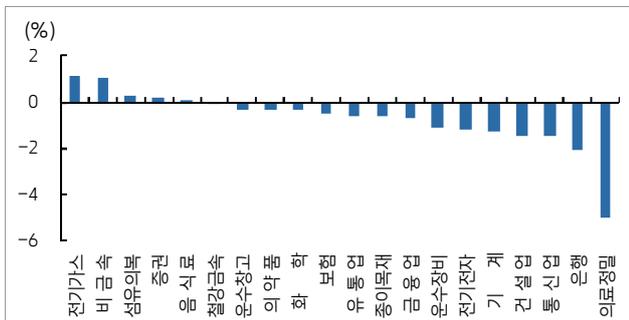
자료: 증권선물거래소

업종별 기관 vs 외국인 순매수



자료: 증권선물거래소

업종별 일별 등락률



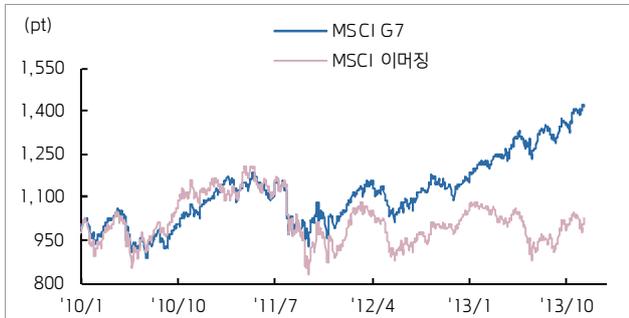
자료: 증권선물거래소

매수차익잔고 vs 매도차익잔고



자료: 증권선물거래소

MSCI G7 vs MSCI 이머징



자료: Datastream

다우존스 vs 나스닥



자료: Datastream

닛케이 225 vs 대만 가권



자료: Datastream

상하이 A vs 뮌바이 SENSEX 30



자료: Datastream,

원/달러 vs 원/100엔



자료: Datastream

엔/달러 vs 달러/유로



자료: Datastream

미 국채 수익률 2년 vs 10년



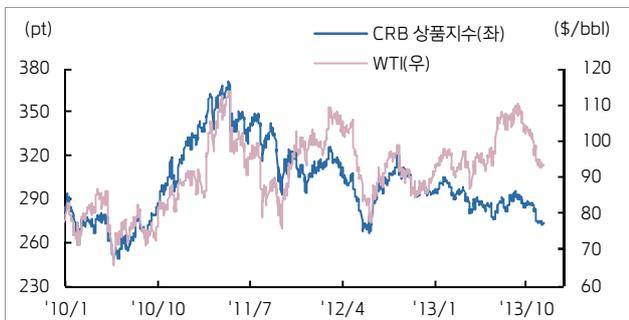
자료: Datastream

국고채 수익률 3년 vs 회사채 AA-수익률 3년



자료: Datastream

CRB 상품지수 vs WTI



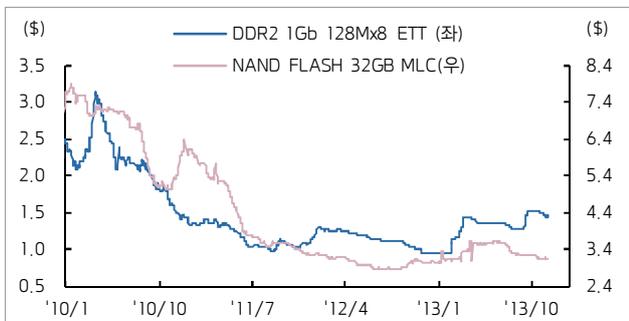
자료: Datastream

금 선물가격 vs 달러지수



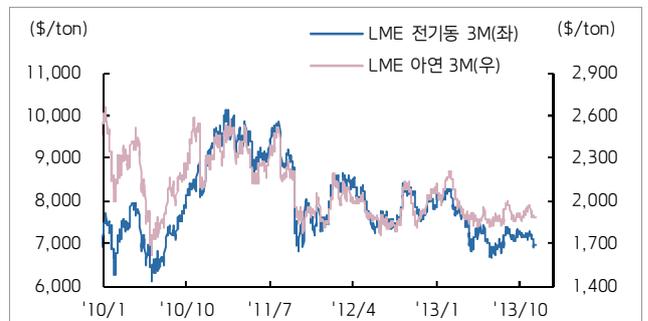
자료: Datastream

DRAM2 1GB vs NAND FLASH 32GB MLC



자료: Datastream

LME 전기동 3M vs LME 아연 3M



자료: Datastream