



2014.03.13 (목)

TONGYANG Research

TONGYANG Daily DYNAMICS

주식시장 투자전략

아기 예수(EI Nino) 주의보

선물옵션 투자전략

한눈에 보는 3월 동시 만기일!

Daily 추천종목

KOSPI 현대중공업, 종근당, 삼성화재, 엠케이트렌드
KOSDAQ 인선이엔티

경제지표/이벤트 캘린더

글로벌 시장지표

주식시장지표

선물옵션지표

KOSPI

	3/10	3/11	3/12
종가(pt)	1954.42	1963.87	1932.54
등락(pt)	-20.26	9.45	-31.33
등락폭(%)	-1.03	0.48	-1.60
거래대금(십억원)	3,327	3,383	4,229
시가총액(십억원)	1,118,077	1,123,461	1,105,576

KOSDAQ

	3/10	3/11	3/12
종가(pt)	542.19	547.68	539.30
등락(pt)	-1.57	5.49	-8.38
등락폭(%)	-0.29	1.01	-1.53
거래대금(십억원)	1,835	1,888	2,088
시가총액(십억원)	131,670	133,078	131,059



TONGYANG Securities Inc. Research Center

Head of Research Center **박기현**

3770-3532 / keehyun.park@tongyang.co.kr

투자전략

팀장	김승현	3770-3577	seunghyun.kim@tongyang.co.kr			
Quant/Strategist	김승현	3577	seunghyun.kim@tongyang.co.kr	Economist	이철희	3589 chulhee.lee@tongyang.co.kr
Global/QuantAnalyst	김광현	3597	kwanghyun4.kim@tongyang.co.kr	Technical Analyst	정인지	3585 inji.jung@tongyang.co.kr
Market Analyst	조병현	3595	byunghyun.cho@tongyang.co.kr	Fund Analyst	김후정	3492 hujung.kim@tongyang.co.kr
Market Analyst	민병규	3590	byungkyu.min@tongyang.co.kr	DB Manager	고경범	3489 gyeongbeom.ko@tongyang.co.kr
Derivatives Analyst	이중호	3482	joongho.lee@tongyang.co.kr			

기업분석

팀장	성병수	3770-3477	byungsoo.sung@tongyang.co.kr			
철강/금속	박기현	3532	keehyun.park@tongyang.co.kr	운송/유틸리티	강성진	3592 seongjin.kang@tongyang.co.kr
은행/카드	성병수	3477	byungsoo.sung@tongyang.co.kr	증권/보험	원재웅	3491 jaewoong.won@tongyang.co.kr
화학/정유	황규원	3564	kyuwon.hwang@tongyang.co.kr	호텔/레저	박성호	3476 sungho.park@tongyang.co.kr
통신서비스	최남곤	3549	namkon.choi@tongyang.co.kr	Research Assistant	이현수	3534 hyunsoo.yi@tongyang.co.kr
인터넷/SW	이창영	3537	changyoung.lee@tongyang.co.kr	Research Assistant	김태홍	3472 taehong.kim@tongyang.co.kr
제약/바이오	김미현	3547	miriam.kim@tongyang.co.kr	Research Assistant	정준섭	3484 junsup.jung@tongyang.co.kr
조선/기계	이재원	3550	jaewon.lee@tongyang.co.kr	Research Assistant	신연화	3483 yeonhwa.shin@tongyang.co.kr

투자분석

팀장	최현재	3770-3541	hyunjae.choi@tongyang.co.kr			
Small Cap Analyst	이상운	3580	sangyun.lee@tongyang.co.kr	Trading Informant	김남국	3567 namkuk.kim@tongyang.co.kr
Small Cap Analyst	원상필	3569	sangphil.won@tongyang.co.kr	Trading Informant	양석모	3579 seokmo.yang@tongyang.co.kr
Trading Informant	이용철	3462	yongcheol.lee@tongyang.co.kr			

채권분석

팀장	유태인	3770-3552	taein.yoo@tongyang.co.kr			
Credit Analyst	김준민	3566	joonmin.kim@tongyang.co.kr	Research Assistant	안주영	3555 juyeong.ahn@tongyang.co.kr
Market Analyst	이재형	3542	jaehyung.lee@tongyang.co.kr			



아기 예수(El Nino) 주의보

Why This Report

최근 태평양 주변 국가의 기상청들이 바쁘게 움직이고 있는 듯 합니다. 해수면의 온도가 높아지면서 여러가지 기상 이변을 야기하는 엘니뇨 현상의 조짐이 나타나고 있기 때문입니다. 미국 기상청에서는 연내 엘니뇨 발생 확률이 50%를 넘어섰다는 추정치를 발표하기도 했습니다. 엘니뇨 현상이 발생했을 때, 어떠한 상황들이 전개될 것이며 이와 관련된 투자 전략은 어떤 것들이 있을지 생각해 보도록 하겠습니다.

엘니뇨(El Nino)에 대한 우려가 깊어지고 있다

- 최근 태평양 연안에 위치한 각국 기상청(미국, 호주, 일본 등)들은 엘니뇨 현상에 대한 우려를 표명
- 미국 기상청이 3월 6일 발표된 결과에 따르면 올해 중 엘니뇨 현상이 발생할 가능성이 50%를 넘어서고 있는 것으로 나타남
- 호주 기상청 역시 엘니뇨 현상에 대한 우려를 표명. 지난 11일 호주 기상청은 적도 태평양 수면아래 온도가 지난 몇 주간 상당히 따뜻해졌다고 언급

엘니뇨 현상이 유발 가능한 충격

- 엘니뇨 현상이 발생할 경우 태평양의 온도 변화가 연안 주요 지역의 이상기후를 유발하는 경우가 많음
- 이 같은 기후 변화에 따라 온도 및 강수량 변화에 민감한 농산물의 생산량이 예상치 못한 충격에 노출되는 경우가 빈번
- 결과적으로 글로벌 식량자원의 공급 충격이 발생 농산물 가격의 상승이 나타나게 됨
- 2010년, 2012년 엘니뇨 현상이 이슈화 되었을 당시 국제 농산물 가격은 16~29% 상승했던 경험 있음
- 최근에도 엘니뇨 현상과 관련된 이슈들이 등장하면서 S&P곡물가격 지수는 1월 말 대비 15% 가까이 상승한 상황

농산물 가격의 상승을 활용할 수 있는 투자전략

- 농산물 가격의 상승이 나타나고 있다는 점에서 이를 활용한 투자 전략을 생각해 볼 필요가 있는 시점
- 주요 농산물 가격 지수를 벤치마크로 삼고 있는 펀드 혹은 ETF를 이용한 투자전략을 생각해 볼 수 있음
- 한편, 글로벌 주요 농산물 기업 및 국내 농산물 관련 기업들의 주가가 국제 농산물 가격과 상당히 밀접한 연관성을 가진다는 점에서 해당 기업들에 대한 관심도 가질 필요가 있음

엘니뇨 현상에 대한 우려가 깊어지는 상황, 농산물 가격과 관련된 투자전략에 관심

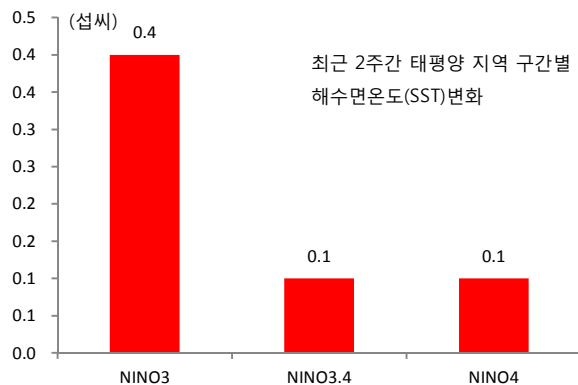
- 최근 엘니뇨 현상과 관련된 이슈들이 등장하면서 국제 농산물 가격이 1월 말 대비 15% 가까이 상승
- 농산물 가격 상승에 따른 수혜가 기대되는 농산물 펀드 및 관련 종목군에 대한 관심 필요

엘니뇨(EI Nino)에 대한 우려가 깊어지고 있다

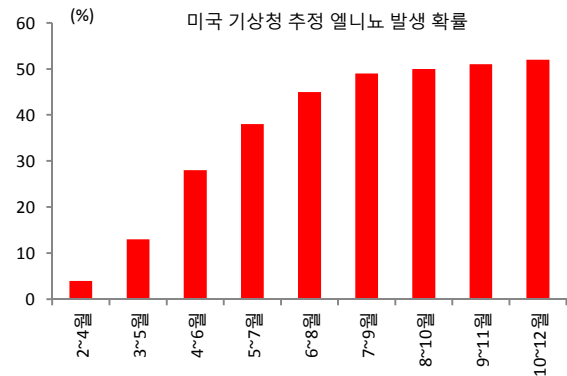
최근 태평양 연안에 위치한 각국 기상청(미국, 호주, 일본 등)들은 엘니뇨 현상에 대한 우려를 표명하고 있다. 미국 기상청(NOAA)은 웹사이트를 통해 주기적으로 엘니뇨 현상과 관련된 해수면 온도 데이터 및 자체 추정 모델에 따른 엘니뇨 현상 발생 가능성을 업데이트 하고 있는데 지난 3월 6일 발표된 결과에 따르면 올해 중 엘니뇨 현상이 발생할 가능성이 50%를 넘어서고 있는 것으로 나타나고 있다.

호주 기상청(BOM) 역시 엘니뇨 현상에 대한 우려를 표명하고 있다. 지난 11일 호주 기상청은 적도 태평양 수면아래 온도가 지난 몇 주간 상당히 따뜻해졌다고 언급하면서 이는 몇 개월 내로 수면 온도가 상승할 가능성을 내포하고 있는 것이라고 해석했다. 또한 최근 태평양에서 나타나고 있는 서풍의 세기가 강하게 형성되고 있다는 점 또한 엘니뇨 현상 발생의 가능성을 높이는 근거 중 한 가지라고 밝힌 바 있다.

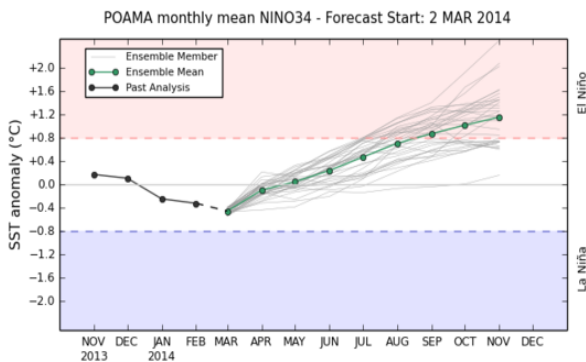
최근 태평양의 해수면 온도가 상승하는 모습이 관찰



미국 기상청이 추정한 엘니뇨 발생 확률

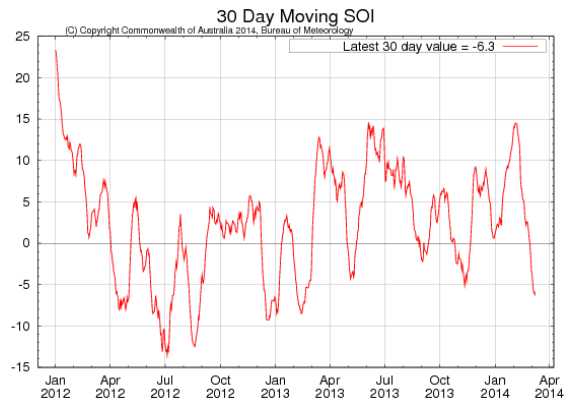


호주 기상청이 추정한 엘니뇨 현상 발생 가능성



자료: 상단 : NOAA / 하단 : BOM

남방진동지수(SOI)도 음의 값을 기록하고 있는 상황



자료: 상단 : NOAA / 하단 : BOM

한편, 엘니뇨 현상을 수치적으로 나타낸 지수 중 남방진동지수(SOI)라는 것이 있다. 이는 태평양 중앙에 위치한 Tahiti 와 서쪽에 위치한 Darwin 의 기압 차이를 바탕으로 도출되는 지표로 엘니뇨 현상이 발생할 경우 음의 값을 가지게 된다. 앞 페이지 그림에 나와 있는 바와 같이 최근 빠르게 하락한 모습을 보여주고 있다.

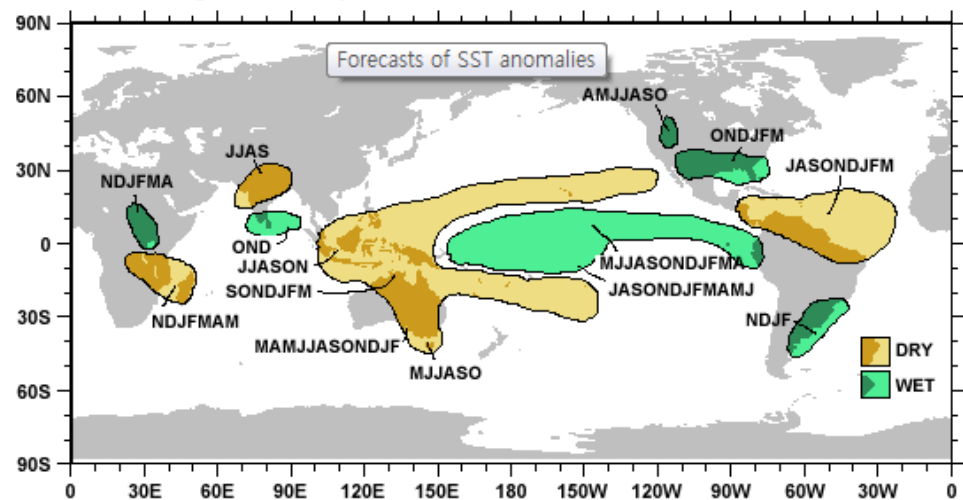
엘니뇨 현상의 정의와 유발 가능한 충격

원래 엘니뇨 현상은 페루와 칠레 연안에서 수년에 한번씩 일어나는 해수 이상 온난화 현상을 의미한다. 해당 지역은 매년 12월경 북쪽으로부터 난류가 유입되면서 수면 온도가 높아지는 것이 일반적인데, 수년에 한 번 꼴로 평년보다도 +2~5도(섭씨) 이상 높은 온도를 유지하는 상황이 반복되며 해당 지역의 어획량을 급격하게 감소시키는 상황이 관찰된 바 있다.

엘니뇨란 스페인어로 어린아이 혹은 아기예수 등을 나타내는데, 이 같은 현상이 12월 말경에 발생하는 경우가 많았기 때문에 크리스마스와 연관지어 이와 같은 이름이 붙여진 것이다. 최근에는 원래의 의미 보다는 장기간 지속되는 해수면 온도의 이상 고온 상태(Anomaly)를 뜻하는 용어로 사용되고 있다. 한국 해양과학기술원에 따르면 중, 동부 적도 태평양의 해면 수온이 평년보다 높아진 상태를 지속하는 상황이라고 정의된 바 있다.

이와 같은 엘니뇨 현상에 관심을 가져야 하는 이유는 발생 시 글로벌 식량자원의 공급과 관련된 문제점들이 발생하는 경우가 많기 때문이다. 태평양의 온도 변화가 연안 주요 지역의 이상기후를 유발하게 되고, 이 같은 기후 변화에 따라 온도 및 강수량 변화에 민감한 농산물의 생산량이 예상치 못한 충격에 노출되는 경우를 쉽게 찾아볼 수 있다.

엘니뇨 현상은 세계 각지에서 기후 변화를 야기하는 것으로 알려짐



자료: UCAR(미국 기후연구 대학 연합체), 동양증권 리서치센터

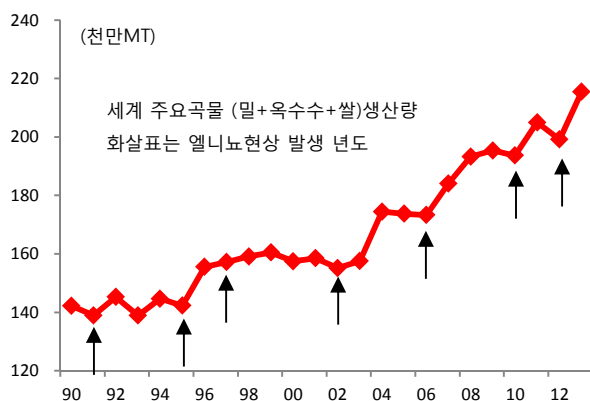
주식시장 투자전략

실제로 전세계 주요 곡물 생산량의 시계열 데이터를 확인해 보게 되면, 과거 엘니뇨 현상이 발생했던 시점에 생산량이 급감하는 모습이 나타났던 경험이 있음을 쉽게 확인해 볼 수 있다. 최근만 하더라도 엘니뇨 현상이 발생했던 2012년의 경우를 보게 되면, 전세계 주요 곡물 수확량(쌀, 밀, 옥수수 생산량의 합계, USDA)이 전년 대비 -5,846 M/T 나 감소했던 것으로 나타난다. 2010년도에도 엘니뇨 현상으로 인해 곡물 생산량이 전년에 비해 -1,705M/T 감소했던 기록이 있다.

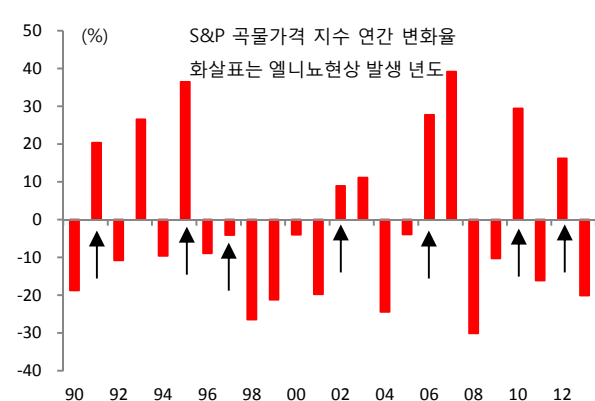
농산물 가격의 상승세가 진행되고 있다

이상에서 언급한 바와 같이 기후 변화에 따른 농산물 공급 측면의 충격이 발생하는 경우 자연스럽게 농산물 가격도 변동성에 노출되는 모습을 보인다. 농산물 시장이라는 것이 워낙 기후에 민감한 분야여서 Weather Market 이라고도 불린다는 점을 감안하면 당연한 결과로 볼 수 있다. 앞서 살펴본 2012년과 2010년의 경우에도 S&P 곡물가격 지수는 전년 말 대비 각각 +29.4%, +16.2%나 급등하는 모습들을 보인 바 있다.

엘니뇨 발생 시점과 국제 곡물류 생산량 변화



엘니뇨 발생 시점과 국제 곡물지수 변화율

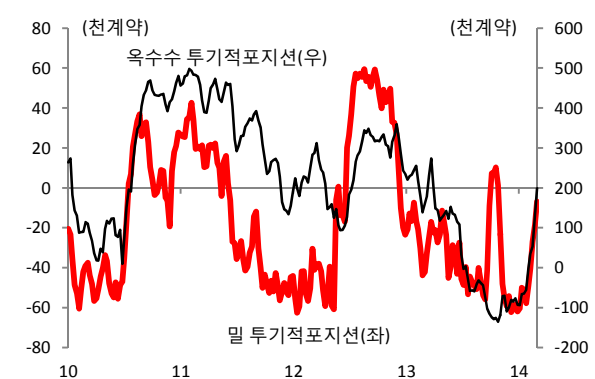


최근 빠르게 반등하고 있는 국제 곡물 가격 지수



자료: 상:USDA 하:S&P, 동양증권 리서치센터

주요 곡물의 투기적 매도포지션이 급격하게 감소 중



자료: S&P, 동양증권 리서치센터

주식시장 투자전략

최근 농산물 가격의 경우도 기후 변화 충격에 대한 우려가 깊어지면서 급격한 상승세를 나타내고 있는 상황이다. S&P 곡물 가격 지수를 기준으로 보게 되면 올해 1월 29일 저점을 형성한 뒤 빠른 상승세를 보이면서 3월 15일 종가를 기준으로 +14.8% 급등한 모습을 나타내고 있다.

농산물 가격의 변화에 베팅하는 비 상업용 선물 포지션의 경우도 한동안 깊은 매도우위의 모습을 나타내고 있었지만, 최근 순매도 포지션의 규모가 상품별로 빠르게 감소하는 모습을 나타내고 있어 추가 상승에 대한 기대감이 높아지고 있는 상황이다.

결론적으로 엘니뇨 현상에 대한 우려와 발생 가능성이 높아지고 있는 상황이며 이에 따른 국제 곡물 가격의 상승세가 나타나고 있는 상황이라는 점을 활용할 수 있는 투자 전략을 생각해 볼 필요가 있는 시점이라는 판단이다.

농산물 가격의 상승을 활용할 수 있는 투자전략

이처럼 농산물 가격의 상승 가능성이 높게 형성되고 있는 시점이라고 한다면 가장 먼저 생각해 볼 수 있는 투자 방법은 직접적으로 농산물 가격의 변화에 연동되는 상품에 투자하는 것이다.

즉, 농산물관련 펀드 및 ETF에 투자하는 것이 한 가지 투자 대안이 될 수 있다. 아래 목록은 국내에서 농산물과 관련된 투자를 시행하고 있는 펀드와 ETF에 대한 내용(운용사, BM 등)들을 대략적으로 정리한 것이다.

농산물과 관련된 펀드 및 ETF 목록			
종류	펀드 명	운용사	BM
펀드	산은글로벌저스애그리인덱스증권투자신탁	KDB	Rogers International Commodity Index Enhanced Agriculture Excess Return Index
	신한BNPP포커스농산물증권투자신탁	신한BNPP 자산운용	S&P Goldman Sachs Agriculture Livestock Index / Dow Jones UBS Agriculture Sub-index
	신한BNPP애그리컬처인덱스플러스증권투자신탁	신한BNPP 자산운용	DJ-UBS Agriculture Index
	미래에셋저스농산물지수특별자산투자신탁	미래에셋 자산운용	Rogers International Commodity Agriculture Index
	도이치DWS 애그리비즈니스 증권 투자신탁	도이치 자산운용	-
	우리 애그리컬처인덱스플러스 특별자산 투자신탁	우리자산운용	S&P GSCI Agriculture Index Excess Return
ETF	미래에셋TIGER농산물선물특별자산상장지수투자신탁	미래에셋 자산운용	S&P GSCI Agriculture Enhanced Select Index Excess Return

자료: 펀드닥터 동양증권 리서치센터

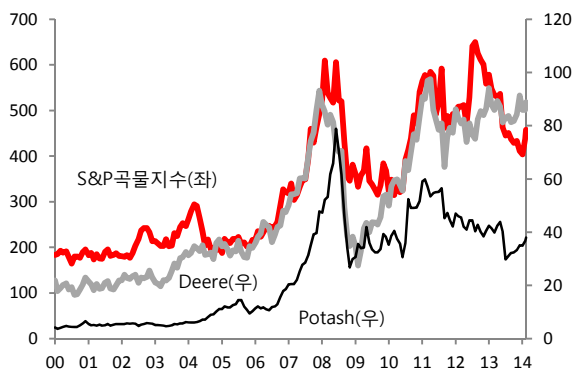
주: 해당 펀드들은 농산물 가격과 연동된 펀드들의 목록을 정리한 것임. 특정 펀드에 대한 매수여건을 제시한 것이 아님

주식시장 투자전략

다음으로는 국제 농산물 가격의 상승이 주가 상승 모멘텀으로 작용할 것이 기대되는 종목군들에 대해 관심을 가져보는 것도 생각해 볼 수 있는 투자 대안 중 한 가지이다. 기후에 따른 공급 측면의 우려가 깊어질 경우 단위 면적당 수확량을 증가시키는 문제에 관심이 높아지게 될 것이고 이는 결국 농기계 및 비료, 종자, 농약 등에 대한 수요로 이어질 가능성이 높다.

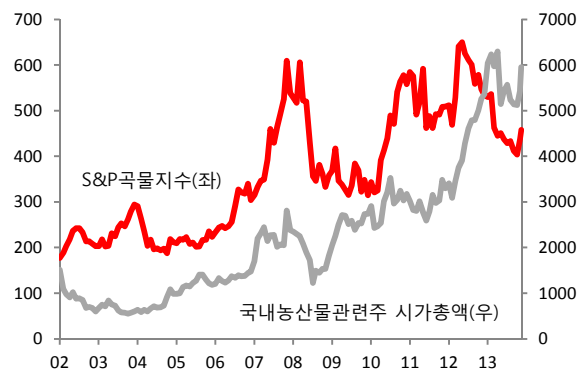
해외의 사례를 살펴 보더라도 실제 국제 농산물 가격의 움직임과 미국의 Deere(농기계), 캐나다의 Potash(비료) 등의 주가는 상당히 유사한 추이를 형성하고 있음을 알 수 있다. 국내에 상장된 기업들 중에도 농산물과 관련된 사업을 영위하는 기업들의 경우 국제 농산물 가격과 높은 연관성을 보이는 경향이 나타나고 있다. 농산물 가격의 상승세가 진행되는 구간에서는 해당 기업군에 대한 관심을 가져볼 만한 가치가 있다는 판단이다.

국제 농산물 가격과 해외 주요 농산물 관련주 움직임



자료: S&P, 동양증권 리서치센터

국제 농산물 가격과 국내 주요 농산물 관련주 움직임



자료: S&P, 동양증권 리서치센터

주: 본 그림에 이용된 국내 농산물 관련주는 농우바이오, 조비, 대동공업

국내 상장 농산물 관련 종목 List

분야	기업명	내용
비료	효성오앤비	유기질 비료 제조 판매업체. 농협계통 유기질 비료 납품 부문 1위
	KG케미칼	복합비료 및 인산질 비료 등을 생산, 부문별 국내 3~5위권 점유율
	남해화학	비료, 화학, 유류부문의 사업을 영위. 국내 최대 규모의 비료 생산설비를 갖추고 있음
	조비	친환경 맞춤 비료 및 완효성 비료 등을 생산할 수 있는 공정을 갖춘 비료 전문 기업
농약	경농	농약 생산 업체. 농협 등 안정적 유통채널 확보, 친환경작물 보호제 개발에 주력
	성보화학	살균제, 살충제, 제초제 등을 생산
종자	농우바이오	종자 및 상토를 개발 생산, 판매하는 사업 영위
농기계	아세아텍	농업기계 전문 업체. 주력기종인 다목적관리기는 전세계 생산 및 판매 1위 달성
	대동공업	경운기, 트랙터, 콤팩트 등 국내 시장점유율 1위인 농기계 전문회사
	동양물산	농기계사업부문에서 대동공업에 이어 시장의 약 26% 가량을 점유

자료: 동양증권 리서치센터

주: 해당 종목들은 단순히 농산물과 관련된 사업을 영위하는 기업들로 종목군에 대한 매수요건을 제시한 것이 아님



한눈에 보는 3월 동시 만기일!

Why This Report

모든 상황이 급변해 버렸습니다. 만기주간 외국인 투자자는 연일 매도를 쏟아내고 있으며 선물 시장에 있어서도 지난 3일간 약 14,000계약의 매도를 쏟아냈습니다. 이는 당초 만기전망에서 고려하지 못하던 변수들로 해외 경제상황 변화에 따른 단기적인 쇼크 때문인 것으로 판단됩니다. 본 자료에서는 3월 동시 만기일에 대한 전망과 함께 스프레드 가격 급락에 따른 영향에 대해 점검해 보도록 하겠습니다.

최근 동시 만기일은 PR이 방향성을 결정!

- 최근 3년간의 동시만기일은 PR의 방향성이 지수의 방향성 결정
- 2011년 부근에는 전체 PR 중 차익PR이 영향을 크게 미쳤으나 최근으로 올수록 비차익PR이 더 큰 영향력!

외국인 스프레드 매도가 매도우위 만기의 도화선!

- 해외 경제변수 변화에 따른 외국인 선물 매도가 전일부터 스프레드 매도로 변질
- 스프레드 매도에 따른 스프레드 가격 급락은 결과적으로 만기일 PR 유출입 상황을 악화시켜, 특히 스프레드 가격 하락은 기존 선물 포지션의 현물 매수 보다는 선물 자체의 롤오버를 촉발 시키기 때문에 증시 상황에는 비 우호적!

매도우위 만기 예상

- 만기일 매도우위를 예상함. 하지만 매물의 규모는 그리 크지 않을 것으로 판단 (-1,000억 ~ -2,000억 사이)
- 이는 차익PR과 비차익PR을 포함한 수치로 차익PR과 비차익PR의 방향성 역시 같을 것
- 당일 지수에 미치는 영향은 만기일 현물 시장 거래량에 달려 있는 것으로 판단됨

매도우위 전망을 할 수 밖에 없는 강력한 변수 등장!

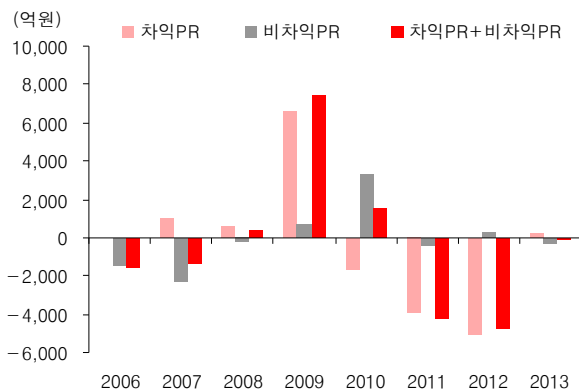
- 해외 경제변수 등장에 따른 외국인 선물 매도에 영향 받는 상황
- 스프레드 가격 급락으로 인해 매도우위 만기 전망!

파생상품 이슈분석

< ‘3월 동시 만기 전략 포인트’ 자료에 첨언하여 ‘한눈에 보는 만기일’을 작성 하였음>

1st Key Charts: 최근 동시 만기일은 PR이 방향성을 결정!

과거 3월 만기일 당일 프로그램(PR) 매매



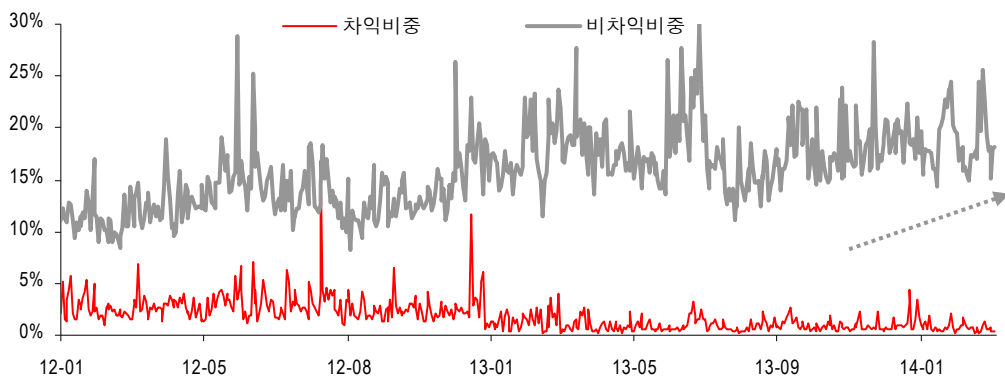
자료: 동양증권 리서치센터

동시 만기 지수와 프로그램 방향성은 일치!

년도	월	지수등락 (%)	프로그램 (PR)	비고	차익 PR	비차익 PR
11년	3월	-1.22	-4,291	동행	-3,891	-400
	6월	-0.74	-5,509	동행	-1,888	-3,621
	9월	1.00	1,769	동행	899	871
	12월	-0.5	5,445	X	1,927	3,518
12년	3월	0.96	-4,741	X	-5,073	332
	6월	0.62	8,459	동행	2,404	6,055
	9월	-0.03	82	X	546	-465
	12월	1.57	9,129	동행	2,385	6,744
13년	3월	0.02	-155	X	146	-302
	6월	-1.61	-5,152	동행	-244	-4,907
	9월	-0.02	10,984	X	3,180	7,804
	12월	-0.58	-3,127	동행	-50	-3,077

자료: 동양증권 리서치센터

거래 비중 상승하는 비차익 PR에 주목!



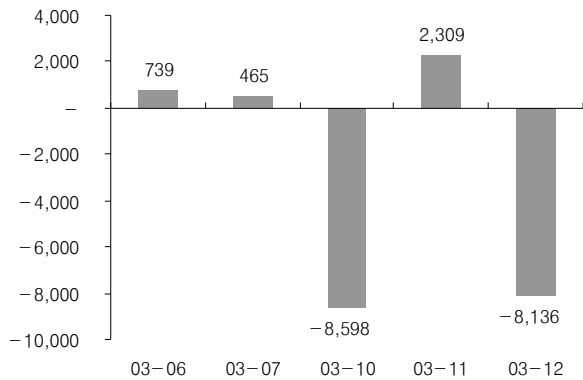
자료: 동양증권 리서치센터

- 최근 3년간 데이터를 통해 볼 때 동시 만기일의 방향성은 당일의 PR 매매 방향성이 결정
- 그나마 2011년엔 차익 PR이 영향 컸으나 최근으로 오며 시간이 갈수록 비차익 PR에 집중하는 경향
- 따라서 만기일의 방향성은 차익 PR 및 비차익 PR 방향성이 결정할 것. 그러나 차익 PR 및 비차익 PR의 방향성이 엇갈릴 가능성 보다는 동행할 가능성 커 사실상 PR 방향성이 동시 만기일 방향성을 결정한다는 판단임

파생상품 이슈분석

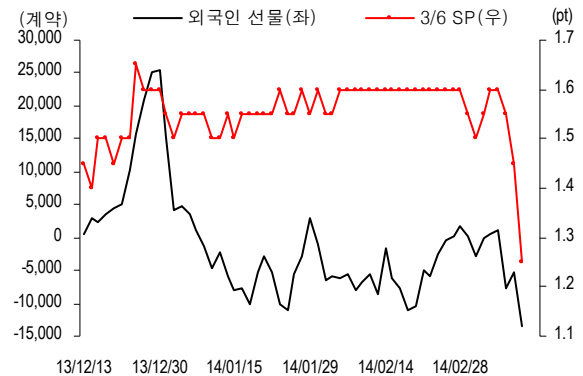
2nd Key Charts: 외국인 선물 매도가 스프레드(SP) 매도 도화선!

지난 목요일 이후 전일까지 외국인 선물 일별 매매 추이



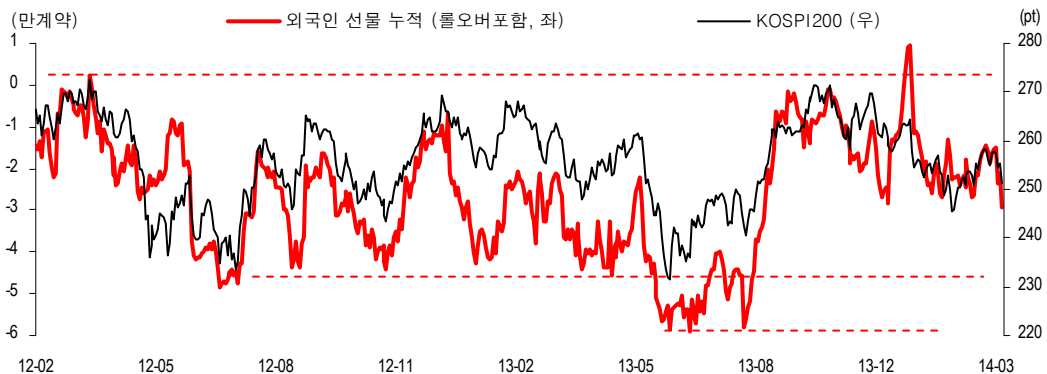
자료: 동양증권 리서치센터

'2014 3/6 SP의 급락?



자료: 동양증권 리서치센터

외국인 선물 누적(롤오버 포함)과 KOSPI200 지수 추이



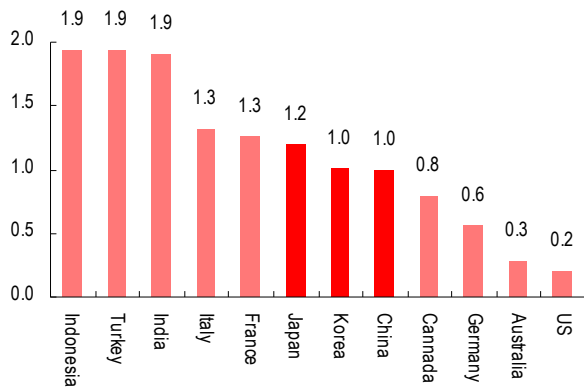
자료: 동양증권 리서치센터

- 특히 이번 만기 전망 변경의 주요한 원인인 외국인 선물 매도를 주목할 필요가 있음
- 지난 월요일 및 전일 외국인 투자자는 대규모의 선물 매도를 나타냈음. 문제는 이 선물 매도가 단기적인 투기 매도인 것으로 보이지만 스프레드(SP)시장에서 매도 롤오버를 수행했다는 것임
- SP 시장의 매도 롤오버는 결과적으로 SP 가격을 급락시켰음. 중요한 점은 이전까지 외국인 선물 매도에서는 SP 급락이 발생하지 않았지만 이번 외국인 선물 매도에서는 SP 매도를 발생시켰다는 점임
- 따라서 이러한 신규 유입된 외국인 선물 매도 포지션이 단기적인 움직임 보다는 장기적인 움직임에서 하락 가능성을 주목한다는 점에서 이번 만기 매수 보다는 매도 우위를 예상하는 것임. 참고로 만기주 3일간 매도된 선물 규모는 약 -14,000계약에 달함

파생상품 이슈분석

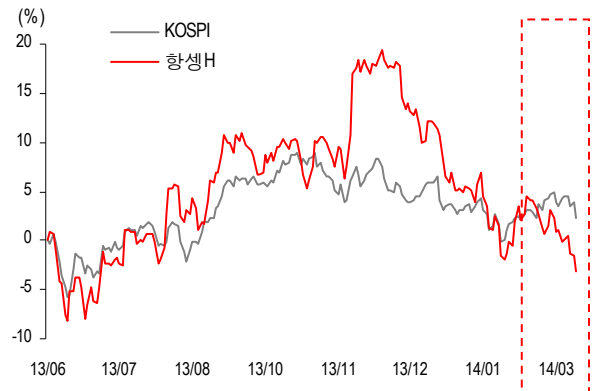
3rd Key Charts: 만기일 해외변수(중국)의 등장!

중국 구조개혁과 생산성 보너스는 한국과 유사한 1%



자료: IMF(2014), 동양증권 리서치센터

최근 합성선물 컨버전, 리버설과 시장 Basis 추이



자료: 동양증권 리서치센터

- 만기일 대응 전략의 주요 변수는 해외 경제상황임
- 전일 역시 중국의 경착륙 우려가 시장에 매물을 촉발 시켰기 때문
- 전일 당사의 자료에 따르면 중국 구조개혁에 따른 성과는 한국과 유사한 수준이며 이에 따라 중국 소비진작 정책의 변화가 제대로 작동할 수 있을지에 대한 의구심이 작용한 상황
- 경제적 영향에 대한 변수는 차지하더라도 중국에 투자하는 홍콩 지수인 HSCEI 지수와 KOSPI 지수와의 괴리 역시 크게 벌어지며 경제적 연관성이 큰 한국증시의 하락 가능성을 의심하고 있음
- 만기일 당일 중국 경제가 큰 요소는 아닐지라도 특정 해외증시와 상관관계가 큰 국내증시의 특성상 만기일 매물 출회 가능성을 간과 할 수 없을 것

KOSPI 유망종목

신규편입

편입제외

현대중공업 (009540)	악재는 대체로 반영	담당 Analyst : 이재원
- 조선부문 수주실적 호조세, 2014.2월 현재 20~25억불 수주 달성 - 신조선가 상승세 6개월 이상 지속, 조선부문은 내년부터 추세적인 턴어라운드 예상 4Q13 실적 부진은 일회성 요인으로 1Q14 실적 반등 기대		추천수익률 : -4.60% 기준일 주가(03/07) : 217,500 전일 주가(03/12) : 207,500
종근당 (185750)	준비된 Re-rating	담당 Analyst : 김미현
1분기 매출 1,370억(+16% YoY), 영업이익 165억(+9% YoY) 전후 예상 - 분할 후 상반기 대주주 지분 스왑 예상 - 고도비만 치료제 등 신약 Pipeline 가치 증가하면서 Re-rating 기대		추천수익률 : -0.92% 기준일 주가(03/07) : 75,800 전일 주가(03/12) : 75,100
삼성화재 (000810)	GA 부서 확대로 인보험 성장 지속	담당 Analyst : 원재웅
- 보장성 인보험 성장세 지속될 전망 - 자동차손해율 개선 폭이 가장 빠를 전망 - 자사주 매입 이른 시일에 발생할 전망		추천수익률 : +1.11% 기준일 주가(03/07) : 226,000 전일 주가(03/12) : 228,500
엠케이트렌드 (069640)	국내의 안정적 성장을 기반으로 중국 시장 진출	담당 Analyst : 이상운
- NBA 브랜드 중국 진출 임박, 중국내 농구 인기를 감안할 때 성공 가능성 높음 2014년 20개 → 2015년 40개 매장 오픈을 계획하고 있으며, 현지 반응이 좋아 긍정적 2014년 예상실적은 매출액 2,755억원, 영업이익 124억원으로 실적 턴어라운드 본격화		추천수익률 : +23.76% 기준일 주가(02/06) : 9,090 전일 주가(03/12) : 11,250

KOSDAQ 유망종목

신규편입

편입제외

인선이엔티 (060150)

신규사업 진출에 따른 성장성 부각

담당 Analyst : 원상필

- 국내 건설폐기물 처리 1위 업체로 자동차 재활용 사업 진출
- 지난 3년간 260억원을 투자한 자동차 해체재활용센터 3월 가동 예정
- 폐차 수집, 정비, 부품유통, 재판매 사업을 통해 외형 및 수익성 개선 기대

추천수익률 : +58.93%
 기준일 주가(02/07) : 2,155
 전일 주가(03/12) : 3,425

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. 작성자 : 투자분석팀

당사는 자료공표일 현재 등 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

자료발간일 현재 당사는 현대중공업을 기초자산으로 하는 주가연계증권(ELW)을 발행하여 유동성공급자(LP) 업무를 수행하고 있습니다.

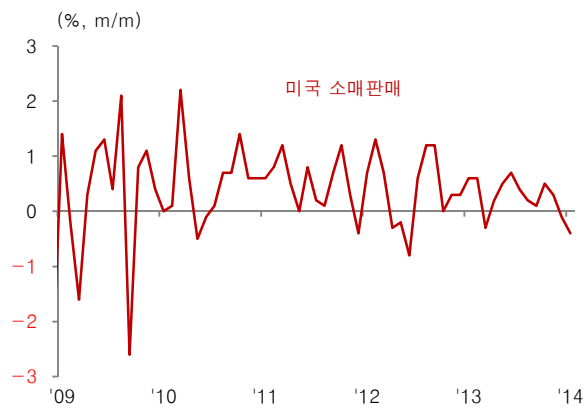
동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.

발표일자	발표시간	국가	경제지표(이벤트)	기간	전망치	발표치	이전치
3월 10일(월)	8:50	일본	경상수지	1월	¥1411.8B	¥1589.0B	¥638.6B
	8:50	일본	무역수지	1월	¥2589.6B	¥2345.3B	¥1212.6B
	8:50	일본	GDP(q/q, 연간화)	4Q F	0.9%	-0.7%	1.0%
	18:30	유럽	Sentix 투자자기대지수	3월	12.5	13.9	13.3
3월 11일(화)	15:00	일본	공작기계 수주(전년대비)	2월 P	-	26.0%	40.30%
	20:30	미국	NFIB 소기업 낙관지수	2월	93.8	91.4	94.1
	-	일본	BOJ 통화정책회의	-	¥270T	¥270T	¥270T
3월 12일(수)	8:50	일본	3차산업 지수(전월대비)	1월	0.6%	0.9%	-0.4%
	19:00	유럽	산업생산(전년대비)	1월	1.8%	-	0.5%
	20:00	미국	MBA 주택융자 신청지수	3월 1주	-	-	9.4%
3월 13일(목)	8:50	일본	기계수주(전년대비)	1월	18.85%	-	6.7%
	10:00	한국	한국은행 통화정책회의	-	2.5%	-	2.5%
	14:30	중국	광공업생산(전년대비, YTD)	2월	9.5%	-	9.7%
	21:30	미국	소매판매(전월대비)	2월	0.2%	-	-0.4%
	21:30	미국	소매판매(전월대비, 자동차 제외)	2월	0.2%	-	0.0%
	21:30	미국	신규 실업수당 청구건수	3월 1주	336	-	-
3월 14일(금)	13:30	일본	광공업생산(전년대비)	1월 F	-	-	10.6%
	21:30	미국	PPI(전년대비, 식품 및 에너지 제외)	2월	1.5%	-	1.3%
	22:55	미국	미시간대 기대지수	3월 P	81.7	-	81.6
14일~18일	-	중국	외국인 직접투자(전년대비)	2월	10.0%	-	16.1%
10일~15일	-	중국	신규 위안 대출	2월	722.1B	644.5B	1320.0B
10일~15일	-	중국	통화공급 M0(전년대비)	2월	7.7%	3.3%	22.5%
10일~15일	-	중국	통화공급 M1(전년대비)	2월	7.0%	6.9%	1.2%
10일~15일	-	중국	통화공급 M2(전년대비)	2월	13.2%	13.3%	13.2%

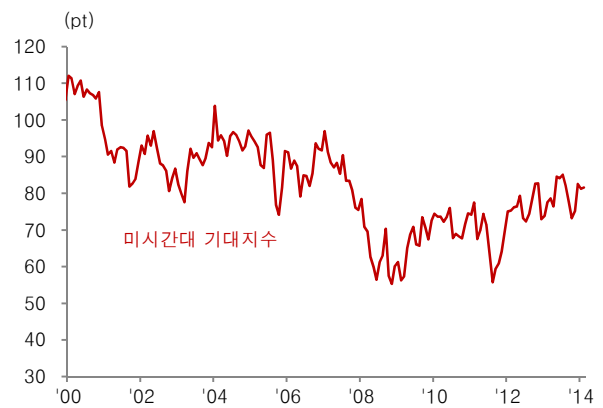
주: A 예비치, P 잠정치, F 확정치

미국 2월 소매판매, 전월대비 0.2% 증가할 전망



자료: CEIC, Datastream, 동양증권 리서치센터

미국 3월 미시간대 기대지수(잠정치), 81.7pt로 상승할 전망



자료: CEIC, Datastream, 동양증권 리서치센터

글로벌 증시 동향

			D (pt, %)		D-5 (pt, %)		D-25 (pt, %)		YTD (pt, %)	
경제 권역별	선진국	MSCI World	1,672.2	-0.3	1,677.9	-0.3	1,616.8	3.4	1,661.1	0.7
	신흥국	MSCI EM	955.9	0.1	956.2	0.0	935.5	2.2	1,002.7	-4.7
북미	미국	DOW	16,351.3	-0.4	16,395.9	-0.3	15,794.1	3.5	16,576.7	-1.4
	캐나다	S&P TSX	14,267.2	-0.2	14,289.9	-0.2	13,786.5	3.5	13,621.6	4.7
유럽	영국	FTSE	6,685.5	-0.1	6,823.8	-2.0	6,591.6	1.4	6,749.1	-1.8
	프랑스	CAC	4,349.7	-0.5	4,395.9	-1.1	4,237.1	2.7	4,296.0	0.0
	독일	DAX	9,307.8	0.5	9,589.2	-2.9	9,289.9	0.2	9,552.2	-3.7
	이탈리아	FTSEMIB	20,833.9	0.4	20,475.1	1.8	19,682.8	5.8	18,967.7	8.9
남미	브라질	BOVESPA	45,697.6	0.4	47,094.4	-3.0	47,738.1	-4.3	51,507.2	-11.3
	멕시코	M.BLOSA	38,689.6	0.0	39,084.4	-1.0	40,116.4	-3.6	42,727.1	-9.4
	아르헨티나	A.MERVAL	5,754.4	-0.6	5,784.4	-0.5	5,881.7	-2.2	5,391.0	6.7
아시아	중국	Shanghai	1,997.7	-0.2	2,053.1	-2.7	2,103.7	-5.0	2,116.0	-5.6
	일본	Nikkei225	14,830.4	-2.6	14,897.6	-0.5	14,718.3	0.8	16,291.3	-9.0
	한국	KOSPI	1,932.5	-1.6	1,971.2	-2.0	1,932.1	0.0	2,011.3	-3.9
	대만	Weighted	8,684.7	-0.2	8,632.9	0.6	8,392.0	3.5	8,611.5	0.9
	말레이시아	Kuala L	1,818.6	-0.5	1,829.1	-0.6	1,824.2	-0.3	1,867.0	-2.6
	인도네시아	JAKARTA	4,684.4	-0.4	4,659.2	0.5	4,470.2	4.8	4,274.2	9.6
	베트남	VNI	590.0	0.3	574.9	2.6	553.9	6.5	504.6	16.9
	호주	S&P/ASX	5,384.2	-0.5	5,446.2	-1.1	5,254.5	2.5	5,352.2	0.6
	인도	BSE30	21,826.4	-0.5	21,209.7	2.9	20,376.6	7.1	21,170.7	3.1

주: 위 자료는 휴장 및 시차 등을 반영하여 특정국가 및 지수는 전일/직전일 데이터를 기준으로 작성

글로벌 금리, 환율, 상품 가격(원지수와 원가격)

		D	D-1	D-5	D-25	YTD
금리(%)	미국 (10년물)	2.75	2.77	2.70	2.76	3.03
	독일 (10년물)	1.60	1.64	1.61	1.72	1.93
	스페인 (10년물)	3.33	3.32	3.36	3.65	4.15
	이탈리아 (10년물)	3.41	3.40	3.38	3.73	4.13
	일본 (10년물)	0.63	0.64	0.61	0.61	0.74
	한국 (3년물)	2.87	2.88	2.90	2.84	2.87
환율	원/달러(원)	1,070.63	1,069.87	1,071.30	1,062.23	1,052.85
	원/엔(원)	10.42	10.39	10.47	10.36	10.00
	달러/유로(달러)	1.39	1.39	1.37	1.36	1.37
	위안/달러(위안)	6.14	6.14	6.13	6.06	6.06
유가	W.T.I(\$/barrel)	98.7	100.0	101.5	100.4	98.4
	Brent(\$/barrel)	107.9	108.6	107.8	108.8	110.8
반도체	DDR3 2Gb(\$)	2.11	2.11	2.21	2.63	2.46
	NAND MLC 64G(\$)	4.08	4.11	4.15	4.38	4.41
상품	금(\$/oz)	1,356.5	1,346.7	1,340.3	1,295.3	1,202.3
	은(\$/oz)	20.9	20.8	21.2	20.3	19.3
	구리(\$/ton)	6,475.0	6,649.0	7,049.5	7,076.0	7,360.0
	대두(USc/bu)	1,390.0	1,411.5	1,420.0	1,323.0	1,312.5

자료 : Datastream

섹터별 국내외 Top Tier 기업 비교

섹터	기업명	국가	시가총액		수익률		12개월 예상 PER(배)	12개월 예상 PBR(배)
			USD(억달러)	KRW(억원)	주간(%)	월간(%)		
IT	Apple	미국	4,782	5,119,607	0.9	0.0	12.5	3.6
	Google	미국	4,033	4,318,567	-1.2	1.1	22.8	3.8
	Microsoft	미국	3,156	3,378,839	-1.0	1.5	14.1	3.3
	삼성전자	한국	1,780	1,906,053	-2.7	-1.0	6.7	1.2
에너지	Exxon Mobil	미국	4,062	4,350,502	-2.6	3.2	12.6	2.2
	PetroChina	중국	2,204	2,359,879	-3.5	-2.0	9.1	1.0
	Chevron	미국	2,186	2,340,553	-0.7	2.2	10.4	1.4
	SK 이노베이션	한국	111	118,818	-3.0	-2.3	9.2	0.7
은행	Industrial & Commercial Bank of China	중국	1,888	2,020,944	-2.7	-6.1	4.4	0.9
	China Construction Bank	중국	1,623	1,737,439	-2.5	-7.0	4.7	0.9
	HSBC Holdings	영국	1,889	2,024,006	-2.9	-5.0	10.4	1.0
	신한금융지주	한국	197	210,545	0.7	3.3	9.6	0.8
필수소비재	Wal-Mart Stores	미국	2,424	2,596,168	-0.3	-0.1	14.0	2.8
	Nestle	스위스	2,408	2,578,915	-1.9	-2.3	18.5	3.0
	Procter & Gamble	미국	2,141	2,291,851	0.6	1.9	18.7	3.2
	KT&G	한국	101	107,775	2.2	5.1	13.7	1.9
헬스케어	Johnson & Johnson	미국	2,645	2,831,538	0.2	1.2	16.0	3.2
	Pfizer Inc	미국	2,069	2,215,502	-0.8	2.6	14.2	2.8
	Roche Holding	스위스	2,539	2,719,061	-2.2	1.1	17.0	8.7
	유한양행	한국	20	21,190	-2.6	-6.4	18.1	1.6
통신	China Mobile	중국	1,819	1,947,938	-5.0	-5.3	8.9	1.4
	AT&T	미국	1,678	1,796,697	0.2	-2.2	12.1	1.8
	Vodafone Group	영국	1,000	1,070,541	-7.5	1.4	15.1	0.9
	SK 텔레콤	한국	153	164,318	-3.8	-1.2	8.3	1.1
철강	Nippon Steel & Sumitomo Metal	일본	262	280,257	-3.4	-9.9	11.2	1.0
	ArcelorMittal	룩셈부르크	252	269,914	-3.0	-10.8	19.1	0.5
	Baoshan Iron & Steel	중국	97	103,636	-1.4	-6.0	9.5	0.5
	POSCO	한국	227	242,815	0.7	-4.3	10.7	0.5
산업재	General Electric	미국	2,596	2,779,864	1.0	2.0	15.3	2.1
	Siemens	독일	1,116	1,195,456	-4.3	-3.3	13.4	2.5
	United Technologies	미국	1,058	1,133,133	-1.7	2.5	16.9	3.0
	현대중공업	한국	147	157,700	-3.5	-3.0	21.7	0.8
자동차	Toyota Motor	일본	1,922	2,058,116	-0.6	-4.9	9.5	1.3
	Volkswagen	독일	1,144	1,225,573	-3.0	-7.7	7.9	0.9
	Honda Motor	일본	664	710,892	0.9	-1.8	11.2	1.2
	현대자동차	한국	485	518,751	-3.7	3.5	6.4	1.0
유틸리티	Duke Energy	미국	491	525,438	-0.9	-2.0	15.3	1.2
	GDF Suez	프랑스	635	679,780	0.6	11.4	14.0	0.8
	National Grid	영국	516	552,556	-0.2	3.0	16.1	2.8
	한국전력	한국	218	233,354	-3.2	0.4	9.2	0.4

주: 주가는 최근 5 영업일 전 종가대비 수익률, 월간은 최근 25 영업일 전 종가대비 수익률

자료: Datastream

유가증권시장 주요지표

		131230	140306	140307	140310	140311	140312
주가지표	KOSPI	2,011.34	1,975.62	1,974.68	1,954.42	1,963.87	1,932.54
	등락	9.06	4.38	-0.94	-20.26	9.45	-31.33
	등락률(%)	0.45	0.22	-0.05	-1.03	0.48	-1.60
	시가총액(조원)	1,186	1,172	1,171	1,159	1,165	1,146
상승/하락	상승	494	499	412	311	514	165
	하락	311	304	390	494	305	653
이동평균(MA)	5일	2,002	1,969	1,968	1,966	1,968	1,960
	20일	1,988	1,951	1,953	1,955	1,956	1,956
	60일	2,010	1,956	1,956	1,955	1,954	1,954
	120일	1,965	1,985	1,985	1,985	1,984	1,984
이격도	5일	100.45	100.33	100.34	99.41	99.79	98.59
	20일	101.16	101.28	101.09	99.98	100.38	98.79
투자심리선	(%, 10일)	80.00	70.00	60.00	60.00	60.00	50.00
거래량지표	거래량(만주)	17,223	19,374	23,156	21,494	24,747	32,992
	5MA	20,964	21,345	20,920	20,766	21,708	24,353
	20MA	23,017	21,563	21,356	21,391	21,496	22,019
거래대금	(억원)	32,615	34,106	35,159	34,406	34,738	43,123
VR	(%, 20일)	81.23	244.85	188.18	152.09	153.33	118.04
ADR	(%, 20일)	84.36	119.34	115.59	111.58	113.13	104.17
선물지표	KOSPI200	264.24	257.63	257.35	254.48	255.49	251.11
	선물 최근월물	265.65	257.60	257.20	253.75	254.90	250.75
	시장 Basis	1.41	-0.03	-0.15	-0.73	-0.59	-0.36

코스닥 주요지표

		131230	140306	140307	140310	140311	140312
주가지표	KOSDAQ	499.99	540.33	543.76	542.19	547.68	539.30
	등락	3.22	3.56	3.43	-1.57	5.49	-8.38
	등락률(%)	0.65	0.66	0.63	-0.29	1.01	-1.53
	시가총액(조원)	119	131	132	132	133	131
상승/하락	상승	574	551	538	335	599	229
	하락	341	376	389	597	332	708
이동평균(MA)	5일	493	533	536	539	542	543
	20일	496	526	528	529	531	531
	60일	513	512	512	513	514	515
	120일	524	517	517	518	518	518
이격도	5일	101.36	101.28	101.36	100.61	101.02	99.38
	20일	100.77	102.64	103.01	102.48	103.24	101.48
투자심리선	(%, 10일)	50.00	80.00	80.00	80.00	80.00	70.00
거래량지표	거래량(만주)	23,461	33,365	33,079	31,473	33,209	42,113
	5MA	25,926	31,185	31,441	31,536	32,415	34,648
	20MA	27,740	31,750	31,816	31,844	31,833	32,122
거래대금	(억원)	9,928	18,805	19,012	18,355	18,884	20,878
VR	(%, 20일)	48.66	398.16	399.20	300.71	300.56	220.29
ADR	(%, 20일)	81.22	109.85	108.09	102.66	104.89	98.70

주식시장 지표

유가증권시장 매매동향

(억원)	투신	은행	보험	연기금	금융투자	기관합계	외국인	개인
매도	2,949.99	218.92	1,692.61	2,473.42	2,867.53	11,544.38	14,018.59	16,561.37
매수	2,180.26	375.53	1,310.55	2,846.60	2,056.88	9,850.32	11,370.09	21,451.23
순매수(03/12)	-769.73	156.62	-382.06	373.18	-810.64	-1,694.07	-2,648.50	4,889.86
순매수(03/11)	-86.30	12.05	-175.99	-56.00	-419.34	-800.78	-425.25	1,075.58
순매수(03/10)	-1,333.47	-31.80	-505.94	249.59	-606.81	-2,658.84	-330.88	3,014.54
누적	-2,347.40	-1,923.32	-810.50	1,650.36	-4,552.83	-8,816.31	-2,654.38	11,404.71
년간 누적	8,333.05	-2,999.32	1,561.06	14,846.22	-20,899.35	-578.60	-26,324.03	25,275.44

코스닥 매매동향

(억원)	투신	은행	보험	연기금	금융투자	기관합계	외국인	개인
매도	223.03	36.01	100.58	202.79	325.66	1,139.90	1,662.67	17,621.59
매수	263.30	22.09	161.30	265.34	227.17	1,114.99	1,224.72	18,358.41
순매수(03/12)	40.27	-13.92	60.72	62.55	-98.49	-24.91	-437.95	736.83
순매수(03/11)	81.25	14.70	25.37	-79.52	108.07	159.00	403.41	-549.61
순매수(03/10)	73.86	-1.76	-7.84	14.68	23.77	182.18	-239.36	187.59
누적	484.32	82.79	473.59	449.00	140.34	2,072.50	319.62	-1,772.15
년간 누적	580.89	128.58	710.72	964.27	474.66	2,834.96	5,998.68	-7,012.62

증시주변자금

(십억원)		131230	140305	140306	140307	140310	140311
고객예탁금		14,212	14,214	14,055	13,838	14,707	14,708
고객예탁금 회전을		29.9	38.4	37.6	39.1	35.9	36.5
신용융자잔고	유가증권시장	2,301	2,429	2,460	2,463	2,465	2,467
	코스닥	1,893	2,002	2,008	2,013	2,025	2,032
미수금		93	104	87	82	87	83
주식형 수익증권	국내주식형 (증감)	65,660 (13년말 국내주식형)	64,091 115	64,023 -68	63,968 -55	63,875 -93	-
	해외주식형 (증감)	19,718 (13년말 해외주식형)	19,506 -10	19,495 -11	19,486 -9	19,465 -21	-
	주식혼합형	9,882	10,184	10,224	10,213	10,203	-
	채권혼합형	22,687	23,537	23,560	22,603	22,652	-
채권형 수익증권		56,057	54,733	54,650	54,834	54,526	-
MMF		67,726	76,508	75,476	73,254	73,549	-

주: 주식형 수익증권 일별 증감분에는 펀드 결산에 따른 채투자 금액이 포함되어 있습니다.

주식시장 지표

유가증권시장 기관 및 외국인 주요 매매 종목

순매도상위 (억원)				순매수상위 (억원)			
기관		외국인		기관		외국인	
KODEX 레버리지	1,930.6	KODEX 200	707.6	KODEX 200	570.0	OCI	99.8
삼성중공업	741.5	NAVER	553.7	KODEX 인버스	289.4	LG 화학	98.5
삼성전자	391.0	KB 금융	291.3	POSCO	155.3	현대미포조선	87.5
삼성물산	161.5	현대차	163.9	삼성화재	137.6	LG 생활건강	70.6
OCI	140.0	TIGER 200	144.5	SK	131.6	신한지주	59.3
대림산업	140.0	POSCO	143.3	TIGER 200	118.1	한국항공우주	54.3
현대중공업	138.8	삼성전자	135.4	기아차	99.2	삼성물산	52.4
삼성전기	106.5	현대제철	133.7	NAVER	75.1	삼성전자우	49.2
LG 화학	103.1	대우조선해양	133.1	SK 케미칼	72.7	SK 이노베이션	38.7
제일모직	98.0	현대건설	105.2	엔씨소프트	68.0	오리온	36.6

코스닥 기관 및 외국인 주요 매매 종목

순매도상위 (억원)				순매수상위 (억원)			
기관		외국인		기관		외국인	
파라다이스	26.5	셀트리온	295.7	메디포스트	40.1	파라다이스	28.5
아이센스	19.7	서울반도체	39.1	차이나그레이트	24.6	루멘스	26.1
씨젠	19.6	GS 홈쇼핑	21.2	휴맥스	22.5	아이센스	20.1
게임빌	18.6	삼천리전자거	20.7	리홈쿠펜	15.6	에스엠	19.2
내츄럴엔도텍	17.1	CJ 오쇼핑	18.8	CJ 오쇼핑	12.9	게임빌	18.0
아프리카 TV	17.0	CJ E&M	16.4	GS 홈쇼핑	10.6	내츄럴엔도텍	17.2
실리콘웍스	12.1	성광벤드	15.4	한글과컴퓨터	10.3	아프리카 TV	13.6
파트론	11.9	셀바이오텍	13.8	다음	10.3	인터파크 INT	10.2
와이지엔터테인먼트	10.4	인터파크	12.7	매일유업	8.6	파트론	10.0
KG 이니시스	10.1	씨젠	12.2	이지바이오	8.3	유진테크	7.7

주: 수급 관련 지표는 잠정치이며, 확정치는 익일 당사 홈페이지(www.myasset.com)에서 확인하실 수 있습니다.

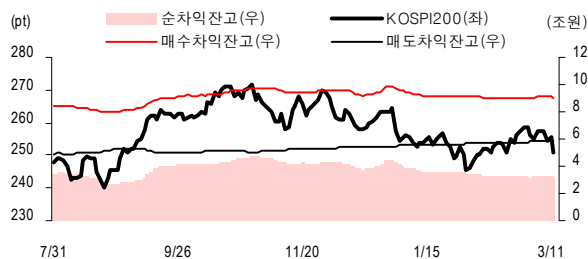
상승/하락률 상위 종목

KOSPI200				KOSDAQ STAR INDEX (우량30종목)			
상승 상위		하락 상위		상승 상위		하락 상위	
종목	상승률(%)	종목	하락률(%)	종목	상승률(%)	종목	하락률(%)
후성	3.9	대우건설	-7.6	파트론	3.1	셀트리온	-8.3
세아제강	2.8	베이직하우스	-6.1	메디포스트	2.5	차바이오앤	-4.8
에이블씨엔씨	2.8	유니드	-6.1	멜파스	1.5	씨젠	-4.2
SK 케미칼	2.2	영풍	-6.1	포스코 ICT	1.3	CJ E&M	-3.9
아이에스동서	2.1	현대산업	-5.8	다음	1.0	서울반도체	-3.4
에스원	2.1	한올바이오파마	-5.4	태광	0.5	성광벤드	-3.3
삼성화재	1.8	카프로	-5.2	동서	0.3	서부 T&D	-2.7
한전기술	1.3	대한유화	-5.1	파라다이스	0.3	에스에프에이	-2.7
농심	1.3	한일이화	-4.9	골프존	0.0	게임빌	-2.6
동아쏘시오홀딩스	1.3	GS 건설	-4.8	에스엠	-0.4	와이지엔터테인먼트	-2.5

주: 유가증권 시장은 KOSPI 200 종목, 코스닥 시장은 KOSDAQ STAR INDEX 내 상승/하락률(%) 순위입니다.

Market Data

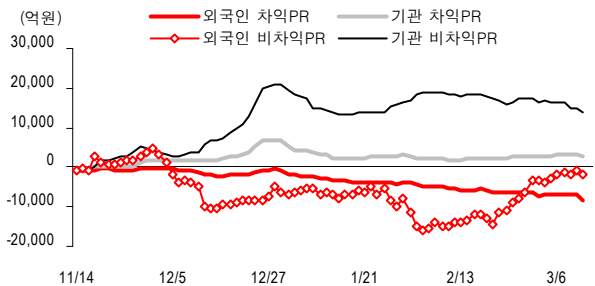
	선물3월물	선물6월물	KOSPI200	KOSPI
전일대비	-4.15	-4.85	-4.38	-31.33
전일비	-1.63%	-1.89%	-1.71%	-1.60%
종가	250.75	252.00	251.11	1,932.54
거래량	171,432	35,603	거래량(천주)	329,923
미결제약정	59,761	86,327	거래대금(억원)	43,123



프로그램 매매 동향 / 주체별 PR 추이

(단위: 억원)

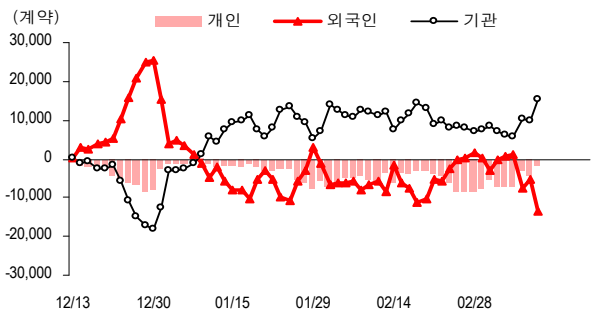
시장 Basis	-0.36	차익순매수	-1,355
평균 Basis	-0.49	비차익순매수	-1,716
이론 Basis	0.04	매수차익잔고(추정치)	90,168
이론가과리율(%)	-0.16	매도차익잔고(추정치)	58,900
제1스프레드(SP)	1.25	SP 거래량	68,266



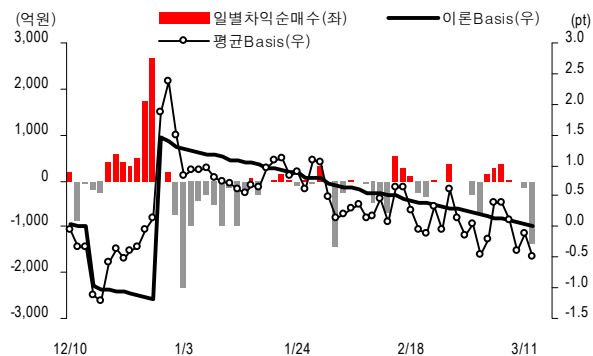
투자주체별 매매동향

	외국인	개인	기관
현물(억원)	-2,646	4,890	-1,694
선물(계약)	-8,136	2,941	5,634
선물 누적	-13,442	-1,471	15,487
콜옵션(계약)	8,911	34,269	-42,778
콜옵션 누적	35,862	100,844	-133,122
풋옵션(계약)	10,878	-45,207	34,596
풋옵션 누적	91,232	30,622	-118,456

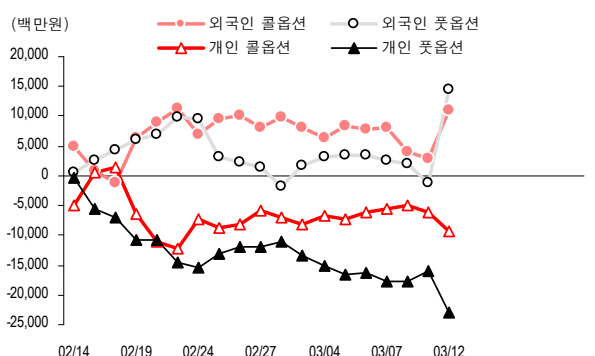
투자주체별 선물 누적 포지션



Basis Trend & 일별 차익순매수 추이



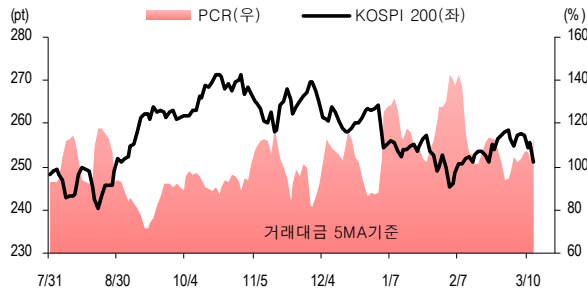
외국인/개인 옵션 포지션 동향 (금액 기준)



자료: KRX, 동양증권 리서치센터

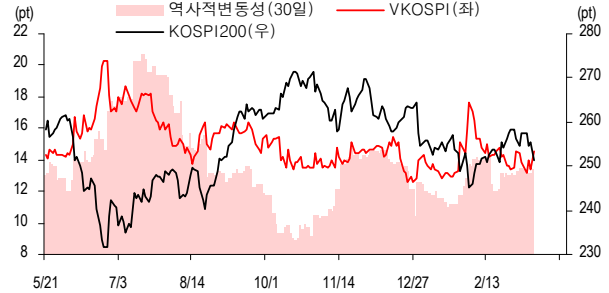
선물옵션시장 지표

Put Call Ratio



	PCR	전일대비	5MA
거래량 기준	103.88	-3.38	111.84
거래대금 기준	135.99	35.84	114.04

Historical Volatility (30일) & VKOSPI



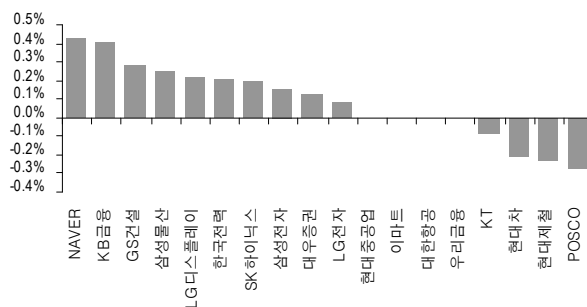
	VKOSPI	H.V	대표 Call I.V	대표 Put I.V
전일	14.49	13.37	14.60	18.20
증감	1.09	0.17	3.70	0.20

주식선물시장 동향 (거래량 상위 10종목)

종목	기초자산			주식선물						거래대금 비율
	가격	등락률	거래대금	가격	등락률	거래대금	거래량	미결제약정	베이스스	
GS 건설	35,600	-4.81	59,189	35,700	-4.16	31,954	90,224	30,315	100	53.99
두산인프라코어	13,450	-4.27	20,190	13,400	-4.29	10,740	78,606	47,739	-50	53.20
SK 하이닉스	37,400	-0.93	103,150	37,475	-0.79	23,052	61,143	78,612	75	22.35
기아차	55,700	-0.18	66,752	55,500	-0.18	11,894	21,213	24,760	-200	17.82
KB 금융	36,850	-3.66	72,395	37,000	-3.58	3,793	10,155	14,583	150	5.24
LG 디스플레이	23,100	-1.49	32,351	23,150	-2.01	1,754	7,568	41,477	50	5.42
현대제철	65,600	-3.53	53,215	65,450	-3.39	4,815	7,280	16,547	-150	9.05
현대차	235,500	-0.42	117,076	235,000	-1.05	16,402	6,954	12,145	-500	14.01
대한항공	37,400	-1.71	11,076	37,400	-1.84	2,421	6,405	5,939	0	21.86
LG 전자	59,600	-0.33	34,244	59,650	-0.25	3,113	5,171	25,344	50	9.09
			569,639			109,938	294,719	297,461		19.30

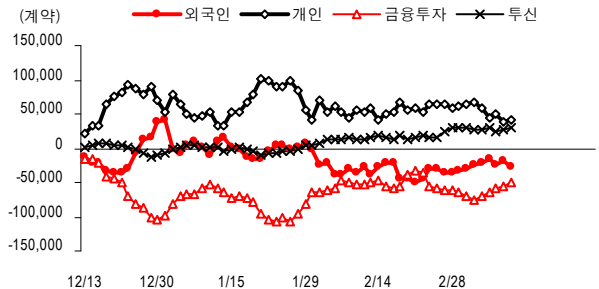
단위: 가격(원), 거래대금(백만원), 베이스스(원) / 등락률 (%) / 거래량, 미결제약정 (계약)

주식선물 베이스스 괴리율



주: 베이스스 괴리율 = 베이스스 / 현물 중가

투자주체별 주식선물 누적 포지션



자료: KRX, 동양증권 리서치센터

동양증권 지점망

서울 강남	금융센터압구정	(02)540-0451	금융센터삼성역	(02)563-7500	금융센터대치	(02)566-2341	금융센터역삼	(02)564-3456	금융센터선릉역	(02)558-5501
	골드센터강남	(02)554-2000	금융센터도곡	(02)3460-2255	반포	(02)3477-4800	금융센터방배	(02)595-0101	금융센터서초	(02)525-8822
	금융센터청담	(02)3448-7744	Finance hub 강남	(02)567-3900						
서울 강북	명동	(02)752-8822	금융센터을지	(02)771-5100	금융센터성북	(02)989-3900	골드센터영업부	(02)3770-2200	시청프라자	(02)777-5050
	금융센터종로	(02)2075-5500	금융센터은평	(02)354-0012	금융센터동북	(02)934-3383	상봉	(02)2209-8643	금융센터홍대	(02)335-3100
서울 강동	금융센터강동	(02)475-6011	금융센터잠실	(02)423-0086	금융센터송파	(02)449-9494	금융센터건대역	(02)3425-2500	금융센터올림픽	(02)2203-5250
서울 강서	영업부(여의도)	(02)3770-4000	금융센터구로	(02)2675-7011	금융센터신림	(02)884-2800	골드센터목동	(02)2652-9600	금융센터구로디지털	(02)868-1515
	금융센터발산	(02)3664-3600								
인천/경기	금융센터수원	(031)234-7733	이천	(031)634-7200	금융센터부평	(032)508-9500	금융센터오산	(031)378-0016	금융센터구리	(031)551-7300
	평촌	(031)386-8600	금융센터인천	(032)455-1300	금융센터영통	(031)202-9889	Finance Hub 분당	(031)781-4500	금융센터일산	(031)902-7300
	금융센터분당정자	(031)716-7600	금융센터부천	(032)324-8100	금융센터분당오리	(031)726-1100	금융센터안산	(031)485-5656	금융센터산본	(031)391-4300
	금융센터동탄	(031)8003-6900	금융센터송도	(032)858-2727	금융센터평택	(031)618-5566				
강원	삼척	(033)572-9944	태백	(033)553-0073	금융센터춘천	(033)242-0060	금융센터강릉	(033)655-8822	금융센터원주	(033)744-1700
대전/충청	대전	(042)536-0012	논산	(041)736-8822	금융센터대전	(042)488-9119	금융센터서청주	(043)239-3700	대전영업부	(042)255-9600
	금융센터청주	(043)257-6400	금융센터월평	(042)489-5200	금융센터서산	(041)664-3231	금융센터충주	(043)848-5252	금융센터제천	(043)643-8900
	금융센터천안	(041)577-2300								
광주/전라	금융센터광주	(062)226-2100	금융센터광주첨단	(062)973-2277	금융센터군산	(063)462-8989	금융센터순천	(061)727-7300	금융센터상무	(062)385-5200
	전주	(063)284-8211	해남	(061)536-2900						
대구/경북	금융센터구미	(054)471-3636	스팩트럼	(053)355-8121	금융센터포항	(054)275-9001	금융센터대구	(053)256-0900	대구서	(053)524-3500
	금융센터수성	(053)741-9800								
부산/경남	부산	(051)808-7725	김해	(055)321-5353	골드센터울산	(052)258-3100	금융센터창원	(055)274-9300	금융센터거제	(055)635-7766
	부산중앙	(051)257-8800	마산	(055)222-3737	금융센터부산	(051)635-1400	금융센터해운대	(051)743-0009	동래	(051)507-8181
	금융센터센텀	(051)743-5300	진해	(055)543-7601						
제주	금융센터제주	(064)749-2911								

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. 작성자 리서치센터, 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 동 자료의 금융투자분석사는 자료공표일 현재 동주식을 보유하고 있지 않습니다. 종목 투자등급 Guide Line : 투자기간 6~12개월, 절대수익률 기준 투자등급 3단계(Buy, Hold, Sell)와 위험도 2단계(H : High, L : Low)로 구분 Buy : 10%이상(Low)/20%이상(High), Hold : -10~10%(Low)/-20%이상(High), Sell : -10%이상(Low)/-20%이상(High). 업종 투자등급 Guide Line : 투자기간 6~12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분. 2008년 2월19일부터 당사 투자등급이 기존 5단계(Strong Buy, Buy, MarketPerform, UnderPerform, Sell)에서 3단계(Buy, Hold, Sell)와 리스크 2단계(High, Low)로 변경. 본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.