

금융의 더 큰 가능성을 열어갑니다

현대able Daily



2014년 3월 5일 (수)

Market Strategy

우크라이나 사태 변수 불구, 큰 흐름은 변화 없을 듯

Reits 하이라이트

미국의 이상기후로 부동산 시장에 단기 우려감 반영

안정성장형 포트폴리오

한솔제지(신규), SK네트웍스(신규), 삼성전자, CJ대한통운, 삼성물산 등

액티브형 포트폴리오

에스엠, 엔브이에이치코리아, 동성화인텍, 테라젠이텍스, 나노엔텍, 유진테크 등

차트 및 수급 관심종목

한솔제지, 성신양회, KG이니시스

기업

SBS콘텐츠허브

산업

자동차, 소매, 디스플레이

채권시황

외인의 국채선물 매도 지속 여부가 관건

선물옵션 지표

증시관련 지표

✓ 현대증권 투자컨설팅센터

	이름	직책	담당업무	사내번호	E-mail
	김임규	센터장	투자컨설팅 업무 전반 총괄	1691	imgyu.kim
투자정보팀	류용석	팀장	시황 및 투자전략/ 매크로 및 SPOT 이슈 분석	1644	ys.rhoo
	임상국	연구위원	트레이딩 전략/ 종목 이슈 및 테마 분석/ 스몰캡	1650	sk.im
	김철영	연구위원	포트폴리오 전략/ 종목 이슈 및 스타일 분석	1664	cy.kim
	배성진	수석연구원	시황 및 투자전략/ 산업 및 업종 이슈 분석	1660	sj.bae
	배성영	수석연구원	시황 및 투자전략/ 매크로 및 SPOT 이슈 분석	1651	sungyoung.bae
	공원배	연구원	파생시황 및 파생상품/ 인덱스전략/ 글로벌 유동성 분석	1648	wonbae.kong
	노주경	연구원	국내 유동성 및 수급 분석/ 데이터 관리	1653	jukyong.noh
글로벌자산전략팀	오온수	팀장	글로벌 자산전략/ 간접투자증권(펀드)/ 유망자산발굴	1661	onsu.oh
	손동현	책임연구원	원자재전략/ 대안투자(ELS/DLS)/ 유망자산발굴	1662	dh.shon
	손위창	책임연구원	글로벌 주식전략(선진국)/ 유망자산발굴	1652	wc.son
	윤정선	책임연구원	글로벌 주식전략(신흥국)/ 산업분석 및 이슈/ 유망자산발굴	1655	js.yoon
	오재영	연구원	글로벌 채권 / ETF/ 유망자산발굴	1668	jaeyoung.oh
able컨설팅팀	이희	팀장	자산컨설팅/ 해외펀드·채권·대안투자·유동성	1663	h.lee
	민경섭	연구위원	외환컨설팅/ 환헤지 및 환투자, 외환교육	1647	ks.min
	김영각	연구위원	자산컨설팅/ 고객 보유 주식 평가 및 제안	1656	yg.kim
	왕현정	수석연구원	세무컨설팅/ VIP고객 세무자문(금융·양도·상속·증여 등)	1666	hj.wang
	김용갑	책임연구원	세무컨설팅/ 소득세 및 상속·증여·양도 관련세제	1665	yonggab.kim
	한지윤	책임연구원	외환컨설팅/ 외환시황 및 데이터	1670	jy.han
	장성애	책임연구원	컨설팅 지원/ DB관리	1667	sa.jang
	김경남	연구원	세무컨설팅/ 상속·증여·양도 등 자산관리 종합컨설팅	1659	kyungnam.kim

■ 전화: 02.6114+ 사내번호 ■ E-mail + @hdsr.com

현대증권에서 발간하는 모든 리서치 자료는 현대증권 홈페이지인 www.youfirst.co.kr의 [투자정보] 메뉴를 통해서 조회하실 수 있습니다.

본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인함.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 당사가 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자 판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 당사에 있으므로 당사의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 당사에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.

우크라이나 사태 변수 불구, 큰 흐름은 변화 없을 듯

SUMMARY

- ✓ 중첩된 저항선의 상단부인 KOSPI 1,970선 돌파와 함께 추세 반전을 시도하던 증시가 러시아의 우크라이나 군사 개입에 따른 사태 악화 우려를 반영하며 2일 연속 하락한 반면, 학습된 반응에 익숙해진 KOSDAQ은 반대로 저항선인 530선을 돌파하는 상반된 흐름을 보임.
- ✓ 우크라이나 사태의 핵심은 군사적 충돌과 정치적 대립의 장기화임. 그러나 상호간 실익이 적다는 점에서 군사적 충돌로 비화될 가능성은 낮음. 증시는 ECB정책회의, 전인대 결과 등에 보다 민감한 반응을 보일 것으로 보이며 지수 반등의 연장 흐름과 함께 현재와 같은 중소형주 상대적 강세 흐름이 이어질 것으로 보임.

1,950선까지 후퇴한 KOSPI 對 530선을 돌파해 버린 KOSDAQ

우크라이나 사태의 악화 우려로 KOSPI 2일 연속 하락

- 2월 후반 엘런 연준의장의 국회 청문회 연설, G20재무장관 및 중앙은행총재회의의 그리고 박근혜 정부의 경제혁신 3개년 계획안 발표 등을 기점으로 중첩된 저항선의 상단부인 KOSPI 1,970선 돌파와 함께 추세 반전을 시도하던 증시가 러시아의 우크라이나 군사 개입에 따른 사태 악화 우려를 반영하며 2일 연속 하락(-25.9pt)하고 있음.

수급 측면 - 기관에 이은 외국인 매도 동참속에 1,950선까지 후퇴

- 이로써 KOSPI는 지난 2/18일 이후 기관 투자자들의 순매도(총 -4,900억원)로의 전환에 이은 외국인의 2일 연속 순매도와 함께 일봉상 마지막 저항선인 120일선(1,984pt) 저항을 극복하지 못하고 중기 판단의 기준선이자 60일선 & 240일이 교차하는 1,950선 부근까지 후퇴하고 있음.

반면, KOSDAQ시장은 개별 이슈에 대한 민감한 반응과 함께 530선 저항선 돌파

- 반면, KOSPI 시장보다 먼저 중기 하락 추세선 극복에 성공한 KOSDAQ 시장은 다시 주춤한 모습을 보이고 있는 KOSPI 시장과 사뭇 다른 행보를 보이고 있음.
- KOSPI 시장과 동일한 증시 환경 변수인 우크라이나 사태 확산에 대한 우려보다는 이전과 마찬가지로 LED, 인터넷s/w, 바이오 등 개별 이슈들에 보다 민감하게 반응함과 함께 직전 고점 부근(530p전후)이자 최근 10일간 저항선으로 작용하였던 KOSDAQ 240일(531.5pt) 저항을 돌파하고 있음.

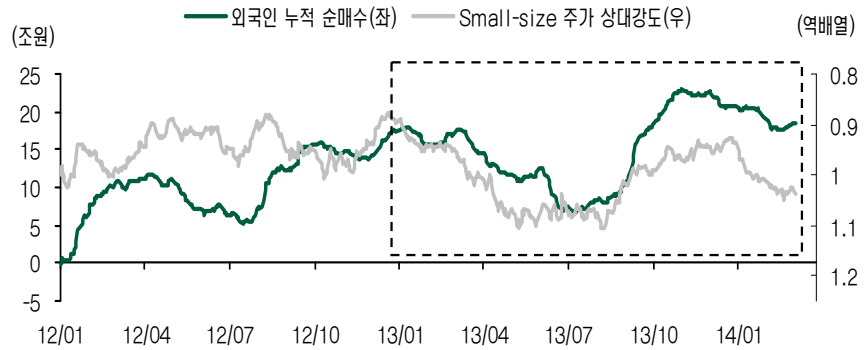
수급 측면 - 외국인에 이은 기관의 순매수 가세 및 강화

- 수급적인 측면 또한 KOSPI 시장과는 달리 KOSDAQ 시장에 대한 (지난해 12월 이후) 외국인의 순매수 기조가 지속되는 가운데, 외국인보다 한 발 늦은 올해 2월 이후 KOSDAQ시장에 순매수로 전환한 기관 투자자들의 순매수 강도는 오히려 최근 KOSDAQ시장의 숨고르기 과정을 이용해 한층 강화되는 모습(최근 3일간 +900억원)을 보이고 있음.

이를 통해 우리는 '학습된 반응'이라는 공통점을 발견

- 우리는 이를 통해 첫째, 금번 증시 조정 압력이 되고 있는 우크라이나 사태에 대한 투자자들의 위험 인식이 우려했던 것보다 크지 않다는 점과 함께 둘째, 시장 참여자들의 학습된 상황 대처 능력 즉, 학습 효과에 의한 반응이 반복되고 있음을 확인할 수 있었음.

그림 1> 2013년 이후 KOSPI 외국인 (누적)순매수 동향과 Small-size effect(소형주 및 코스닥)의 상대강도는 역상관관계 형성, 이는 시장 참여자들의 학습된 반응의 결과이기도 함.



자료: 현대증권

3월, 지수 반등 흐름 지속과 함께 중소형주 상대적 강세 전망 유지

우크라이나 사태의 최대 우려는 군사적 충돌과 정치적 대립의 장기화, 그러나 상호간 실익이 없다는 점에 주목

- 우크라이나 사태에 대해 시장이 가장 우려하는 부분은 우크라이나의 재정 위험이라는 경제적 측면보다는 러시아와 우크라이나간의 군사적 충돌과 이로 인한 미국/유럽 등 서방 국가와 러시아간의 정치적/ 군사적 대립의 장기화임.
- 그러나 우리는 서방이든 러시아든 이와 같은 군사적 충돌과 정치적/ 군사적 대립의 장기화가 상호간 실익이 적다는 입장에서 현상 유지 또는 외교적 갈등 수준을 이어갈 가능성이 높다고 판단하고 있음.

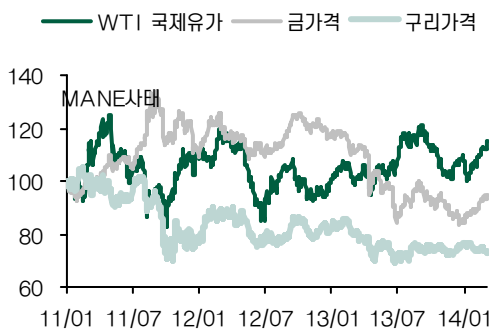
따라서 증시는 ECB 및 전인대 결과에 보다 민감한 반응 예상

- 따라서 증시는 우크라이나 사태의 확산 여부보다는 ECB의 추가 경기 부양책 강구 및 전인대에서의 성장률 전망 및 새로운 소비 부양책 등 보다 현실적인 이슈들에 보다 민감하게 반응할 것으로 보임.

지수 반등 흐름 연장과 함께 중소형주 상대적 강세 지속 전망

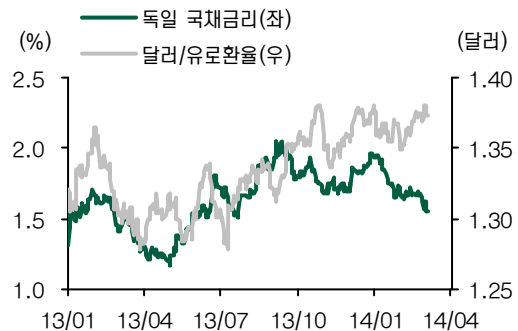
- 우리는 3월 증시 전망에서 밝힌 바와 같이, Risk-on 재연 및 외국인 수급 개선 등 지수 반등의 흐름 연장과 함께 중소형주(실적호전 중소형주, 저PBR 소형주, 우선주 등)의 상대적 강세 지속을 전망하고 있음.

그림 2> 최근 유가 등 원자재 가격 동향



자료: Bloomberg

그림 3> 독일 국채금리 & 달러/유로환율 동향

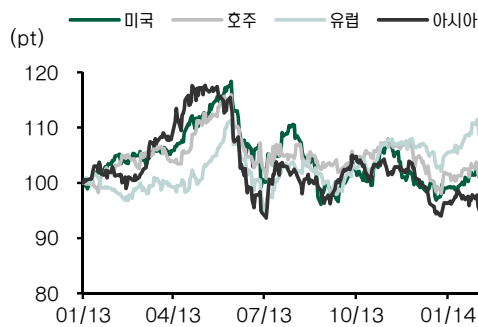


자료: Bloomberg

미국의 이상기후로 부동산 시장에 단기 우려감 반영

- 미국과 유럽 등 선진시장을 중심으로 REITS시장은 연초 이후 지속적으로 호조세를 보이고 있으나 아시아권에서는 하락세를 보이며 선진국 위주의 추세적 상승이 나타남
- 미국 부동산 조사기관 REIS의 2013년 4분기 시장 데이터가 양호하게 발표된 반면, 미국의 기록적인 한파로 1월 주택관련 지표가 큰 폭으로 하락하였고, NAHB지수 역시 2013년 5월 이후 처음으로 기준선인 50pt를 하회하며 미국 주택시장에 단기 우려감이 반영

그림 1> 글로벌 Reits 지수



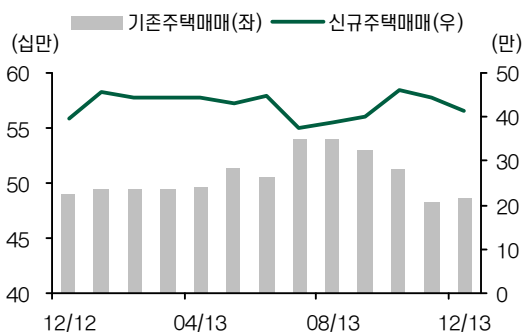
자료: Bloomberg, 현대증권 (2013/1/2 기준 100)

Summary

■ 미국, 호주, 유럽, 아시아의 Reits Index는 최근 한달 동안 미국 5.2%, 호주 3.4%, 유럽 5.9%의 상승세를 보인 반면 아시아 지수는 -2.6% 하락을 기록하며 지역별 차별화를 보임.

■ 연초 이후 선진국을 중심으로 양호한 상승세가 지속되고 있는 가운데 미국의 1월 실업률이 6.6%로 발표되며 개선세를 이어가고 있고, 신규실업보험 청구건수 역시 하향추세를 이어가면서 최근 미국 한파에 따른 단기 우려에도 불구하고 장기적인 Reits시장의 호조세는 지속되고 있음.

그림 2> 미국 기준, 신규주택매매



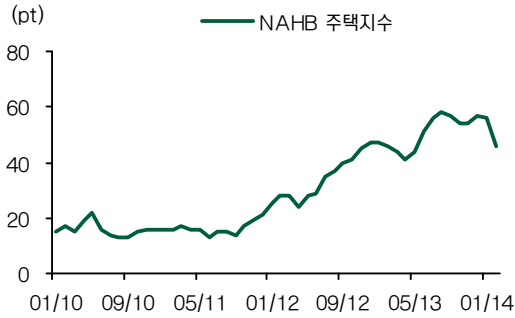
자료: Bloomberg, 현대증권

Summary

■ 2014년 1월 미국의 기존주택매매는 487만건으로 전월 482만건 대비 5만건 증가하였고, 신규주택매매는 41만건으로 전월 45만건 대비 4만건 줄어든 수치를 기록.

■ 1월 신규주택 착공건수는 88만건으로 전월 105만건 대비 -16% 하락했고, 건축허가건수는 93만건을 기록해 전월 99만건 대비 5% 하락. 2012년 이후 기존주택매매와 신규주택 착공건수가 우상향 추세를 보이고 있는 가운데 1월 주택지표는 이상기후에 따른 계절적 요인이 반영된 것으로 판단.

그림 3> NAHB지수 급락



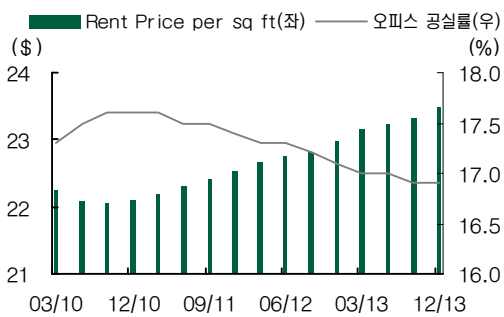
자료: Bloomberg, 현대증권

Summary

■ 한편, 2월 NAHB 주택지수는 46으로 발표되며 전월 대비 10pt 하락하였음. 이는 1985년 이후 역사상 가장 큰 월별 하락폭으로 2013년 5월 이후 처음으로 기준선 50을 하회한 수치.

■ 미국의 기록적인 한파에 따라 일시적으로 단기 시장전망이 어두워졌으며 현재 진행중인 일부 건설현장에서도 공사차질이 발생할 수 있다는 분석에 NAHB에서는 향후 6개월 주택판매 예상치를 약 10% 하향조정 함.

그림 4> 미국 Office 시장동향



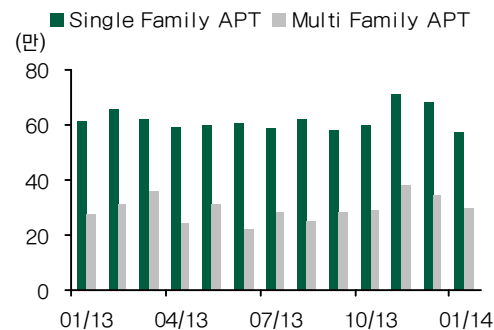
자료: Bloomberg, 현대증권

Summary

■ 미국 부동산 조사기관 REIS의 2013년 4분기 오피스 시장 데이터가 발표됨. 공실률은 16.9%로 지난 3분기와 같은 수치를 나타냈으나 렌트비 성장률은 전분기 2.3% (YoY)에서 2.2%(YoY)로 0.1% 하락.

■ 2014년 경기회복에 따라 미국 내 전체 오피스 준공은 전년대비 30.3% 증가를 바탕으로 Rent Price는 3.4% 상승, 공실률은 16.5%로 하락하는 양호한 성장을 전망함. 2015년은 준공 26.1% 성장, Rent Price는 4.1% 상승, 공실률은 16.2%로 예상.

그림 5> 미국 Apartment 시장동향



자료: Bloomberg, 현대증권

Summary

■ 미국의 한파로 미국 신규 개인주택 착공건수가 Single Family의 경우 전월 68만건에서 1월 57만건으로 약 11만건이 줄어들었으며, Multi Family의 경우에도 전월 34만건에서 1월 30만건으로 약 4만건이 하락.

■ REIS의 2013년 4분기 아파트 시장 데이터는 공실률이 4.1%를 기록했으며(QoQ -0.1%), 렌트 성장률은 3.2%(QoQ +0.1%)로 발표됨. 한편, 2013년 11월 이후 신규 개인 아파트 신규착공건수가 감소되고 있는 가운데 최근 연준의 출구전략 시행으로 렌트시장이 둔화될 수 있다는 우려가 제기되고 있음.

투자정보팀

현대 able 안정성장형 포트폴리오

◇ Investment Summary

종목선정기준: 대형주 중심으로 실적, 밸류에이션 등 중장기 모멘텀을 고려한 종목 선정

추천기간: 2개월 원칙이나 시장 상황에 연동해 조절

목표수익/로스컷: +15%/-10% 원칙으로 하되 리스크 관리에 따라 탄력적 대응

벤치마크: KOSPI 100%

◇ 신규종목 편입 및 제외

신규종목: 한솔제지, SK네트웍스

제외종목: 에스원(+6.7%, 차익실현), 유한양행(+0.0%, 탄력둔화),

◇ 수익률 추이

	주식비중	현금비중
	80%	20%
	KOSPI	
전일대비	-0.54%	-0.66%
누적수익률	-2.85%	-2.14%
BM대비	+0.70% 포인트	

한솔제지 (004150) 추천일 3월 5일 수익률 신규	- 1Q14년 고마진 특수지로 전환작업 본격진행으로 영업이익 레벨업기대 - 잠재 부실 반영 및 펄프가격 하향안정화로 올해 실적 턴어라운드 전망	단위 (원) 추천가: 13,200 전일종가:
SK네트웍스 (001740) 추천일 3월 5일 수익률 신규	- 비영업자산 및 저성장산업 구조조정을 통해 차기 성장동력 사업에 주력 - 2014년 재무건전성 확보 및 사업부별 실적 턴어라운드 성과 기대	단위 (원) 추천가: 8,580 전일종가:
삼성전자 (005930) 추천일 2월 25일 수익률 - 0.98%	- 태블릿PC의 경우 전년대비 큰 폭의 출하 성장 및 스마트폰도 전체적으로 안정적 성장이 지속될 전망 - 메모리 사업부의 실적호조 지속과 함께 배당성향 증가, 자사주 매입 가능성 등 주주친화정책 긍정적	단위 (원) 추천가: 1,328,000 전일종가: 1,315,000 - 10,000
CJ대한통운 (000120) 추천일 2월 24일 수익률 - 0.89%	- 각종 악재 해소 및 유통업체 온라인 사업 집중에 따른 수혜 기대 - 비핵심 자산 매각 및 향후 택배단가 인상으로 실적 개선 가능성 점증	단위 (원) 추천가: 112,000 전일종가: 111,000 - 4,500
삼성물산 (000830) 추천일 2월 24일 수익률 - 2.39%	- 전년동기 대비 큰폭의 분기 이익 증가와 계열사 지분 보유에 따른 저평가된 밸류에이션 매력 부각 - 정부 부동산 규제 완화 및 해외 대형 수주 계약 확정에 따른 실적 개선 기대	단위 (원) 추천가: 62,700 전일종가: 61,200 - 1,000

서울반도체 (046890) 추천일 2월 24일 수익률 - 0.53%	- LED 조명 가격 하락이 활발해지면서 대중화 조짐 확대에 따른 1분기 실적 개선 기대 - 원가 절감 및 수출, 가동률 상승에 의한 이익 내용 개선 효과 클 것으로 전망	단위 (원) 추천가: 47,400 전일종가: 47,150 + 1,200
현대차 (005380) 추천일 2월 17일 수익률 + 4.09%	- 엔화 부담감 완화로 1분기 실적 양호할 것으로 전망되며 해외공장 판매 성장세 지속 - 2분기 성수기 기대 심리 반영될 것으로 예상, 신차 출시 모멘텀 회복 기대	단위 (원) 추천가: 232,500 전일종가: 242,000 - 4,000
한국전력 (015760) 추천일 2월 10일 수익률 + 2.17%	- 공급 중심형에서 수요 관리형으로 에너지 정책 변화함에 따른 수혜주 - 환율과 유가 하락등 원재료 가격 하락에 따른 이익개선 모멘텀 주목	단위 (원) 추천가: 36,850 전일종가: 37,650 + 100

투자정보팀

현대 able 액티브형 포트폴리오

◇ Investment Summary

종목선정기준: KOSDAQ 및 소형주 중심의 성장성, 모멘텀 등을 바탕으로 한 종목 선정

추천기간: 1개월 원칙이나 시장 상황에 연동해 조절

목표수익/로스컷: +15%/-10% 원칙으로 하되 리스크 관리에 따라 탄력적 대응

벤치마크: KOSDAQ 100%

◇ 신규종목 편입 및 제외

신규종목: 없음

제외종목: 없음

◇ 수익률 추이

	주식비중	현금비중
	80%	20%
	KOSDAQ	
전일대비	0.32%	1.69%
누적수익률	6.31%	2.98%
BM대비	-3.33% 포인트	

에스엠 (041510) 추천일 3월 4일 수익률 + 0.63%	- 중국 활동 본격화, 일본 진출 그룹 확대, 신규라인업 추가 등으로 전년대비 실적 레벨업 예상 - 특히 엑소(EXO)의 중국활동 본격화 전망 및 SM재팬 정상화, SM C&C의 콘텐츠 제작 사업 본격화로 실적 개선에 기여 예상	단위 (원) 추천가: 47,350 전일종가: 47,650 + 300
엔브이케이코리아 (067570) 추천일 3월 3일 수익률 + 5.83%	- 자동차 헤드라이너 모듈 및 소음진동 제어부품 생산업체로 현대기아차 내 점유율이 약 47%에 달함 - 현대기아차의 중국 공장 가동률이 100% 이상 기록 등 중국공장 증설 전망에 따른 동반 성장 예상	단위 (원) 추천가: 4,630 전일종가: 4,900 + 130
동성화인텍 (033500) 추천일 2월 25일 수익률 - 1.86%	- 올해 수주 목표액은 전년대비 약 32% 많은 4,000억원으로 수주모멘텀이 본격화될 것으로 예상 - 전방산업인 LNG선 발주도 연간 최소 30~40척 수준의 안정적인 흐름 예상 및 신제품 효과가 더해지면서 강한 수주 예상	단위 (원) 추천가: 10,750 전일종가: 10,550 + 50
테라젠이텍스 (066700) 추천일 2월 17일 수익률 + 5.56%	- 미래헬스케어의 중심인 유전체 분석관련 국내 최고 업체로 지난해 흑자전환 예상 - 개인 유전체 분석사업인 헬로진 판매방식 다변화 및 해외 시장 진출 가능성 긍정적	단위 (원) 추천가: 7,200 전일종가: 7,600 + 150
나노엔텍 (039860) 추천일 2월 14일 수익률 + 1.17%	- 지난해 4분기 큰 폭의 실적호조 및 과거 3년 적자에서 탈피 턴어라운드, 흑자전환 예상 - SKT텔레콤이 최대주주로 향후 현장진단 의료기기 등 제반 사업에서 시너지 효과 기대	단위 (원) 추천가: 5,960 전일종가: 6,030 + 70
유진테크 (084370) 추천일 2월 10일 수익률 + 4.52%	- 삼성전자와 SK하이닉스의 낸드 16nm 투자 본격화에 따른 LP CVD 제품 판매 증가 예상 등 전년대비 실적 호전 기대 - 낸드플래시 수요 성장과 더불어 업체들의 공급확대, 낸드 미세공정 투자 증가에 따른 수혜 전망	단위 (원) 추천가: 18,800 전일종가: 19,650 + 650
엑토스소프트 (052790) 추천일 2월 3일 수익률 + 17.84%	- 1월 '가디언크로스'를 시작으로 상반기 '체인크로니클' 등 신작이 잇따라 발매될 예정 - 2014년에는 총 40여종의 타이틀이 모바일 라인업에 추가될 예정으로 라인업 공백 우려 해소 기대 및 실적 호전 예상	단위 (원) 추천가: 37,000 전일종가: 43,600 + 1,800

Compliance Notice

- 안정성장형, 액티브형 포트폴리오 중목 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 안정성장형, 액티브형 포트폴리오 중목은 편입일 기준 당사 투자컨설팅센터 연구원이 보유하고 있지 않습니다.
- 안정성장형, 액티브형 포트폴리오 중목은 당사와 계열사 관계가 없습니다.
- 안정성장형, 액티브형 포트폴리오 중목에 게재된 내용들은 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었습니다.
- 안정성장형, 액티브형 포트폴리오 중목 자료의 내용은 당사 리서치센터의 투자 의견과 일부 차이가 있을 수도 있습니다.
- 당사는 삼성전자, 삼성물산, 서울반도체, 현대차, 한국전력을 기초자산으로 하는 ELW를 발행한 사실이 있습니다.

한솔제지, 성신양회, KG이니시스

■ 차트 관심 종목 : 한솔제지(004150)

[단기 5일 선이 중기 20일선을 돌파하는 골든크로스 종목]



관련 종목군

K O S P I	SK(003600)	메리츠화재(000060)
	대우증권(006800)	삼성증권(016360)
	NHN엔터테인먼트(181710)	CJ CGV(079160)
	비상교육(100220)	호성ITX(094280)
K O S D A Q	코스온(069110)	인트론바이오(048530)
	가비아(079940)	엔브이에이치(067570)
	성창오토텍(080470)	JYP Ent(035900)
	크루셀텍(114120)	드래곤플레이(030350)

■ 신고가 종목 : 성신양회(004980)

[52주 신고가 및 신고가 유지되는 종목]



관련 종목군

K O S P I	방림(003610)	부산산업(011390)
	AK홀딩스(006840)	NAVER(035420)
	SK C&C(034730)	CJ우(001045)
	SK네트웍스(001740)	대한화성(003830)
K O S D A Q	대륙제관(004780)	엠케이트랜드(069640)
	한국전자금융(063570)	아이센스(099190)
	알서포트(131370)	엔텔스(069410)
	뷰익스(100120)	MDS테크(086960)

■ 박스권 돌파 종목 : KG이니시스(035600)

[이동평균선이 박스권을 형성하고, 현재가가 박스권을 돌파한 종목]



관련 종목군

K O S P I	DRB동일(004840)	NAVER(035420)
	신송홀딩스(006880)	LG전자우(066575)
	영풍제지(006740)	KC그린홀딩스(009440)
	선창산업(002820)	일진홀딩스(015860)
K O S D A Q	덕성(004830)	뷰익스(100120)
	제우스(079370)	와이지엔터테인먼트(122870)
	피앤이솔루션(131390)	에스엠(041510)
	이지윌페어(090850)	아모텍(052710)

■ 외국인 보유 비율 증가 종목

K O S P I	SK하이닉스(000660)	SK이노베이션(096770)
	NAVER(035420)	NHN엔터테인먼트(181710)
	KB금융(105560)	오리온(001800)
	하나금융지주(086790)	삼성SDI(006400)
K O S D A Q	CJ오쇼핑(035760)	인터파크(035080)
	파라다이스(034230)	KG모빌리언스(046440)
	와이지엔터테인먼트(122870)	원익PS(030530)
	아이센스(099190)	메디톡스(086900)

■ 기관 보유 비율 증가 종목

K O S P I	두산인프라코어(042670)	삼성전기(009150)
	기아차(000270)	SK텔레콤(017670)
	삼성증권(016360)	현대모비스(012330)
	SK네트웍스(001740)	엔씨소프트(036570)
K O S D A Q	유진테크(084370)	성광벤드(014620)
	실리콘화일(082930)	CJ E&M(130960)
	KG모빌리언스(046440)	서울반도체(046800)
	에스엠(041510)	KG이니시스(035600)

참 고 : 상가종목은 당사 추천종목과는 별개이며, 음영 종목은 신규 관심 종목입니다. 밑줄 종목은 외국인 및 기관 공통 순매수 종목입니다.

본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.



SBS콘텐츠허브

(046140)

BUY (유지)

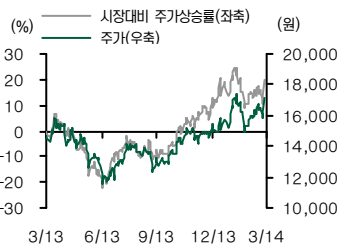


미디어, 엔터테인먼트 Analyst **한익희**
02-6114-2906 ikhee.han@hdsr.com

이대로~!

- 2013년 4분기 예상대로 고무적인 실적을 시현함
- SBS 프로그램 경쟁력 강화에 더해 지상파 VOD 영업정책 변경의 효과가 반영되기 시작했음
- 2014년 동 추세는 더욱 강화될 전망이다 로열티 지급을 동결로 영업 레버리지 효과 발현 기대
- 투자 의견 BUY 유지, 적정주가는 21,500원으로 5% 상향 조정함

주가(3/3)	17,200원
적정주가	21,500원 (종전 20,500원)
산업내 투자선호도	★★★
업종명/산업명	미디어
업종 투자 의견	Overweight
시가총액	3,692억원
발행주식수 (보통주)	21,463,555주
유동주식비율	35.0%
KOSPI 지수	1964.69
KOSDAQ 지수	529.86
60일 평균 거래량	74,601주
60일 평균 거래대금	12억원
외국인보유비중	5.4%
수정EPS 성장률(13~15 CAGR)	9.0%
시장 수정EPS 성장률 (3yr CAGR)	10.3%
52주 최고/최저가 (보통주)	17,400원 11,550원
배타(12M, 일간수익률)	0.8
주요주주	SBS미디어홀딩스 등 65.0%
주가상승률	1개월 3개월 6개월
절대	12.1% 14.7% 34.4%
상대	8.6% 10.0% 33.4%



리서치센터 트위터 @QnA_Research

2013년 4분기 고무적인 실적 시현

주총소집공고를 통해 SBS콘텐츠허브가 2013년 연간 실적을 공개했다. 4분기 실적만 추려 봤을 때 매출은 전년 동기 대비 26%, 영업이익과 순이익은 각각 41%, 25% 증가했다. 당사는 4분기 실적에 대해 상당히 높은 기대를 했었는데 이에는 미치지 못했다. 설령 그렇다 하더라도 동사의 4분기 실적은 실로 오랜만에 시원스럽게 늘어나는 모습을 시현했다.

SBS 프로그램 경쟁력과 지상파 VOD 영업정책 변경의 효과 반영 시작

수출이 주를 이루는 콘텐츠 사업수익이 전년 대비 무려 69% 확대됐다. 국내를 제외한 해외 수출액은 208억원으로 전년 동기 대비 165% 늘었다. 계열회사인 SBS의 프로그램 경쟁력이 2013년 3분기부터 살아나기 시작했던 것이 주된 원인으로 판단된다.

한편, VOD 판권판매가 주업인 미디어 사업수익은 전년 대비 12% 증가했다. 전년 8월 19일 지상파 홀드백 기간이 연장됐고, 동년 8~9월 IPTV 3사가 지상파 다시보기 패키지 상품을 30% 인상한 효과가 정산 시점인 11월부터 서서히 반영됐기 때문으로 판단된다. 여기에 <상속자들>이 화제를 불러 일으키며 VOD 수요를 증대시켰을 것으로 추론한다. 참고로 4분기 콘텐츠 사업수익과 미디어 사업수익의 매출 비중은 각각 48%, 44%를 기록했다.

결산기말	12/11A	12/12A	12/13P	12/14F	12/15F
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액 (십억원)	200.7	193.5	197.2	213.9	231.5
영업이익 (십억원)	30.7	27.8	28.2	33.1	33.2
순이익 (십억원)	22.4	23.1	24.6	28.7	29.9
지배기업순이익 (십억원)	22.4	23.1	24.6	28.7	29.9
EPS (원)	1,044	1,076	1,148	1,335	1,393
수정EPS (원)	1,044	1,076	1,148	1,335	1,393
PER* (배)	18.5 - 10.5	17.0 - 8.1	14.2 - 9.4	12.9	12.3
PBR (배)	2.3	2.2	2.2	2.1	1.9
EV/EBITDA (배)	5.4	6.5	7.6	6.8	6.0
배당수익률 (%)	1.3	1.1	1.6	1.5	1.5
ROE (%)	20.7	19.5	17.7	17.7	16.1
ROIC (%)	129.7	45.1	100.5	80.2	87.7

적용기준: IFRS-C = 연결재무제표, IFRS-P = 개별재무제표

자료: SBS콘텐츠허브, 현대증권

영업이익률 상승 흐름 지속

4분기 영업이익은 41억원으로 전년 동기 29억원 대비 41% 확대됐다. 전년 동기 영업이익은 문화사업의 구조조정으로 무형자산 손상차손이 컸던 탓에 기저가 낮았다. 그렇다 하더라도 2013년 2분기부터 계속되고 있는 영업이익률 상승 흐름은 4분기에도 지속됐다.

2014년 영업 전망 긍정적!

SBS콘텐츠허브의 2014년 영업 전망은 여전히 긍정적이다. 2013년 4분기 <상속자들>이 최고 시청률 25.6%를 기록한 데 이어 2014년 1분기 <별에서 온 그대>가 28.1%를 기록하는 등 동사가 투자에 참여한 작품들이 연이어 강력한 매체력을 자랑하고 있어 콘텐츠 사업수익과 미디어 사업수익의 확대 추세가 강화될 전망이다.

재판매 대상 프로그램들이 호평을 받고 있는 가운데 지상파 홀드백 기간 연장 및 IPTV 지상파 다시보기 패키지 가격 상승 효과는 2014년 1분기부터 본격적으로 반영될 전망이다. 이에 따라 미디어 사업수익이 더욱 증폭될 것으로 기대된다.

로열티 지급을 유지로 영업 레버리지 효과 발현될 것을 기대

영업이익률 개선 추세도 추가적으로 진행될 가능성이 높다. 2012년말 사업구조조정을 마무리하면서 2013년 수익성이 개선됐으나 SBS와의 로열티 지급을 인상이 있어 그 효과가 다소 희석됐다. 2014년에는 로열티 지급율이 2013년과 동일하게 유지된다. 따라서 2014년에는 매출 증가에 맞춰 영업 레버리지 효과가 발현될 것이 기대된다. 그렇다면 수익성 개선 추세는 2014년에도 이어지게 된다.

비록 4분기 실적이 우리의 기대치를 하회했지만 이와 같은 상황에 비추어 2014~15년 추정실적을 종전과 유사하게 유지하려고 한다.

투자의견 BUY 유지

SBS콘텐츠허브에 대해 투자의견 BUY를 유지한다. SBS의 강화된 매체력을 배경으로 수출과 VOD 재판매 사업이 호조를 보이고 있고, 지상파 VOD 정책 변경의 효과가 2014년에 더욱 강하게 발현될 것이다. 여기에 수익성 개선 추세까지 더해져 양호한 실적 흐름이 이어질 전망이다.

적정주가 21,500원으로 상향 조정

적정주가는 종전 20,500원에서 5% 상향 조정한 21,500원으로 변경 제시한다. 적정주가 21,500원은 2014년 예상 EPS 1,335원에 적정 PER 16배를 반영해 산출했다. 적정 PER 16배는 과거 5년래 밴드 상단값에 해당한다(그림 3>).



자동차

Overweight (유지)



자동차, 타이어 Analyst **채희근**
02-6114-2905 heeguen.chae@hdsr.com

RA **곽성환**
02-6114-2947 sunghwan.kwak@hdsr.com

리서치센터 트위터 @QnA_Research

2월 판매: 모멘텀 강화 시기로 진입

- 2월 현대차와 기아차 글로벌 출고 각각 +3.4%YoY, +18.2%YoY로 판매 양호
- 2월 현대차와 기아차 해외공장산 판매 각각 +2.4%YoY, +9.2%YoY로 호조 지속
- 판매 모멘텀 강화 시기로 진입. 3~4월 추가 호조 기대

2월 현대차, 기아차 판매 호조

2월 현대차와 기아차의 글로벌 총출고는 각각 37.9만대(+3.4%YoY, -8.0%MoM), 24.3만대(+18.2%YoY, -5.7%MoM)로 양호한 실적을 기록했다. 현대차와 기아차의 국내공장 생산은 전년동월대비 각각 4.4%, 25.9% 증가했는데, 이는 작년 설 연휴 차이로 조업일수가 전년대비 3일이 증가했기 때문이다 (기아차 증가율이 높은 이유는 작년 라인 정비 공사에 따른 기저 효과 때문. 소매 판매는 +5.4%YoY). 현대차와 기아차의 해외공장산 판매는 전년동기대비 각각 2.4%, 9.2% 증가하며 견조한 모습을 보였다. 특히 중국공장산 판매는 현대기아차 모두 증설 물량이 본격 반영되며, 현대차와 기아차가 각각 전년동월대비 6.8%, 18.9% 증가하였다. 현대차는 시장 수요가 부진한 인도공장 판매(-15.5%YoY)로 인해 성장률이 다소 작았지만, 인도를 제외하고는 전공장이 전반적으로 비교적 호조세를 보였다.

판매 모멘텀 강화 시기로 진입. 3~4월 추가 호조 예상

신차 사이클을 앞두고, 일부 모델의 노후화가 진행중이지만, 견조한 판매가 계속되고 있고, 최근 엔화도 비교적 강세를 보이고 있다. 아울러 2분기 성수기 진입, 3월 LF쏘나타 신차 출시 기대감 등이 반영되며, 모멘텀도 점차 강화되는 시기로 진입하고 있다. 이에 따라 3~4월 추가 호조세가 예상되며, 자동차주에 대해 Overweight 의견을 유지한다.

업종 구성기업 및 지표

	투자 의견	현주가		적정주가	시가총액	PER (배)		PBR (배)	ROE (%)
		(원)	일자			FY14F	FY15F		
현대차(005380)	BUY	246,000	(3/3)	278,000	63,431.9	7.8	7.2	1.1	15.3
기아차(000270)	BUY	56,000	(3/3)	67,000	22,700.3	5.6	5.2	0.9	18.3

자료: 현대증권



소매

Overweight (유지)



유통 Analyst **이상구**
02-6114-2915 sk.lee@hdsr.com

RA **강재성**
02-6114-2920 jaesung.kang@hdsr.com

리서치센터 트위터 @QnA_Research

소비경기 회복은 아직 가시화되지 않아

- Top pick 코웨이, 에스원 적정주가 약 10% 상향
- 1~2월 소비 경기, 휴일 일수 +1일 감안 시 부진
- GS리테일 편의점 식품 강화
- 부산 및 대구지역 유통업체 방문 후기

Top pick 코웨이, 에스원 적정주가 약 10% 상향

당사는 top pick인 코웨이 및 에스원 적정주가를 기존 80,000원, 90,000원에서 각각 90,000원 (FY14F PER 24배), 100,000원(FY14F PER 24배)으로 상향 조정하였다. 코웨이는 예상보다 강한 수익 구조와 높아진 배당성향, 에스원은 매각 진행 중인 보안서비스 2위 사업자 ADT캡스 인수 제시 가격을 기준으로 재산정하였다.

코웨이 및 에스원의 적정주가는 EV/EBITDA 약 11배 수준에 해당하는 데 ADT캡스 인수 제안 가격(약 2조원) EV/EBITDA 11~12배와 유사하다. 양 사 모두 주가가 강세를 유지하고 있어 차익 실현 매물도 늘어날 것으로 전망된다. 하지만 1)코웨이의 주주가치 제고 정책(배당 및 자사주)과 2)에스원의 신사업 건물관리서비스 기대감이 주가 모멘텀을 계속 유지할 것으로 전망된다.

업종 구성기업 및 지표

	투자의견	현주가		적정주가	시가총액	PER (배)		PBR (배)	ROE (%)
		(원)	일자	(원)	(십억원)	FY14F	FY15F	FY14F	FY14F
코웨이(021240)	BUY	70,200	(3/4)	90,000	5,414.2	19.1	17.3	4.8	26.8
에스원(012750)	BUY	80,900	(3/4)	100,000	3,074.1	20.0	17.6	2.9	15.6
신세계(004170)	BUY	228,500	(3/4)	270,000	2,249.6	13.6	12.8	0.9	6.8

자료: 현대증권

신세계 적정주가 하향

한편, 신세계 적정주가는 기존 300,000원에서 270,000원(FY14F PER 16배)으로 하향 조정되었다. 2014년 들어서도 소비회복의 강도가 강하지 않아 이익 모멘텀이 약하기 때문이다. 하지만 대형점포인 부산센텀시티점 감가상각비 감소 효과가 2분기부터 예정되어 있어서 차별화된 이익 가시성이 기대된다.

1-2월 소비 경기, 휴일 일수 +1일 감안 시 부진

대형오프라인 유통업체의 1-2월 합산 매출은 부진한 모습이다. 백화점(아울렛 제외)과 대형마트 기존점 매출이 각각 +3%yoy, -2%yoy로 추정된다. 휴일일수가 전년 대비 +1일이 많았고 2013년 상반기 경기가 침체되어 기저 효과가 있었기 때문이다.

백화점 주력 상품인 의류 및 화장품 매출은 소비 하향과 예년보다 포근한 날씨로 계속 부진하였다. 마트 설 경기 매출도 강하지 못하였다. 반면, 편의점 매출은 소량구매 소비패턴과 따뜻한 날씨로 인해 약 10%yoy 증가하며 양호했던 것으로 추정된다.

GS리테일 편의점 식품 강화

GS리테일은 매년 편의점 봄맞이 행사를 통해 신제품을 전시하는 자리를 마련하였다. 동사가 2013년 식품연구소를 새롭게 오픈함에 따라 1-2인 가구에 적합한 신선식품 출시가 활성화되는 모습이다. GS리테일 편의점 매출에서 신선식품이 차지하는 비중은 약 7%로 점차 확대되고 있다.

이번 행사에는 주력 김밥 외 주먹밥 그리고 버거 및 롤 등 간편식도 출시되는 등 다양한 메뉴가 전시되었다. 장기적으로는 한국 편의점 업체도 일본 편의점과 같이 식품부분이 확대되며 질적 성장을 추구할 전망이다.

부산 및 대구지역 유통업체 방문 후기

당사는 신세계부산센텀시티점, 부산 아울렛 그리고 대구지역 백화점 업체를 방문하는 기회를 가졌다. 공통적으로 느낀 사항은 백화점 내 양극화와 아울렛 중심의 소비 하향을 체크할 수 있었다. 백화점은 대형점포를 중심으로 고급화(신세계 부산센텀시티점과 현대 대구점)와 백화점 내 양극화를 느낄 수 있었다.

대형 백화점은 점점 더 수입 브랜드 중심으로 차별화된 상품력을 유지하려는 모습이다. 신세계센텀시티점은 고가 수입 브랜드 중심의 매장 변경을 지속하고 있고 3월부터는 식품관 고급화에도 착수할 예정이다. 반면 매장 규모가 작거나 위치가 열위한 기타 백화점들은 명품 브랜드가 철수하거나 인근 아울렛 점포로의 고객 유출로 어려운 환경에 직면해 있는 모습이다.

한편, 전국적으로 진행 중인 아울렛 점포 투자와 상품 구색의 중복을 감안할 때 백화점 입지는 점점 위축될 것으로 보인다. 또한 아울렛 업체도 인근 경쟁 점포가 증가하며 투자 회수 기간이 늘어날 가능성도 있을 전망이다.



디스플레이

Overweight (유지)



디스플레이 Analyst **김동원**
02-6114-2913 jeff.kim@hdsr.com

RA **임민규**
02-6114-2953 minkyu.lim@hdsr.com

리서치센터 트위터 @QnA_Research

삼성 태블릿PC, 구조적 성장기 진입

시장점유율 2위 지속: 2013년 (19.1%) vs. '12년 (7.4%)

시장 조사기관인 가트너 (Gartner)에 따르면 2013년 글로벌 태블릿PC 판매는 전년대비 68% 증가한 1.95억대를 기록했으며 삼성 태블릿PC 점유율은 19.1%로 2012년 7.4%대비 11.7%pt 확대를 기록했다. 이는 삼성을 비롯한 안드로이드 운영체제 (OS)의 태블릿PC 보급이 크게 증가하면서 애플 iOS대비 빠른 생태계 조성 및 가격 경쟁력을 확보했기 때문이다. 한편 애플 태블릿PC 점유율은 36.0%로 1위를 유지했지만 2012년 52.8%대비 하락세를 기록했다.

LED, OLED 등 20가지 신제품 출시 예상

2013년 안드로이드 태블릿PC 점유율은 61.9% (1.2억대)로 전년대비 (45.8%)대비 확대됐으며 이 중 삼성 점유율은 31%로 1위를 기록했다. 이 같은 삼성의 점유율 확대는 올해에도 지속될 전망이다. 이는 ① 2014년 삼성 태블릿PC는 보급형에서 프리미엄까지 20여가지의 다양한 제품믹스 출시와 더불어 LED, OLED 등 다양한 디스플레이 탑재가 예상되고, ② 글로벌 유통채널 확대와 보다 강도 높은 마케팅 활동이 전망되기 때문이다.

관련업체, 출하증가와 판가상승 효과 기대

2014년 삼성 태블릿PC 판매는 전년대비 88% 증가한 7천만대로 예상된다. 특히 대면적 태블릿PC 관련업체는 출하 및 판매단가 측면에서 스마트 폰 대비 수혜강도가 비교적 클 전망이다. 따라서 삼성 SDI (006400), 삼성전기 (009150), 제일모직 (001300), 에스에프에이 (056190), 덕산하이메탈 (077360), 테라세미콘 (123100), 엘엠에스 (073110), 서원인텍 (093920), 이녹스 (088390), 이라이콤 (041520) 수혜가 기대된다.

업종 구성기업 및 지표

	투자 의견	현주가		적정주가	시가총액	PER (배)		PBR (배)	ROE (%)
		(원)	일자	(원)	(십억원)	FY14F	FY15F	FY14F	FY14F
삼성SDI(006400)	BUY	150,000	(3/4)	180,000	6,984.2	24.5	20.0	0.9	3.6
삼성전기(009150)	BUY	69,500	(3/4)	80,000	5,285.5	18.9	15.3	1.2	6.7
제일모직(001300)	BUY	68,100	(3/4)	90,000	3,618.2	16.0	12.2	1.1	6.8
에스에프에이(056190)	BUY	40,150	(3/4)	72,000	723.6	9.3	7.8	1.4	15.5
덕산하이메탈(077360)	BUY	18,300	(3/4)	30,000	530.5	13.0	10.6	1.8	17.8
테라세미콘(123100)	BUY	16,550	(3/4)	28,000	160.6	9.8	4.8	2.1	23.4
이녹스(088390)	BUY	23,350	(3/4)	35,000	286.8	6.5	5.0	1.9	36.1
이라이콤(041520)	BUY	17,000	(3/4)	31,000	205.4	4.3	3.8	1.0	25.7

자료: 현대증권

외인의 국채선물 매도 지속 여부가 관건

Market Comment

▶ 금일 채권시장은 안전자산 선호도가 약화되면서 약세장을 전망함. 다만, 금리 상승 폭은 되돌림 압력 및 저가 매수세 유입으로 제한적일 것으로 판단함.

금주에 접어들면서 증시에서는 우크라이나의 전쟁 위기 우려, 채권에서는 한은 총재 내정자에 대한 성향 파악이 주요 시장 요인으로 부각하였음. 전일 증시 및 채권시장 모두 약세를 보인 것은 위 요인에 의한 것으로 볼 수 있음. 증시 마감 후 러시아 군의 원대 북귀 명령이 내려진 소식에 전해졌으며, 이에 따라 안전자산에서 위험자산으로 매수세가 이동하고 있음. 이는 금일 국내 금융시장에도 영향을 미칠 가능성이 높은 편임.

그럼에도 한은 총재에 대해 '패파' 적 성향을 보일 것이라는 선제적 판단을 하기 보다는 현재 및 미래에 대한 여러 요인을 고려하는 현 정책을 계승하는 인사라고 보는 것이 적절하다고 판단함. 또한 국내외 이슈가 진정 국면에 접어들면 채권 강세 국면 가능성 전망을 유지함.

전일 채권시장은 되돌림 압력에 우위를 보인 외인 국채선물 매도세에 약세장 시현함. 국고채 3, 5, 10, 20, 30년물은 전일비 각각 1.9, 2.8, 3.0, 2.7, 3.2bp씩 상승함. 국채선물 3, 10년물은 2, 16bp씩 하락함. 국고 3년물은 2.911%로 마감하면서 1/23일 이후 처음 2.9%를 상회하였음.

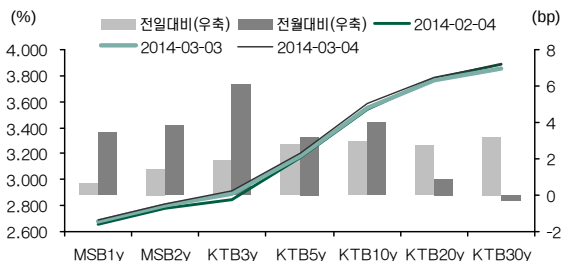
외인의 매도세가 안전자산 선호로 외귀할 요인에 상대적 우위를 점하여 약세장으로 마감케함. 국채선물 3년물에서 외인은 4영업일 연속 및 총 3,0000 계약 순매도함. 10년물에서도 순매도로 전환하면서 장기물 위주의 약세를 견인케하였음.

주요 경제 지표

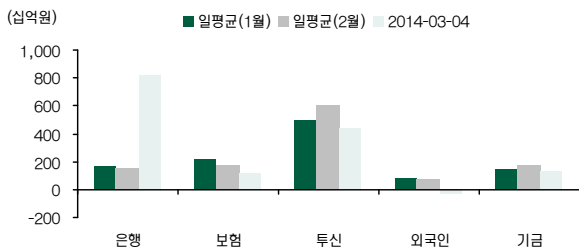
Yesterday	(Unit)	Actual	Survey	Prior
미, 1월 개인소득	(%MoM)	0.3	0.2	0.0
미, 1월 개인소비	(%MoM)	0.4	0.1	0.4
미, 1월 PCE 근원	(%YoY)	1.1	1.1	1.2
미, 2월 ISM 제조업		53.2	52.0	51.3
한, 2월 소비자물가	(%YoY)	1.0	1.1	1.1

Upcoming	(Unit)	Survey	Prior
미, 2월 ADP 취업자	(천명)	158.0	175.0
미, 2월 ISM 비제조업		53.6	54.0
중, 2월 HSBC PMI 서비스업			50.7
EU, 2월 PMI 서비스업		51.7	51.7
EU, 4Q GDP(SA)	(%YoY)	0.5	0.5

Yield Curve



투자자별 순매수



주: 16:00시 기준

News

▶ 이주열 한은 총재 내정자 3월 19일 인사청문회 개최 잠정 합의

- 20일에는 인사청문회에 대한 보고서 채택 예정.
- 신임 총재는 현재의 통화정책은 예산과는 달리 미래시점과 다양한 변수들을 종합적으로 고려해야 하는 상황이라는 인식 제시함. 또한 내정자 신분으로 정책 방향에 대해 언급하는 것은 시장에 영향을 줄 수 있으므로 청문회까지는 신중하게 대처할 것이라는 입장.

▶ 러시아 군대 원대 북귀한다는 소식에 금융 시장 긍정적 반응

- 푸틴 러시아 대통령, 우크라이나 국경에 인접한 러시아 서부에서 '군사훈련'에 참가했던 병력에 원대 북귀 지시함. 다만, 크림 반도에 주둔한 부대에 대한 언급은 없었음.
- 이 소식에 긴장상태 완화되며 사상 최저치를 경신했던 루블화 반등 성공.

▶ 호주중앙은행(RBA), 기준금리 2.5%로 동결

- 6개월 연속 기준금리 동결 중이며 시장예상에 부합함.
- 지속적인 저금리 및 낮은 환율로 인해 점차 성장세 강화될 것으로 전망함. 또한 인플레이션율은 2년간 목표치인 2% ~ 3%에 부합할 것으로 예상함.

▶ 중국 인민은행 부총재, 최근 위안화 변동은 정상적 범주 내

- 중국 경제 펀더멘털은 양호하므로 최근의 위안화약세 걱정할 필요 없다고 진단함.

입찰 예정 및 결과 / 만기

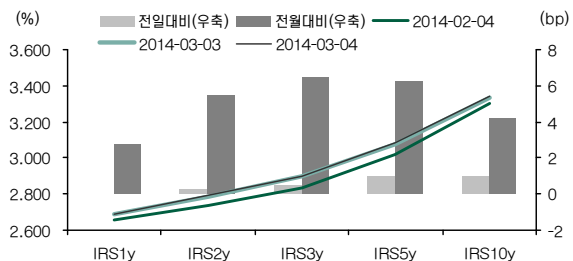
입찰 예정	(단위)	예정	응찰	낙찰	낙찰금리
통안증권 2년물	(조원)	2.30			

입찰 결과	(단위)	예정	응찰	낙찰	낙찰금리
통안증권 중도환매 2년물 4종목	(조원)	1.70	4.04	1.70	
통안계정예치금 28일물	(조원)	0.50	0.58	0.50	2.530%

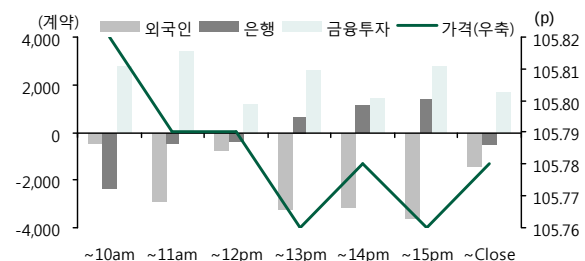
만기	(단위)	만기액
특수채	(억원)	2,600
금융채	(억원)	350
회사채	(억원)	212

주: 회사채는 ELS, DLS 제외

IRS Yield Curve



시간대별 국채선물 가격 및 투자자별 순매수



주: 순매수는 시간대별 증감

국내 주요금리

최종종가수익률	전일	Net chg (bp)		
		1D	1W	1M
KTb3y	2.911	1.9	5.1	6.1
KTb5y	3.205	2.8	6.0	3.2
KTb10y	3.582	3.0	8.4	4.0
KTb20y	3.789	2.7	7.6	0.9
KTb30y	3.887	3.2	8.1	-0.3
Corp AA-(3y)	3.340	1.8	5.2	6.7
Corp BBB-(3y)	9.028	1.8	5.2	5.5
MSB1y	2.685	0.6	2.9	3.4
MSB2y	2.818	1.4	3.9	3.8
CD91d	2.650	0.0	0.0	0.0
Spread(bp)	T	T-1D	T-1W	T-1M
KTb3y-MSB2y	9.3	8.8	8.1	7.0
KTb5y-KTb3y	29.4	28.5	28.5	32.3
KTb10y-KTb5y	37.7	37.5	35.3	36.9
KTb20y-KTb10y	20.7	21.0	21.5	23.8
KTb30y-KTb20y	9.8	9.3	9.3	11.0
Corp(AA-)-KTb3y	42.9	43.0	42.8	42.3
Corp(BBB-)-KTb3y	611.7	611.8	611.6	612.3
이동평균(%)	MA5	MA20	MA60	MA120
KTb3y	2.872	2.858	2.890	2.892
KTb5y	3.158	3.160	3.231	3.201
KTb10y	3.529	3.522	3.601	3.562
KTb20y	3.743	3.739	3.813	3.776
KTb30y	3.838	3.834	3.908	3.875
MSB1y	2.667	2.655	2.670	2.675
MSB2y	2.789	2.778	2.805	2.815

Swap

IRS(%)	T	T-1D	T-1W	T-1M
IRS1y	2.685	2.685	2.660	2.658
IRS2y	2.790	2.788	2.763	2.735
IRS3y	2.900	2.895	2.860	2.835
IRS5y	3.085	3.075	3.015	3.023
IRS10y	3.345	3.335	3.260	3.303
CRS(%)	T	T-1D	T-1W	T-1M
CRS1y	1.930	1.925	1.925	1.840
CRS2y	1.815	1.810	1.760	1.635
CRS3y	1.945	1.945	1.890	1.720
CRS5y	2.270	2.270	2.230	2.160
CRS10y	2.750	2.750	2.720	2.660
Basis(bp)	T	T-1D	T-1W	T-1M
1y	-75.5	-76.0	-73.5	-81.8
2y	-97.5	-97.8	-100.3	-110.0
3y	-95.5	-95.0	-97.0	-111.5
5y	-81.5	-80.5	-78.5	-86.3
10y	-59.5	-58.5	-54.0	-64.3
Spread(bp)	T	T-1D	T-1W	T-1M
IRS1y-MSB1y	0.0	0.6	0.4	0.7
IRS2y-MSB2y	-2.8	-1.6	-1.6	-4.5
IRS3y-KTb3y	-1.1	0.3	0.0	-1.5
IRS5y-KTb5y	-12.0	-10.2	-13.0	-15.1
IRS10y-KTb10y	-23.7	-21.7	-23.8	-24.0

FX / Commodity

FX Rate	T	T-1D	T-1W	T-1M
KRW/USD	1,073.50	1,070.20	1,072.90	1,083.80
JPY/USD	101.84	101.44	102.24	101.64
USD/EUR	1.38	1.37	1.37	1.35
Dollar Index	80.02	80.08	80.14	81.12
CNY/USD	6.15	6.15	6.12	6.06
CHF/USD	0.88	0.88	0.89	0.90
USD/AUD	0.89	0.89	0.90	0.89
Commodity	T	T-1D	T-1W	T-1M
WTI (Spot,USD/bbl)	104.92	102.59	103.17	96.43
Dubai (Spot,USD/bb)	103.69	103.69	106.38	101.81
Gold(USD/oz)	1,343.05	1,330.32	1,333.95	1,246.70

투자자별 채권 매매 동향

순매수(십억원)	은행	보험	투신	증권,금고	기금,공채	외국인	기타
2014-03-04	826	115	438	-67	135	-34	143
2014-03-03	498	395	969	58	312	254	-1
2014-02-28	-240	90	969	60	707	78	117
2014-02-27	385	328	463	112	1	118	132
2014-02-26	369	353	394	17	301	6	11
5거래일 누적	1,838	1,281	3,233	180	1,456	422	402
일평균(2월)	156	178	601	56	179	68	40

국채선물 동향

KTb3선물 1403	종가	전일비	시가	고가	저가	계약수	미결제량
2014-03-04	105.78	-0.02	105.84	105.85	105.74	113,322	207,172
2014-03-03	105.80	-0.18	106.00	106.03	105.48	132,902	212,559
2014-02-28	105.98	0.01	105.99	105.99	105.93	54,133	219,477

일별 순매수	외국인	금융투자	투신	은행	보험	연기금등	기타법인
2014-03-04	-15,646	15,798	-848	-582	798	752	88
2014-03-03	-13,572	9,879	405	2,283	305	37	44
2014-02-28	-3,778	649	-313	3,579	-333	282	-64
2014-02-27	-414	277	-151	106	29	8	32
2014-02-26	1,915	513	-286	-1,165	-261	-777	-6
5거래일 누적	-31,495	27,116	-1,193	4,221	538	302	94

KTb10선물 1403	종가	전일비	시가	고가	저가	계약수	미결제량
2014-03-04	111.87	-0.16	112.20	112.28	111.84	36,468	49,357
2014-03-03	112.03	-0.61	112.70	112.81	111.92	29,938	49,473
2014-02-28	112.64	0.05	112.67	112.70	112.44	21,960	49,600

일별 순매수	외국인	금융투자	투신	은행	보험	연기금등	기타법인
2014-03-04	-1,985	2,521	-215	-431	-13	54	-2
2014-03-03	338	-1,546	70	688	241	100	28
2014-02-28	-743	-353	101	518	267	147	3
2014-02-27	742	-570	24	-52	39	-99	-30
2014-02-26	1,102	-1,353	637	-880	123	275	51
5거래일 누적	-546	-1,301	617	-157	657	477	50

자금동향

종량(십억원)	은행		증권		투신		
	요구불 예금	저축성 예금	RP	MMF	채권형	주식형	혼합형
2014-02-28	-	-	-632	-2,063	839	-29	57
2014-02-27	-	-	378	-129	135	-35	-11
2014-02-26	-	-	158	-1,022	-91	-76	-70
2014-02-25	-4,594	1,173	-159	529	171	219	-68
2014-02-24	6,322	-3,393	-199	-2,407	2	-150	168
잔고/설정잔액	95,611	885,769	71,869	77,362	57,733	84,357	33,651

해외 주요 증시

	KOSPI	DOW	S&P500	FTSE100	DAX30	CAC40	HangSeng
Last	1,954.11	16,168.03	1,845.73	6,708.35	9,358.89	4,290.87	22,706.67
Net Chg.	-10.58	-153.68	-13.72	-101.35	-333.19	-117.21	206.00
% Chg.	-0.54	-0.94	-0.74	-1.49	-3.44	-2.66	0.92

해외 주요 금리

	미국 10y	독일 10y	프랑스 10y	이탈리아 10y	스페인 10y	그리스 10y	포르투갈 10y
Last	2.601	1.551	2.135	3.454	3.503	7.037	4.875
Net Chg.	-0.046	-0.073	-0.060	-0.025	-0.006	0.082	0.025

주: 해외 지수는 전전일 종가 기준

KOSPI200 선물·옵션지표

KOSPI200 Futures

구 분	KOSPI200	1403월물	1406월물	1409월물	3~6 스프레드
전 일 종 가 (pt)	254.78	255.85	257.00	258.15	1.50
전 일 대 비	-1.51	0.00	-0.40	-0.95	-0.05
등 락 률 (%)	-0.59	0.00	-0.16	-0.37	-3.23
시 가	254.90	255.25	256.75	257.25	1.50
고 가 (pt)	256.22	255.85	257.20	258.45	1.50
저 가	254.52	254.65	256.20	257.25	1.40
거 래 량	50,745	109,078	550	3	3,553
미결제약정 (계약)		113,497	7,004	563	-
증 감		-4,275	2,486	-7	-
이 론 가 (pt)		254.96	256.63	258.19	1.67
기 준 가		255.85	257.40	259.10	1.55
잔 존 일 수 (일)		9	100	191	9
배당액지수 (pt)		0.00	0.02	0.14	0.00
이론베이스스 (pt)		0.18	1.85	3.41	1.67
평균베이스스 (pt)		-0.20			

▶ KOSPI200의 배당액 지수는 CD금리 적용

▶ 평균베이스스는 (당일누적 선물의 평균단가) - (당일누적 KOSPI200의 평균지수)로 계산된 수치

투자주체별 매매동향

	외국인	개인	금융투자(증권)	보험	투신	연기금등
순매수(계약)	-2,959	2,327	1,178	-288	52	-93
매 수	51,482	30,399	23,932	247	2,226	157
매 도	54,441	28,072	22,754	535	2,174	250
매매비중(%)	48.40	26.70	21.30	0.40	2.00	0.20
5일간 누적	-453	798	1,904	-96	-2,191	340
누적순매수	-2,841	-5,227	294	1,066	6,910	710
수정순매수	-18,761	-6,927	2,961	2,958	17,887	2,103

▶ 누적순매수는 직전 선물옵션 동시만기 이후부터 직전일까지 순매수의 누적 수치

▶ 수정순매수는 직전 선물옵션 동시만기일의 스프레드 거래를 통한 롤오버 물량까지 감안한 누적 수치

프로그램 매매동향

		금액(억원)	당일비중(%)	차익잔고(억원)		
				매도차익	매수차익	
차 익 거 래	순매수	152	0.58	03/04	58,282	90,447
	매수	253	0.42	03/03	58,373	90,386
	매도	100	0.16	02/28	57,817	90,477
비차익거래	순매수	-250	19.88	02/27	57,545	90,514
	매수	5,913	9.73	02/26	57,683	90,600
	매도	6,162	10.15	02/26	57,614	90,528

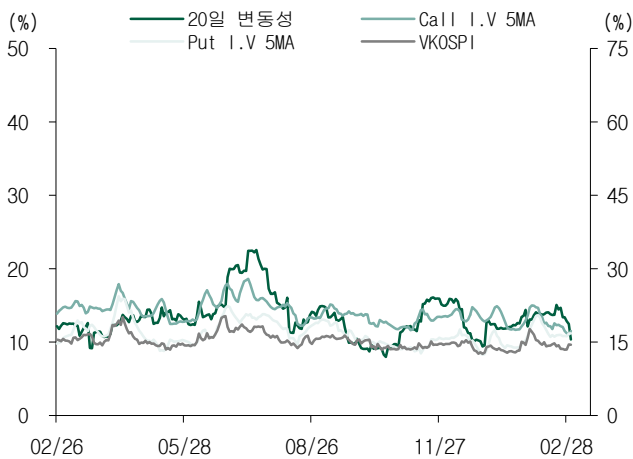
▶ 당일 매도 및 매수차익 잔고는 장중 매수 및 매도 차익거래 비중을 감안하여 산출한 추정치

KOSPI200 변동성 및 옵션 최근월물 만기까지의 변동범위

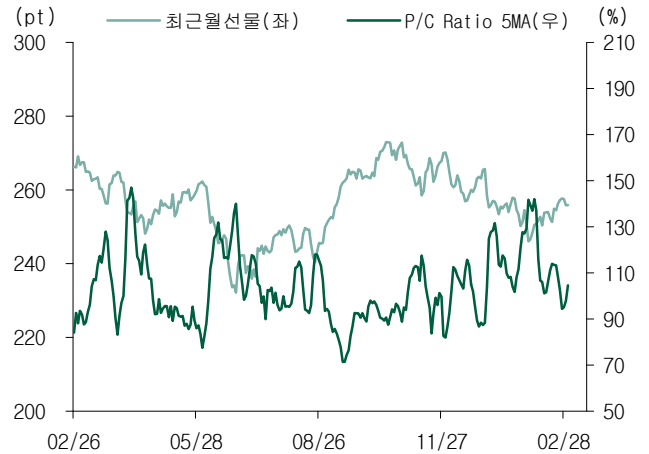
	변동성	KOSPI200 1σ 변동범위		KOSPI200 2σ 변동범위	
대표 내재변동성	0.152	247.02	~ 262.54	239.27	~ 270.29
콜/풋 평균 내재변동성	0.141 0.162	246.55	~ 261.99	238.31	~ 269.19
역사적 변동성(20일)	0.104	249.50	~ 260.06	244.23	~ 265.33

▶ 만기일까지의 잔존기간을 기준으로 1σ 변동범위에서 지수 변동이 일어날 확률은 68.3%, 2σ 변동범위를 벗어나지 않을 확률은 95.4%로 해석

KOSPI200 옵션 변동성 추이



Put/Call Ratio (거래대금 기준)



KOSPI200 옵션 투자자별 포지션

■ 옵션 당일 포지션과 매매평균가

	콜(매수)		콜(매도)		풋(매수)		풋(매도)	
	수량	단가	수량	단가	수량	단가	수량	단가
금융투자(증 권)	170	1.86	185	1.69	172	1.72	170	1.70
투 신		6.12		6.54		7.31		8.51
외 국 인	221	4.92	219	5.05	306	4.83	305	4.80
개 인	199	4.27	186	4.50	207	4.81	210	4.83

(단위: 천계약, 억원)

■ 당일 및 누적포지션

	콜(당일)		콜(누적)		풋(당일)		풋(누적)	
	수량	금액	수량	금액	수량	금액	수량	금액
금융투자(증 권)	-15,411	3.40	-51	20.28	1,744	6.19	-68	149.08
투 신	41	0.09	-2	-4.41	-32	-0.46	0	-1.57
외 국 인	2,038	-17.33	23	64.78	1,220	12.41	71	30.4
개 인	12,941	14.16	34	-66.09	-2,629	-16.90	1	-150.43

(단위: 천계약, 억원)

▶ 누적포지션은 옵션만기일 이후부터 누적된 포지션임. 옵션 수량, 금액의 경우 매수는 (+), 매도는 (-)의 부호로 구분하여 계산하였음.

▶ 누적포지션 단위는 천 계약임.

투자정보팀

증시지표 및 주변자금 동향

유가증권 시장 주요지표

		13년말	2/25(화)	2/26(수)	2/27(목)	2/28(금)	3/3(월)	3/4(화)
주가지표	KOSPI	2,011.34	1,964.86	1,970.77	1,978.43	1,979.99	1,964.69	1,954.11
	등락폭	9.06	15.81	5.91	7.66	1.56	-15.30	-10.58
	시가총액(억원)	11,859,734	11,629,582	11,667,303	11,718,475	11,734,496	11,644,466	11,581,117
	KRX100	4,358.00	4,206.29	4,223.24	4,243.09	4,241.25	4,212.80	4,185.09
이동평균	20일	1,988.33	1,929.69	1,932.72	1,935.79	1,937.73	1,939.97	1,943.33
	60일	2,010.00	1,961.27	1,960.30	1,959.18	1,958.10	1,956.99	1,956.07
	120일	1,965.25	1,981.88	1,982.60	1,983.19	1,983.64	1,983.97	1,984.14
거래량지표	거래량(천주)	172,231	222,865	204,839	198,142	245,561	220,309	197,609
	5일	209,644	215,776	214,666	208,692	215,123	221,876	216,652
	20일	230,174	232,344	225,723	222,321	223,748	223,644	221,091
	거래대금(억원)	32,615	38,641	37,857	37,637	47,249	33,344	30,362
발행주식수	(천주)	35,217,293	34,764,320	34,768,324	34,768,325	34,769,405	34,774,064	34,774,064
이격도	(%,20일)	101	102	102	102	102	101	101
투자심리선	(10일)	80	60	60	70	70	60	50
VR	(%,20일)	81	182	245	240	242	244	254
ADR	(%,20일)	84	111	118	117	110	111	116
상승종목	(상한)	494(5)	484(7)	380(1)	392(2)	413(5)	301(3)	380(2)
하락종목	(하한)	311(3)	321(0)	429(0)	412(0)	396(0)	506(0)	425(0)

코스닥 시장 주요지표

		13년말	2/25(화)	2/26(수)	2/27(목)	2/28(금)	3/3(월)	3/4(화)
주가지표	KOSDAQ	499.99	528.61	529.23	528.37	528.96	529.86	531.54
	등락폭	3.22	2.27	0.62	-0.86	0.59	0.90	1.68
	시가총액(억원)	1,192,921	1,282,482	1,284,084	1,282,949	1,284,253	1,286,309	1,290,614
이동평균	20일	496.17	518.60	519.68	520.64	521.33	522.14	523.34
	60일	513.21	509.27	509.57	509.78	509.98	510.27	510.66
	120일	524.20	516.68	516.78	516.85	516.95	516.99	517.03
거래량지표	거래량(천주)	234,608	295,169	336,172	331,192	313,548	303,975	280,726
	5일	259,262	299,717	307,486	312,764	321,425	322,970	320,221
	20일	277,395	367,279	358,504	353,092	349,837	344,167	335,909
	거래대금(억원)	9,928	15,259	16,975	16,925	16,660	15,298	15,513
발행주식수	(천주)	20,957,247	21,079,235	21,080,525	21,080,599	21,087,909	21,087,925	21,095,187
이격도	(%,20일)	101	102	102	101	101	101	102
투자심리선	(10일)	50	70	70	60	60	70	70
VR	(%,20일)	55	165	218	173	169	216	290
ADR	(%,20일)	81	100	107	105	99	99	106
상승종목	(상한)	574(6)	461(5)	445(5)	399(5)	443(6)	383(12)	520(5)
하락종목	(하한)	341(2)	458(0)	475(0)	512(2)	479(3)	541(4)	395(0)

해외 주요증시 및 상품가격

		13년말	2/25(화)	2/26(수)	2/27(목)	2/28(금)	3/3(월)	3/4(화)
해외주요증시	NIKKEI225	16,291.31	15,051.60	14,970.97	14,923.11	14,841.07	14,652.23	14,721.48
	Shanghai 종합	2,097.53	2,034.22	2,041.25	2,047.35	2,056.30	2,075.24	2,071.47
	HangSeng H	10,770.69	9,736.37	9,827.52	9,941.01	9,893.23	9,751.65	9,776.77
	대만 TWI	8,623.43	8,575.62	8,600.86	8,639.58	휴장	8,601.98	8,554.54
	S&P 500	1,841.07	1,845.12	1,845.16	1,854.29	1,859.45	1,845.73	
	DOW JONES	16,504.29	16,179.66	16,198.41	16,272.65	16,321.71	16,168.03	
	NASDAQ	4,154.20	4,287.59	4,292.06	4,318.93	4,308.12	4,277.30	
상품가격	W.T.I(\$/barrel)	99.29	102.13	102.59	102.40	102.59	104.92	
	Dubai(\$/barrel)	109.01	106.75	105.89	105.44	105.27	106.93	
	금(\$/oz)	1,196.50	1,340.64	1,330.57	1,331.33	1,326.44	1,350.58	
	구리(\$/ton)	7,387.50	7,134.00	7,104.50	7,086.00	7,080.00	7,013.00	
	아연(\$/ton)	2,105.50	2,064.00	2,077.50	2,084.50	2,111.00	2,107.00	
	납(\$/ton)	2,230.75	2,098.75	2,115.25	2,118.25	2,115.25	2,089.00	
	옥수수(\$/bushel)	4.24	4.61	4.61	4.55	4.64	4.71	
	소맥(\$/bushel)	6.01	6.18	6.06	5.89	6.02	6.32	
	DDR3 1GB 1333Mhz(\$)	1.37	1.50	1.50	1.50	휴장	1.48	1.48
	DDR3 2GB 1333Mhz(\$)	1.97	1.91	1.91	1.91	휴장	1.91	1.91
	NandFlash 16GB MLC(\$)	3.43	3.09	3.08	3.07	휴장	3.07	3.07

환율 및 금리

		13년말	2/25(화)	2/26(수)	2/27(목)	2/28(금)	3/3(월)	3/4(화)
Foreign Exchange	USD/KRW	1,055.40	1,072.80	1,065.40	1,068.80	1,067.40	1,070.10	1,073.40
	USD/JPY	105.15	102.32	102.31	102.32	101.75	101.36	101.83
	JPY/KRW(100)	1,003.71	1,048.48	1,041.34	1,044.57	1,049.04	1,055.74	1,054.11
	USD/CNY	6.0615	6.1169	6.1266	6.1284	6.1489	6.1457	6.1459
금리(%)	CALL	2.51	2.49	2.47	2.49	2.49	2.50	
	CD(91일물)	2.66	2.65	2.65	2.65	2.65	2.65	2.65
	회사채(AA-)	3.29	3.29	3.29	3.28	3.28	3.32	3.34
	회사채(BBB-)	8.98	8.98	8.98	8.97	8.97	9.01	9.03
	국고채(3년물)	2.86	2.86	2.86	2.85	2.85	2.89	2.91
	미 3개월물 국채	0.061	0.041	0.041	0.036	0.046	0.046	
	미 10년물 국채	2.97	2.70	2.67	2.64	2.65	2.60	

증시 주변자금 및 펀드 동향

		13년말	2/25(화)	2/26(수)	2/27(목)	2/28(금)	3/3(월)	3/4(화)
자금동향 (단위: 억원)	고객예탁금	142,118	139,014	144,816	143,078	138,952	143,527	
	실질고객예탁금 증감		-793	6,421	-3,868	-5,640	3,983	
	신용융자(거래소+코스닥)	41,938	44,398	44,499	44,410	44,413	44,399	
	미수금	929	1,033	1,058	979	1,003	1,103	
펀드 설정잔액 (단위: 십억원)	주식형	85,378	84,497	84,420	84,386	84,357		
	주식혼합형	9,882	10,157	10,153	10,153	10,197		
	채권혼합형	22,687	23,519	23,453	23,442	23,454		
	채권형	56,057	56,849	56,758	56,893	57,733		
	MMF	67,726	80,576	79,554	79,425	77,362		
펀드 자금 순유출입 (단위: 십억원)	국내 주식형 펀드	-38	122	-71	-52	2		
	해외 주식형 펀드	10	-7	-9	1	-9		

투자자별 매매동향

KOSPI 투자주체별 매매동향

(단위: 억원)

구 분	투신	사모펀드	은행	보험	연기금	기타금융	금융투자	국가/지자체	기관계	외국인	개인	기타
2013' 누계	-53,971	-2,382	-25,446	17,295	101,947	-6,554	15,894	3,799	50,582	34,111	-56,390	-26,134
2014' 누계	10,468	-684	-1,133	2,524	13,467	-394	-17,870	527	6,906	-25,920	17,239	1,758
2014/2 누계	3,275	72	-1,562	2,600	8,517	-447	-5,687	718	7,487	-7,177	-49	-219
2014/3 누계	-212	86	-57	153	271	-15	-1,524	-34	-1,332	-2,235	3,368	197
3/4 매도	2,278	681	259	1,117	1,579	80	2,141	320	8,457	9,327	12,473	276
3/4 매수	2,173	633	229	1,116	1,985	97	1,505	302	8,039	7,865	14,213	428
3/4 순매수	-105	-48	-31	-1	406	16	-636	-19	-418	-1,462	1,740	152

KOSPI 기관 순매수·순매도 상위종목

(단위: 억원)

순매수 상위		순매도 상위	
종목	대금	종목	대금
KODEX 인버스	195.1	KODEX 레버리지	227.6
기아차	163.2	POSCO	197.8
KODEX 200	139.8	삼성전자	189.8
엔씨소프트	138.7	현대중공업	174.4
현대모비스	100.5	KT	111.0
삼성전자우	68.2	삼성중공업	84.2
GS건설	68.0	롯데케미칼	82.0
TIGER 200	63.3	두산중공업	69.5
SK네트웍스	60.2	LG화학	68.5
현대차2우B	59.0	삼성SDI	64.9
LG생활건강	58.1	CJ대한통운	58.9
현대글로비스	49.3	제일모직	58.0
SK텔레콤	44.9	오리온	53.9
한화	41.3	SK하이닉스	45.1
삼성화재	35.6	하나금융지주	43.0
OCI	34.5	대상	36.6
LG	33.9	삼성엔지니어링	36.5
CJ제일제당	33.8	대한항공	34.3
한전KPS	32.6	KT&G	31.1
효성	32.4	아모레퍼시픽	30.7

* 음영부문은 기관, 외국인 동시 순매수 혹은 순매도 종목임

KOSPI 외국인 순매수·순매도 상위종목

(단위: 억원)

순매수 상위		순매도 상위	
종목	대금	종목	대금
SK하이닉스	145.4	현대모비스	282.6
삼성생명	129.3	POSCO	198.2
삼성전자	60.4	엔씨소프트	120.5
한국전력	53.0	기아차	119.7
삼성SDI	51.2	KODEX 200	94.8
하나금융지주	50.3	현대글로비스	93.2
NAVER	47.2	SK	90.4
오리온	44.6	현대중공업	89.9
NHN엔터테인먼트	43.8	LG화학	70.3
KB금융	31.0	OCI	66.0
아모레퍼시픽	30.6	TIGER 200	65.4
베이직하우스	28.5	현대차2우B	63.3
KCC	28.0	한화	63.2
LG이노텍	26.7	삼성전자우	60.8
KT&G	26.5	현대미포조선	60.0
SK이노베이션	25.6	현대제철	54.4
한라비스테온공조	23.4	LG	50.2
신한지주	23.3	삼성물산	47.1
삼성엔지니어링	21.7	롯데쇼핑	46.1
이마트	19.9	LG전자	43.2

KOSDAQ 투자주체별 매매동향

(단위: 억원)

구 분	투신	사모펀드	은행	보험	연기금	기타금융	금융투자	국가/지자체	기관계	외국인	개인	기타
2013' 누계	760	-1,176	-910	-1,045	3,919	-2,700	-2,293	881	-9,966	32,529	-8,514	-9,152
2014' 누계	195	119	92	375	620	-667	357	122	1,662	6,559	-6,894	-1,239
2014/2 누계	-47	-145	44	22	1,136	-320	389	233	1,763	1,885	-2,958	-634
2014/3 누계	98	72	46	138	105	-33	23	0	450	424	-827	-38
3/4 매도	243	88	14	111	143	31	194	43	867	983	13,594	169
3/4 매수	279	127	25	162	194	28	167	36	1,018	1,283	13,184	127
3/4 순매수	36	39	11	51	52	-3	-27	-8	151	301	-410	-42

KOSDAQ 기관 순매수·순매도 상위종목

(단위: 억원)

순매수 상위		순매도 상위	
종목	대금	종목	대금
서울반도체	98.8	CJ오쇼핑	48.9
에스엠	51.1	아이센스	37.0
KG모빌리언스	23.5	에스에프에이	24.9
KG이니시스	22.1	한국정보인증	17.9
와이지엔터테인먼트	18.0	씨케이에이치	15.5
CJ E&M	16.6	포스코 ICT	11.6
루멘스	15.9	SM C&C	11.4
엔텔스	14.9	고영	7.4
인터파크INT	14.8	차바이오앤	7.2
다음	12.7	삼보판지	6.8
성광벤드	12.5	하이록코리아	6.3
유진기업	12.0	파라다이스	6.2
MDS테크	10.9	오스템임플란트	6.1
세코닉스	9.3	씨젠	6.1
테라세미콘	8.2	인선이엔티	5.7
서원인텍	7.4	제이브이엠	5.5
KH바텍	6.8	성우하이텍	5.4
경동제약	5.7	네팩스	4.9
게임빌	4.9	원익IPS	4.7
뷰웍스	4.8	유아یدی	4.5

* 음영부문은 기관, 외국인 동시 순매수 혹은 순매도 종목임

KOSDAQ 외국인 순매수·순매도 상위종목

(단위: 억원)

순매수 상위		순매도 상위	
종목	대금	종목	대금
아이센스	80.9	셀트리온	85.9
CJ오쇼핑	52.2	다음	37.6
메디톡스	28.4	네오위즈게임즈	9.1
인터파크	27.4	서울반도체	8.5
씨케이에이치	24.9	포스코 ICT	7.3
파라다이스	24.5	메디포스트	6.1
에스에프에이	16.9	실리콘웍스	5.9
씨젠	12.4	레드로버	5.7
KG모빌리언스	12.2	멜파스	5.3
유진테크	10.3	세코닉스	4.2
루멘스	10.3	코엔텍	4.1
씨티씨바이오	9.7	CJ E&M	3.8
위메이드	9.2	한국정보인증	3.8
바이오스페이스	9.0	솔브레인	3.6
성우하이텍	8.4	SK브로드밴드	3.5
KG이니시스	8.4	삼천리자전거	3.5
엑토즈소프트	7.6	내츄럴엔도텍	3.3
셀바이오텍	7.3	게임빌	3.2
하이록코리아	6.7	컴투스	3.1
GS홈쇼핑	6.7	테라세미콘	3.0

아시아 신흥국 외국인 매매동향 및 해외 뮤추얼펀드 FLOWS

주요 아시아 신흥국 외국인 매매동향

(단위: mil \$)

	3/3(월)	2/28(금)	2/27(목)	2/26(수)	2/25(화)	2/24(월)	3월 누계	2월 누계	2014년 누계	2013년 누계
한국(코스닥시장 포함)	-60.3	248.2	109.6	42.8	233.0	2.6	-169.8	-528.0	-1,839.3	4,851.0
대만	-23.4	-	229.0	228.9	117.6	61.2	-23.4	-532.3	218.9	8,278.7
인도	-	97.9	-	91.4	79.3	45.3	0.0	420.0	407.2	19,986.3
태국	35.3	25.4	-57.5	-36.2	-18.7	6.5	35.3	-653.1	-1,033.5	-6,210.5
인도네시아	-30.8	44.6	13.0	-12.5	5.0	46.4	-30.8	658.9	825.7	-1,815.0
베트남	-4.39	0.72	3.33	1.70	6.92	-1.78	-4.39	43.3	114.7	265.0

해외 주식형 펀드 Flows

(단위: mil\$, %)

	주간 순유입 / 자산 대비 순유입 비율						월별 순유입			연간 순유입	*총자산
	2/20~26		2/13~19		2/6~12		2월	1월	12월	2014년	2/26 현재
International Fund	2,096	0.12%	1,394	0.08%	1,458	0.09%	4,239	7,353	-838	11,592	1,702,029
Global Emerging Market(GEM) Funds	-1,389	-0.33%	-218	-0.05%	-1,484	-0.37%	-8,009	-8,391	-7,207	-16,400	413,941
Asia Ex-Japan Funds	-1,246	-0.40%	-862	-0.28%	-1,361	-0.46%	-4,579	-1,612	30	-6,191	303,422
Pacific Region Funds	-127	-0.27%	-96	-0.20%	-18	-0.04%	-457	-543	-290	-999	47,772
Latin America Funds	-326	-0.95%	-237	-0.68%	-90	-0.26%	-861	-1,461	-1,245	-2,321	33,786
Europe/Middle East/Africa(EMEA) Funds	-193	-0.48%	-250	-0.61%	-195	-0.49%	-999	-516	-838	-1,515	39,923
Japan Funds	5	0.00%	1,091	0.54%	2,054	1.06%	5,289	5,208	1,123	10,497	207,034
Western Europe Funds	2,558	0.26%	4,706	0.50%	4,180	0.47%	12,713	13,432	11,605	26,145	973,549
US Funds	7,638	0.23%	8,654	0.26%	7,510	0.24%	206	-4,154	327	-3,948	3,403,854
신흥 시장 4개 펀드군 소계	-3,154	-0.40%	-1,567	-0.20%	-3,129	-0.39%	-14,447	-11,979	-9,260	-26,427	791,072
한국 관련 4개 펀드군 소계	-666	-0.03%	217	0.01%	-1,404	-0.06%	-8,805	-3,193	-8,306	-11,998	2,467,165

* 신흥시장 4개 펀드군= GEM펀드군+일본제외아시아 펀드군+라틴아메리카 펀드군+EMEA 펀드군

* 한국관련 4개 펀드군= GEM펀드군+일본제외아시아 펀드군+인터내셔널 펀드군+태평양지역 펀드군

해외 채권형 펀드 Flows

(단위: mil\$, %)

	주간 순유입 / 자산 대비 순유입 비율						월별 순유입			연간 순유입	*총자산
	2/20~26		2/13~19		2/6~12		2월	1월	12월	2014년	2/26 현재
International Funds	1,033	0.11%	837	0.09%	1,878	0.20%	7,138	2,521	-6,824	9,659	952,608
EmergingMarket Funds	-1,783	-0.78%	-1,245	-0.55%	-1,392	-0.61%	-6,397	-3,925	-4,198	-10,322	227,613
USA Funds	1,514	0.11%	596	0.04%	2,400	0.18%	19,082	5,291	-8,778	24,373	1,358,433
HighYield Funds	2,145	0.47%	2,396	0.53%	1,839	0.41%	5,154	2,444	1,897	7,599	461,128
Balanced Funds	782	0.13%	806	0.14%	525	0.09%	2,744	4,175	-256	6,919	591,208
Money Market Funds	14,701	0.42%	-44,536	-1.25%	16,744	0.47%	-19,683	19,186	40,214	-497	3,527,880

Economic Calendar

일 자	시 간	항 목	해 당	실 제	예 상	이 전
2/27	00:00	신규주택매매(전월대비)	1월	9.6%	-3.4%	-7.0%
	22:30	신규 실업수당 청구건수	2월	348K	335K	336K
2/28	22:30	GDP 연간화	4Q	2.4%	2.5%	3.2%
3/3	22:30	개인소비지수	1월	0.4%	0.1%	0.4%
	22:58	Markit 미국 PMI 최종	2월	57.1	56.7	
3/4	00:00	ISM 제조업지수	2월	53.2	52.3	51.3
3/5	10:45	HSBC 제조업 PMI(중국)	2월		48.5	49.5
	00:00	IBD/TIPP 경기낙관지수	3월			44.9
	22:15	ADP 취업자 변동	2월		155K	175K
3/6	00:00	ISM 비제조업지수	2월		53.7	54
		신규 실업수당 청구건수	2월			
3/7	00:00	제조업 수주	1월		-0.3%	-1.5%
	22:30	무역수지	1월		-\$39.5B	-\$38.7B
	22:30	비농업부분 고용자수 변동	2월		150K	113K
	22:30	민간부분 고용자수 변동			155K	142K
	22:30	실업률	2월		6.6%	6.6%
3/11	23:00	JOLTs 신규고용	1월			3990
3/13	21:30	소매판매 추정 전월비	2월			-0.4%

자료: Bloomberg, 증권선물거래소, Briefing.com, 국내기업 실적 예상치는 FnGuide 컨센서스 순이익, 국외는 Briefing.com 예상치 EPS 기준
참고: A: 추정, P: 예비, F,T: 확정, K: 1천, M: 백만, B: 십억, T: 조, W: 원, \$: 미국 달러, RMB: 중국 위안, 일정은 한국시간

Key Event

일 자	시 간	예정된 주요 이벤트
3/4	00:00	ISM 제조업지수
3/5	10:45	HSBC 제조업 PMI (중국)
3/7	22:30	실업률

자료: Bloomberg, 현대증권 참고 : 일정은 한국시간 기준

■ 당사는 동 조사분석자료를 기관투자자 또는 제3자에게 제공한 사실이 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인함.
■ 투자 의견 분류: 산업: Overweight(10%이상), Neutral(-10~10%), Underweight(-10%이상) / 기업: Strong BUY(30%이상), BUY(10~30%), Marketperform(-10~10%), Underperform(-10%이상) 등급: Strong BUY = 4, BUY = 3, Marketperform = 2, Underperform = 1, Blackout/Universe탈락 = 0 (주가 , 적정주가 , 등급 ) ■ 이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 당사가 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 어떠한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 당사에 있으므로 당사의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 당사에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.

■ 현대차: ELW발행 및 유동성 공급자(LP). 기아차: ELW발행 및 유동성 공급자(LP). 당사는 동 조사분석자료를 기관투자자 또는 제3자에게 제공한 사실이 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인함.
■ 투자 의견 분류: 산업: Overweight(10%이상), Neutral(-10~10%), Underweight(-10%이상) / 기업: Strong BUY(30%이상), BUY(10~30%), Marketperform(-10~10%), Underperform(-10%이상) 등급: Strong BUY = 4, BUY = 3, Marketperform = 2, Underperform = 1, Blackout/Universe탈락 = 0 (주가 , 적정주가 , 등급 ) ■ 이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 당사가 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 어떠한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 당사에 있으므로 당사의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 당사에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.

■ 당사는 동 조사분석자료를 기관투자자 또는 제3자에게 제공한 사실이 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인함.
■ 투자 의견 분류: 산업: Overweight(10%이상), Neutral(-10~10%), Underweight(-10%이상) / 기업: Strong BUY(30%이상), BUY(10~30%), Marketperform(-10~10%), Underperform(-10%이상) 등급: Strong BUY = 4, BUY = 3, Marketperform = 2, Underperform = 1, Blackout/Universe탈락 = 0 (주가 , 적정주가 , 등급 ) ■ 이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 당사가 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 어떠한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 당사에 있으므로 당사의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 당사에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.

■ 삼성SDI: ELW발행 및 유동성 공급자(LP). 삼성전기: ELW발행 및 유동성 공급자(LP). 제일모직: ELW발행 및 유동성 공급자(LP). 당사는 동 조사분석자료를 기관투자자 또는 제3자에게 제공한 사실이 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인함.
■ 투자 의견 분류: 산업: Overweight(10%이상), Neutral(-10~10%), Underweight(-10%이상) / 기업: Strong BUY(30%이상), BUY(10~30%), Marketperform(-10~10%), Underperform(-10%이상) 등급: Strong BUY = 4, BUY = 3, Marketperform = 2, Underperform = 1, Blackout/Universe탈락 = 0 (주가 , 적정주가 , 등급 ) ■ 이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 당사가 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 어떠한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 당사에 있으므로 당사의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 당사에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.