

DAISHIN START

* START=Strategic Analysis and Refreshing Thoughts

ROE 재평가가 이루어질 수 있는 기업을 찾아서

Focus ▶ 3p 참고

Quant. Analyst 이대상 02.769,3545 daesanglee@daishin.com

ROE 10%~15% 구간에 대한 기업의 가치평가가 금융위기 전후로 달라짐. ROE를 5% 단위로 나눠서 해당되는 기업들의 ROE와 PER을 평균내서 살펴보면, ROE 10%~15% 구간에서 금융위기 전후로 큰 차이가 있었다. 2008년 이전 5년 기업들은 평균 17.3의 PER을 기록한 반면 이후 5년 기업들은 12.4배에 불과함. ROE가 레벨업될 가능성이 있는 기업과 같은 ROE 수준의 기업보다 저평가된 기업이 장기적으로 우수한 성과를 내줄 것

2014년 05월 13일 화요일

KOSPI

1964.94 ▲8.39 (0.43%)

	5/08	5/09	5/12
종가	1950.60	1956.55	1964.94
등락	10.72	5.95	8.39
등락폭(%)	0.55	0.31	0.43
거래량(백만주)	222	205	201
거래대금(십억원)	3,946	3,451	3,720
시가총액(십억원)	1,121,839	1,125,291	1,130,152

주: 거래량, 거래대금, 시가총액은 보통주 기준으로 표시

KOSDAQ

551.4 ▲1.21 (0.22%)

	5/08	5/09	5/12
종가	546.89	550.19	551.40
등락	-3.46	3.30	1.21
등락폭(%)	-0.63	0.60	0.22
거래량(백만주)	325	291	345
거래대금(십억원)	1,816	1,752	1,627

주: 거래량, 거래대금, 시가총액은 보통주 기준으로 표시

증시일정 ▶ 2p

파생시황 ▶ 10p

Chart Alarm ▶ 11p

매매 및
자금동향 ▶ 17p

12일 코스피는 투신 매수세가 유입되며
전일대비 0.43% 오른 1964.94에 마감

주간 증시 일정

월	화	수	목	금
5	6	7	8	9
美 4월 ISM 비제조업지수 (전기치:53.1, 발표치:55.2) EMU 5월 섀넥스트투자지수 (전기치:14.1, 발표치:12.8) 中 4월 HSBC 제조업 PMI 최종 (전기치:48.0, 발표치:48.1)	EMU 4월 복합 PMI 최종 (전기치:53.1, 발표치:53.4) EMU 3월 소매판매 (전기치:1.0%, 발표치:0.9%)	獨 3월 공장수주 (전기치:6.5%, 발표치:1.5%)	美 주간 신규실업수당청구건수 (전기치:345K, 발표치:319K) 獨 3월 산업생산 (전기치:4.7%, 발표치:3.0%) 中 4월 수출 (전기치:-6.6%, 발표치:0.9%) 中 4월 수입 (전기치:-11.3%, 발표치:0.8%) ECB 회의	美 3월 JOLTs 신규구인 (전기치:4.13M, 발표치:4.0M) 中 4월 소비자물가지수 (전기치:2.4%, 발표치:1.8%) 中 4월 생산자물가지수 (전기치:-2.3%, 발표치:-2.0%) 韓 금통위
12	13	14	15	16
日 3월 경상수지 (전기치:0.61 조엔, 예상치:0.35 조엔) EMU 외무장관회담	美 4월 소매판매 (전기치:1.1%, 예상치:0.4%) 獨 5월 ZEW 예상 (전기치:43.2, 예상치:40.0) 中 4월 산업생산 (전기치:8.8%, 예상치:8.9%) 中 4월 소매판매 (전기치:12.2%, 예상치:12.2%) 中 4월 고정자산투자 (전기치:17.6%, 예상치:17.7%)	美 4월 생산자물가지수 (전기치:0.5%, 예상치:0.2%) EMU 3월 산업생산 (전기치:1.7%, 예상치:0.9%) 韓 4월 실업률 (전기치:3.5%, 예상치:3.4%)	美 주간 신규실업수당청구건수 (전기치:319K, 예상치:320K) 美 4월 산업생산 (전기치:0.7%, 예상치:0.0%) EMU 1Q 경제성장률 잠정 (전기치:0.5%, 예상치:1.1%) 獨 1Q 경제성장률 잠정 (전기치:1.4%, 예상치:2.2%) 日 1Q 경제성장률 잠정 (전기치:0.7%, 예상치:4.2%)	美 5월 미시건 소비심리지수 (전기치:84.1, 예상치:84.5) 美 4월 주택착공건수 (전기치:946K, 예상치:981K) 美 4월 건축허가건수 (전기치:990K, 예상치:1014K) EU 4월 신규차량등록 (전기치:10.6%, 예상치:--)
19	20	21	22	23
日 3월 기계수주 (전기치:10.8%, 예상치:--)	韓 4월 생산자물가지수 (전기치:-0.5%, 예상치:--)	日 4월 수출 (전기치:1.8%, 예상치:--) 日 4월 수입 (전기치:18.1%, 예상치:--) 美 FOMC 회의록공개 日 금정위	美 주간 신규실업수당청구건수 美 4월 경기선행지수 (전기치:0.8%, 예상치:--) EMU 5월 복합 PMI 잠정 (전기치:53.4, 예상치:--) 中 5월 HSBC 제조업 PMI 잠정 (전기치:48.1, 예상치:--)	美 4월 신규주택매매 (전기치:384K, 예상치:--) 獨 5월 IFO 기업환경 (전기치:111.2, 예상치:--) 獨 1Q 경제성장률 최종
26	27	28	29	30
	美 4월 내구재주문 (전기치:2.6%, 예상치:--) 美 3월 CS 주택가격지수 (전기치:0.74%, 예상치:--)	EMU 5월 소비자기대지수 (전기치:-8.6, 예상치:--)	美 1Q 경제성장률 2차추정 (1차:0.1%, 예상치:--) 美 주간 신규실업수당청구건수 美 4월 미결주택매매 (전기치:3.4%, 예상치:--) 韓 4월 경상수지 (전기치:7.35B, 예상치:--)	美 4월 개인소비 (전기치:0.9%, 예상치:--) 美 4월 개인소득 (전기치:0.5%, 예상치:--) 韓 4월 산업생산 (전기치:2.7%, 예상치:--) 韓 4월 선행지수순환변동치 (전기치:101.2, 예상치:--) 日 4월 소비자물가상승률 (전기치:1.6%, 예상치:--)
2	3	4	5	6
美 5월 ISM 제조업지수 (전기치:54.9, 예상치:--) 1일 中 5월 제조업 PMI (전기치:50.4, 예상치:--) 韓 5월 수출 (전기치:9.0%, 예상치:--)	美 4월 제조업수주 (전기치:1.1%, 예상치:--) 中 5월 HSBC 제조업 PMI 최종 (전기치:48.1, 예상치:--)	美 5월 ADP 취업자변동 (전기치:220K, 예상치:--) 美 5월 ISM 비제조업지수 (전기치:55.2, 예상치:--) 美 베이저북 G7 정상회담	美 주간 신규실업수당청구건수 EMU 4월 소매판매 (전기치:0.9%, 예상치:--) 韓 1Q 경제성장률 최종 (잠정치:3.9%, 예상치:--) ECB 회의 G7 정상회담	美 5월 비농업취업자변동 (전기치:288K, 예상치:--) 美 5월 실업률 (전기치:6.3%, 예상치:--) 獨 4월 산업생산 (전기치:3.0%, 예상치:--)

주: 날짜는 해당국의 Local Time 기준이며 예상치는 Bloomberg 기준, K는 천, M은 백만을 의미
미국 지표인 경우 전기대비, 다른 국가들의 경우 전년동기대비 데이터를 나타냄

투자포커스

ROE 재평가가 이루어질 수 있는 기업을 찾아서

Quant Analyst 이대상 769-3545 daesanglee@daishin.com

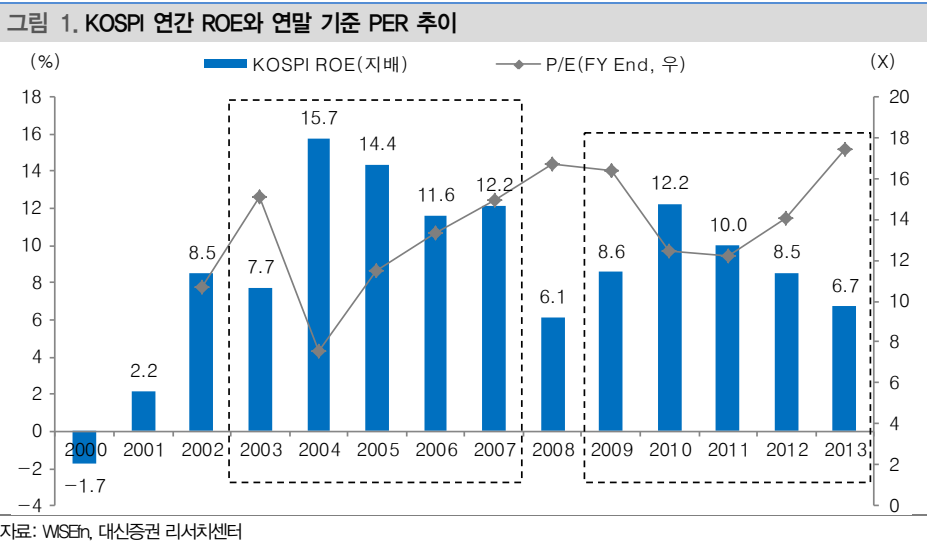
기업의 상대가치 평가를 ROE와 PER을 통해 해보자

기업가치 평가 중에서 상대가치 평가 방식으로 가장 많이 사용되는 것은 PER, PBR 비교 방법이다. 그리고 이 지표와 추가로 함께 고려하는 지표를 EPS 증가율, ROE 정도를 들 수 있다. 그 중에서 PBR, ROE, PER은 다음 식과 같은 관계로 얹혀있다.

$$PBR(Price/Bookvalue) = ROE(Earnings/Bookvalue) \times PER(Price/Earnings)$$

즉 PBR은 ROE와 PER의 곱으로 분해해서 볼 수 있는 것이다. 결국 PBR이라는 지표는 ROE라는 연간 수익률을 제공하는 자산을 얼마의 가격 배수(PER)로 매수하겠다는 것을 표현한 것으로 볼 수 있다. 이 수식을 살펴보면 PBR이 높다는 것은 ROE가 높거나 PER이 높거나 혹은 둘다 높을 때를 의미한다. ROE가 높은 수준으로 유지되거나 상승하는 기업은 높은 PER에 거래되는 것이 당연하다는 것을 수식을 통해 알 수 있다. 그렇다면 특정 수준의 ROE는 몇 배의 PER로 거래되는지 시장의 과거 사례에서 찾아보고 그 기준을 통해 고평가, 저평가 여부를 판단해 볼 수 있다. 또한 비슷한 ROE수준의 기업들이 몇배의 PER을 적용 받는지도 살펴보면 상대가치 평가의 기준으로 사용할 수 있을 것이다.

KOSPI의 ROE, PER의 장기 추이를 살펴보면 2008년을 기준으로 앞뒤 5년을 비교해 보자. 2003년부터 2007년까지의 5년 동안 평균 ROE 12.3% 평균 PER 12.5배, 2008년부터 2013년까지의 평균 ROE는 9.2%, 14.5%이다. 2008년 금융 위기를 전후로 ROE 레벨은 더욱 낮아졌지만 PER 배수는 더 높아졌음을 알 수 있다.

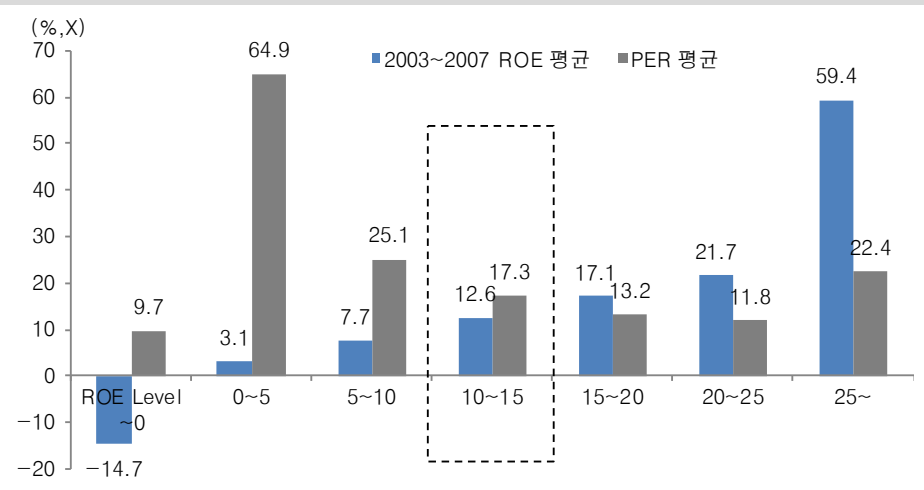


2008년 금융위기 이전 5년과 이후 5년의 비교

ROE는 기업의 총체적인 이익 창출 수준을 나타내는 지표이다. 지표의 특성상 급격하게 변화하거나 하지 않고 점진적인 변화를 보인다. 그래서 장기 평균 ROE 수준이 기업의 본질적인 이익 창출 능력으로 봐도 무방하다. 2000년 이후 금융시장에 가장 큰 변화가 있었던 2008년 금융위기를 전후한 5년 동안의 비교를 통해 한국 기업의 ROE 수준과 이에 대한 가치평가 기준은 어떻게 변했는지 살펴보자. 분석 대상 기업은 2007년과 2013년 말 기준으로 PBR이 과거 5개년 존재하는 기업 중 시가총액 상위 200개 기업으로 한정했다.

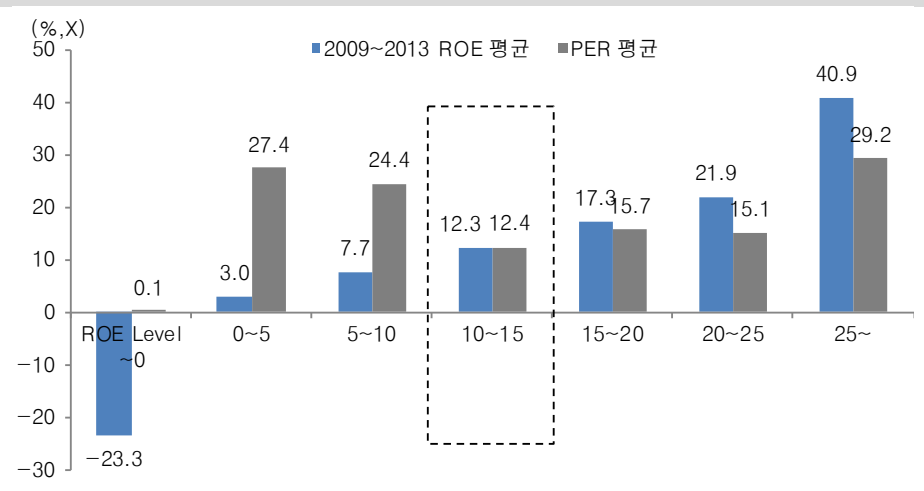
ROE를 5% 단위로 나눠서 해당되는 기업들의 ROE와 PER을 평균내서 살펴보았다. ROE 수준별 ROE 평균은 두 기간 비슷하게 나왔다. 그러나 PER 평균 값은 차이가 좀 있었는데 특히 ROE 10%~15% 구간에서 큰 차이가 있었다. 2008년 이전 5년 기업들은 평균 17.3의 PER을 기록한 반면 이후 5년 기업들은 12.4배에 불과한 것이다.

그림 2. 2003년~2007년 ROE 수준별 기업들의 ROE 평균과 PER 평균



자료: WSEIn, 대신증권 리서치센터

그림 3. 2009년~2013년 ROE 수준별 기업들의 ROE 평균과 PER 평균

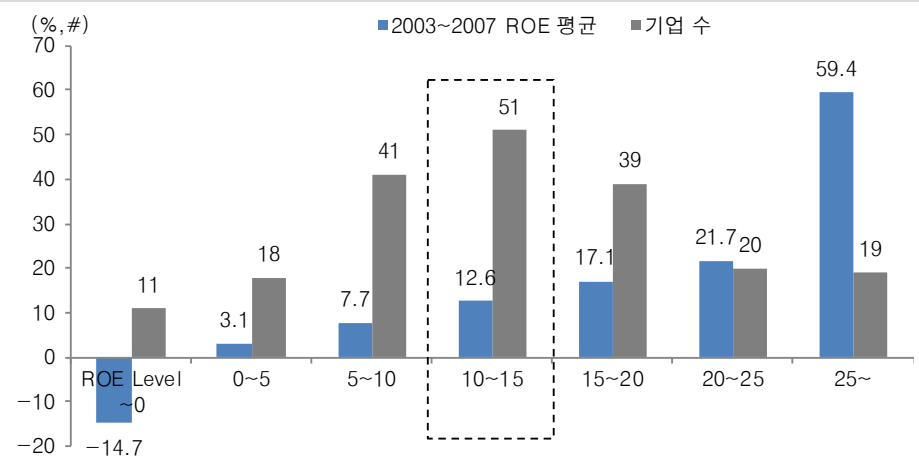


자료: WSEIn, 대신증권 리서치센터

금융위기 이후 전체적으로 기업의 ROE 수준이 하락

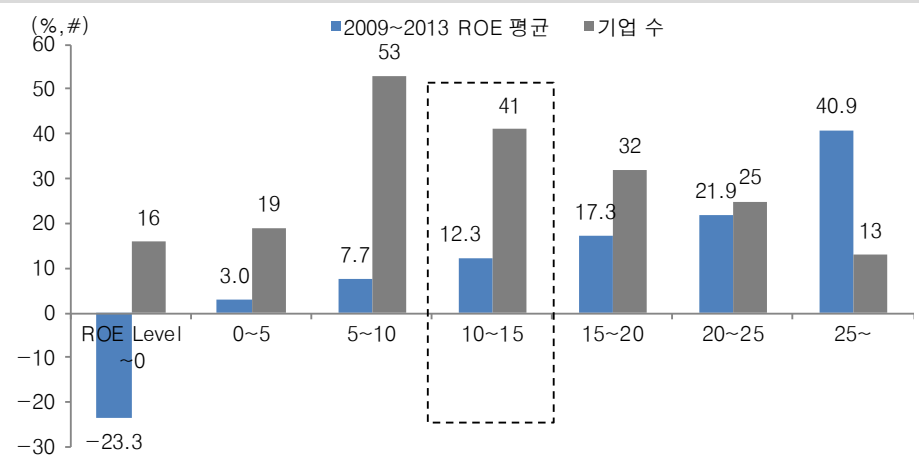
앞서 KOSPI의 ROE 추이를 살펴봤지만 2008년 금융위기 이후 전체적으로 기업의 ROE 수준이 내려간 것으로 파악된다. ROE 수준별 기업의 수를 살펴봐도 드러나는 부분이다. 2003년~2007년에는 ROE 10%~15% 기업의 수가 51개로 각 수준 중에서 가장 많았다. 하지만 2009년~2013년에는 ROE 10%~15% 구간은 41개 기업으로 줄었고 그 아래 단계인 ROE 5%~10% 구간의 기업 수가 53개로 가장 많은 수를 차지하고 있다. 금융위기 이전에 ROE 10%~15% 수준에 있던 기업이 그 이하 구간으로 많이 이동해간 것으로 보인다. 실제로 두 구간에서 모두 값을 갖고 있는 기업 130개 중에서 금융위기 이전에 ROE 10%~15%에 들어있는 기업은 36개이고 이 중 21개 기업은 금융위기 이후 ROE 10%~15% 수준보다 더 낮은 수준으로 ROE가 떨어졌다. 11개 기업은 ROE 수준이 올라갔고 4개 기업은 수준은 바뀌지 않았지만 ROE 평균값은 상승했다.

그림 4. 2003년~2007년 ROE 수준별 기업들의 ROE 평균과 해당 기업 수



자료: WSEIn, 대신증권 리서치센터

그림 5. 2009년~2013년 ROE 수준별 기업들의 ROE 평균과 해당 기업 수



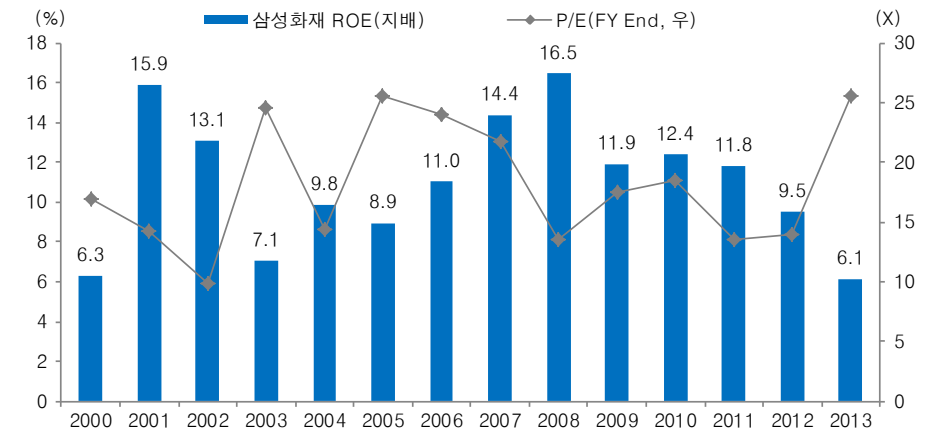
자료: WSEIn, 대신증권 리서치센터

표 1. 금융위기 이전 5년에 비해 이후 5년 ROE 평균값이 상승한 기업

CODE	기업명	2003년~2007년 ROE 평균	2009년~2013년 ROE 평균	2003년~2007년 PER 평균	2009년~2013년 PER 평균
A000810	삼성화재	10.3	10.3	22.1	17.8
A000670	영풍	11.5	13.8	4.8	8.5
A042660	대우조선해양	11.6	13.9	168.8	14.0
A003550	LG	12.4	13.3	-18.0	10.8
A009540	현대중공업	12.6	16.9	32.2	22.3
A028050	삼성엔지니어링	12.9	20.9	13.0	12.4
A001800	오리온	12.9	16.7	37.6	36.4
A005380	현대차	13.0	19.6	10.8	8.8
A012450	삼성테크윈	13.3	13.7	24.2	22.2
A000060	메리츠화재	13.3	17.6	11.2	8.5
A002550	LG손해보험	13.4	14.5	30.3	12.5
A069960	현대백화점	13.5	13.8	12.3	11.3
A009970	영원무역홀딩스	13.9	21.9	12.2	10.0
A001120	LG상사	14.7	18.3	11.5	11.1
A051600	한전KPS	14.8	21.3	11.4	20.2

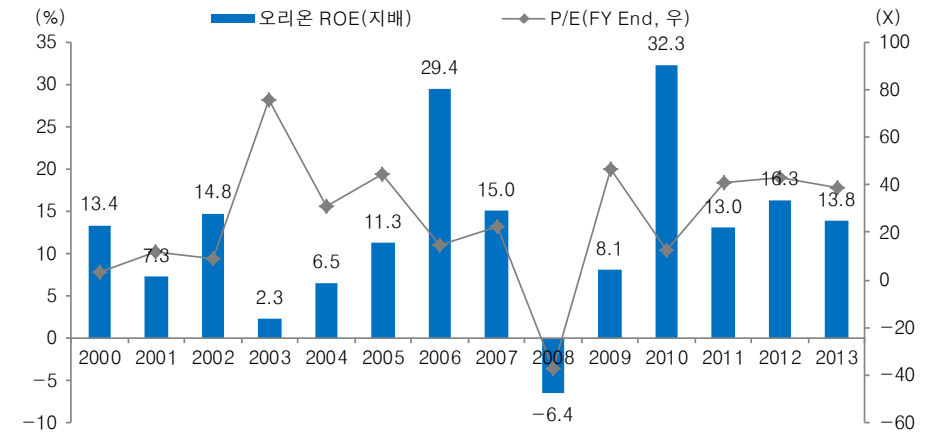
자료: WSEIn, 대신증권 리서치센터

그림 6. 삼성화재 연간 ROE와 연말 기준 PER 추이



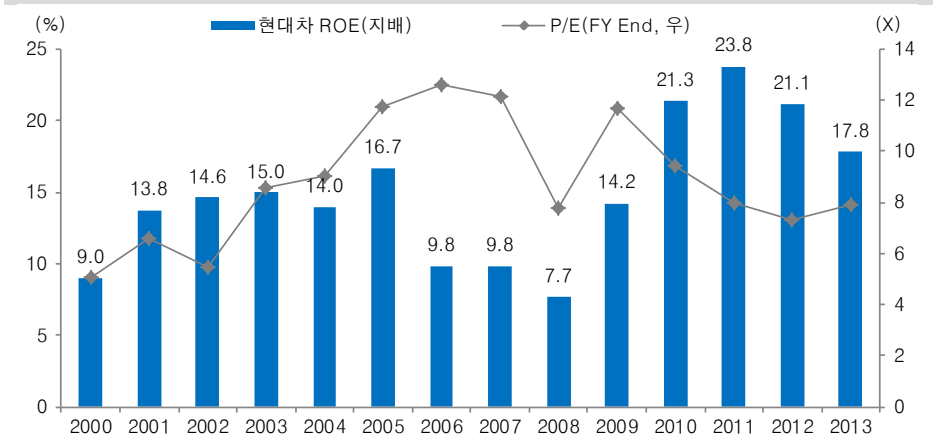
자료: WSEIn, 대신증권 리서치센터

그림 7. 오리온 연간 ROE와 연말 기준 PER 추이



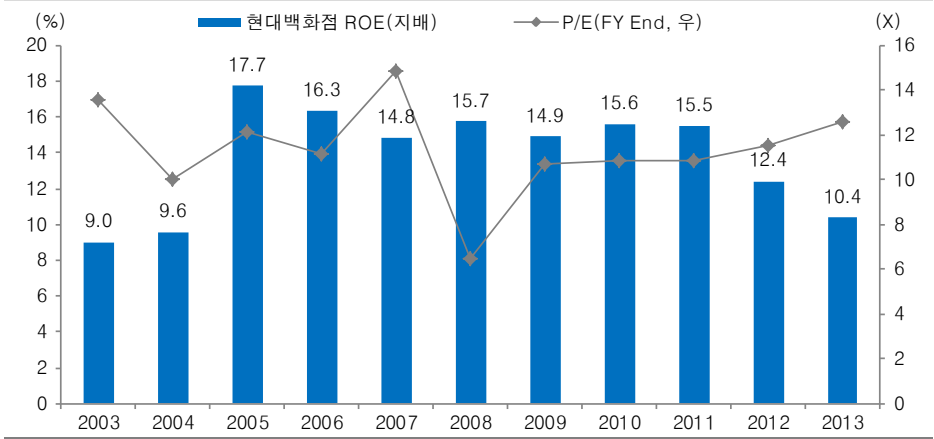
자료: WSEIn, 대신증권 리서치센터

그림 8. 현대차 연간 ROE와 연말 기준 PER 추이



자료: WSEi, 대신증권 리서치센터

그림 9. 현대백화점 연간 ROE와 연말 기준 PER 추이



자료: WSEi, 대신증권 리서치센터

ROE가 레벨업될 가능성이 있는 기업과 같은 ROE 수준의 기업보다 저평가된 기업이 장기적으로 우수한 성과를 내줄 것

지금까지 ROE 수준과 그에 따른 PER 배수의 적용에 대해 살펴보았다. 투자자 입장에서 가장 중요한 것은 ROE 수준 10%~15% 기업이 더 높은 ROE를 올리는 기업으로 탈바꿈하는 것이다. 이미 우수한 성과를 내고 있는 기업이 한단계 더 레벨업 되는 것은 그 과정에서 투자자도 매우 큰 수익을 낼 수 있기 때문이다. 그 다음으로 중요한 것은 우수한 주주의 ROE를 보여주고 있지만 상대적으로 PER이 저평가 되고 있는 기업을 찾는 것이다. 이익 창출 능력이 우수함에도 불구하고 제대로된 평가를 받지 못하는 기업이 아직도 시장에 존재할 수 있기 때문이다.

위 조건에 해당되는 기업을 찾기 위해 최근 2년 확정치와 2014년 추정치의 ROE 수준과 PER 수준을 기준으로 삼고자 한다. 시가총액 3천억원 이상이면서 2014년 추정 ROE가 있는 기업을 대상으로 하고, 그 중에서 ROE가 매년 성장하는 기업을 찾았다. 총 19개의 기업이 나왔다.

ROE가 레벨업 될 것으로 예상되는 것의 기준은 현재의 ROE가 10%~15% 사이에 위치해 있는 것이다. 그러면서 2012년부터 2014년까지 매년 ROE가 상승하였고 또 상승할 것으로 전망되는 기업은 장차 ROE가 레벨업될 가능성이 높다고 판단하다. 최소한 다른 기업들 보다는 그 확률이 높을 것으로 예상한다. [표2]에 나타나 있는 기업이 여기에 속한다. 그리고 세아제강, 대덕GDS, 평화정공, SK텔레콤과 같은 기업은 ROE 수준이 유사한 다른 기업들이 적용받는 PER인 12.3배 보다도 낮은 배수를 적용받고 있어 향후 재평가가 이루어질 수 있을 것으로 보인다.

[표3]에서 언급된 기업은 이미 ROE 수준이 높은(3년 평균 ROE 15%이상) 기업들이다. 여기에 속한 기업들이 ROE를 추가적으로 더 높이는 것은 현실적으로 매우 어려운 일이다. 하지만 이 기업들은 최근에 ROE가 상승했고 2014년에도 ROE가 더 높아질 것으로 예상된다. 이 중에서 2014년 PER 17.3배 이하인 한일이화, 한라비스테온공조, 이오테크닉스, 스카이라이프, 한글과컴퓨터는 상대적으로 저평가되고 있다고 볼 수 있다. 고평가 논란이 있을 수 있지만 이들 기업이 ROE를 꾸준히 높여갈 수 있다면 그 논란 속에서도 주가는 상승할 것으로 예상된다.

표 2. ROE가 레벨업 될 것으로 예상되는 기업군 (십억원, %, 배)

CODE	NAME	시가총액	2012A ROE	2013A ROE	2014E ROE	3년 평균 ROE	2014E PER	3년 평균 PER
A003030	세아제강	747.0	10.1	11.0	11.5	10.8	5.9	5.4
A004130	대덕GDS	342.6	10.3	13.3	13.3	12.3	6.4	8.3
A043370	평화정공	420.0	11.9	13.2	14.0	13.0	7.4	8.5
A017670	SK텔레콤	17,804.4	9.8	13.0	13.0	11.9	10.0	10.7
A084870	베아직하우스	472.4	7.7	16.3	17.2	13.7	12.4	16.1
A010120	LS산전	1,899.0	12.5	13.2	13.5	13.1	14.2	17.1
A052790	엑토즈소프트	350.8	10.4	10.4	12.0	10.9	13.3	23.5
A034230	파라다이스	3,228.5	12.5	14.8	15.6	14.3	27.6	24.1
A054950	제이브이엠	354.5	8.9	17.8	18.1	14.9	19.4	28.4
A128940	한미약품	1,120.6	6.5	11.4	12.5	10.1	19.9	28.7
A161890	한국콜마	676.1	10.4	13.3	20.5	14.7	28.4	31.1

자료: WISEIn, 대신증권 리서치센터

표 3. 이미 ROE가 높은 수준이지만 최근 ROE가 꾸준히 상승하는 기업 (십억원, %, 배)

CODE	NAME	시가총액	2012A ROE	2013A ROE	2014E ROE	3년 평균 ROE	2014E PER	3년 평균 PER
A007860	한일이화	772.6	12.2	15.7	19.5	15.8	6.4	7.2
A018880	한리비스테온 공조	4,761.5	17.5	20.5	20.5	19.5	14.1	13.0
A039030	이오테크닉스	804.8	14.5	15.6	23.6	17.9	13.2	13.9
A053210	스카이라이프	1,133.4	17.7	19.6	20.7	19.3	12.3	20.1
A030520	한글과컴퓨터	530.9	10.6	14.4	21.6	15.5	16.1	26.6
A030000	제일기획	2,778.2	13.6	14.7	17.4	15.2	23.2	27.2
A049960	셀바이오텍	319.6	18.0	19.6	22.7	20.1	29.3	26.5
A009240	한샘	2,106.3	18.9	25.6	25.9	23.5	27.3	19.2

자료: WISEIn, 대신증권 리서치센터

파생시황

▶ 선물 시장

선물거래동향				
구분	6월 선물	9월 선물	KOSPI200	KOSPI
시가	254.2	255.5	254.23	1956.26
고가	255.8	257.15	256.11	1966.64
저가	253.15	254.55	253.44	1950.91
종가	255.75	257.15	255.8	1964.94
전일대비	1.55	1.65	1.49	8.39
(%)	0.61	0.65	0.59	0.43
거래량(계약)	109,562	274	58,444	201,643
거래대금(백만)	13,951,499	35,072	3,048,764	3,790,540
미결제약정	108,782	3,456		
전일대비	-672	48		

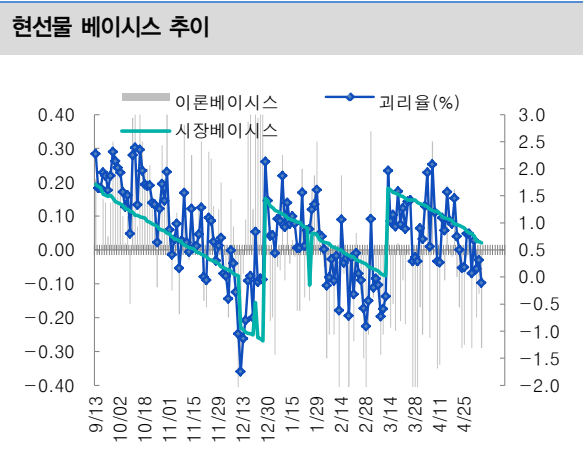
자료: Koscorm, 대신증권 리서치센터

과리도				
구분	이론가격	과리율	종가Basis	평균Basis
최근월물	256.39	0.18	-0.05	0.53
차근월물	257.96	0.19	1.35	2.28

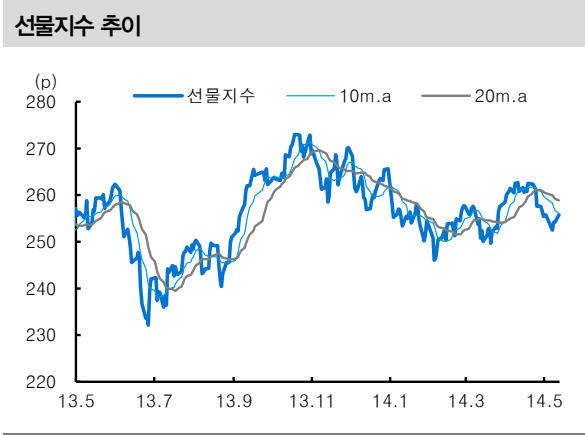
프로그램매매동향									
(단위:백만원,%)									
구분	차익거래			비차익거래			전체		
	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수
05/08	115,866	11,697	-104,169	988,407	755,791	-232,616	1,104,273	767,488	-336,785
05/09	35,946	10,470	-25,476	807,654	826,833	19,179	843,600	837,304	-6,296
05/12	32,831	9,457	-23,374	683,663	637,450	-46,213	716,494	646,906	-69,587
									비중
									24.40
									24.49
									18.24

옵션거래동향				
(단위: 계약, 백, %)				
구분	CALL	PUT	합계	P/C Ratio 당일
거래량	538,953	606,327	1,145,280	1.13
거래대금	256,745	252,214	508,959	0.98
미결제약정	250,386	269,025	519,411	1.07
내재변동성	8	11	10	1.38

역사적 변동성			
(단위: %)			
구분	당일	52w High	52w Low
20일	14.10	26.95	7.87
30일	16.42	26.05	8.18
60일	16.69	23.55	10.82
90일	19.25	22.30	11.96

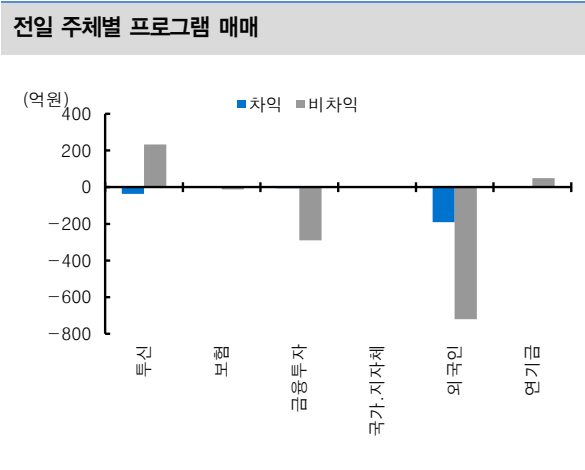


자료: KOSCOM, 대신증권 리서치센터



자료: Koscorm, 대신증권 리서치센터

스프레드			
구분	종가	전일대비	거래량
J6J9S	1.30	0.00	18
J6JCS	0.00	0.00	0



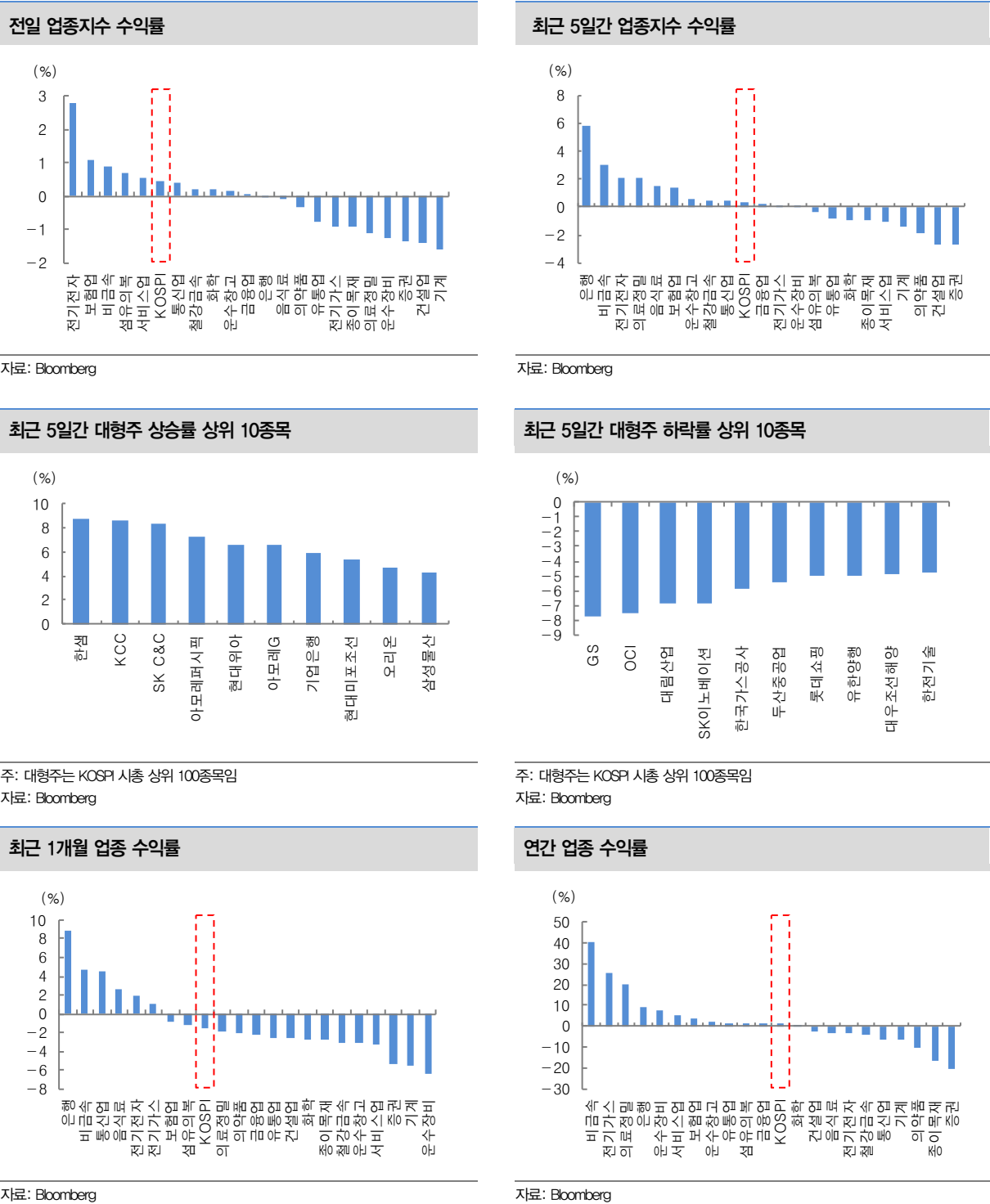
자료: KOSCOM, 대신증권 리서치센터

Chart Alarm

01. 주가 등락률
- 12일 코스피는 투신 매수세가 유입되며 전일대비 0.43% 오른 1964.94에 마감

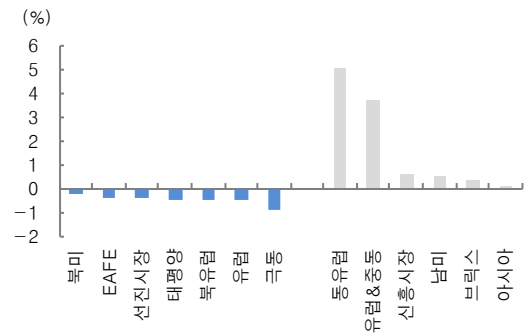
장 마감 기준 외국인은 1008억원 순매도해 8일 연속 매도세를 이어갔으며, 기관과 개인은 각각 853억원, 46억원 순매수

▶ 국내 증시



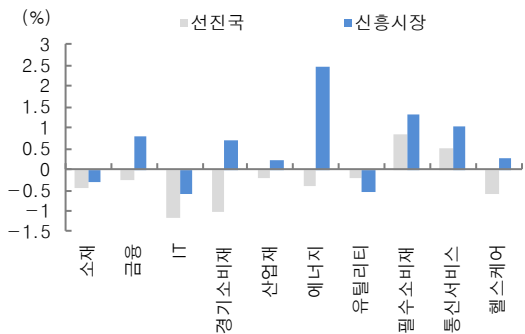
▶ 해외 증시

최근 5일간 MSCI 지역지수 등락률



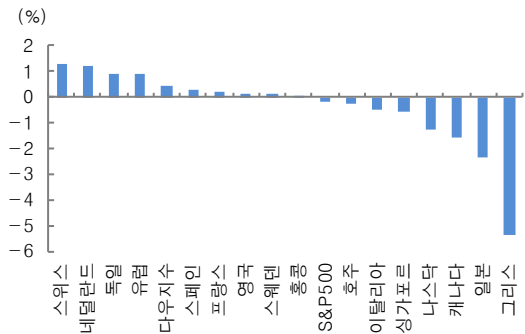
주: EAFE는 유럽, 호주, 국동아시아 지역임
자료: Bloomberg

최근 5일간 MSCI 산업지수 등락률



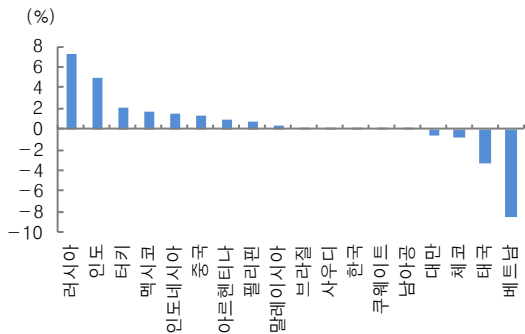
자료: Bloomberg

최근 5일간 선진국 주요 증시 등락률

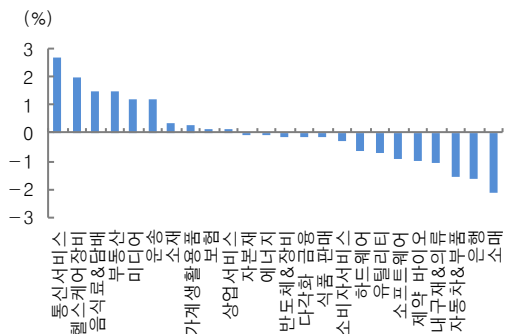


주: 그리스(ASE), 스페인(IBE), 싱가포르(STI), 홍콩(HIS), 독일(DAX), 캐나다(S&P/TSX), 이탈리아(MIB), 프랑스(CAC), 유럽(SX5P), 호주(AS51), 네덜란드(AEX), 인도(SENSEX), 사우디(SASEDX), 필리핀(PCOMP), 태국(SET), 베트남(VNINDEX), 쿠웨이트(KWSEDX), 인도네시아(JCI), 브라질(BOV), 한국(KOSPI), 아르헨티나(MERVAL), 멕시코(MEXBOL), 말레이시아(KLCI), 터키(XU100), 남아공(TOP40), 중국(SHCOMP), 대만(TWSE), 체코(PX), 러시아(RTSIS)
자료: Bloomberg

최근 5일간 신흥시장 주요국 증시 등락률

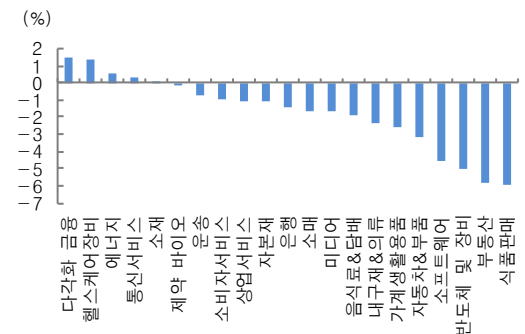


최근 5일간 미국 증시의 업종지수 등락률



주: S&P500의 업종 지수임
자료: Bloomberg

최근 5일간 중국 업종지수 등락률



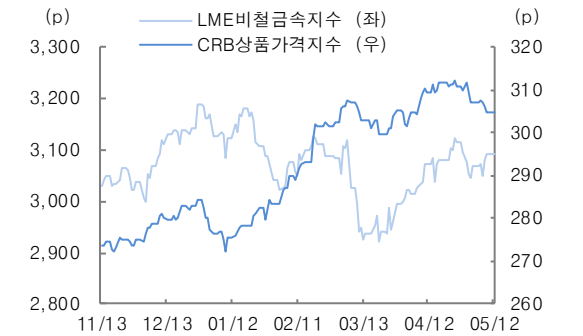
주: 상해 A시장의 종목들로 구성된 S&P/CTIC 300의 업종 지수임
자료: Bloomberg

02. 상품가격

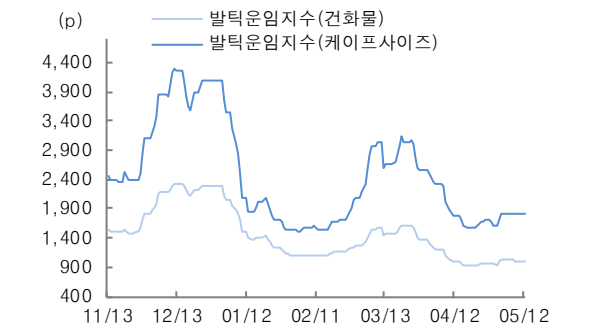
- 미국 서부텍사스산원유(WTI) 6월 인도분 선물 가격은 전일대비 0.27% 하락한 99.99달러에 거래를 마감
- 금값은 6월 인도분이 전일 종가보다 10센트 내린 온스당 1287.6달러에 거래를 마침

CRB상품 가격과 LME 비철금속 가격

발틱 운임 지수(BDI, BCI)



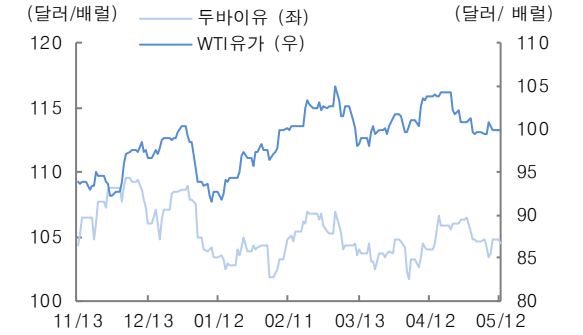
주: LME비철금속지수는 알루미늄, 전기동, 납, 니켈, 주석, 아연의 현물시세
자료: Bloomberg



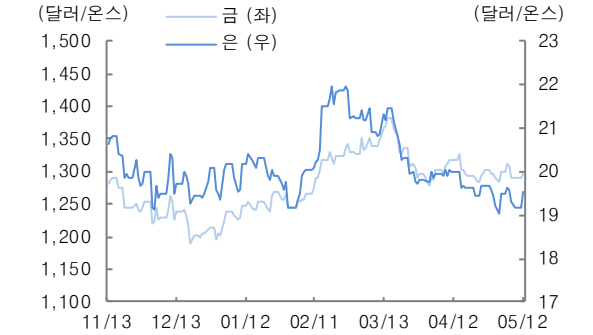
주: 케이프사이즈는 15만DWT 이상 최대 용량의 벌크선임
자료: Bloomberg

국제유가(WTI, 두바이유)

금, 은 가격



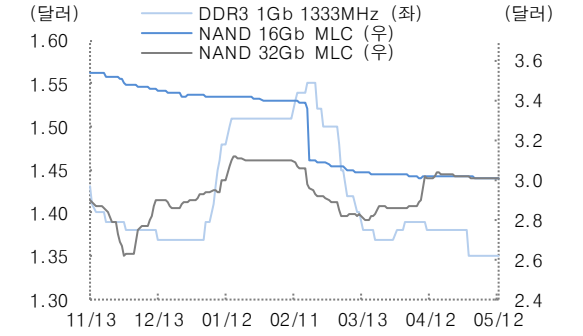
자료: Bloomberg



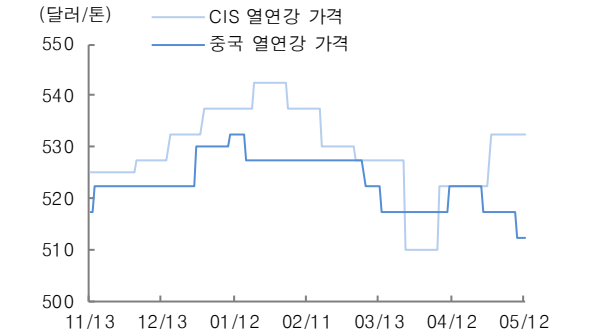
자료: Bloomberg

DRAM과 NAND 현물가격

철강 가격

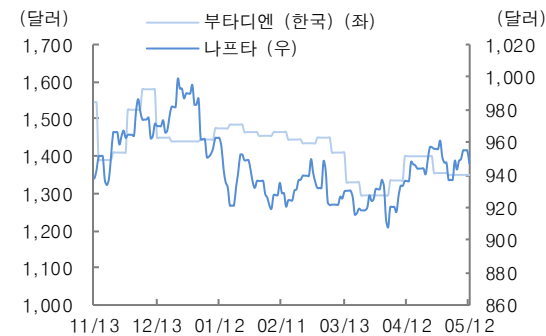


자료: Bloomberg



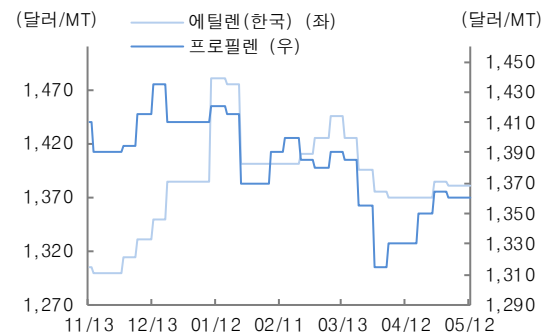
자료: Bloomberg

나프타, 부타디엔 가격



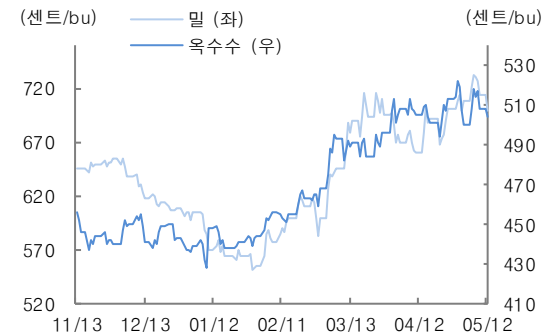
자료: Bloomberg

에틸렌, 프로필렌 가격



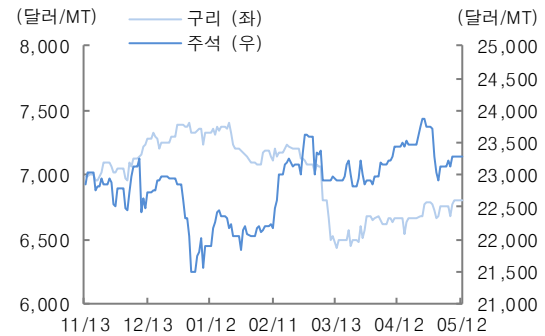
자료: Bloomberg

밀, 옥수수 가격



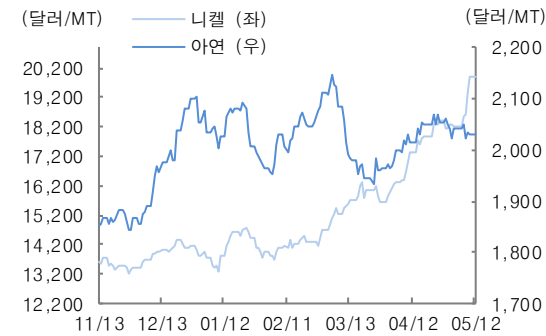
자료: Bloomberg

구리, 주석 가격



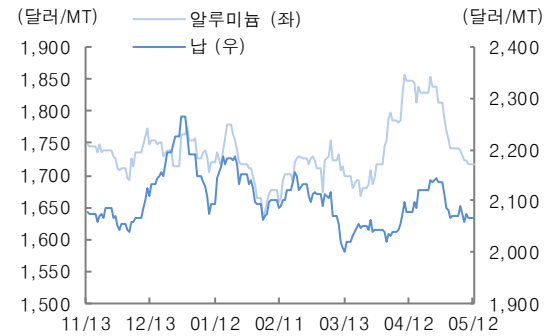
자료: Bloomberg

니켈, 아연 가격



자료: Bloomberg

알루미늄, 납 가격



자료: Bloomberg

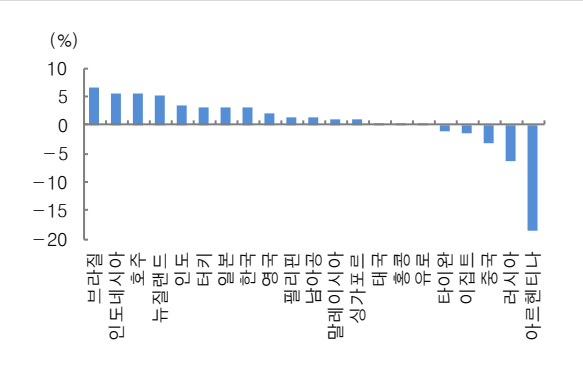
03. 금융지표

환율/금리/리스크 지표

- 12일 서울 외환시장에서 원달러 환율은 전날보다 0.05원 내린 1024.35원에 장을 마감
- 국고채 3년물 금리는 전날 대비 0.013%p 상승한 2.849%에 거래를 마감

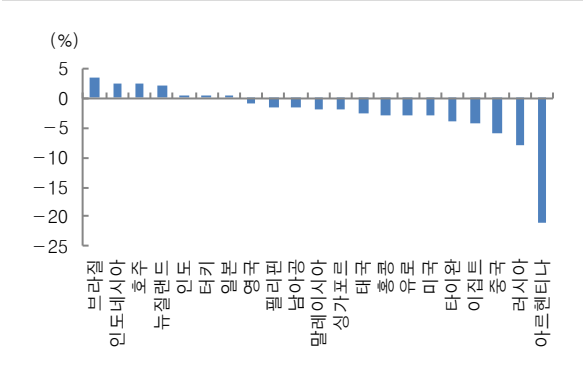
▶ 환율

주요국 기준환율의 2014년 절상률 (달러 대비)



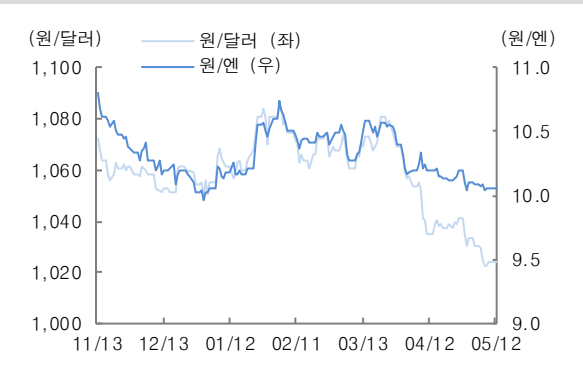
자료: Bloomberg

주요국 기준환율의 2014년 절상률 (원화 대비)



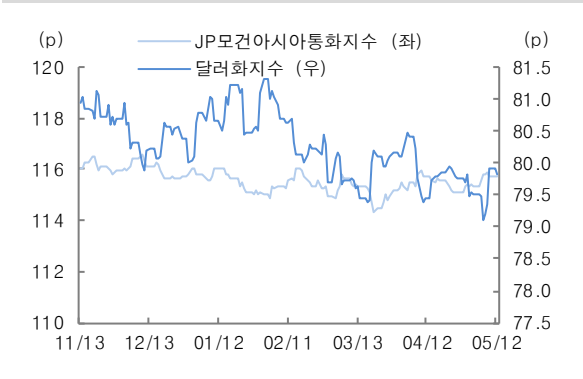
자료: Bloomberg

원/달러, 원/엔



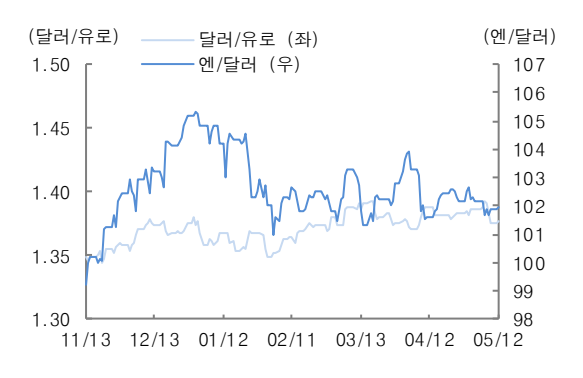
자료: Bloomberg

달러화 지수와 JP모건 아시아 통화지수



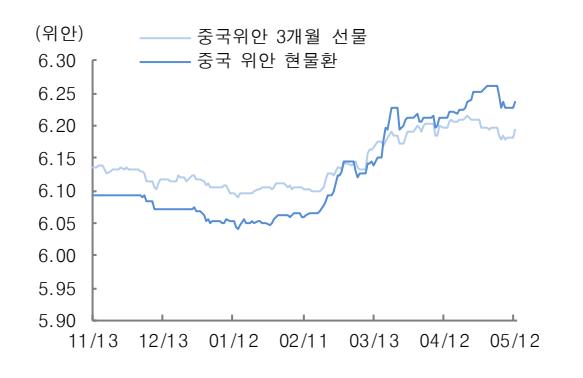
자료: Bloomberg

달러/유로, 엔/달러



자료: Bloomberg

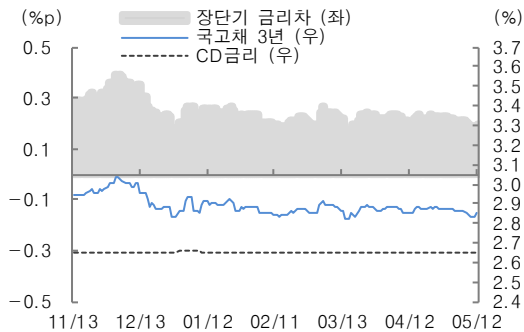
중국 위안화 현선물



자료: Bloomberg

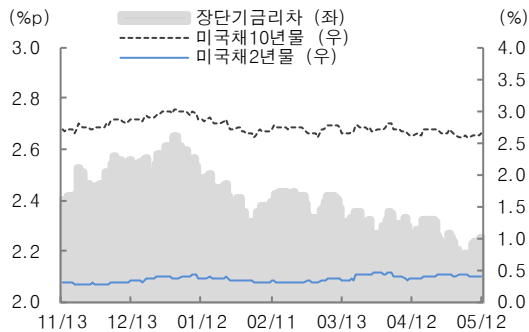
▶ 금리 및 리스크 지표

국고채3년, CD금리와 장단기 금리차



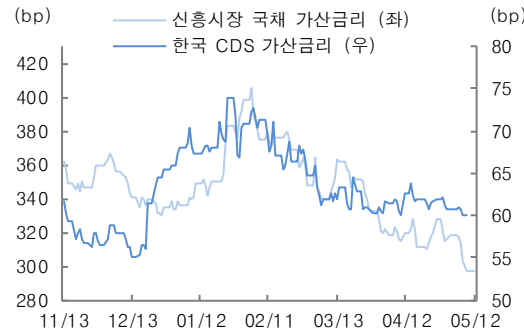
자료: Bloomberg

미국 국채 10년물, 2년물과 장단기 금리차



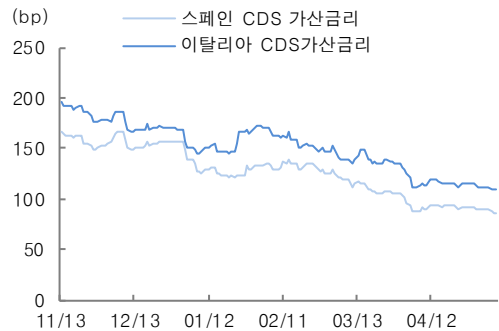
자료: Bloomberg

신용시장 국채 가산금리와 한국 CDS 가산금리



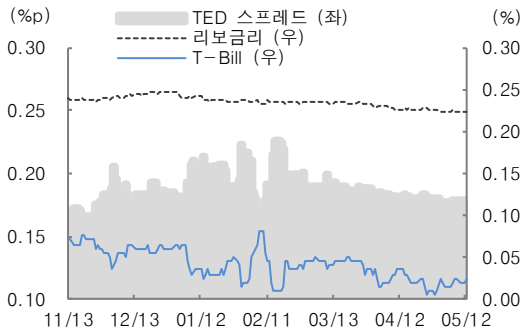
자료: Bloomberg

스페인, 이탈리아 CDS 가산금리



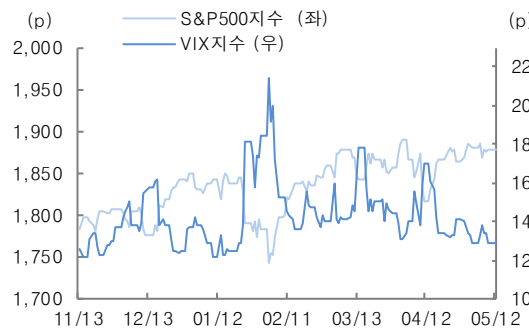
자료: Bloomberg

TED 스프레드



자료: Bloomberg

S&P500 지수와 VIX 지수



자료: Bloomberg

매매 및 자금 동향

▶ 투자주체별 매매동향 (유가증권시장: 순매수 금액)

(단위: 십억원)

구분	5/12	5/09	5/08	5/07	5/02	05월 누적	14년 누적
개인	5.8	-3.9	162.7	252.8	132.0	549	2,092
외국인	-102.9	-56.8	-211.7	-326.7	-151.6	-850	-1,613
기관계	83.5	46.7	39.8	61.0	9.6	241	-552
금융투자	-27.0	-19.8	-134.2	-15.5	-87.3	-284	-2,925
보험	-12.0	-8.3	-23.5	-7.2	29.4	-22	406
투신	60.8	72.7	109.8	72.6	23.4	339	119
은행	-0.8	-9.3	-12.2	-11.9	4.5	-30	-764
기타금융	-3.7	1.4	2.5	0.5	1.5	2	-192
연기금	42.5	-2.1	64.7	24.4	14.5	144	2,504
사모펀드	12.9	0.4	33.2	-0.5	23.3	69	143
국가지자체	10.8	11.7	-0.7	-1.4	0.3	21	157

자료: Bloomberg

▶ 종목 매매동향

유가증권 시장

(단위: 십억원)

외국인			
순매수	금액	순매도	금액
한국전력	23.6	현대모비스	26.0
SK 하이닉스	19.8	삼성중공업	18.3
NAVER	10.4	삼성전자우	18.0
KT	8.7	GS 리테일	16.8
SK 텔레콤	8.5	현대차	15.9
CJ 제일제당	7.7	삼성물산	12.5
SK 이노베이션	7.2	LG 생활건강	12.4
현대하이스코	6.8	삼성생명	9.1
신세계	5.9	현대건설	8.4
LG 전자	5.4	한화케미칼	7.2

자료: KOSCOM

기관			
순매수	금액	순매도	금액
삼성전자	111.1	대우조선해양	32.9
KCC	24.0	SK 이노베이션	24.6
NAVER	23.6	삼성전기	18.4
삼성전자우	22.5	한국전력	13.0
삼성생명	17.1	삼성 SDI	10.6
삼성물산	14.3	두산중공업	9.6
현대차	12.2	NHN 엔터테인먼트	9.2
현대모비스	11.6	현대중공업	9.0
LG 생활건강	9.9	GS	8.6
현대위아	7.5	만도	7.9

코스닥 시장

(단위: 십억원)

외국인			
순매수	금액	순매도	금액
셀트리온	1.4	다음	2.4
삼화네트웍스	0.9	파트론	2.4
한글과컴퓨터	0.7	서울반도체	2.0
루멘스	0.7	CJ E&M	1.4
삼천리자전거	0.6	씨젠	1.3
내츄럴엔도텍	0.6	영풍정밀	1.3
컴투스	0.5	영우통신	1.2
코엔텍	0.5	메디톡스	1.0
멜파스	0.5	CJ 오쇼핑	0.9
인터파크 INT	0.5	크루셀텍	0.8

자료: KOSCOM

기관			
순매수	금액	순매도	금액
파라다이스	2.7	크레듀	1.3
루멘스	2.5	메디톡스	1.0
GS 홈쇼핑	1.6	파트론	0.8
인터파크	1.3	AP 시스템	0.8
에스엠	1.1	이녹스	0.7
다음	1.0	바이오랜드	0.7
서울반도체	1.0	다우데이터	0.7
우리산업	0.9	사파이어테크놀로지	0.7
CJ E&M	0.9	이지웰페어	0.7
위메이드	0.8	서원인텍	0.7

▶ 최근 5일 외국인 및 기관 순매수, 순매도 상위 종목

외국인 (단위: %, 십억원)						기관 (단위: %, 십억원)					
순매수	금액	수익률	순매도	금액	수익률	순매수	금액	수익률	순매도	금액	수익률
한국전력	125.7	1.6	NAVER	208.1	-2.7	삼성전자	127.8	3.1	SK 이노베이션	74.1	-6.8
SK 하이닉스	63.7	1.8	현대차	179.9	2.0	NAVER	97.5	-2.7	한국전력	57.3	1.6
삼성화재	41.8	3.6	삼성중공업	80.6	-3.6	현대차	85.9	2.0	현대중공업	55.1	-1.6
KT&G	22.7	-1.6	삼성전자	70.4	3.1	삼성물산	43.4	4.3	대우조선해양	37.4	-4.9
KT	20.5	-1.8	현대모비스	68.3	-2.6	현대위아	42.1	6.6	GS	26.2	-7.7
SK 텔레콤	18.1	1.6	한화케미칼	49.4	-2.8	KCC	39.5	8.6	KT	24.4	-1.8
오리온	17.4	4.7	삼성물산	38.9	4.3	삼성전자우	34.4	3.1	롯데쇼핑	23.7	-5.0
신한지주	16.5	-1.2	삼성전자우	33.7	3.1	SK C&C	31.2	8.4	두산중공업	23.2	-5.4
LG 전자	16.2	-3.6	LG 생활건강	30.9	1.6	SK 하이닉스	28.1	1.8	롯데케미칼	21.7	-2.5
롯데쇼핑	14.8	-5.0	하나금융지주	30.7	-0.8	CJ 제일제당	27.4	4.0	삼성화재	21.0	3.6

자료: KOSCOM

자료: KOSCOM

▶ 아시아증시의 외국인 순매수

(단위: 백만달러)

구분	5/12	5/09	5/08	5/07	5/02	05월 누적	14년 누적
한국	-114.1	-65.8	-231.0	-371.7	-165.0	-947	-814
대만	--	-191.1	55.4	-123.8	320.6	-28	6,050
인도	--	210.2	88.0	24.7	77.1	467	5,764
태국	--	-57.8	36.0	-62.3	51.9	-21	-158
인도네시아	--	42.1	-11.5	29.4	7.5	103	2,997
필리핀	-13.7	17.4	-4.2	15.8	16.3	55	811
베트남	10.7	4.3	11.5	2.4	0.0	31	145

주: 대만 외국인 투자자 순매수 현황은 TWSE(Taiwan Stock Exchange) + GTSM(Gre Tai Securities Market)의 합산 데이터임. GTSM은 우리나라의 코스닥에 해당되는 General Board와 프리보드 역할을 하는 이머징 스타크 마켓 등으로 구분. 이머징 스타크 마켓은 General Board로 건너가기 위한 가교 역할을 수행

자료: Bloomberg, 각국 증권거래소

▶ Compliance Notice

- ✓ 본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- ✓ 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다.
- ✓ 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.