금융의 더 큰 가능성을 열어갑니다

현대able Daily

2014년 7월 7일 (월)

Market Strategy	특급 변수, 삼성전자와 금통위
안정성장형 포트폴리오	KT, 대림산업, GS홈쇼핑, 현대산업, LG디스플레이, NAVER, 현대제철 등
액티브형 포트폴리오	아이원스(신규), 이지바이오(신규), 디에이치피코리아, 에이씨티, 코스온 등
차트 및 수급 관심종목	아모레퍼시픽, CJ대한통운, 현대리바트

선물옵션 지표

증시관련 지표

현대증권

투자정보팀 배성영 02-6114-1651 sungyoung.bae@hdsrc.com

특급 변수, 삼성전자와 금통위

SUMMARY

- ✓ 미국 증시와 한국 증시가 디커플링을 보이는 이유는 주가를 결정하는 핵심 변수인 … 1)수급 2)실적, 3)정책 측면의 모멘텀 차이가 극명하기 때문이다.
- ✓ 7월 증시는 디커플링을 유인하고 있는 핵심 변수의 흐름을 검증하는 기간이라는 점에서 중요하다. 특히 이번 주가 의미가 크다고 판단한다. 8일 삼성전자의 실적가이던스 발표, 10일 금통위가 예정되어 있기 때문이다.
- ✓ 2가지 특급 변수(=삼성전자 실적, 금통위)의 결과에 따라 대형주와 중소형주/코스닥 시장간 지수 상대강도에 변화가 나타날 수 있다. 해당변수의 결과에 반드시 주목해야 하는 이유이다.

2000선 부근 등락, 차별화 강화로 시장은 투자 심리 저하된 상황

미국 증시와의 디커플링 흐름이 장기화되고 있다. 미국 증시가 사상 최고치 행진을 계속 이어가고 있는 반면, 국내 증시는 지지부진한 횡보 장세가 계속되고 있다. 2012년 이후의 박스권 상단(2060pt)과 직전 고점(2020pt)돌파도 쉽지 않은 상황이다.

한미 증시, 디커플링의 원인은 1)수급, 2)실적, 3)정책 모멘텀의 차이

디커플링의 이유는 주가를 결정하는 핵심 변수인 1)수급 2)실적, 3)정책 측면의 모멘텀 차이가 극명하기 때문이다.

첫째, 수급 요인을 차이를 살펴보자. 지난 주 IMF강연에서 옐런 연준 의장은 금융시장 안전을 위한 수단으로 기준금리 인상을 활용하는 방안에 대해 신중해야 한다고 밝혔다. 즉, 최근 일부에서 제기되고 있는 자산가격 거품에 대한 우려를 일축하면서 당분간 저금리 기조를 연장하겠다는 의지를 분명히 했다.

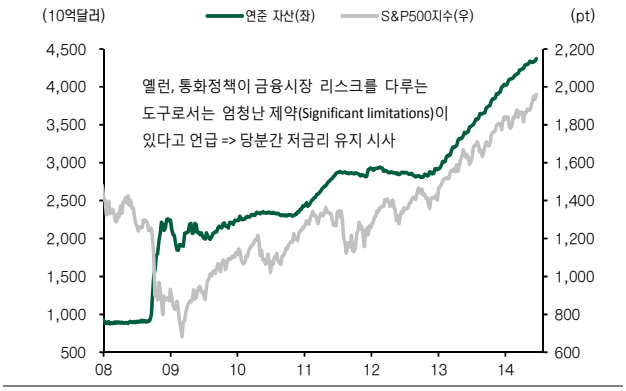
즉 미국 증시는 테이퍼링에도 불구하고 최적의 유동성 환경이 지속되면서 다우지수는 사상 최고치 경신을 이어가고 있다. 밸류에이션과 기술적 측면의 부담을 유동성의 힘으로 이겨내고 있는 상황이다.

반면, 국내 증시의 유동성 환경은 좋지 못한 상황이다. 주식형펀드의 지속적 환매, 고객 예탁금의 감소, 그에 따른 증시 거래대금 감소세가 이를 나타내고 있다. 시장의 등락이 외국인 수급에 의해 일희일비(一喜一悲)하는 흐름은 당분간 지속될 수 밖에 없다.

둘째, 실적 요인도 명확한 차이를 나타내고 있다. 국내 기업의 ROE하락이 지속되고 있어, 투자매력이 낮아지고 있다. 이익 측면의 신뢰도가 약화되면서 어닝시즌마다 이익전망이 하향 조정되고 있고, 이러한 상황에서도 실적이 기대치에 미치지 못하면서 매번 실망감만 더해지고 있다.

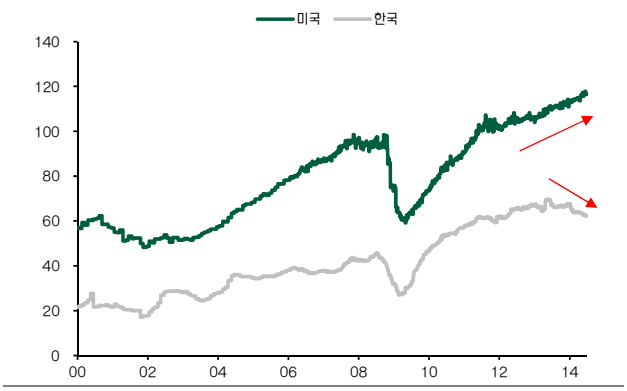
이번 2분기도 비슷한 상황이 전개되고 있다. 국내 증시의 상징인 삼성전자의 이익 추정치가 현저히 낮아지면서, 국내 증시의 상대적 약세는 연장되고 있다. 또한 불리한 환율 변수에 따라 수출주(=자동차 섹터 등)의 실적 우려가 계속되고 있다.

그림 1> 디커플링 원인 … 1. 수급 => 미국은 옐런 의장의 확실한 저금리 시사 발언으로 증시 우호적 수급 여건 지속



자료: Bloomberg

그림 2> 디커플링 원인 … 2. 실적 => 2012년 이후의 EPS 방향성이 분명한 차이를 나타내고 있음



자료: IBES
참고: 12개월 선행 EPS 추이

셋째, 정책의 강도와 신뢰성의 차이가 디커플링 흐름을 유인하고 있다.

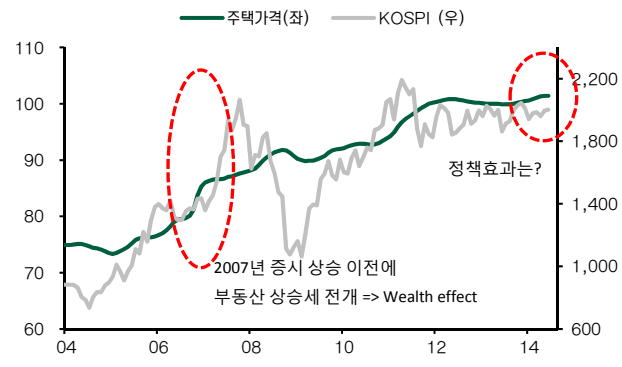
미 연준의 일관성 있는 정책과는 달리, 국내 정책의 신뢰성 약화는 증시에 우호적인 환경을 만들어주지 못하고 있다. 예상치 못한 세월호 사태 이후 내수 경기는 더욱 부진한 모습을 보이고 있고, 지난해 추진된 부동산 정책도 일관성을 갖지 못하면서 그 효력이 나타나지 못하고 있다.

답답한 디커플링 흐름에서 벗어나기 위해서는 1)어닝 시즌에 대한 검증, 2)정책 기대의 부각이 필요하다. 부족한 증시 수급은 투자심리와 밀접한 연관성이 있기 때문에 지수가 핵심 변곡점(=2060pt)을 넘어서면 자연스럽게 좋아질 것이다.

7월 증시, 디커플링을 야기하는 변수의 변화를 검증하는 기간

이러한 측면에서 7월 증시는 디커플링을 야기하고 있는 핵심 변수를 검증하는 기간이라는 점에서 중요하다. 특히 이번 주가 의미가 크다고 판단한다. 8일 삼성전자 실적가이던스 발표(실적), 10일 금통위(정책)가 예정되어 있기 때문이다.

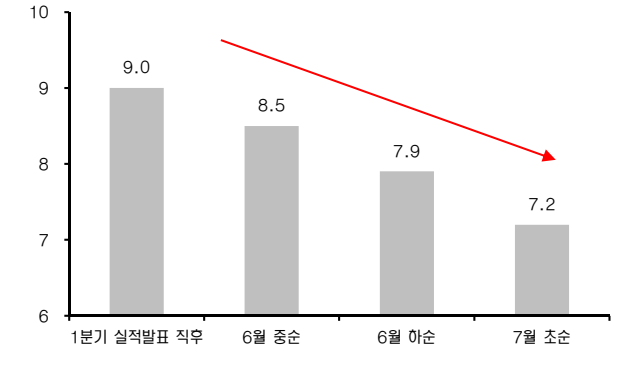
그림 3> 디커플링 원인 …3. 정책 => 국내 부양책의 정책강도와 신뢰성 저하



자료: 통계청

그림 4> 삼성전자의 2분기 영업이익 전망치 추이

<단위: 조원>



자료: Wisefn
참고: 7월 초순 7.2조원은 외국계 투자은행(CIMB) 전망치 적용

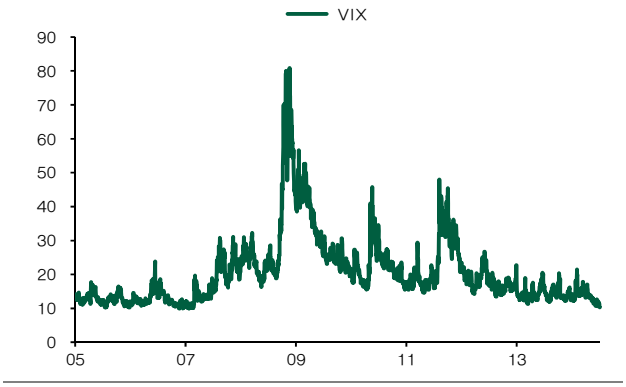
유연한 시장 대응이 필요한 시기, 여전히 아직은 중소형주 선호 국면

유연한 시장 대응이 필요한 시기이다. 시장 수익률 이상의 투자수익률을 내기 위해서는 시장의 흐름의 파악과 그에 맞는 적절한 시장 대응이 중요하다. 현재의 시장 흐름은 앞서 언급한대로 디커플링을 해소할 수 있는 변수(=1)실적, 2)정책)에 대한 검증 과정이 남아있다는 점에서 대형주(=지수 전체의 흐름)는 여전히 제한적 흐름이 예상된다.

최근 중소형주와 코스닥의 강세 이유 …1)시장 위험의 완화

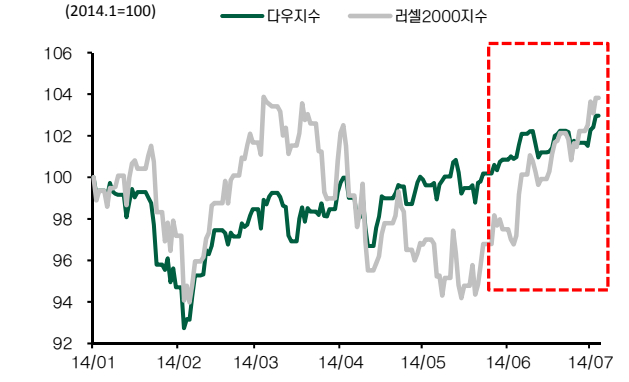
반면 최근 중소형주와 코스닥의 강세가 계속되고 있음에 주목할 필요가 있다. 이는 시장이 모멘텀이 강하지는 않지만, 적어도 시장 위험은 상당히 완화되었기 때문이다. 글로벌 측면에서도 변동성 지수(VIX)가 낮아진 상황에서 증시의 강세가 연장되고 있다는 것은 그만큼 시장 위험이 완화되어 있음을 나타내고 있다.

그림 5> 최근 VIX 추이… 낮아진 시장 위험 반영



자료: Bloomberg

그림 6> 미 증시도 단기적으로 소형주(러셀2000지수)의 강세



자료: Bloomberg

중소형주와 코스닥의 강세 이유 … 2)대형주의 대안적 성격

중소형주와 코스닥의 강세는 시기적으로도 대형주의 대안으로 작용하고 있기 때문이다. 7월말까지 대형주의 실적 공개가 예정되어 있고, 삼성전자의 이익 전망치 하향 과정에서 대형주의 어닝시즌이 쉽지 않은 여정이 될 것임을 유추할 수 있기 때문이다.

이는 경험적으로 최근 어닝 시즌에서 매번 반복되었던 현상이다. 대형주의 실적 공개 이전에는 대형주의 실적 우려로 중소형주/코스닥시장의 상대적 강세가 나타나고, 대형주의 실적공개가 마무리되고 중소형주/코스닥 개별종목에 대한 실적 공개가 다가오면서 다시 중소형주/코스닥 시장의 약세가 반복되는 현상이다.

이러한 현상이 반복되고 있는 근본적으로 이익 전망치의 하향 과정이 지속되고 있기 때문이다. 이익 전망치의 하향 과정이 연장되고 있고, 그 전망치에 대한 신뢰도가 약화되면서 실적 공개가 가까워질수록 투자 심리가 약화되기 때문이다.

이번주 2가지 특급변수의 결과가 대/중/소형주와 코스닥시장의 지수상대강도에 변화를 줄 가능성도 상존

결론적으로 이번 주 삼성전자의 실적가이던스 결과와 금통위 결과가 대형주의 상대적 약세를 완화할지 좌우하는 핵심이 될 전망이다. 2가지 특급 변수의 결과에 따라 대형주와 중소형주, 코스닥 시장간 지수 상대 강도에 변화가 나타날 수 있다고 판단한다. 해당 변수의 결과에 반드시 주목해야 하는 이유이다.

해당 변수의 결과를 정확히 예측하기는 힘들겠지만, 큰 이변은 없을 것으로 예상한다. 따라서 아직은 중소형주 및 코스닥 시장 대응이 유리할 것이다. 기술적 측면에서 소형주 지수는 1분기 중 이미 사상 최고치 흐름을 달성한 이후, 견고한 정배열의 상승 흐름이 지속되고 있다. 중형주 지수도 직전 고점을 넘어서면서 시세가 강화되고 있고, 코스닥 시장도 2중 저점 패턴을 완성하면서 빠른 반등 흐름을 보이고 있다.

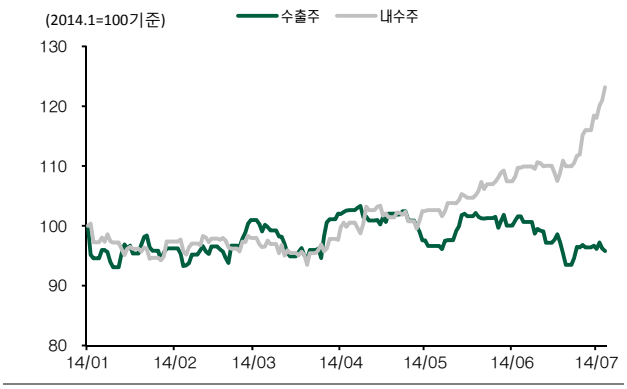
금통위(10일)결과에 주목, 환율 및 내수섹터의 흐름과 관련

특히 2분기 전개된 원화강세에 따라 수출주보다는 내수주에 대한 시세가 강화되고 있음에 주목할 필요가 있다. 지난 주 발표된 미 고용지표의 서프라이즈에 불구하고, 원화 강세 기조가 바뀌지 않고 있기 때문이다. 다만, 이번 주 금통위(10일)를 앞두고 금리인하 기대가 커지고 있고, 금리인하시 외환시장의 변동이 내수주의 단기 차익실현 욕구를 자극할 가능성은 종목 대응에 있어 참고할 필요가 있다.

그림 7> 소형주 지수 … 소형주가 국내 증시에서는 주도주

자료: Wisefn

그림 8> 내수주 vs. 수출주



자료: Wisefn

참고: 수출주 (=삼성전자, 현대차의 단순 주가 평균)
내수주(=오뚜기, 롯데제과, CJ제일제당의 단순 주가 평균)

그림 9> 과거 한은의 스탠스는 다소 보수적, 이번에는 달라질 것인가?

자료: IBES

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: 없음

제외종목: 없음

◇ 수익률 추이

주식비중	현금비중
90%	10%

	KOSPI	안정성장형
전일대비	-0.07%	0.29%
누적수익률	-0.08%	9.37%
BM대비	+9.45% 포인트	

		단위 (원)
KT (030200)	- 1회성 비용 증가 및 영업정기 영향으로 인한 2분기 실적 감익은 일정부분 선반영, 2분기 이동통신의 경쟁력 회복은 긍정적 - 인적 구조조정 및 자회사 구조조정의 영향이 나타날 하반기 실적 개선 및 수익성 호전 기대	추천가: 31,150 전일종가: 31,600 + 450
추천일 7월 4일 수익률 + 1.44%		
대림산업 (000210)	- 2분기 싱가폴 지하철, 필리핀 석탄화력발전 공사 등 최소 2조원 수준의 해외수주 가능 - 최근 해외수주 부진 우려에 따른 주가부진이 해소될 것으로 전망되며 하반기 본격적 실적 정상화 기대되며 PBR 0.6배 수준의 가격메리트 보유	추천가: 83,400 전일종가: 87,600 - 500
추천일 6월 30일 수익률 + 5.04%		
GS홈쇼핑 (028150)	- 1분기 실적 저점으로 점진적 회복 전망, 실적부진에 대한 우려감은 상당 부분 반영 - 모바일 부문 수익성 약화 제한적, 소비심리 개선에 따른 하반기 실적개선 흐름 기대와 해외법인 성장 지속도 긍정적	추천가: 249,700 전일종가: 252,600 + 4,300
추천일 6월 23일 수익률 + 1.16%		
현대산업 (012630)	- 2014년 주택시장 회복에 따른 주택사업 이익 증가율 가장 높을 것으로 예상되며 2분기 실적 서프라이즈 전망 - 주택 미분양 감소에 따른 현금 흐름 개선 기대 및 정부의 내수 부양 정책 수혜 기대	추천가: 30,950 전일종가: 33,500 + 400
추천일 6월 19일 수익률 + 8.24%		
LG디스플레이 (034220)	- 하반기 아이폰6가 4.7인치 및 5.5인치 패널 장착이 유력한 가운데 실적 개선 전망 부각 - 아이폰6가 역대 신제품 중 가장 큰 규모인 9,000만대 가량 출하량을 기록할 전망, 평균판매단가 상승으로 하반기 모멘텀 기대	추천가: 30,100 전일종가: 32,600 + 0
추천일 6월 18일 수익률 + 8.31%		

NAVER (035420)			단위 (원)
추천일	6월 12일	- 모바일메신저 '라인'의 연내 기업 공개 기대감 상존, 1분기 광고 매출 전분기 대비 60% 이상 증가 - 새롭게 선보이는 라인몰, 라인콜등 신규 서비스를 통한 실적 개선 모멘텀 기대 유효	추천가: 786,000
수익률	+ 4.20%		전일종가: 819,000
			- 11,000

현대제철 (004020)			단위 (원)
추천일	6월 12일	- 2분기 판매량이 전분기 보다 10.2% 증가, 매출 7.2% 증가하며 사상 최대 분기 실적 기록 전망 - 원재료 가격의 하락과 계절적 성수기에 따른 철근과 형강류 판매증가에 따른 수익성 개선 예상	추천가: 72,300
수익률	+ 3.60%		전일종가: 74,900
			- 200

현대위아 (011210)			단위 (원)
추천일	6월 10일	- 현대차 그룹의 증설 효과 직접적 수혜 종목이며, 특히 중국에서 엔진, 트랜스퍼, CV Joint 생산 능력 확대로 성장 예상 - 기계 부분의 더딘 수요 회복 예상되지만 장기적으로 범용기 신제품 효과 및 딜러 A/S 등으로 지속 성장 전망	추천가: 187,000
수익률	+ 4.55%		전일종가: 195,500
			+ 3,000

LG화학 (051910)			단위 (원)
추천일	6월 5일	- 1Q14년 배터리 부문 영업이익 2.6%로 턴어라운드 성공하였고 2분기 성수기 효과 기대 - 애플향 판매 확대에 따른 전체 수익성 의미있는 호조세 예상, 하반기 각 사업부문 고른 실적 개선 모멘텀 전망	추천가: 267,500
수익률	+ 8.60%		전일종가: 290,500
			+ 1,000

삼성전자 (005930)			단위 (원)
추천일	2월 25일	- 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	추천가: 1,328,000
수익률	- 1.66%		전일종가: 1,306,000
			- 12,000

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%

◇ 수익률 추이

주식비중	현금비중
80%	20%

	KOSDAQ	액티브형
전일대비	0.40%	0.09%
누적수익률	10.58%	27.01%
BM대비	+16.43% 포인트	

◇ 신규종목 편입 및 제외

신규종목: **아이원스, 이지바이오**

제외종목: **SK우(수익달성)**

아이원스 (114810)	- 반도체 업체의 신규 투자로 인한 매출성장 기대감 및 기존 부품 교체수요에서 발생하는 실적의 안정성 부각 - 하반기에는 중국 등 해외업체로 옵티컬 본딩 장비 매출 본격화 예상 등 3분기에는 사상 최대 분기 매출 가능성 예상	단위 (원)	
추천일 7월 7일		**추천가:**	9,960
수익률 신규		**전일종가:**	
이지바이오 (035810)	- 옥수수를 비롯한 곡물 원재료 가격 하락과 환율 하락으로 사료 부문 이익률이 개선될 것으로 전망 - 반면 곡물가격과 반대로 돼지고기 가격이 최근 오름세를 보이는 등 실적 호조 예상 및 대표적인 농축산 수직 계열화업체로 부각	단위 (원)	
추천일 7월 7일		**추천가:**	7,060
수익률 신규		**전일종가:**	
디에이치피코리아 (131030)	- 국내 최초로 1회용 점안제 개발 업체로 안구건조증 치료제 산업의 성장 등 우호적인 영업환경 긍정적 - 현금 및 현금성 자산 약 260억원 가량으로 안정적인 재무구조 및 올해 호실적 달성 예상	단위 (원)	
추천일 7월 1일		**추천가:**	8,260
수익률 + 11.99%		**전일종가:**	9,250
		-	80
에이씨티 (138360)	- 한방약재나 천연추출물을 활용한 기능성 화장품 원료를 개발, 화장품 업체에 공급 중 - 아모레퍼시픽이 최대 고객사로 '설화수', '한율' 등 프리미엄 라인에 핵심원료를 공급 중에 있으며 고객사 이익개선에 따른 수혜 기대	단위 (원)	
추천일 6월 23일		**추천가:**	14,350
수익률 - 0.70%		**전일종가:**	14,250
		+	300
코스온 (069110)	- 지난 3월부터 오산공장 본격 가동 및 기초화장품과 색조화장품 등 제품 믹스를 통한 수익성 개선 기대 - 중국 환야 그룹과 중국 생산법인 설립 완료 등 중국 성장 모멘텀 및 신공장 증설에 따른 외형성장 전망	단위 (원)	
추천일 6월 23일		**추천가:**	8,170
수익률 + 7.59%		**전일종가:**	8,790
		+	120

인팩 (023810)		- 1분기 실적 사실상 기대 이상의 호조를 기록, 순이익 감소는 작년 1분기 일회성 요인의 역기저 효과에 기인	단위 (원)	
추천일	6월 12일		추천가:	9,240
수익률	+ 5.09%	- 현대차그룹의 납품 증가 및 신차 효과 본격화에 따른 매출 증가세 지속될 것으로 전망, 향후 성장성 감안 저평가 판단	전일종가:	9,710
			+	150

아바텍 (149950)		- 비수기에도 불구 1분기 실적은 선방했으며 2분기부터 IT기기 신제품 출시 등 고부가 가치 패널 출하량 증가로 수혜 예상	단위 (원)	
추천일	6월 11일		추천가:	12,300
수익률	+ 20.33%	- 2분기 후반부터 애플의 본격적인 신제품 관련 패널 양산 기대 등 동사의 슬리밍, ITO 코팅부문 실적이 큰 폭 증가 전망	전일종가:	14,800
			-	50

하림홀딩스 (024660)		- 홈쇼핑, 음식료, 사료, 농축산업, 농축산금융으로 구성된 성장가능성이 높은 자회사 포트폴리오 구성이 매력적	단위 (원)	
추천일	4월 14일		추천가:	5,210
수익률	+ 1.92%	- 중국, 필리핀, 베트남 등의 해외진출 성과가 기대되며 약 40.7%를 가지고 있는 NS홈쇼핑의 가치 부각 기대	전일종가:	5,310
			+	10

Compliance Notice

- 안정성장형, 액티브형 포트폴리오 종목 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 안정성장형, 액티브형 포트폴리오 종목은 편입일 기준 당사 투자컨설팅센터 연구원이 보유하고 있지 않습니다.
- 안정성장형, 액티브형 포트폴리오 종목은 당사와 계열사 관계가 없습니다.
- 안정성장형, 액티브형 포트폴리오 종목에 게재된 내용들은 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었습니다.
- 안정성장형, 액티브형 포트폴리오 종목 자료의 내용은 당사 리서치센터의 투자의견과 일부 차이가 있을 수도 있습니다.
- 당사는 KT, 대림산업, GS홈쇼핑, LG디스플레이, 현대제철, NAVER, 현대위아, LG화학, 삼성전자를 기초자산으로 하는 ELW를 발행한 사실이 있습니다.

투자정보팀 임상국 02-6114-1650 sk.im@hdsrc.com

아모레퍼시픽, CJ대한통운, 현대리바트

■ 차트 관심 종목 : 아모레퍼시픽(090430)

[단기 5일 선이 중기 20일선을 돌파하는 골든크로스 종목]

관련 종목군		
KOSPI	호텔신라(008770)	대림산업(000210)
	제일기획(030000)	삼익악기(002450)
	한솔제지(004150)	금호석유(011780)
	이스타코(015020)	이마트(139480)
KOSDAQ	세코닉스(053450)	디엔에프(092070)
	제이콘텐트리(036420)	소프트맥스(052190)
	엑세스바이오(950130)	미디어플렉스(086980)
	테라젠이텍스(066700)	KT뮤직(043610)

■ 신고가 종목 : CJ대한통운(000120)

[52주 신고가 및 신고가 유지되는 종목]

관련 종목군		
KOSPI	이연제약(102460)	고려아연(010130)
	삼호(001880)	LG디스플레이(034220)
	한세실업(105630)	에스엘(005850)
	한진(002320)	호텔신라(008770)
KOSDAQ	게임빌(063080)	팬엔터테인먼트(068050)
	아바텍(149950)	산성앨엔에스(016100)
	컴투스(078340)	동성화인텍(033500)
	뉴로스(126870)	바이로메드(084990)

■ 박스권 돌파 종목 : 현대리바트(079430)

[이동평균선이 박스권을 형성하고, 현재가가 박스권을 돌파한 종목]

관련 종목군		
KOSPI	대덕전자(008060)	페이퍼코리아(001020)
	삼환기업(000360)	진도(088790)
	한국화장품제조(003350)	근화제약(002250)
	코리안리(003690)	금강공업(014280)
KOSDAQ	인터파크INT(108790)	승일(049830)
	루멘스(038060)	이원컴포텍(088290)
	로엔(016170)	팜스웰바이오(043090)
	한일사료(005860)	NICE평가정보(030190)

■ 외국인 보유 비율 증가 종목

KOSPI	한국타이어(161390)	신한지주(055550)
	호텔신라(008770)	현대차(005380)
	삼성SDI(006400)	현대모비스(012330)
	KT(030200)	삼성물산(000830)
KOSDAQ	인터파크INT(108790)	동성화인텍(033500)
	내츄럴엔도텍(168330)	파라다이스(034230)
	메디톡스(086900)	CJ E&M(130960)
	KT뮤직(043610)	미디어플렉스(086980)

■ 기관 보유 비율 증가 종목

KOSPI	LG디스플레이(034220)	KT(030200)
	대우조선해양(042660)	호텔신라(008770)
	대림산업(000210)	강원랜드(035250)
	SK C&C(034730)	현대제철(004020)
KOSDAQ	CJ E&M(130960)	엑세스바이오(950130)
	서울반도체(046890)	덕산하이메탈(077360)
	메디톡스(086900)	에스엠(041510)
	미디어플렉스(086980)	인터파크(035080)

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

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

파생분석 공원배 02-6114-1648 wonbae.kong@hdsrc.com

KOSPI200 선물 · 옵션지표

KOSPI200 Futures

구 분		KOSPI200	1409월물	1412월물	1503월물	9~12 스프레드
전일종가	(pt)	260.63	262.10	263.60	262.70	1.45
전일대비	(pt)	-0.50	-0.60	-0.45	-0.60	0.05
등락률	(%)	-0.19	-0.23	-0.17	-0.23	3.57
시가	(pt)	262.09	263.75	265.00	262.70	1.45
고가	(pt)	262.09	263.90	265.30	262.70	1.45
저가	(pt)	260.08	261.90	263.40	262.70	1.40
거래량	(계약)	46,275	107,888	231	1	6
미결제약정	(계약)		103,324	1,159	523	-
증감	(계약)		91	-9	0	-
이론가	(pt)		261.95	263.68	262.82	1.73
기준가	(pt)		262.70	264.05	263.30	1.40
잔존일수	(일)		67	158	249	67
배당액지수	(pt)		0.00	0.00	2.58	0.00
이론베이시스	(pt)		1.32	3.05	2.19	1.73
평균베이시스	(pt)		1.71			

▶ KOSPI200의 배당액 지수는 CD금리 적용

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

투자주체별 매매동향

	외국인	개인	금융투자(증권)	보험	투신	연기금등
순매수(계약)	-2,940	1,168	2,011	84	-877	-5
매수	53,025	33,121	18,508	227	906	99
매도	55,965	31,953	16,497	143	1,783	104
매매비중(%)	50.40	30.10	16.20	0.20	1.30	0.10
5일간 누적	1,990	1,691	-2,361	707	-2,712	-36
누적순매수	-8,049	4,059	-3,814	-164	8,142	-163
수정순매수	-13,404	2,187	-4,963	3,777	10,795	1,379

▶ 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	차익잔고(억원) 매수차익
차익거래	순매수	207	0.62	07/04	64,082	94,819
	매수	295	0.48	07/03	64,206	94,736
	매도	87	0.14	07/02	64,311	94,748
비차익거래	순매수	1,121	14.96	07/01	64,819	94,510
	매수	5,104	8.40	06/30	64,775	94,474
	매도	3,983	6.56	06/27	64,495	94,400

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

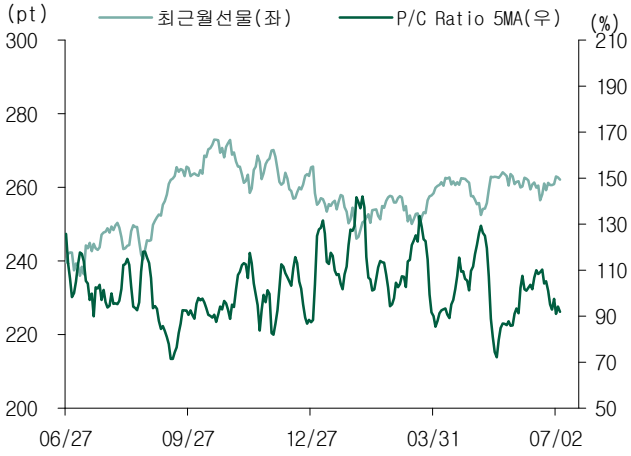
KOSPI200 변동성 및 옵션 최근월물 만기까지의 변동범위

	변동성	KOSPI200 1σ 변동범위	KOSPI200 2σ 변동범위
대표 내재변동성	0.097	256.71 ~ 264.55	252.80 ~ 268.46
콜/풋 평균 내재변동성	0.102 | 0.091	256.94 ~ 264.76	253.26 ~ 268.90
역사적 변동성(20일)	0.114	256.03 ~ 265.23	251.44 ~ 269.82

▶ 만기일까지의 잔존기간을 기준으로 1 σ 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

(단위: 천계약, 억원)

	콜(매수)		콜(매도)		풋(매수)		풋(매도)	
	수량	단가	수량	단가	수량	단가	수량	단가
금융투자(증 권)	341	1.51	356	1.50	275	1.48	284	1.36
투 신	1	0.76		6.17		4.02		5.83
외 국 인	323	4.61	324	4.62	341	4.31	339	4.41
개 인	333	3.52	319	3.60	324	3.50	320	3.54

■ 당일 및 누적포지션

(단위: 천계약, 억원)

	콜(당일)		콜(누적)		풋(당일)		풋(누적)	
	수량	금액	수량	금액	수량	금액	수량	금액
금융투자(증 권)	-14,761	-18.79	-74	74.34	-8,525	20.29	-149	82.81
투 신	552	-0.57	-1	-6.72	40	0.03	0	-1.71
외 국 인	-311	-3.83	28	165.66	2,716	-24.57	97	187.7
개 인	14,310	22.21	50	-194.04	4,607	3.94	54	-206.77

▶ 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	6/27(금)	6/30(월)	7/1(화)	7/2(수)	7/3(목)	7/4(금)
주가지표	KOSPI	2,011.34	1,988.51	2,002.21	1,999.00	2,015.28	2,010.97	2,009.66
	등락폭	9.06	-6.54	13.70	-3.21	16.28	-4.31	-1.31
	시가총액(억원)	11,859,734	11,892,112	11,972,163	11,951,092	12,049,683	12,020,255	12,011,743
	KRX100	4,358.00	4,250.81	4,277.72	4,267.51	4,300.72	4,281.25	4,274.80
이동평균	20일	1,988.33	1,995.58	1,995.08	1,995.28	1,995.94	1,996.06	1,996.77
	60일	2,010.00	1,993.08	1,993.36	1,993.47	1,993.77	1,994.06	1,994.42
	120일	1,965.25	1,969.33	1,969.62	1,970.06	1,970.58	1,971.01	1,971.43
거래량지표	거래량(천주)	172,231	213,631	198,147	235,523	311,426	256,694	238,714
	5일	209,644	261,227	255,552	253,132	248,756	246,792	251,410
	20일	230,174	243,580	242,321	241,880	244,340	244,187	245,179
	거래대금(억원)	32,615	29,622	28,702	29,367	37,134	34,153	30,366
발행주식수	(천주)	35,217,293	35,292,540	35,309,872	35,311,869	35,312,118	35,314,343	35,314,343
이격도	(%,20일)	101	100	100	100	101	101	101
투자심리선	(10일)	80	60	60	50	60	50	50
VR	(%,20일)	81	104	124	125	127	103	102
ADR	(%,20일)	84	89	93	98	105	109	113
상승종목	(상한)	494(5)	428(3)	518(9)	490(8)	541(5)	479(4)	448(3)
하락종목	(하한)	311(3)	359(3)	283(1)	303(1)	251(0)	333(0)	352(0)

코스닥 시장 주요지표

		13년말	6/27(금)	6/30(월)	7/1(화)	7/2(수)	7/3(목)	7/4(금)
주가지표	KOSDAQ	499.99	531.43	537.06	544.90	549.03	550.68	552.90
	등락폭	3.22	1.39	5.63	7.84	4.13	1.65	2.22
	시가총액(억원)	1,192,921	1,286,104	1,300,099	1,319,067	1,329,150	1,333,291	1,338,736
이동평균	20일	496.17	534.04	533.41	533.33	534.02	534.99	536.48
	60일	513.21	548.58	548.50	548.43	548.29	548.18	548.06
	120일	524.20	536.79	537.13	537.51	537.92	538.30	538.66
거래량지표	거래량(천주)	234,608	218,143	214,718	241,014	266,021	274,042	344,103
	5일	259,262	244,273	235,524	229,086	235,480	245,694	271,018
	20일	277,395	264,559	260,207	255,417	253,689	253,980	258,437
	거래대금(억원)	9,928	11,651	12,040	15,048	17,514	18,793	18,725
발행주식수	(천주)	20,957,247	21,194,058	21,214,017	21,216,373	21,217,302	21,217,414	21,219,429
이격도	(%,20일)	101	100	101	102	103	103	103
투자심리선	(10일)	50	30	40	40	50	60	70
VR	(%,20일)	55	59	72	91	113	141	180
ADR	(%,20일)	81	83	87	93	102	105	110
상승종목	(상한)	574(6)	502(4)	636(4)	681(3)	539(4)	488(6)	469(5)
하락종목	(하한)	341(2)	399(4)	295(1)	246(0)	364(1)	419(1)	449(0)

해외 주요증시 및 상품가격

		13년말	6/27(금)	6/30(월)	7/1(화)	7/2(수)	7/3(목)	7/4(금)
해외주요증시	NIKKEI225	16,291.31	15,095.00	15,162.10	15,326.20	15,369.97	15,348.29	15,437.13
	Shanghai 종합	2,097.53	2,036.51	2,048.33	2,050.38	2,059.42	2,063.23	2,059.38
	HangSeng H	10,770.69	10,293.84	10,297.77	휴장	10,426.43	10,464.21	10,485.04
	대만 TWI	8,623.43	9,306.83	9,393.07	9,441.92	9,484.96	9,526.23	9,510.05
	S&P 500	1,841.07	1,960.96	1,960.23	1,973.32	1,974.62	1,985.44	
	DOW JONES	16,504.29	16,851.84	16,826.60	16,956.07	16,976.24	17,068.26	
	NASDAQ	4,154.20	4,397.93	4,408.18	4,458.65	4,457.73	4,485.93	
상품가격	W.T.I($/barrel)	99.29	105.74	105.37	105.34	104.48	104.06	
	Dubai($/barrel)	109.01	109.37	109.00	108.87	108.82	107.77	
	브렌트유($/barrel)	109.02	113.30	112.36	112.29	111.24	111.00	
	금($/oz)	1,196.50	1,316.18	1,327.32	1,326.39	1,326.86	1,319.53	
	은($/oz)	19.47	20.96	21.03	21.03	21.16	21.15	
	구리($/ton)	7,387.50	6,945.00	7,015.00	7,020.00	7,125.00	7,175.00	
	알루미늄($/ton)	1,800.25	1,885.00	1,891.00	1,884.00	1,923.00	1,935.00	
	아연($/ton)	2,105.50	2,185.00	2,217.00	2,185.50	2,248.00	2,239.00	
	납($/ton)	2,230.75	2,161.00	2,173.00	2,160.00	2,206.50	2,195.50	
	옥수수($/bushel)	4.24	4.47	4.25	4.23	4.18	4.15	
	소맥($/bushel)	6.01	5.94	5.78	5.73	5.76	5.80	

환율 및 금리

		13년말	6/27(금)	6/30(월)	7/1(화)	7/2(수)	7/3(목)	7/4(금)
Foreign Exchange	USD/KRW	1,055.40	1,013.40	1,011.80	1,011.70	1,009.20	1,008.40	1,008.90
	USD/JPY	105.15	101.42	101.42	101.47	101.48	101.91	102.04
	JPY/KRW(100)	1,003.71	999.21	997.63	997.04	994.48	989.50	988.73
	USD/CNY	6.0615	6.2158	6.2038	6.2050	6.2102	6.2133	6.2047
금리(%)	CALL	2.51	2.48	2.49	2.49	2.48	2.48	
	CD(91일물)	2.66	2.65	2.65	2.65	2.65	2.65	2.65
	회사채(AA-)	3.29	3.11	3.10	3.08	3.00	3.01	3.02
	회사채(BBB-)	8.98	8.80	8.79	8.78	8.71	8.72	8.73
	국고채(3년물)	2.86	2.69	2.68	2.66	2.58	2.60	2.61
	미 3개월물 국채	0.061	0.020	0.020	0.020	0.015	0.005	
	미 10년물 국채	2.97	2.53	2.53	2.56	2.63	2.64	

증시 주변자금 및 펀드 동향

		13년말	6/27(금)	6/30(월)	7/1(화)	7/2(수)	7/3(목)	7/4(금)
자금동향	고객예탁금	142,118	149,425	142,830	150,240	142,610	146,634	
(단위: 억원)	실질고객예탁금 증감	-6,489	1,520	-8,105	2,960	-9,505	3,442	
	신용융자(거래소+코스닥)	41,938	47,982	47,757	47,631	47,388	47,619	
	미수금	929	1,036	1,011	942	830	835	
펀드 설정잔액	주식형	85,378	79,702	80,014	80,278	80,130	80,006	
(단위: 십억원)	주식혼합형	9,882	10,244	10,277	10,345	10,342	10,330	
	채권혼합형	22,687	24,186	24,248	24,207	24,186	24,204	
	채권형	56,057	57,964	57,886	58,590	59,769	59,980	
	MMF	67,726	75,120	73,358	73,793	76,094	76,474	
펀드 자금 순유출입	국내 주식형 펀드	-38	-2	62	2	-155	-215	
(단위: 십억원)	해외 주식형 펀드	10	47	-19	-20	-2	-15	

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	-15,529	-2,720	-11,465	7,731	33,453	-5,824	-29,490	355	-23,489	29,698	-1,040	-3,970
2014/6 누계	-2,389	-3,136	-1,644	1,348	7,499	-3,445	-1,595	-562	-3,922	11,223	-4,846	-2,162
2014/7 누계	-3,760	-292	-475	194	-860	-50	1,694	-73	-3,623	6,064	-1,984	-504
7/4 매도	2,541	699	280	1,290	1,436	82	978	287	7,592	6,651	15,930	316
7/4 매수	1,594	652	192	1,211	1,429	71	1,557	210	6,916	7,010	16,244	314
7/4 순매수	-947	-47	-88	-79	-7	-11	578	-77	-677	359	314	-2

KOSPI 기관 순매수·순매도 상위종목

(단위: 억원)

순매수 상위		순매도 상위	
종목	대금	종목	대금
강원랜드	204.7	KODEX 200	468.5
아모레퍼시픽	140.1	삼성전자	306.3
SK C&C	107.6	현대차	233.3
NAVER	89.0	KODEX 레버리지	206.1
현대건설	81.8	기아차	195.3
GS건설	76.9	SK이노베이션	190.4
아모레G	69.5	SK	159.5
KODEX 인버스	60.6	삼성물산	152.8
금호석유	58.6	롯데케미칼	137.9
LG디스플레이	57.7	신한지주	124.5
LG화학	54.6	엔씨소프트	106.6
현대위아	49.7	KB금융	57.1
SKC	41.8	LIG손해보험	55.9
한진칼	40.7	농심	52.6
한국가스공사	40.7	GKL	50.8
삼성SDI	35.5	현대모비스	47.0
LG이노텍	35.4	한국타이어	45.8
대림산업	35.2	삼성전기	45.2
대우건설	32.5	하나금융지주	35.0
현대산업	31.2	한국전력	33.4

** 음영부문은 기관, 외국인 동시 순매수 혹은 순매도 종목임*

KOSPI 외국인 순매수·순매도 상위종목

(단위: 억원)

순매수 상위		순매도 상위	
종목	대금	종목	대금
KODEX 200	481.7	강원랜드	197.5
현대차	228.4	아모레퍼시픽	99.3
현대모비스	158.2	삼성전자	98.3
KT	98.3	NAVER	89.0
삼성SDI	84.0	SK C&C	80.4
삼성물산	79.2	아모레G	64.6
신한지주	66.4	SK하이닉스	62.5
POSCO	64.4	한국전력	62.5
CJ대한통운	58.5	LG생활건강	59.8
삼성화재	57.2	현대중공업	53.7
SK텔레콤	56.5	한국가스공사	40.0
이마트	51.2	삼성전기	39.8
코웨이	49.7	LG	33.2
기아차	49.1	금호석유	31.9
SK이노베이션	46.5	삼성생명	30.9
CJ제일제당	38.8	삼성중공업	29.8
하나금융지주	38.8	대우조선해양	28.6
롯데케미칼	38.7	KT&G	26.1
BGF리테일	37.7	S-Oil	23.9
SK네트웍스	34.4	LG화학	23.2

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	-11,832	33,164	-3,204	-9,152
2014' 누계	-2,114	-999	-47	888	2,668	-1,567	91	426	-2,069	7,829	3,726	-5,137
2014/6 누계	-335	-714	-139	-294	417	-42	10	136	-962	-239	1,420	-100
2014/7 누계	227	48	28	167	450	-111	139	12	960	119	-906	-156
7/4 매도	255	164	28	119	196	28	296	35	1,121	1,020	16,503	190
7/4 매수	268	140	29	138	266	10	281	29	1,161	850	16,651	178
7/4 순매수	13	-25	1	20	70	-18	-15	-5	40	-171	148	-12

KOSDAQ 기관 순매수·순매도 상위종목

(단위: 억원)

순매수 상위		순매도 상위	
종목	대금	종목	대금
인터파크	32.3	파라다이스	70.7
CJ E&M	30.8	다음	46.0
덕산하이메탈	20.8	ISC	32.5
이지바이오	18.5	포스코 ICT	14.5
인포피아	18.4	씨젠	13.0
미디어플렉스	15.8	심텍	12.8
컴투스	15.7	SK브로드밴드	12.0
에스엠	15.2	선데이토즈	10.7
실리콘웍스	15.0	KCC건설	10.6
게임빌	13.3	코나아이	10.6
에스에프에이	12.5	바텍	10.3
삼목에스폼	8.9	인터파크INT	7.7
텍셀네트컴	8.5	셀바이오텍	7.0
우리산업	8.2	동서	6.7
로엔	8.0	내츄럴엔도텍	6.6
아바텍	6.3	성우하이텍	6.2
GS홈쇼핑	5.8	원익머트리얼즈	6.1
동국S&C	5.8	루멘스	5.9
서한	5.8	크레듀	5.8
와이지-원	5.7	농우바이오	5.6

** 음영부문은 기관, 외국인 동시 순매수 혹은 순매도 종목임*

KOSDAQ 외국인 순매수·순매도 상위종목

(단위: 억원)

순매수 상위		순매도 상위	
종목	대금	종목	대금
메디톡스	27.8	원익IPS	167.1
CJ E&M	27.5	루멘스	22.5
미디어플렉스	26.8	게임빌	16.3
KT뮤직	24.5	리홈쿠첸	15.4
인터파크INT	21.7	내츄럴엔도텍	14.9
셀트리온	20.3	서울반도체	14.0
파라다이스	15.9	다음	12.0
GS홈쇼핑	10.8	심텍	11.0
KG모빌리언스	6.4	키이스트	11.0
중앙백신	6.4	CJ오쇼핑	10.0
인터파크	6.2	덕산하이메탈	7.6
와이지엔터테인먼트	5.9	파트론	7.6
동성화인텍	5.7	MDS테크	6.9
차바이오텍	5.5	유진테크	6.3
아트라스BX	4.5	ISC	5.4
동서	4.3	실리콘웍스	5.1
에스에프에이	3.7	코오롱생명과학	4.8
슈프리마	3.6	액토즈소프트	4.4
바텍	3.2	이오테크닉스	4.1
테스	3.1	사파이어테크놀로지	4.0

Economic Calendar

일 자	시 간	항 목	해 당	실 제	예 상	이 전
7/3	21:30	무역수지	5월	-$44.4	-$45.0B	-$47.2B
	21:30	비농업부분 고용자수 변동	6월	288K	215K	224K
	21:30	실업률	6월	6.1%	6.3%	6.3%
	21:30	신규실업수당 청구건수	6/28	315K	313K	313K
	22:45	마킷 미국 서비스 PMI	6월	61.0	61.0	61.2
	23:00	ISM 비제조업 지수	6월	56.0	56.3	56.3
7/8	20:30	NFIB 소기업 낙관지수	6월		97.0	96.6
	23:00	JOLTS 신규고용	5월			4455
7/10	21:30	신규 실업수당 청구건수	7/5		315K	315K
	21:30	실업보험 연속 수급신청자수	6/18			2579K
7/10	21:30	도매 재고 전월비	5월		0.6%	1.1%
7/12	03:00	월간 재정수지	6월			$96.0B
7/15	21:30	소매판매	6월		0.6%	0.3%
	21:30	제조업지수 (뉴욕주)	7월		17.00	19.28
	21:30	수입물가지수	7월		0.3%	0.1%
7/16	20:00	MBA 주택융자 신청지수	6/11			
	21:30	PPI				2.0%
	22:15	설비가동률	6월		79.3%	79.1%
	23:00	NAHB 주택시장지수	7월		50	49

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

자료: Bloomberg, 현대증권 참고 : 일정은 한국시간 기준