

잘 사고 있는 외국인, 우려에 대한 오해와 진실

연초 이후 외국인은 이미 10조원을 순매수. 한국 밸류에이션 매력, 견조한 기업이익, 배당 확대 가능성 감안, 중장기적으로 외국인은 주식시장에 우호적일 것. 다만, 단기적으로 외국인 순매수 축소에 대한 우려도 존재하는 데, 이는 중국 A주의 MSCI EM 부분 편입 가능성이 아니라 그리스 이슈의 악화가 원인이 될 것으로 판단

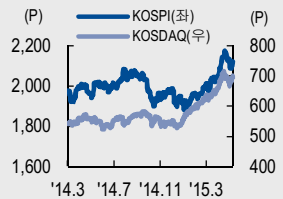
외국인 단기 수급 변화의 Key는 MSCI이슈가 아니라 그리스일 듯

- 중국 A주의 MSCI 이머징 마켓 지수 부분 편입이 6월 9일 결정. 일각에서는 편입될 경우 MSCI EM내 한국 비중 축소가 불가피하다는 점에서 향후 외국인의 한국 순매수 기조 변화 우려 제기
- 다만, 부분 편입이 결정되어도 영향은 미미하다는 기존 뷰 유지. 부분 편입시 2016년 5월말까지 매도해야하는 기계적 한국 매도 수요는 1조원~1.7조원이며, 규모가 미미하는 점에서 영향이 크지 않을 것
- 오히려 문제는 그리스 이슈일 것으로 판단. 그리스 합의 지연에 따른 조세회피지역 및 일부 유럽계 자금 축소 가능
- 상반기 한국을 순매수한 외국인의 성격을 살펴보면 대부분이 미국계와 영국계, 그리고 일부 유럽계 및 조세회피지역의 순매수도 존재
- 영미계 자금은 롱 펀드의 성격으로 변동성이 크지 않으나, 일부 유럽계 및 조세회피지역의 경우 단기 성향이 강하다는 점에서 그리스 합의가 지연되고, 그리스 관련 뉴스플로우가 악화될 경우 일시적 자금 유출 가능성 존재
- 연초 이후 외국인은 10조원을 순매수. 이머징 마켓 대비 한국의 밸류에이션 매력이 높으며, 양호한 기업이익 및 배당 확대 가능성을 감안 장기적으로 외국인 관련 수급은 주식시장에 우호적일 것으로 판단. EPFR 자료에 따르면, 액티브 펀드 및 ETF 자금 흐름도 여전히 견조
- 다만, 그리스 상황 등을 감안, 단기적 순매수 축소 가능성도 염두해야

모델포트폴리오 변경 내역

- 하반기 전망 추천 업종에 따라 헬스케어, 은행이 Top 2 업종이며, 반도체/장비, 에너지, 시멘트 비중도 확대. 현재 MP는 연초 이후 230bp Outperform 기록 중
- 지난주 종목 편입 효과가 높은 종목은 삼성전자, LG화학, SK이노베이션, 라온시큐어, 성신양회 등이며, 편입 효과가 부정적인 종목은 현대차, 현대위아, 현대모비스, SK하이닉스 등임

KOSPI, KOSDAQ Chart



시황 김병언

02)768-7574, lawrence.kim@nhwm.com

경제 안기태

02)768-7205, ktan@nhwm.com

전략/자산배분 강현철

02)768-7614, clemens.kang@nhwm.com

퀀트 김재은

02)768-7696, jaeun.kim@nhwm.com

CONTENTS

I. 잘 사고 있는 외국인, 우려에 대한 오해와 진실	3
II. 모델포트폴리오	7
III. 금주 이벤트 및 경제지표 발표 일정	9
IV. 경제 지표 해석 및 금주 발표 예정 지표	10
V. 상품가격동향	11
VI. Economic Chartbook	12
VII. 글로벌 Money Flow	14
VIII. 국내 기업이익 모멘텀	17

I. 잘사고 있는 외국인, 우려에 대한 오해와 진실

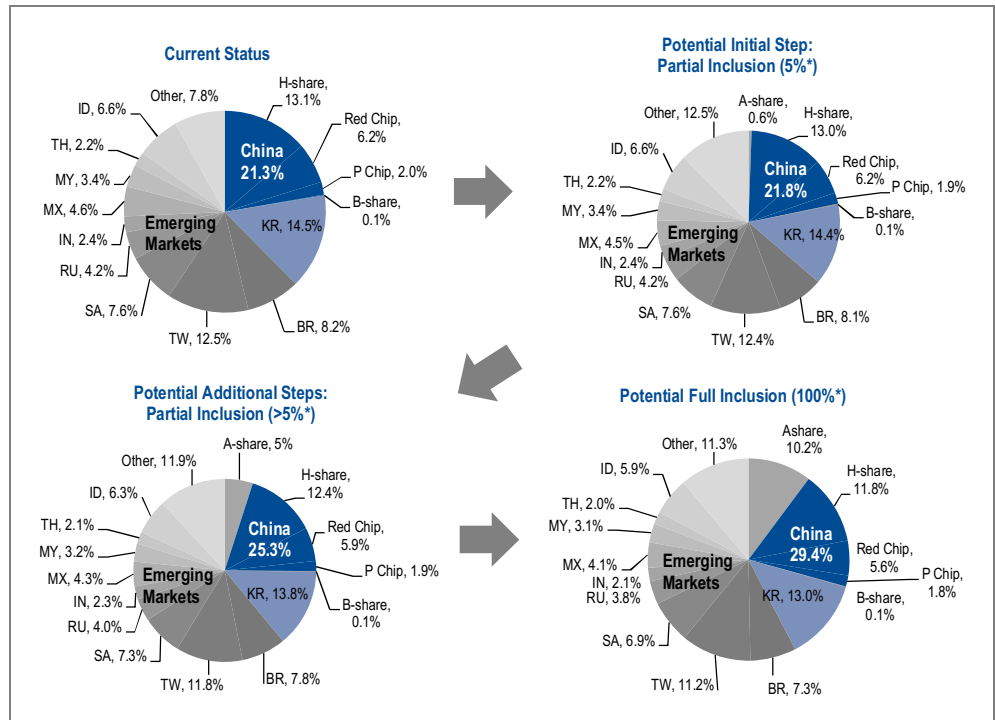
시황 김병연 (02-768-7574)

중국 A주가 MSCI
이머징 마켓 지수에
부분 편입되어도
한국에 미치는 영향은
미미

외국인 단기 수급 변화의 Key는 MSCI이슈가 아니라 그리스일 듯

- 중국 A주의 MSCI 이머징 마켓 지수 부분 편입이 6월 9일 결정된다. 일각에서는 중국 A주가 MSCI 이머징 마켓 지수에 편입될 경우 MSCI EM내 한국은 비중 축소가 불가피하다는 점에서 향후 외국인 순매도에 대한 우려가 제기되고 있는 상황이다.
- 다만, 당사는 중국 A주가 MSCI 이머징 마켓 지수에 부분 편입되어도 한국에 미치는 영향은 미미하다는 기존 뷰를 유지한다.
- 한국에 미치는 영향이 미미할 것으로 판단하는 이유는 다음과 같다.
- ① 중국 정부의 제도적 변화에 대한 노력에도 MSCI Discussion Paper에서 글로벌 펀드매니저들의 부정적 의견이 많아 금번 편입 가능성이 높지 않다는 점
- ② 편입이 결정되어도 실제 지수 편입은 내년이며, 한국물의 기계적 이탈 규모는 1조원 ~ 1.7조원으로 규모가 크지 않다는 점
- (중국 A-shares의 5% 편입시, 중국 A-shares는 EM내 비중은 0.6%. 한국 비중은 14.5%에서 14.4%로 축소, MSCI EM 추종 글로벌 자금 규모 1조달러 ~ 1.7조달러 및 원/달러 환율 1,080원 가정시)
- ③ 글로벌 자금의 실제 운용 측면에서 KOSPI의 현재 외국인 비중이 높지 않아 한국물을 추가로 낮출 유인이 크지 않다는 점이다.
- 따라서 외국인 순매수 기조 변화는 중국 A주의 MSCI 편입 여부에 달려있지는 않을 것으로 보인다.
- 오히려 문제는 그리스 이슈일 것으로 판단된다.

MSCI 중국 A share 이머징 마켓 지수 편입 스케줄, 편입 결정시, 외국인 자금 이탈 우려 존재



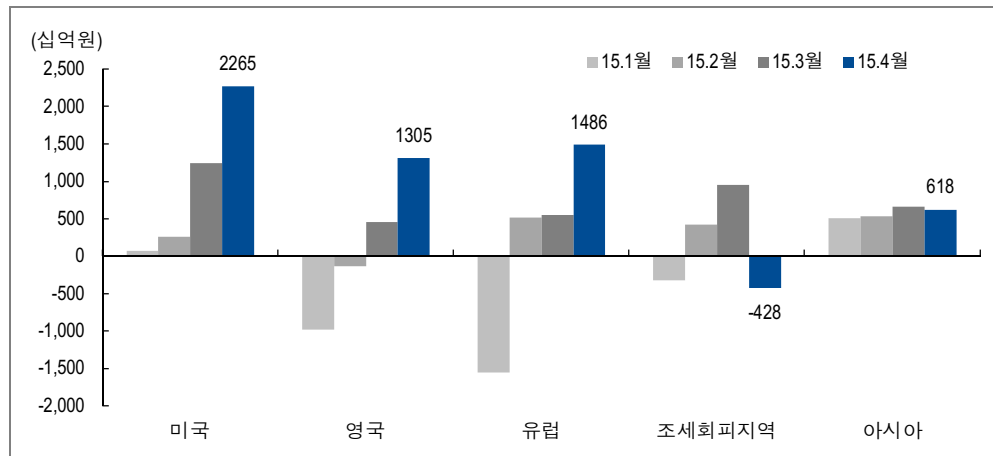
자료: MSCI, NH 투자증권 리서치 센터

합의 불발은
아니겠으나, 그리스
관련 뉴스플로우는
지속적으로
주식시장에 변동성
확대 요인

그리스 합의 지연에 따른 조세회피지역 및 일부 유럽계 자금 축소 가능

- 상반기 한국을 순매수한 외국인의 성격을 살펴보면 순매수의 대부분은 미국계와 영국계이다.
- 미국계가 지속적으로 순매수를 기록했고, 3월부터 유럽 QE가 시작되면서 영국계의 자금 유입이 확대되었다.
- 여기에다 규모는 영미계보다 적지만 일부 유럽계 및 조세회피지역의 순매수도 유입되었다.
- 영미계 자금은 롱 펀드의 성격으로 변동성이 크지 않으나, 일부 유럽계 및 조세회피지역의 경우 단기 성향이 강하다는 점에서 그리스 합의가 지연되고, 그리스 관련 뉴스플로우가 악화될 경우 일시적 자금 유출 가능성 존재한다.
- 그리스가 6월 내 차례에 걸쳐 IMF에 상환해야 하는 금액을 일괄 상환하기로 함에 따라 그리스 협상 난항은 진행형이다. 협상은 저소득생활자에 대한 보충연금 폐지 및 전기요금 VAT 10% 상승 등만이 남아있는 상태이며 전반적인 기초재정수지 목표 등에서는 합의가 이미 이루어졌다는 점에서 합의 불발을 예상하고 있지는 않다.
- 다만, IMF의 규정상 동일 월 내 상환해야 하는 채무액을 한번에 묶어 일괄 상환하는 것이 허용되지만, 반대로 그리스 자금 여력이 부족하다는 점을 다시 한번 확인하는 셈이 되었다는 점에서 그리스 관련 뉴스플로우는 계속 주식시장에 변동성 확대 요인으로 남아있을 것으로 판단된다.

연초 이후 지역별 외국인 국내 주식 매수 현황



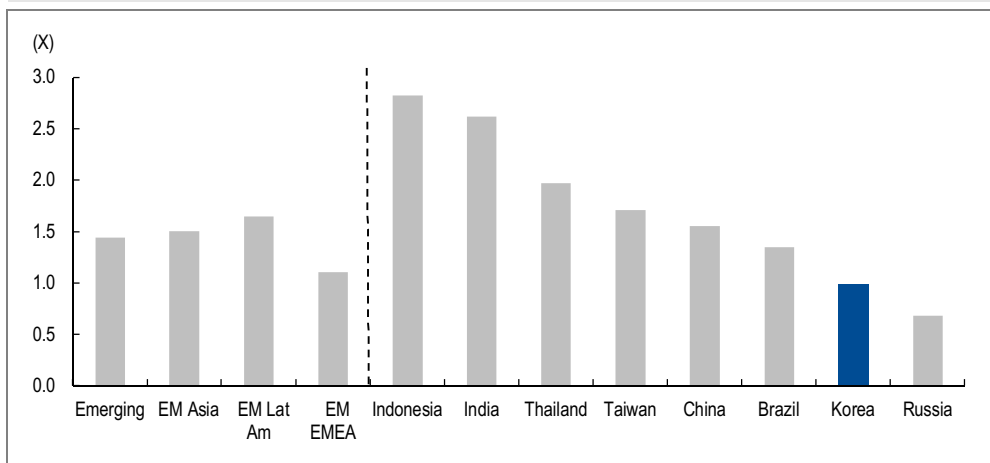
주: 조세회피지역 매수현황은 데이터가 존재하는 버뮤다와 스위스 순매도만 포함
자료: 금융감독원, NH투자증권리서치센터

단기적 외국인 순매수 축소 가능성도 염두해야

중장기 외국인
수급은 우호적일 것
다만, 그리스 상황
등을 감안해야

- 연초 이후 외국인은 10조원을 순매수했다. 이머징 마켓내에서 한국을 순매수한 주요 원인은 이머징 마켓내에서 한국의 저평가가 지속되고 있는 가운데, 과거와는 달리 상반기 양호한 기업이익을 기록했고, 여기에다 배당확대 가능성이 있기 때문이다.
- 장기적으로 외국인 관련 수급은 주식시장에 여전히 우호적일 것으로 판단된다. EPFR 자료에 따르면, 액티브 펀드 및 ETF 자금 흐름도 여전히 견조한 모습이다.
- 다만, 단기적으로는 그리스 상황의 악화 여부 등을 감안하여 순매수의 강도 약화, 일부 단기 성향의 외국계 자금의 순매도 가능성도 염두에 두어야 할 것으로 판단된다.

외국인 한국 밸류 매력에 따라 장기적으로는 순매수 지속 예상



주: 조세회피지역 매수현황은 데이터가 존재하는 버뮤다와 스위스 순매도만 포함
자료: 금융감독원, NH 투자증권리서치센터

일부 단기 성향의 외국계 자금의 순매도 가능성도 염두에 두어야

(단위: 십억원)

국적별 순매수 상위국가					국적별 순매도 상위국가				
2월		3월		4월	2월		3월		4월
스위스	589.6	미국	1265.1	미국	2265.3	사우디	280.0	사우디	609.9
일본	271.2	스위스	491.9	영국	1305.3	아랍에미리트	257.5	노르웨이	205.7
미국	250.0	영국	413.1	아일랜드	531.5	룩셈부르크	194.3	독일	179.8
								스위스	155.7

자료: 금융감독원

II. 모델포트폴리오 업종/종목별 편입비중

시황 김병연 (02-768-7574)

업종	코드	종목명	Rating	벤치마크 (KOSPI200, %)	MP 비중 (%)	MP 비중 변화(%P)	Over/Under (%P)	Price (6/4,원)	시가총액 (십억원)
경기관련소비재				13.7	11.5	-0.7	-2.2		
경기민감재				5.0	2.8	0.0	-2.2		
유통	A028260	제일모직	Buy	-	1.5			191,000	25,785
미디어	A130960	CJ E&M	-	-	1.3			68,000	2,634
자동차				8.7	8.7	-0.7	0.0		
자동차/부품	A005380	현대차	Buy	3.2	3.2			139,000	30,618
자동차/부품	A011210	현대위아	Buy	0.3	2.2			121,000	3,291
자동차/부품	A012330	현대모비스	Buy	2.1	3.3			203,500	19,809
금융				13.4	14.6	1.5	1.2		
은행				7.2	9.1	3.0	1.9		
은행	A105560	KB 금융	Buy	2.1	3.8			38,750	14,971
은행	A086790	하나금융지주	Buy	1.2	2.5			28,950	8,569
은행	A138930	BNK 금융지주	Buy	0.5	2.8			14,950	3,504
증권/보험				6.2	5.5	-1.5	-0.7		
보험	A001450	현대해상	Buy	-	2.0			25,850	2,311
보험	A000810	삼성화재	Buy	1.5	2.2			285,500	13,526
증권	A016360	삼성증권	Buy	0.5	1.3			58,500	4,471
산업재				10.4	9.1	-1.7	-1.3		
조선				1.9	0.1	-1.9	-1.8		
조선	A009540	현대중공업	Buy	0.9	0.1			126,000	9,576
건설/기계				3.0	4.7	0.2	1.7		
건설	A183190	아세아시멘트	Buy	-	1.0			119,500	394
건설	A004980	성신양회	Buy	-	1.2			13,500	318
건설	A000830	삼성물산	Buy	1.4	2.5			69,500	10,857
운송/지주사				5.5	4.3	0.0	-1.2		
운송	A000120	CJ 대한통운	Buy	0.3	2.0			189,000	4,312
운송	A001040	CJ	Hold	0.5	2.3			240,000	6,985
소재				9.1	8.9	-1.0	-0.2		
철강/금속				4.5	3.5	-0.5	-1.0		
철강/금속	A005490	POSCO	Buy	2.6	2.1			234,500	20,445
철강/금속	A004020	현대제철	Buy	0.8	1.4			70,100	8,170
화학/소재				4.6	5.4	-0.5	0.8		
화학	A051910	LG 화학	Buy	1.8	2.6			264,000	17,496
화학	A002380	KCC	Buy	0.4	1.0			514,000	5,407
화학	A011790	SKC	Buy	0.1	1.8			39,000	1,433
에너지				3.1	4.7	0.8	1.6		
에너지	A096770	SK 이노베이션	Buy	1.2	2.5			117,000	10,818
에너지	A010950	S-Oil	Hold	0.7	2.2			63,000	7,093
유틸리티				2.7	1.1	0.0	-1.6		
전력	A015760	한국전력	Buy	2.1	1.1			44,500	28,567
통신서비스				3.4	2.7	-0.8	-0.7		
통신서비스	A017670	SK 텔레콤	Buy	2.0	2.7			240,500	19,419
필수소비재				8.6	7.6	0.0	-1.0		
음식료	A097950	CJ 제일제당	Buy	0.5	2.5			395,500	5,196
음식료	A001800	오리온	Buy	0.7	2.1			1,250,000	7,469
생활용품	A051900	LG 생활건강	Buy	1.1	3.0			800,000	12,495
헬스케어				1.6	3.9	0.6	2.3		
헬스케어	A068870	LG 생명과학	Buy	0.1	2.0			58,200	965
헬스케어	A006280	녹십자	Buy	0.2	1.9			243,000	2,840
IT				34.0	35.9	1.3	1.9		
반도체/장비				26.3	27.7	1.3	1.4		
반도체/장비	A005930	삼성전자	Buy	21.9	22.6			1,337,000	196,939
반도체/장비	A000660	SK 하이닉스	Buy	4.2	4.1			48,300	35,163
반도체/장비	A030530	원익 IPS	Buy	-	1.0			14,850	1,195
IT 하드웨어/SW				7.7	8.2	0.0	0.5		
SW	A042510	라운시큐어	-	-	2.8			2,065	66
SW	A036570	엔씨소프트	Buy	0.5	2.8			187,500	4,112
SW	A060250	한국사이버결제	-	-	2.6			33,700	609

주: 1. 데이터 기준일은 6월 4일

2. Overweight: 헬스케어, 화학/소재, 건설/기계, 에너지, 반도체/장비, 증권/보험, IT하드웨어/SW, 조선
Underweight: 철강/금속, 운송/지주사, 은행, 필수소비재, 유틸리티, 경기민감재

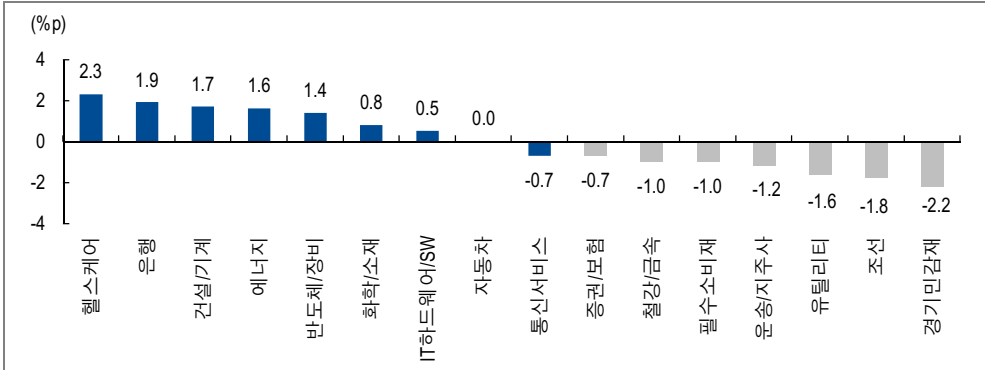
3. 편입: 녹십자, 아세아시멘트, 삼성물산, 제일모직

제외: 대림산업, 대우증권, LG하우시스, 영원무역

모델포트폴리오 변경 내용 (모델포트폴리오 6월 4일 현재, 상대수익률 +2.3%p)

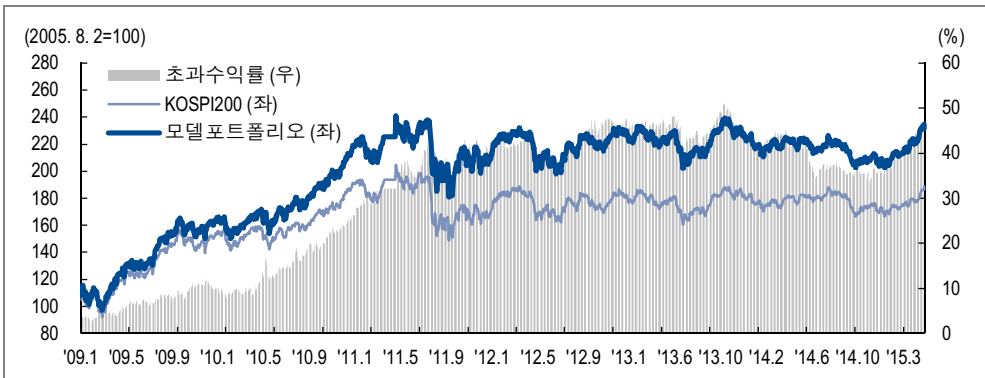
- 현재 모델포트폴리오 주식비중 100%, 헬스케어, 은행, 반도체/장비, 에너지, 시멘트 Overweight 중
- 편입종목: 녹십자, 아세아시멘트, 삼성물산, 제일모직
- 제외종목: 대림산업, 대우증권, LG하우시스, 영원무역

모델포트폴리오 업종별 벤치마크 대비 Overweight/Underweight



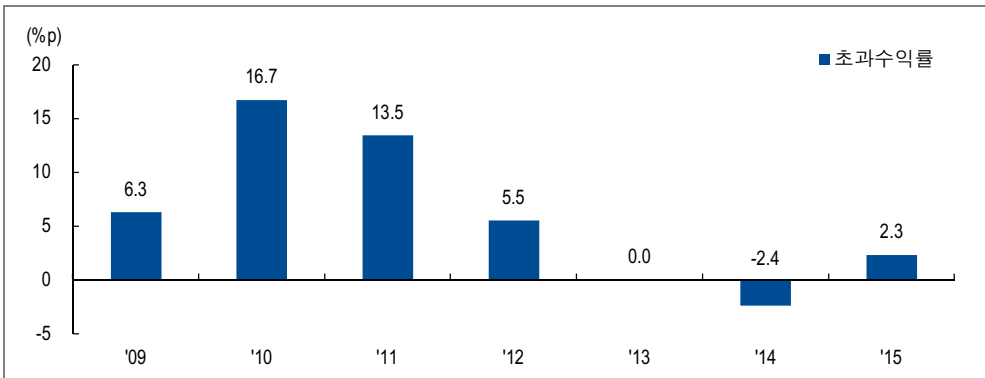
자료: KRX, NH투자증권 리서치센터

모델포트폴리오 누적수익률 추이



자료: FnGuide, NH투자증권 리서치센터

연도별 Model Portfolio 초과수익률



자료: FnGuide, NH투자증권 리서치센터

III. 금주 이벤트 및 경제지표 발표 일정

	Period	Previous	Consensus
6월 8일(월)			
(한) WWDC: 애플세계 개발자 컨퍼런스 새로운 OS, 아이패드, 홈킷 등 신제품 발표 예정			
(중) 수출(% y-y)	5월	-6.4	-4.0
(중) 수입(% y-y)	5월	-16.2	-10.0
(중) 무역수지(실업달러)	5월	34.13	45.10
(일) 경상수지(십억엔)	4월	2795.3	1847.8
(일) GDP 성장률(% , SA, AR, q-q)	1/4 분기(F)	2.4	2.7
6월 9일(화)			
(한) BOK 5월 중 금융시장 동향 발표			
(중) CPI(% y-y)	5월	1.5	1.3
(중) PPI(% y-y)	5월	-4.6	4.5
(일) 소비자신뢰지수	5월	41.5	-
6월 10일(수)			
(한) BOK 4월중 통화 및 유동성 발표			
(미) OPEC 월간 석유보고서			
(한) 실업률(%)	5월	3.7	-
(중) 신규위안화대출(십억위안)	5월	707.9	850.0
(중) M2(% y-y)	5월	10.1	10.5
(일) 기계수주(% y-y)	4월	2.6	-2.2
6월 11일(목)			
(한) 금융통화위원회: 메르스에 따른 소비위축 우려에 대응하여 금리인하 여부 주목			
(한) 선물옵션 만기일			
(미) 소매판매(% m-m)	5월	0.0	0.9
(미) 기업재고(% m-m)	4월	0.1	0.1
(중) 산업생산(% y-y)	5월	5.9	6.0
(중) 누적고정자산투자(% y-y)	5월	12.0	11.9
(중) 소매판매(% y-y)	5월	10.0	10.2
(일) 제조업 BSI(Index)	2/4 분기	2.4	-
6월 12일(금)			
(한) KOSPI 200 정기변경			
(유) 그리스 3.5억유로 IMF 채무 상환일			
(미) PPI(% m-m)	5월	-0.4	0.4
(미) 미시건대소비심리(Index)	6월(P)	90.7	91.5
(유) 산업생산(% y-y)	4월	1.8	1.1
(한) 수출물가(% y-y)	5월	-6.1	-
(일) 산업생산(% y-y)	4월(F)	-0.1	-

주: Consensus 는 Bloomberg 기준, 날짜는 한국시간 기준

IV. 경제 지표 해석 및 금주 발표 예정 지표

- **한국5월 수출:** 5월 한국 수출은 전년대비 10.9% 감소, 수출물량도 전년대비 3.1% 감소, 국가별로는 對美 수출이 2개월 연속 부진. 유가 하락과 미국 제조업 가동률 둔화로 미국으로의 자본재 수출 작년만큼 강하지 않을 것으로 판단
- 한국의 부진한 5월 수출 감안할 때, 2/4분기 국내 경제성장률 전분기대비 1.0% 하회할 가능성이 높다고 판단. 대외 불확실성 존재하는 가운데 수출과 설비투자의 빠른 회복 기대 어려움. 이에 정부의 추경 편성 가능성을 전망

주요 경제지표 Table 및 금주 발표예정지표

		Monthly								
		4Q14			1Q15			2Q15		
		10 월	11 월	12 월	1 월	2 월	3 월	4 월	5 월	6 월
미국	실질 GDP (% q-q, SAAR)	2.2			0.2			-		
	산업생산 (% y-y)	-0.04	1.11	-0.08	-0.41	0.1	-0.64	-0.26	-	-
	CPI (% m-m)	1.7	1.3	0.8	-0.1	0	-0.1	-	-	-
	소매판매 (% m-m)	0.3	0.4	-0.9	-0.8	-0.5	0.9	0	-	-
	실업률 (% SA)	5.7	5.8	5.6	5.7	5.5	5.5	5.4	-	-
	비농가 취업자수 (천명, m-m)	221	423	329	201	264	126	223	-	-
	기준주택판매 (백만호)	5.16	4.95	5.07	4.82	4.89	5.19	5.04	-	-
	S&P C/S 주택가격지수 (20 대도시, % y-y)	4.44	4.28	4.44	4.48	5.03	-	-	-	-
	ISM 제조업지수 (Base=50)	57.9	57.6	55.1	53.5	52.9	51.5	51.5	52.8	-
한국	기준금리 (%)	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	-
	실질 GDP (% y-y)	2.7			2.4			-		
	광공업생산 (% y-y)	-2.57	-3.13	1.5	1.89	-4.67	-0.1	-2.7	-	-
	수출 (% y-y)	2.3	-2.4	3.6	-1.0	-3.3	-4.5	-8.0	-10.9	-
	CPI (% y-y)	1.2	1.0	0.8	0.8	0.5	0.4	0.4	0.5	-
	경기선행지수 순환변동치 (Index)	101.2	101.1	101.5	102.5	103.1	103.8	103.8	-	-
	기준금리 (%)	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	1.75	1.75	1.75	-
	원/달러환율(월말)	1068.8	1108.1	1091.0	1093.7	1098.0	1109.7	1072.29	1108.2	-
	실질 GDP(%y-y)	7.3			7.0			-		
중국	산업생산(%y-y)	7.7	7.2	7.9	-	6.8	5.6	5.9	-	-
	소매판매(%y-y)	11.5	11.7	11.9	-	10.7	10.2	10	-	-
	고정자산투자(%y-y)	15.9	15.8	15.7	-	13.9	13.5	12	-	-
	수출(%y-y)	11.5	4.8	9.9	-3.2	48.3	-15.0	-6.4	-	-
	CPI(%y-y)	1.6	1.4	1.5	0.8	1.4	1.4	1.5	-	-
	PMI 제조업지수(Base=50)	50.8	50.3	50.1	49.8	49.9	50.1	50.1	50.2	-
	대출금리(%)	6.00	5.60	5.60	5.60	5.60	5.35	5.35	5.1	-
	실질 GDP (% y-y)	0.9			0.4			-		
유로존	산업생산 (% m-m)	0.0	0.2	0.6	-0.1	1	-0.3	-	-	-
	PMI 제조업지수 (Base=50)	50.6	50.1	50.6	51.0	51.0	52.2	52.0	52.2	-
	수출 (% y-y)	3.5	1.8	0.3	-	-	-	-	-	-
	실업률 (%)	11.5	11.5	11.4	11.3	11.3	11.3	11.1	-	-
	CPI (% y-y)	0.4	0.3	-0.2	-0.6	-0.3	-0.1	0.0	0.3	-
	소매판매 (% m-m)	0.5	0.5	0.6	0.4	0.1	-0.8	0.7	-	-
	기준금리 (%)	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	-

주: 음영처리된 부분(Bloomberg 컨센서스)은 이번주 발표예정인 지표임, 전주말 지표도 포함

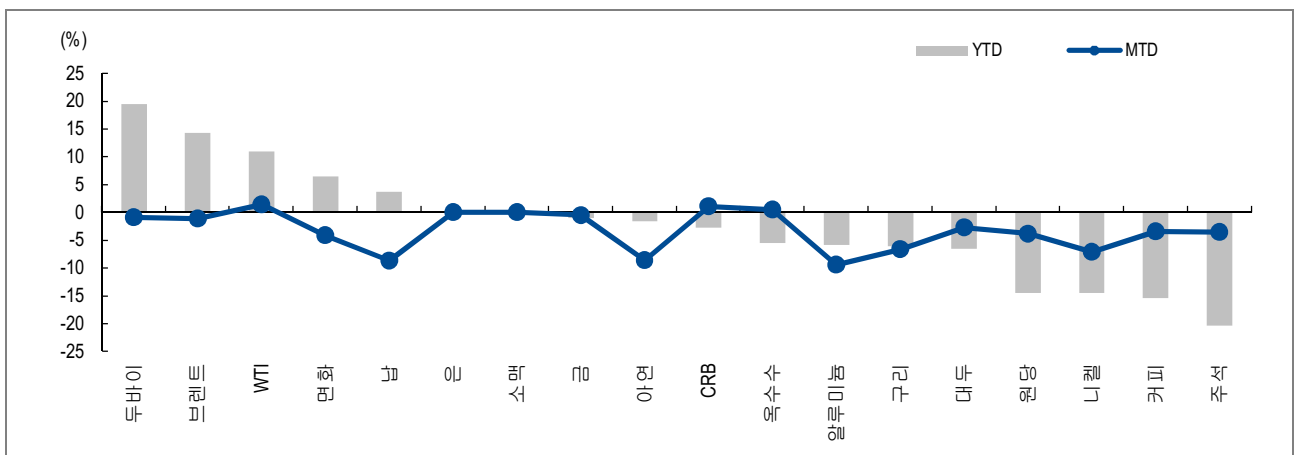
자료: NH 투자증권 리서치센터, Bloomberg

V. 상품가격동향

- 국제유가는 원산지 별로 가격 추이가 차별화된 모습. 서부텍사스산 원유(WTI)는 달러 약세의 영향으로 전주대비 3.2% 상승 마감. 6월 원유 시장 가격은 석유수출국기구(OPEC)의 정례회의 결과와 이란 핵 협상 최종 타결, 미국의 원유 감산 여부 등이 가격 결정의 최대 쟁점으로 떠오를 전망
- 6월 첫째 주 금 가격은 소폭 하락 미국 금리인상 시기 논의에 따라 당분간 가격 횡보 흐름이 예상되는 가운데 오는 9월 연준의 기준금리 인상 컨센서스에 따라 미국의 시중 금리상승 및 미 달러화 강세로 7~9월 금 가격에 대한 하방 압력 확대가 예상
- 지난주 곡물가격은 남미의 수확량 확보, 미국의 원활한 파종 진행, 풍부한 재고 등에도 불구하고 동남아의 여름철 엘니뇨 발생 경계감에 상승

		2015-06-05	전주대비	전월말대비	연중최고	연중최저
CRB 지수	CRBIndex(1967=100)	425.61	0.47	1.06	437.75	412.74
	CRBEnergy	572.64	-0.93	-6.06	614.35	466.21
	CRBGrain	306.26	4.89	2.38	343.54	289.61
	CRBIndustrial	382.92	-1.02	-4.89	404.08	348.72
	CRBLivestock&Meats	404.75	-3.91	-1.14	446.85	383.93
	CRBPreciousMetal	794.11	-1.94	-1.46	903.53	777.67
	CRBSoft	505.55	2.04	-0.01	598.90	490.56
에너지	WTI(\$/배럴)	59.66	3.16	1.38	61.32	43.19
	브렌트(\$/배럴)	63.82	3.72	-1.16	68.22	45.74
	두바이(\$/배럴)	62.55	2.96	-0.95	66.92	42.83
귀금속	금(\$/온스)	1,174.40	-1.25	-0.53	1,302.18	1,148.57
	은(Cts/온스)	1,986.00	0.00	0.00	1,986.00	1,986.00
비철금속	구리(\$/MT)	5,915.00	-2.95	-6.63	6,480.00	5,395.00
	알루미늄(\$/MT)	1,743.00	-1.89	-9.45	1,978.00	1,738.00
	니켈(\$/MT)	12,950.00	1.09	-7.17	15,550.00	12,395.00
	아연(\$/MT)	2,142.00	-3.86	-8.66	2,400.50	1,988.00
	주석(\$/MT)	15,450.00	-0.64	-3.59	19,900.00	14,550.00
	납(\$/MT)	1,926.00	-3.22	-8.72	2,159.00	1,687.00
곡물류및기타	옥수수(Cts/Bu)	351.50	2.93	0.43	381.00	337.50
	소맥(Cts/Bu)	513.00	0.00	0.00	513.00	513.00
	대두(Cts/Bu)	944.00	2.33	-2.73	1,040.50	918.00
	커피(Cts/Lb)	132.67	6.93	-3.48	174.39	123.39
	원당(Cts/Lb)	12.74	0.95	-3.85	16.15	12.22
	면화(Cts/Lb)	63.62	1.26	-4.16	66.38	56.80

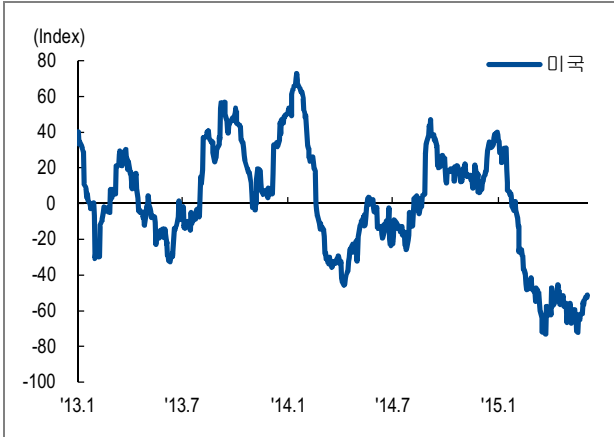
주요원자재가격동향



자료: Thomson Reuters, NH 투자증권 리서치센터

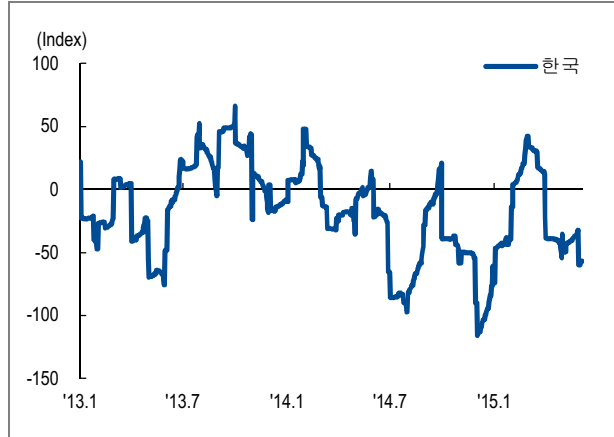
VI. Economic Chartbook: 국가별 Macro Surprise Index

미국



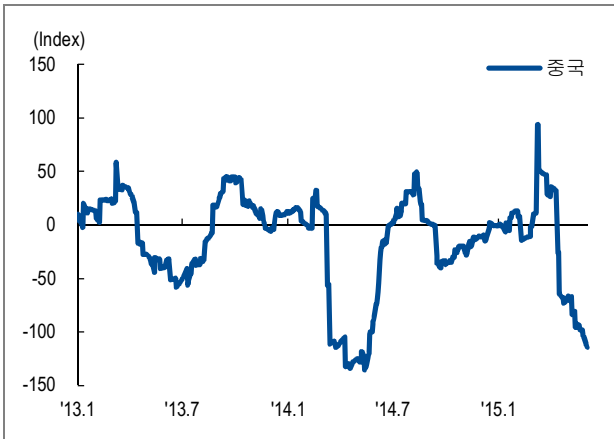
자료: Citi

한국



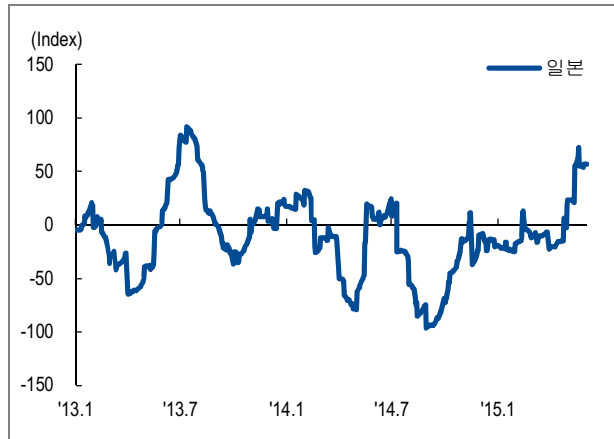
자료: Citi

중국



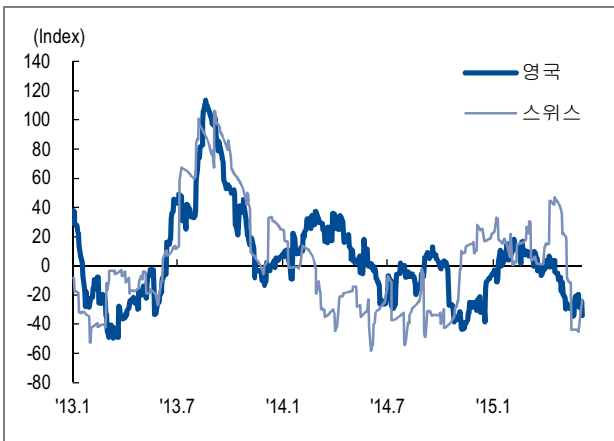
자료: Citi

일본



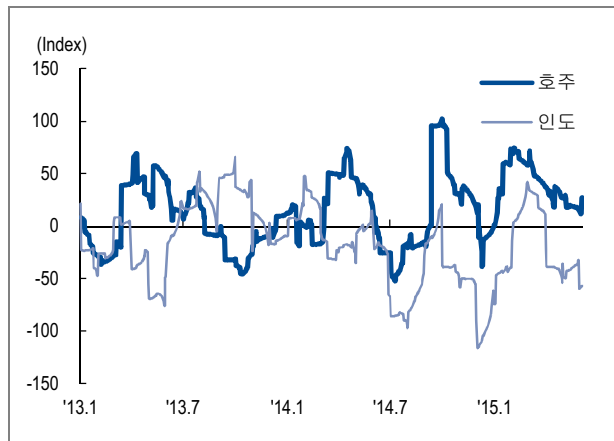
자료: Citi

영국, 스위스



자료: Citi

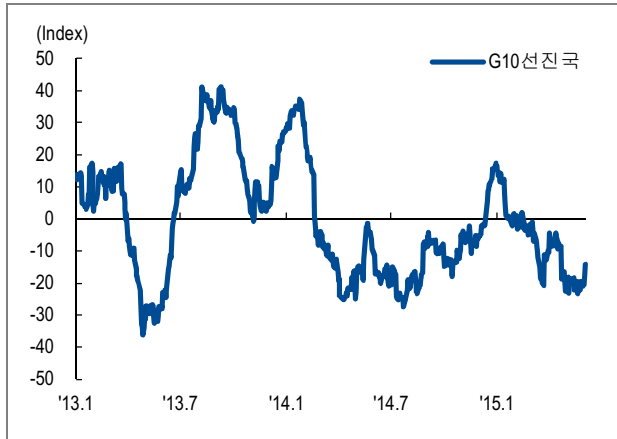
호주, 인도



자료: Citi

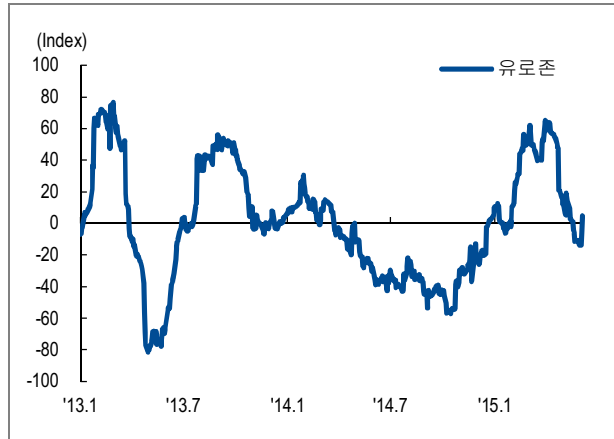
VI-2. Economic Chartbook: 지역별 Macro Surprise Index

G10 선진국



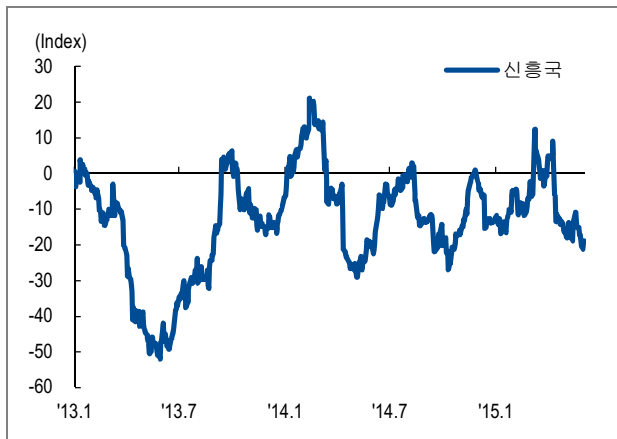
자료: Citi

유로존



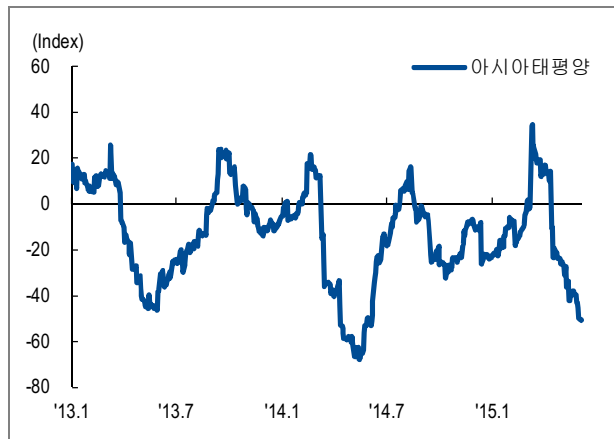
자료: Citi

신흥국



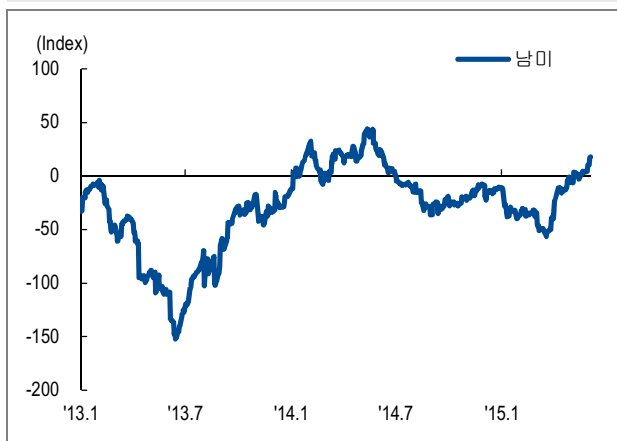
자료: Citi

아시아태평양



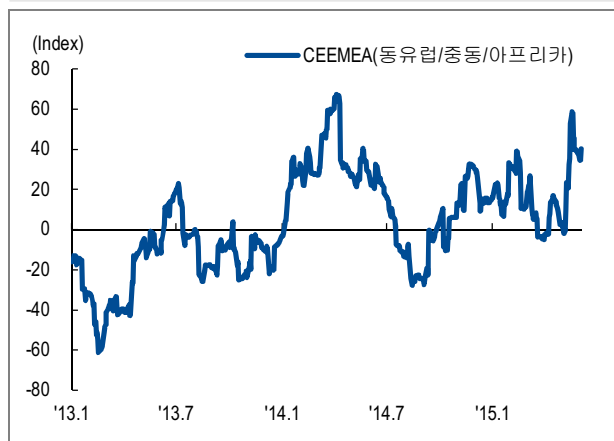
자료: Citi

남미



자료: Citi

CEEMEA(동유럽/중동/아프리카)



자료: Citi

VII. 글로벌 Money Flow

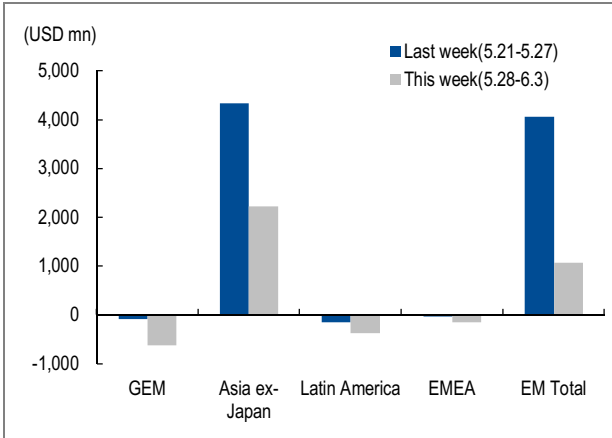
지역별 주식형 자금 유출입	(단위: 백만달러, 주종 증감)			
	2015-6-3	2015-5-27	2015-5-20	2015-5-13
All Fund Totals	5,861	4,622	-563	1,880
Emerging Market Fund Totals	1,064	4,052	957	-2,639
- GEM Fund Totals	-627	-84	-127	410
- Asia ex-Japan Fund Totals	2,220	4,326	1,169	-2,816
Asia ex-Japan Regional	-12	-86	15	-228
China	1,382	4,623	1,423	-2,659
Greater China	1,081	-150	-77	-84
Hong Kong	180	66	-75	39
India	215	281	218	110
Indonesia	-14	-22	11	-41
Korea (South)	-288	-310	-428	116
Malaysia	-2	1	1	-9
Philippines	-19	-5	-27	-10
Singapore	-14	-5	-2	5
Taiwan	-108	13	55	3
Thailand	-28	-27	-11	-21
Vietnam	11	9	-9	5.78
- Latin America Fund Totals	-375	-158	-57	-183
- EMEA Fund Totals	-153	-32	-27	-51
Developed Market Fund Totals	4,797	571	-1,520	4,519
- Global Fund Totals	2,829	2,776	2,503	774
- Asia Pacific Fund Totals	435	188	1,246	4,288
- Western Europe Fund Totals	781	1,560	3,151	-1,167
- Japan Fund Totals	108	-22	1,227	4,262
- USA Fund Totals	878	-3,936	-8,466	635

자료: EPFR Global, NH투자증권 리서치센터

섹터별 주식형 자금 유출입	(단위: 백만달러, 주종 증감)			
	2015-6-3	2015-5-27	2015-5-20	2015-5-13
Commodities/Materials	-191	25	-83	-261
Consumer Goods	-781	362	-434	3
Energy	70	-416	-769	-418
Financials	658	1202	16	74
Health Care/Biotech	808	-5	316	577
Industrials	-198	-330	116	53
Infrastructure	-106	-29	-182	-2
Real Estate	137	107	-109	-882
Technology	327	324	311	-112
Telecom	-55	62	-14	3
Utilities	-58	136	-125	-5

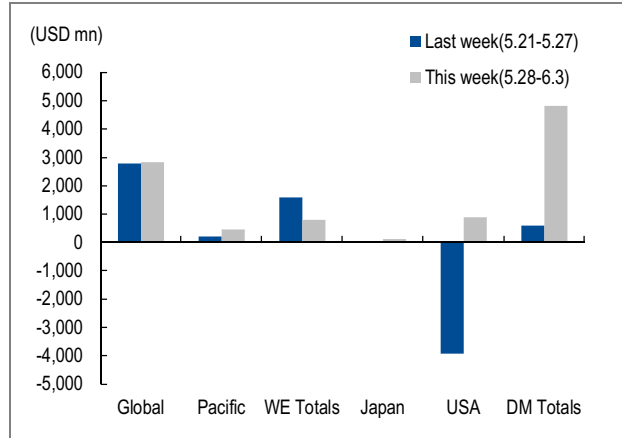
자료: EPFR Global, NH투자증권 리서치센터

Weekly 신흥국 자금



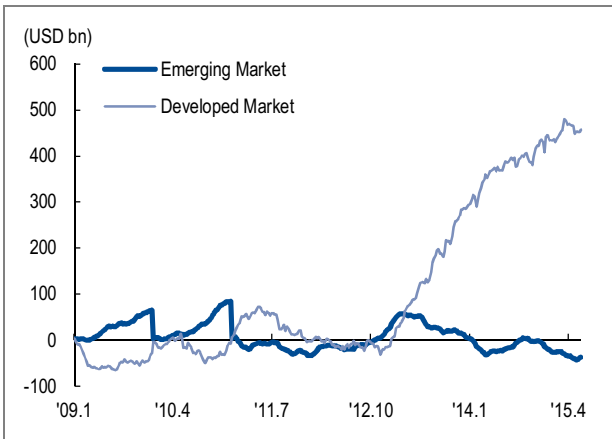
자료: EPFR

Weekly 선진국 자금



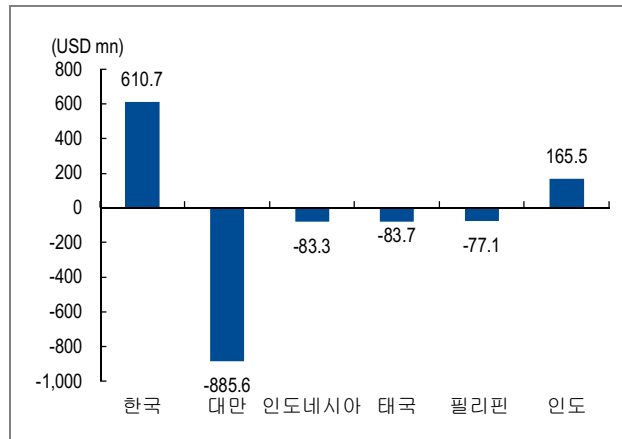
자료: EPFR

금주 신흥국, 선진국 자금 흐름 추이



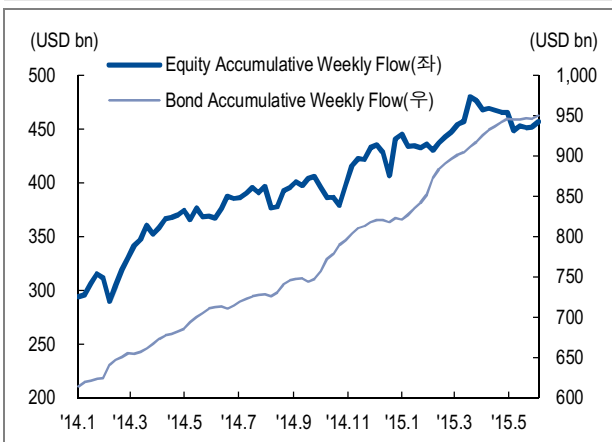
자료: EPFR

주요 아시아 외국인 투자자 순매매



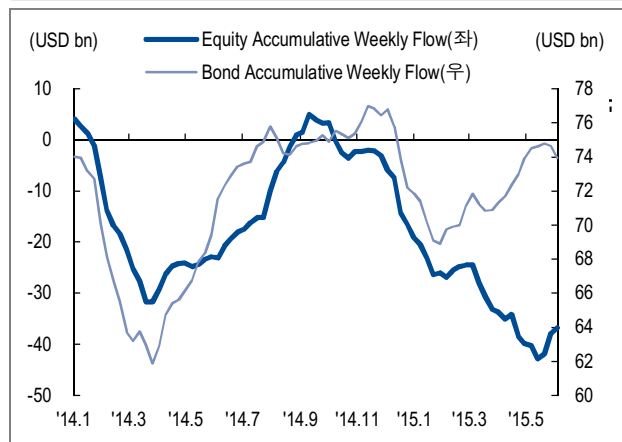
주: 5월 28일~ 6월 3일 자료: Bloomberg

선진국 주식, 채권 자금 흐름 추이



자료: EPFR

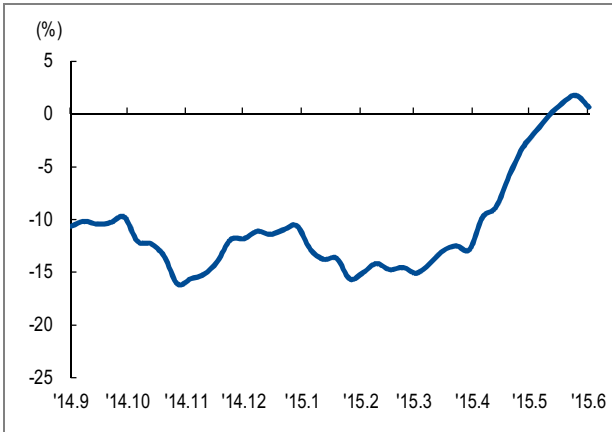
신흥국 주식, 채권 자금 흐름 추이



자료: EPFR

VIII. 국내 기업이익 모멘텀

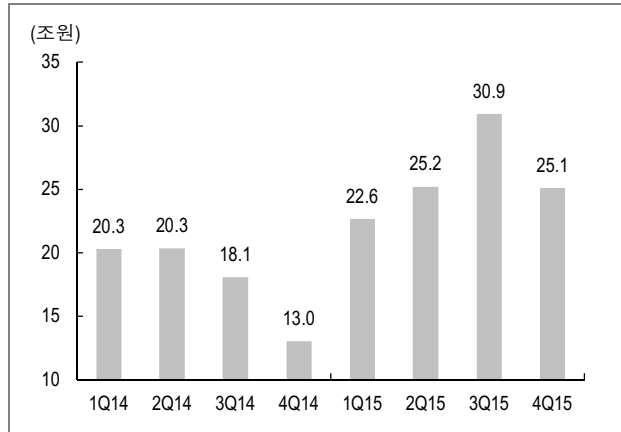
2015년 EPS 기준, KOSPI 이익수정비율 +0.6%



주: EPS 추정치가 존재하는 KOSPI 기업 대상

자료: FnGuide

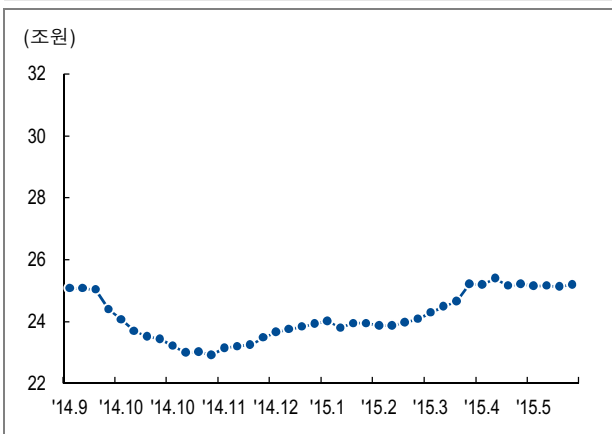
2014년 1/4분기~2015년 4/4분기 KOSPI 순이익 추이



주: 분기별 추정치가 존재하는 KOSPI 기업들의 합

자료: FnGuide

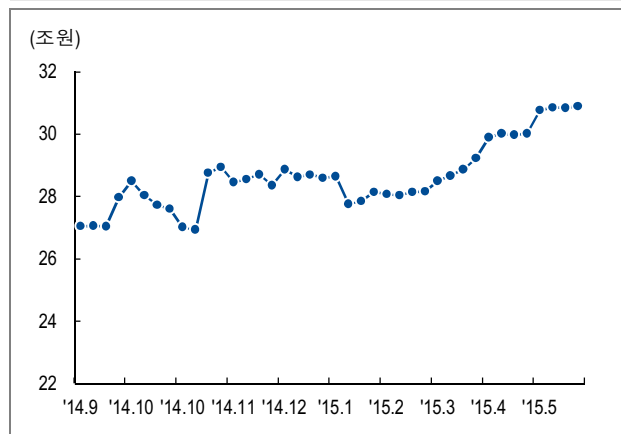
2015년 2/4분기 KOSPI 순이익 전망치 25.2조원



주: 분기별 추정치가 존재하는 KOSPI 기업들의 합

자료: FnGuide

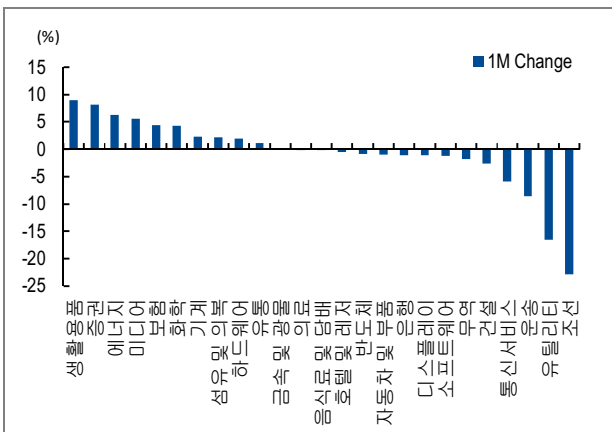
2015년 3/4분기 순이익 전망치 30.9조원



주: 분기별 추정치가 존재하는 KOSPI 기업들의 합

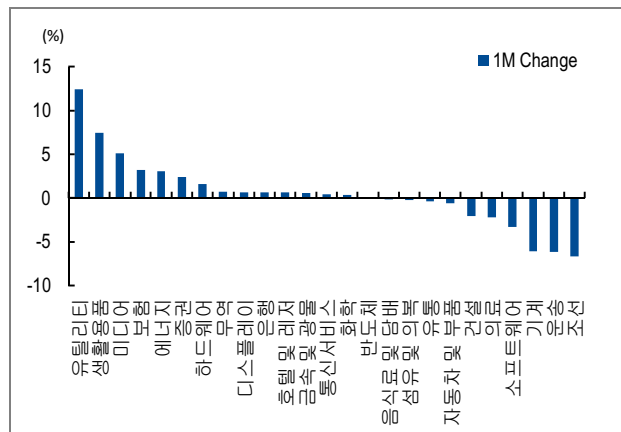
자료: FnGuide

2015년 2/4분기 순이익 컨센서스의 1개월전 대비 변화율



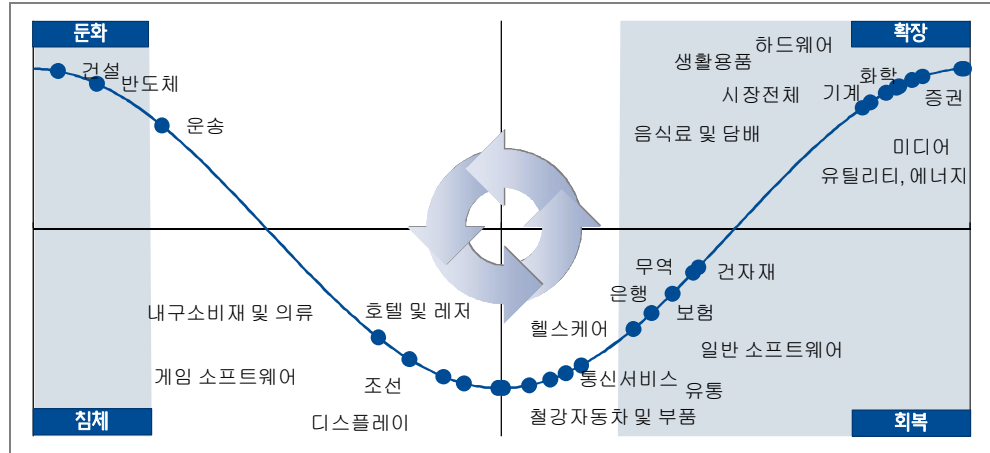
자료: FnGuide

2015년 3/4분기 순이익 컨센서스의 1개월전 대비 변화율



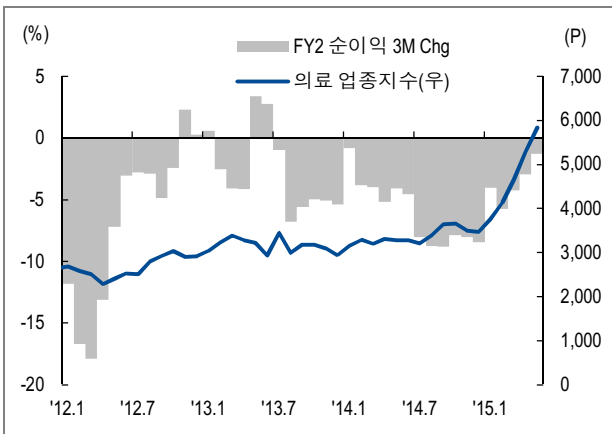
자료: FnGuide

6월 기준, 업종별 이익모멘텀 국면 판단



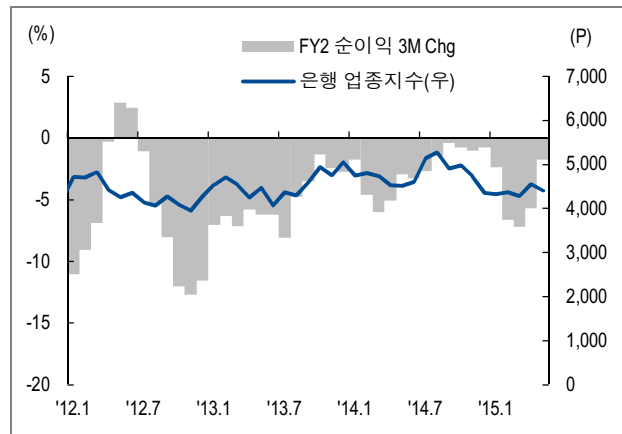
자료: FnGuide, NH 투자증권 리서치센터

헬스케어 업종, 순이익 컨센서스 변화와 업종지수 추이



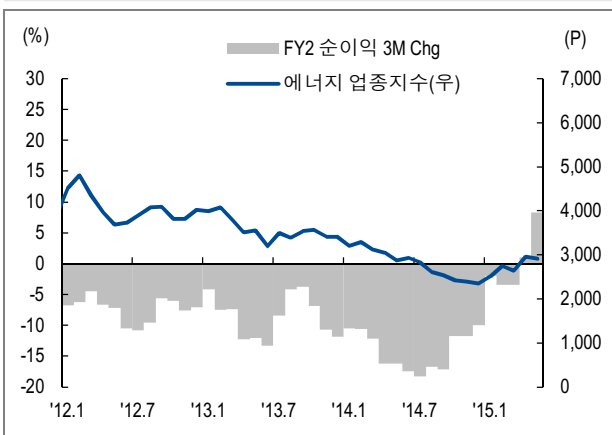
자료: FnGuide, NH 투자증권 리서치센터

은행 업종, 순이익 컨센서스 변화와 업종지수 추이



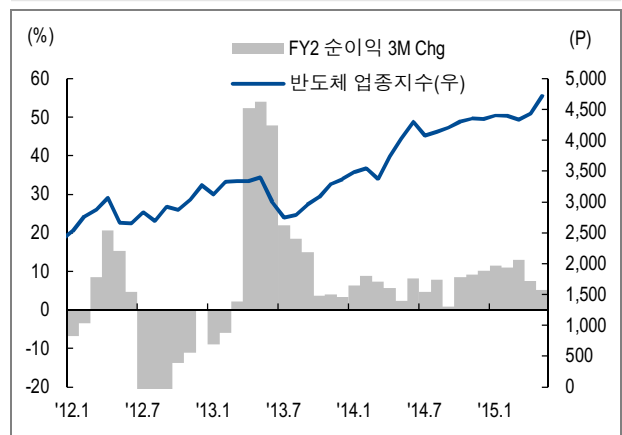
자료: FnGuide, NH 투자증권 리서치센터

정유 업종, 순이익 컨센서스 변화와 업종지수 추이



자료: FnGuide, NH 투자증권 리서치센터

반도체 업종, 순이익 컨센서스 변화와 업종지수 추이



자료: FnGuide, NH 투자증권 리서치센터

NH 투자증권 투자전략 발간목록

작성일	종류	작성자	제목
2015-1-12	NH 전략노트	김병연/안기태	배당을 유인했더니 투자가 증가? 이 또한 정부 모멘텀
2015-1-19	NH 전략노트	김병연/안기태	유럽의 QE, 구매력을 높일 수 있다
2015-2-2	NH 전략노트	김병연/안기태	유럽 QE 시대, 뭘 사야 하나? IT 및 에너지 관심
2015-2-9	NH 전략노트	강현철/김재은	코스닥 신용잔고가 거래소를 추월했다!
2015-2-16	NH 전략노트	김병연/안기태	부진한 국내소비, 요구커가 채워준다
2015-3-9	NH 전략노트	김병연/안기태	KOSPI 2,000p 돌파, 숏커버와 OP 마진에 주목하라
2015-3-16	NH 전략노트	김병연/안기태	한국 환율전쟁 동참, 수출주 중 IT에 주목
2015-3-23	NH 전략노트	김병연/안기태	신흥국에 부는 두 개의 훈풍
2015-4-6	NH 전략노트	김병연	환매가 KOSPI의 발목을 잡지는 않는다
2015-4-13	NH 전략노트	김병연	본걸 실적시즌 시작인데, 예상치는 오히려 높였다고?
2015-4-20	NH 전략노트	김병연	비관론과 긍정론이 공존할 때, 시장은 추세를 이어간다
2015-5-4	NH 전략노트	김병연	원/엔 환율 시나리오에 따른 주식시장 영향은?
2015-5-11	NH 전략노트	김병연	금리 눈치보는 주식시장, 단기바닥 확인했다
2015-5-18	NH 전략노트	김병연	글로벌 자금의 한국 이탈을 자극시킬 요인들은?
2015-5-26	NH 전략노트	김병연	모멘텀 플레이가 또 없을까? 핀테크!

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 "SKC"의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 "SKC"를 제외한 동 자료상에 언급된 기업들의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 "현대차, 현대위아, 현대모비스, 대우증권, KCC, LG 생활건강, 삼성전자, SK 하이닉스, 기아차, 삼성물산"을 기초자산으로 하는 ELW의 발행회사 및 LP(유동성공급자)임을 알려드립니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다.