



[투자전략센터] 2016. 2. 12

# SAMSUNG DAILY

- 주식시장 전망  
은행권 불안 vs. 정책 대응
- KOREA 30 - LS (신규)
- CHINA 10
- 글로벌 ETF
- 수급 빅매치
- Market Indicators
- 증시 캘린더

박성현

sunghyun73.park@samsung.com  
02 2020 7041

## 주식시장 전망

### 은행권 불안 vs. 정책 대응

현재 금융시장의 국면을 한 단어로 표현한다면 '위험회피(Risk-off) 국면'이라 하겠다. 주식을 팔 두로 한 위험자산의 하락과 금을 팔두로 한 안전자산의 상승 구도가 이를 말해준다. 안타깝게도 이러한 위험회피 국면은 현재 '진행형'으로 보인다.

그렇다면 무엇이 이런 위험회피 구도를 이끄는 지 파악하는 것이 중요하다. 표면적으로는 유가 하락이 있다. 다만, 유가 하락도 위험회피의 하나의 현상에 가깝고, 이것이 에너지 관련주의 하락은 설명할 수 있어도, 은행주라든지 일본증시의 급락을 설명하기는 부족한 면이 있다.

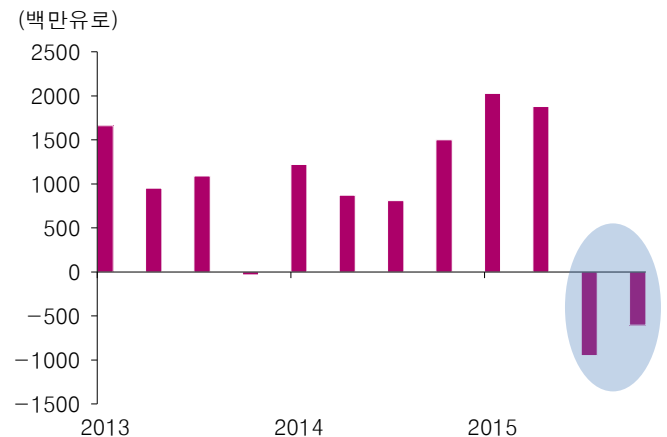
결국 금융위기부터 이어져오고 있는 '은행권 불안' 문제가 다시 고개를 든 것으로 본다. 최근 유럽 은행주의 주가는 2008년의 금융위기와 2012년의 부채위기에 근접하는 수준으로 하락하고 있다(그림1 참조). 특히 연후 기간 중 채무불이행 우려가 불거진 도이체뱅크의 경우, 2분기 연속 대규모 적자가 발생하고 있다(그림2 참조). 유가가 하락하고 외환시장이 크게 흔들리면서, 당 은행을 비롯한 주요 은행들이 보유한 파생상품이 빠르게 부실화되고 있다는 증거다.

그림 1. MSCI 유럽 은행지수: 금융위기 수준에 근접



자료: Thomson Reuters, 삼성증권

그림 2. 도이체뱅크 분기 순이익 추이: 2분기 연속 대규모 적자



자료: Bloomberg, 삼성증권

과거에는 이런 은행 부실 문제를 '정책(policy)'으로 막아왔다. 이제는 익숙한 단어가 된 QE(양적 완화: Quantitative Easing) 또한, 정부가 은행이 보유한 국채를 대규모로 매입해줌으로써, 은행의 유동성에 숨통을 틔여주고 장부의 건전성을 높여주는 역할을 하였다. 그래서 금융위기 이후

주식시장의 구도는 <은행 부실 문제 확대 → 위험회피 현상에 의한 주가 하락 → 정책 대응 및 공조 → 은행 부실 문제 진정 → 위험선호 현상에 의한 주가 상승>의 패턴을 반복해왔다. 그리고 그 유명한 ‘중앙은행에 대항하지 마라(Don't fight the Fed)’라는 격언이 널리 퍼졌다.

그런데 최근에는 중앙은행의 정책에 대한 의구심이 다소 높아진 것으로 보인다. 유럽과 일본에 도입된 ‘마이너스 금리’ 정책도 한몫하고 있는 것 같다. 과거의 정책은 분명 은행에게 어드밴티지를 주는 것이었으나, 이번 정책은 꼭 그렇지만은 않다.

이제까지 시중은행들은 QE로 인해 마련한 유동성 중 상당 부분을 ‘초과지준’의 형태로 중앙은행에 예치하고 이자를 받아왔다. 그러나 마이너스 금리 정책이 실시된 이상 초과지준은 그 자체로 은행에 패널티가 된다. 이를 피하기 위해서는 해당 자금을 시중으로 돌리고 운용할 필요가 있으나, 지금처럼 글로벌 수요가 부진하고 유가 하락 등으로 인하여 상품 운용의 위험이 커진 상황에서는 은행의 위험이 더 커진 셈이다.

이는 곧바로 정책에 대한 의구심으로 연결된다. 전격적으로 추진한 마이너스 금리 정책이 이런 부작용을 낳고 있는 마당에, 추가적인 정책 발휘가 쉽겠냐는 것이다. 이는 곧 그간 글로벌 증시의 버팀목이 되어왔던 ‘정책’이라는 동력의 훼손을 의미한다. 아직 정책에 대한 의구심을 잠재울 만한 결과물이 나오지 못했으니, 작금의 위험회피 국면은 ‘진행형’으로 보는 것이 옳다. 따라서 지수 하락에도 불구하고 선불리 위험자산을 늘릴 만한 상황은 아니다.

다만, 극단적인 비판에 빠져서 투매에 동참하는 것 또한 자제할 필요가 있다. 아직 중앙은행들의 대응, 즉 패(霸)가 공개되지 않았기 때문이다. 특히 향후 일정을 보면 유럽 재무장관회담(12일), EU 정상회담(18일), G20 재무장관회담 등이 줄줄이 대기 중이다. 또 다른 정책의 축인 중국의 패 또한 추가 공개될 여지가 있다. 어떠한 정책이 나오는 지, 이에 따라 위험회피 심리가 누그러지는 지를 관찰하고 행동에 옮길 필요가 있다.

비록 연휴 이후 첫 거래일에서 지수가 급락하였으나, 이는 글로벌 증시 부진과 동조된 측면이 강하여 확대 해석할 필요는 없다. 여기에 핵심 이슈인 ‘은행권 불안’ 문제에서 상대적으로 자유롭다는 점도 고려해야겠다. 우리는 여전히 KOSPI 지수가 직전 저점 수준인 1,830pt 대는 지킬 것으로 보고 있다. 그러므로 KOSPI 1,800pt 중반 이하에서는 무리하게 현금을 마련하기 보다는 반등 기회를 노려 봄이 좋겠다.

전체적인 현금 비중 조절보다 중요한 것은 <포트폴리오 리밸런싱>이라고 본다. 위험회피 국면이 연장되면서 주가 수익률이 상대적으로 양호하고, 밸류에이션 부담이 높은 高 PER 주식들에 대한 차익실현 압력이 높아졌다고 판단한다. 대표적인 것이 바이오 주식이다. 이런 종목들의 비중을 축소하고, 업종 대표 대형주들 중 실적이나 펀더멘털의 퀄리티가 높은 종목들 쪽의 비중을 늘리는 작업을 진행하길 권고하는 바이다.

투자정보팀

daeyong.yang@samsung.com  
02 2020 7705

● KOREA 30 편 · 출입 코멘트

## 신규편입: LS(006260)

주요 투자포인트 – 주력자회사 실적 개선 및 일회성 비용 사이클 종료로 턴어라운드 모멘텀 보유

동사는 2005년 LG그룹에서 그룹 분리해 전선사업(전선, 전력, 통신), 산전사업(전력, 자동차, 금속), 엠트론사업(기계, 부품)을 축으로 기업그룹을 형성한 LS그룹의 지주회사임. 동사는 국내외 92개의 계열사를 보유하고 있음. 동사는 자회사의 주식을 소유해 보유회사들의 사업내용을 지배하며 수익은 배당금, 소유건물의 임대료, 브랜드 수수료 등임. LS상표권의 소유주로서 브랜드의 가치제고 및 육성, 보호 활동을 종합적으로 수행하고 있음.

### 1) 주력 자회사 LS전선의 실적 턴어라운드

주력 자회사 LS전선이 두 분기 연속 의미 있는 실적 개선세를 보여 주고 있음. 부가가치가 높은 초고압전력선 매출 비중 증가와 원자재 가격 하향 안정화에 따른 원가 부담 완화로 지속적인 실적 개선세가 기대되는 상황임. LS전선의 베트남법인 역시 실적 호조가 지속되는 가운데 Pre-IPO로 440억원의 자기자본도 확충하여 재무구조 개선 기대감이 부각되고 있음

### 2) 일회성 비용 발생 사이클 종료로 수익구조 정상화

LS니꼬동 제련의 법인세 추징과 해외 광산투자 주식 관련 손상처리로 2015년 실적에 일회성 비용을 모두 반영하여 2016년 실적 개선 기대감이 부각되고 있는 상황. 최근 주력 자회사인 니꼬동제련의 수익성 정상화와 엠트론, 대성전기의 실적 개선으로 2016년 영업이익은 전년 대비 41% 증가한 3,800억원 수준으로 전망

### 3) Trading Band: 37,000 ~ 45,000원

## 편입제외: 한솔테크닉스(004710)

### KOREA30 편입 제외 사유

#### 스마트폰 시장의 성장성 둔화에 따른 모멘텀 약화

한솔테크닉스는 중목 교체 차원에서 편입을 제외합니다. 삼성페이모듈 탑재 비중 증가로 인한 중장기 실적 개선 기대라는 기존 투자아이디어는 유효한 상황입니다. 하지만, 글로벌 스마트폰 시장의 성장 둔화로 섹터 모멘텀이 약화되었으며 외국인의 매도세 지속과 함께 20일 이동평균선을 하회 하고 있어 중목 교체 차원에서 편입 제외를 결정하였습니다.

투자정보팀

daeyong.yang@samsung.com  
02 2020 7705

KOREA 30 포트폴리오

| 수익률 (%) | 1주    | 1개월   | 3개월   | YTD   | 설정이후 (2015. 1. 2 ~ 2016. 2. 11) |
|---------|-------|-------|-------|-------|---------------------------------|
| KOREA30 | -6.52 | -4.36 | -5.11 | -7.35 | +2.92                           |
| KOSPI   | -3.29 | -1.76 | -6.80 | -5.09 | -2.82                           |
| 초과수익률   | -3.23 | -2.61 | +1.68 | -2.27 | +5.74                           |

1. 성장형 포트폴리오

| 종목                  | 주가 (원)  | 투자포인트                                                                                  | 편입일        | 수익률      |
|---------------------|---------|----------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------|
| 메디톡스<br>(086900)    | 469,900 | - 글로벌 보톡스 시장의 구조적 성장에 따른 실적 성장 가시화<br>- 이노톡스 3상 개시 시 250억원 마일스톤 수취에 따른 매출 성장 기대        | 2016-02-02 | (-10.9%) |
| LG화학<br>(051910)    | 286,000 | - 16년 중국/유럽/미국 자동차업체향 매출 본격화로 2차전지 흑자전망<br>- 세계 1위 ESS업체 AES社와 공급계약 체결로 배터리 경쟁력 강화     | 2016-01-04 | (-12.9%) |
| SK케미칼<br>(006120)   | 79,500  | - 혈우병치료제 美 FDA 승인 시 마일스톤 · 판매로열티로 실적 개선 전망<br>- 테이진社와 이니츠 PPS(슈퍼엔지니어링플라스틱) 개시로 외형성장 기대 | 2016-01-04 | (+9.5%)  |
| CJ E&M<br>(130960)  | 78,000  | - 방송부문의 강화된 콘텐츠 경쟁력을 기반으로 광고 매출 상승 지속<br>- 영화와 넷마블게임즈의 해외 부문 시장 진출 본격화로 성장동력 확보        | 2015-12-10 | (-10.7%) |
| 만도<br>(204320)      | 145,500 | - 차량 전장화 트렌드에 따른 핵심부품(ADAS, EPS 등) 매출 증가 기대<br>- 신규거래선 확대에 따른 주주잔고 증가로 글로벌 M/S 확대 전망   | 2015-12-02 | (-10.2%) |
| LG이노텍<br>(011070)   | 82,300  | - 고화소 카메라모듈 채택 증가와 비용 감소로 실적 턴어라운드 기대<br>- 스마트카 시장 확대 및 LG그룹의 전기차 사업 육성의 핵심 수혜 기업      | 2015-11-24 | (-18.5%) |
| LIG넥스원*<br>(079550) | 116,500 | - 독점적 시장지배력과 방위력 개선비 증가에 따른 중장기 성장 전망<br>- 주요 제품의 양산단계 진입으로 본격적인 이익성장기 예상              | 2015-11-23 | (+5.0%)  |
| 에스에프에이<br>(056190)  | 51,400  | - OLED 증착장비 시장 내 中 트롤리 신규 납품으로 점유율 확대 기대<br>- 주요 디스플레이 업체 증설 기대감으로 OLED 투자 사이클 도래      | 2015-11-13 | (+7.9%)  |
| NAVER<br>(035420)   | 563,000 | - 라인의 트래픽을 활용한 새로운 광고 모델의 성공 가능성 확인<br>- 네이버 TV캐스트, V앱 등 신규 서비스의 중장기 성장성 확보            | 2015-11-03 | (-6.6%)  |
| CJ CGV<br>(079160)  | 112,500 | - 중국 · 베트남 영화산업 고성장 수혜로 해외법인 이익 정상화 전망<br>- 국내 및 해외 신규 출점 사이클 안정화로 중장기 수익성 개선세 기대      | 2015-08-07 | (-8.5%)  |

(다음 페이지에 계속)



| 종목                 | 주가 (원)  | 투자포인트                                                                                  | 편입일        | 수익률      |
|--------------------|---------|----------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------|
| 한섬<br>(020000)     | 40,500  | - TIME, MINE 등 자체 프레스티지 브랜드 고성장으로 실적 차별화 지속<br>- 골프장 운영 자회사 한섬피앤디 매각으로 실적 개선과 현금 유입 기대 | 2015-05-12 | (+8.3%)  |
| S-Oil<br>(010950)  | 76,800  | - 정제마진 호조로 8개 분기 만에 정유 부문 실적 흑자전환 전망<br>- 사우디 아람코 자회사 편입으로 안정적인 원유 조달 및 제품 판매 기대       | 2015-03-27 | (+21.3%) |
| LG생활건강<br>(051900) | 925,000 | - 면세점 채널을 통한 프레스티지 화장품 매출 급증으로 수익성 개선<br>- 사상최대 실적 경신으로 동종 업체 대비 밸류에이션 메리트 부각          | 2015-01-28 | (+47.8%) |
| 아모레퍼시픽<br>(090430) | 393,500 | - 중국 내 주요 브랜드 추가 출점과 유통 채널 다각화로 매출 성장 기대<br>- 고마진 면세점 채널 성장에 힘입어 국내외 화장품 사업 이익성장 지속    | 2015-01-02 | (+77.3%) |

## 2. 밸류형 포트폴리오

| 종목                        | 주가 (원)    | 투자포인트                                                                                     | 편입일        | 수익률      |
|---------------------------|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------|
| <b>NEW</b> LS<br>(006260) | 38,900    | - 주력 자회사 LS전선의 실적 턴어라운드 가시화<br>- 일회성 비용 발생 사이클 종료로 인한 수익구조 정상화                            | 2016-02-12 | (신규)     |
| 삼양사<br>(145990)           | 105,000   | - 삼양제넥스와의 합병으로 식품사업 과점적 지위 강화 및 재무구조 개선<br>- 중장기 PET병 시장의 지배력 강화 및 이온 교환수지 사업의 성장성        | 2016-02-11 | (-5.4%)  |
| LG전자<br>(066570)          | 55,500    | - 2016년 상반기 프리미엄 가전 · OLED TV 중심 실적 개선 전망<br>- 전장부품 사업 본격화와 사물인터넷 확산에 따른 새로운 성장 기회        | 2016-01-15 | (-4.1%)  |
| 영원무역<br>(111770)          | 50,700    | - 中 스포츠웨어 시장 급성장으로 전방산업 수요 증가에 따른 수혜 기대<br>- 원화약세 효과와 Scott 실적 반영으로 실적 턴어라운드 가능성 부각       | 2016-01-15 | (+5.6%)  |
| 현대글로벌비스<br>(086280)       | 196,000   | - 현대 · 기아차 향 PCC물량 확대와 CKD 및 해외 물류 매출 성장 전망<br>- 원화 약세로 수익성 개선 전망(하반기 원/달러 환율 YoY 10% 상승) | 2015-10-23 | (-12.3%) |
| SK*<br>(034730)           | 224,500   | - SK텔레콤 · SK이노베이션 · SK하이닉스 등 주력 자회사 실적 호조<br>- 반도체모듈 · 바이오 · 물류 등 신사업 성장성 부각              | 2015-10-23 | (-16.7%) |
| 현대차<br>(005380)           | 131,000   | - 현 주가 수준은 5년 기준 밸류에이션 밴드 하단에 위치 저평가 매력<br>- 韓 · 中 자동차 수요 부양책 발표와 VW 대규모 리콜 반사익 기대        | 2015-01-02 | (-22.5%) |
| 삼성전자<br>(005930)          | 1,130,000 | - 1분기 스마트폰 신제품 출시 및 중저가 상품성 강화로 매출 회복 기대<br>- 시스템 LSI 턴어라운드와 3D NAND 기술 선도로 반도체 이익고성장     | 2015-01-02 | (-14.8%) |

### 3. 스몰캡 포트폴리오

| 종목                  | 주가 (원)  | 투자포인트                                                                                    | 편입일        | 수익률      |
|---------------------|---------|------------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------|
| 대림B&CO<br>(005750)  | 15,450  | - 지난 3년간의 주택 신규 분양 물량 증가의 효과가 2016년부터 본격화<br>- 최근 위생도기 B2C로의 사업 확대에 매출성장 및 이익 기여 증가 전망   | 2016-02-03 | (+3.7%)  |
| 서울옥션<br>(063170)    | 20,800  | - 국내 1위 사업자로서 국내외 미술품 경매 시장 성장에 따른 수혜 기대<br>- 높아진 한국 '단색화' 위상으로 홍콩 메이저 경매 낙찰액 가파른 성장     | 2016-01-08 | (-1.0%)  |
| 제이콘텐트리*<br>(036420) | 4,600   | - 메가박스 위탁점의 직영점 전환과 신규 출점으로 M/S 상승 기대<br>- JTBC 방송 콘텐츠 성공적 안착으로 중 미디어기업과의 협업 가속화         | 2016-01-04 | (-18.0%) |
| 이오테크닉스*<br>(039030) | 110,900 | - 플렉서블 OLED 패널용 폴리이미드 레이저 커팅 장비 수주 확대 전망<br>- TSMC · 대만 패키징 업체 반도체 통합칩 레이저 드릴링 장비 공급기대   | 2015-12-23 | (-1.9%)  |
| 비아트론*<br>(141000)   | 22,650  | - 글로벌 · 중국 디스플레이 업체 고객사 보유로 OLED 투자사이클 수혜<br>- 하반기 이후 플렉서블 OLED 용 PIC장비 매출 확대에 수익성 개선 예상 | 2015-11-13 | (+37.3%) |
| 뷰웍스*<br>(100120)    | 48,000  | - 의료용 X-ray 시스템이 필름 방식에서 디지털화로 동사 중장기 수혜<br>- 공급량 증가와 원/달러 환율 상승에 따른 하반기 실적 개선 기대        | 2015-10-29 | (+29.0%) |
| 포비스티앤씨*<br>(016670) | 2,400   | - 소프트웨어 국내 유통 플랫폼 통합에 따른 시너지 효과 부각<br>- 충분한 보유 현금과 사업 연관성을 고려한 추가 M&A 전략 기대              | 2015-09-16 | (-24.8%) |
| 에스엠*<br>(041510)    | 42,150  | - 원/엔 환율 안정화와 메인 아티스트 활동 증가로 수익성 개선<br>- 공연 인프라 확충에 따른 신규 수익원 다변화 모멘텀 부각                 | 2015-07-23 | (+19.4%) |

참고: \* 당사 비커버리지 종목 / 계열사 - 삼성전자, 삼성전기

※ KOREA 30 스몰캡 포트폴리오 내 한솔테크닉스를 편입 제외하고 밸류형 포트폴리오 내 LS를 신규 편입합니다. 자세한 내용은 종목교체 코멘트를 참조하시기 바랍니다

※ 당사는 고객의 투자위험관리를 위하여 고객님의 KOREA30 종목에 투자하실 경우 한 종목 보다는 포트폴리오 차원의 투자를 추천 드립니다. 개별 종목의 높은 변동성을 고려하여 적어도 세 종목 이상 분산 투자를 하여 고변동성 리스크 관리를 하시길 권고 드립니다.



China Center

china.center@samsung.com  
02 2020 7032

CHINA10 포트폴리오

| 수익률 (%) | 1주     | 1개월     | 3개월     | YTD     | 설정이후 (2015. 1. 2 ~ 2016. 2. 11) |
|---------|--------|---------|---------|---------|---------------------------------|
| CHINA10 | +2.66% | -13.09% | -21.92% | -22.71% | +0.50%                          |

| 종목 (티커)            | 주가 (CNY) | 투자포인트                                                                             | 편입일        | 수익률      |
|--------------------|----------|-----------------------------------------------------------------------------------|------------|----------|
| 중항동력 (600893)      | 36.84    | - 중국 최대 항공기 엔진 생산 기업으로, 항공 엔진 플랫폼 구비<br>- 국가 핵심지원분야 선정에 따른 투자 기대 및 국유기업 개혁 수혜주    | 2016-02-03 | (+3.0%)  |
| 중국건축 (601668)      | 5.13     | - 중국 최대 건축 부동산 종합그룹으로, 정부 소유의 저평가 기업<br>- 일대일로 전략 추진에 따른 인프라투자 확대의 수혜주            | 2016-01-25 | (-6.0%)  |
| 화역자동차시스템 (600741)  | 13.63    | - 중국 최대 자동차부품 제조업체로, 모기업 상해차에 독점 공급<br>- 자동차 취득세 감면정책 시행에 따른 매출 확대                | 2016-01-22 | (-3.5%)  |
| 통화동보제약 (600867)    | 24.53    | - 중국 최대 2세대 인슐린 생산업체로, 당뇨병 토달솔루션 제공<br>- 향후 3년간 연간 매출 20%, 순이익 30% 성장 전망          | 2016-01-15 | (+5.1%)  |
| 장강전력 (600900)      | 12.25    | - 중국 최대 수자력 발전기업으로, 모그룹 자산편입 지속에 따른 수혜<br>- 중국 내 비화석에너지 비중확대 수혜와 더불어 배당매력도 부각     | 2016-01-13 | (-2.2%)  |
| 중국국제여행사 (601888)   | 46.44    | - 중국 여행 선두기업으로, 상장기업 중 유일하게 면세점 면허 보유<br>- 세계 최대 하이탕완면세점 및 해외 면세점 개척으로 실적 개선 기대   | 2016-01-12 | (-11.2%) |
| 화하행복부동산 (600340)   | 23.13    | - 개발중인 면적의 80%가 징진지 지역, '징진지 일체화' 정책 수혜<br>- 북경 주요 행정기관의 통저우 지역 이전에 따른 도시개발 수혜    | 2016-01-04 | (-24.7%) |
| 춘추항공 (601021)      | 52.17    | - 상해 기반의 민영 저가 항공사로 단거리 국제선 위주 취항<br>- 상해 디즈니랜드 개장에 따른 신규 항공 수요 창출 기대             | 2016-01-04 | (-14.5%) |
| 국전남서테크놀로지 (600406) | 13.14    | - 국가전력망 산하 유일한 상장사로, 중국 전력망자동화 M/S 30%<br>- 중국 스마트그리드 시장확대 및 국가전력망 개혁의 수혜주        | 2015-09-22 | (-13.8%) |
| 동방명주 (600637)      | 27.49    | - 대표 뉴미디어기업으로, 중국 최대 미디어그룹인 SMG의 자회사<br>- IPTV/인터넷 · 모바일TV/온라인콘텐츠 등 매스미디어 라이선스 보유 | 2015-09-10 | (-15.2%) |

참고: China 10 종목은 후강통 주식으로 구성.

※ 당사는 고객의 투자위험관리를 위하여 中國주식에 투자하실 경우 자산의 10% 이내에서 포트폴리오 차원의 투자를 추천 드립니다.  
개별 종목의 높은 변동성을 고려하여 적어도 세 종목 이상 분산 투자를 하여 고변동성 리스크 관리를 하시길 권고 드립니다.



해외주식팀

e.trading@samsung.com  
02 2020 7306

글로벌 ETF

| 종목 (티커)                                                  | 주가 (USD)     | 펀드 개요 및 투자 포인트                                                                                                                                                                                                                   | 편입일 | 수익률      |
|----------------------------------------------------------|--------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|----------|
| Energy Select<br>Sector SPDR<br>(XLE)                    | USD<br>54.09 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 미국 에너지 섹터 주요종목에 투자하는 대표적인 ETF</li> <li>- 주요 보유종목은 엑슨모빌, 셰브론, 솔렘버거, EOG 리소시스 등</li> <li>- 미국 에너지 기업 실적 안정화 및 주가 하락에 따른 밸류에이션 매력 부각</li> <li>- 러시아를 중심으로 한 주요 산유국 감산 합의 가능성 제기</li> </ul> | 2/5 | (-3.3%)  |
| PowerShares DB<br>US Dollar Index<br>(UUP)               | USD<br>24.88 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 미국 달러 인덱스를 추종하며 주요 6개 통화 대비 달러 강세에 투자</li> <li>- 상대 통화는 유로(58%), 엔(14%), 파운드(12%), 캐나다 달러(9%), 스웨덴 크로나(4%), 스위스프랑(4%)으로 구성</li> <li>- 미국 금리인상에 따른 달러 강세 지속 전망</li> </ul>                | 1/4 | (-3.0%)  |
| Financials Select<br>Sector SPDR<br>(XLF)                | USD<br>20.28 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 미국 금융섹터에 투자하는 대표적인 ETF. S&amp;P 500내 90여 금융주로 구성</li> <li>- 은행주들이 전체의 약 36%로 최대비중 차지.</li> <li>- 연준 금리인상에 따른 수혜 예상. 시장금리 상승으로 은행 예대마진 개선 및 보험사 투자수익률 상승 등 금융업종 전반적 수혜 기대</li> </ul>     | 1/4 | (-14.9%) |
| Consumer<br>Discretionary<br>Select Sector SPDR<br>(XLY) | USD<br>68.57 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 미국 주요 경기소비재 기업에 투자하는 ETF</li> <li>- 아마존닷컴, 홈데포, 월트디즈니, 컴캐스트, 맥도날드, 스타벅스, 나이키 등 경기소비재 업종 전반 주요종목을 보유</li> <li>- 미국 고용안정 및 민간소비 증가에 따른 경기소비재 섹터 강세 전망</li> </ul>                          | 1/4 | (-12.3%) |
| WisdomTree Europe<br>Hedged Equity<br>(HEDJ)             | USD<br>47.12 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 유럽 주요종목에 투자하는 환헷지형 ETF</li> <li>- 미국 달러/유로화 헷지를 통해, 유로화 가치가 하락하는 경우 환 손실 제한</li> <li>- ECB 양적완화 지속에 따른 유로화 약세 및 유럽 실물경기 회복으로 인한 실적개선 기대</li> </ul>                                      | 1/4 | (-12.4%) |

(다음 페이지에 계속)

해외주식팀

e.trading@samsung.com  
02 2020 7306

| 종목 (티커)                                          | 주가 (USD)      | 펀드 개요 및 투자 포인트                                                                                                                                                                                                                                                         | 편입일 | 수익률      |
|--------------------------------------------------|---------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|----------|
| WisdomTree Japan<br>Hedged Equity<br>(DXJ)       | USD<br>40.35  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 일본 주요종목에 투자하는 환헷지형 ETF</li> <li>- 미국 달러/엔화 헷지를 통해, 엔화 가치가 하락하는 경우 환 손실 제한</li> <li>- 디플레이션 탈피에 따른 일본시장 리레이팅 가능성, 기업실적 호조, 수급 개선에 따른 일본 증시 강세 기대</li> </ul>                                                                    | 1/4 | (-19.4%) |
| PowerShares QQQ<br>Nasdaq 100<br>(QQQ)           | USD<br>96.69  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 미국 나스닥 대표 100종목에 투자하는 ETF</li> <li>- 애플, 알파벳을 포함한 IT 기업과 길리어드 사이언스, 암젠, 셀진 등 바이오테크 기업, 디즈니, 컴캐스트 등 미디어 엔터테인먼트 기업들이 모두 포함</li> <li>- 유동성 및 펀드총자산 규모에서 미국 투자 대표 ETF 중 하나</li> </ul>                                             | 1/4 | (-13.6%) |
| iShares Nasdaq<br>Biotechnology<br>(IBB)         | USD<br>249.93 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 미국 주요 바이오 테크놀로지 기업에 투자하는 ETF</li> <li>- 주요 보유종목은 셀진, 바이오젠, 암젠, 길리어드 사이언스 등</li> <li>- 최근 미국 바이오테크 섹터 주가 조정에 따른 밸류에이션 부담 완화</li> <li>- 주요 보유종목들의 2016년 예상 P/E는 길리어드 사이언스 7.4배, 암젠 14.9배, 바이오젠 14.8배 등으로 부담스럽지 않은 수준</li> </ul> | 1/4 | (-26.1%) |
| First Trust Dow Jones<br>Internet Index<br>(FDN) | USD<br>58.21  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 미국 주요 인터넷 업체에 투자하는 ETF</li> <li>- 알파벳(구글), 페이스북, 아마존닷컴, 세일즈포스닷컴, 넷플릭스 등 글로벌 인터넷 서비스 및 콘텐츠, 클라우드컴퓨팅 업체 등을 보유</li> <li>- 미디어/콘텐츠, 인터넷 플랫폼 산업의 구조적 성장 기대</li> </ul>                                                              | 1/4 | (-22.0%) |
| PowerShares DB<br>Commodity Index<br>(DBC)       | USD<br>12.17  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 세계에서 가장 거래가 많이 되는 14개 원자재에 투자하는 ETF</li> <li>- 원유, 천연가스, 금, 은, 알루미늄, 구리, 대두, 설탕, 밀 등을 보유</li> <li>- 글로벌 원자재 낙폭 과대에 따른 Bottom-fishing 관점에서 접근</li> <li>- 개별 원자재에 직접 투자하기보다는 원자재의 전반적 가격 상승에 베팅</li> </ul>                      | 1/4 | (-8.9%)  |

참고: 상기 ETF는 모두 미국시장에 상장되어 거래 중.

투자정보팀

e0124.lim@samsung.com  
02 2020 7027

## 수급 빅매치

### 전일 외국인 주요 매매 종목

#### 유가증권 시장

| 순매수    | (억원) | 순위 | 순매도     | (억원) |
|--------|------|----|---------|------|
| 호텔신라   | 141  | 1  | 삼성전자    | 810  |
| 한화케미칼  | 127  | 2  | KB금융    | 478  |
| KT&G   | 115  | 3  | S-Oil   | 209  |
| POSCO  | 101  | 4  | 기아차     | 144  |
| 한미약품   | 91   | 5  | SK이노베이션 | 132  |
| 롯데케미칼  | 80   | 6  | NAVER   | 127  |
| 삼성SDI  | 76   | 7  | SK텔레콤   | 117  |
| 고려아연   | 62   | 8  | 엔씨소프트   | 111  |
| CJ     | 61   | 9  | 삼성전자우   | 105  |
| 한국항공우주 | 55   | 10 | 하나금융지주  | 102  |

#### 코스닥 시장

| 순매수      | (억원) | 순위 | 순매도    | (억원) |
|----------|------|----|--------|------|
| 뉴트리바이오텍  | 55   | 1  | 셀트리온   | 177  |
| 휴젤       | 32   | 2  | 카카오    | 158  |
| 에이티젠     | 24   | 3  | 이오테크닉스 | 158  |
| 게임빌      | 22   | 4  | 메디톡스   | 87   |
| 오스템임플란트  | 17   | 5  | CJ E&M | 77   |
| 바텍       | 14   | 6  | 바이로메드  | 44   |
| OCI머티리얼즈 | 12   | 7  | 파라다이스  | 32   |
| 지트리비엔티   | 12   | 8  | 바이넥스   | 24   |
| 인트론바이오   | 9    | 9  | 에스엠    | 23   |
| 동국제약     | 7    | 10 | 대화제약   | 18   |

### 전일 기관 주요 매매 종목

#### 유가증권 시장

| 순매수   | (억원) | 순위 | 순매도     | (억원) |
|-------|------|----|---------|------|
| KB금융  | 450  | 1  | SK이노베이션 | 199  |
| 삼성생명  | 115  | 2  | S-Oil   | 121  |
| 엔씨소프트 | 114  | 3  | 호텔신라    | 118  |
| 기아차   | 110  | 4  | CJ      | 92   |
| LG넥스원 | 98   | 5  | POSCO   | 64   |
| SK텔레콤 | 89   | 6  | KT&G    | 60   |
| KT    | 88   | 7  | 고려아연    | 58   |
| 삼성전자  | 76   | 8  | NAVER   | 50   |
| 현대차   | 75   | 9  | SK하이닉스  | 50   |
| SK    | 75   | 10 | 현대건설    | 48   |

#### 코스닥 시장

| 순매수       | (억원) | 순위 | 순매도      | (억원) |
|-----------|------|----|----------|------|
| 컴투스       | 103  | 1  | 셀트리온     | 875  |
| 게임빌       | 17   | 2  | 코나아이     | 118  |
| 골프존유원홀딩스  | 14   | 3  | CJ E&M   | 90   |
| 지스마트글로벌   | 12   | 4  | 메디톡스     | 80   |
| 아이센스      | 11   | 5  | OCI머티리얼즈 | 38   |
| 로엔        | 10   | 6  | 파라다이스    | 36   |
| 조이시티      | 9    | 7  | 웹젠       | 29   |
| 원익머티리얼즈   | 9    | 8  | AP시스템    | 26   |
| 와이지엔터테인먼트 | 9    | 9  | 뉴트리바이오텍  | 26   |
| GS홈쇼핑     | 8    | 10 | 바이로메드    | 24   |

참고: 상기 자료는 17:00시 기준 자료로서 시간외대량매매의 발생 및 장외지분 변동시 일부 자료에 차이가 발생할 수 있습니다.  
자료: 한국거래소

### 전일 기관/외국인 동시 순매수 주요종목

#### 유가증권 시장

| 기관기준 | (억원) | 순위 | 외국인기준  | (억원) |
|------|------|----|--------|------|
| KT   | 88   | 1  | 한국항공우주 | 55   |
| 현대차  | 75   | 2  | 강원랜드   | 42   |
| LG전자 | 34   | 3  | 현대제철   | 25   |

#### 코스닥 시장

| 기관기준    | (억원) | 순위 | 외국인기준  | (억원) |
|---------|------|----|--------|------|
| 게임빌     | 17   | 1  | 바텍     | 14   |
| 지스마트글로벌 | 12   | 2  | 인트론바이오 | 9    |
| 로엔      | 10   | 3  | 씨젠     | 7    |

참고: 상기 자료는 17:00시 기준 자료로서 시간외대량매매의 발생 및 장외지분 변동시 일부 자료에 차이가 발생할 수 있습니다.  
자료: 한국거래소

### 최근 5일간 외국인 주요 매매 종목

#### 유가증권 시장

| 순매수    | 금액 (억원) | 수익률 (%) | 순위 | 순매도     | 금액 (억원) | 수익률 (%) |
|--------|---------|---------|----|---------|---------|---------|
| 아모레퍼시픽 | 652     | -2.0    | 1  | KB금융    | 1,187   | 0.0     |
| LG생활건강 | 394     | -4.7    | 2  | 삼성전자    | 923     | -2.3    |
| 현대중공업  | 313     | -0.7    | 3  | 삼성에스디에스 | 446     | -2.4    |
| 삼성SDI  | 302     | -3.6    | 4  | 삼성전자우   | 414     | -3.7    |
| 고려아연   | 267     | -1.8    | 5  | 기아차     | 402     | -0.3    |
| 아모레G   | 249     | -4.6    | 6  | NAVER   | 375     | -6.5    |
| 한화케미칼  | 239     | -4.1    | 7  | 현대차     | 374     | -1.1    |
| 한샘     | 214     | -7.7    | 8  | SK텔레콤   | 325     | -2.9    |
| 대림산업   | 167     | -2.5    | 9  | LG디스플레이 | 310     | -2.1    |
| 삼성물산   | 162     | -4.3    | 10 | 하나금융지주  | 249     | -1.0    |

#### 코스닥 시장

| 순매수       | 금액 (억원) | 수익률 (%) | 순위 | 순매도    | 금액 (억원) | 수익률 (%) |
|-----------|---------|---------|----|--------|---------|---------|
| 뉴트리바이오텍   | 162     | 23.7    | 1  | 셀트리온   | 303     | -6.1    |
| 로엔        | 63      | -2.8    | 2  | 이오테크닉스 | 206     | -18.2   |
| 휴젤        | 58      | -1.6    | 3  | 서울반도체  | 139     | -4.7    |
| 인트론바이오    | 57      | -7.3    | 4  | 카카오    | 132     | -7.9    |
| 바텍        | 57      | -0.1    | 5  | AP시스템  | 121     | -5.0    |
| 오스템임플란트   | 43      | -3.9    | 6  | CJ E&M | 87      | -14.9   |
| 파트론       | 43      | -3.9    | 7  | 메디톡스   | 81      | -8.0    |
| 파마리서치프로덕트 | 42      | -2.3    | 8  | GS홈쇼핑  | 69      | -1.4    |
| 케어젠       | 40      | -0.3    | 9  | 파라다이스  | 51      | -9.8    |
| 동국제약      | 39      | -6.4    | 10 | 제이브이엠  | 46      | -1.3    |

## 최근 5일간 기관 주요 매매 종목

### 유가증권 시장

| 순매수   | 금액 (억원) | 수익률 (%) | 순위 | 순매도    | 금액 (억원) | 수익률 (%) |
|-------|---------|---------|----|--------|---------|---------|
| 현대제철  | 4,641   | 1.1     | 1  | 삼성전자   | 837     | -2.3    |
| KB금융  | 803     | 0.0     | 2  | LG생활건강 | 645     | -4.7    |
| POSCO | 407     | -1.4    | 3  | 아모레퍼시픽 | 515     | -2.0    |
| 효성    | 396     | -2.5    | 4  | CJ제일제당 | 333     | -7.9    |
| 삼성생명  | 375     | -1.8    | 5  | 한화케미칼  | 329     | -4.1    |
| 롯데케미칼 | 341     | -4.4    | 6  | GS리테일  | 289     | -3.2    |
| 현대차   | 328     | -1.1    | 7  | CJ CGV | 287     | -10.7   |
| 삼성물산  | 327     | -4.3    | 8  | CJ     | 213     | -11.6   |
| SK텔레콤 | 306     | -2.9    | 9  | 삼성전자우  | 194     | -3.7    |
| 신한지주  | 293     | 1.3     | 10 | 두산중공업  | 149     | 7.1     |

### 코스닥 시장

| 순매수    | 금액 (억원) | 수익률 (%) | 순위 | 순매도     | 금액 (억원) | 수익률 (%) |
|--------|---------|---------|----|---------|---------|---------|
| 컴투스    | 233     | -0.7    | 1  | 셀트리온    | 1,583   | -6.1    |
| GS홈쇼핑  | 137     | -1.4    | 2  | CJ E&M  | 426     | -14.9   |
| 와이솔    | 79      | -3.8    | 3  | 메디톡스    | 148     | -8.0    |
| CJ오쇼핑  | 77      | -3.3    | 4  | 오스템임플란트 | 137     | -3.9    |
| 게임빌    | 72      | 1.0     | 5  | 카카오     | 117     | -7.9    |
| 한국토지신탁 | 71      | -6.9    | 6  | 코나아이    | 95      | -30.7   |
| 한글과컴퓨터 | 50      | -11.2   | 7  | 뉴트리바이오텍 | 92      | 23.7    |
| 바이넥스   | 43      | 1.6     | 8  | 연우      | 87      | -1.8    |
| 대봉엘에스  | 40      | 0.7     | 9  | 케어젠     | 85      | -0.3    |
| 파트론    | 37      | -3.9    | 10 | 더블유게임즈  | 74      | -0.4    |

참고: 상기 자료는 17:00시 기준 자료로서 시간외대량매매의 발생 및 장외지분 변동 시 일부 자료에 차이가 발생할 수 있습니다.  
자료: Fnguide

## 기관/외국인 순매수 전환 종목

| 유가증권<br>시장 | 외국인                     | 코스닥<br>시장 | 외국인                   |
|------------|-------------------------|-----------|-----------------------|
|            | 기관                      | 기관        | 기관                    |
|            | KB손해보험, NHN엔터테인먼트, 대웅제약 |           | 파트론, 동아엘텍, 참좋은레저      |
|            | LG유플러스, 한전KPS, JB금융지주   |           | 에스에프에이, 아이센스, 원익머트리얼즈 |

참고: 순매수 전환은 2일 연속 매도에서 2일 연속 매수 전환하고, 매수금액이 매도금액보다 큰 종목  
자료: Fnguide

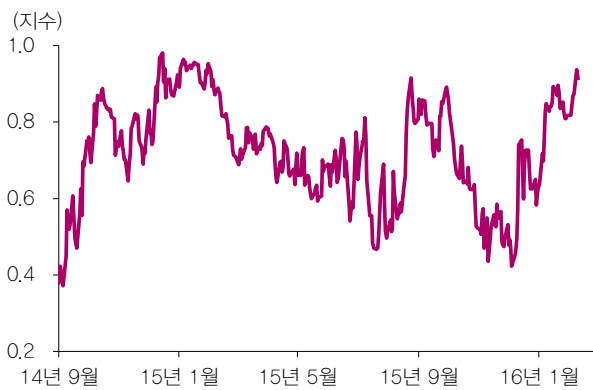
## Market Indicators

### 투자정보팀

e0124.lim@samsung.com  
02 2020 7027

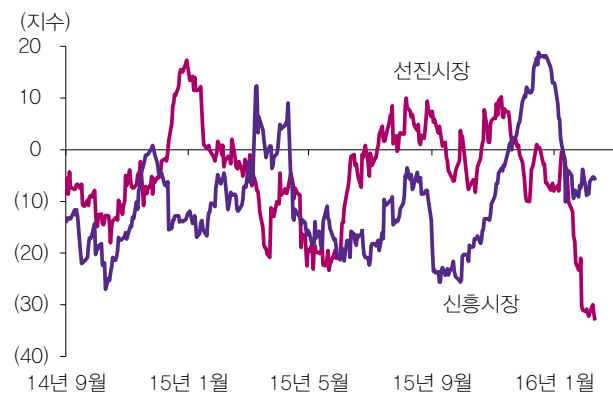
### Macro Indicator

#### 시티 매크로 리스크 인덱스



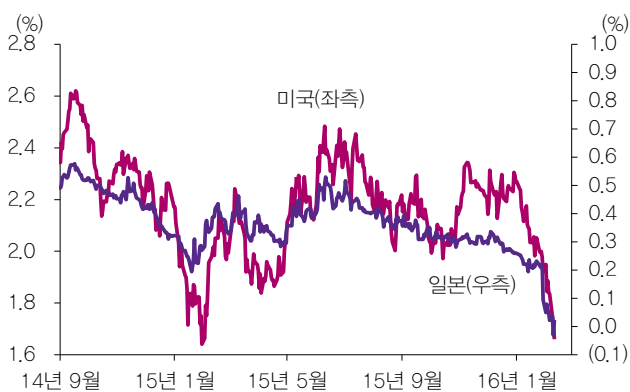
자료: Bloomberg

#### 시티 매크로 서프라이즈 인덱스



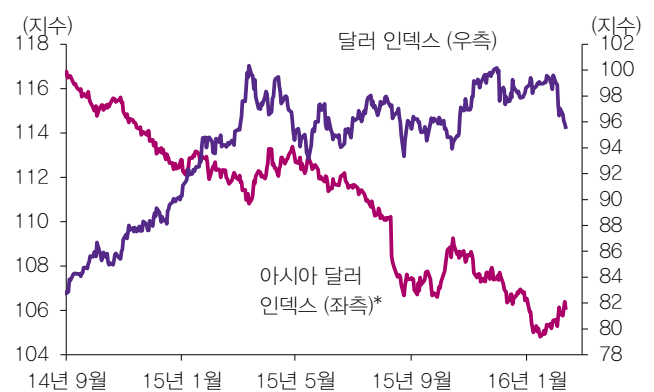
자료: Bloomberg

#### 미국/일본 국채 수익률 추이



참조: 10년물 기준  
자료: Bloomberg

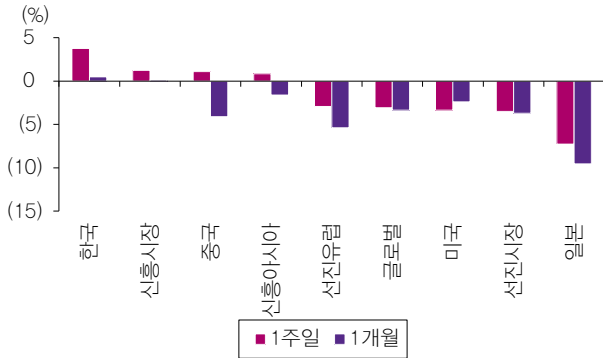
#### 달러 인덱스와 아시아 달러 인덱스 추이



참조: \* 미국 달러화에 대한 아시아 10개국 통화 가치  
자료: Bloomberg

## 글로벌 증시 동향

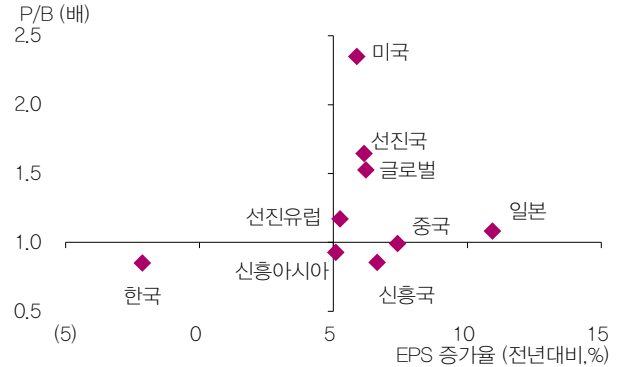
### MSCI 지역별 증시 성과



참고: 2월 3일 ~ 2월 10일 기준

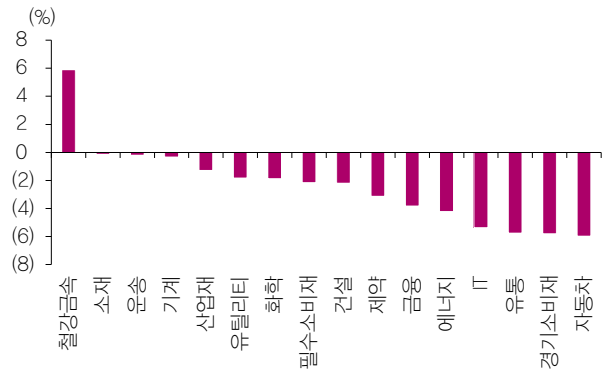
자료: Thomson Reuters

### MSCI 지역별 12개월 선행 기준 예상 EPS 증가율 및 P/B



자료: Thomson Reuters

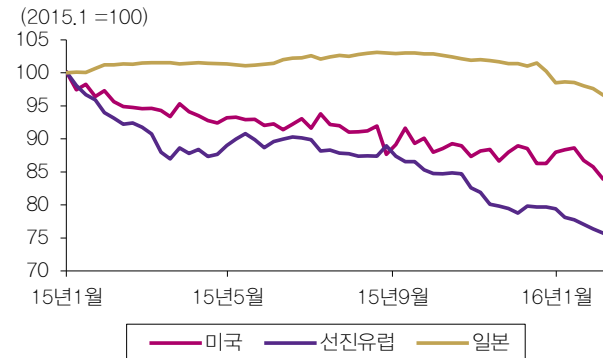
### MSCI 선진시장 섹터별 주간 증시 성과



참고: 2월 3일 ~ 2월 10일 기준

자료: Thomson Reuters

### MSCI 선진시장 주요 국가별 2016년 예상 EPS 추이



자료: Thomson Reuters

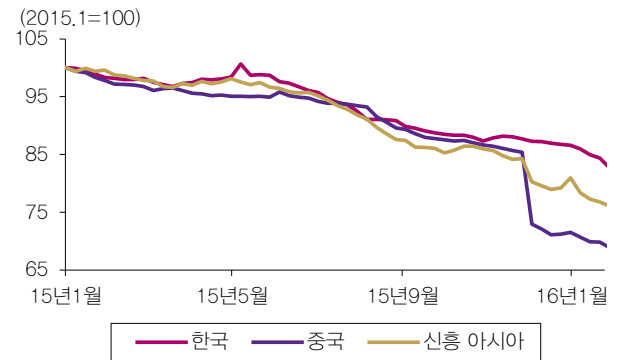
### MSCI 신흥시장 섹터별 주간 증시 성과



참고: 2월 3일 ~ 2월 10일 기준

자료: Thomson Reuters

### MSCI 신흥시장 주요 국가별 2016년 예상 EPS 추이



자료: Thomson Reuters



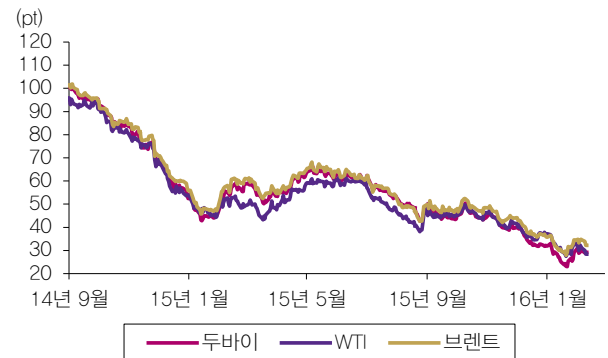
## 상품 및 산업 Indicators

### TR/Jefferies CRB Index



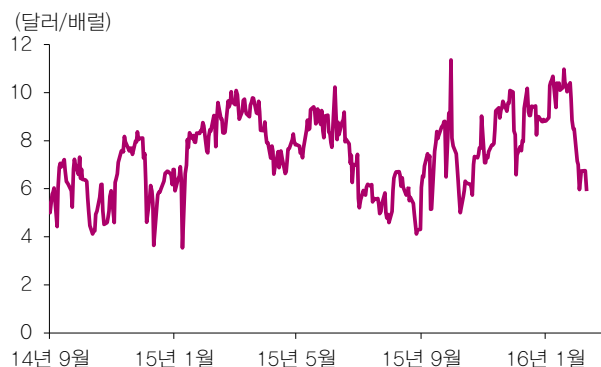
자료: Thomson Reuters, 주: CRB(농산물+에너지+비철금속)

### 국제유가



자료: Thomson Reuters

### 싱가포르 정제마진



자료: Thomson Reuters

### 항공유 & 가솔린



자료: Bloomberg

### 대두 & 옥수수



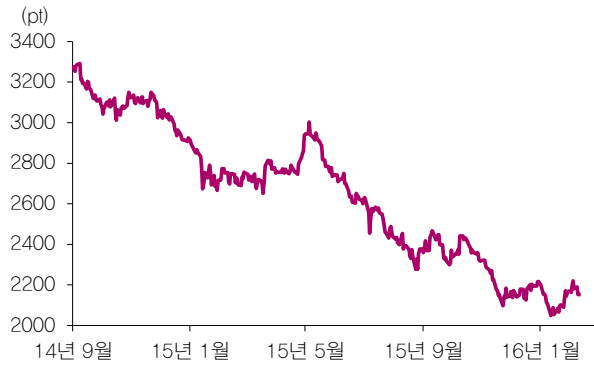
자료: Thomson Reuters

### 소맥 & 원당



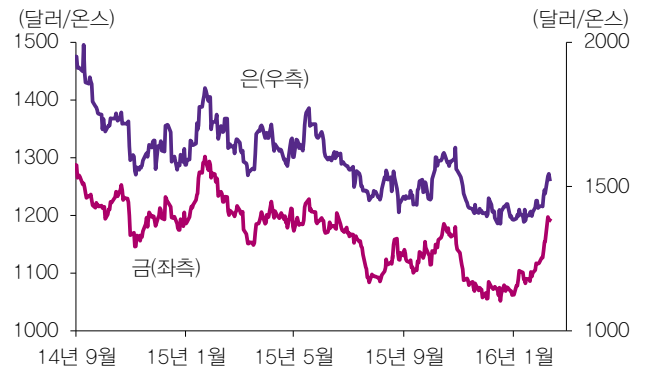
자료: Thomson Reuters

### LME(비철금속) 지수



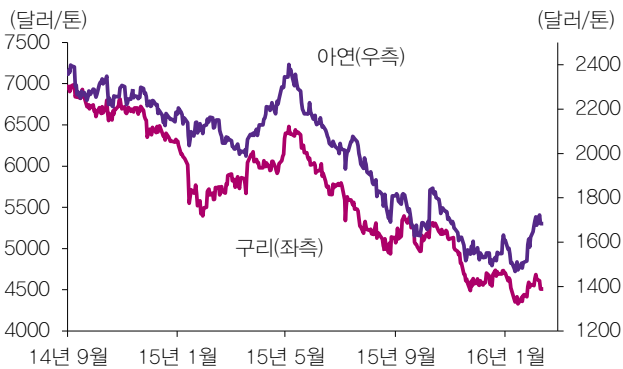
자료: Thomson Reuters

### 귀금속 가격



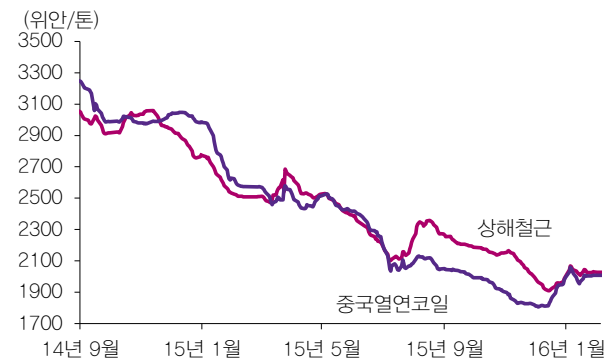
자료: Thomson Reuters

### 비철금속 가격



자료: Thomson Reuters

### 철강 유통가격



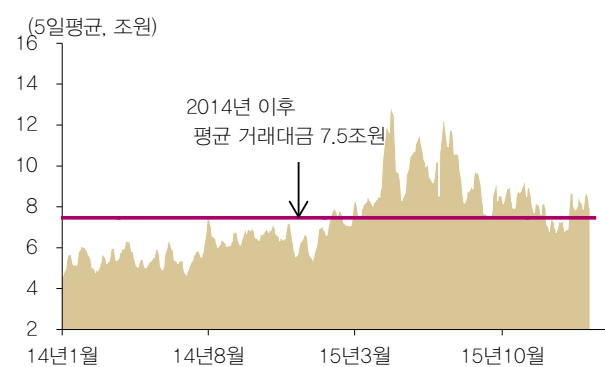
자료: Bloomberg

### 한국 장단기 금리 스프레드



자료: Fnguide

### KOSPI & KOSDAQ 거래대금



자료: KRX

## 증시캘린더

| MON                                                    | TUE                                        | WED                                                                                           | THU                                                                            | FRI                                                                                                                                                                                                |
|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 8                                                      | 9                                          | 10                                                                                            | 11                                                                             | 12                                                                                                                                                                                                 |
|                                                        |                                            | <b>[미국]</b><br>MBA주택용자신청지수(전주대비)<br>(2월1주 9.3%/E -/P -2.6%)                                   | <b>[미국]</b><br>신규실업수당청구건수(천건)<br>(2월1주 -/E -/P -)                              | <b>[미국]</b><br>1월 소매판매(전월대비)<br>(1월 -/E 0.1%/P -0.1%)<br>2월 미시건대소비자신뢰지수<br>(2월 -/E 93.0/P 92.0)<br><br><b>[유럽]</b><br>12월 산업생산(전월대비)<br>(12월 -/E -/P -0.7%)<br>4분기 GDP(전년대비)<br>(4분기 -/E -/P 1.6%) |
| 증시휴장 - 한국, 홍콩, 중국                                      | 증시휴장 - 한국, 홍콩, 중국                          | 증시휴장 - 한국, 홍콩, 중국                                                                             | 증시휴장 - 일본, 대만, 중국                                                              | 증시휴장 - 중국                                                                                                                                                                                          |
| 15                                                     | 16                                         | 17                                                                                            | 18                                                                             | 19                                                                                                                                                                                                 |
| <b>중</b><br>1월 무역수지<br>1월 수출<br>1월 수입<br><br>증시휴장 - 미국 | <b>美</b><br>2월 뉴욕주 제조업지수<br>2월 NAHB 주택시장지수 | <b>美</b><br>주간 MBA주택용자신청지수<br>1월 주택착공건수<br>1월 건축허가<br>1월 생산자물가지수<br>1월 광공업생산<br>1월 FOMC의사록 공개 | <b>美</b><br>주간 신규실업수당청구건수<br>1월 경기선행지수<br><b>중</b><br>1월 소비자물가지수<br>1월 생산자물가지수 | <b>美</b><br>1월 소비자물가지수                                                                                                                                                                             |

참고: 韓: 한국, 美: 미국, 유: 유로존, 中: 중국, 日: 일본, 독: 독일, 영: 영국 / 현지시간 기준 / E: 예상치, P: 직전발표치  
 자료: Bloomberg

- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 투자전략센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장 할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.