



[투자전략센터] 2016. 2. 22

SAMSUNG DAILY

- 결론을 내는 戰략 No.6
국면 전환을 논하기는 이르다
- KOREA 30
- CHINA 10 – 안휘해라시멘트(신규)
- 글로벌 ETF
- 수급 빅매치
- Market Indicators
- 증시 캘린더

박성현

sunghyun73.park@samsung.com
02 2020 7041

● 결론을 내는 전략 No.6

국면 전환을 논하기는 이르다

구정 연휴 이후 한국 증시의 특징은 두 가지로 요약된다. 첫째, 지수가 기대 이상의 반등세를 보이고 있다는 점, 둘째, 소위 중후장대(重厚長大)형 대형주가 지수 반등을 주도하고 있다는 것이다 (표1 참조). 주가를 움직이는 가장 중요한 요소인 기업실적의 측면에서도, 일부 기업들은 서프라이즈를 연출하거나, 제품가격 및 스프레드 반등을 바탕으로 향후 실적 개선 기대감을 키우고 있다. 이쯤이면 과거 경박단소(輕薄短小)형 중소형주가 주도하던 시장의 '국면 전환' 가능성을 검토해 보지 않을 수 없다.

표 1. 최근 1개월 수익률 Top 20: 대형주, 낙폭과대주, 중후장대형 기업들이 다수 포진

순위	종목명	업종	수익률 (1개월,%)	수익률 (12개월,%)	12M F PBR(배)	시가총액 (52주평균,억)
1	대우인터내셔널	무역	41.7	-33.8	0.9	25,693
2	웅진씽크빅	교육	36.0	96.1	1.8	3,358
3	삼성카드	카드	27.1	-0.4	0.6	42,709
4	대한유화	화학	26.0	169.0	1.1	10,606
5	더존비즈온	소프트웨어	23.3	54.6	3.9	5,190
6	현대건설	건설	21.8	-16.9	0.7	44,221
7	현대중공업	조선	21.0	-14.2	0.5	81,973
8	GS 홀쇼핑	온라인쇼핑	19.1	-19.1	1.2	12,956
9	POSCO	금속 및 광물	18.6	-28.5	0.4	179,859
10	LG 상사	무역	17.8	-12.0	0.9	13,372
11	OCI	에너지	17.3	-10.3	0.6	21,424
12	지역난방공사	전력	17.3	31.8	0.4	7,466
13	넥센타이어	자동차부품	16.7	-12.8	1.1	13,239
14	SK 가스	석유 및 가스	16.3	-12.5	0.5	7,528
15	휴켄스	화학	16.0	-34.3	1.3	8,771
16	이수페타시스	전기 전자	16.0	-19.7	0.8	2,335
17	현대제철	금속 및 광물	15.6	-20.6	0.4	75,576
18	두산인프라코어	기계	15.6	-66.2	0.3	17,075
19	한세실업	섬유 및 의복	15.5	61.5	4.7	19,598
20	성광벤드	기계	15.3	-37.2	0.5	3,191

주: MK500종목, 2월17일 기준/ 자료: Bloomberg, 삼성증권

이를 판단하기 위해서는 작금의 변화를 주도하는 동력이 무엇인지 무엇인지를 파악하는 것이 먼저다. 선두에는 감산 합의 가능성에 기반한 유가의 반등이 있고, 저변에는 주요국의 정책 공조 기대감이 깔려있다고 본다. 문제는 이 양대 동력의 지속성 및 구체화 가능성이 여전히 불투명하다는 데 있다.

먼저 유가의 경우, 최근 주요 산유국의 조건부 생산량 동결 합의 등 공급 조절을 통한 가격 반등 모멘텀이 있는 것이 사실이다. 그러나 과거 100달러 수준의 '석유 황금기'에 철저히 배제되었던 이란의 증산 의지가 분명한 가운데, 시장 점유율 보전이 생명줄과도 같은 주요 산유국들이 서로를 믿고 실제 감산에 나설지는 여전히 미지수다. 마치 '죄수의 딜레마(prisoner's dilemma)'와 같은 것인데, 현재의 기대감은 시간이 지나면서 실망감으로 바뀌게 될 가능성이 커 보인다.

정책 합의의 구체화 여부도 마찬가지다. 중후장대형 기업들의 실적 모멘텀이 강화되기 위해서는 '글로벌 투자 수요'가 늘어나야 한다. 이를 담당해야 할 산유국 및 신흥국들이 금리를 추가로 인하하고 재정정책을 확대하는 공조가 필요하다. 그러기 위해서는 미국의 금리인상 사이클에 의해 불안해진 외환시장을 확실히 안정시킬 필요가 있다. 중국의 정책 발휘가 더더지는 이유도 바로 외환시장의 불안 요소가 여전하기 때문이다.

자국이 보유하고 있는 외환의 양(stock)만으로는 시장의 안정을 도모하기 힘든 것은, 중국의 사례로 증명되고 있다. 그렇다면 주요국 상호간이나 나아가 G20 등의 확대된 틀에서 외환시장의 안정을 위해 상호 공조하는 모습을 보이고 장치를 마련해야 한다. 예를 들자면 '통화스와프' 체결 및 확대가 좋은 예다.

그러나 통화스와프의 경우에도 추진 자체가 오히려 자국 외환시장의 불안을 암시하는 '적신호'로 받아들여질 수 있다는 점, 진작 도움이 필요한 국가의 경우 상대국이 위협 전이 등의 이유로 협정 체결을 꺼리기도 한다는 점에서 많은 난관이 존재한다. 최근 유가의 반등과 일부 정책 발휘로 신흥국 외환시장이 다소 안정을 찾고 있다고는 하나, 이런 구체적인 공조 합의의 결과물이 없을 경우 불안감은 지속될 것이다. 이래서는 재정정책이 발휘되고 투자 모멘텀이 발생하기 힘들다.

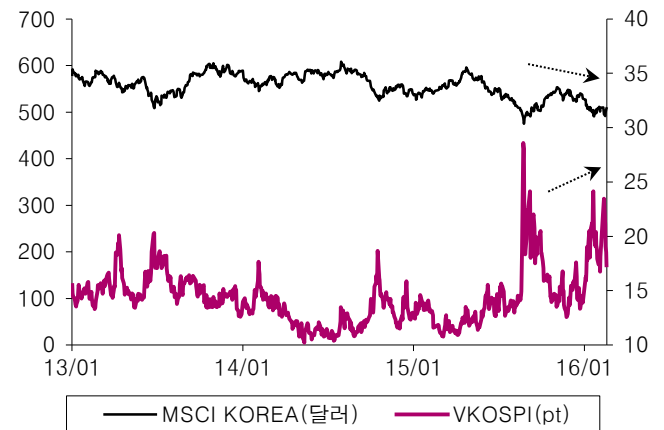
금융시장 스스로도 '아직 안심하긴 이르다'라고 말해주고 있다. 안전자산이라 할 수 있는 선진국 채권인덱스와 위험자산이라 할 수 있는 신흥국 채권인덱스의 차이(spread)를 나타내는 EMBI 스프레드 또한 아직 확대일로에 있다(그림1 참조). 아울러 주식시장의 변동성 또한 과거 박스권 시기에 비해 확대되어 있음을 참고해야겠다(그림2 참조). 기술적으로 볼 때, 하락하고 있는 장기이동평균선이 위치한 1,950pt대 중반 수준까지를 현실적인 업사이드로 설정한다. 그러므로 1900pt선 이상에서는 일정 수준 현금 확보를 통하여 향후 시장 급변에 대비할 필요가 있겠다.

그림 1. EMBI 스프레드: 신흥국 위험 지표 상승 중



자료: Bloomberg, 삼성증권

그림 2. 주가 수준은 낮아진 반면 변동성 수준은 상승



자료: Bloomberg, 삼성증권

중후장대형 대형주 중에서도 나름의 기준을 두어 순위를 정할 필요가 있다. 먼저, 유가의 방향성에 민감한 자원개발주, 조선, 기계 업종의 경우, 유가가 반락하거나 변동성이 커지면 주가가 흔들릴 소지가 크다는 점에서 우선적 비중 축소 대상으로 두길 권고한다. 반면, 중동 수주 기대감이 이어지고 있는 건설주, 제품 스프레드 확대 국면에 있는 화학주, 중국 구조조정에 의한 제품 가격 반등 모멘텀이 있는 철강주의 경우 단기 보유 지속이나 트레이딩은 가능하다는 판단이다.

그러나 건설주의 경우에도 국내 부동산시장의 부진이 새로운 변수로 부각되고 있으며, 화학의 경우도 무한정 스프레드 확대에만 기댈 수 없다는 점, 철강주 또한 중국의 구조조정 지속성에 대한 의문이 있다는 점을 간과할 수 없다. **아직은 중후장대형 기업 주도의 추세적 지수 반등을 논하기에는 이르다는 판단이다.**

투자정보팀

daeyong.yang@samsung.com
02 2020 7705

KOREA 30 포트폴리오

수익률 (%)	1주	1개월	3개월	YTD	설정이후 (2015. 1. 2 ~ 2016. 2. 19)
KOREA30	+5.87	-3.95	-4.32	-5.19	+5.33
KOSPI	+4.41	+1.41	-3.65	-2.30	+0.03
초과수익률	+1.46	-5.36	-0.67	-2.89	+5.29

1. 성장형 포트폴리오

종목	주가 (원)	투자포인트	편입일	수익률
메디톡스 (086900)	429,500	- 글로벌 보톡스 시장의 구조적 성장에 따른 실적 성장 가시화 - 이노톡스 3상 개시 시 250억원 마일스톤 수취에 따른 매출 성장 기대	2016-02-02	(-18.6%)
LG화학 (051910)	303,500	- 16년 중국/유럽/미국 자동차업체향 매출 본격화로 2차전지 흑자전망 - 세계 1위 ESS업체 AES社와 공급계약 체결로 배터리 경쟁력 강화	2016-01-04	(-7.6%)
SK케미칼 (006120)	77,500	- 혈우병치료제 美 FDA 승인 시 마일스톤 · 판매로열티로 실적 개선 전망 - 테이진社와 이니츠 PPS(슈퍼엔지니어링플라스틱) 개시로 외형성장 기대	2016-01-04	(+6.7%)
CJ E&M (130960)	78,700	- 방송부문의 강화된 콘텐츠 경쟁력을 기반으로 광고 매출 상승 지속 - 영화와 넷마블게임즈의 해외 부문 시장 진출 본격화로 성장동력 확보	2015-12-10	(-9.9%)
만도 (204320)	152,500	- 차량 전장화 트렌드에 따른 핵심부품(ADAS, EPS 등) 매출 증가 기대 - 신규거래선 확대에 따른 주주잔고 증가로 글로벌 M/S 확대 전망	2015-12-02	(-5.9%)
LG이노텍 (011070)	85,200	- 고화소 카메라모듈 채택 증가와 비용 감소로 실적 턴어라운드 기대 - 스마트카 시장 확대 및 LG그룹의 전기차 사업 육성의 핵심 수혜 기업	2015-11-24	(-15.6%)
LIG넥스원* (079550)	109,500	- 독점적 시장지배력과 방위력 개선비 증가에 따른 중장기 성장 전망 - 주요 제품의 양산단계 진입으로 본격적인 이익성장기 예상	2015-11-23	(-1.4%)
에스에프에이 (056190)	61,600	- OLED 증착장비 시장 내 中 트롤리 신규 납품으로 점유율 확대 기대 - 주요 디스플레이 업체 증설 기대감으로 OLED 투자 사이클 도래	2015-11-13	(+29.3%)
NAVER (035420)	573,000	- 라인의 트래픽을 활용한 새로운 광고 모델의 성공 가능성 확인 - 네이버 TV캐스트, V앱 등 신규 서비스의 중장기 성장성 확보	2015-11-03	(-5.0%)
CJ CGV (079160)	110,500	- 중국 · 베트남 영화산업 고성장 수혜로 해외법인 이익 정상화 전망 - 국내 및 해외 신규 출점 사이클 안정화로 중장기 수익성 개선세 기대	2015-08-07	(-10.2%)

(다음 페이지에 계속)



종목	주가 (원)	투자포인트	편입일	수익률
한섬 (020000)	41,000	- TIME, MINE 등 자체 프레스티지 브랜드 고성장으로 실적 차별화 지속 - 골프장 운영 자회사 한섬피앤디 매각으로 실적 개선과 현금 유입 기대	2015-05-12	(+9.6%)
S-Oil (010950)	80,000	- 정제마진 호조로 8개 분기 만에 정유 부문 실적 흑자전환 전망 - 사우디 아람코 자회사 편입으로 안정적인 원유 조달 및 제품 판매 기대	2015-03-27	(+26.4%)
LG생활건강 (051900)	860,000	- 면세점 채널을 통한 프레스티지 화장품 매출 급증으로 수익성 개선 - 사상최대 실적 경신으로 동종 업체 대비 밸류에이션 메리트 부각	2015-01-28	(+37.4%)
아모레퍼시픽 (090430)	372,500	- 중국 내 주요 브랜드 추가 출점과 유통 채널 다각화로 매출 성장 기대 - 고마진 면세점 채널 성장에 힘입어 국내외 화장품 사업 이익성장 지속	2015-01-02	(+67.8%)

2. 밸류형 포트폴리오

종목	주가 (원)	투자포인트	편입일	수익률
KB금융 (105560)	30,300	- 압도적으로 높은 자본적정성을 바탕으로 한 주주환원정책 확대 - 향후 KB손보, KB캐피탈 등의 비은행 계열사와 시너지 강화 기대	2016-02-18	(-3.2%)
현대모비스 (012330)	259,000	- 고사양 차종 증가에 따른 핵심부품 매출 성장 전망 - 현대차그룹의 신규 공장 가동 수혜 및 친환경차 핵심부품 사업 주도	2016-02-18	(-1.1%)
LS (006260)	41,900	- 주력 자회사 LS전선의 실적 턴어라운드 가시화 - 일회성 비용 발생 사이클 종료로 인한 수익구조 정상화	2016-02-12	(+7.7%)
삼양사 (145990)	104,500	- 삼양제넥스와의 합병으로 식품사업 과점적 지위 강화 및 재무구조 개선 - 중장기 PET병 시장의 지배력 강화 및 이온 교환수지 사업의 성장성	2016-02-11	(-5.9%)
LG전자 (066570)	60,800	- 2016년 상반기 프리미엄 가전 · OLED TV 중심 실적 개선 전망 - 전장부품 사업 본격화와 사물인터넷 확산에 따른 새로운 성장 기회	2016-01-15	(+5.0%)
영원무역 (111770)	54,100	- 中 스포츠웨어 시장 급성장으로 전방산업 수요 증가에 따른 수혜 기대 - 원화약세 효과와 Scott 실적 반영으로 실적 턴어라운드 가능성 부각	2016-01-15	(+12.7%)
현대글로벌비스 (086280)	207,500	- 현대 · 기아차 향 PCC물량 확대와 CKD 및 해외 물류 매출 성장 전망 - 원화 약세로 수익성 개선 전망(하반기 원/달러 환율 YoY 10% 상승)	2015-10-23	(-7.2%)
SK (034730)	233,000	- SK텔레콤 · SK이노베이션 · SK하이닉스 등 주력 자회사 실적 호조 - 반도체모듈 · 바이오 · 물류 등 신사업 성장성 부각	2015-10-23	(-13.5%)
현대차 (005380)	149,000	- 현 주가 수준은 5년 기준 밸류에이션 밴드 하단에 위치 저평가 매력 - 韓 · 中 자동차 수요 부양책 발표와 VW 대규모 리콜 반사익 기대	2015-01-02	(-11.8%)

(다음 페이지에 계속)

종목	주가 (원)	투자포인트	편입일	수익률
삼성전자 (005930)	1,190,000	- 1분기 스마트폰 신제품 출시 및 중저가 상품성 강화로 매출 회복 기대 - 시스템 LSI 턴어라운드와 3D NAND 기술 선도로 반도체 이익고성장	2015-01-02	(-10.3%)

3. 스몰캡 포트폴리오

종목	주가 (원)	투자포인트	편입일	수익률
대림B&CO (005750)	16,900	- 지난 3년간의 주택 신규 분양 물량 증가의 효과가 2016년부터 본격화 - 최근 위생도기 B2C로의 사업 확대로 매출성장과 이익 기여 증가 전망	2016-02-03	(+13.4%)
서울옥션 (063170)	20,300	- 국내 1위 사업자로서 국내외 미술품 경매 시장 성장에 따른 수혜 기대 - 높아진 한국 '단색화' 위상으로 홍콩 메이저 경매 낙찰액 가파른 성장	2016-01-08	(-3.3%)
이오테크닉스* (039030)	115,000	- 플렉서블 OLED 패널용 폴리이미드 레이저 커팅 장비 수주 확대 전망 - TSMC · 대만 패키징 업체 반도체 통합칩 레이저 드릴링 장비 공급기대	2015-12-23	(+1.7%)
비아트론* (141000)	24,400	- 글로벌 · 중국 디스플레이 업체 고객사 보유로 OLED 투자사이클 수혜 - 하반기 이후 플렉서블 OLED 용 PIC장비 매출 확대에 수익성 개선 예상	2015-11-13	(+47.9%)
뷰웍스* (100120)	48,950	- 의료용 X-ray 시스템이 필름 방식에서 디지털화로 동사 중장기 수혜 - 공급량 증가와 원/달러 환율 상승에 따른 하반기 실적 개선 기대	2015-10-29	(+31.6%)
포비스티앤씨* (016670)	2,460	- 소프트웨어 국내 유통 플랫폼 통합에 따른 시너지 효과 부각 - 충분한 보유 현금과 사업 연관성을 고려한 추가 M&A 전략 기대	2015-09-16	(-22.9%)

참고: * 당사 비커버리지 종목 / 계열사 - 삼성전자, 삼성전기

※ 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

CHINA 10 편 · 출입 코멘트

신규편입: 안휘해라시멘트(600585)

안휘성 산하의 국유기업으로 중국 2위, 글로벌 4위의 시멘트 및 크링커 제조업체. 강력한 시장지배력과 양호한 수익성에도 불구하고 2016년 예상실적 기준 PER 8배 수준으로 시장대비 저평가되어 안정적인 투자대안으로 부각

1) 업계 최고 수준의 수익성 및 가동률 보유

건축용 일반 시멘트부터 특수 시멘트까지 다양한 종류의 제품을 생산하며, 연 2.9억톤의 시멘트와 2.3억톤의 크링커 생산능력을 보유한 대표업체로 규모의 경제에 기반한 강력한 가격경쟁력을 바탕으로 업계 최고의 수익성 유지

2) 중국 인프라투자 확대 및 과잉산업 구조조정의 수혜

시멘트산업은 일대일로, 징진지 등 정부정책에 따른 인프라투자 확대에 수요 회복 기대. 한편 과잉생산 해소는 중국정부의 2016년 5대 핵심과제 중 하나로, 시멘트산업 또한 공급과잉과 가격경쟁 및 환경관련 규제 등의 영향으로 구조조정에 직면해 있으며 이는 동사와 같은 우량기업이 시장지배력을 확대하는데 긍정적

3) 적극적인 해외진출로 성장동력 모색

동사는 인도네시아에 이어 미얀마, 라오스, 캄보디아 등 동남아국가로 영업기반을 확대 중. 성장하는 해외시장은 동사에게 중요한 미래성장동력으로 부상. 향후에도 적극적인 해외진출 및 M&A를 통한 시장지배력 확대 가능 전망

편입제외: 춘추항공(601021)

춘절연휴 이후 항공운송 성수기 영향력 감소로 편입 제외: 동사는 중국 대표 저가항공사로, 15년 기준 좌석점유율이 92%에 육박함. 2015년 연간 순이익 성장률이 60%에 달할 것으로 전망되며, 상해 디즈니랜드 개장에 따른 고속성장 지속에 대한 장기 투자의견에는 변함없음. 다만 항공운송의 최대 성수기인 춘절연휴를 지나면서 동사의 단기 추가상승 모멘텀이 둔화될 것으로 판단하여 편입 제외.

China Center

china.center@samsung.com
02 2020 7032

CHINA10 포트폴리오

수익률 (%)	1주	1개월	3개월	YTD	설정이후 (2015. 1. 2 ~ 2016. 2. 19)
CHINA10	+1.71%	-1.98%	-21.76%	-21.38%	+2.22%

종목 (티커)	주가 (CNY)	투자포인트	편입일	수익률
NEW 안휘해라시멘트 (600585)	14.21	- 안휘성 산하 국유기업으로 글로벌 4위의 시멘트 및 크링커 제조업체 - 인프라투자 확대 및 과잉산업 구조조정 정책에 따른 수혜 기대	2016-02-22	(신규)
웅기실리콘소재 (601012)	11.30	- 단결정 웨이퍼생산 글로벌 1위 기업으로 단결정 시장의 25%를 점유 - 정부의 신에너지 발전 사업과 친환경 정책에 따른 수혜 기대	2016-02-17	(+1.2%)
중항동력 (600893)	39.13	- 중국 최대 항공기 엔진 생산 기업으로, 항공 엔진 플랫폼 구비 - 국가 핵심지원분야 선정에 따른 투자 기대 및 국유기업 개혁 수혜주	2016-02-03	(+9.4%)
중국건축 (601668)	5.29	- 중국 최대 건축 부동산 종합그룹으로, 정부 소유의 저평가 기업 - 일대일로 전략 추진에 따른 인프라투자 확대의 수혜주	2016-01-25	(-3.1%)
화역자동차시스템 (600741)	13.88	- 중국 최대 자동차부품 제조업체로, 모기업 상해차에 독점 공급 - 자동차 취득세 감면정책 시행에 따른 매출 확대	2016-01-22	(-1.8%)
통화동보제약 (600867)	25.21	- 중국 최대 2세대 인슐린 생산업체로, 당뇨병 토탈솔루션 제공 - 향후 3년간 연간 매출 20%, 순이익 30% 성장 전망	2016-01-15	(+8.0%)
중국국제여행사 (601888)	44.42	- 중국 여행 선두기업으로, 상장기업 중 유일하게 면세점 면허 보유 - 세계 최대 하이탄완면세점 및 해외 면세점 개척으로 실적 개선 기대	2016-01-12	(-15.0%)
화하행복부동산 (600340)	23.80	- 개발중인 면적의 80%가 징진지 지역, '징진지 일체화' 정책 수혜 - 북경 주요 행정기관의 통저우 지역 이전에 따른 도시개발 수혜	2016-01-04	(-22.5%)
국전남서테크놀로지 (600406)	13.55	- 국가전력망 산하 유일한 상장사로, 중국 전력망자동화 M/S 30% - 중국 스마트그리드 시장확대 및 국가전력망 개혁의 수혜주	2015-09-22	(-11.1%)
동방명주 (600637)	27.92	- 대표 뉴미디어기업으로, 중국 최대 미디어그룹인 SMG의 자회사 - IPTV/인터넷 · 모바일TV/온라인콘텐츠 등 매스미디어 라이선스 보유	2015-09-10	(-13.9%)

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 Sector SPDR (XLE)	USD 56.94	- 미국 에너지 섹터 주요종목에 투자하는 대표적인 ETF - 주요 보유종목은 엑슨모빌, 셰브론, 솔렘버거, EOG 리소시스 등 - 미국 에너지 기업 실적 안정화 및 주가 하락에 따른 밸류에이션 매력 부각 - 러시아를 중심으로 한 주요 산유국 감산 합의 가능성 제기	2/5	(+1.8%)
PowerShares DB US Dollar Index (UUP)	USD 25.14	- 미국 달러 인덱스를 추종하며 주요 6개 통화 대비 달러 강세에 투자 - 상대 통화는 유로(58%), 엔(14%), 파운드(12%), 캐나다 달러(9%), 스웨덴 크로나(4%), 스위스프랑(4%)으로 구성 - 미국 금리인상에 따른 달러 강세 지속 전망	1/4	(-2.0%)
Financials Select Sector SPDR (XLF)	USD 20.98	- 미국 금융섹터에 투자하는 대표적인 ETF. S&P 500내 90여 금융주로 구성 - 은행주들이 전체의 약 36%로 최대비중 차지. - 연준 금리인상에 따른 수혜 예상. 시장금리 상승으로 은행 예대마진 개선 및 보험사 투자수익률 상승 등 금융업종 전반적 수혜 기대	1/4	(-12.0%)
Consumer Discretionary Select Sector SPDR (XLY)	USD 72.54	- 미국 주요 경기소비재 기업에 투자하는 ETF - 아마존닷컴, 홈데포, 월트디즈니, 컴캐스트, 맥도날드, 스타벅스, 나이키 등 경기소비재 업종 전반 주요종목을 보유 - 미국 고용안정 및 민간소비 증가에 따른 경기소비재 섹터 강세 전망	1/4	(-7.2%)
WisdomTree Europe Hedged Equity (HEDJ)	USD 49.61	- 유럽 주요종목에 투자하는 환헷지형 ETF - 미국 달러/유로화 헷지를 통해, 유로화 가치가 하락하는 경우 환 손실 제한 - ECB 양적완화 지속에 따른 유로화 약세 및 유럽 실물경기 회복으로 인한 실적개선 기대	1/4	(-7.8%)

(다음 페이지에 계속)

해외주식팀

e.trading@samsung.com
02 2020 7306

종목 (티커)	주가 (USD)	펀드 개요 및 투자 포인트	편입일	수익률
WisdomTree Japan Hedged Equity (DXJ)	USD 41.94	- 일본 주요종목에 투자하는 환헷지형 ETF - 미국 달러/엔화 헷지를 통해, 엔화 가치가 하락하는 경우 환 손실 제한 - 디플레이션 탈피에 따른 일본시장 리레이팅 가능성, 기업실적 호조, 수급 개선에 따른 일본 증시 강세 기대	1/4	(-16.3%)
PowerShares QQQ Nasdaq 100 (QQQ)	USD 101.33	- 미국 나스닥 대표 100종목에 투자하는 ETF - 애플, 알파벳을 포함한 IT 기업과 길리어드 사이언스, 암젠, 셀진 등 바이오테크 기업, 디즈니, 컴캐스트 등 미디어 엔터테인먼트 기업들이 모두 포함 - 유동성 및 펀드총자산 규모에서 미국 투자 대표 ETF 중 하나	1/4	(-9.4%)
iShares Nasdaq Biotechnology (IBB)	USD 259.42	- 미국 주요 바이오 테크놀로지 기업에 투자하는 ETF - 주요 보유종목은 셀진, 바이오젠, 암젠, 길리어드 사이언스 등 - 최근 미국 바이오테크 섹터 주가 조정에 따른 밸류에이션 부담 완화 - 주요 보유종목들의 2016년 예상 P/E는 길리어드 사이언스 7.4배, 암젠 14.9배, 바이오젠 14.8배 등으로 부담스럽지 않은 수준	1/4	(-23.3%)
First Trust Dow Jones Internet Index (FDN)	USD 62.71	- 미국 주요 인터넷 업체에 투자하는 ETF - 알파벳(구글), 페이스북, 아마존닷컴, 세일즈포스닷컴, 넷플릭스 등 글로벌 인터넷 서비스 및 콘텐츠, 클라우드컴퓨팅 업체 등을 보유 - 미디어/콘텐츠, 인터넷 플랫폼 산업의 구조적 성장 기대	1/4	(-15.9%)
PowerShares DB Commodity Index (DBC)	USD 12.55	- 세계에서 가장 거래가 많이 되는 14개 원자재에 투자하는 ETF - 원유, 천연가스, 금, 은, 알루미늄, 구리, 대두, 설탕, 밀 등을 보유 - 글로벌 원자재 낙폭 과대에 따른 Bottom-fishing 관점에서 접근 - 개별 원자재에 직접 투자하기보다는 원자재의 전반적 가격 상승에 베팅	1/4	(-6.1%)

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)
한국전력	353	1	삼성전자	187
LG전자	332	2	KB금융	143
기아차	183	3	삼성전자우	119
LG화학	176	4	호텔신라	110
SK이노베이션	173	5	삼성생명	85
SK텔레콤	168	6	SK하이닉스	67
현대중공업	138	7	코스맥스	62
현대차	124	8	동아에스티	62
현대해상	117	9	삼성화재	58
아모레퍼시픽	88	10	GS리테일	56

코스닥 시장

순매수	(억원)	순위	순매도	(억원)
메디톡스	92	1	셀트리온	188
GS홈쇼핑	27	2	원익PS	132
한국토지신탁	20	3	CJ E&M	35
로엔	20	4	안랩	35
파트론	19	5	인트로바이오	28
유비쿼스	18	6	세종텔레콤	28
인바디	18	7	카카오	18
에스에프에이	17	8	AP시스템	15
바이넥스	17	9	바이오메드	15
와이솔	16	10	솔브레인	13

전일 기관 주요 매매 종목

유가증권 시장

순매수	(억원)	순위	순매도	(억원)
LG디스플레이	110	1	삼성전자	331
삼성물산	97	2	현대해상	149
한미약품	94	3	삼성화재	121
KB금융	73	4	한국전력	119
롯데케미칼	71	5	LG전자	104
현대차	68	6	NAVER	82
효성	60	7	신한지주	77
SK이노베이션	55	8	기업은행	76
삼성생명	54	9	오뚜기	63
기아차	52	10	하나금융지주	59

코스닥 시장

순매수	(억원)	순위	순매도	(억원)
CJ E&M	96	1	메디톡스	96
원익PS	63	2	에스피지	33
컴투스	27	3	셀트리온	30
에스엠	27	4	카카오	24
오스템임플란트	25	5	GS홈쇼핑	24
이오테크닉스	17	6	아미코젠	15
휴온스	14	7	파트론	15
한국토지신탁	14	8	동서	14
지스마트글로벌	12	9	CJ프레시웨이	13
DMS	11	10	유니테스트	12

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)
롯데케미칼	71	1	기아차	183
현대차	68	2	LG화학	176
SK이노베이션	55	3	대한유화	62

코스닥 시장

기관기준	(억원)	순위	외국인기준	(억원)
에스엠	27	1	한국토지신탁	20
이오테크닉스	17	2	로엔	20
휴온스	14	3	유비쿼스	18

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 (%)
LG전자	902	9.0	1	삼성전자	1,408	5.3
LG화학	835	7.2	2	LG디스플레이	694	8.2
POSCO	807	10.4	3	NAVER	678	3.1
SK이노베이션	564	11.6	4	삼성전자우	515	4.3
SK하이닉스	518	8.2	5	삼성생명	361	-1.4
한국전력	511	5.5	6	KB금융	356	6.7
LG생활건강	462	-0.8	7	효성	342	7.0
아모레퍼시픽	429	0.4	8	코스맥스	340	-21.0
현대차	380	8.8	9	BGF리테일	333	12.5
현대중공업	378	10.9	10	삼성물산	311	7.0

코스닥 시장

순매수	금액 (억원)	수익률 (%)	순위	순매도	금액 (억원)	수익률 (%)
에스엠	84	1.7	1	셀트리온	623	2.0
GS홈쇼핑	84	10.9	2	카카오	329	-0.2
메디톡스	83	4.8	3	오스템임플란트	139	1.2
바텍	78	7.7	4	인트론바이오	75	20.7
로엔	56	8.0	5	파라다이스	65	5.4
휴젤	54	4.1	6	코미팜	62	11.8
비아트론	52	11.4	7	원익PS	61	30.2
인바디	51	14.8	8	뉴트리바이오텍	58	-2.4
에스에프에이	50	20.1	9	세종텔레콤	49	15.2
CJ오쇼핑	45	2.5	10	바이로메드	47	5.5

최근 5일간 기관 주요 매매 종목

유가증권 시장

순매수	금액 (억원)	수익률 (%)	순위	순매도	금액 (억원)	수익률 (%)
SK하이닉스	1,079	8.2	1	아모레퍼시픽	681	0.4
현대차	886	8.8	2	코스맥스	621	-21.0
LG디스플레이	777	8.2	3	LG생활건강	535	-0.8
삼성물산	752	7.0	4	LG화학	496	7.2
KB금융	611	6.7	5	CJ	399	0.2
NAVER	555	3.1	6	한국콜마	389	-16.6
현대건설	532	11.3	7	제일기획	386	-12.8
OCI	508	26.2	8	엔씨소프트	329	1.3
신한지주	441	2.8	9	현대산업	284	0.8
기아차	407	5.7	10	아모레G	275	-6.1

코스닥 시장

순매수	금액 (억원)	수익률 (%)	순위	순매도	금액 (억원)	수익률 (%)
컴투스	210	4.7	1	CJ E&M	194	2.1
원익PS	147	30.2	2	메디톡스	159	4.8
오스텍임플란트	98	1.2	3	와이지엔터테인먼트	131	-2.7
AP시스템	63	11.7	4	아미코젠	97	-6.7
주성엔지니어링	43	20.1	5	씨젠	88	4.2
OCI머티리얼즈	42	15.1	6	에스에프에이	82	20.1
한글과컴퓨터	33	7.5	7	파라다이스	79	5.4
흥국에프엔비	33	10.8	8	바이로메드	72	5.5
한국토지신탁	30	8.4	9	메디포스트	65	3.1
인바디	30	14.8	10	코나아이	60	8.4

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 시장	외국인	KT&G, CJ제일제당, 현대건설	코스닥 시장	외국인	동서, 한국정보통신, 아이센스
	기관	코리안리, 한세에스24홀딩스		기관	원익PS, 산성엘엔에스, 마크로젠

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

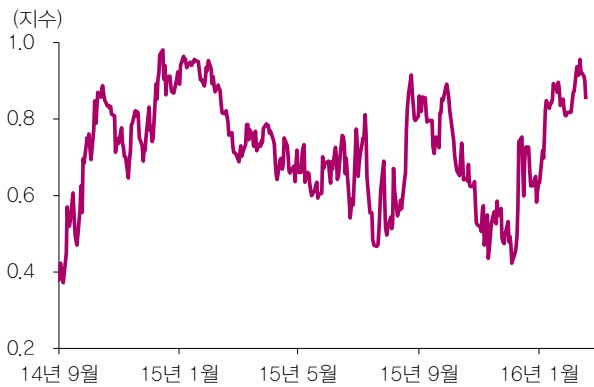
Market Indicators

투자정보팀

e0124.lim@samsung.com
02 2020 7027

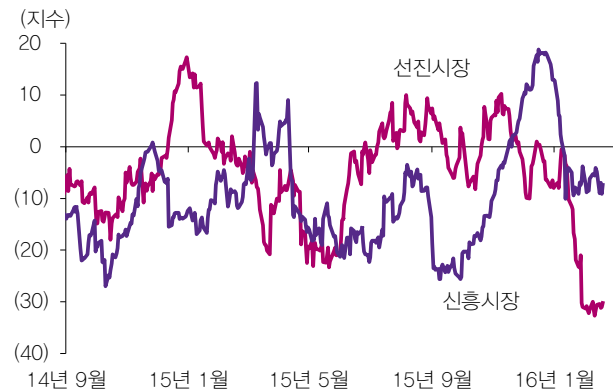
Macro Indicator

시티 매크로 리스크 인덱스



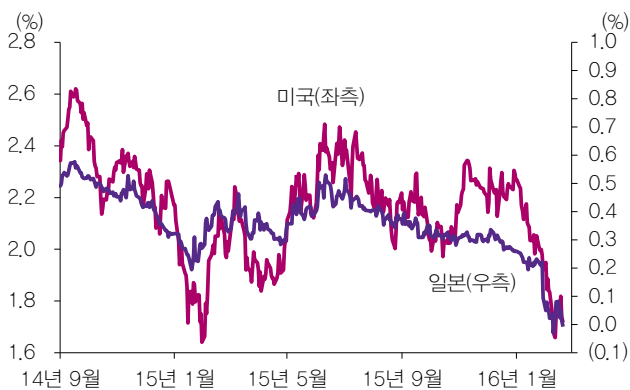
자료: Bloomberg

시티 매크로 서프라이즈 인덱스



자료: Bloomberg

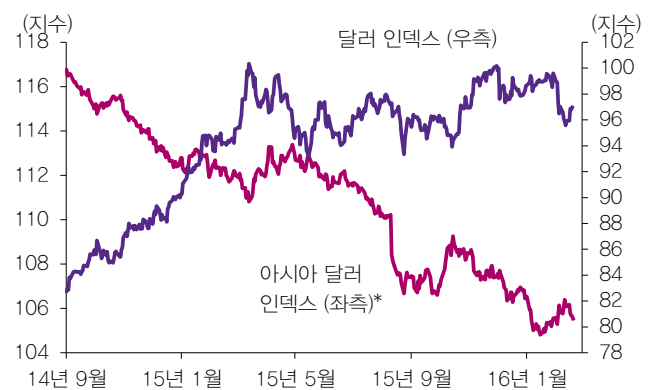
미국/일본 국채 수익률 추이



참조: 10년물 기준

자료: Bloomberg

달러 인덱스와 아시아 달러 인덱스 추이

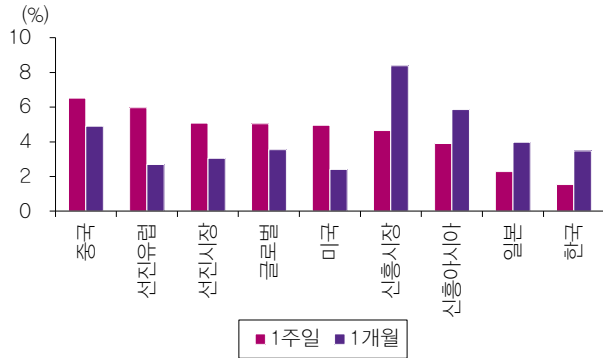


참조: * 미국 달러화에 대한 아시아 10개국 통화 가치

자료: Bloomberg

글로벌 증시 동향

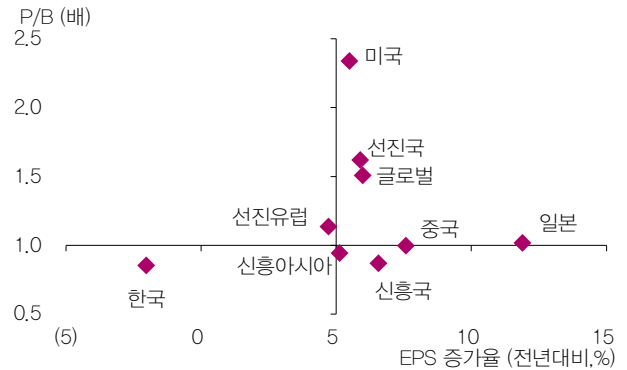
MSCI 지역별 증시 성과



참고: 2월 11일 ~ 2월 18일 기준

자료: Thomson Reuters

MSCI 지역별 12개월 선행 기준 예상 EPS 증가율 및 P/B



자료: Thomson Reuters

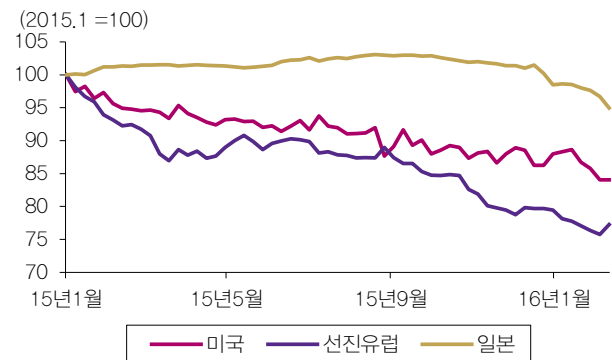
MSCI 선진시장 섹터별 주간 증시 성과



참고: 2월 11일 ~ 2월 18일 기준

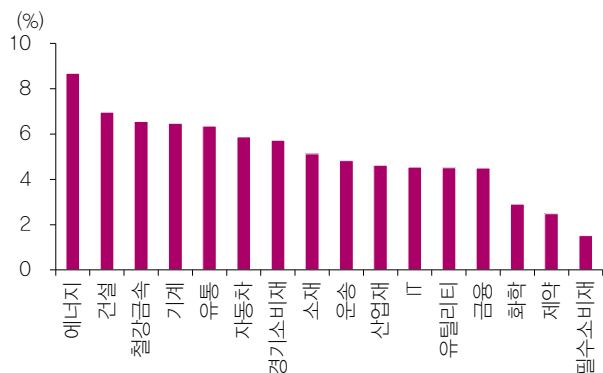
자료: Thomson Reuters

MSCI 선진시장 주요 국가별 2016년 예상 EPS 추이



자료: Thomson Reuters

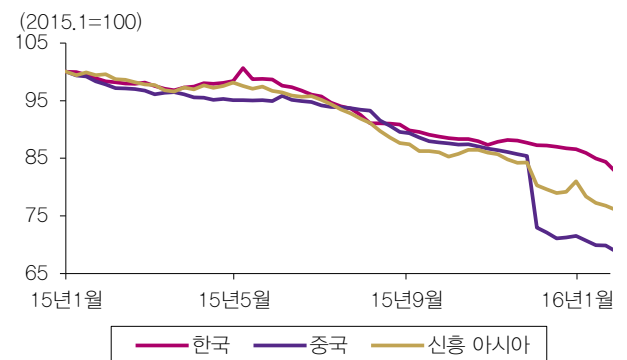
MSCI 신흥시장 섹터별 주간 증시 성과



참고: 2월 11일 ~ 2월 18일 기준

자료: Thomson Reuters

MSCI 신흥시장 주요 국가별 2016년 예상 EPS 추이



자료: Thomson Reuters

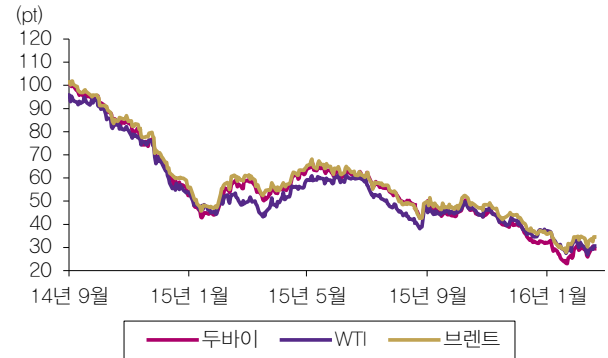
상품 및 산업 Indicators

TR/Jefferies CRB Index



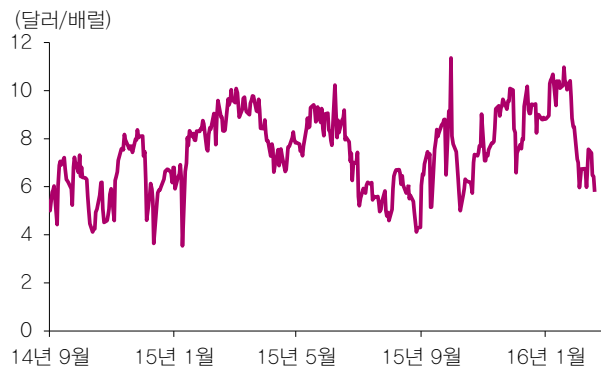
자료: Thomson Reuters, 주: CRB(농산물+에너지+비철금속)

국제유가



자료: Thomson Reuters

싱가포르 정제마진



자료: Thomson Reuters

항공유 & 가솔린



자료: Bloomberg

대두 & 옥수수



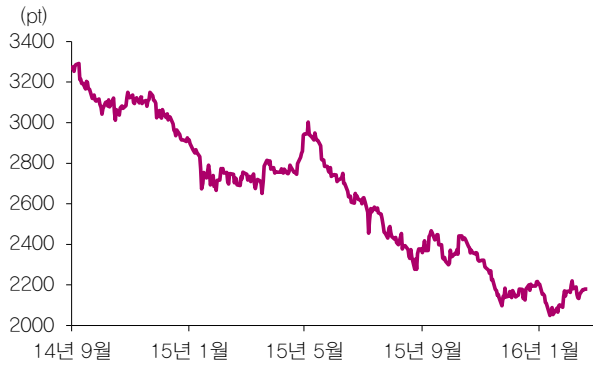
자료: Thomson Reuters

소맥 & 원당



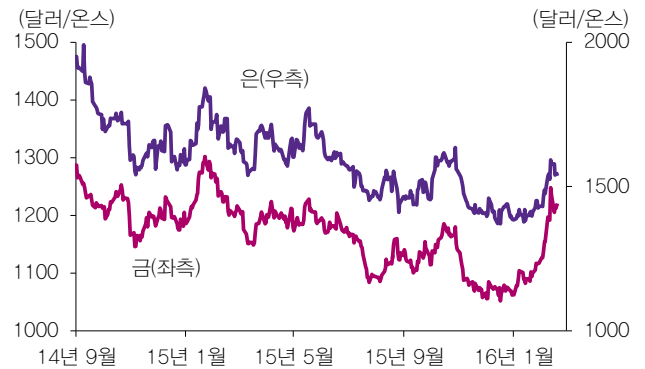
자료: Thomson Reuters

LME(비철금속) 지수



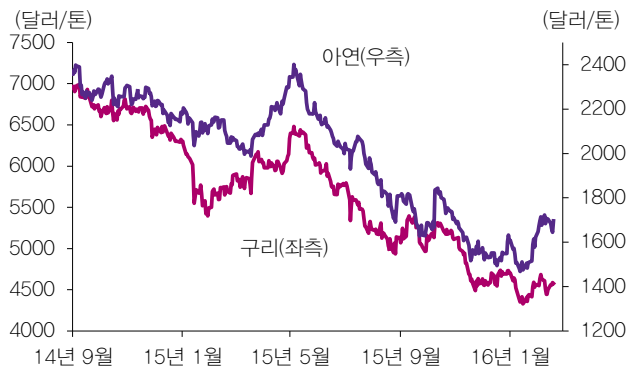
자료: Thomson Reuters

귀금속 가격



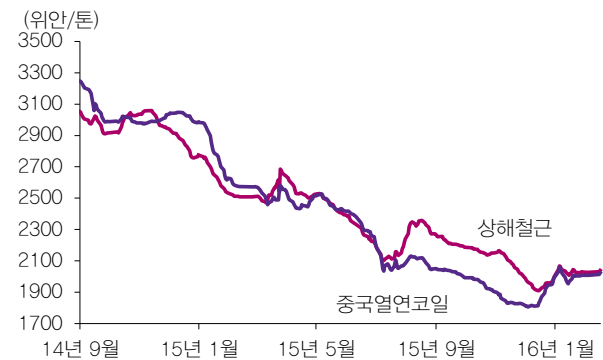
자료: Thomson Reuters

비철금속 가격



자료: Thomson Reuters

철강 유통가격



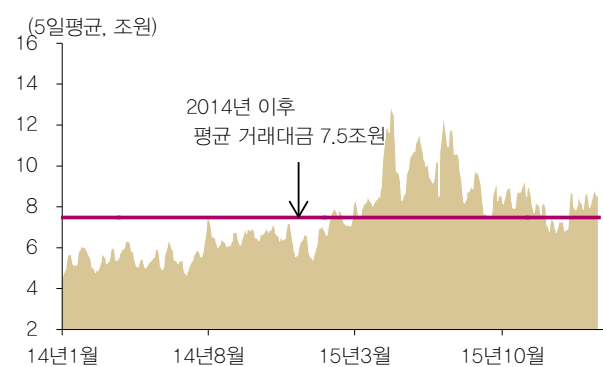
자료: Bloomberg

한국 장단기 금리 스프레드



자료: Fnguide

KOSPI & KOSDAQ 거래대금



자료: KRX

증시캘린더

MON	TUE	WED	THU	FRI
22	23	24	25	26
[미국] 2월 마켓 제조업 PMI (2월 -/E 52.5/P 52.4) [유럽] 2월 유로존 제조업 PMI (2월 -/E 52.0/P 52.3)	[미국] 2월 소비자경기대지수 (2월 -/E 97.5/P 98.1) 2월 기존주택매매(전월대비) (2월 -/E -1.1%/P 14.7%) 12월 케이스실러주택가격지수 (12월 -/E -/P 182.86)	[미국] MBA주택융자신청지수(전주대비) (2월3주 -/E -/P 8.2%) 1월 신규주택매매 (천건) (1월 -/E 520/P 544)	[미국] 신규실업수당청구건수(천건) (2월3주 -/E -/P 262) 1월 내구재주문(전월대비) (1월 -/E 2.5%/P -5.0%) 12월 FHFA 주택가격지수 (12월 -/E 0.5%/P 0.5%) [한국] 2월 소비자심리지수 (2월 -/E -/P 100) [유럽] 1월 M3 통화공급(전년대비) (1월 -/E 4.7%/P 4.7%) 1월 소비자물가지수(전월대비) (1월 -/E -1.4%/P 0.0%)	[미국] 4분기 GDP(전분기대비) (4분기 -/E 0.5\$/P 0.7\$) 4분기 개인소비(전분기대비) (4분기 -/E 2.2%/P 2.2%) 1월 개인소비(전월대비) (1월 -/E 0.3%/P 0.0%) 1월 개인소득(전월대비) (1월 -/E 0.4%/P 0.3%) 2월 미시간대 소비자지수 (2월 -/E 91.0/P 90.7) [유럽] 2월 소비자경기대지수 (2월 -/E -/P -)
29	3/1	2	3	4
美 1월 미결주택매매 韓 3월 기업경기실사 비제조업 3월 기업경기실사 제조업 유 2월 소비자물가지수 증시휴장 - 대만	美 2월 마켓 제조업 PMI 2월 ISM제조업지수 1월 건설지출 中 2월 제조업 PMI 2월 차이신 제조업 PMI 2월 비제조업PMI 韓 2월 수출·수입 유 2월 마켓 제조업PMI 증시휴장 - 한국	美 주간 MBA주택융자신청지수 2월 ADP 취업자변동 韓 1월 광공업생산 1월 경상수지	美 주간 신규실업수당청구건수 2월 마켓 서비스 PMI 2월 ISM 비제조업지수 1월 제조업수주 1월 내구재주문 韓 2월 소비자물가지수	美 1월 무역수지 2월 비농업부분고용자수변동 2월 실업률

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.