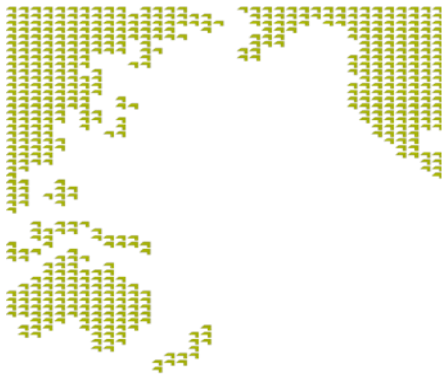


DAISHIN START



Strategist 오승훈

oshoon99@daishin.com

Strategist 이경민

Kmlee337@daishin.com

Economist 이하연

hylee1107@daishin.com

2016년 03월 11일 금요일

KOSPI

1969.33

▲16.38 (0.84%)

	3/08	3/09	3/10
종가	1946.12	1952.95	1969.33
등락	-11.75	6.83	16.38
등락폭(%)	-0.60	0.35	0.84
거래량(백만주)	357	354	351
거래대금(십억원)	4,790	4,190	5,069
시가총액(십억원)	1,192,319	1,196,496	1,206,493

주: 거래량, 거래대금, 시가총액은 보통주 기준으로 표시

KOSDAQ

687.6

▲7.96 (1.17%)

	3/08	3/09	3/10
종가	674.32	679.64	687.60
등락	2.11	5.32	7.96
등락폭(%)	0.31	0.79	1.17
거래량(백만주)	554	452	535
거래대금(십억원)	3,162	2,778	3,036

주: 거래량, 거래대금, 시가총액은 보통주 기준으로 표시

* START=STrategic Analysis and Refreshing Thoughts

최선을 다한 ECB,
문제는 은행의 실행력

Focus ▶ 4p 참고

Strategist 오승훈 oshoon99@daishin.com

ECB 추가 완화 패키지 발표

기준금리를 인하하고, 자산매입 대상 및 규모도 확대했으며, 새로운 TLTRO도 준비.

시장의 예상을 뛰어넘는 적극적인 통화정책

정책의 실행은 은행의 역할에 달려있음. 그러나 이번 정책은 은행의 적극성을 높이는 데

미흡

정책 발표 이후에는 과거보다 엄격한 기준으로 정책효과에 대한 검증이 나타날 것

수익성 악화에 직면한 유로존 은행이 과연 ECB의 의도대로 정책 실행에 적극적으로 나설

수 있을지 의구심 확대 예상

증시일정 ▶ 2p

Market Data

Snap Shot ▶ 11

Chart Alarm ▶ 13p

10일 KOSPI는 외국인의 매수세에

0.84% 상승한 1,969.33에 거래 마감

매매 및 자금동향 ▶ 20p

주간 증시 일정

월	화	수	목	금
29	3/1	2	3	4
日 1월 산업생산 잠정 (전기:-1.9%, 발표:-3.8%) EU 2월 CPI 발표 (전기:0.3%, 발표:-0.2%) 美 2월 시카고 구매관리자지수 (전기:55.6, 발표:47.6)	韓 2월 수출 (전기:-18.5%, 발표:-12.2%) 韓 2월 수입 (전기:-20.1%, 발표:-14.6%) 中 2월 Caixin 제조업 PMI (전기:48.4, 발표:48.0) 美 2월 ISM 제조업지수 (전기:48.2, 발표:49.5) MSCI 정기 리밸런싱 편입	韓 1월 산업생산 (전기:-2.2%, 발표:-1.9%) 美 2월 ADP 취업자변동 (전기:193k, 발표:214k)	美 주간 신규실업수당청구건수 韓 2월 CPI (전기:0.8%, 발표:1.3%) 中 2월 Caixin 서비스업 PMI (전기:52.4, 발표:51.2) 美 2월 ISM 비제조업지수 (전기:53.5, 발표:53.4) 美 1월 내구재주문 확정 (전기:4.9%, 발표:4.7%)	美 2월 비농업부문고용자수 변동 (전기:172k, 발표:242k) 美 2월 실업률 (전기:4.9%, 발표:4.9%) 中 전인대 (5일)
7	8	9	10	11
EU 3월 섀넥스투자자기대지수 (전기:6.0, 발표:5.5) 獨 1월 공장수주 (전기:-2.2%, 발표:1.1%) IAEA 정례이사회(7~11일) 유로존 재무장관회의	EU 4Q GDP 잠정 (전기:1.5%, 발표:1.6%) 獨 1월 산업생산 (전기:-1.3%, 발표:2.2%) 日 4Q GDP 확정 (전기:-1.4%, 발표:-1.1%) 中 2월 수출 (전기:-11.2%, 발표:-25.4%) 中 2월 수입 (전기:-18.8%, 발표:-13.8%)	日 2월 M2 (전기:3.2%, 발표:3.1%) 韓 1월 M2 (전기:0.0%, 발표:1.1%)	美 주간 신규실업수당청구건수 中 2월 CPI (전기:1.8%, 예상:1.8%) 中 2월 PPI (전기:-5.3%, 예상:-4.9%) 中 2월 M2 (전기:14.0%, 예상:13.7%) 韓 금통위 ECB 통화정책회의 韓 선물, 옵션 만기일	獨 2월 CPI 확정 (전기:0.0%, 예상:0.0%) 中 2월 고정자산투자(농촌제외) (8~12일) (전기:10.0%, 예상:9.5%) 中 2월 산업생산 YTD (12일) (전기:6.1%, 예상:6.1%) 中 2월 소매판매 YTD (12일) (전기:10.7%, 예상:10.7%)
14	15	16	17	18
EU 1월 산업생산 (전기:-1.3%, 예상:--) 日 금통위 (14~15일)	美 2월 소매판매 (전기:0.2%, 예상:-0.1%) 日 1월 산업생산 확정 (전기:-3.8%, 예상:--) 美 FOMC (15~16일) 日 금통위 (14~15일)	美 2월 주택착공건수 (전기:1099k, 예상:1139k) 美 2월 건축허가 (전기:1202k, 예상:1203k) 美 2월 CPI (전기:0.0%, 예상:-0.2%) 美 2월 산업생산 (전기:0.9%, 예상:-0.1%) 美 FOMC (15~16일)	美 주간 신규실업수당청구건수 EU 2월 CPI 확정 (전기:-0.2%, 예상:--) 日 2월 수출 (전기:-12.9, 예상:--) 日 2월 수입 (전기:-18.0, 예상:--) EU 정상회의 (17~18일)	美 3월 미시간소비자신뢰 잠정 (전기:91.7, 예상:92.2) EU 정상회의 (17~18일)
21	22	23	24	25
美 2월 기준주택매매 (전기:5.47m, 예상:--) 日 증시휴장(춘분의날)	EU 3월 ZEW 서베이 예상 (전기:13.6, 예상:--) EU 3월 소비자자기대지수 예비 (전기:-8.8, 예상:--) 獨 3월 IFO 기업환경 (전기:105.7, 예상:--)	美 2월 신규주택매매 (전기:494k, 예상:--)	美 주간 신규실업수당청구건수 美 2월 내구재 주문 잠정 (전기:4.7%, 예상:--) EU 3월 마켓 제조업 PMI 잠정 (전기:51.2, 예상:--) EU 3월 마켓 서비스 PMI 잠정 (전기:53.3, 예상:--) 7 차 TLTRO	美 4Q GDP 최종 (전기:1.0%, 예상:--) 美 4Q 개인소비 최종 (전기:2.0%, 예상:--) 日 2월 CPI (신선식품제외) (전기:0.0%, 예상:--) 韓 4Q GDP 확정 (전기:3.0%, 예상:--) 美 증시휴장(성금요일)
28	29	30	31	4/1
美 2월 개인소비 (전기:0.5%, 예상:--) 美 2월 PCE Core (전기:1.7%, 예상:--) 美 3월 Markit 서비스업 PMI 잠정 (전기:49.7, 예상:--)	美 3월 소비자자기대지수 (전기:92.2, 예상:--)	日 2월 산업생산 잠정 (전기:--, 예상:--) 獨 3월 CPI 잠정 (전기:--, 예상:--)	美 주간 신규실업수당청구건수 韓 2월 산업생산 (전기:--, 예상:--) EU 3월 CPI (전기:--, 예상:--)	美 3월 ISM 제조업지수 (전기:4.9%, 예상:--) EU 3월 마켓 제조업 PMI 확정 (전기:--, 예상:--) 中 3월 Caixin 제조업 PMI (전기:48, 예상:--) 韓 3월 CPI (전기:1.3%, 예상:--) 韓 3월 수출 (전기:-12.20%, 예상:--)

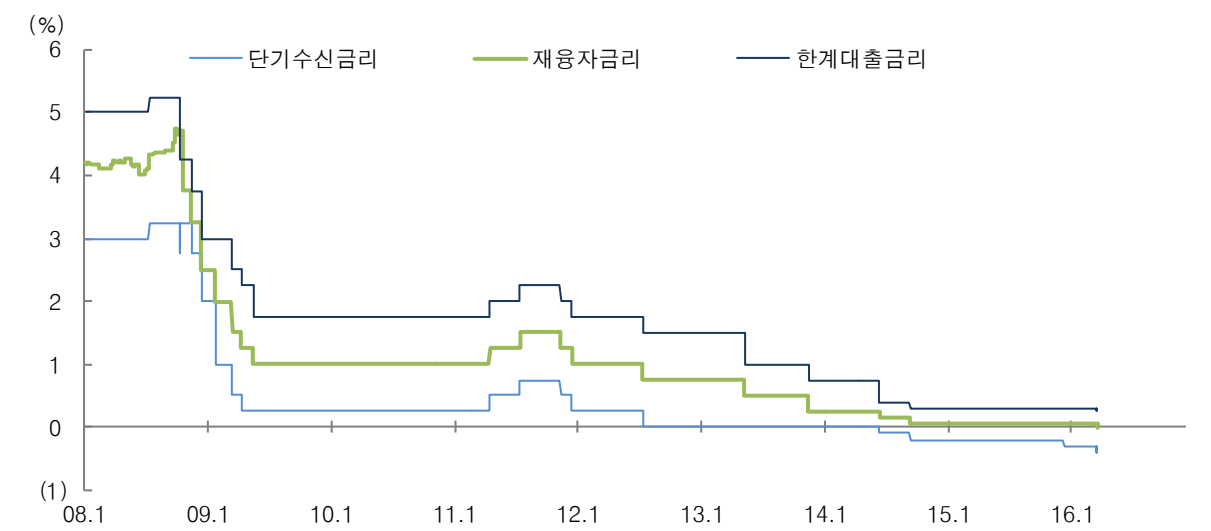
주: 날짜는 해당국의 Local Time 기준이며 예상치는 Bloomberg 기준, K는 천, M은 백만을 의미
미국 지표인 경우 전기대비, 다른 국가들의 경우 전년동기대비 데이터를 나타냄

KOSPI 전망

- 유가 급등, 글로벌 증시 반등으로 코스피 기술적 반등 가능. 그러나 정책효과에 대한 기대를 낮춰야 할 시점. 정책 신뢰가 가장 강했던 일본에서 정책 실망이 발생. 추가 정책이 나오더라도 엔화 약세가 과거처럼 재개되기는 어려울 것으로 판단
- 정책효과 약화는 2~3분기 대표적인 조정요인으로 예상했던 변수. 정책 신뢰 약화가 예상보다 빨리 나타났고, 이에 따라 엔케리 청산등 글로벌 유동성 위축 요인이 발생할 가능성이 높다는 점에서 1분기 코스피 상승 가능성 낮아져
- 반등시 성장주 비중 축소, 수출주(IT, 자동차)와 가치주(Low-Vol)로 포트폴리오 압축

Today's Key Chart

ECB, 추가 완화 패키지 발표. 문제는 은행의 실행력



- ECB 추가 완화 패키지 발표. 기준금리를 인하하고, 자산매입 대상 및 규모도 확대했으며, 새로운 TLTRO도 준비. 시장의 예상을 뛰어넘는 적극적인 통화정책
- 이제 정책의 실행은 은행의 역할에 달려있음. 그러나 이번 정책은 은행의 적극성을 높이는 데 미흡. 은행의 정책 실행력은 은행권이 직면한 위험을 낮춰줄 때 더 배가될 수 있음
- ECB가 강력한 대책을 내놓으며 시장의 기대에 부응했지만 정책 발표 이후에는 과거보다 엄격한 기준으로 정책효과에 대한 검증이 나타날 것
- 실제로 전일 드라기 ECB총재의 기자회견 이후 시장 반응 달라짐. 드라기 총재가 향후 금리인하 가능성을 낮추며 추가 통화완화에 대한 기대가 사라진 것. 근본적으로는 수익성 악화에 직면한 유로존 은행이 과연 ECB의 의도대로 정책 실행에 적극적으로 나설 수 있을지 의구심 확대

투자포커스

최선을 다한 ECB, 문제는 은행의 실행력

Strategist 오승훈 oshoon99@daishin.com

Economist 이하연 hylee1107@daishin.com

Strategist 이경민 kmlee337@daishin.com

ECB 정책 총동원. ECB는 최선을 다했다

ECB가 지금까지 사용했던 모든 정책을 총동원한 추가 완화 패키지를 발표했다.

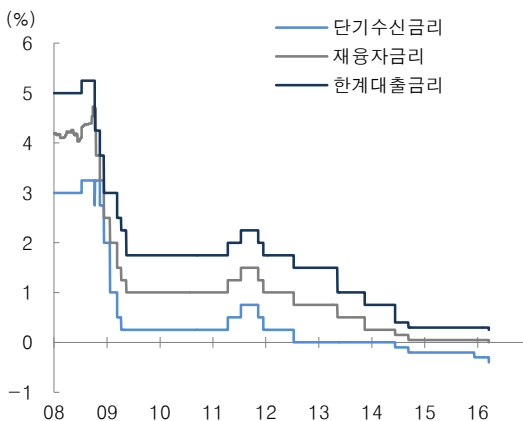
기준금리를 인하하고, 자산매입 대상 및 규모도 확대했으며, 새로운 TLTRO도 준비했다. 시장의 예상을 뛰어넘는 적극적인 통화정책이었다.

1) 금리 인하

시장이 예상한 단기수신금리(Deposit Facility) 인하 외에도 재융자금리(Main Refinancing Operations), 한계대출금리(Marginal Lending Facility)를 모두 인하했다. 3월 16일부터 단기수신금리는 10bp 인하한 -0.4% 가, 재융자금리와 한계대출금리는 5bp 인하로 각각 0.25% , 0.00% 가 적용된다.

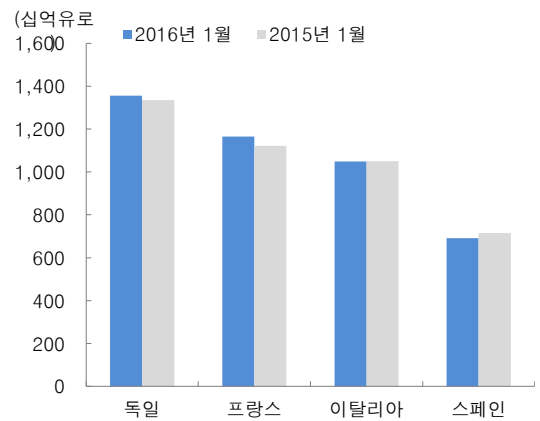
단기수신금리 인하로 ECB의 자산매입 여력은 더욱 확대될 것으로 예상된다. 단기수신금리보다 높은 금리의 자산만 매입이 가능하기 때문이다. 하지만 단기수신금리가 ECB 추가기준에도 적용되는만큼 은행 수익성 악화에 대한 우려는 더욱 커질 수 있다는 점은 우려된다.

그림 1. ECB 정책 금리 모두 인하



자료: ECB, Datastream, 대신증권 리서치센터

그림 2. 유로존 주요국 대출잔액



주: 비금융기업대출+가계대출(주택구입관련 제외)

자료: ECB, CEIC, 대신증권 리서치센터

2) 자산매입 규모 확대

총자산매입 규모를 4월부터 매월 600억유로에서 800억유로로 확대했다. 또한 원활한 자산매입을 위해 국제기구 및 다국적개발은행에서 발행한 채권의 매입한도를 33%에서 50%로 확장했다.

3) 회사채 매입

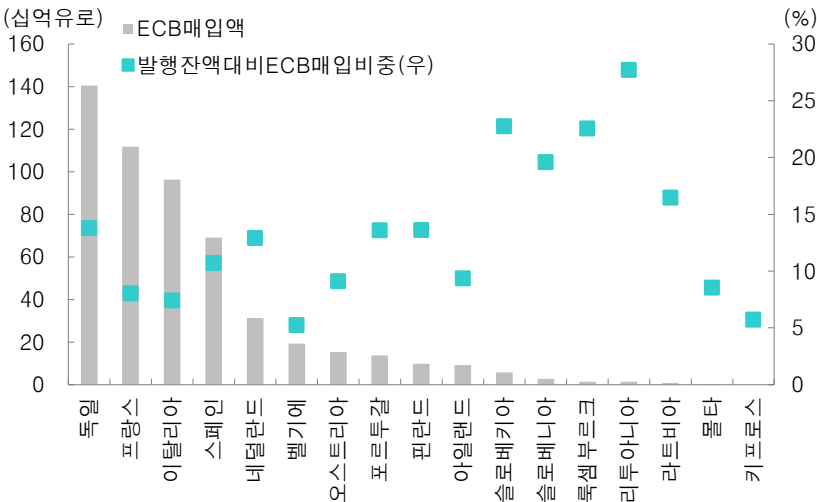
ECB의 대규모 자산매입에 매입 가능한 국채 물량이 줄어들면서 회사채가 자산매입 대상에 포함될 것으로 기대되며 크레딧 스프레드가 축소되었다. 시장의 기대대로 ECB는 6월말부터 회사채를 매입하겠다고 발표했다(규모는 미정). 위험자산을 자산매입 대상으로 포함시켰다는 측면에서 논란을 무릅쓴 결정으로 평가할 수 있다. 하지만 이번 정책에 은행채가 포함되어 있지 않다는 점에서 실망을 키운 것으로 판단된다.

4) TLTRO II

경기부양과 신규대출 촉진을 위해 4년만기 TLTRO를 4회 시행하기로했다. 앞서 시행된 TLTRO I이 끝나는 올해 6월을 시작으로 2017년 3월까지 분기별로 시행된다. 대출한도는 2016년 1월 말 기준으로 대출잔액(주택매입관련 대출 제외 가계대출+비금융 기업대출)의 30%에서 TLTRO I의 1, 2차 발행잔액을 제외한 금액이다.

과거대비 적용금리도 낮아졌다. TLTRO II는 향후 2년간 대출실적에 따라 채용자금리와 단기수신금리 범위에서 차등적용된다. 벤치마크를 초과한 신규대출이 총대출대비 2.5% 증가할 경우, 하단인 단기수신금리가 적용된다. 즉, 은행은 대출을 통해 ECB로부터 이자를 받을 수 있게 된 것이다. 예대마진 축소로 대출에 소극적인 은행을 감안해 유동성이 실물경제로 퍼져나가는데 긍정적인 역할을 할 것으로 기대된다.

그림 3. 국가별 ECB 공공섹터 채권 매입액



자료: ECB, Bloomberg, 대신증권 리서치센터

ECB 정책의 한계 : 유로존 은행의 정책 실행력

이번 ECB의 대책은 마이너스금리, 양적완화 확대, 자산매입 대상 회사채(투자등급)로 확대, TLTRO II도입 등의 대책이 총 망라 되었다.

이제 정책의 실행은 은행의 역할에 달려있다.

그러나 이번 정책은 정책 실행의 주체인 은행의 적극성을 높이는 데 미흡했다. 마이너스 금리 정책이 지속되면서 유로존 은행은 수익성 악화(도이치뱅크), 부실대출 증가로 어려움을 겪고 있다. 은행의 정책 실행력은 은행권이 직면한 위험을 낮춰줄 때 더 배가 될 수 있다.

하지만 이번 정책은 마이너스 금리 차등적용(일본 사례)과 대출 담보요건 완화 등 은행의 위험을 낮추는 조치까지 나아가지 못했다. ECB가 강력한 대책을 내놓으며 시장의 기대에 부응했지만 정책 발표 이후에는 과거보다 엄격한 기준으로 정책효과에 대한 검증이 나타날 것이다.

실제로 전일 드라기 ECB총재의 기자회견 이후 시장 반응은 달라졌다.

가장 큰 이유는 드라기 총재가 향후 금리인하 가능성을 낮추며 추가 통화완화에 대한 기대가 사라진 것이다. 그리고 근본적으로는 수익성 악화에 직면한 유로존 은행이 과연 ECB의 의도대로 정책 실행에 적극적으로 나설 수 있을지 의구심이 커졌기 때문이다.

은행권에 대한 안정화 대책이 부실하다는 점이 전일 글로벌 금융시장에 실망감으로 이어졌고, 앞으로도 불안요인으로 남아 있을 것이다.

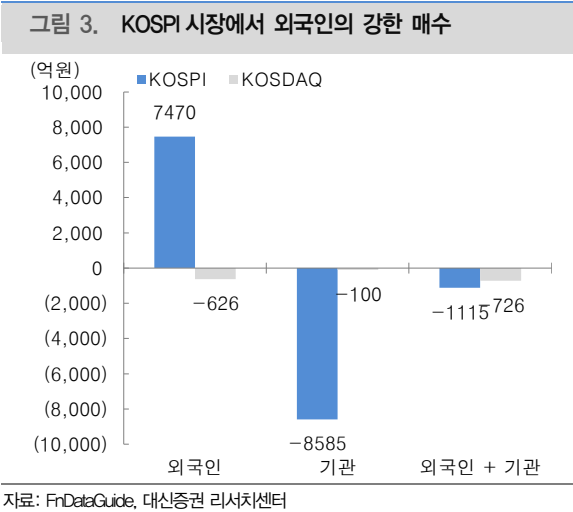
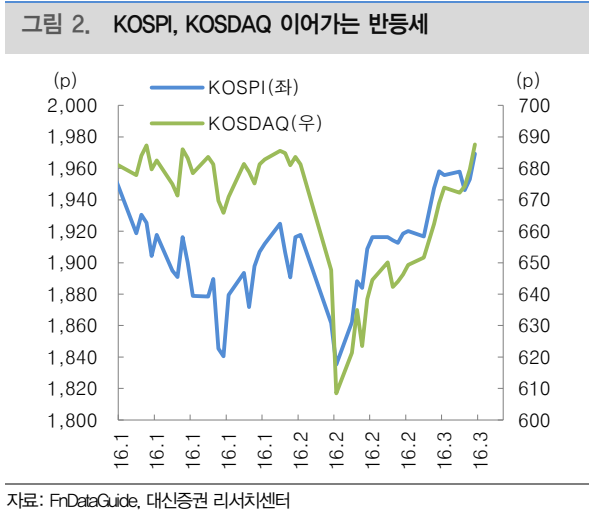
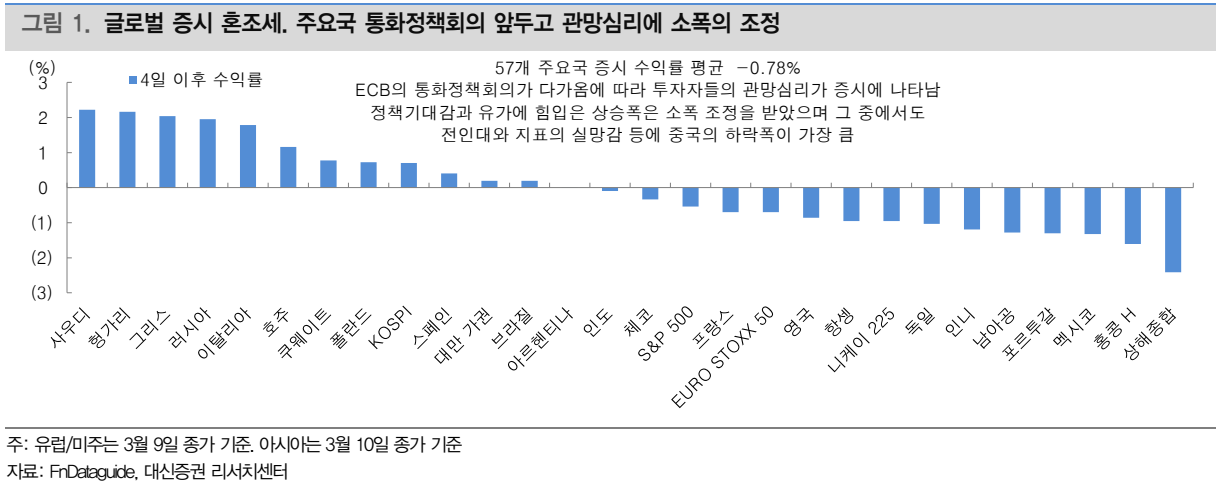
주간 Review

KOSDAQ, 기술적 반등의 정점 통과 중

Strategist 이경민 kmlee337@daishin.com

잠시 주춤하는 KOSPI와 KOSDAQ

글로벌 증시의 상승세가 잠시 주춤해졌다. 유가의 상승과 글로벌 경제지표의 호조 가운데 시작한 글로벌 증시는 주요국의 통화정책회의를 앞두고 관망심리가 작용하며 그간 기대감에 올랐던 상승분이 조정을 받는 모습이다. 특히 중국 전인대의 다소 실망스러운 내용과 수출입지표의 쇼크 등은 신흥국에 악영향을 미치며 하락모멘텀으로 작용 이번주 국내증시의 상승세는 뚜렷. 특히 원/달러 환율의 우호적인 환경(하락)이 외국인의 매수를 부르며 기관의 강한 매도에도 KOSPI의 상승을 이끔. KOSDAQ은 주간 단위로 2% 넘는 꾸준한 상승을 보임. 대외이벤트에 다소 덜 영향을 받는 모습



KOSDAQ, 탄력적인 반등. 700p 돌파 가능?

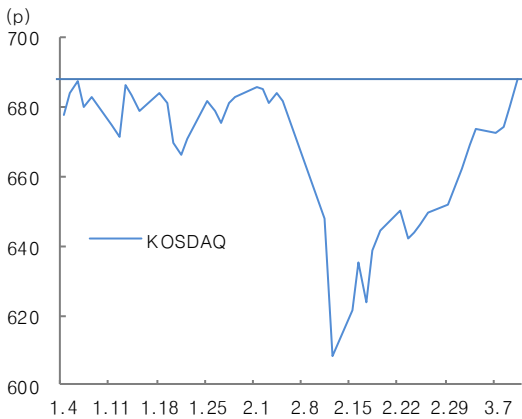
최근 KOSDAQ의 반등탄력이 심상치 않다. 2월 12일 장 중 600p를 하회하기도 했던 KOSDAQ은 최근 글로벌 정책 기대와 외국인, 기관 순매수 유입에 힘입어 690선에 바짝 다가섰다. 3거래일 연속 탄력적인 반등세를 기록한 결과로 어느새 연초 이후 수익률의 플러스 반전이 가시권에 들어왔다.

단기 급락으로 가격 부담이 상당부분 해소된데 이어 KOSDAQ 지수를 좌지우지하고 있는 외국인 순매수 유입세가 1차 상승동력이 되었다. 여기에 최근들어서는 연초 이후 매도세를 유지하던 기관의 순매수 전환이 가세하며 KOSDAQ 반등탄력에 힘을 실어주고 있다.

그렇다면 KOSDAQ의 추가 상승, 700p를 넘어서는 추세반전을 기대할 수 있을까?

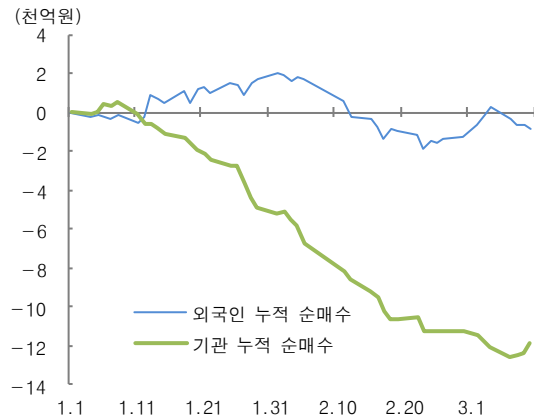
결론부터 말하자면 쉽지 않을 전망이다. 우선 기술적 분석 측면에서 보면, 1) KOSDAQ 급락 이후 반등국면에서 거래대금 증가세가 없다. 2) Stochastics 과열권에서 등락이 반복되고 있다. 3) 200일 이동평균선과 2015년 8월 이후 고점권인 700p라는 저항선이 강력하다. 4) 최근 반등패턴은 조만간 추세반전을 시사하는 하락췌기형이다.

그림 4. KOSDAQ 연초 이후 수익률 플러스 반전 압박



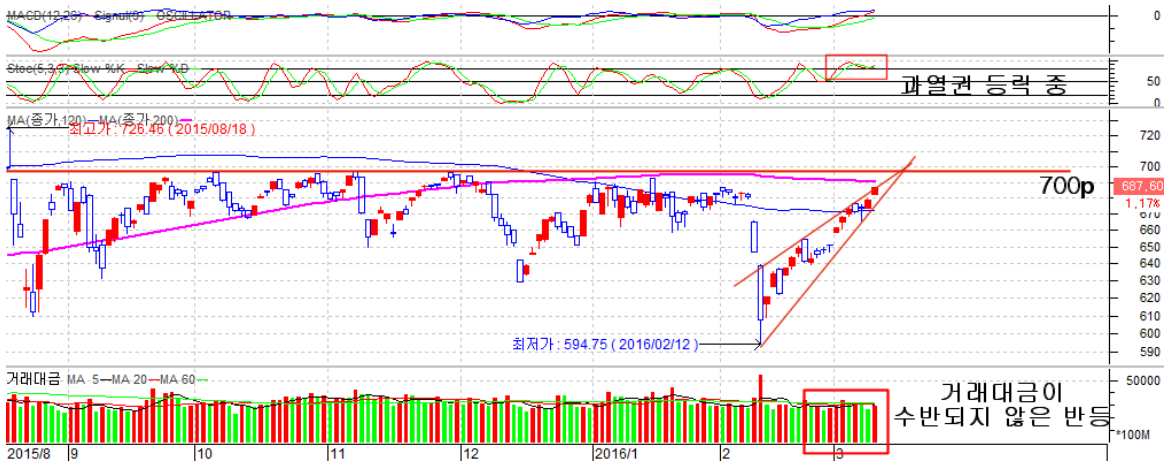
자료: FnDataGuide, 대신증권 리서치센터

그림 5. 외국인에 이은 기관 순매수 유입



자료: FnDataGuide, 대신증권 리서치센터

그림 6. KOSDAQ 700p 돌파/안착은 어려울 전망



자료: 대신증권 리서치센터

KOSDAQ 기술적 반등 정점의 9부능선 통과 중

특히, KOSDAQ 반등이 추세적 반전으로 이어지기 어렵다고 판단하는 근거는 과도한 밸류 프리미엄이 여전하기 때문이다.

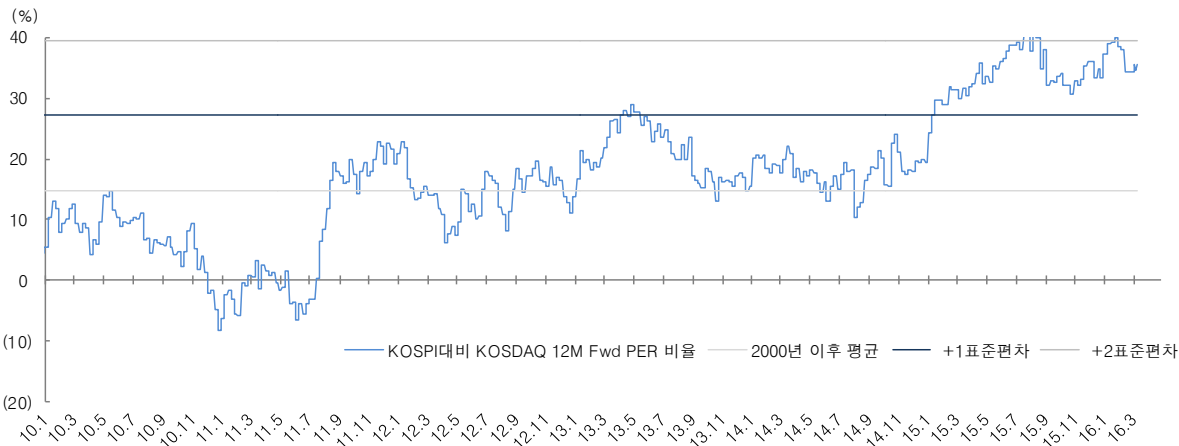
12개월 Fwd PER 기준 KOSPI 대비 KOSDAQ 괴리율/프리미엄을 보면 여전히 2000년 이후 평균의 +2표준편차 수준에 머물러 있다. 12개월 Fwd PBR 기준으로는 데이터테 집계되기 시작된 2004년 이후 최고치에 위치해 있다.

KOSDAQ의 밸류에이션 프리미엄이 여전히 과도한 수준이라는 것이다.

중소형주, 성장주 프리미엄이 정당화될 수 있을 만큼의 성장성이 담보되어야 한다. 하지만, 2015년 이후 연간 이익모멘텀을 보면 이전만큼 대형주대비 매력도, 성장성을 높이 평가하기 힘들다는 판단이다.

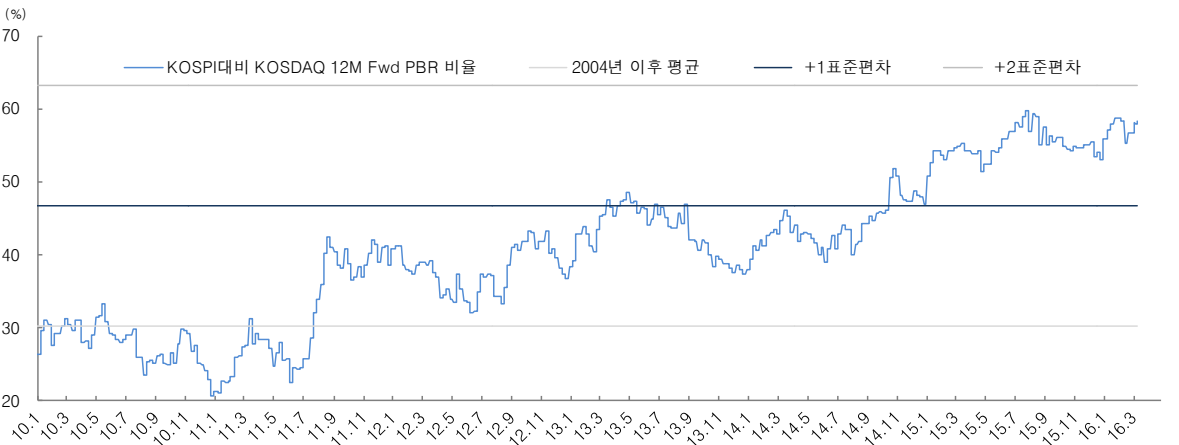
최근 KOSDAQ의 강한 반등세를 새로운 변화로 보기보다는 정점 형성의 9부 능선을 통과 중일 가능성이 높다. KOSDAQ 700p는 기술적 반등의 정점에 가깝다.

그림 7. KOSPI 대비 KOSDAQ 12개월 Fwd PER 괴리율, KOSDAQ 밸류 프리미엄 과열권



자료: WseFn, 대신증권 리서치센터

그림 8. KOSPI 대비 KOSDAQ 12개월 Fwd PBR 괴리율, KOSDAQ 밸류 프리미엄 과열권



자료: WseFn, 대신증권 리서치센터

그림 1. KOSPI / KOSDAQ 등락과 수급동향(3 월 10 일)

(단위: 억원, %)

시장	기관	외국인	지수변동(%)	시장	기관	외국인	지수변동(%)
KOSPI	-8,681	7,347	0.70	대형주	-5,142	5,376	0.78
KOSDAQ	193	-1,083	2.04	중형주	-2,171	1,520	0.77
KOSPI 200	-7,746	6,408	0.70	소형주	-59	371	1.28

자료: FnDataGuide, 대신증권 리서치센터

그림 2. KOSPI 외국인 순매수 / 순매도 업종(3 월 10 일)

(단위: 억원, %)

순매수상위	기관	외국인	지수변동(%)	순매도상위	기관	외국인	지수변동(%)
운수장비	-783	1,985	1.28	전기가스	348	-547	-0.33
전기전자	-3,372	1,127	0.45	음식료	62	-258	4.33
철강금속	-384	1,057	2.00	보험업	507	-255	-0.15
유통업	-1,866	878	0.07	의약품	-711	-6	-0.24
건설업	295	424	3.26	의료정밀	12	5	-0.92

자료: FnDataGuide, 대신증권 리서치센터

그림 3. KOSPI 외국인 순매수 / 순매도 종목(3 월 10 일)

(단위: 억원, %)

순매수상위	기관	외국인	지수변동(%)	순매도상위	기관	외국인	지수변동(%)
POSCO	-316	612	0.46	한국전력	298	-616	-0.68
현대중공업	-46	586	3.48	삼성생명	730	-556	-1.32
SK 하이닉스	-1,453	567	-5.02	오리온	314	-264	7.74
삼성전자	-1,818	558	0.82	아모레퍼시픽	-168	-231	-3.30
현대모비스	-331	363	0.80	롯데케미칼	318	-211	2.39
현대차	-156	338	0.34	금호석유	181	-146	2.53
신한지주	-8	288	2.43	S-Oil	184	-117	2.49
현대제철	-156	262	0.00	빙그레	7	-109	1.37
KT&G	-117	262	1.90	하나금융지주	33	-103	-1.57
삼성중공업	-87	252	1.65	CJ CGV	28	-100	-2.55

자료: FnDataGuide, 대신증권 리서치센터

그림 4. KOSPI 시가총액 상위 20 개 종목. 외국인 지분 및 수급동향 (3 월 10 일)

종목	시가총액 (조원)	외국인지분(%)		순매수 (억원)	종목	시가총액 (조원)	외국인지분(%)		순매수 (억원)
		현재	주간 증감				현재	주간 증감	
삼성전자	177.7	49.6	0.02	558	기아차	19.4	38.9	0.09	175
한국전력	37.2	32.3	-0.18	-616	POSCO	19.1	48.5	0.39	612
현대차	32.6	43.7	0.11	338	신한지주	19.0	65.7	0.15	288
삼성물산	28.0	9.8	-0.06	214	SK 텔레콤	17.3	40.1	-0.01	-18
현대모비스	24.7	50.3	0.15	363	SK	16.6	23.4	-0.01	-8
삼성생명	22.4	16.3	-0.24	-556	KT&G	14.7	52.6	0.17	262
SK 하이닉스	22.1	47.5	0.23	567	삼성화재	14.5	49.1	-0.02	-20
아모레퍼시픽	21.4	31.5	-0.10	-231	삼성에스디에스	14.5	7.5	0.08	119
NAVER	20.9	55.6	0.12	244	SK 이노베이션	14.4	40.0	0.04	61
LG 화학	19.5	38.9	0.04	76	LG 생활건강	13.3	42.2	0.04	61

자료: FnDataGuide, 대신증권 리서치센터

그림 5. KOSDAQ 외국인 순매수 / 순매도 업종(3 월 10 일)

(단위: 억원, %)

순매수상위	기관	외국인	지수변동(%)	순매도상위	기관	외국인	지수변동(%)
인터넷	149	251	5.29	제약	-104	-777	1.10
ITS/W&SVC	121	243	2.83	IT 부품	298	-322	0.49
통신방송	13	82	3.04	ITH/W	198	-296	0.29
의료,정밀기기	-72	72	0.30	일반전기전자	6	-137	5.03
방송서비스	26	57	3.94	오락,문화	-43	-104	2.70

자료: FnDataGuide, 대신증권 리서치센터

그림 6. KOSDAQ 외국인 순매수 / 순매도 종목(3 월 10 일)

(단위: 억원, %)

순매수상위	기관	외국인	지수변동(%)	순매도상위	기관	외국인	지수변동(%)
카카오	151	247	6.07	셀트리온	112	-1,160	-2.12
메디톡스	-123	208	4.03	아트라스 BX	260	-281	21.87
디오	-24	192	-1.30	바이로메드	50	-88	-4.56
휴젤	-127	182	3.08	파라다이스	45	-54	5.92
에스에프에이	-69	67	-1.28	코미팜	19	-47	-4.22
GS 홈쇼핑	-42	65	5.31	디에스티로봇	0	-45	40.40
원익 IPS	-87	60	-1.20	인바디	-47	-41	-1.82
이오테크닉스	-29	55	-3.26	바텍	-9	-40	-1.36
셀바이오텍	-23	52	2.72	실리콘웍스	61	-34	10.31
모두투어	-26	42	5.26	엔티피아	0	-31	1.57

자료: FnDataGuide, 대신증권 리서치센터

그림 7. KOSDAQ 시가총액 상위 20 개 종목. 외국인 지분 및 수급동향 (3 월 10 일)

종목	시가총액 (조원)	외국인지분(%)		순매수 (억원)	종목	시가총액 (조원)	외국인지분(%)		순매수 (억원)
		현재	주간 증감				현재	주간 증감	
셀트리온	12.3	24.2	-0.56	-1,160	이오테크닉스	1.5	16.7	0.38	55
카카오	6.6	19.8	0.29	247	파라다이스	1.5	8.0	-0.45	-54
동서	3.3	11.0	0.04	2	인트론바이오	1.4	5.6	-0.19	-27
CJ E&M	3.0	18.6	-0.07	-22	코오롱생명과학	1.4	3.5	0.01	1
메디톡스	2.7	37.3	0.84	208	SK 머티리얼즈	1.3	16.4	0.03	4
코데즈컴바인	2.6	0.5	0.04	6	GS 홈쇼핑	1.2	36.6	0.53	65
코미팜	2.3	1.1	-0.16	-47	CJ 오쇼핑	1.2	21.6	0.16	18
로엔	2.3	72.1	0.11	17	콜마비앤에이치	1.1	1.1	-0.09	-10
바이로메드	2.3	5.3	-0.29	-88	에스에프에이	1.1	17.3	0.61	67
컴투스	1.6	11.5	0.15	27	오스템임플란트	1.1	42.8	0.12	23

자료: FnDataGuide, 대신증권 리서치센터

Today's Data Snapshot

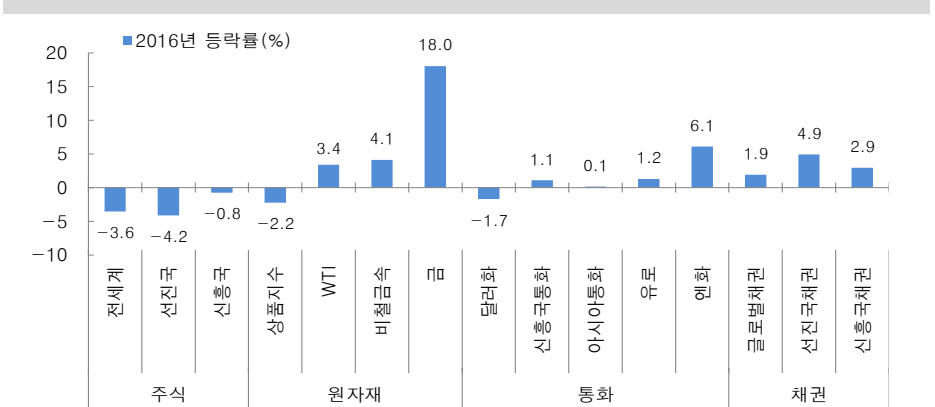
<Friday> 자산시장 동향

Analyst 김영일 ampm01@daishin.com

유가와 신흥국통화, 2016년 플러스 수익률로 전환

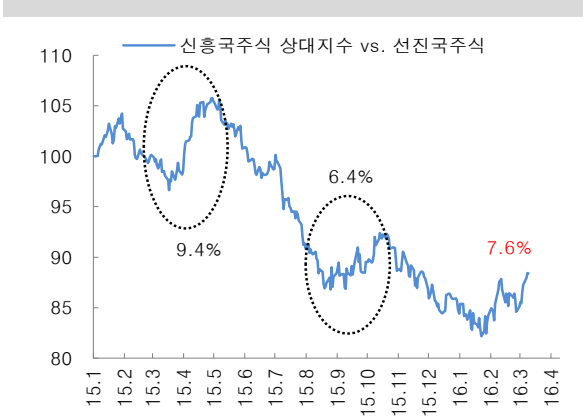
1. 안전자산(금, 채권, 엔화) 성과 양호 : 2016년 안전자산 성과가 양호하다. 연초 이후 금가격 18.0%상승, 엔화 6.1%강세, 글로벌채권 1.9%상승
2. 3월 신흥국 상대적 강세 지속 : 2월에 이어 신흥국 상대적 강세가 이어지고 있다. 신흥국주식은 최근 5일 2.47% 상승해 같은기간 0.35% 상승한 선진국 주식보다 2.12%p 상대적 강세를 기록하고 있다. 2015년 이후 사례로 보면 신흥국 상대적강세는 2%p내외정도까지 추가로 진행될 가능성이 있다.
3. 신흥국 단기 가격부담으로 업종 순환매 예상 : 신흥시장 기술적 지표가 단기 과열을 이어가고 있다. 이에 따라 지수의 빠른 상승보다는 업종별 순환매가 나타날 가능성이 있다. 최근 1개월 선진국대비 신흥국 수익률이 낮았던 섹터는 IT, 산업재, 헬스케어 등이다.

그림 4. 2016년 자산별 등락률(%)



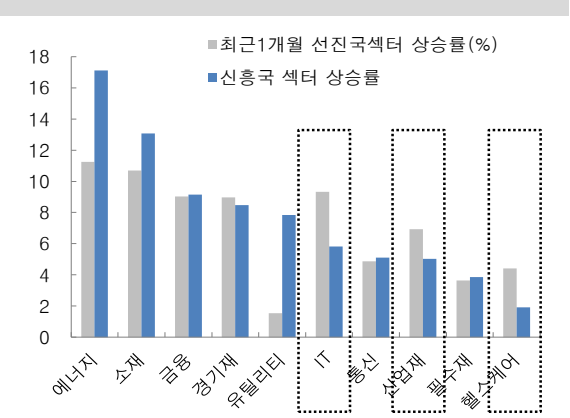
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터 *기준일: 3/9

그림 5. 신흥국 상대적 강세 지속



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 6. 신흥국 상대적 가격 매력도 : IT, 산업재 등



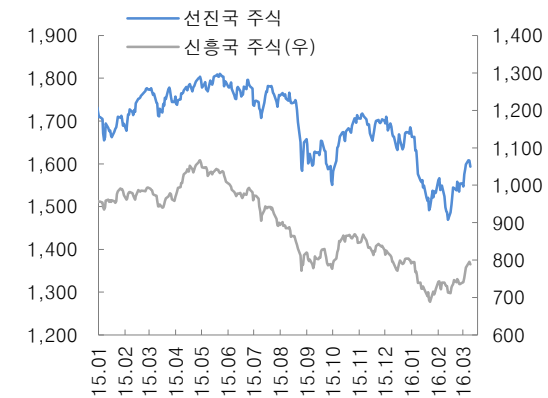
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

표 1. 글로벌 자산시장 동향

구분	지수명	Bloomberg Ticker	03-09	상승률(%)			
			종가	최근 5 일	1 개월	3 개월	2016 년
주식	전세계	MXWD INDEX	385.10	0.11	7.44	-3.67	-3.57
	선진국	MXWO INDEX	1593.66	0.35	7.06	-4.25	-4.16
	신흥국	MXEF INDEX	788.09	2.47	7.98	-0.90	-0.76
원자재	상품지수	CRY INDEX	172.22	4.62	9.99	-3.01	-2.23
	WTI	USCRWTIC INDEX	38.29	10.47	37.04	3.04	3.37
	비철금속	LMEX INDEX	2293.30	0.24	6.54	6.77	4.09
	금	GOLDS Comdty	1252.78	-0.91	4.65	16.91	18.03
통화	달러화	BBDXY INDEX	1211.29	-1.03	-0.79	-0.77	-1.73
	신흥국통화	FXJPEMCI INDEX	66.34	1.74	2.51	-0.71	1.07
	아시아통화	ADXY INDEX	106.68	0.40	0.27	-0.15	0.13
	유로	EURUSD CURRENCY	1.10	0.37	-2.61	0.51	1.24
	엔화	USDJPY CURRENCY	113.30	0.34	0.04	7.29	6.11
채권	글로벌채권	BCOR INDEX	120.98	0.36	0.07	0.96	1.90
	선진국채권	BGSV INDEX	111.81	0.29	-0.12	4.68	4.90
	신흥국채권	BEMI INDEX	138.74	0.19	2.55	2.31	2.92

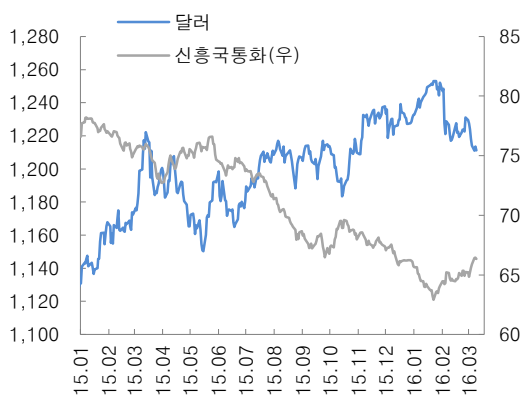
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 7. 주식: 선진국주식과 신흥국주식



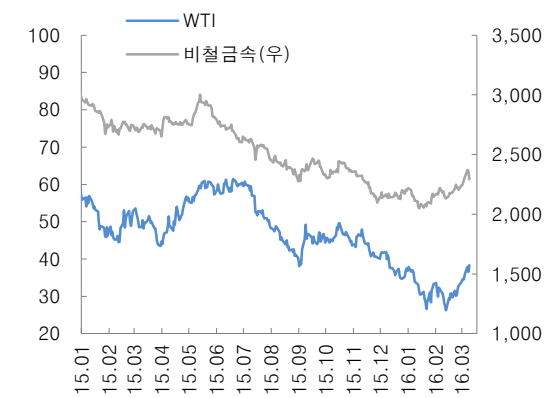
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 8. 외환: 달러와 신흥국통화



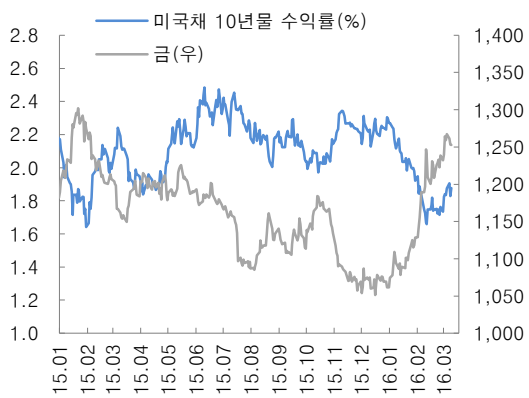
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 9. 상품: WTI와 비철금속



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 10. 안전자산: 미국금리와 금가격



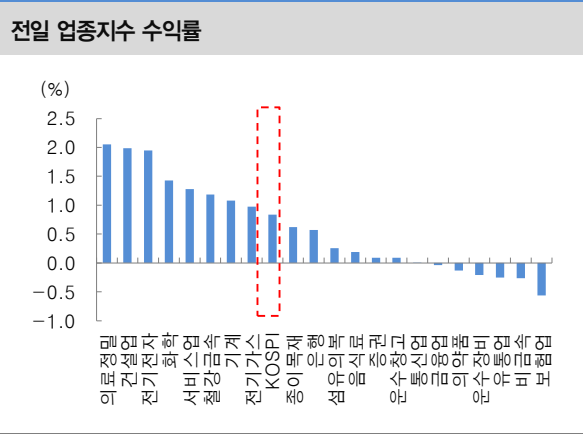
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

Chart Alarm

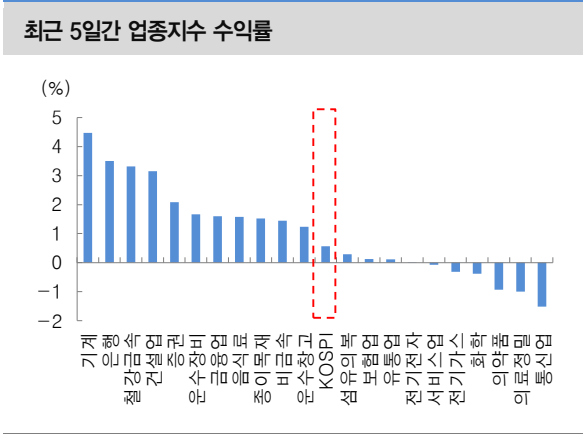
01. 주가 등락률

- 10일 코스피는 외국인의 매수세에 0.84% 상승한 1,969.33에 거래 마감
- 외국인은 6,437억원 순매수한 반면, 개인과 기관은 각각 1,209억원, 5,754억원 매도 우위

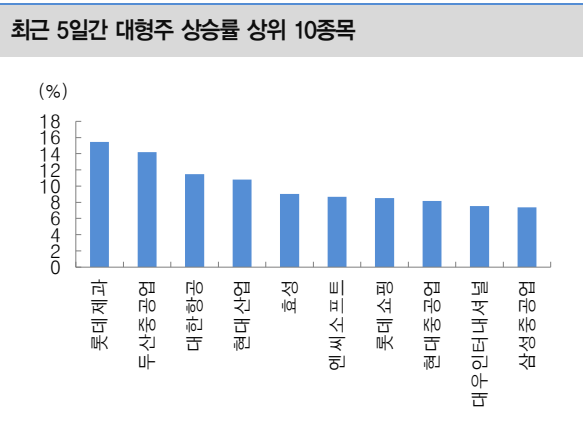
▶ 국내 증시



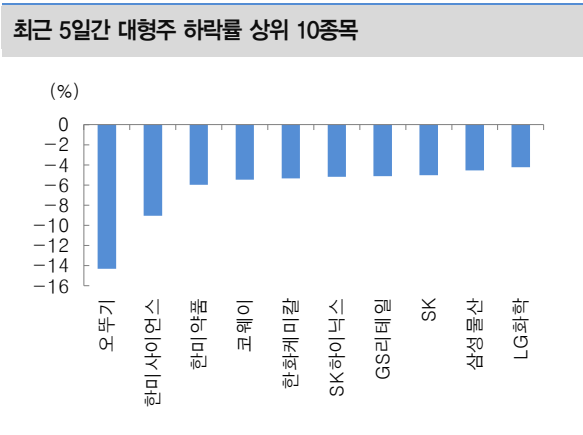
자료: Bloomberg



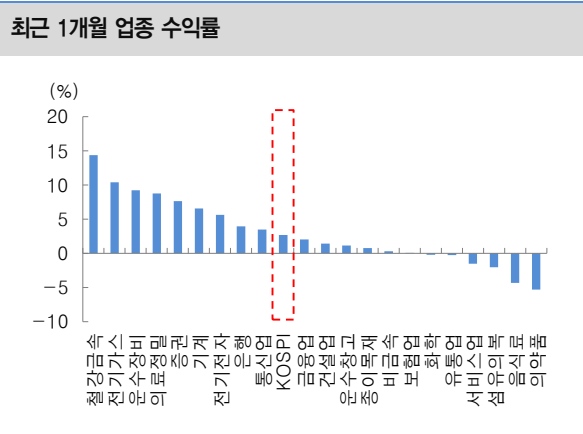
자료: Bloomberg



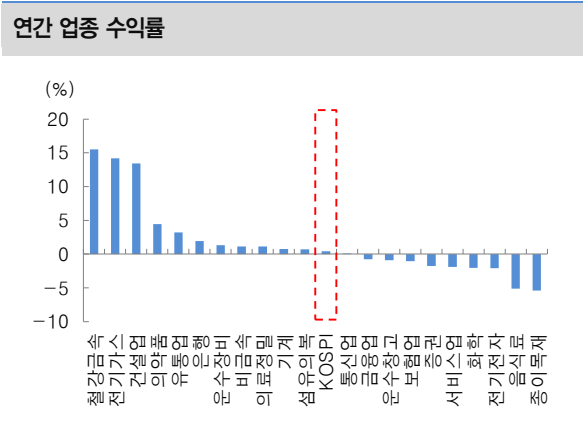
주: 대형주는 KOSPI 시총 상위 100종목임
자료: Bloomberg



주: 대형주는 KOSPI 시총 상위 100종목임
자료: Bloomberg

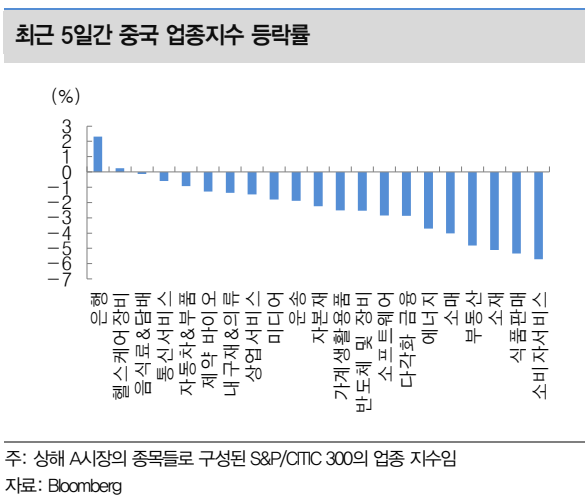
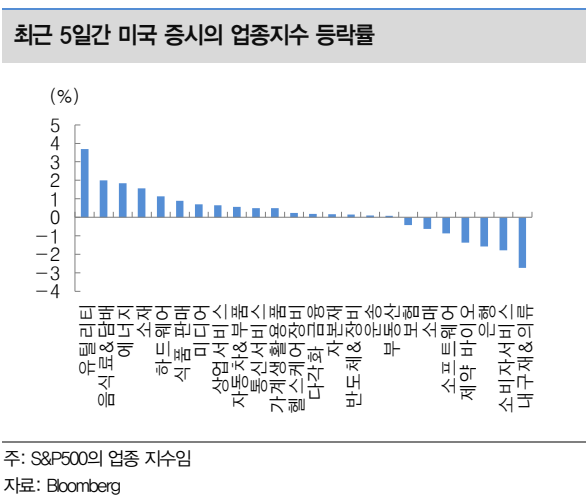
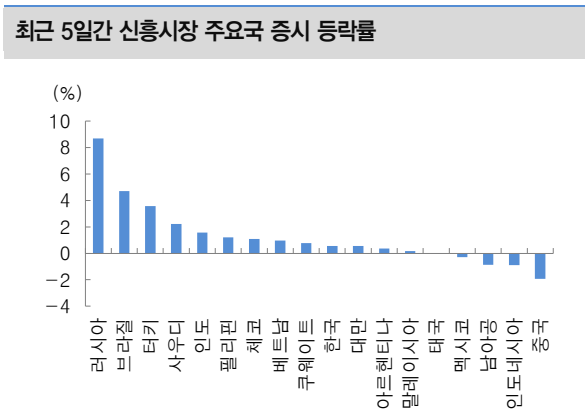
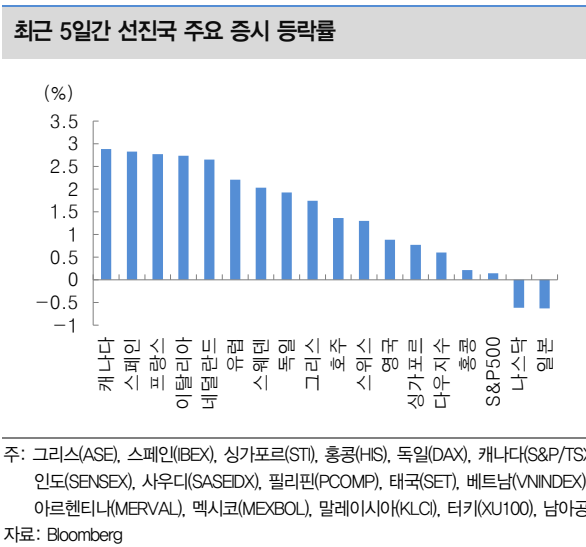
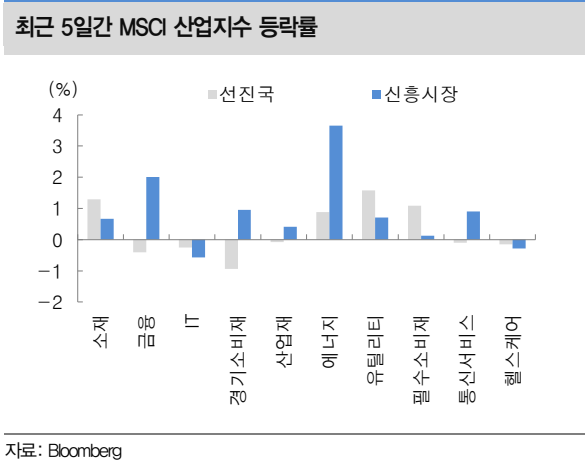
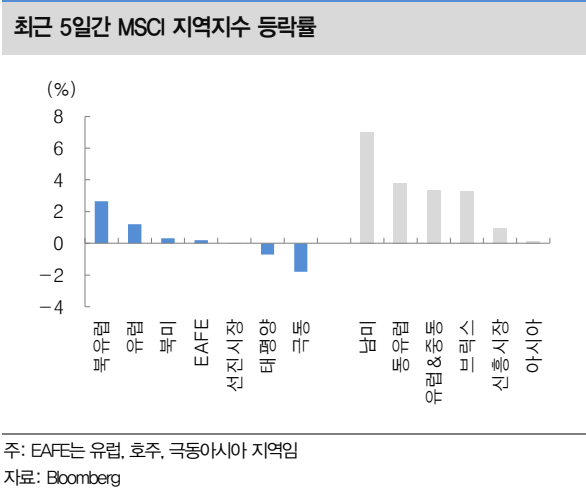


자료: Bloomberg



자료: Bloomberg

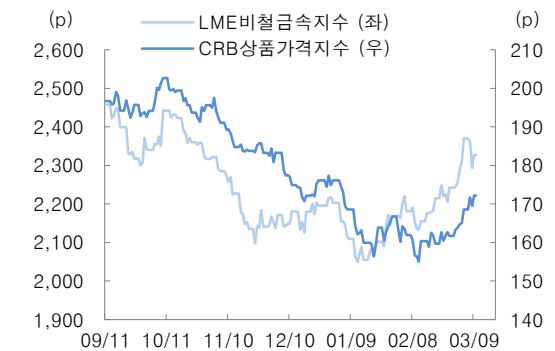
▶ 해외 증시



02. 상품가격

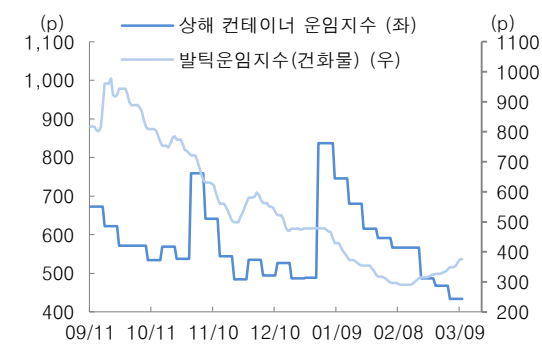
- 미국 서부텍사스산원유(WTI) 4월 인도분 선물 가격은 전일대비 4.9% 상승한 38.29달러에 거래를 마감
- 금값은 4월 인도분이 전일 종가보다 0.4% 내린 온스당 1257.40달러에 거래를 마침

CRB상품 가격과 LME 비철금속 가격



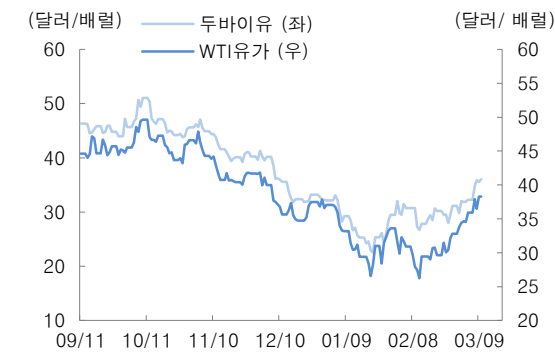
주: LME비철금속지수는 알루미늄, 전기동, 납, 니켈, 주석, 아연의 현물시세
자료: Bloomberg

상해 컨테이너 운임지수, 발틱 운임 지수(BDI)



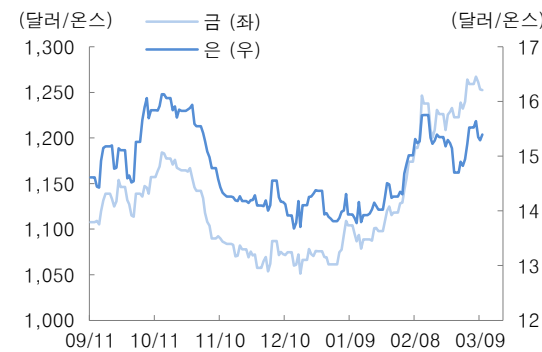
주: 케이프사이즈는 15만DWT 이상 최대 용량의 벌크선임
자료: Bloomberg

국제유가(WTI, 두바이유)



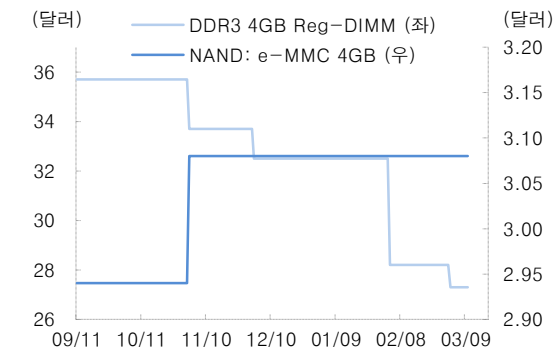
자료: Bloomberg

금, 은 가격



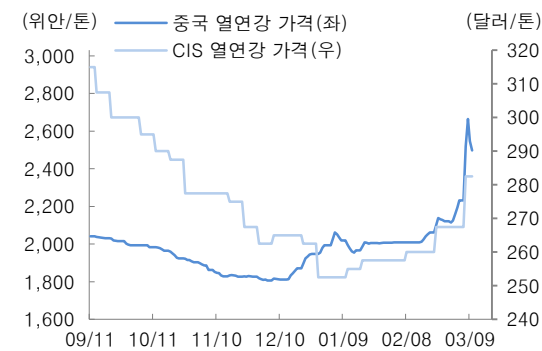
자료: Bloomberg

DRAM과 NAND 현물가격



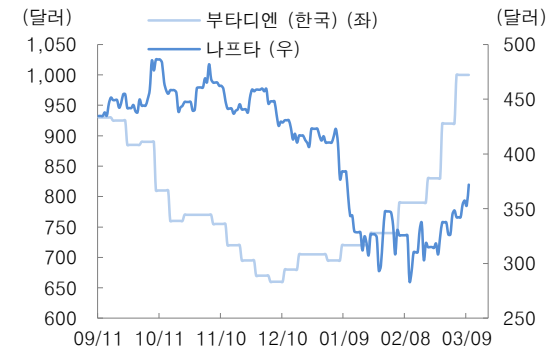
자료: Bloomberg

철강 가격



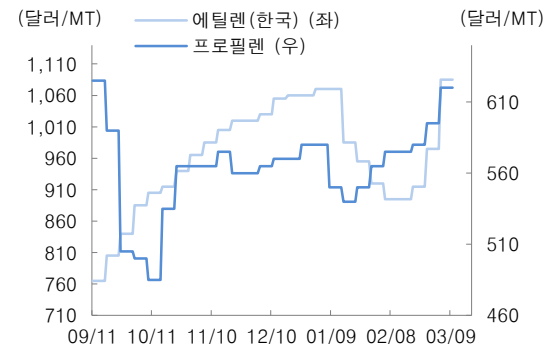
자료: Bloomberg

나프타, 부타디엔 가격



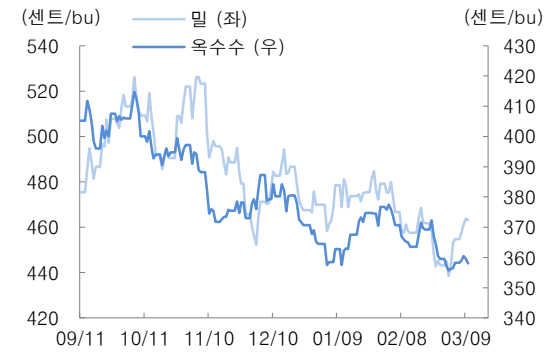
자료: Bloomberg

에틸렌, 프로필렌 가격



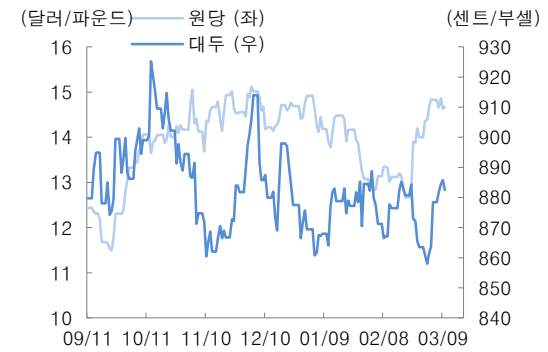
자료: Bloomberg

밀, 옥수수 가격



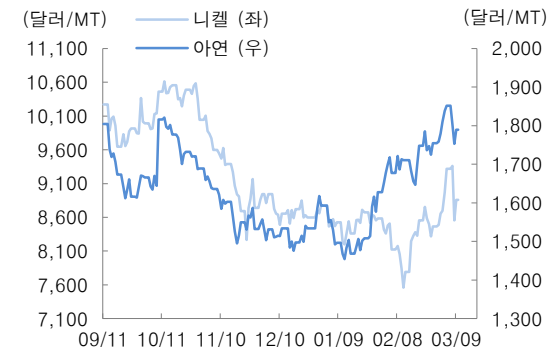
자료: Bloomberg

원당, 대두 가격



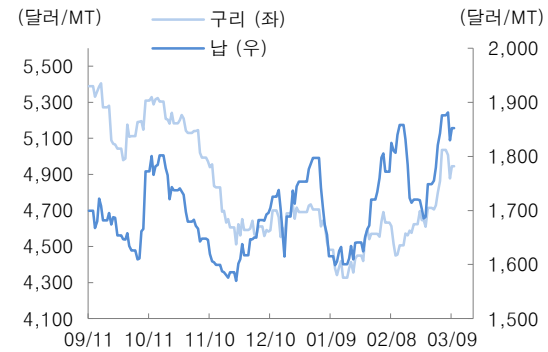
자료: Bloomberg

니켈, 아연 가격



자료: Bloomberg

구리, 납 가격



자료: Bloomberg

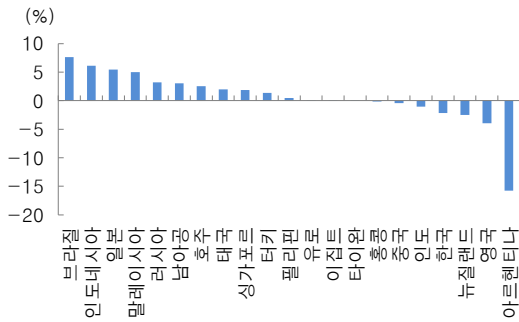
03. 금융지표

환율/금리/리스크 지표

- 10일 서울 외환시장에서 원달러 환율은 전날보다 12.70원 내린 1203.50원에 장을 마감
- 10일 지표물인 국고채 3년물 금리는 전일 대비 0.3bp 오른 1.500%에 거래를 마감

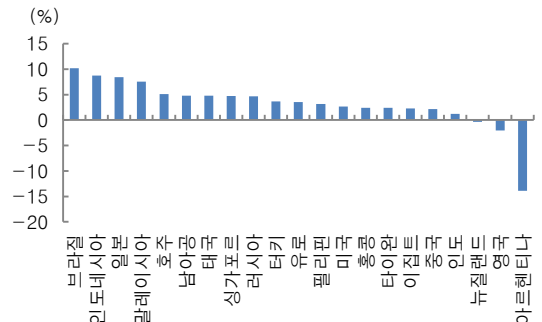
▶ **한글**

주요국 기준환율의 2016년 절상률 (달러 대비)



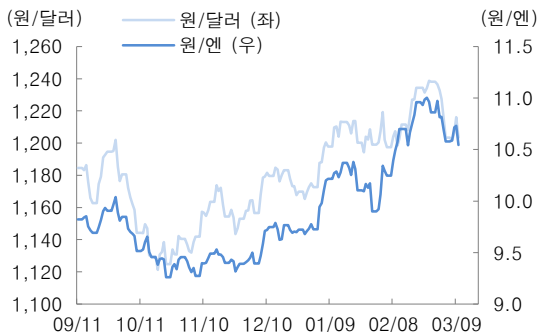
자료: Bloomberg

주요국 기준환율의 2016년 절상률 (원화 대비)



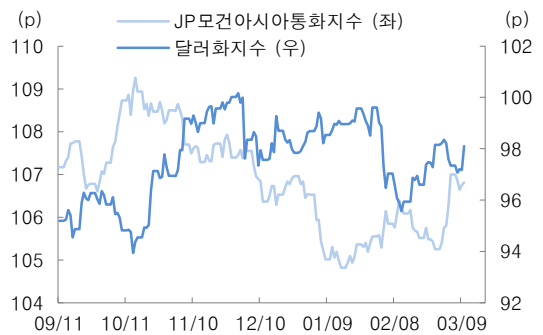
자료: Bloomberg

원/달러, 원/엔



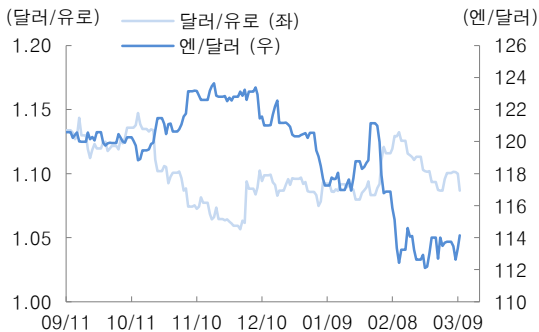
자료: Bloomberg

달러화 지수와 JP모건 아시아 통화지수



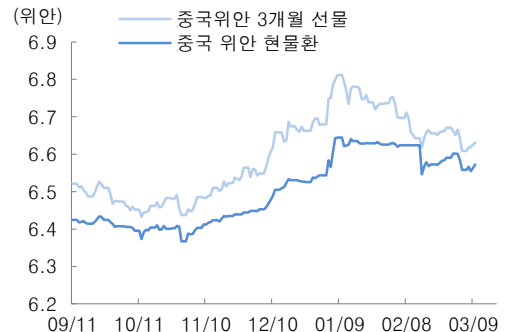
자료: Bloomberg

달러/유로, 엔/달러



자료: Bloomberg

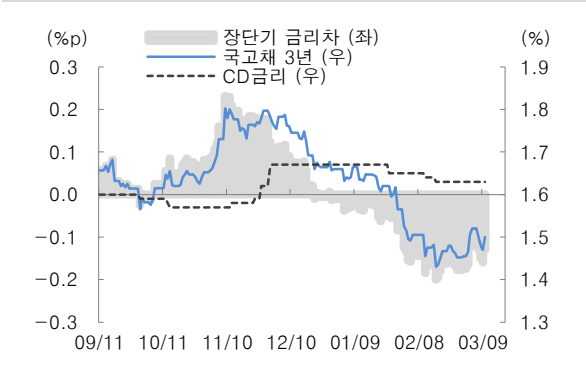
중국 위안화 현선물



자료: Bloomberg

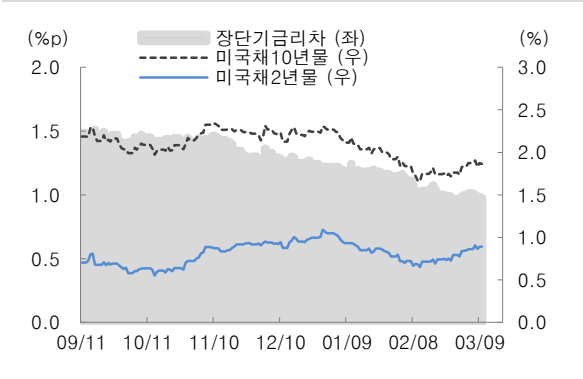
▶ 금리 및 리스크 지표

국고채3년, CD금리와 장단기 금리차



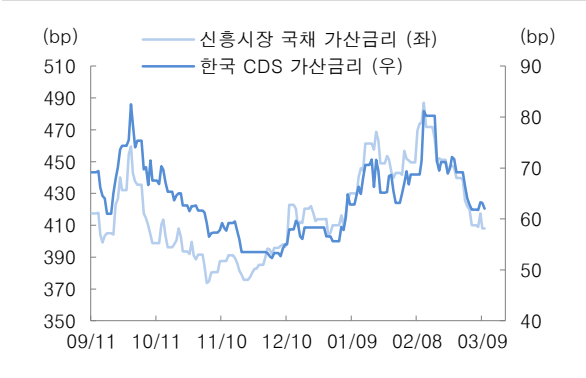
자료: Bloomberg

미국 국채 10년물, 2년물과 장단기 금리차



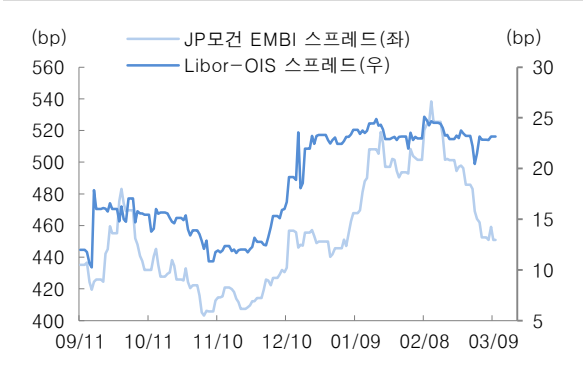
자료: Bloomberg

신용시장 국채 가산금리와 한국 CDS 가산금리



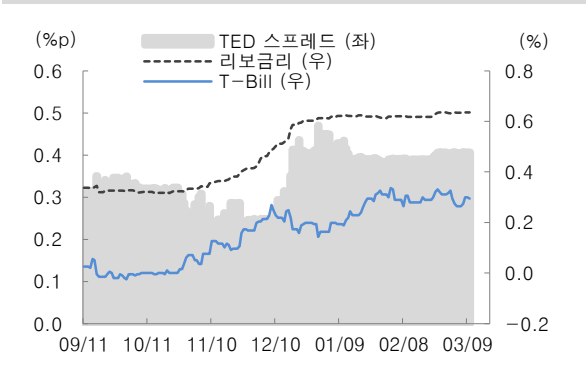
자료: Bloomberg

JP모건 EMBI 스프레드, Libor-OIS 스프레드



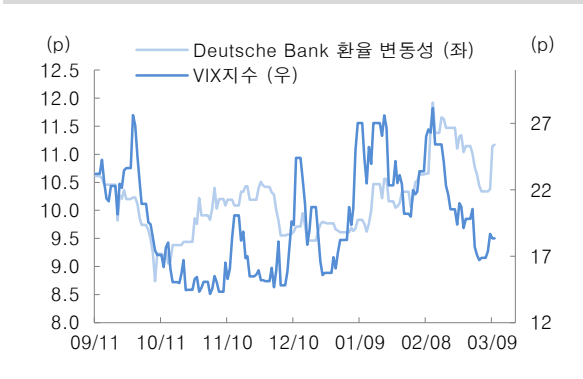
자료: Bloomberg

TED 스프레드



자료: Bloomberg

Deutsche Bank 환율 변동성과 VIX 지수



자료: Bloomberg

매매 및 자금 동향

▶ 투자주체별 매매동향 (유가증권시장: 순매수 금액) (단위: 십억원)

구분	3/10	3/09	3/08	3/07	3/04	03월 누적	16년 누적
개인	-121.9	-4.6	106.0	-53.6	-45.5	-845	-1,533
외국인	650.3	-20.7	-96.1	201.1	159.8	1,766	-935
기관계	-582.0	-26.0	-61.3	-198.8	-132.1	-1,251	3,349
금융투자	-446.0	-15.0	38.3	-26.5	26.7	-375	544
보험	30.6	22.5	-13.5	27.4	20.4	167	2,956
투신	-128.8	7.2	-21.9	-105.5	-106.4	-781	463
은행	-2.1	2.4	-2.6	-0.8	1.6	-2	-171
기타금융	-4.4	-2.0	-0.9	-6.4	1.1	-8	-35
연기금	4.9	-22.4	-47.5	-42.3	4.5	-85	46
사모펀드	-32.4	-24.1	-38.1	-51.1	-84.9	-209	-396
국가지자체	-3.7	5.3	24.9	6.5	4.7	41	-58

자료: Bloomberg

▶ 종목 매매동향

유가증권 시장

(단위: 십억원)

외국인				기관			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
삼성전자	140.4	삼성생명	22.5	엔씨소프트	25.0	삼성전자	111.8
현대차	28.5	오리온	9.9	삼성생명	14.9	삼성물산	94.6
POSCO	28.0	엔씨소프트	8.6	롯데케미칼	14.0	한미약품	47.8
삼성물산	25.7	삼성전자우	8.6	GS 건설	9.0	현대차	29.9
NAVER	23.9	롯데케미칼	8.5	오리온	8.4	한미사이언스	26.1
SK 이노베이션	17.8	금호석유	3.8	S-Oil	4.8	삼성에스디에스	22.8
현대모비스	15.7	LG 생명과학	3.3	대한항공	4.6	SK 하이닉스	22.0
현대제철	14.6	효성	3.1	현대산업	4.4	호텔신라	19.0
삼성에스디에스	14.6	농심	2.4	아모레퍼시픽	4.1	현대모비스	13.8
현대중공업	14.4	LG 화학	2.3	삼성전자우	3.7	현대글로비스	13.2

자료: KOSCOM

코스닥 시장

(단위: 십억원)

외국인				기관			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
카카오	7.6	셀트리온	11.2	셀트리온	20.3	CJ E&M	5.9
원익 IPS	4.7	인트론바이오	4.4	카카오	12.1	메디톡스	3.5
오스탬임플란트	3.4	디에스티로봇	3.6	케어젠	4.1	유진로봇	3.4
한국토지신탁	3.4	바이로메드	3.6	콜마비엔에이치	3.7	인트론바이오	2.6
컴투스	3.1	메디톡스	3.1	실리콘웍스	3.0	원익 IPS	2.1
이오테크닉스	2.8	엔티피아	3.0	컴투스	2.4	휴온스	1.9
GS 홈쇼핑	2.0	코미팜	2.7	게임빌	2.2	NEW	1.7
셀바이오텍	1.8	바이넥스	2.7	로엔	2.1	원익머트리얼즈	1.3
팜트론	1.7	코오롱생명과학	2.6	바이넥스	1.9	GS 홈쇼핑	1.3
에이티젠	1.6	CJ E&M	2.4	바이로메드	1.8	디오	1.3

자료: KOSCOM

▶ 최근 5일 외국인 및 기관 순매수, 순매도 상위 종목

외국인						(단위: %, 십억원)					
순매수	금액	수익률	순매도	금액	수익률	순매수	금액	수익률	순매도	금액	수익률
POSCO	95.8	0.5	삼성생명	68.5	-1.3	삼성생명	90.5	-1.3	삼성전자	210.8	0.8
현대중공업	72.4	3.5	삼성전자우	62.4	-0.1	대한항공	32.4	9.1	SK 하이닉스	147.2	-5.0
SK 하이닉스	66.7	-5.0	한국전력	57.7	-0.7	KB 금융	30.7	0.5	삼성물산	125.6	-4.2
현대차	56.5	0.3	오리온	40.4	7.7	오리온	27.8	7.7	한미약품	65.6	-5.7
삼성전자	53.9	0.8	하나금융지주	19.0	-1.6	SK 이노베이션	25.4	4.0	LG 화학	54.2	-1.0
현대모비스	46.8	0.8	S-Oil	17.4	2.5	롯데케미칼	25.1	2.4	한미사이언스	50.9	-9.9
현대제철	33.6	0.0	금호석유	14.9	2.5	한국전력	23.1	-0.7	현대모비스	44.5	0.8
삼성중공업	32.8	1.6	빙그레	13.2	1.4	하나금융지주	21.1	-1.6	현대차	43.5	0.3
LG 전자	28.2	-0.5	LG 생명과학	12.9	-3.8	GS 건설	21.1	6.7	LG 생활건강	42.8	-3.4
신한지주	27.2	2.4	아모레퍼시픽	11.9	-3.3	S-Oil	20.8	2.5	한화케미칼	40.3	-1.6

자료: KOSCOM

기관						(단위: %, 십억원)					
순매수	금액	수익률	순매도	금액	수익률	순매수	금액	수익률	순매도	금액	수익률
삼성생명	90.5	-1.3	삼성전자	210.8	0.8	삼성생명	90.5	-1.3	삼성전자	210.8	0.8
대한항공	32.4	9.1	SK 하이닉스	147.2	-5.0	대한항공	32.4	9.1	SK 하이닉스	147.2	-5.0
KB 금융	30.7	0.5	삼성물산	125.6	-4.2	KB 금융	30.7	0.5	삼성물산	125.6	-4.2
오리온	27.8	7.7	한미약품	65.6	-5.7	오리온	27.8	7.7	한미약품	65.6	-5.7
SK 이노베이션	25.4	4.0	LG 화학	54.2	-1.0	SK 이노베이션	25.4	4.0	LG 화학	54.2	-1.0
롯데케미칼	25.1	2.4	한미사이언스	50.9	-9.9	롯데케미칼	25.1	2.4	한미사이언스	50.9	-9.9
한국전력	23.1	-0.7	현대모비스	44.5	0.8	한국전력	23.1	-0.7	현대모비스	44.5	0.8
하나금융지주	21.1	-1.6	현대차	43.5	0.3	하나금융지주	21.1	-1.6	현대차	43.5	0.3
GS 건설	21.1	6.7	LG 생활건강	42.8	-3.4	GS 건설	21.1	6.7	LG 생활건강	42.8	-3.4
S-Oil	20.8	2.5	한화케미칼	40.3	-1.6	S-Oil	20.8	2.5	한화케미칼	40.3	-1.6

자료: KOSCOM

▶ 아시아증시의 외국인 순매수

(단위: 백만달러)

구분	3/10	3/09	3/08	3/07	3/04	03월 누적	16년 누적
한국	526.5	-12.0	-105.2	114.0	167.0	1,497	-873
대만	246.0	76.5	141.4	175.2	213.6	1,699	1,558
인도	--	133.1	115.0	--	131.1	1,239	-1,633
태국	6.0	14.0	18.1	26.5	131.0	439	233
인도네시아	-41.8	--	3.3	38.5	23.6	151	289
필리핀	11.1	-7.1	16.0	5.7	-8.5	68	-60
베트남	0.3	-2.2	1.8	4.0	4.9	19	-51

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

자료: Bloomberg, 각국 증권거래소

▶ Compliance Notice

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