



2012년 10월 19일

투자전략 Daily

투자전략 | 노근환 ☎ 3276-6226
시 황 | 박소연 ☎ 3276-6176
글로벌전략 | 박중제 ☎ 3276-6560
기술적분석 | 김철중 ☎ 3276-6247
계량/파생 | 안 혁 ☎ 3276-6272
경제분석 | 전민규 ☎ 3276-6229
이머징마켓 | 윤향진 ☎ 3276-6280
채권분석 | 이정범 ☎ 3276-6191
크 레 디 트 | 김기명 ☎ 3276-6206



• 투자전략

CHART OF THE WEEK : 독일 국채금리

• 이머징마켓 동향

소비증가, 투자확대 기대로 상해지수 상승

• 전일 시장 동향과 특징주

• KIS 투자유망종목

단기 유망종목: CJ E&M 외 5종목

중장기 유망종목: 네패스 외 5종목

• 산업/기업분석

디스플레이,

휴비츠, OCI, 대덕전자

• 국내외 자금동향 및 대차거래

• 선물 옵션 시장 동향

• 증시 캘린더

주요 증시 지표 및 주체별 거래 동향

◆ 주요 증시 지표

구 분		10/11(목)	10/12(금)	10/15(월)	10/16(화)	10/17(수)	10/18(목)
유가증권	종합주가지수	1,933.09	1,933.26	1,925.59	1,941.54	1,955.15	1,959.12
	등락폭	-15.13	0.17	-7.67	15.95	13.61	3.97
	등락종목	상승(상한)	451(12)	300(11)	471(10)	461(9)	277(8)
		하락(하한)	372(1)	549(7)	347(8)	354(5)	544(5)
	ADR	99.99	97.78	94.23	91.01	91.10	87.16
	이격도	10 일	97.91	97.84	98.92	99.83	100.20
		20 일	97.43	97.10	98.07	98.88	99.19
	투자심리	30	40	30	30	40	50
	거래량 (백만 주)	438	390	555	527	494	490
	거래대금 (십억 원)	4,492	3,718	4,488	3,775	4,144	4,213
코스닥	코스닥지수	534.95	539.86	529.33	530.23	528.22	514.16
	등락폭	1.09	4.91	-10.53	0.90	-2.01	-14.06
	등락종목	상승(상한)	556(18)	233(22)	457(11)	453(11)	232(6)
		하락(하한)	378(0)	725(17)	466(7)	478(8)	716(12)
	ADR	100.21	100.33	94.83	94.25	93.22	86.66
	이격도	10 일	101.41	99.22	99.27	98.88	96.56
		20 일	102.15	100.08	100.14	99.68	97.11
	투자심리	70	80	80	80	70	60
	거래량 (백만 주)	633	589	820	666	586	577
	거래대금 (십억 원)	2,756	2,674	3,668	2,920	2,657	2,757

◆ 주체별 순매수 동향

(단위: 십억원)

구 분		개 인	외국인	기관계	(증권)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(종기금)	기 타
유가증권	매수	1,910.0	1,130.7	1,153.4	208.6	158.2	273.2	53.6	26.9	240.8	46.1
	매도	2,159.6	1,078.5	944.3	229.0	135.9	242.9	37.9	32.2	136.6	57.9
	순매수	-249.6	52.2	209.2	-20.5	22.4	30.4	15.7	-5.3	104.2	-11.8
	10 월 누계	1,182.9	-279.4	-257.3	186.4	309.3	-517.9	25.8	20.9	179.7	-646.1
	12 년 누계	-11,350.8	14,584.0	1,457.8	1,467.9	2,416.6	-5,035.8	-41.4	422.3	1,775.5	-4,691.0
코스닥	매수	2,525.1	111.0	125.4	27.8	14.2	41.3	5.5	5.8	27.0	21.5
	매도	2,405.7	140.7	216.1	35.9	34.8	67.8	16.1	5.5	45.3	20.4
	순매수	119.4	-29.7	-90.7	-8.1	-20.6	-26.4	-10.6	0.3	-18.4	1.0
	10 월 누계	261.2	-36.6	-178.3	-7.5	7.6	-59.1	-94.7	6.8	-25.4	-46.4
	12 년 누계	1,220.0	-17.1	-560.8	54.5	85.3	-639.5	-187.6	-47.9	170.7	-642.1

CHART OF THE WEEK : 독일 국채금리

10월 월간 밴드	1,930-2,080pt
2012년 하반기 밴드	1,750-2,100pt
12MF PER	9.37배
12MF PBR	1.06배
Yield Gap	7.8%P

- ▶ 독일 국채금리 작년 5월 이후 처음으로 120일선 안착 : 유로존 관련 극단적 시나리오 완화
- ▶ 미국 국채금리도 오랜만에 120일 이동평균선 안착 흐름 : 경기에 대한 긍정적 시각 늘어나
- ▶ 투자전략 : 채권금리 일방적 하락세 일단락, 주식시장 유동성 측면에서 긍정적

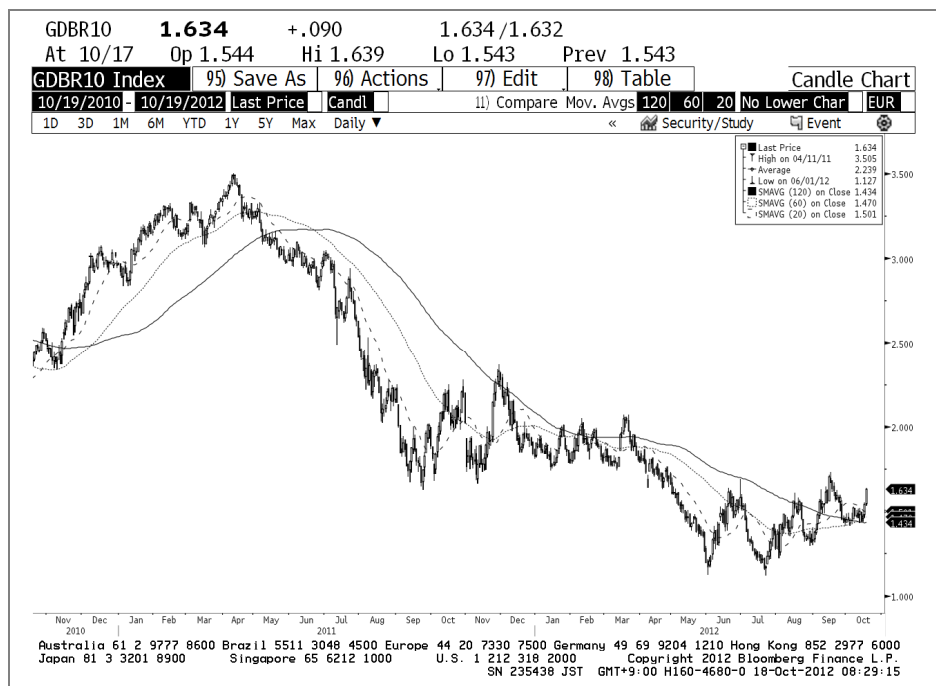
■ 독일 국채금리 : 2011년 5월 이후 처음으로 120일선에 안착

독일 국채금리 상승의 의미

2013년 주식시장을 보는 큰 화두 중의 하나는 채권시장에서 주식시장으로 자금이동이 발생할 수 있는가이다. 채권시장은 경제가 장기 저성장으로 간다는 시각이 확산되면서 작년부터 큰 폭의 강세를 보였으나, 이미 금리의 절대 레벨이 물가 상승률보다 낮아져 주식과 채권의 수익률을 비교하는 일드갭이 사상 최대 수준이기 때문이다.

그런데 재미있게도 최근 독일의 10년물 국채금리가 작년 5월 이후 처음으로 120일 이동평균선 위로 안착하는 조짐이다. 작년부터 독일의 국채금리가 여러 정책적 조치에도 불구하고 지속 강세를 보였던 것(채권 금리는 하락)은 유로존이 붕괴될 수 있고 독일이 마르크화로 복귀할 수 있다는 두려움이 남아있었기 때문이었었는데 1년 6개월 만에 시세가 새로운 방향으로 움직이기 시작한 것이다. 이는 분명 중요한 진전이다.

[그림 1] 독일 10년물 국채금리 : 2011년 5월 이후 처음으로 120일선에 안착

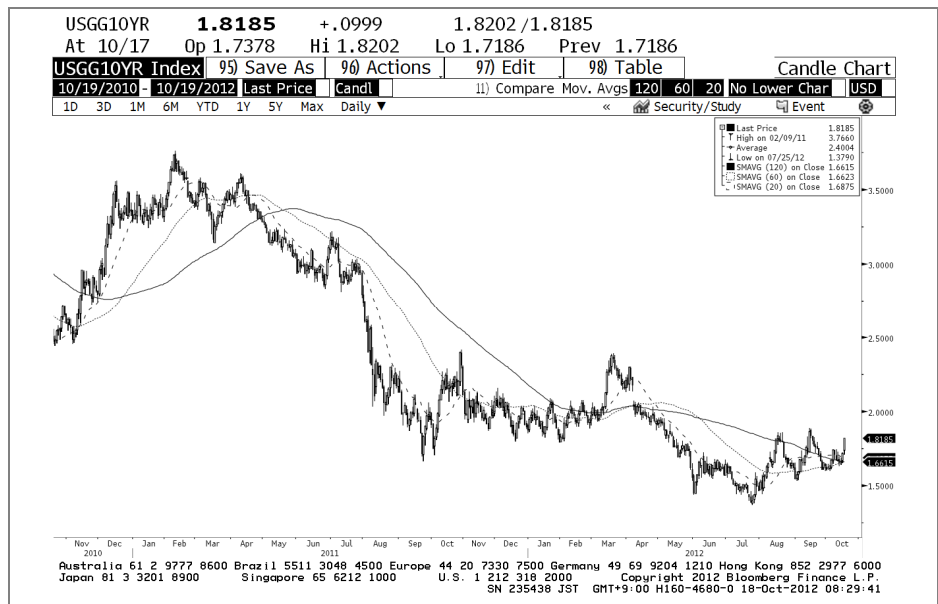


자료: Bloomberg, 한국투자증권

추가적인 금리 하락은 힘든
레벨 : 주식시장, 자산배분 측면에서 긍정적

미국 국채 10년물 역시 비슷하다. 작년 5월부터 지금까지 120일 이평선 위에서 금리가 움직였던 것은 낙관론이 확산되던 올해 3월 정도 뿐이었는데, 이후 다시 반락했고 최근에는 다시금 120일 이평선 위로 올라왔다. 올해 3월처럼 다시 실망을 안겨줄지 아닐지 두고 보아야 할것으나, 우리는 채권금리의 추세적 하락은 일단락됐다는 입장이다. 당사 채권팀도 당분간 추가적인 금리 하락은 힘들다고 조언했다. 이는 자산배분 (Asset Allocation) 측면에서 주식시장에 긍정적인 요인이다.

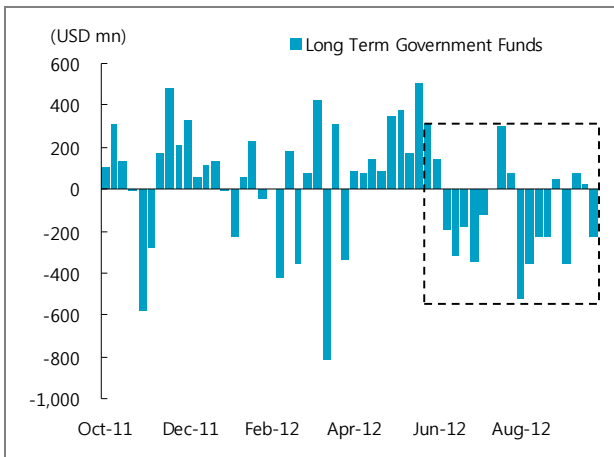
[그림 2] 미국 10년물 국채금리 : 역시 120일 안착 시도중



자료: Bloomberg, 한국투자증권

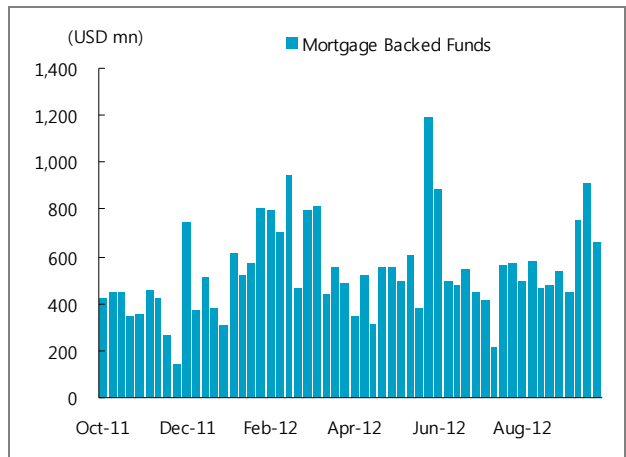
실제로 지난 7월 이후 미국 장기국채 펀드로는 자금이 지속 유출되고 있으나, 버נק키 의장이 3차 양적완화에서 매입을 약속한 MBS 채권펀드로는 지금이 계속 유입되는 추세다. 변동금리형 채권펀드에 자금이 몰리고 있는 것도 흥미로운 현상이다.

[그림 3] 미국 장기국채 펀드 자금 최근 순유출 지속



자료: EPFR, 한국투자증권

[그림 4] 미국 MBS 채권펀드 순유입 지속



자료: EPFR, 한국투자증권

〈표〉 글로벌 채권펀드 자금 순유입 추이

(단위: 백만달러)

구 분	종류	현재 자산규모	순유입액				
			최근 1 주	최근 4 주	2012	2011	2010
전체 채권 펀드 (신흥국+인터내셔널+하이일드)		2,253,768	8,195	27,443	210,427	79,185	182,473
신흥국 채권 펀드	합계	175,675	1,696	5,174	28,039	7,907	35,046
	EM 경화(\$) 채권	77,703	967	2,392	17,809	1,350	7,169
	EM 신흥국 통화 채권	70,369	673	1,819	6,584	6,337	19,691
	EM Blend 통화 채권	27,603	56	962	3,646	220	8,185
인터내셔널 채권 펀드		596,827	1,343	3,420	22,442	14,339	62,153
하이일드형 채권 펀드		219,055	953	5,767	47,228	7,452	18,153
미국 채권 펀드	합계	1,262,210	4,203	13,083	112,718	49,487	67,121
	Municipal	360,449	867	2,514	29,663	(14,052)	7,891
	Floating Rate	46,146	308	1,656	4,463	6,279	9,405
	Inflation Protected	57,310	(13)	207	3,070	3,881	2,064
	Inter. Term Corp.	11,409	140	429	2,441	(689)	474
	Inter. Term Funds	320,047	313	1,341	16,358	16,397	9,300
	Inter. Term Gov.	33,606	195	(44)	(1,224)	(590)	(633)
	LT Bond	7,083	229	329	1,392	1,212	196
	LT Corp.	31,661	380	363	6,778	3,397	(993)
	LT Gov.	11,486	(222)	(476)	(1,226)	2,076	607
	MBS	72,530	667	2,784	23,739	13,725	5,172
	ST Bond	139,097	426	2,859	17,575	12,816	25,087
	ST Corp.	20,360	493	1,199	5,434	2,937	1,578
	ST Gov.	37,905	111	(456)	(3,048)	1,501	5,846
	Total Return	113,121	308	378	7,303	599	1,127
기타 채권 펀드	합계	3,534,252	2,569	(31,774)	(92,397)	(115,564)	(437,699)
	MMF 채권펀드	3,135,481	2,625	(32,914)	(100,100)	(120,155)	(443,931)
	Balanced Funds	398,771	(56)	1,140	7,703	4,590	6,232

자료: EPFR, 한국투자증권

지표 발표 후 경기회복 기대로 중국증시 강세

- ▶ 중국 원자바오 총리, “연간 경제성장 목표치 달성 문제 없어”
- ▶ 중국 국가통계국, 3분기 GDP 성장률 7.4%, 3년 6개월 만에 최저
- ▶ 중국, 9월 소매판매 14.2% ↑ 산업생산 9.2% ↑, 1~9월 도시 고정자산투자 20.5% ↑,

상해증시 1개월래 최고치
전 업종 강세
부동산, 건설 및 기계업종
큰 폭 상승

■ 중국 시장

상해종합지수는 1% 이상 오르며 1개월래 최고치를 기록했다. 소폭의 상승세로 개장해 오전 주요 경제지표 발표 이후 상승폭을 키웠다. 거래금액은 657억 위안으로 직전일에 비해 큰 폭 증가했다. 중국의 3분기 GDP 성장률이 둔화세를 지속했으나 예상에 부합했고 산업생산과 소매판매, 고정자산투자 등 주요 지표가 직전 수치와 컨센서스를 상회하면서 향후 경기 개선 여지가 확대됐다. 지표가 발표되기 이전인 17일 오후 원자바오 총리가 중국 경기의 안정세 회복과 올해 연간 목표치 달성을 확신한 것도 경기 저점에 대한 기대를 높였으며 9월 주택가격이 안정적인 수준에 머문 것도 우호적인 요인이었다. 부동산경기 저점 기대, 3분기 실적개선 전망으로 부동산주(+2.8%)가 강한 상승세를 나타냈고 시멘트(+2.8%), 기계(+2.5%), 석탄채굴(+2.0%), 자동차(+1.9%), 가전(+1.7%), 건설(+1.7%), 음식료(+1.6%), 철강(+1.6%), 정유/화학(+1.5%), 비철금속(+1.3%), 은행(+0.9%) 등 전 업종이 강세로 마감했다.

■ 홍콩 시장

H지수 1.4% 상승
기계, 건설자재 관련주 급등

홍콩 H지수도 본토 증시 강세에 동조해 오름세로 마감했다. 3분기 중국 GDP는 7.4%로 시장 예상에 부합했고 9월 생산과 투자, 소비 등 3대 실물지표가 일제히 예상치를 상회하면서 중국 경기가 바닥을 통과하고 있다는 인식이 강해졌다. 선진국 양적완화 효과 및 미국 대선을 앞둔 정치적 압력으로 위안화 강세가 지속됐고 이에 따른 해외자금 유입 기대도 고조했다. 최근 A주 대비 H주의 상대적인 강세로 A-H 프리미엄지수는 지난해 8월 이후 처음으로 100p 밑으로 떨어졌다. 전 업종이 오른 가운데 투자확대 전망이 강화되면서 기계와 건설자재 업종이 급등했다. 그 외 자동차, 석탄, 은행주도 큰 폭 상승했다. 9월 보험료 수입 부진 소식으로 보험주 상승폭이 미미했고 전력, 헬스케어 등의 상승세도 제한됐다.

◆ 주요 이머징마켓 주가지수 추이

(단위: p, %)

구 분	10/18(목)	전일 대비(%)	5거래일 전 대비(%)	1개월 전 대비(%)	연초 대비(%)
중국 상해종합	2,131.69	1.24	1.37	2.18	-3.08
홍콩 H	10,636.25	1.38	3.96	8.18	7.04
인도 SENSEX	18,756.38	0.78	-0.26	-0.03	21.36
러시아 RTS	1,520.73	0.45	2.03	3.05	10.05
브라질 보베스파	60,087.29	0.57	1.95	1.54	5.87
베트남 VN	398.51	0.38	1.10	1.51	13.36
MSCI 이머징마켓	1,010.85	0.75	1.50	0.82	10.31

주: 18일 오후 5시 40분 기준

전일 시장 동향과 특징주

외국인과 기관의 동반 차익실현 매물 출회로 코스닥 급락세

- 인텔, IBM 등 대형 IT업체들의 실적 부진에도 불구하고 시장 예상치를 상회하는 주택지표 개선 및 스페인의 신용등급 유지 소식에 힘입어 미국증시가 소폭 상승한 가운데 코스피는 상승세로 출발. 개인의 차익실현 매도세와 연기금을 중심으로 한 기관과 외국인의 매수세가 맞서며 장중 등락을 거듭한 끝에, 지수방어에 성공하며 강보합세로 마감. 장중 발표된 중국의 3분기 GDP 성장률이 시장 예상치에 부합하자 경기 회복 기대감이 고조되며 중국을 비롯한 아시아증시가 일제히 오름세를 나타냄. 반면, 코스닥은 기관과 외국인의 차익실현 매도세로 4개월만에 최대 낙폭을 기록하며, 510P선으로 추락
- 종목별 움직임을 살펴 보면, 제품 라인업 확대 등으로 핸드폰 부문의 수익성 회복 및 3분기 흑자전환 기대감에 LG전자가 강세를 보였으며, 장섬유 강화 복합소재인 '헤라핀'을 최초로 공개하며 글로벌 시장 공략에 나선 코오롱플라스틱이 급등세를 나타냄. 최근 기온이 큰 폭으로 떨어지며 겨울철 수혜주들이 부각되고 있는 가운데 주력 제품인 보일러의 교체 수요 증가 기대감에 경동나비엔이 신고가를 경신했으며, 4분기 계절적 성수기로 매출 확대 기대감에 의류주도 강세를 보임. 한편, 그동안 시장 강세 마인드를 이끌어온 로만손, 플랜티넷, 나이스디앤비 등은 차익매물로 하한가를 기록

종목/테마	내 용
LG전자(066570) ▶141,000(+2.92%)	3분기 흑자전환 기대감에 강세 - 전략 스마트폰인 '옵티머스 G'를 비롯한 LTE폰 비중 확대로 휴대폰 부문의 수익성 회복과 함께 3분기 흑자전환 기대감에 강세 - 프리미엄급 단말기 출시로 평균판매단가가 상승하고 있어, 3분기 흑자전환을 시작으로 점진적인 실적 회복 국면에 진입할 것으로 기대
경동나비엔(009450) ▶10,600(+7.51%)	겨울철 수혜주로 부각되며 신고가 경신 - 동산노 현재 국내 가스보일러 시장 점유율 35%를 차지. 본격적인 계절 성수기 진입을 앞두고 매출 확대 기대감에 신고가 경신 - 가정용 보일러를 주력으로 생산하고 있으며, 주요 제품인 콘덴싱 보일러는 기존 보일러 대비 열효율이 높아 연료비 절감 효과가 부각되며 신규 수요가 꾸준히 증가할 것으로 기대
코오롱플라스틱(026040) ▶11,250(+10.29%)	글로벌 시장 확대 기대감에 초강세 - 독일에서 열린 '파쿠마 국제플라스틱 전시회'에서 장섬유 강화 복합소재 브랜드인 '헤라핀'을 최초로 공개함에 따라 본격적인 글로벌 시장 진출 기대감이 확산되며 초강세 - '헤라핀'은 기존 단섬유 소재보다 가벼울 뿐만 아니라 강도, 내구성, 내열성 등이 크게 향상돼 자동차 경량화 등에 많이 사용됨. 당사는 내년 초부터 양산에 돌입할 계획
의류주	의류 매출 확대 기대감에 강세 - 최근 기온이 큰 폭으로 떨어짐에 따라 겨울철 의류 판매가 증가할 것이라는 전망에 강세. 겨울철 의류는 단가가 비싸 실적 개선에 긍정적인 영향을 줄것으로 기대 - 원풍물산(008290, +8.86%), LG패션(093050, +6.97%), 엠케이트렌드(069640, +6.34%), 한섬(020000, +4.18%), 베이직하우스(084870, +3.72%) 등 강세

참고: 상기 종목들은 전일 시장에서 특징적인 흐름을 보인 종목들로, 추천 종목과는 별개이니 참고자료로만 활용하시기 바랍니다

단기 유망종목: CJ E&M 외 5개 종목

- 신규 편입 종목

CJ E&M (130960)	- 모바일 기기 확산과 유통채널 다양화로 인해, 고성장이 예상되는 콘텐츠 산업의 거의 모든 분야(게임, 영화, 방송, 음악 및 공연 등)에서 사업을 영위하고 있어, 안정적인 성장동력을 내재					
	- 3분기 실적이 예상보다 다소 부진할 것으로 전망되나, 신규 온라인 및 모바일 게임 출시, 방송 부문의 프로그램 경쟁력, 다수의 영화 라인업, 비용 통제 등을 감안할 때 4분기 실적 개선 기대 유효					
	(원, 십억원, 배)	매출액	영업이익	순이익	EPS	PER
	2011. 12A	1,143	70	59	1,765	17.2
	2012. 12F	1,447	53	68	1,745	16.4

- 편입 제외 종목: 수산중공업(기관 경과로 제외 -5.9%)

- 신규: 없음

- 제외: 없음

(단위: 원, %)

종 목 (코 드)	현재가 (수익률)	편입가 (편입일자)	투자 포인트
골프존 (121440)	54,700 (-2.3)	56,000 (10/18)	- 스크린골프 라운딩수 증가와 유료라운딩을 상승으로 네트워크 매출 호조, 신제품 골프시뮬레이터 비전의 양호한 매출 등을 감안할 때 밸류에이션 매력 재부각 가능성 상존 - 또한 골프존 아카데미, 골프존 마켓 등 기존 신규 사업 외에 무료 필드 부킹과 디지털 캐디 서비스를 개시하는 등 추가 수익원 발굴 노력을 주목할 필요
LG패션 (093050)	33,000 (+7.0)	30,850 (10/18)	- 4분기 이후 실적 개선 기대가 유효한 가운데 밸류에이션은 역사적 저점에 근접한 수준으로 투자 매력도 상존 - 긴축 경영과 공격적인 재고축소, 2013년 기저효과 등을 감안할 때 소비경기 회복 시 상대적으로 강한 실적 개선 모멘텀이 기대되며, 다각화된 복종 포트폴리오, 브랜드 가치, 중국시장 본격 진입 등을 감안할 때 안정적인 장기 성장 모멘텀도 유효한 상태
농심 (004370)	271,500 (-0.9)	274,000 (10/10)	- 한국물 라면의 퇴조, 적극적 신제품 출시 효과, 시장경쟁 완화, 경쟁사의 가격 인상 등으로 인해 3분기 라면시장 점유율은 66.1%(2분기 63.7%)를 기록한 것으로 추정. 영업이익 개선 모멘텀 재개 예상 - 프리미엄 라면을 중심으로 한 라면시장의 성장 가능성, 고가품 비중 확대, 이익 가시성 강화, 규제 리스크 완화 등을 감안할 때 추가 상승 여력 상존
녹십자 (006280)	168,500 (+8.7)	155,000 (9/25)	- 안정적인 사업 포트폴리오 기반 하에 바이오 의약품, 해외시장 개척 등으로 성장 모색 - IVIG(면역결핍치료제) 및 그린진-F(유전자 재조합 혈우병 치료제)의 미국 임상3상 진입, 태국 혈액제제 플랜트 수출, GC China(홀딩스 자회사)를 통한 적수출 확대 등 성장 스토리에 대한 기대감 지속
태광 (023160)	26,550 (-4.7)	27,850 (8/28)	- 해양플랜트용 피팅 발주 본격화로 5월 261억원, 6월 305억원, 7월 310억원으로 안정적인 수주 흐름 지속. 조선사들이 수주한 대규모의 해양플랜트 물량을 감안할 때 피팅 호황은 상당기간 지속될 전망 - 높은 수주잔고, 고부가가치제품 판매 확대, 설비증설 효과 등을 바탕으로 외형 및 수익성 개선세 지속 예상

■ Compliance notice

- 당사는 상기 제시된 유망종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 골프존 발행주식의 유가증권(코스닥)시장 상장을 위한 대표 주관업무를 수행한 증권사입니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 동 자료의 조사분석 담당자와 배우자는 자료 작성일 현재 본 자료와 관련해 재산적 이해관계가 없습니다.

중장기 유망종목: 네패스 외 5개 종목

- 신규: 없음

- 제외: 없음

(단위: 원, %, 십억 원, 배)

편입종목 (코드)	현재가 (수익률)	편입가 (편입일자)	2012년 추정실적				
			매출액	영업이익	순이익	EPS	PER
네패스 (033640)	15,250 (-8.4)	16,650 (10/10)	357	41	27	1,243	12.3
- 자회사에 대한 우려보다는 스마트 IT기기의 높은 성장성과 설비증설 효과 등을 주목할 필요 - 1) 모바일용 wafer level package(WLP) 매출 및 이익 성장, 2) 디스플레이용 driver IC(DDI)의 수익성 회복, 3) 터치패널사업 및 지분법자회사의 손실 축소 등으로 양호한 실적 모멘텀 예상							
KCC (002380)	313,000 (+12.2)	279,000 (9/27)	3,434	225	696	70,906	4.4
- 금년 하반기부터 주택 입주량이 3년 만에 증가세로 반전함에 따라 이익의 Down-side Risk 완화. 전략적 지분 매입을 통한 Captive market(올해 1월에는 에버랜드 주식 매입)을 확보하고 있어 경쟁업체 대비 상대적으로 높은 이익 안정성 확보 - 전방산업의 업황 바닥 통과 가능성, 수직 계열화를 통한 시장 지배력 강화, 이익 안정성 등을 감안할 때 밸류에이션 매력 부각 가능성 상존							
씨유메디칼 (115480)	17,150 (+16.7)	14,700 (9/20)	28	8	7	1,164	14.7
- 독일, 일본 등 선진시장에 해외법인을 신설해 AED(Automated External Defibrillator/일반인용 심장충격기) 수출 교두보를 확보한 상태로 향후 수출 본격화 예상 - AED 구비 의무화 대상 확대, 대기업과의 제휴를 통한 영업망 확대, 재활치료기 보급 확대 가능성 등을 고려할 때 장기 성장 잠재력 재부각 가능성 상존							
LG화학 (051910)	329,500 (+1.1)	326,000 (9/17)	24,006	2,177	1,627	22,136	14.9
- 업황 부진에도 불구하고, 다각화된 사업구조와 높은 고부가가치 제품 비중으로 안정적인 이익 구조가 유지되고 있으며 LCD용 유리기판, 2차전지 등 장기 성장성을 주목할 필요 - 석유화학 제품의 스프레드 개선, 정보전자소재 및 전지 제품의 판매량 증가 등으로 3분기에는 실적 개선 기대							
다음 (035720)	95,100 (-11.1)	107,000 (8/21)	467	106	91	6,788	14.0
- 검색광고 매출은 부진하지만, 내년부터 대형 계약 변경 등으로 개선될 것으로 보이며, 금년부터 제주도로 본사 이전에 따른 세제 혜택 예상 - 모바일 디스플레이 광고 성과가 확대되고 있는 가운데 모바일 게임 출시 및 로컬광고 등 신규 사업에 대한 기대 유효							
현대차 (005380)	230,000 (-4.2)	240,000 (6/12)	86,337	9,328	8,777	41,331	5.6
- 해외 및 국내 공장 증설에 따른 생산능력 확대 효과에 따른 구조적인 성장세와 함께 글로벌 시장 점유율 개선세 지속 전망 - 브랜드 가치 제고와 디자인 경쟁력 강화 등에 힘입은 품질 개선과 글로벌 경쟁력 강화 추세를 감안할 때 밸류에이션 매력 재부각 가능성 상존							

■ Compliance notice

- 당사는 상기 추천종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 현재 현대차, 다음, LG화학은 발행주식을 기초자산으로 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성 공급자(LP)입니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자와 배우자는 자료 작성일 현재 본 자료와 관련해 재산적 이해관계가 없습니다.

디스플레이: TV패널공급 예상보다 많아 재고 증가 추세 지속

■ 3분기 TV 패널출하량 QoQ 11%, YoY 13% 증가해 예상보다 높아

3분기 TV패널출하량이 전분기 대비 11% 증가해 3분기 초 예상치 3%를 상회했다. 패널공급량이 예상보다 많아지면 산업 내 재고는 2011년 4분기를 저점으로 지속적으로 증가하는 중이다. 3분기 LCD TV 완제품 출하량은 패널출하량보다 16% 적은 5천1백만대로 YoY 2% 감소할 것으로 전망되기 때문이다. 재고의 증가로 4분기 중반부터 나타날 비수기 효과는 상대적으로 더 크게 나타날 것이다. 패널출하량 강세가 당장 패널업체들의 실적에는 긍정적인 결과를 가져오겠지만, 높아지는 재고로 패널가격 하락의 가능성이 높아지고 있다. TV패널뿐만 아니라 노트북패널의 재고도 다시 높아져 역사적 최고치를 넘어섰다. 패널가격 하락 가능성이 높아지고 있어 LG디스플레이 투자의견 ‘중립’을 유지하고, 디스플레이업종 투자의견도 ‘중립’으로 하향조정한다.

■ 중국 국경절 연휴 LCD TV판매 양호했지만 재고를 낮추는 효과는 없을 듯

국경절 TV수요는 양호했지만 재고를 낮추는 데에는 도움을 주지 못해 비수기 재고조정을 피하지는 못할 것이다. 3분기 전세계 TV패널의 YoY증가율은 13%로 2010년 4분기 이후 가장 높은 증가율을 보였다. 상반기 동안 LCD TV패널출하량이 LCD TV완제품 출하량보다 21% 더 많았는데, 3분기에도 패널이 완제품보다 18% 더 많이 출하된 것으로 추정된다. 특히, 패널구매가 중국 TV업체에 집중된 점을 고려하면 국경절 TV판매가 재고를 낮춰 비수기 영향이 없을 것이라는 기대는 낙관적이라는 판단이다.

■ 중국 패널업체들의 시장점유율 급속히 상승 중

3분기 TV패널 출하에서 가장 눈에 띄는 부분은 중국 패널업체들의 출하량 급증이다. 삼성과 LG의 TV패널 출하량이 QoQ 1%, YoY 6% 증가한데 그친 반면, 8세대 라인을 보유한 중국 패널업체인 BOE와 CSOT의 TV패널 출하량은 QoQ 71%, YoY 764% 증가해 중국 TV업체들의 패널구매가 중국 패널업체에 집중되고 있음을 확인할 수 있다. 대만패널업체인 AUO와 CMI도 QoQ 12%, YoY 9% 증가로 중국 시장의 수혜에서 한 발 멀어지고 있음을 확인할 수 있다. 중국 패널업체들의 8세대 생산capacity가 전체 산업에서 차지하는 비중은 3분기 4.7%에서 2013년 하반기에는 7.1%로 상승할 전망이다.

*상기 보고서는 2012년 10월 17일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

휴비츠(065510)

매수(유지)

목표가: 20,000원(상향)

종가(10/17): 15,650원

3Q12 Preview: 실적 개선세 지속, 목표가 20,000원으로 상향

■ 3분기 실적 개선세 지속 전망

3분기 매출과 영업이익은 160억원, 27억원으로 전년동기 대비 각각 11%, 5% 증가한 것으로 추정된다. 경기 영향으로 서유럽과 국내 매출은 위축됐거나 유지 수준에 그친 반면 북미, 중국, 중남미, CIS국가에서는 시장 점유율을 확대하며 성장한 것으로 보인다. 분기별 사상 최대 매출을 기록한 전분기와 비교하면 매출은 7%, 영업이익은 17% 각각 감소한 수치이다. 하지만 이는 렌즈가공기 업그레이드 제품 출시가 지연된 점에 기인해 성장세가 둔화됐다고 보기는 힘들다. 순이익은 27억원(+537% YoY)으로 증가 폭이 클 것으로 예상되는데, 전년동기 환 헷지 관련 평가손실이 24억원 발생한 데에 따른 기저효과 때문이다.

■ 시장 환경 긍정적, 내년 성장에도 이상 무(無)

시장 환경은 여전히 긍정적으로 판단되어 올해와 내년 실적 전망치를 유지한다. 1) 안경점용 /안과용 진단기기, 현미경 등 제품군이 대체로 경기에 둔감하고, 2) 가격 민감도가 높아진 상황에서 경쟁사 대비 15~20% 저렴한 가격 경쟁력이 부각되며 지역 별로 성장이 지속될 전망이다. 경쟁사의 고전으로 점유율 확대 기조도 이어질 것으로 예상된다. Topcon, Nidek 등 메이저 경쟁사들은 현재 역성장이 진행 중이며, 달러 이탈도 심화되고 있는 것으로 파악된다. 중국 Mid-end 시장을 독점하고 있는 상해휴비츠 역시 올해와 내년 매출 추정치 130억원(+33% YoY), 170억원(+31% YoY)을 각각 유지한다.

■ 일본 시장 진출, 현미경 대기업 납품에 주목

지난 9월 일본 KOWA그룹(안과 의료기기 사업 영위)과의 사업 제휴 체결로 내년부터 세극등현미경, 안압계 등 안과용 진단기기의 일본 시장 판매가 본격화된다. 이번 제휴를 계기로 일본 시장에 대한 판매 및 서비스 네트워크를 확보하고, 향후 공격적인 영업활동을 전개한다는 전략이다. 현미경 사업은 내년 1분기 정립 현미경을 출시해 제품 라인업을 보강할 계획이다. 이미 출시한 입체 현미경의 경우 삼성전자 무선사업부에 이어 삼성SDI에 납품이 성사되며 제품 신뢰성이 높아지고 있는 점에 주목해야 한다.

■ 목표주가 20,000원으로 상향 조정

휴비츠에 대한 '매수' 의견을 유지하며 목표주가를 기존 15,000원에서 20,000원(2013년 EPS 1,340원에 국내 건강관리 장비업체의 2013F PER 평균 14.8배 적용)으로 33% 상향 조정한다. 목표가 상향의 근거는 1) 불황 속에서도 성장을 지속하는 가운데 영업이익률 또한 안정적이며, 2) 커버리지를 개시할 때 Multiple에 적용했던 20%의 할인 요인이 해소됐다고 보기 때문이다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)
2010A	45	8	7	7	728	(5.9)	11	6.7	4.9	1.2	19.4
2011A	56	9	8	9	958	31.5	13	12.9	9.9	2.5	20.2
2012F	64	11	10	11	1,060	10.6	15	14.8	10.9	2.8	20.6
2013F	74	14	13	14	1,340	26.5	18	11.7	8.8	2.3	22.0
2014F	87	17	16	17	1,630	21.7	22	9.6	7.0	1.9	22.3

*상기 보고서는 2012년 10월 17일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

OCI(010060)

중립(유지)

종가(10/17): 162,000원

OCI의 고민, 리드할 것인가 지킬 것인가

■ What's new: 폴리실리콘 사업 분기 기준 첫 영업적자 기록

OCI의 3분기 매출액은 7,576억원, 영업이익은 330억원으로 시장 컨센서스와 당사 예상치를 하회했다. 폴리실리콘 사업은 사상 처음으로 318억원의 분기 영업적자를 기록했다. 폴리실리콘 사업에서는 345억원의 영업적자를 예상했으나 이보다는 다소 양호한 수준이다. 한편 147억원의 손실이 재고평가에서 발생했고, 이는 판매량이 줄어 재고가 증가했기 때문으로 파악된다. 이 외에도 석유석탄화학 사업의 제품 판매 부진, 연결대상인 OCI머티리얼즈의 모노실란 판매 감소로 전체 영업이익은 당사 추정치인 520억원을 37%나 하회했다.

■ Positives: 화학사업의 안정적 실적으로 전사 이익은 흑자 유지

석탄화학은 낮은 원가로, 무기화학은 안정적인 시장 수요와 판매가격으로 인해 양호한 실적을 유지하고 있다. 이들 화학 사업은 안정적으로 함께 10% 이상의 영업이익률을 유지(3분기 14%)하며 폴리실리콘 사업의 적자에도 불구하고 전체 영업이익을 흑자상태로 유지하는데 기여할 것이다. 폴리실리콘 사업은 비록 영업적자를 기록했지만 3분기 EBITDA는 564억원으로 현금을 벌어들인 상태다. 폴리실리콘 사업은 2013년까지 영업적자를 지속할 것으로 예상하나 4분기를 저점으로 폴리실리콘 가격 하락이 둔화되며 적자폭을 줄여갈 것으로 예상된다.

■ Negatives: 진퇴양난, 공급과잉 지속과 동시에 수요 성장 둔화

폴리실리콘을 포함한 태양전지 관련 소재와 부품 가격의 하락은 지나친 증설경쟁에서 시작했다. 그럼에도 불구하고 선제적 투자와 공정 개선으로 원가 경쟁력을 확보한 기업은 충분한 수요를 확보해 이익을 유지할 수 있었다. 태양광 설치 수요는 매년 예측을 크게 뛰어 넘는 성장을 해왔으나 올해의 수요 성장에는 제동이 걸렸다. 올해는 연초 예상치인 31GW를 간신히 달성할 것으로 보인다. 일본과 미국 시장의 급성장을 기대했으나 경기부진, 대통령 선거 등으로 정책유지가 불투명하고 중국과의 영토 분쟁, 무역 분쟁으로 수요 성장이 더디다.

■ 결론: 투자의견 중립 유지, 경쟁 주도보다는 방어에 나선 것으로 판단

군소업체들의 시장 퇴출 등 공급 능력의 구조조정이 본격화되면 최상위의 생산능력과 원가 경쟁력을 가진 OCI에게는 충분한 수요가 보장될 것으로 판단해왔다. 그러나 수급이 모두 악화되자 OCI 또한 원가 이하로 급속히 떨어진 시장 가격에 판매를 지속하기 힘든 것으로 보인다. 따라서 수요부진으로 매출이 감소한 것 이상으로 판매를 줄여 가격 경쟁을 완화시키려는 시도를 하는 것으로 볼 수 있다. 수요 회복이 나타날 때까지 원가를 절감하면서 가동률을 낮추고 재고를 소진해야 한다면 본격적인 실적 개선도 기대하기 힘들 것으로 예상된다.

(단위: 십억원, %, %p)

	3Q12P				증감률		2012F	
	추정	실적	차이	컨센서스	QoQ	YoY	당사	컨센서스
매출액	848.9	757.6	(10.8)	867.9	(12.6)	(29.0)	3,275.6	3,503.9
영업이익	52.0	33.0	(36.5)	73.5	(65.0)	(86.9)	258.0	342.9
영업이익률(%)	6.1	4.4		8.5			7.9	9.8
세전이익	19.2	17.9	(6.8)	66.5	(78.6)	(91.4)	181.0	300.5
순이익	14.3	10.6	(25.8)	41.7	(85.1)	(93.8)	133.3	187.0

*상기 보고서는 2012년 10월 18일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

대덕전자(008060)

매수(유지)

목표가: 14,000원(하향)

종가(10/17): 10,050원

3Q12 Preview: 신제품 양산은 연기되었으나 그 기대는 유효

■ 3분기 - Package substrate과 통신장비용 PCB 매출액 하락

대덕전자의 3분기 실적은 매출액 1,884억원(+1.4% QoQ, +12.5% YoY), 영업이익 183억원(-8.3% QoQ, +0.1% YoY)으로 계절적 성수기임에도 불구하고 예상대비 저조할 것으로 판단된다. 1) 09년 이후 14분기 연속 QoQ 성장을 이어온 package substrate 부분이 PC DRAM용 기판(BOC)* 매출액 하락으로 인해 3분기 처음으로 역성장하였고, 2) 하반기로 예상했던 신규 제품인 FC-CSP* 양산이 지연되었고, 3) 국내 LTE 망 설치가 완료되어 통신장비 신규 발주가 감소함에 따라 동사의 통신장비용 PCB(MLB)* 매출액도 9.4% QoQ 하락하였기 때문이다.

■ 4분기 전략 스마트폰 판매 호조로 12월 재고조정 효과는 약할 전망

다만, 동사의 4분기 실적은 계절적 비수기임에도 불구하고 매출액 1,840억원(-2.3% QoQ, -1.2% YoY), 영업이익은 175억원(-3.9% QoQ, +12.9% YoY)로 예년 대비 소폭 개선될 전망이다. 1) 4분기 출시된 고객사의 신규 전략폰이 예상보다 빠르게 부품 주문이 늘어나고 있고, 2) package substrate 제품군에서도 고마진 모바일 DRAM 패키지 기판(CSP)* 출하량이 지속적으로 늘고 있기 때문이다.

■ 현재 가동률 95%로 추가 설비 증설이 필요한 시점

09년 이후 대덕전자는 전략적으로 package substrate 부분에 설비 투자를 집중해왔다. 3분기 전사 가동률은 95%로 추가 설비투자 없이는 당분간 의미 있는 수준의 매출확대가 쉽지 않을 것으로 판단된다. 이러한 설비투자의 선행 조건은 동사의 신규제품인 FC-CSP의 본격적인 양산이며 그 시점은 2013년 하반기로 예상된다. FC-CSP는 기존 CSP 대비 ASP가 30% 이상 높고 영업이익률도 20% 이상으로 주요 성장동력으로 자리잡을 전망이다. 현재 삼성전기가 국내에서는 단독으로 납품하고 있으나, 대덕전자도 일부 물량을 공급할 수 있을 것으로 보인다.

■ 신제품 FC-CSP 양산 지연 및 PC DRAM 경기 둔화로 목표주가 하향

하반기 PC DRAM용 기판 수요 감소 및 신규 제품 FC-CSP의 양산 지연 효과를 반영하여 2012년 EPS를 15% 하향한다. 따라서, 목표주가도 기존 16,000원에서 14,000원으로 하향한다. 기존 목표 PER 11배 (국내 휴대폰 부품업체 2003~2005년 평균)를 2012년 EPS에 적용하였다. 다만 장기적 관점에서 우리는 대덕전자에 대한 긍정적인 시각을 유지하는데, 여전히 상위 패키지 기판 아이템인 FC-CSP에 대한 기대가 유효하고, 모바일용 메인보드 PCB(HDI)* 제품의 mix 개선으로 인한 이익률 상승이 기대되기 때문이다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)
2010A	531	51	58	53	1,083	18.5	70	7.4	4.5	1.0	16.4
2011A	656	54	51	42	865	(20.1)	94	13.1	5.2	1.3	11.4
2012F	729	75	77	60	1,236	42.8	121	8.1	3.4	1.0	14.7
2013F	816	87	91	69	1,409	14.0	133	7.1	2.9	0.9	14.9
2014F	938	100	104	81	1,651	17.2	146	6.1	2.3	0.8	15.4

*상기 보고서는 2012년 10월 18일 당사 홈페이지에 게시된 자료의 요약본입니다.

국내외 자금동향 및 대차거래

이수정 (sujeong.lee@truefriend.com) ☎ 02-3276-6252

◆ 주요 증시 지표

구 분		10/11(목)	10/12(금)	10/15(월)	10/16(화)	10/17(수)	10/18(목)
유가증권	종합주가지수	1,933.09	1,933.26	1,925.59	1,941.54	1,955.15	1,959.12
	등락폭	-15.13	0.17	-7.67	15.95	13.61	3.97
	등락종목						
	상승(상한)	344(13)	451(12)	300(11)	471(10)	461(9)	277(8)
	하락(하한)	481(1)	372(1)	549(7)	347(8)	354(5)	544(5)
	ADR	99.99	97.78	94.23	91.01	91.10	87.16
	이격도						
	10 일	97.67	97.91	97.84	98.92	99.83	100.20
	20 일	97.38	97.43	97.10	98.07	98.88	99.19
	투자심리	30	40	30	30	40	50
코스닥	거래량 (백만 주)	438	390	555	527	494	490
	거래대금 (십억 원)	4,492	3,718	4,488	3,775	4,144	4,213
	코스닥지수	534.95	539.86	529.33	530.23	528.22	514.16
	등락폭	1.09	4.91	-10.53	0.90	-2.01	-14.06
	등락종목						
	상승(상한)	448(14)	556(18)	233(22)	457(11)	453(11)	232(6)
	하락(하한)	489(2)	378(0)	725(17)	466(7)	478(8)	716(12)
	ADR	100.21	100.33	94.83	94.25	93.22	86.66
	이격도						
	10 일	100.85	101.41	99.22	99.27	98.88	96.56
	20 일	101.44	102.15	100.08	100.14	99.68	97.11
코스닥	투자심리	70	80	80	80	70	60
	거래량 (백만 주)	633	589	820	666	586	577
	거래대금 (십억 원)	2,756	2,674	3,668	2,920	2,657	2,757

◆ 주체별 순매수 동향

(단위: 십억원)

구 분		개 인	외국인	기관계	(증권)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(종기금)	기 타
유가증권	매수	1,910.0	1,130.7	1,153.4	208.6	158.2	273.2	53.6	26.9	240.8	46.1
	매도	2,159.6	1,078.5	944.3	229.0	135.9	242.9	37.9	32.2	136.6	57.9
	순매수	-249.6	52.2	209.2	-20.5	22.4	30.4	15.7	-5.3	104.2	-11.8
	10 월 누계	1,182.9	-279.4	-257.3	186.4	309.3	-517.9	25.8	20.9	179.7	-646.1
	12 년 누계	-11,350.8	14,584.0	1,457.8	1,467.9	2,416.6	-5,035.8	-41.4	422.3	1,775.5	-4,691.0
코스닥	매수	2,525.1	111.0	125.4	27.8	14.2	41.3	5.5	5.8	27.0	21.5
	매도	2,405.7	140.7	216.1	35.9	34.8	67.8	16.1	5.5	45.3	20.4
	순매수	119.4	-29.7	-90.7	-8.1	-20.6	-26.4	-10.6	0.3	-18.4	1.0
	10 월 누계	261.2	-36.6	-178.3	-7.5	7.6	-59.1	-94.7	6.8	-25.4	-46.4
	12 년 누계	1,220.0	-17.1	-560.8	54.5	85.3	-639.5	-187.6	-47.9	170.7	-642.1

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ KOSPI 기관별 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

투 신			
순 매 수		순 매 도	
운수장비	17,927	화학	-7,330
금융업	9,177	보험	-6,233
서비스업	7,810	전기가스업	-5,979
현대중공업	11,064	삼성전자	-11,715
LG전자	8,116	한화케미칼	-4,424
KODEX 200	7,580	LG화학	-4,276
KB금융	7,482	삼성화재	-3,737
GS	6,453	신한지주	-3,567

연 기 금			
순 매 수		순 매 도	
운수장비	36,686	제조업	-4,796
전기,전자	33,647	전기가스업	-4,172
서비스업	15,634	금융업	-3,307
LG전자	18,753	KT&G	-4,767
삼성중공업	13,427	LG생활건강	-3,506
대우조선해양	8,962	두산중공업	-3,265
현대차	6,915	한국가스공사	-2,797
삼성전기	6,783	대우인터내셔널	-2,741

(체결기준: 백만원)

은 행			
순 매 수		순 매 도	
섬유,의복	895	운수장비	-5,501
전기가스업	535	화학	-1,700
서비스업	475	철강및금속	-834
삼성엔지니어링	2,754	현대미포조선	-2,568
삼성전자	1,448	LG	-1,671
LG패션	945	KODEX 200	-1,257
KT	694	KODEX 레버리지	-1,051
한진해운	578	SK텔레콤	-1,036

보 험			
순 매 수		순 매 도	
전기,전자	17,657	전기가스업	-7,020
운수장비	10,956	화학	-6,501
서비스업	8,685	증권	-3,700
LG전자	14,696	LG화학	-8,182
하나금융지주	4,550	삼성증권	-3,942
대한항공	4,099	한국가스공사	-3,608
현대중공업	3,991	한국전력	-3,366
삼성엔지니어링	3,907	SK텔레콤	-2,694

◆ KOSPI 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

기 관			
순 매 수		순 매 도	
전기,전자	66,224	전기가스업	-7,465
운수장비	58,170	기계	-3,427
서비스업	30,767	제조업	-3,090
KODEX 레버리지	43,296	KODEX 인버스	-15,643
LG전자	36,880	한국가스공사	-10,315
삼성중공업	14,469	대우인터내셔널	-9,817
현대차	14,459	신한지주	-9,220
SK이노베이션	14,358	한화케미칼	-6,257
대우조선해양	13,416	LG화학	-5,684
GS건설	13,312	롯데쇼핑	-5,275
KB금융	11,230	두산중공업	-4,803
삼성전기	11,142	제일기획	-4,449
LG디스플레이	10,410	메리츠화재	-3,618

외 국 인			
순 매 수		순 매 도	
전기,전자	47,242	서비스업	-44,617
금융업	38,341	건설업	-35,302
운수장비	36,679	음식료품	-16,164
신한지주	25,310	NHN	-44,369
LG화학	24,322	GS건설	-27,779
현대모비스	23,231	현대차	-17,100
삼성전자	15,197	엔씨소프트	-10,880
S-Oil	13,518	한국전력	-8,848
삼성전기	11,797	호텔신라	-6,369
현대중공업	10,204	코스맥스	-6,171
SK하이닉스	9,748	고려아연	-5,690
SK이노베이션	9,220	KT	-5,202
기아차	8,530	현대산업	-4,885

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ KOSDAQ 기관별 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

투 신			
순 매 수		순 매 도	
사업지원	2,587	인터넷	-15,614
IT부품	1,329	디지털컨텐츠	-4,008
방송서비스	979	출판,매체복제	-3,933
이엘케이	2,860	다음	-15,614
하나투어	1,506	에스엠	-4,018
실리콘웍스	1,118	컴투스	-3,403
모두투어	1,090	게임빌	-1,323
GS홈쇼핑	1,024	코오롱생명과학	-1,115

연 기 금			
순 매 수		순 매 도	
IT부품	2,746	인터넷	-7,398
농업	1,453	디지털컨텐츠	-5,381
비금속	1,393	출판,매체복제	-3,529
농우바이오	1,453	다음	-7,398
포스코캠텍	1,393	에스엠	-3,041
인터플렉스	1,297	에이블씨엔씨	-2,286
덕산하이메탈	1,239	씨젠	-2,239
디지털시스템	815	컴투스	-1,929

(체결기준: 백만원)

은 행			
순 매 수		순 매 도	
제약	1,030	디지털컨텐츠	-1,031
금속	351	소프트웨어	-603
IT부품	279	사업지원	-504
에스텍파마	752	위메이드	-688
멜파스	410	모두투어	-410
메디톡스	308	KG이니시스	-276
파라다이스	300	한글과컴퓨터	-243
포스코캠텍	259	한성엘캠텍	-224

보 험			
순 매 수		순 매 도	
IT부품	3,029	인터넷	-5,404
도매	2,694	제약	-4,180
기계,장비	144	디지털컨텐츠	-3,075
씨티씨바이오	2,121	다음	-5,404
이엘케이	1,207	파라다이스	-2,450
한글과컴퓨터	695	한국사이버결제	-2,337
에스맥	675	코오롱생명과학	-1,521
서울옥션	569	CJ오쇼핑	-1,342

◆ KOSDAQ 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

기 관			
순 매 수		순 매 도	
IT부품	7,796	인터넷	-36,756
도매	4,206	디지털컨텐츠	-22,791
사업지원	1,525	출판,매체복제	-12,279
이엘케이	3,939	다음	-36,721
씨티씨바이오	2,266	컴투스	-11,096
실리콘웍스	2,244	에스엠	-10,220
멜파스	2,063	파라다이스	-7,142
덕산하이메탈	1,915	게임빌	-5,199
농우바이오	1,405	에이블씨엔씨	-4,460
성광벤드	1,262	씨젠	-4,139
에스맥	1,198	한국사이버결제	-3,246
포스코캠텍	1,153	JCE	-2,446
동양이엔피	1,075	코오롱생명과학	-2,242

외 국 인			
순 매 수		순 매 도	
인터넷	6,211	제약	-13,262
출판,매체복제	1,005	오락,문화	-5,243
전문기술	736	의료,정밀기기	-3,615
다음	5,589	셀트리온	-7,711
KG모빌리언스	1,234	파라다이스	-4,541
휴비츠	1,208	메디톡스	-4,310
에스엠	1,127	오스템임플란트	-3,931
게임빌	1,103	컴투스	-3,198
SBS콘텐츠허브	924	솔브레인	-1,453
마크로젠	818	KH바텍	-1,371
심텍	783	성광벤드	-1,188
오픈베이스	629	평화정공	-931
조이맥스	621	모두투어	-929

주: 외국인은 외국인투자등록이 되어있는 투자자

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 기관/외인 연속 순매수 상위 종목

(단위: 일)

KOSPI			
기	관	외	국 인
농심	21 일	대한생명	27 일
NHN	21 일	종근당	13 일
아모레퍼시픽	21 일	한라공조	13 일
LS	11 일	한국가스공사	13 일
KPX화인케미칼	11 일	한화	11 일
KODEX 구리선물(H)	11 일	현대상선	9 일
한국타이어	10 일	한진중공업홀딩스	8 일
GS	10 일	한국단자	8 일

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
GS홈쇼핑	17 일	SBS콘텐츠허브	34 일
동서	11 일	포스코캡텍	6 일
한국토지신탁	6 일	KTH	6 일
KH바텍	6 일	하이룩코리아	5 일
모두투어	5 일	아트라스BX	5 일
미래나노텍	5 일	CJ E&M	5 일
OCI머티리얼즈	4 일	다날	4 일
하나투어	4 일	SK컴즈	4 일

◆ 기관/외인 5일간 누적 순매수 상위 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
기	관	외	국 인
LG전자	116,954	LG화학	88,233
삼성전자	83,742	신한지주	36,196
LG디스플레이	71,061	삼성전자우	24,800
NHN	66,010	CJ제일제당	24,339
KODEX 레버리지	58,101	KB금융	21,900
한국전력	53,516	삼성전기	20,489
SK텔레콤	47,402	호남석유	18,074
아모레퍼시픽	39,035	롯데쇼핑	17,686

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
이엘케이	11,650	네오위즈게임즈	20,183
실리콘웍스	8,714	다음	7,099
플랜티넷	8,519	에이블씨엔씨	5,397
덕산하이메탈	7,977	에스엠	5,309
에스맥	6,019	CJ E&M	4,924
멜파스	5,282	네오위즈인터넷	4,315
CJ오쇼핑	4,238	컴투스	4,057
모두투어	3,764	SK브로드밴드	3,391

◆ 기관/외인 동반 순매수 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
종	목	기	관
외	국 인	합	계
전기,전자	66,224	47,242	113,466
운수장비	58,170	36,679	94,850
금융업	7,137	38,341	45,478
KODEX 레버리지	43,296	2,111	45,407
삼성전자	8,550	15,197	23,746
SK이노베이션	14,358	9,220	23,578
삼성전기	11,142	11,797	22,940
LG디스플레이	10,410	7,560	17,970
현대중공업	7,360	10,204	17,564
대우조선해양	13,416	3,659	17,076
삼성중공업	14,469	2,352	16,821
기아차	6,744	8,530	15,274
KB금융	11,230	2,461	13,690

KOSDAQ			
종	목	기	관
외	국 인	합	계
비금속	962	123	1,085
금융	63	630	693
종합건설	53	458	510
씨티씨바이오	2,266	269	2,535
실리콘웍스	2,244	282	2,526
조이맥스	873	621	1,494
휴비츠	265	1,208	1,473
포스코캡텍	1,153	267	1,420
CJ E&M	668	327	995
아트라스BX	593	387	980
오픈베이스	59	629	688
와이솔	499	113	611
서희건설	10	573	583

주: 기관/외인 동반 순매수 종목 가운데 기관/외인 합계 순매수 금액이 큰 순서대로

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 기관/외인 연속 순매도 상위 종목

(단위: 일)

KOSPI			
기	관	외	국 인
GREAT GREEN	21 일	농심	22 일
휴켄스	12 일	NHN	16 일
LG화학	9 일	일진디스플레이	14 일
STX조선해양	9 일	LG전자	12 일
KODEX 조선	9 일	유한양행	11 일
한국가스공사	8 일	한국타이어	11 일
고려제강	7 일	SK케미칼	11 일
삼성SDI	7 일	현대산업	11 일

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
포스코 ICT	8 일	동서	12 일
심텍	8 일	KH바텍	10 일
성우하이텍	7 일	오성엘에스티	8 일
네패스	7 일	태웅	7 일
셀트리온	7 일	매일유업	6 일
에이블씨엔씨	6 일	셀트리온	6 일
동국산업	5 일	메디포스트	5 일
신화인터텍	5 일	미래나노텍	5 일

◆ 기관/외인 5일간 누적 순매도 상위 종목

(체결기준: 백만원)

KOSPI			
기	관	외	국 인
현대모비스	-48,206	NHN	-147,242
기아차	-48,206	LG전자	-58,869
LG화학	-42,538	농심	-56,744
두산인프라코어	-42,067	한국전력	-42,163
현대차	-34,594	현대차	-40,627
한국가스공사	-32,929	아모레퍼시픽	-38,328
삼성물산	-24,066	삼성전자	-35,556
현대제철	-23,811	LG생활건강	-30,116

KOSDAQ			
기	관	외	국 인
KG이니시스	-34,831	셀트리온	-16,157
다음	-34,397	서울반도체	-5,969
에스엠	-22,732	GS홈쇼핑	-5,332
컴투스	-13,309	성우하이텍	-4,120
CJ E&M	-10,706	메디톡스	-4,007
네오위즈인터넷	-9,850	멜파스	-3,933
에이블씨엔씨	-8,822	디아이디	-3,830
파라다이스	-8,026	KH바텍	-3,727

◆ 기관/외인 동반 순매도 상위 업종 및 종목

(체결기준: 백만원)

K O S P I						
종	목	기	관	외 국 인	합	계
전기	가스업	-7,465		-3,164		-10,629
유통업		-1,070		-7,069		-8,139
보험		-2,518		-2,868		-5,386
KODEX	인버스	-15,643		-2,142		-17,785
코스맥스		-2,730		-6,171		-8,901
두산중공업		-4,803		-923		-5,727
메리츠화재		-3,618		-450		-4,068
현대하이스코		-615		-3,231		-3,846
LG생활건강		-2,200		-1,410		-3,610
삼성카드		-2,411		-772		-3,183
카프로		-1,188		-1,057		-2,246
현대글로벌비스		-1,458		-744		-2,202
현대해상		-209		-1,688		-1,896

K O S D A Q								
종	목	기	관	외	국	인	합	계
디지털컨텐츠		-22,791		-324			-23,116	
제약		-8,595		-13,262			-21,857	
오락,문화		-6,477		-5,243			-11,719	
컴투스		-11,096		-3,198			-14,294	
파라다이스		-7,142		-4,541			-11,684	
셀트리온		-427		-7,711			-8,138	
에이블씨엔씨		-4,460		-344			-4,804	
메디톡스		-453		-4,310			-4,763	
씨젠		-4,139		-198			-4,338	
로만손		-1,728		-203			-1,931	
매일유업		-1,498		-314			-1,811	
슈프리마		-1,038		-678			-1,715	
바이로메드		-1,187		-446			-1,633	

주: 기관/외인 동반 순매수 종목 가운데 기관/외인 합계 순매수 금액이 큰 순서대로

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 공매도 거래대금 상위 종목

(체결기준: 천주, 백만원)

KOSPI		
종 목	주 수	금 액
삼성전자	25	33,506
SK이노베이션	76	12,130
LG전자	124	8,747
LG디스플레이	224	6,592
NHN	21	5,769
현대차	25	5,677
엔씨소프트	25	5,512
기아차	79	5,333

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

KOSDAQ		
종 목	주 수	금 액
셀트리온	112	3,007
씨젠	11	951
파라다이스	35	729
위메이드	10	582
네패스	36	565
대화제약	52	527
메디포스트	5	476
엑토즈소프트	10	393

◆ 대차잔고 상위 종목

(체결기준: 천주, 백만원)

KOSPI		
종 목	주 수	금 액
삼성전자	4,259	5,689,812
POSCO	10,036	3,562,895
LG전자	45,582	3,204,441
OCI	9,864	1,597,997
현대차	6,408	1,470,598
NHN	3,531	951,562
현대모비스	2,912	866,222
SK하이닉스	30,624	719,660

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

KOSDAQ		
종 목	주 수	금 액
셀트리온	24,771	658,913
서울반도체	6,375	132,274
에스엠	1,667	105,525
덕산하이메탈	2,769	61,479
인터플렉스	804	48,489
위메이드	842	48,419
게임빌	339	39,585
차바이오앤	4,306	37,247

◆ 대차잔고 5일간 누적 순증/감 상위 업종 및 종목

(체결기준: 천주)

KOSPI			
순 증		순 감	
화학	1,969	기계	-4,315
서비스업	1,447	금융업	-1,152
운수장비	1,400	전기가스업	-1,021
한화케미칼	1,843	두산인프라코어	-4,254
대우조선해양	1,071	한국전력	-1,020
SBS미디어홀딩스	983	대한전선	-803
동국제강	823	한진해운	-789
현대산업	694	웅진홀딩스	-698
LG디스플레이	683	신한지주	-557
한솔CSN	633	하나금융지주	-497
제일기획	519	KB금융	-485
삼성전기	476	강원랜드	-430
KEC	456	삼성중공업	-399

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전 기준임

KOSDAQ			
순 증		순 감	
제약	876	디지털컨텐츠	-656
오락,문화	421	IT부품	-600
컴퓨터서비스	226	전문기술	-205
셀트리온	999	텍셀네트웍	-868
파라다이스	449	네오위즈게임즈	-601
포스코 ICT	197	네오위즈인터넷	-353
다날	140	이화전기	-231
SK브로드밴드	122	코리아본뱅크	-149
와이지-원	117	바이로메드	-101
파트론	115	네오위즈	-97
웹젠	113	시그네틱스	-92
인터플렉스	94	유진기업	-88
실리콘웍스	89	인프라웨어	-78

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 증시 거래 주체별 매매 동향

(단위: 십억원)

구 분	연간 누계	월간 누계	5일간 누계	10/12(금)	10/15(월)	10/16(화)	10/17(수)	10/18(목)
외국인	14,584.0	-279.4	-412.9	-288.0	-169.7	-34.0	26.7	52.2
기관계	1,457.8	-257.3	599.0	114.7	139.0	8.8	127.2	209.2
(투신)	-5,035.8	-517.9	-17.1	-32.7	-35.2	-3.4	23.9	30.4
(연기금)	1,883.5	195.4	315.1	-0.9	55.3	73.3	81.0	106.5
(은행)	422.3	20.9	-0.8	9.4	12.1	1.3	-18.2	-5.3
(보험)	2,416.6	309.3	142.0	33.4	0.3	25.0	61.0	22.4
개인	-11,350.8	1,182.9	-145.4	182.4	43.6	30.3	-152.1	-249.6
기타	-4,691.0	-646.1	-40.7	-9.1	-12.9	-5.0	-1.9	-11.8

주: KOSDAQ 제외

◆ 증시 자금 동향

(단위: p, 십억원, %)

구 분	2009년	2010년	2011년	10/11(목)	10/12(금)	10/15(월)	10/16(화)	10/17(수)
KOSPI	1,682.77	2,051.00	1,825.74	1,933.09	1,933.26	1,925.59	1,941.54	1,955.15
고객예탁금	12072.0	14068.5	17680.2	18669.9	18847.0	18098.6	17551.2	18146.8
(증감액)	2735.7	1996.5	3611.7	417.8	177.1	-748.4	-547.4	595.6
(회전율)	52.6	51.5	34.2	40.0	34.5	45.8	39.2	38.3
실질예탁금 증감	-292.5	-3502.6	3775.5	470.7	546.3	-253.4	-409.9	628.8
신용잔고	4359.5	5938.3	4476.3	4401.1	4448.4	4487.3	4507.2	4511.9
미수금	240.2	192.3	187.7	165.5	184.1	194.9	177.3	202.4

주1: 실질예탁금 증감=고객예탁금증분+개인순매수-(신용증분+미수금 증분) / 고객 예탁금 회전율=(KOSPI, KOSDAQ 거래대금/고객예탁금)*100

주2: 상기 표의 수치는 2거래일 전까지 제공, KOSCOM

◆ 국내 수익증권 유출입 동향

(단위: 십억원)

구 분	설정 잔액	연간 누계	월간 누계	10/11(목)	10/12(금)	10/15(월)	10/16(화)	10/17(수)
전체 주식형	95,746	-7,037	-424	73	-52	2	-28	-32
(ex. ETF)		-9,132	-546	-38	-17	-3	15	-48
국내 주식형	68,380	-4,216	-156	95	38	26	0	-12
(ex. ETF)		-6,308	-278	-15	73	22	43	-29
해외 주식형	27,366	-2,821	-268	-22	-90	-25	-28	-20
(ex. ETF)		-2,824	-268	-22	-90	-25	-28	-20
주식 혼합형	10,467	-1,479	-128	-3	-30	-10	-1	-38
채권 혼합형	18,761	705	326	7	61	-1	2	-1
채권형	44,375	-146	-67	-2	32	37	26	-28
MMF	78,831	24,366	13,616	73	581	1,677	2,865	213

주: 상기 표의 수치는 2거래일 전까지 제공, 금융투자협회

국내외 자금동향 및 대차거래

◆ 주요 이머징마켓 외국인 매매 동향

(단위: 백만달러)

국 가	연간 누계	월간 누계	5일간 누계	10/12(금)	10/15(월)	10/16(화)	10/17(수)	10/18(목)
한 국	13,016	5,509	-372	-259	-	-31	24	47
대 만	2,341	1,717	-578	-215	-110	-96	-131	-26
인 도	17,982	2,183	100	85	31	-17	-	-
인도네시아	1,912	271	165	28	-5	38	24	80
태국	1,786	96	-79	-15	-63	-20	19	-
남아공	-1,426	-851	-28	-54	-9	-8	43	-
필리핀	1,870	366	-311	-307	-12	-10	11	7

자료: Bloomberg, 한국투자증권

◆ 주요 금리, 환율 및 원자재 가격

(단위: %, 원, 엔, p, 달러)

구 분	2011년	10/11(목)	10/12(금)	10/15(월)	10/16(화)	10/17(수)	10/18(목)
회사채 (AA-)	4.21	3.26	3.28	3.27	3.29	3.32	3.35
회사채 (BBB-)	10.01	8.63	8.66	8.65	8.68	8.71	8.74
국고채 (3년)	3.34	2.74	2.77	2.76	2.78	2.81	2.84
국고채 (5년)	3.46	2.81	2.83	2.82	2.85	2.88	2.91
국고채 (10년)	3.79	2.92	2.95	2.94	2.96	2.98	3.02
미 국채 (10년)	1.88	1.68	1.67	1.66	1.72	1.82	-
일 국채 (10년)	0.99	0.77	0.78	0.76	0.76	0.77	-
원/달러	1,151.80	1,114.30	1,111.20	1,110.50	1,107.20	1,105.50	1,104.30
원/엔	1,492.00	1,428.00	1,418.00	1,411.00	1,404.90	1,404.00	1,398.00
엔/달러	77.24	78.50	78.38	78.75	78.81	78.78	79.03
달러/유로	1.29	1.29	1.29	1.29	1.30	1.31	1.30
DDR3 1Gb (1333MHz)	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	-
NAND Flash 16Gb (MLC)	2.81	1.94	1.96	1.96	1.96	1.96	-
CRB 지수	305.30	308.87	306.55	304.55	306.20	307.81	-
LME 지수	3,306.0	3,494.6	3,438.2	3,413.1	3,417.6	3,462.0	-
BDI	1,738	903	926	941	981	999	-
유가 (WTI, 달러/배럴)	98.83	92.07	91.86	91.85	92.09	92.12	-
금 (달러/온스)	1,566.80	1,733.00	1,759.70	1,737.00	1,746.30	1,753.00	-

자료: Bloomberg, KOSCOM, 한국투자증권

KOSPI200 선물 옵션 시장 동향

◆ 선물시장 지표

(단위: P, 계약)

	기초자산	최근월물	베이스스			거래량	미결제약정	
	KOSPI200	1212월물	이론	마감	평균			증감
10월 12일	252.44	253.40	1.23	0.96	1.32	161,268	101,707	-209
10월 15일	251.44	253.10	1.17	1.66	1.30	184,304	101,763	56
10월 16일	253.98	255.10	1.16	1.12	1.19	151,060	102,182	419
10월 17일	256.06	257.30	1.15	1.24	1.21	203,143	100,776	-1,406
10월 18일	257.27	258.60	1.15	1.33	1.32	157,424	102,090	1,314

◆ 지수선물시장 투자주체별 매매동향

(단위: 계약)

	외국인	개인	기관종합					
			증권	투신	은행	보험	기금	
10월 12일	1,061	-180	-806	-1,247	1,376	-181	-479	-32
10월 15일	2,075	-308	-1,960	-487	10	-125	-711	0
10월 16일	-501	-831	1,186	-285	491	110	3	-2
10월 17일	1,726	-395	-1,313	-710	-374	-12	-35	0
10월 18일	1,579	-1,305	-168	-184	144	-43	256	0
누적포지션	-4,724	1,065	4,251	1,168	2,449	-371	755	234

◆ 지수선물 프로그램 매매동향

(단위: 십억 원)

	프로그램 전체			비차익거래			차익거래			차익거래잔고	
	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	매도	매수
10월 12일	509	582	73	425	449	24	84	133	49	6,451	10,434
10월 15일	611	744	133	544	611	66	66	133	67	6,408	10,456
10월 16일	678	620	-58	536	555	19	142	65	-77	6,428	10,403
10월 17일	649	694	45	568	607	39	81	87	6	6,420	10,401
10월 18일	645	827	182	572	705	133	73	122	49		

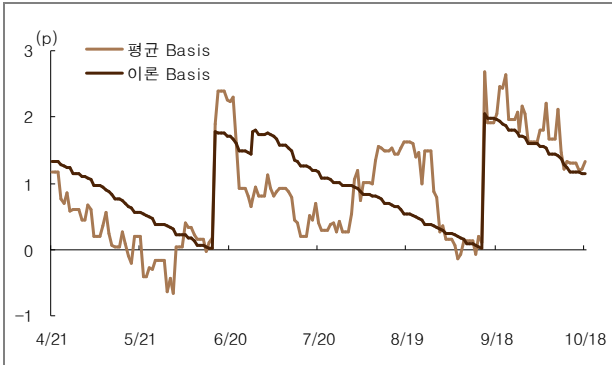
◆ 옵션시장 거래동향

(단위: 변동성(%)/가격(P))

콜옵션				행사가격	풋옵션			
변동성	미결제증감	거래량	현재가		현재가	거래량	미결제증감	변동성
15.34	64	106,894	0.78	267.50	10.45	31	-2	14.48
15.52	-752	111,078	1.27	265.00	8.40	182	18	14.60
15.56	340	113,557	1.93	262.50	6.55	1,948	448	14.72
15.84	1,031	109,558	2.87	260.00	5.00	5,848	1,016	15.10
16.27	-395	15,459	4.10	257.50	3.70	9,066	551	15.42
16.61	61	7,491	5.55	255.00	2.65	53,266	1,935	15.70
16.82	20	2,245	7.20	252.50	1.89	82,847	1,796	16.22
17.55	-47	611	9.15	250.00	1.27	73,179	1,490	16.44
19.26	-48	93	11.40	247.50	0.85	77,923	2,904	16.84
17.88	27	65	13.30	245.00	0.56	71,317	3,020	17.27
20.00	7	33	15.75	242.50	0.38	60,410	9,943	17.90

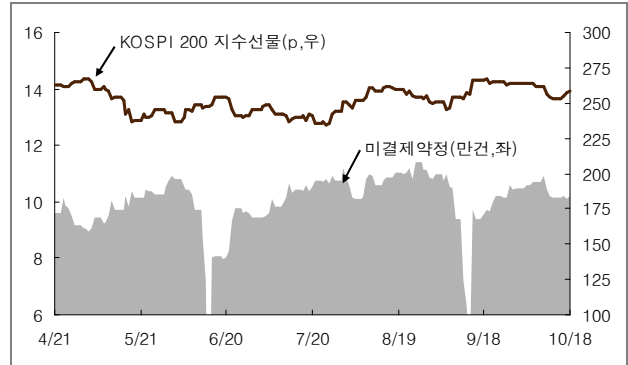
■ 주요 지표

이론 Basis & 평균 Basis



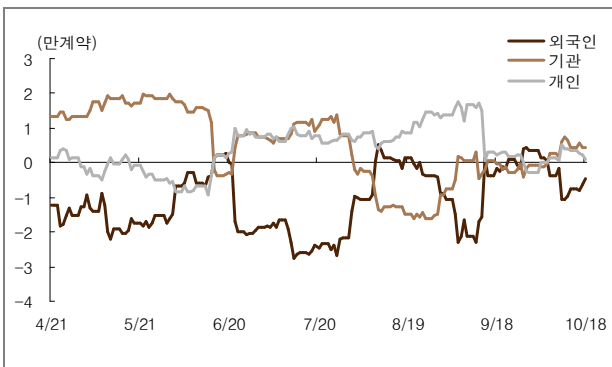
- 평균 Basis: 1.32 (전 거래일 대비 0.11 상승)
- 이론 Basis: 1.15

선물 가격 & 미결제 약정수량



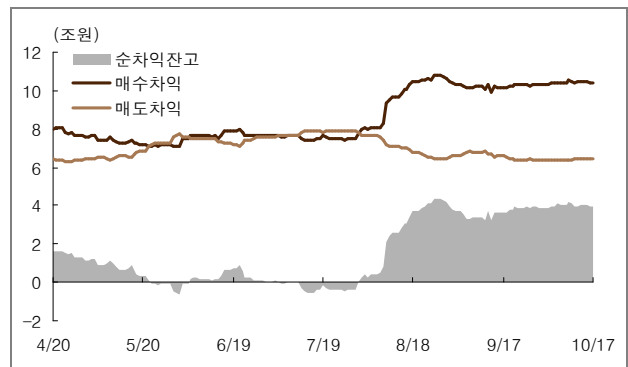
- 미결제약정: 전 거래일 대비 1,314 계약 증가한 102,090 계약
- 선물가격(258.60): 전 거래일 대비 1.30p 상승

투자주체별 누적 순매수



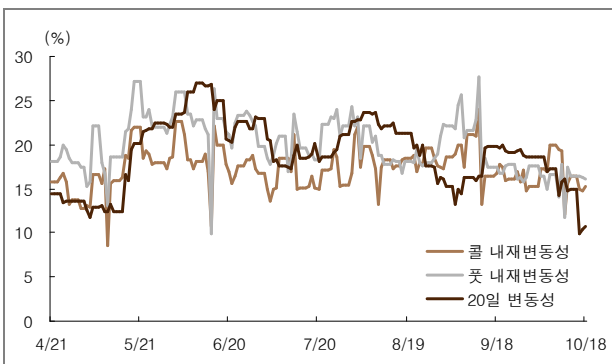
- 외국인: 1,579 계약 순매수
- 기관: 168 계약 순매도 / 개인: 1,305 계약 순매도

차익거래 잔고 추이



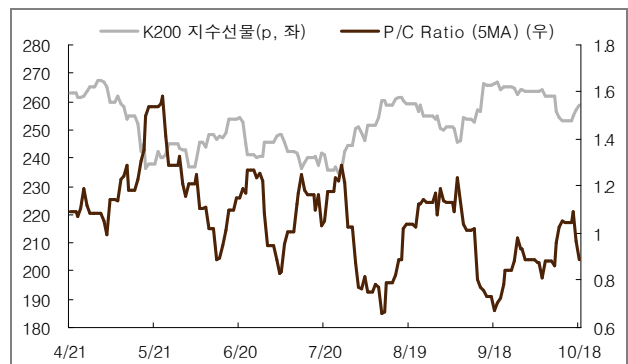
- 차익거래: 495 억원 순매수
- 비차익거래: 1,330 억원 순매수

KOSPI200 옵션 변동성 추이



- 대표 내재 변동성: 콜 15.2% / 풋 16.1% 기록
- 20일 역사적 변동성: 10.64% 기록

Put/Call Ratio



- 금액 기준 P/C Ratio(5MA): 0.89 기록

*** 데이터 불연속성은 선물 12년 9월물이 최근월물로 거래된 데 따른 것임

한 눈에 보는 증시 일정

월	화	수	목	금
8	9	10	11	12
유럽> 10월 섀넥스 투자자대회 (-22.2, -20.9, -23.2) 슬로베니아 대선 ESM 공식 출범 中> 9월 HSBC PMI 서비스 (54.3, n/a, 52.0)	美> 9월 NFIB 소기업 낙관지수 (92.8, 93.5, 92.9) 유럽> EU 재무장관회의 日> 8월 경상수지 YoY (4.2%, -3.7%, -40.6%)	韓> 9월 실업률 (3.1%, 3.2%, 3.1%) 8월 통화공급 M2 YoY (0.9%, n/a, 0.9%) 美> 주간 MBA 주택융자신청지수 (-1.2%, n/a, 16.6%) 연준 페이지북 공개	韓> 9월 생산자물가지수 YoY (1.0%, n/a, 0.3%) 금통위 금리결정 (2.75%, 2.75%, 3.00%) 옵션만기일 美> 주간 신규 실업수당 청구건수 (33.9만, 37.0만, 36.7만) 9월 수입물가지수 YoY (-0.6%, -1.3%, -2.2%) 8월 무역수지 (-\$44.2B, -\$44.0B, -\$42.0B)	유럽> 8월 유로권 산업생산 MoM (0.6%, -0.4%, 0.6%) 中> (9/13) 9월 무역수지 (\$27.67B, \$20.54B, \$26.66B) (9/13) 9월 수출 YoY (9.9%, 5.5%, 2.7%) (9/13) 9월 수입 YoY (2.4%, 2.4%, -2.6%) (9/13) 9월 신규 위안 대출 (623.2B, 700.0B, 703.9B) (9/13) 9월 통화공급 M2 YoY (14.8%, 13.7%, 13.5%)
15	16	17	18	19
韓> 9월 수출물가지수 YoY (-1.9%, n/a, 1.1%) 9월 수입물가지수 YoY (-2.4%, n/a, 0.3%) 美> 9월 소매판매액지수 MoM (1.1%, 0.8%, 0.9%) 8월 기업재고 MoM (0.6%, 0.5%, 0.8%) 中> 9월 소비자물가지수 YoY (1.9%, 1.9%, 2.0%) 9월 생산자물가지수 YoY (-3.6%, -3.5%, -3.5%) 실적발표> 韓 하나투어, 모두투어, 삼성카드 美 씨티그룹	美> 9월 소비자물가지수 YoY (2.0%, 1.9%, 1.7%) 9월 산업생산 MoM (0.4%, 0.2%, -1.2%) 10월 NAHB 주택시장지수 (41, 41, 40) 유럽> 9월 유로권 CPI YoY (2.6%, 2.7%, 2.7%) 8월 유로권 무역수지 SA (9.9B, 8.2B, 7.9B) 실적발표> 韓 한샘 美 골드만삭스, 존슨앤존슨	美> 주간 MBA 주택융자신청지수 (-4.2%, n/a, -1.2%) 9월 주택 착공 MoM (15.0%, 2.7%, 2.3%) 9월 건축 허가 MoM (11.6%, 1.1%, -1.0%) 실적발표> 韓 LG하우시스, OCI, 이마트, 신세계 美 인텔*, IBM*, 펄스코, 블랙록,뱅크오브아메리카	韓> 9월 백화점 매출 YoY (-0.8%, n/a, -6.9%) 9월 할인점 매출 YoY (0.2%, n/a, -3.3%) 美> 주간 신규 실업수당 청구건수 (n/a, 36.5만, 33.9만) 10월 필라델피아 연준 지수 (n/a, 1.0, -1.9) 9월 경기 선행지수 (n/a, 0.2%, -0.1%) 中> 3분기 실질 GDP YoY (7.4%, 7.4%, 7.6%) 9월 산업생산 YoY (9.2%, 9.0%, 8.9%) 9월 소매판매 YoY (14.2%, 13.2%, 13.2%) 3분기 산업동향지수 (122.8, n/a, 126.9) 실적발표> 韓 KT&G 美 이베이*, 아메리칸 익스프레스*, 필립 모리스 인터내셔널, 모건 스탠리, 버라이즌	美> 9월 기존주택매매 MoM (n/a, -1.8%, 7.8%) 유럽> 8월 유로권 경상수지 SA (n/a, n/a, 9.7B) (9/18-19) EU 정상회의 中> 3분기 기업기대지수 (미확정) (n/a, n/a, 121.2) 9월 실질 FDI YoY (미확정) (n/a, -3.5%, -1.4%) 실적발표> 韓 LG화학, 에스원, 외환은행, 금호석유화학, 하나금융지주 美 구글*, 마이크로소프트*, 맥도날드, GE
22	23	24	25	26
유럽> (10/21) 스페인 갈리시아, 바스크 지방선거 日> 9월 수출 YoY 9월 수입 YoY	美> FOMC 회의(10/23-24) 유럽> 유로권 소비자물가지수 속도치 실적발표> 韓 포스코, 호남석유화학 美 야후!, 듀폰, 월폴, 쓰리엠	美> 주간 MBA 주택융자신청지수 9월 신규주택매매 MoM 8월 주택가격지수 MoM FOMC 금리결정 유럽> 유로권 PMI 제조업 속도치 유로권 PMI 비제조업 속도치 中> 10월 HSBC 플래시 PMI 제조업 실적발표> 韓 LG전자, SK하이닉스, LG생활건강 美 페이스북*, 보잉, AT&T, 델타 에어라인스	美> 주간 신규 실업수당 청구건수 9월 내구재 주문 MoM 9월 미결주택매매 MoM 실적발표> 韓 대한항공, 삼성전기, LG상사, LG이노텍, 서울반도체 美 다우케미컬, P&G	韓> 3분기 GDP QoQ 속도치 10월 한국 소비자물가지수 美> 3분기 GDP 연간화 QoQ 속도치 9월 개인소득 MoM 9월 개인소비지수 MoM 日> 9월 국내 CPI YoY 실적발표> 韓 현대위아, 기아차, KB금융, SK, SK이노베이션, LG디스플레이 美 아마존닷컴*, 애플*

☞ 주: 괄호안은(발표치, 블룸버그 예상치, 이전치) 순이며 예상치는 변동 가능. 이전치는 수정 값 미만영분
 발표일자는 한국시간 기준 (단, 오전6시 이전에 발표되는 지표는 전일 기입)
 실적발표일은 Bloomberg, 기업 공식 기준으로 작성 (변동 가능, *표시는 한국시간 당일 아침)

