

## CHART OF THE WEEK: 호주 달러

2016년 Target KOSPI	2,250pt
12MF PER	10.19배
12MF PBR	0.91배
Yield Gap	8.4%P

- ▶ 중국에 대한 불안 해소 선행될 필요: 중국 경기 Proxy인 호주 달러에 주목
- ▶ 본격적인 증시 조정이 아닌 관망세: 당분간 지수보다 개별 종목 대응
- ▶ 미국-엔비디아, 화이자, 아마존 닷컴, 중국-가전제품 및 가구 업체에 관심

### 중국 경기 Proxy인 호주 달러에 주목

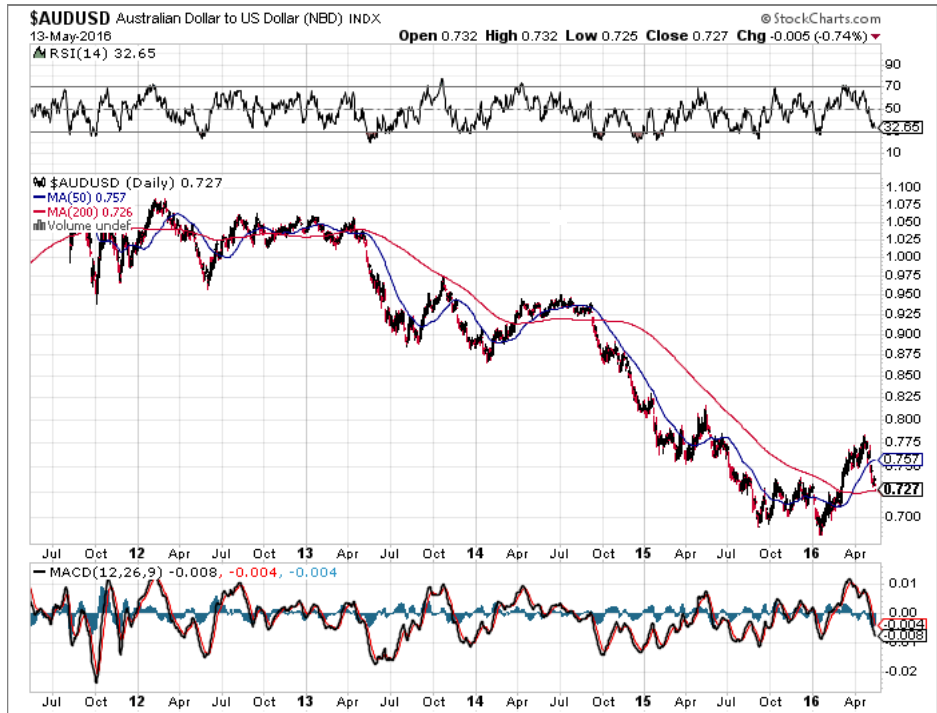
#### ■ 증시의 키(Key)는 중국이 쥐고 있다

최근 증시 조정은 1) 연준 인사들의 6월 금리 인상 시사 발언에 따른 미 달러 강세, 2) 중국 원자재 선물 가격 급락 및 경제지표 부진의 결과다. 특히 중국에 대한 불안이 ‘Sell in May’를 유발하고 있다. 이는 호주 달러 움직임을 보면 알 수 있는데, 호주 달러 가치는 일반적으로 상품 시장 및 중국 경기 흐름과 궤를 같이 하기 때문이다.

올해 호주 달러는 중국의 경기 부양 및 글로벌 상품 가격 반등에 힘입어 빠르게 상승했으나 4월 중순 이후 조정받고 있다. 5월 초 호주중앙은행의 기준금리 인하는 통화 약세에 기여했다. 그러나 1.75%의 기준금리는 호주 입장에서는 사상 최저이지만 여전히 다른 선진국 대비 높은 수준이며, 2.2%인 호주 국채 10년물 수익률도 미 국채 수익률 1.7%보다 높아 해외 투자 자본을 끌어 들이고 있다. 채권으로 유입되는 외국인 투자 자금은 호주 달러를 지지하는 요인이다. 호주 달러 선물에 대한 비상업적 순매수 포지션 역시 시장의 강세 기대를 반영하고 있다. 그럼에도 불구하고 최근 호주 달러 가치가 하락한 것은 중국 경제 성장에 대한 우려가 재차 불거진 탓이 크다.

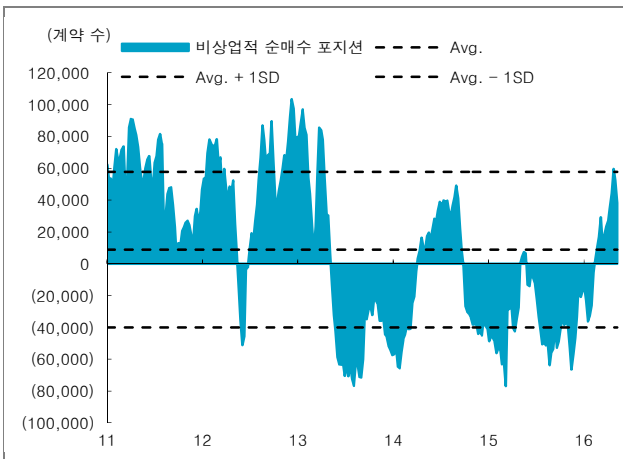
하반기 증시 반등을 위해서는 무엇보다 중국에 대한 불안이 해소되어야 한다. 따라서 중국 경기의 Proxy인 호주 달러 움직임에 주목할 필요가 있다. 최근 호주 달러는 기술적으로 과매도 국면에 진입했다. RSI(Relative Strength Index)를 고안한 Welles Wilder는 RSI 70 이상을 초과매수 국면으로, 30 이하를 초과매도 국면으로 규정했는데, [그림 1]의 상단 차트를 보면 지난 금요일 호주 달러의 14일 RSI가 최근 32.65까지 하락했다. 보통 RSI가 30 밑으로 내려가 머물러 있다가 다시 30 이상으로 올라오면 매수하는 방식을 사용하는데, 이러한 관점에서 기술적 변곡점이 곧 나타날 수 있다.

[그림 1] 호주 달러 일간 캔들 차트(5년)



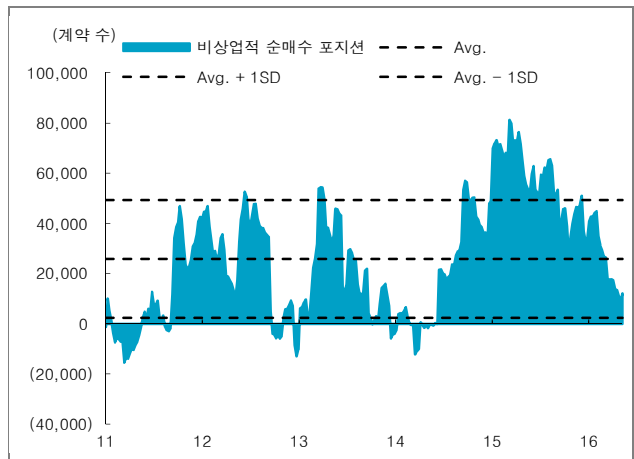
자료: StockCharts.com, 한국투자증권

[그림 2] CFTC 호주 달러 비상업적 순매수 포지션



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 3] CFTC 미 달러 비상업적 순매수 포지션



자료: Bloomberg, 한국투자증권

한편 미 달러 지수는 5월 2일 2015년 이후 최저점인 92.626pt를 터치하고 다시 상승했다. 역시 14일 RSI 30선에서 반등한 것이다. 중기적으로 강세 가능성보다는 약세 가능성이 크다고 판단되지만, 당분간은 옆으로 가는 모습이 예상된다(RSI 50을 중심으로 소폭의 등락).

[그림 4] 미국 달러 일간 캔들 차트(2년)

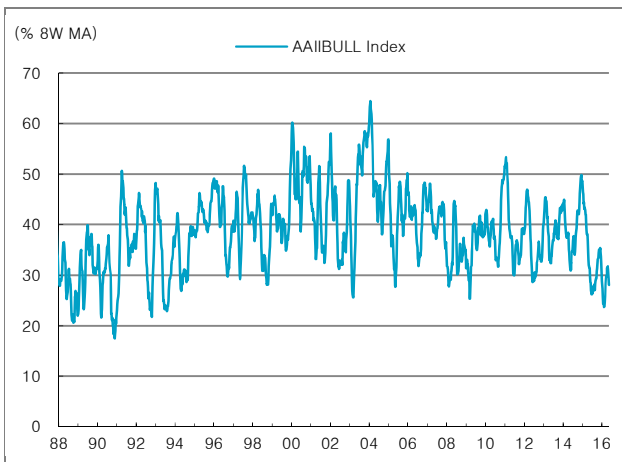


자료: StockCharts.com, 한국투자증권

■ 미국, 중국 시장: 당분간 지수보다 종목별 대응

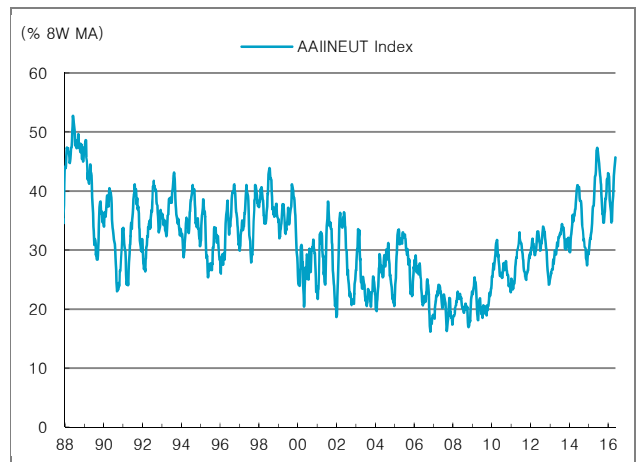
4월 역사적 신고가 달성에 실패한 미국 증시에서는 향후 강세장을 전망하는 투자자 비율이 감소하고 있다. 그러나 주목할 점은 그 반대급부로 약세장 전망 비율이 늘어나는 대신 중립 의견이 급증하고 있다는 것이다. 이는 본격적인 증시 조정이 시작됐다기보다 시장 방향이 뚜렷해질때까지 관망세를 취하는 투자자가 늘어났음을 의미한다. 이렇게 지수의 상승탄력이 약해진 상황에서는 개별 종목에 관심을 기울이는 전략도 나쁘지 않다. 미국, 중국 시장의 관심 종목 6개를 제시한다.

[그림 5] AAI(미국 개인투자자 협회) Bull Index



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 6] AAI(미국 개인투자자 협회) Neutral Index



자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 1> 미국/중국 관심 종목

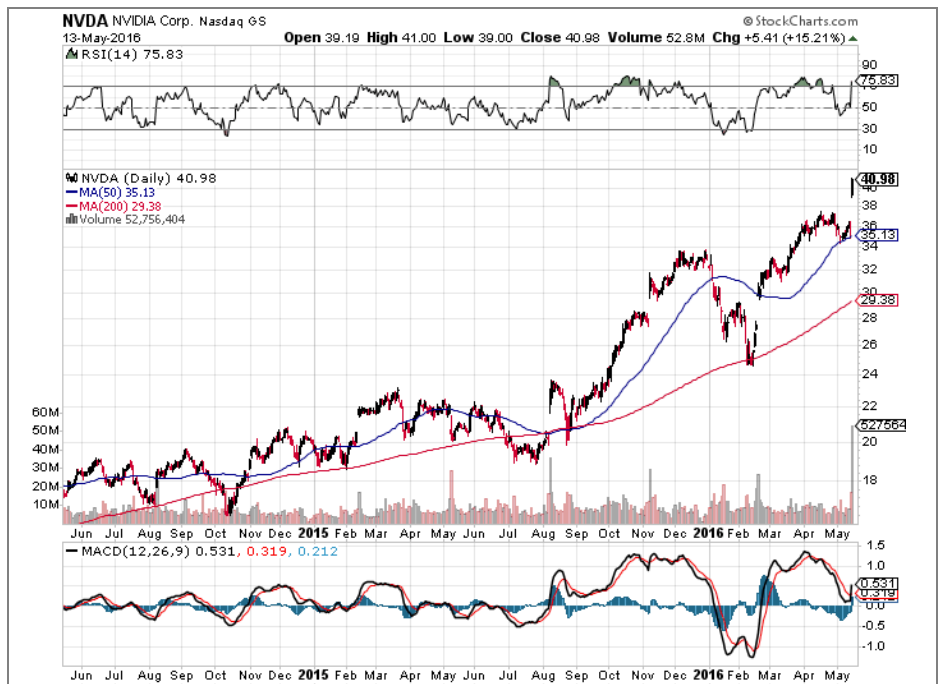
(단위: USD bn)

티커	종목명	시가총액	매출액		영업이익		밸류에이션 (2016F)	
			2015	2016F	2015	2016F	PE (X)	PB (X)
NVDA	엔비디아	22.3	5.0	5.6	0.7	1.4	20.3	5.02
PFE	화이자	201.3	48.9	52.4	11.8	19.4	13.6	3.20
AMZN	아마존닷컴	335.0	107.0	134.0	2.2	5.2	68.5	18.57
000333.CH	메이디 그룹	21.4	22.03	22.43	2.05	2.60	9.7	2.34
002508.CH	항저우 로보트	3.9	0.72	0.88	0.14	0.20	22.8	6.17
002572.CH	썬페이아 홈 컬렉션	3.6	0.50	0.69	0.09	0.13	36.9	7.82

주: Fiscal year 기준  
자료: Bloomberg, 한국투자증권

미국 증시 관심 종목은 엔비디아(NVDA), 화이자(PFE), 아마존닷컴(AMZN)이다. 엔비디아는 13일 1분기 실적 발표에서 순이익이 46% 급증했다고 밝히면서 당일 주가가 15.21% 급등했다. 게임 PC용 그래픽카드 수요는 PC 시장 위축에도 불구하고 견조하다. 특히 자동차인포테인먼트시스템과 자율주행시스템에 탑재되는 엔비디아 프로세서 사업부문은 지난해보다 47% 성장하며 매출이 처음으로 1억달러를 넘어섰다. 엔비디아는 딥러닝, 게임, 가상현실 부문에서 성장이 가속화될 전망이다. 4차 산업혁명 명을 주도할 대표 종목으로서 주목한다(2016년 4월 8일자로 발간된 <Global Thematic Insight 4차 산업혁명 (2) AI 기업 분석> 참조).

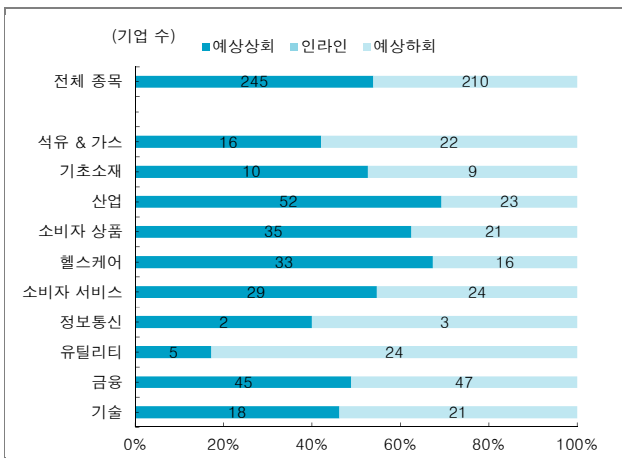
[그림 7] 미국 관심종목 1 - Nvidia



자료: StockCharts.com, 한국투자증권

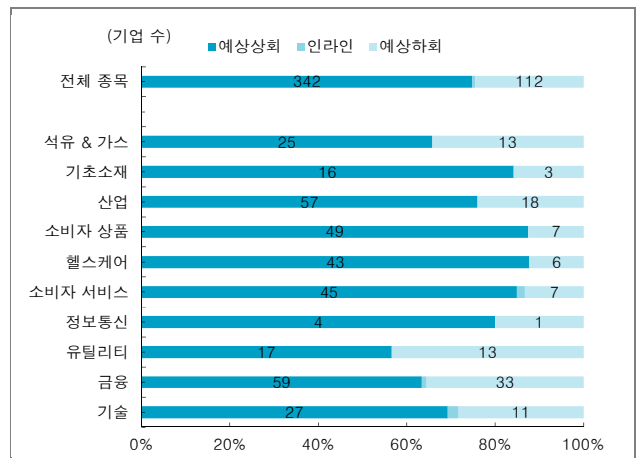
한편 미국 헬스케어 업종은 2015년 하반기 이후 가파르게 조정 받았으나, 올해 S&P 500 1분기 실적 발표에서 시장 예상을 상회한 기업 비중이 가장 높은 섹터다. 실례로 화이자의 1분기 매출액과 순이익은 전년동기대비 각각 20%, 27% 증가했다. 새로운 약에 대한 수요가 늘어나며 매출 개선을 도왔다는 평가다. 최근 헬스케어 업종의 약세는 일부 고평가 종목이 제자리를 찾는 과정으로 판단된다. 성장주 열풍은 식었지만, 밸류에이션이 저렴하고 실적이 개선되는 기업에 대해서는 선별적 관심이 필요하다.

[그림 8] S&P 500 기업 1Q16 실적 - 매출 서프라이즈



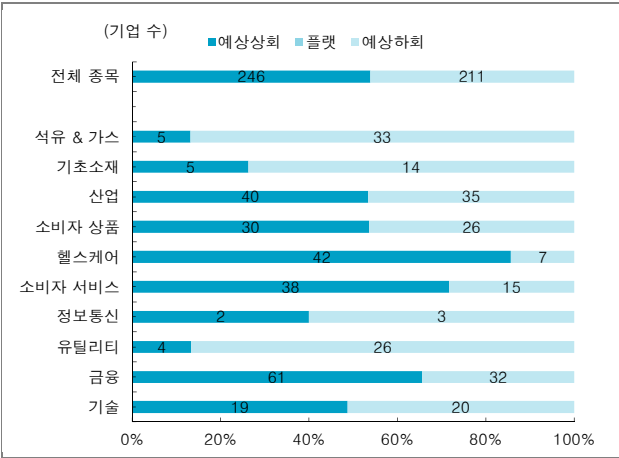
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 9] S&P 500 기업 1Q16 실적 - 실적 서프라이즈



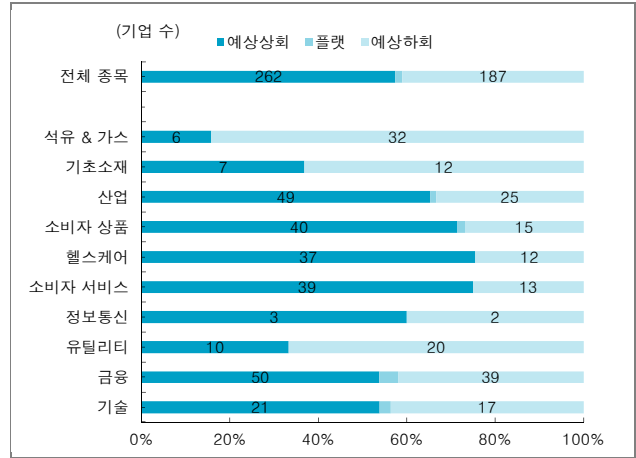
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 10] S&P 500 기업 1Q16 실적 - 매출 성장률



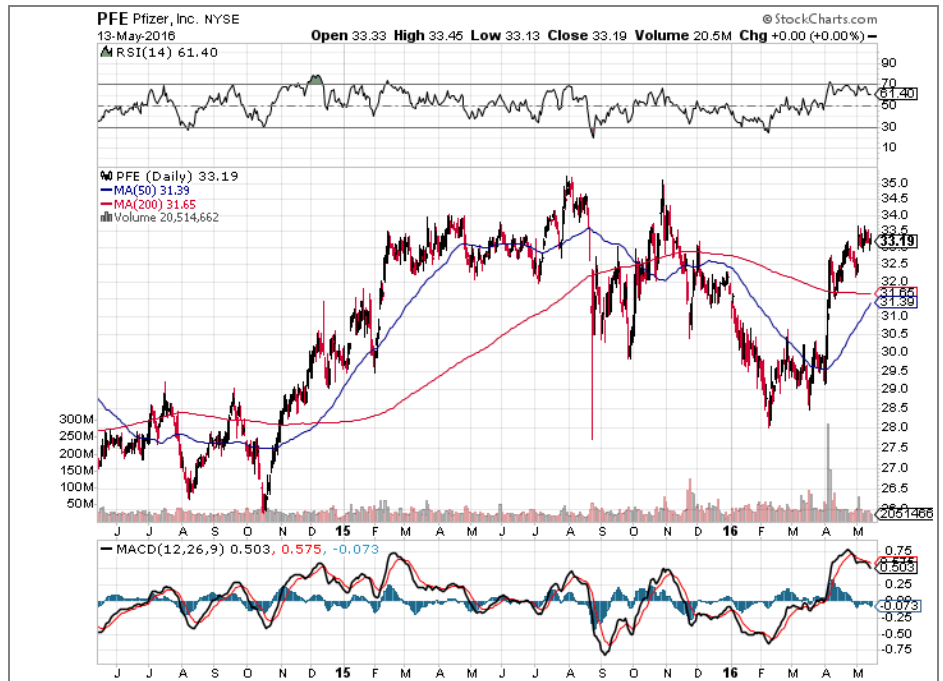
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 11] S&P 500 기업 1Q16 실적 - 실적 성장률



자료: Bloomberg, 한국투자증권

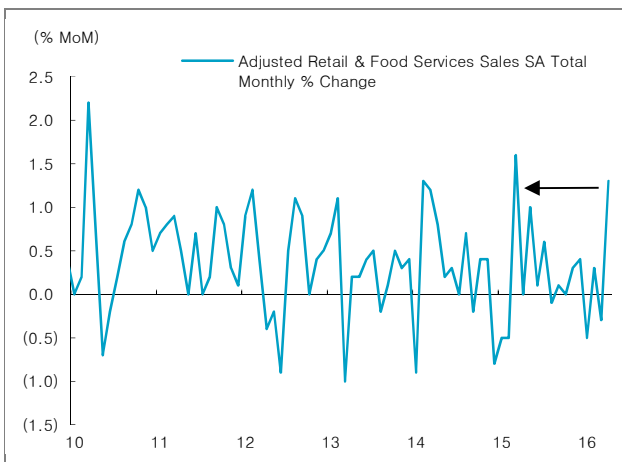
[그림 12] 미국 관심종목 2 - Pfizer



자료: StockCharts.com, 한국투자증권

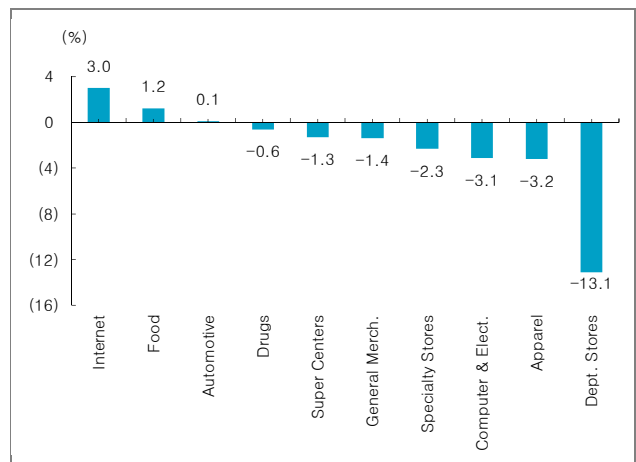
한편 지난주 발표된 미국 4월 소매판매가 시장 예상보다 큰 폭으로 반등했지만, 리테일 기업의 주가는 업태별로 희비가 엇갈리고 있다. 아마존이 여타 유통업체들의 시장을 잠식하고 있기 때문이다. [그림 15~20]을 보면 미국 전체 리테일 판매 중 무점포 소매상(인터넷)의 비중은 꾸준히 늘어나는 반면 백화점, 일반상점, 의류상, 전자제품점, 식료잡화점 등의 비중은 지속적으로 감소하고 있다. 실제로 고급 백화점 체인인 노드스트롬은 올해 1분기 순이익이 전년동기대비 64.1% 급감하며 신저가를 기록했다. 아마존의 1분기 매출이 전년동기대비 28% 늘어나고 순이익은 역대 최대를 기록한 것과 대조적이다. 아마존은 광범위한 사업 내용과 빠른 성장 속도로 향후 이익이 급증할 것으로 전망된다.

[그림 13] 미국 월간 소매판매 증가율



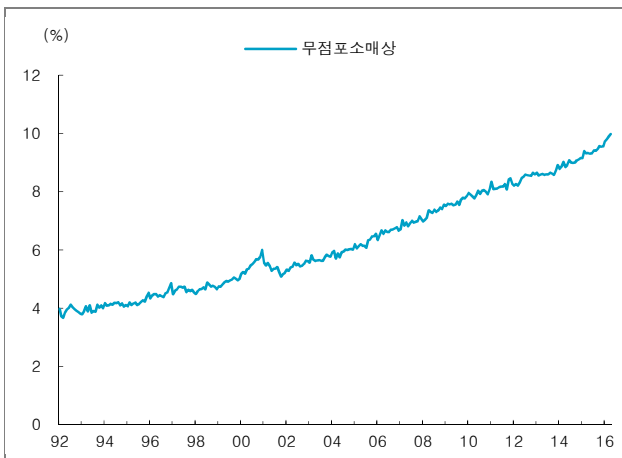
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 14] 5월 둘째주 리테일 주식 업태별 등락률(중간값)



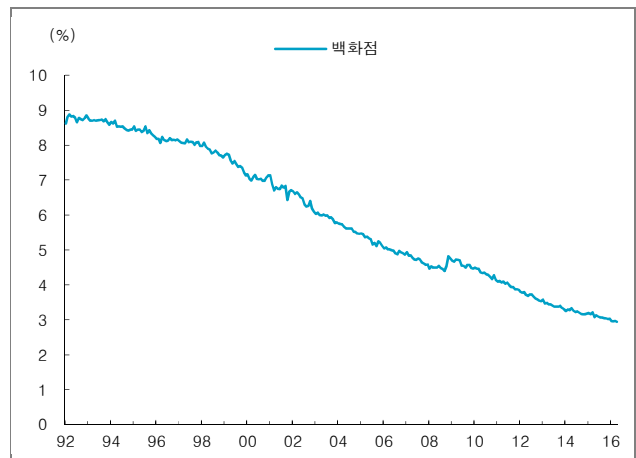
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 15] 전체 리테일 판매 중 무점포소매상(인터넷) 비중



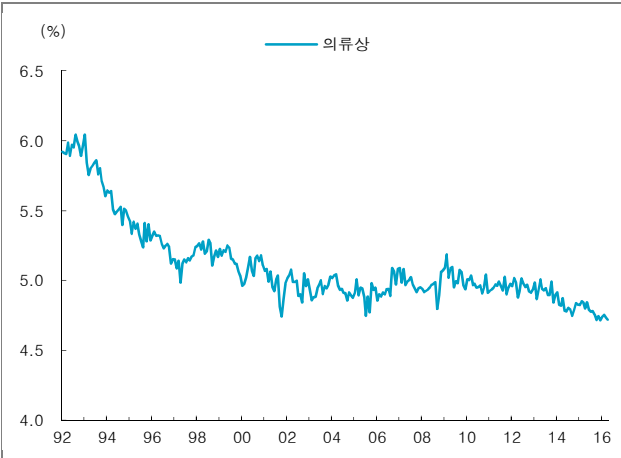
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 16] 전체 리테일 판매 중 백화점 비중



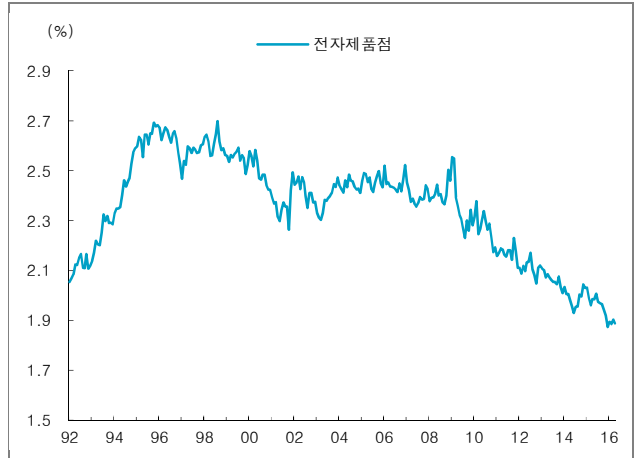
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 17] 전체 리테일 판매 중 의류상 비중



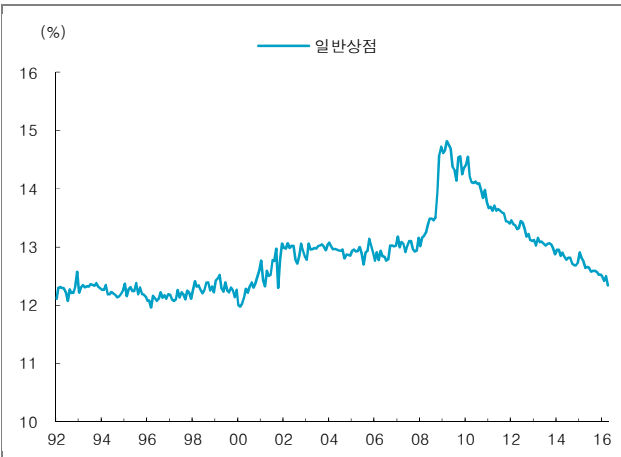
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 18] 전체 리테일 판매 중 전자제품점 비중



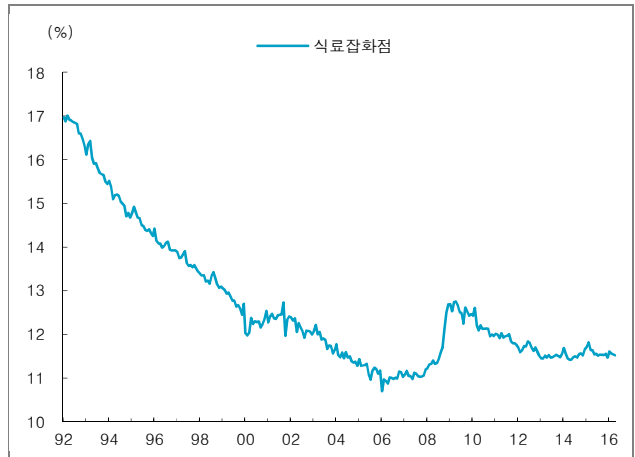
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 19] 전체 리테일 판매 중 일반상점 비중



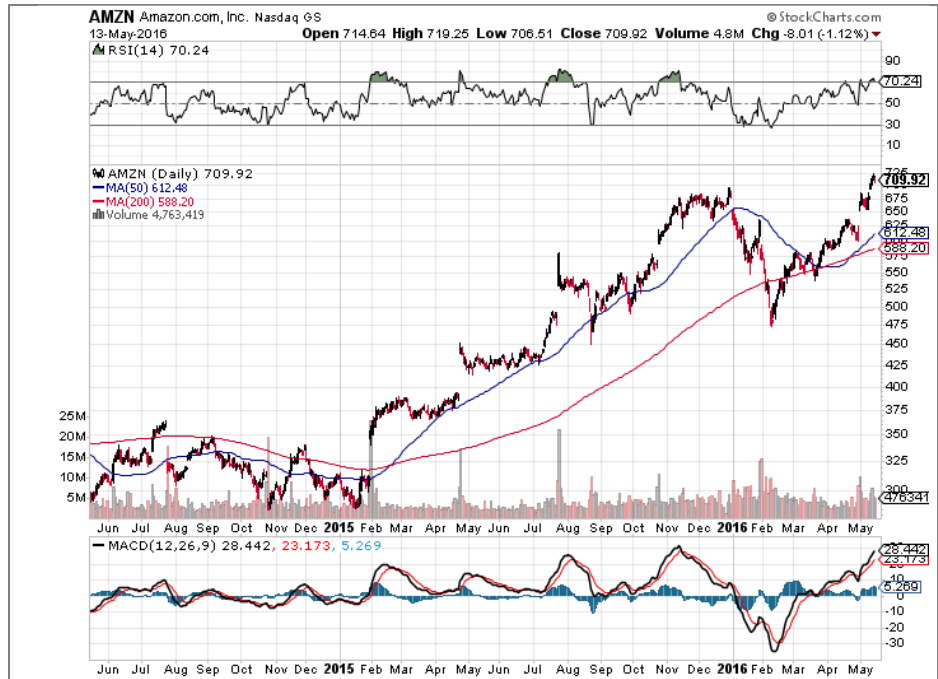
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 20] 전체 리테일 판매 중 식료잡화점 비중



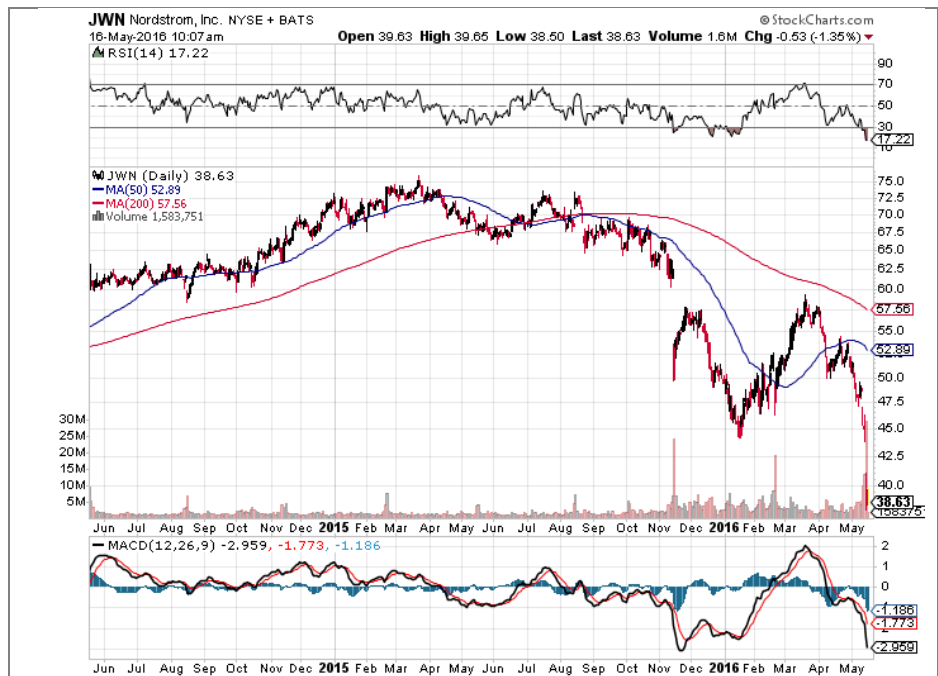
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 21] 미국 관심종목 3 – Amazon



자료: StockCharts.com, 한국투자증권

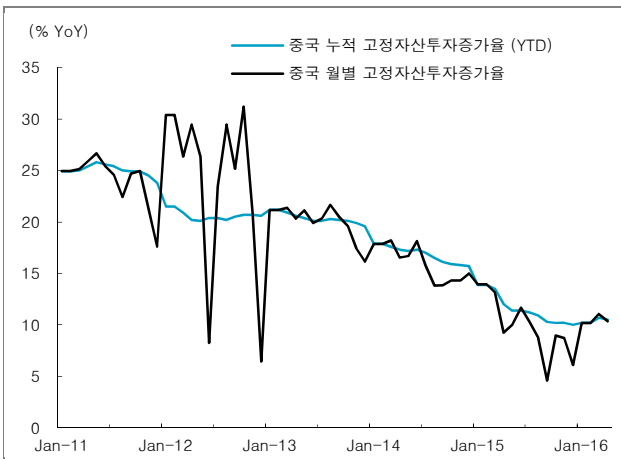
[그림 22] Nordstrom



자료: StockCharts.com, 한국투자증권

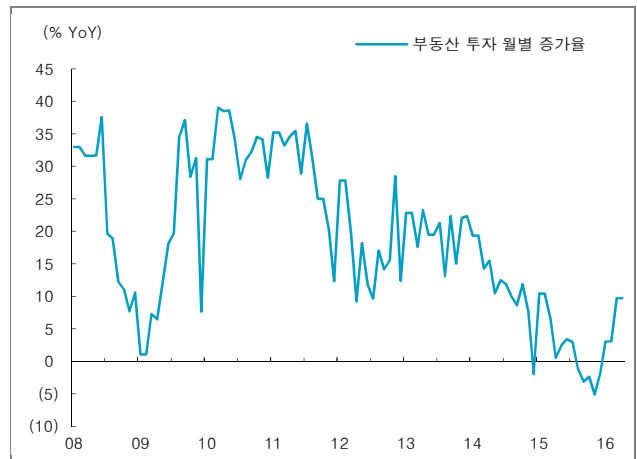
중국 관심 종목인 메이디 그룹(000333), 항저우 로밤 가전기기(002508), 쉘페이아 홈 컬렉션(002572)은 모두 부동산 시장 회복과 관련되어 있다. 올해 들어 중국 주택 가격이 가파르게 오르며 버블 논란도 나오고 있지만, 정부가 부동산을 경기 부양의 수단으로 삼고 있기 때문에 당분간 상승세가 지속될 것으로 판단한다. 메이디 그룹(Midea Group)과 항저우 로밤 가전기기(Hangzhou Robam Appliances)는 가전제품 제조 업체로서, 쉘페이아 홈 컬렉션(Suofeiya Home Collection)은 맞춤형 가구 메이커로서 중국 부동산 경기 회복 과정에서 수혜가 예상된다.

[그림 23] 중국 고정자산투자 증가율



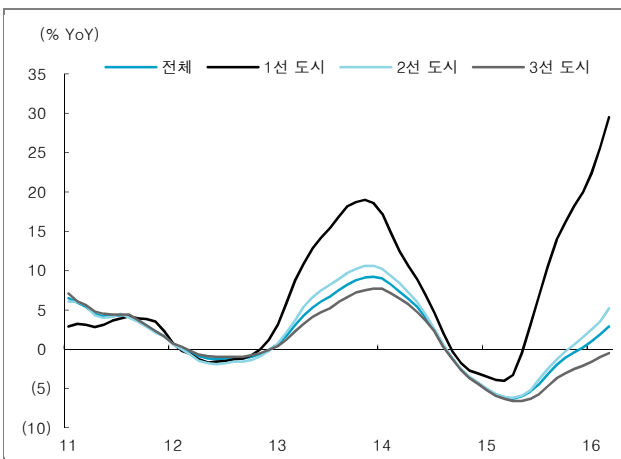
자료: CEIC, 한국투자증권

[그림 24] 중국 부동산 투자 증가율



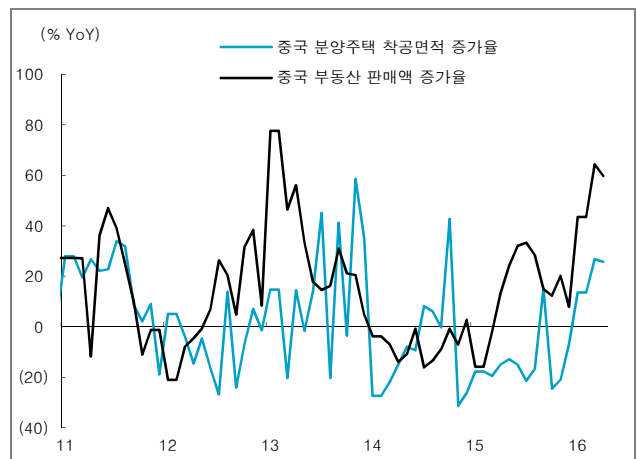
자료: CEIC, 한국투자증권

[그림 25] 중국 70개 도시 신규주택 가격 증가율



자료: WIND, 한국투자증권

[그림 26] 중국 분양주택 착공면적/부동산 판매액 증가율



자료: CEIC, 한국투자증권

[그림 27] 중국 관심종목 1 - 메이디 그룹(Midea Group) (000333)



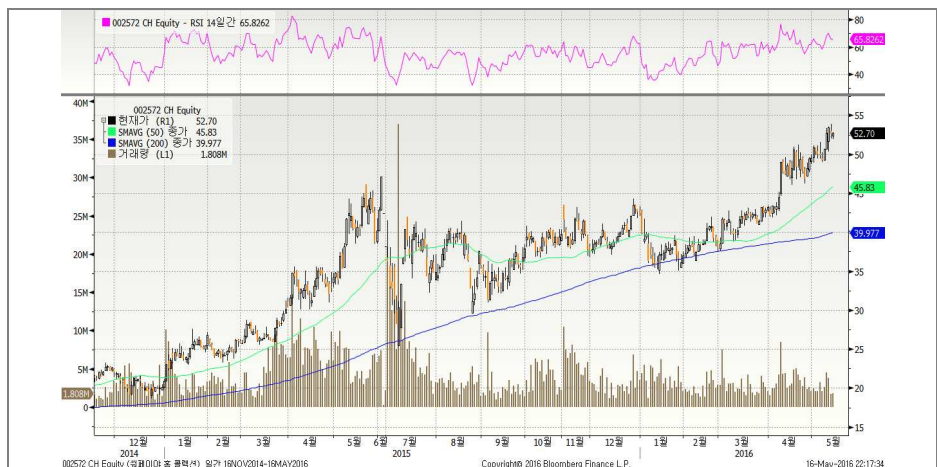
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 28] 중국 관심종목 2 - 항저우 로밤 가전기기(Hangzhou Robam Appliances) (002508)



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 29] 중국 관심종목 3 - 쉘페이아 홈 콜렉션(Suofeiya Home Collection) (002572)



자료: Bloomberg, 한국투자증권

■ Appendix: Global Asset Monitoring

〈표 1〉 주식 / 원자재 / REIT 기간별 수익률 순위

(단위: %)

	1W	1M	3M	YTD	1Y					
1	RBOB 가솔린	11.2	WTI	16.5	RBOB 가솔린	65.3	난방유	29.4	설탕	28.1
2	난방유	10.8	난방유	15.6	WTI	61.9	WTI	27.0	러시아 주식	13.8
3	WTI	8.3	대두	10.9	난방유	38.7	RBOB 가솔린	26.7	대두	11.2
4	밀	5.9	RBOB 가솔린	9.8	그리스 주식	29.8	은	23.1	옥수수	6.0
5	옥수수	5.3	설탕	9.8	브라질 주식	26.5	대두	21.7	금	4.7
6	대두	4.1	천연가스	9.1	라틴아메리카 주식	26.1	금	21.0	아시아 REIT	1.2
7	설탕	4.0	그리스 주식	9.0	설탕	24.9	브라질 주식	19.5	전세계 REIT	0.7
8	커피	2.9	원자재 전체	5.1	대두	20.5	라틴아메리카 주식	17.9	멕시코 주식	0.2
9	그리스 주식	2.7	커피	4.7	원자재 전체	14.9	아시아 REIT	12.0	은	-3.2
10	스위스 주식	2.5	은	4.1	전세계 REIT	12.9	러시아 주식	9.2	미국 주식	-3.6
11	남아공 주식	1.7	금	4.0	EMEA 주식	12.9	설탕	8.3	남아공 주식	-4.2
12	일본 주식	1.5	호주 주식	3.9	커피	12.1	옥수수	7.9	코코아	-5.6
13	원자재 전체	1.5	밀	2.9	은	10.8	EMEA 주식	6.9	커피	-6.2
14	금	1.3	옥수수	2.3	인도 주식	10.5	캐나다 주식	5.7	인도 주식	-6.2
15	러시아 주식	1.2	면	1.5	니켈	10.4	전세계 REIT	5.6	호주 주식	-6.6
16	독일 주식	0.8	러시아 주식	0.9	러시아 주식	9.7	멕시코 주식	5.6	한국 주식	-6.6
17	호주 주식	0.7	캐나다 주식	0.8	캐나다 주식	9.5	원자재 전체	3.6	밀	-7.4
18	중국 주식	0.7	코코아	0.6	호주 주식	9.1	커피	1.6	면	-8.9
19	멕시코 주식	0.4	전세계 REIT	0.3	천연가스	9.0	LME금속지수	1.3	캐나다 주식	-9.0
20	캐나다 주식	0.3	인도 주식	-0.0	독일 주식	9.0	호주 주식	1.2	선진국 주식	-9.5
21	브라질 주식	0.2	멕시코 주식	-0.3	신흥국 주식	8.8	알루미늄	0.8	브라질 주식	-9.5
22	영국 주식	0.1	아시아 REIT	-0.5	미국 주식	8.0	밀	0.7	전세계 주식	-11.0
23	라틴아메리카 주식	0.0	독일 주식	-1.0	전세계 주식	7.7	한국 주식	0.3	영국 주식	-12.0
24	한국 주식	0.0	스위스 주식	-1.1	선진국 주식	7.6	남아공 주식	0.3	스위스 주식	-13.0
25	EMEA 주식	0.0	미국 주식	-1.6	아시아 REIT	7.1	신흥국 주식	0.2	독일 주식	-13.1
26	인도 주식	-0.3	남아공 주식	-1.8	옥수수	6.7	미국 주식	0.1	프랑스 주식	-14.2
27	선진국 주식	-0.4	알루미늄	-2.0	금	6.2	그리스 주식	-0.7	대만 주식	-15.8
28	스페인 주식	-0.4	선진국 주식	-2.1	스페인 주식	6.0	전세계 주식	-1.4	일본 주식	-16.6
29	전세계 주식	-0.4	일본 주식	-2.3	코코아	5.9	선진국 주식	-1.6	유럽 주식	-17.8
30	은	-0.5	한국 주식	-2.3	멕시코 주식	5.3	인도 주식	-1.9	알루미늄	-18.0
31	미국 주식	-0.5	전세계 주식	-2.5	일본 제외 아시아 주식	5.2	영국 주식	-1.9	원자재 전체	-21.1
32	이탈리아 주식	-0.5	LME금속지수	-2.5	남아공 주식	4.5	니켈	-2.1	WTI	-21.2
33	신흥국 주식	-0.6	스페인 주식	-2.6	영국 주식	4.5	구리	-2.3	RBOB 가솔린	-22.0
34	유럽 주식	-0.7	브라질 주식	-2.7	한국 주식	4.2	대만 주식	-3.2	라틴아메리카 주식	-22.0
35	면	-0.7	라틴아메리카 주식	-2.9	프랑스 주식	4.2	면	-3.7	그리스 주식	-22.8
36	대만 주식	-0.8	구리	-3.1	유럽 주식	4.1	일본 제외 아시아 주식	-4.2	일본 제외 아시아 주식	-23.3
37	구리	-0.9	영국 주식	-3.5	홍콩 주식	4.0	독일 주식	-7.4	LME금속지수	-23.3
38	프랑스 주식	-0.9	이탈리아 주식	-3.6	이탈리아 주식	3.7	프랑스 주식	-7.6	신흥국 주식	-23.7
39	LME금속지수	-1.0	유럽 주식	-3.9	LME금속지수	2.6	코코아	-7.8	스페인 주식	-23.8
40	천연가스	-1.1	니켈	-3.9	일본 주식	2.6	홍콩 주식	-9.3	EMEA 주식	-25.0
41	일본 제외 아시아 주식	-1.3	프랑스 주식	-4.7	밀	1.9	스페인 주식	-9.7	이탈리아 주식	-25.1
42	홍콩 주식	-1.4	EMEA 주식	-5.6	면	1.8	스위스 주식	-10.1	홍콩 주식	-28.5
43	아시아 REIT	-1.4	신흥국 주식	-6.0	구리	1.7	유럽 주식	-10.1	난방유	-28.9
44	전세계 REIT	-2.0	일본 제외 아시아 주식	-6.7	스위스 주식	1.4	천연가스	-11.2	구리	-29.3
45	코코아	-3.3	홍콩 주식	-6.7	알루미늄	1.3	일본 주식	-13.5	천연가스	-31.2
46	알루미늄	-4.3	대만 주식	-7.3	중국 주식	0.5	이탈리아 주식	-17.9	중국 주식	-33.8
47	니켈	-4.8	중국 주식	-7.4	대만 주식	-1.8	중국 주식	-19.4	니켈	-38.6

주: 국가별 대표 주가지수 이용

자료: Bloomberg, 한국투자증권

# 기술적분석

<표 2> Global Index Universe

(단위: %, X)

	EPS Growth (% YoY)		PE (X)		ROE (%)		PB (X)		EPS Changes (%)		Price (% Change)		Div Yield (%)
	FY1	FY2	12MF	Z-val	12MF	Z-val	12MF	Z-val	4W	24W	4W	24W	
MSCI AC WORLD	2.6	13.1	15.1	0.8	12.2	(2.3)	1.8	0.2	(0.7)	(1.2)	2.3	(1.0)	2.8
MSCI WORLD	1.9	13.0	15.6	0.8	12.4	(2.3)	1.9	0.3	(0.8)	(1.2)	2.5	(1.0)	2.8
MSCI WORLD ex US	2.6	12.1	14.3	0.5	10.0	(2.5)	1.4	(0.6)	(1.1)	(1.7)	4.8	(2.9)	3.6
MSCI EM	7.2	14.1	11.6	1.3	11.0	(1.7)	1.3	(1.0)	(0.1)	(1.3)	1.0	(0.4)	3.0
MSCI EM ASIA	3.8	11.8	11.5	1.2	11.1	(2.0)	1.3	(1.5)	(0.5)	(1.0)	(0.3)	(2.1)	2.8
MSCI EUROPE	0.3	13.7	14.7	0.8	11.0	(1.9)	1.6	0.0	(1.1)	(1.6)	3.7	(4.6)	3.9
MSCI EM EUROPE	(5.6)	16.7	7.9	2.5	9.5	(0.7)	0.8	0.5	3.8	(3.0)	3.7	2.2	4.3
MSCI NORTH AMER	0.9	14.1	16.7	1.0	14.9	(0.3)	2.5	0.9	(0.6)	(0.9)	1.3	0.6	2.3
MSCI EM LATIN AMER	50.7	27.0	13.6	1.3	10.1	(2.3)	1.4	(1.1)	(0.2)	(1.9)	5.8	9.5	3.1
미국	1.4	13.7	16.7	0.9	15.4	0.1	2.6	0.9	(0.6)	(0.8)	1.0	0.3	2.3
영국	(5.5)	17.8	15.6	1.4	11.0	(1.6)	1.7	0.1	(0.9)	(2.3)	1.6	(1.5)	4.4
일본	16.7	7.0	12.4	(1.1)	8.4	(0.5)	1.0	(1.0)	(2.6)	(2.5)	2.5	(18.8)	2.5
캐나다	(6.1)	20.3	16.2	1.4	10.1	(2.0)	1.6	(0.2)	(1.4)	(2.6)	2.9	2.4	3.2
프랑스	(1.1)	11.2	14.1	0.6	9.6	(1.9)	1.4	0.2	(0.7)	(1.1)	3.1	(10.2)	3.8
스위스	1.6	10.8	16.5	0.6	13.9	(1.5)	2.3	(0.2)	(1.3)	(1.6)	2.2	(10.8)	3.5
독일	4.6	11.5	12.5	0.2	11.6	(2.9)	1.4	(0.4)	(1.5)	(0.9)	2.5	(10.3)	3.4
호주	(14.8)	6.2	16.3	1.8	10.8	(2.1)	1.8	(0.3)	(0.8)	(1.3)	9.1	4.1	4.6
스웨덴	(2.2)	7.6	14.7	(0.1)	13.3	(1.7)	2.0	(0.6)	(2.6)	(1.7)	(0.4)	(11.1)	4.4
스페인	2.4	13.6	12.5	(0.2)	8.8	(1.8)	1.1	(0.8)	(1.0)	(1.6)	5.2	(15.1)	4.8
홍콩	4.4	7.6	14.4	(0.2)	7.3	(2.5)	1.0	(1.7)	(0.3)	(1.1)	1.5	(3.1)	3.7
네덜란드	2.1	11.7	14.5	0.4	12.0	(0.8)	1.7	0.2	(0.5)	(0.7)	(0.5)	(8.5)	3.3
이탈리아	33.9	26.0	12.8	0.3	7.0	-	0.9	(0.0)	(2.4)	(3.5)	4.9	(20.5)	4.7
싱가포르	(1.0)	5.4	12.1	(1.2)	8.7	(2.4)	1.1	(1.9)	(0.3)	(1.2)	0.0	(2.9)	4.3
벨기에	0.2	8.5	19.1	1.6	11.5	(2.1)	2.2	1.1	0.2	(1.1)	(0.0)	(8.3)	3.4
덴마크	12.4	14.2	19.1	1.3	19.0	1.6	3.6	1.6	(0.5)	(1.1)	(0.7)	(4.6)	2.3
핀란드	(9.0)	8.7	14.7	(1.0)	12.1	0.3	1.8	(0.3)	(0.6)	(0.3)	(1.1)	(15.1)	4.6
노르웨이	(10.2)	21.5	14.5	2.5	9.3	(1.7)	1.3	(0.1)	(2.5)	(3.2)	4.8	(7.8)	4.9
이스라엘	3.8	9.6	10.5	0.5	12.5	(0.2)	1.3	0.3	(0.1)	(0.2)	(1.3)	(10.4)	2.3
아일랜드	27.3	17.3	15.9	(1.1)	12.4	1.7	2.0	1.5	(0.6)	(1.5)	(2.2)	(8.6)	2.2
오스트리아	(16.3)	25.4	11.4	0.4	8.0	(0.3)	0.9	0.2	(0.1)	(0.0)	3.2	(6.1)	3.4
포르투갈	(3.4)	18.1	13.5	(0.4)	10.3	1.1	1.4	0.3	(2.0)	(0.8)	6.2	2.5	7.8
뉴질랜드	4.5	8.7	20.2	1.4	10.2	(0.5)	2.1	1.1	(0.0)	(0.3)	3.4	14.1	4.9
중국	2.9	13.9	10.3	1.1	11.7	(2.3)	1.2	(0.8)	(1.5)	(1.5)	0.4	(9.5)	2.7
한국	4.7	8.4	10.2	1.4	8.8	(1.4)	0.9	(1.3)	1.5	(0.0)	1.1	0.4	2.0
대만	(1.8)	9.0	12.1	(1.3)	11.8	(0.8)	1.4	(2.0)	(1.1)	(1.1)	(4.9)	(2.7)	4.5
인도	17.1	17.9	16.8	0.9	15.2	(2.2)	2.5	0.6	(0.6)	(1.5)	1.5	(0.3)	1.8
말레이시아	2.2	9.2	15.1	0.1	10.3	(1.9)	1.6	(2.0)	(0.4)	(0.7)	(3.8)	0.2	3.3
인도네시아	10.6	13.6	14.7	0.8	16.5	(1.9)	2.4	(1.4)	(0.6)	(0.5)	(3.1)	6.6	2.6
필리핀	8.2	9.4	17.5	(0.5)	13.3	(1.9)	2.3	(1.4)	(0.4)	(0.6)	(2.2)	3.0	1.9
태국	6.4	13.9	14.0	1.6	12.2	(1.8)	1.7	(1.1)	(0.6)	(1.4)	2.2	0.5	3.3
브라질	69.0	37.2	11.9	1.5	9.9	(1.7)	1.2	(0.4)	1.0	(2.6)	6.0	8.2	3.8
칠레	27.8	13.4	14.3	(0.7)	9.6	(1.3)	1.4	(1.2)	(3.0)	(3.4)	1.2	4.9	3.6
콜롬비아	74.1	15.5	11.5	(1.7)	3.7	(2.2)	0.4	(2.3)	(2.2)	1.4	1.5	15.7	2.9
멕시코	41.4	14.5	18.0	0.5	12.6	(0.6)	2.3	(0.5)	(1.9)	(1.2)	0.7	3.5	2.1
페루	9.7	16.1	14.1	1.6	13.4	(0.8)	1.9	(0.3)	3.2	(0.9)	11.1	27.7	1.6
체코	(6.5)	(7.1)	13.7	1.0	9.0	(1.2)	1.2	(1.0)	(2.3)	(1.3)	(1.2)	(5.6)	6.2
이집트	39.0	31.5	9.3	0.1	15.5	1.0	1.4	0.7	0.1	(3.9)	6.3	30.1	2.8
그리스	27.7	14.7	11.9	(0.4)	6.9	(0.5)	0.8	(0.7)	(5.4)	(5.3)	7.9	(26.5)	3.3
헝가리	14.6	17.4	11.9	1.5	10.6	1.6	1.3	2.7	0.1	(0.6)	1.5	17.3	3.0
폴란드	(11.6)	4.3	12.2	(0.3)	8.5	(1.8)	1.0	(1.8)	(0.2)	(1.3)	(2.3)	(5.6)	4.2
러시아	(10.4)	21.1	6.4	2.7	9.1	(0.7)	0.6	0.7	7.2	(4.2)	9.1	5.4	4.8
남아공	18.3	13.9	14.5	0.4	13.5	(2.0)	2.0	(1.4)	0.1	(0.1)	(0.4)	(0.8)	3.3
터키	11.4	13.6	8.6	(1.2)	13.1	(1.1)	1.1	(1.3)	(0.2)	0.2	(2.1)	(0.3)	3.4

자료: Thomson Reuters, 한국투자증권

〈표 3〉 COT(Commitments Of Traders) Report – Non Commercial Position

Category	Commodity	Price Weekly Chg	Number of Contracts		52-Week Z-Score		
			Weekly Chg	Net Position	Price	Net Position	Net Position Weekly Chg
Fixed Income	1 CBOT 2 YR US TREASURY NOTES	0.1%	13,053	(90,344)	0.26	(0.87)	↗
	2 CBOT 5 YR US TREASURY NOTES	0.2%	(57,254)	(246,113)	1.68	(1.29)	↘
	3 CBOT 10 YR US TREASURY NOTES	0.4%	2,760	(79,260)	1.64	(1.22)	↗
	4 CBOT 30 YR US TREASURY NOTES	1.0%	5,731	50,731	1.57	1.76	↗
	5 CBOT ULTRA-LONG U.S. TREASURY BONDS	0.9%	4,686	(106,537)	1.74	(1.29)	↗
Stocks	6 CME S&P 500 STOCK INDEX	1.0%	(296)	7,889	0.68	0.13	↘
	7 CME E-MINI S&P 500	1.0%	9,589	19,676	0.67	2.16	↗
	8 CME E-MINI NASDAQ 100	1.3%	(18,652)	(9,322)	(0.16)	(1.64)	↘
	9 CBOT E-MINI DJIA	1.0%	5,387	24,452	0.89	1.76	↗
FX	10 CME BRITISH POUND STERLING	(0.7%)	5,473	(34,935)	(0.98)	(0.68)	↗
	11 CME EURO	(1.2%)	1,747	(21,872)	1.28	1.83	↗
	12 CME CANADIAN DOLLAR	(1.6%)	6,931	25,874	0.48	2.32	↗
	13 CME MEXICAN PESO	(2.3%)	(32,800)	(45,220)	(1.11)	0.06	↘
	14 CME AUSTRALIAN DOLLAR	(1.7%)	(14,237)	38,158	0.11	1.71	↘
	15 CME JAPANESE YEN	(2.6%)	(2,474)	59,047	1.94	1.31	↘
	16 CME NEW ZEALAND DOLLARS	(2.2%)	152	9,352	0.30	1.62	↗
	17 CME SWISS FRANC	(2.3%)	88	6,917	(0.07)	0.89	↗
	18 CME BRAZILIAN REAL	3.0%	1,037	192	0.47	(0.16)	↗
	19 ICE US DOLLAR	1.4%	2,943	12,117	(1.41)	(1.81)	↗
20 CME 3-MONTH EUROS	0.0%	17,149	(284,204)	(0.85)	(0.78)	↗	
Metals	21 CMX GOLD	(2.1%)	(6,750)	264,898	1.69	2.46	↘
	22 CMX SILVER	(2.3%)	4,396	80,271	1.92	2.00	↗
	23 CMX PLATINUM	(2.1%)	1,499	38,377	0.99	2.28	↗
	24 CMX PALLADIUM	(2.7%)	(441)	6,754	(0.12)	(0.25)	↘
	25 CMX COPPER	(5.6%)	(15,366)	(22,826)	(0.88)	(0.24)	↘
Softs	26 ICE COTTON	(3.4%)	(5,767)	28,179	(0.59)	(0.17)	↘
	27 ICE COFFEE	7.0%	7,181	8,910	0.58	1.28	↗
	28 ICE SUGAR	(1.4%)	25,277	231,776	1.44	1.59	↗
	29 ICE FROZEN ORANGE JUICE	9.0%	424	3,203	1.42	1.09	↗
30 ICE COCOA	(3.1%)	930	60,698	(0.25)	0.60	↗	
Grain	31 CBOT WHEAT	(1.8%)	(9,688)	(70,500)	(1.20)	(0.66)	↘
	32 KCB WHEAT	(1.2%)	(4,899)	(12,749)	(1.39)	0.28	↘
	33 MGE WHEAT	(1.0%)	(268)	1,387	0.17	2.04	↘
	34 CBOT SOYBEAN	5.3%	35,992	229,516	2.65	2.83	↗
	35 CBOT CORN	0.1%	(36,312)	128,002	0.37	0.66	↘
	36 CBOT SOYBEAN OIL	3.1%	4,862	99,593	1.06	1.09	↗
	37 CBOT SOYBEAN MEAL	6.2%	16,636	75,550	1.84	1.03	↗
Livestock	38 CME FEEDER CATTLE	4.7%	359	621	(1.15)	(0.87)	↗
	39 CME LEAN HOGS	(2.3%)	4,087	44,093	0.87	1.83	↗
	40 CME LIVE CATTLE	5.9%	(719)	14,735	(1.45)	(0.02)	↘
Oil	41 NYM CRUDE OIL	2.3%	(26,584)	291,960	0.15	0.76	↘
	42 NYM GASOLINE RBOB	(1.6%)	(1,379)	71,537	0.03	0.39	↘
	43 NYM NATURAL GAS	3.5%	6,903	(134,587)	(0.52)	2.22	↗
	44 NYM HEATING OIL	0.3%	1,561	8,671	(0.24)	1.46	↗
	45 ICE EUROPE GASOIL	(0.2%)	(1,361)	(29,307)	(0.33)	(1.46)	↘
	46 ICE NATURAL GAS HENRY HUB	3.5%	13,641	438,760	(0.52)	1.75	↗
	47 ICE CRUDE OIL, LIGHT SWEET	2.3%	2,632	3,014	0.15	(0.83)	↗
	48 Foodstuff	CME MILK (class III)	(6.5%)	(970)	5,123	(1.96)	(1.62)

주: Price Weekly Chg 는 COT Report Data 와 동일 기간 기준으로 계산  
 자료: CFTC, Bloomberg, 한국투자증권

- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.
- 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료에 제시된 종목들은 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.