

Research Center

한투의 아침

■ 추천종목

해외: 나이키, 경제적 해자, 마이크로소프트, 아마존, 유나이티드헬스, 브로드컴,
서모피셔사이언티픽, 웰타워, S&P 500 추종, 미국 고배당, 미국채 7~10년물
국내 대형주: 삼성전자, 대웅제약, 현대건설, LG화학, SK이노베이션, 신세계
국내 중소형주: 비아트론, 케이아이엔엑스, 위지웍스튜디오, 연우, 덴티움, 실리콘웍스, 송원산업

■ 시장 특징주 및 테마

■ 경제/투자전략/글로벌

이슈 Note: 선생님만 믿을게요
크레딧 Weekly: 롯데 금융계열사 매각 시나리오

■ 국내외 금융시장 및 수급 동향



투 자 전 략 | 박소연
해 외 주 식 | 백찬규
글로벌기업 | 권윤규

시 황 분 석 | 김대준
신용국·원자재 | 서태종
중 국 기 업 | 이동연

계 량 분 석 | 안 혁
중 국 시 장 | 최철화
해 외 채 권 | 안재균

스몰캡전략 | 정훈석
베트남시장 | 이소연
경 제 분 석 | 박정우

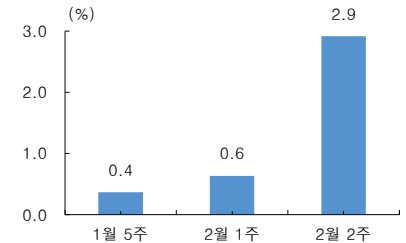
유동성분석 | 송승연
글로벌 ETF | 배호진
채 권 분 석 | 오창섭

자산배분전략 | 정현종
글로벌기업 | 정희석
크레딧분석 | 김기명

해외주식 추천종목

종목	투자포인트	추천일	수익률
나이키 (NKE)	<ul style="list-style-type: none"> 글로벌 1위 스포츠 용품 제조기업으로 압도적 점유율 확보 아시아 시장 매출 증가 및 유통망 재정비로 마진 개선 	2/12	0.8%
경제적 해자 (MOAT): ETF	<ul style="list-style-type: none"> 워런 버핏 투자철학인 경제적 해자 보유 기업에 투자하는 ETF 무형의 가치를 지니며 장기 생존 가능한 기업 경쟁력에 주목 	2/12	0.9%
마이크로소프트 (MSFT)	<ul style="list-style-type: none"> 개인 컴퓨팅, 기업 생산성, 클라우드의 안정적인 사업 구조 구독 서비스 가입자 증가로 S/W, 클라우드 부분 수익성 향상 	1/4	6.2%
아마존 (AMZN)	<ul style="list-style-type: none"> 아마존 프라임 유료가입자 증가 등 온라인 쇼핑 장악력 확보 온라인 쇼핑 매출 증가에 클라우드 수익성까지 갖춘 양수점장 	1/4	2.1%
유나이티드헬스 (UNH)	<ul style="list-style-type: none"> 민간보험 및 온라인 약품 유통 등 Optum 사업부 성장성 확보 의료복지 대상 확대로 메디 케어&케이드 가입자수 증가 수혜 	1/4	13.1%
브로드컴 (AVGO)	<ul style="list-style-type: none"> 통신 설비, 데이터 센터 등에 탑재되는 아날로그 반도체 생산 5G 네트워크 개화, 데이터 센터 수요 등 성장 모멘텀 확보 	1/4	20.9%
서도퍼셔사이언티픽 (TMO)	<ul style="list-style-type: none"> 제약/바이오 기업의 연구개발 장비 글로벌 점유율 1위 업체 독보적인 기술력으로 중국 등 신흥 시장에서 점유율 상승 	1/4	13.9%
웰타워 (WELL)	<ul style="list-style-type: none"> 시니어 하우스와 의료시설을 운영하는 대표 헬스케어 리츠 미국 내 고령 인구 15.6%를 넘어서는 등 구조적 수요 증가 	1/4	13.7%
S&P 500 추종 (SPY): ETF	<ul style="list-style-type: none"> 미국 주식시장의 대표지수인 S&P 500을 추종하는 ETF 시장조정 변동성 확대 국면에서 트레이딩 전략 유효 	1/4	9.9%
미국 고배당 (RDIV): ETF	<ul style="list-style-type: none"> 주로 미국 중대형 고배당주에 투자하는 ETF S&P 900 중 배당수익률 상위 60개 종목을 포함 	1/4	10.1%
미국채 7~10년물 (IEF): ETF	<ul style="list-style-type: none"> 미국의 7~10년물 국채 가격을 추종하는 ETF 시장 변동성 확대 국면에서 헤지 수단으로 활용 	1/4	0.0%

해외주식 추천종목 주간 수익률



주: 전주 금요일 종가 기준 주간 단위 수익률
자료: Bloomberg, 한국투자증권

포트폴리오 운용준칙

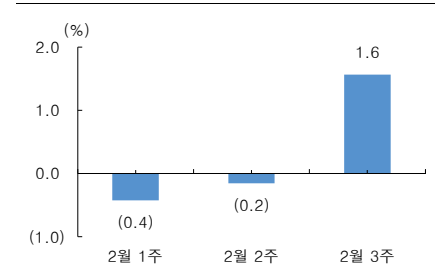
- S&P 500 시가총액 원화 15조원 이상 종목 중 우량 종목 선별
- 성장성(매출액, EPS, ROE 등), 안정성(현금흐름, 배당, 베타 등), 모멘텀(상대강도, 거래량, 52주 최저/최고가) 항목의 정량적 평가를 통해 종목 선정
- 글로벌 11개 업종별 시가총액 및 업종/산업 비중 등을 고려 최종 선정
- ETF는 당사 추천 포트폴리오 내 미국 상장 ETF 중 자산총액 1억달러, 3개월 평균 거래대금 100만달러 이상인 ETF로 선정
- 로스컷 기준은 -15% 또는 사업의 중대한 변경, 제도, 규칙, 세법 등을 고려하여 탄력적인 편출입 결정
- 추천종목은 월간 단위로 포트폴리오 리밸런싱을 시행할 예정이며 로스컷 등은 주간 단위 관리

글로벌리서치부
A07250@truefriend.com

대형주 추천종목

종목	투자포인트	추천일	수익률
삼성전기 (009150)	<ul style="list-style-type: none"> MLCC 업황은 1분기 바닥, 2분기부터 생산량 증가 보일 것 Murata 실적 참고 시 High-end MLCC, 전장용 MLCC는 수급 견조 중장기적으로도 High-end와 전장용 MLCC 공급은 타이트할 것 삼성전자 플래그십형 카메라모듈 탑재 수의 증가로 수혜 예상 	2/18	1.8%
대웅제약 (069620)	<ul style="list-style-type: none"> Jeuveau의 미국 판매 승인 결정으로 2분기부터 이익개선 본격화 치료용 특신시장 진출, HL036 3상 진입, Jeuveau 유럽판매승인 등 모멘텀 장기성장의 가시성, 추가 R&D 투자가 필요하지 않다는 프리미엄 요인 	2/7	5.2%
현대건설 (000720)	<ul style="list-style-type: none"> 토목/플랜트 문제현장 종료로 이익률 정상화 중동 발주 시장 개선과 이어지는 수주 모멘텀(상반기 프로젝트 다수) 김정은 위원장 답방, 2차 북미 정상회담 등으로 남북경협 모멘텀 유지 	2/7	-2.6%
LG화학 (051910)	<ul style="list-style-type: none"> 배터리 부문의 어닝서프라이즈가 석유화학의 어닝쇼크를 만회할 전망 다각화된 석유화학 제품으로 에틸렌 다운사이클에 대한 하방경직성 배터리성장 Capex가 경쟁사와 달리 안정적으로 내부조달 가능 	1/28	4.7%
SK이노베이션 (096770)	<ul style="list-style-type: none"> IMO의 규제에 인한 최대 수혜주, 국내 유일한 저유황유 생산정유사 배터리 부문이 2022년부터 본격화되며 14조가량 사업가치 증가 전망 주주환원정책 및 실적증가로 실질적 배당금 증가 및 자사주 매입예상 	1/28	0.5%
신세계 (004170)	<ul style="list-style-type: none"> 소비양극화 수혜 산업인 백화점 중 대형 점포를 다수 보유해 견고한 실적 중국 전자상거래법 시행에도 매출변동 적어 규제 시행의 영향은 크지 않음 단체관광객 재개시 명동 면세점의 지리적 이점이 다시 부각될 것 	1/28	-1.3%

대형주 추천종목 주간 수익률



주: 전주 금요일 증가 기준 주간 단위 수익률
자료: FnGuide, 한국투자증권

종목선정기준

- 국내주식 중 전년말 기준 시가총액 2조원 이상 종목을 대형주로 분류, 그 중 우량 종목 선별
- 성장성(매출액, EPS, ROE 등), 안정성(현금흐름, 배당, 베타 등), 모멘텀(상대강도, 거래량, 52주 최저/최고가) 항목의 정량적 평가를 통해 종목 선정
- 목표수익도달 및 로스컷은 +15%/-15%를 원칙으로 하되 리스크 관리, 사업의 중대한 변경, 제도, 규칙, 세법 등을 고려하여 탄력적으로 결정
- 추천 기간은 1~2개월 원칙으로 하되 목표수익도달 및 로스컷 등 중간단위 관리를 통해 탄력적으로 결정

Compliance notice

- 당사는 상기 유망종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 자료 작성일 현재 본 자료와 관련해 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 신세계, LG화학, SK이노베이션, 현대건설, 삼성전기 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

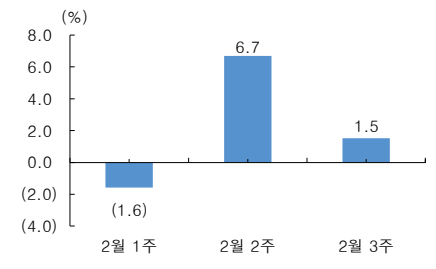
기업분석부

A01080@truefriend.com

중소형주 추천종목

종목	투자포인트	추천일	수익률
비아트론 (141000)	<ul style="list-style-type: none"> 19년 중국 OLED 투자 재개, 플렉서블 OLED용 PIC장비 수주 재개 전망 중국 폴더블 스마트폰 발표, 패널업체 장기적 폴더블 OLED capa 필요성 증가 수주잔고 없어 단기 실적개선 어렵지만 수주 모멘텀에 따른 주가 상승 예상 	2/18	5.0%
케이아이엔엑스 (093320)	<ul style="list-style-type: none"> 국내 유일의 중립적 IX로 고객의 자유로운 요금방식 선택 가능 인터넷 트래픽의 지속적인 증가로 IX와 IDC 매출 동반 성장 2022년 완공되는 '과천 가비아 컨소시엄'으로 데이터센터 대규모 확장 	2/7	15.9%
위지웍스튜디오 (299900)	<ul style="list-style-type: none"> 할리우드의 스크린X 채택 본격화로 매출 증가 2019년 월트디즈니 15편의 라인업 스크린X버전 VFX 참여 뉴미디어 부문도 전시, 광고, 공연 등에서 VFX채용 확대로 성장세 지속 	2/7	7.4%
연우 (115960)	<ul style="list-style-type: none"> 국내 1위의 화장품 용기 제조사로 국내 외에 다수의 해외 고객사 보유 고객사 다변화, 해외 공장 준공, 물류자동화 시스템 구축 등 중국 프리미엄 화장품 용기 시장도 빠른 성장세를 지속할 전망 	12/28	9.8%
덴티움 (145720)	<ul style="list-style-type: none"> 중국 중심으로 해외시장에서의 고성장세 지속 전망 수출이 견인하는 매출 증가가 비용 증가를 충분히 커버할 전망 임플란트 자기부담금 축소 정책에 따른 수혜국면 지속 높은 성장성과 마진구조에도 불구하고, 글로벌 Peer 대비 저평가 상태 	12/28	26.1%
실리콘웍스 (108320)	<ul style="list-style-type: none"> OLED 관련 부품 매출액 증가로 수익성 개선 아이폰용 OLED 패널에 사용되는 D-IC 공급으로 2019년 매출액 증가 OLED 관련 매출액 비중 30% 상회, 하반기 OPM 10% 수준으로 상승 연구개발비용 증가 추세 둔화로 비용부담 완화 	12/28	19.9%
송원산업 (004430)	<ul style="list-style-type: none"> 타이트한 수급으로 폴리머 안정제는 판매량은 견조하게 유지될 전망 원유 급락으로 페놀 가격도 하락해 원가하락에 따른 마진 개선 기대 폴리머 안정제와 윤활유 산화방지제 판매량과 판가의 동반 상승세 	12/28	15.2%

중소형주 추천종목 주간 수익률



주: 전주 금요일 종가 기준 주간 단위 수익률
자료: FnGuide, 한국투자증권

종목선정기준

- 국내주식 중 전년말 기준 시가총액 2조원 미만 종목을 중소형주로 분류, 그 중 우량 종목 선별
- 성장성(매출액, EPS, ROE 등), 안정성(현금흐름, 배당, 베타 등), 모멘텀(상대강도, 거래량, 52주 최저/최고가) 항목의 정량적 평가를 통해 종목 선정
- 목표수익도달 및 로스컷은 +15%/-15%를 원칙으로 하되 리스크 관리, 사업의 중대한 변경, 제도, 규칙, 세법 등을 고려하여 탄력적으로 결정
- 추천 기간은 1~2개월 원칙으로 하되 목표수익도달 및 로스컷 등 중간단위 관리를 통해 탄력적으로 결정

Compliance notice

- 당사는 상기 유망종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 본 자료와 관련해 재산적 이해관계가 없습니다.

기업분석부

A01080@truefriend.com

시장 동향과 특징주

미-중 무역협상 기대감과 해외증시 강세 속 국내 증시는 외국인 및 기관 매수세로 코스닥 중심 강세

- 미국시장이 미-중 무역협상 기대감에 강세를 보인 가운데 오름세로 출발한 코스피는 아시아증시 강세 속 외국인과 기관의 매수세 유입으로 상승폭이 확대되며 20P 이상 상승하기도 하였으나 개인의 매도세로 상승폭이 다소 둔화되며 마감. 강세로 출발한 코스닥은 개인의 매도에도 불구하고 외국인과 기관의 동반 매수세 유입으로 1% 가까운 강세로 마감
- 상승 업종이 우세한 가운데 의료정밀, 운수창고, 전기가스 업종 등이 내림세를 보인 반면 화학, 섬유 의복, 은행 업종 등은 오름세를 보임. 국제 유가가 연일 상승세를 이어감에 따라 정제마진 개선 기대감에 롯데케미칼 등 정유·화학 업종이 강세. FTSE 지수 편입 소식에 대한광통신, 안트로젠 등 9개 종목이 오름세를 보였으며 한샘은 핵심사업인 부엌유통 사업부문의 실적 턴어라운드 기대감에 급등세를 보임. 반면 현대차그룹주는 미국 관세 우려에 약세를 보였으며 두산중공업은 두산건설의 대규모 손실에 따른 유상증자 우려에 외국인과 기관이 동반 매도하며 약세를 보임

구분	주요 종목 및 내용	
급등주	안트로젠(065660)	FTSE 지수에 편입됐다는 소식에 초강세
	파마리서치프로젝트(214450)	보툴리눔독신 A형 제제인 '리엔톡스주 100단위'에 대해 수출용 허가를 받았다는 소식에 급등세
	엘비세미콘(061970)	방탄소년단의 일본 첫 돔 투어 흥행 소식에 초강세
실적주	한전KPS(051600)	화력/원자력 부문 계획예방정비와 개보수 증가 등으로 4분기 호실적 발표에 상승세 연출
	이엔에프테크놀로지(102710)	SK하이닉스 M15라인, 중국 LCD라인 등 신규 공장 가동이 매출 확대를 이끌 것이라는 분석에 강세
	셀바이오텍(049960)	지난해 매출이 629억원으로 사상 최대 매출을 기록했다는 소식에 강세
52주 신고가	한세실업(105630)	4분기 양호한 실적에 이어 올해도 실적 개선세가 이어질 것이라는 전망에 52주 신고가
	위각웍스튜디오(299900)	시각특수효과(VFX) 업체로 성장성이 부각되어 추가 매출 발생 가능성에 신고가 경신
수급 관심주	오가닉티코스메틱(900300)	3거래일 연속 외국인 순매수세가 유입되는 가운데 기관 매수세가 가세함에 따라 상승세 연출
	HB테크놀로지(078150)	외국인 순매수가 5거래일 연속 이어지며 강세

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

테마주

정유·화학	의료
<p>(2018.06.01=100)</p> <p>— 정유·화학 — KOSDAQ</p> <ul style="list-style-type: none"> - 사우디아라비아 감산 정책, 미-중 무역협상 타결 기대감 등으로 국제 유가가 상승하면서 정제마진 개선 기대감에 강세 - 대한유화(006650), S-Oil(010950), 롯데케미칼(011170) 등 	<p>(2018.06.01=100)</p> <p>— 의료 — KOSDAQ</p> <ul style="list-style-type: none"> - 올해부터 업황이 나아질 것이라는 기대감과 주가 조정 밸류에이션 매력이 높아졌다는 분석에 강세 - LF(093050), 한세실업(105630), 휠라코리아(081660) 등

선생님만 믿을게요

고등교육 관련주, 투자자들의 관심이 제고되며 빠르게 상승
입시전문 교육기업의 핵심 경쟁력은 강사 라인업
강사 영입을 위한 경쟁은 완화되고 자체 육성을 위한 노력은 확대

가파른 상승세를 보인 교육주

교육주의 상승세가 가파르다. 특히, 고등교육 관련주인 메가스터디교육과 디지털 대성의 경우 최근 1달간 상승률이 각각 17.7%, 70.9%를 기록하며 동일기간 중 코스피와 코스닥의 상승률인 4.2%, 7.6%를 뚜렷하게 앞서고 있다. 지난 보고서 (1/17 ‘입시, 그 끝없는 전쟁’)에서 언급한 ‘교육정책의 변화, 안정적인 배당성향, 상위업체 중심의 시장재편’ 등에 대해 투자자들이 긍정적인 평가가 반영된 결과다.

핵심은 강사진

교육기업의 경쟁력은 강사진이다. 동일한 내용, 동일한 교재로 진행되는 강의도 가르치는 사람이 누구냐에 따라 학생들의 성적이 달라진다. 온라인 교육 사이트들이 화려한 강사진을 앞세워 마케팅 전략을 펼치는 것도 그 때문이다. 입시전문 교육 기업과 ‘스타 강사’ 그리고 수강생의 관계는 연예기획사와 ‘대표 연예인’ 그리고 팬클럽의 관계와 유사하다. 수천에서 수만명의 수강생들이 자신이 좋아하는 강사를 따라 움직이고 해당 강의의 교재를 구매하기 때문이다. 실제로 지난 14년 메가스터디에서 수학 1타 강사로 이름을 날리던 신승범이 이투스교육으로 자리를 옮겼을 때, 메가스터디의 고등부문 매출액은 크게 감소했다.

[그림 1] 연예 기획사와 유사한 입시전문 교육기업의 역할



이나에
nylee@truefriend.com

스타강사 쟁탈전은 완화되는 추세

스타강사, 자체 육성의 시대

스타강사의 영향력이 확인된 뚜렷한 사례가 있다 보니 이는 교육주 투자 시 반드시 고려해야 하는 위험요인으로 여겨지고 있다. 그러나 구조조정을 거친 온라인 교육기업들의 ‘스타강사 모시기 전쟁’은 이전만큼 치열하지 않다. 오히려 자금력을 보유한 상위 기업들은 기존의 안정된 강사 라인업을 유지하는 가운데 오프라인 직영학원에서 실력을 인정받은 강사진을 온라인으로 영입하는 구조를 형성해가고 있다. 빼앗고 빼앗기보다 신예 강사 육성을 통한 자체 생태계 강화에 집중하고 있는 것이다. 메가스터디 학원의 경우, 16년부터 해마다 MTA(Megastudy Tutoring Academy)라는 이름의 강사 육성 프로그램도 운영하고 있다.

입시 명문 학원은 강사 지망생에게도 등용문

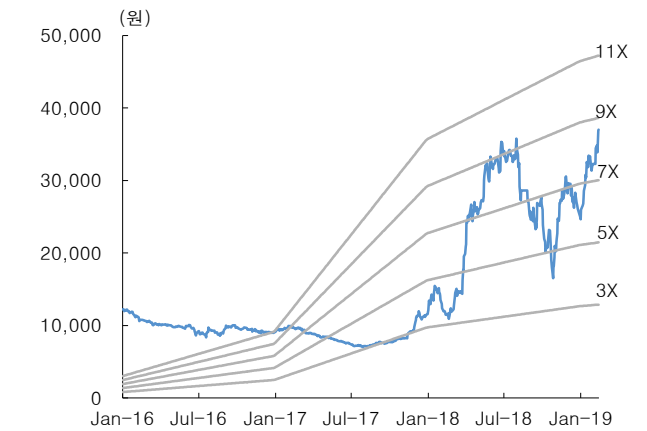
시장에서의 입지를 더욱 공고하게 다져가고 있는 상위 온라인 교육기업들에게는 다음과 같은 공통점이 있다. ‘대입명문이라는 네임 밸류, 직영 오프라인 학원 보유, 탄탄한 자본력, 수많은 수강생’ 등이다. 흥행 잠재력을 지닌 강사들은 자본력을 가진 대형 교육기업으로 모여들 수밖에 없다. 보유 수강생이 많은 만큼 더 빨리 전문 강사로 입문할 기회를 얻을 수 있고 그를 통해 인지도 있는 강사로 자리매김할 가능성이 높기 때문이다. 또 본인의 역량에 교육기업의 노하우가 더해지면 스타강사가 될 수도 있다. 연예인 지망생들이 주목 받는 아이돌이 되기 위해 대형 기획사의 연습생이 되기 위해 노력하는 것과 같은 이치다. ‘유능한 강사’는 여전히 학원의 핵심 경쟁력이지만 강사에게도 ‘네임 밸류를 지닌 학원’이 필요한 시대다. 상위 업체 중심의 시장 구조는 점점 더 공고해질 전망이다. 단기 급등으로 밸류에이션 매력도는 다소 둔화되었으나 꾸준한 관심이 필요한 이유다.

〈표 1〉 주요 대입 온라인 사이트의 스타강사 라인업

구분	수학	국어	영어	한국사
메가스터디교육				
강사명	현우진	김동욱	조정식	이다지
디지털대성				
강사명	한석원	박광일	이명학	권용기

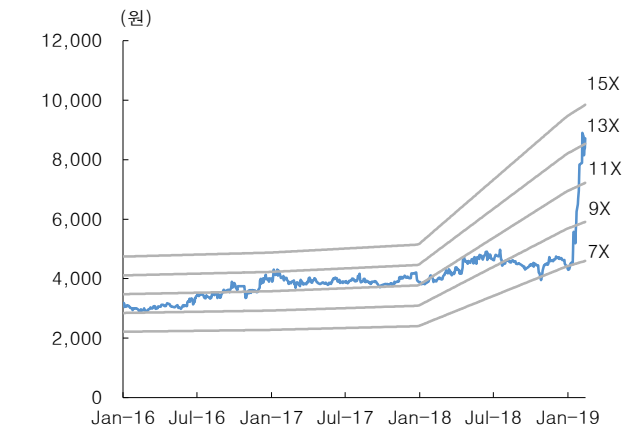
자료: 각 사, 한국투자증권

[그림 2] 메가스터디교육의 12MF PER band



자료: Quantiwise, 한국투자증권

[그림 3] 디지털대성 12MF PER band



자료: Quantiwise, 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.

롯데 금융계열사 매각 시나리오

롯데카드는 한화그룹과 하나금융의 경합구도 예상
롯데캐피탈은 매각이 재추진될 경우, 입찰 가격이 가장 중요한 변수가 될 것
PE 인수시에도 SI로 누가 참여하는지 점검 필요

크레딧 이슈: 롯데 금융계열사 매각 시나리오

롯데 금융계열사 매각을 위한 예비입찰이 마무리되고 숏리스트도 추려졌다. 롯데 캐피탈은 매각을 보류했으나, 롯데카드·손보 매각작업 완료후 순차적으로 매각작업을 진행할 가능성이 있다. 채권발행이 많은 롯데카드와 롯데캐피탈의 인수주체가 누가 될 것이냐에 따라 스프레드 변동 뿐 아니라 신용등급도 영향을 받을 가능성이 있어 매각 관련 시나리오에 대해 분석해 볼 필요가 있다.

롯데카드는 신용카드업종이 금융당국의 승인이 필요한 업종이라는 측면에서 PE로 넘어갈 가능성은 제한적인 것으로 판단한다. 한화그룹과 하나금융이 경합하는 구도를 예상한다. 하나금융지주가 인수할 경우 중장기적으로 하나카드와의 합병을 예상하며, 이 경우 규모의 경제 확보로 등급이 상승할 여지가 존재하는 것으로 본다. 한화그룹이 인수하면 현등급이 유지될 것으로 예상한다.

롯데캐피탈은 매각이 재추진될 경우, 대주주 적격성 심사가 필요 없어 입찰가격이 가장 중요한 변수가 될 것으로 예상한다. 기본적으로 PE가 최종 인수자가 될 가능성을 배제하지 못한다. 하지만 예비입찰에 참여했던 KB금융지주도 강력한 인수 의지가 있을 것으로 판단한다. 기본적으로 PE가 인수하면 등급하락 가능성이 존재한다. KB금융지주가 인수할 경우 기존 계열 여전사인 KB캐피탈과의 합병이 검토될 수 있어 중장기적으로 규모면에서 등급상향 가능성도 존재한다.

한편 PE가 롯데 금융계열사의 인수자로 선정되면, 인수자금 조성과정에서 SI로 누가 참여하는지 여부를 점검해 볼 필요가 있다. 아주캐피탈의 경우 PE인 웰투시인베스트먼트가 조성한 웰투시 제3호 사모투자합자회사에 우리은행이 주요 출자자로 참여해 인수했다. 이후 우리은행은 올 1월 지주사 체제로 전환했으며, 향후 아주캐피탈을 지주사 체제로 편입할 것으로 예상되고 있다. 아주캐피탈 인수 방식과 같이 PE 인수시 우리금융이 출자자로 참여한다면 등급 방향성은 긍정적인 것으로 본다.

김기명

kmkim@truefriend.com

I. 크레딧 이슈

롯데 금융계열사 매각 시나리오

롯데 금융계열사 매각 관련
숏리스트 선정.
롯데캐피탈은 매각 보류

롯데 금융계열사 매각을 위한 예비입찰이 마무리되고 숏리스트도 추려졌다. 롯데 카드는 한화그룹, 하나금융, MBK파트너스, 한앤컴퍼니, IMM PE 등 5개 회사가 인수 후보군으로 선정됐고, 롯데손보도 MBK파트너스, 한앤컴퍼니, JKL파트너스, 외국계 SI 및 FI 등 5개 회사가 인수 후보군으로 선정됐다. 뒤늦게 매물로 내놓은 롯데캐피탈은 금융당국의 대주주 적격성 심사가 필요치 않아 매각일정에 여유가 있다는 이유로 다시 거둬들이면서 매각을 잠정 보류했다. 롯데그룹의 입장이 롯데캐피탈의 외부 매각을 하지 않겠다는 쪽으로 확정된 것은 아니고, 롯데카드·손보 매각작업 완료 후 순차적으로 캐피탈 매각작업을 진행할 가능성도 있어 보인다.

인수주체에 따라 신용등급도
영향 받을 가능성 존재

채권발행이 많은 롯데카드와 롯데캐피탈의 인수주체가 누가 될 것인가에 따라 스프레드 변동뿐 아니라 신용등급도 영향을 받을 가능성이 있어 매각 관련 시나리오에 대해 분석해 볼 필요가 있다.

1) 롯데카드는 한화그룹과
하나금융 결합구도 예상

롯데카드의 경우 신용카드업종이 금융당국의 승인이 필요한 업종이라는 측면에서 PE로 넘어갈 가능성은 제한적인 것으로 판단한다. 한화그룹과 하나금융이 결합하는 구도를 예상한다. 하나금융에 대해서도 과거 최순실 특혜 의혹으로 하나 UBS자산운용에 대한 대주주 변경 승인 심사가 중단된 점을 들어 인수에 소극적일 것이라는 의견이 있으나, 하나카드의 수익기반을 보강할 필요성이 절실한 점을 감안시 인수 의지가 강할 것으로 판단한다.

단 하나UBS에 대한 금융당국의 입장은 모니터링 요소다. 하나UBS에 대한 대주주 변경 승인이 나지 않으면 롯데카드에 대한 하나금융지주의 인수를 승인할 가능성도 떨어지는 것으로 봐야 한다. 이 경우 상대적으로 한화그룹의 인수 가능성은 제고된다. 롯데카드 직원에 대한 고용보장 측면에서도 한화그룹이 상대적으로 유리한 편이다.

하나금융이 인수할 경우
가장 강세 보일 것.
한화그룹 인수시는 강세폭
다소 떨어질 것

인수 가능성은 떨어지는 것으로 보지만 PE가 인수할 경우, 신용등급은 하락할 것으로 예상된다. PE를 제외한 입찰참가자의 경우 신용등급 관점에서 롯데카드에 대한 지원능력이 인정되는 점을 감안시 ‘부정적’ 등급전망이 ‘안정적’으로 상향조정될 가능성이 있고 스프레드는 축소를 예상한다. 특히 하나금융지주가 인수할 경우 중장기적으로 하나카드와의 합병을 예상하며, 이 경우 규모의 경제 확보로 등급이 상승할 여지가 존재하는 것으로 본다. 한화그룹이 인수하면 현등급이 유지될 것으로 예상된다. 따라서 하나금융지주 인수시 롯데카드 채권이 가장 강세를 보일 수 있고, 한화그룹 인수시에는 상대적으로 강세폭이 다소 떨어질 수 있는 것으로 판단한다.

**2) 롯데캐피탈은 매각이
재추진될 경우, 입찰가격이
가장 중요한 변수일 것**

롯데캐피탈은 매각이 보류됐는데, 롯데카드와 손보의 매각이 완료된 후 매각이 진행될 가능성과 지주사 밖에 있는 호텔롯데 등으로의 지분 이관 가능성이 병존하는 것으로 보인다. 롯데캐피탈 외부매각 재추진은 금융당국이나 공정위의 입장 및 여론 향배 등에 영향을 받을 가능성이 있어 보인다.

매각이 재추진될 경우 롯데캐피탈은 영위하고 있는 할부리스업종이 금융당국의 승인이 필요치 않고 등록만 하면 영업을 할 수 있는 업종으로 대주주 적격성 심사가 필요 없어 입찰가격이 가장 중요한 변수가 될 것으로 예상된다. 기본적으로 PE가 최종 인수자가 될 가능성을 배제하지 못한다. 하지만 예비입찰에 참여했던 KB금융지주도 강력한 인수여지가 있을 것으로 판단한다.

롯데캐피탈은 개인신용대출부문에서 오랜 업력을 바탕으로 안정적인 실적을 유지하고 있는 몇 안되는 회사다. 최근 캐피탈업계의 동향은 신차금융이 경쟁격화로 수익성이 박해지면서 수익성 확보를 위해 중고차금융, 개인신용대출, 부동산PF 등으로 사업포트폴리오를 재편하는 추세다. 개인신용대출에 강점을 보유한 롯데캐피탈은 자동차금융 중심의 KB금융 산하 KB캐피탈 입장에서 볼 때 수익기반 강화에 상당한 역할을 할 수 있는 매물이다. 따라서 KB금융지주의 인수여지가 강력할 수 있는 것으로 본다.

**KB금융이 인수할 경우
중장기적으로 KB캐피탈과의
합병도 검토될 수 있을 것**

기본적으로 PE가 인수할 경우에는 등급하락 가능성이 존재한다. KB금융지주에 인수돼도 단기적 관점에서 등급은 현수준 유지를 예상한다. 단 KB금융지주 인수 시 스프레드는 매각관련 디스카운트 요인이 해소되며 축소될 수 있을 것으로 예상된다. 한편 KB금융지주가 인수하면 기존 계열 여전사와의 교통정리 문제가 남을 것이다. 교통정리 차원에서 기존 여전사와의 합병이 검토되면 중장기적으로 규모면에서 등급상향 가능성도 존재한다.

특히 KB금융 계열 KB캐피탈이 캐피탈업계 2위권의 우수한 시장지위를 보유하고 있어 현재도 등급상향 가능성이 점쳐지는 업체임을 감안하면, 중장기적 관점에서 KB캐피탈과의 합병을 통한 롯데캐피탈의 등급상향 가능성은 상당히 높은 편이다.

**3) PE 인수시 SI로 누가
참여하는지 점검 필요**

한편 PE가 롯데 금융계열사의 인수자로 선정되면, 인수자금 조성과정에서 SI로 누가 참여하는지 여부를 점검해 볼 필요가 있다.

아주캐피탈의 경우 PE인 웰투시인베스트먼트가 조성한 웰투시 제3호 사모투자합자회사에 우리은행이 주요 출자자로 참여해 인수했다. 이후 우리은행은 올 1월 지주사 체제로 전환했으며, 향후 아주캐피탈을 지주사 체제로 편입할 것으로 예상되고 있다.

우리은행은 지주사 전환 첫해인 올해는 보유 자산 평가시 내부모델방식을 적용할 수 없어 자본비율 하락이 불가피한 상태다. 단 내년부터는 내부모델법 적용이 가능할 것으로 자본비율은 원상회복이 예상된다.

아주캐피탈 케이스와 같이
PE 인수시 우리금융이
출자자로 참여한다면
등급방향성 긍정적

그 결과 올해는 대규모 M&A에 참여가 어려운 상황이다. 따라서 아주캐피탈 인수 방식과 같이 우선 PE를 앞세워 롯데 금융계열사를 인수하고 내년 이후 지주사 체제 편입 가능성도 존재한다. PE 인수시 우리금융그룹이 출자자로 참여한다면 등급 하락 가능성은 제한적이고, 궁극적으로는 등급 방향성이 상승쪽일 것으로 본다.

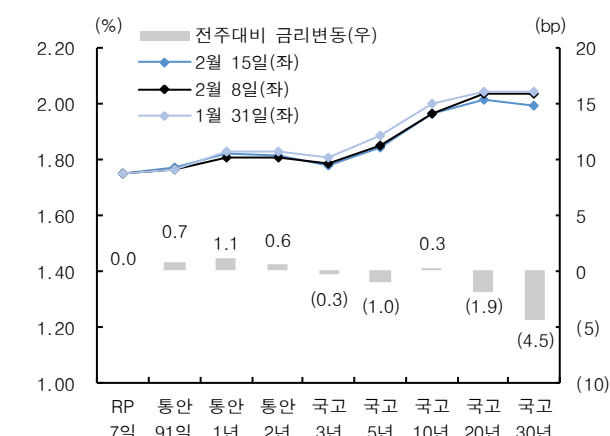
〈표 1〉 주간 크레딧 금리 및 스프레드 변동

구분		금리(%)				전주 대비 변화(bp)				스프레드(bp)				전주 대비 변화(bp)			
		1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y
국채	국고채	1.759	1.780	1.842	1.965	(0.3)	(0.3)	(1.0)	0.3								
특수채	AAA	1.904	1.937	1.973	2.066	0.7	(1.2)	(1.2)	0.2	14.5	15.7	13.1	10.1	1.0	(0.9)	(0.2)	(0.1)
은행채	AAA	1.909	1.963	2.026	2.198	0.6	(0.7)	(1.2)	0.2	15.0	18.3	18.4	23.3	0.9	(0.4)	(0.2)	(0.1)
여전채	AA+	2.044	2.126	2.257	2.608	(0.1)	(0.8)	(1.4)	0.2	28.5	34.6	41.5	64.3	0.2	(0.5)	(0.4)	(0.1)
	AA	2.055	2.188	2.402	2.841	(0.2)	(1.2)	(1.5)	0.2	29.6	40.8	56.0	87.6	0.1	(0.9)	(0.5)	(0.1)
	AA-	2.071	2.219	2.523	3.082	(0.4)	(1.3)	(2.0)	0.2	31.2	43.9	68.1	111.7	(0.1)	(1.0)	(1.0)	(0.1)
	A+	2.278	2.891	3.140	3.690	(0.4)	(2.5)	(2.3)	0.2	51.9	111.1	129.8	172.5	(0.1)	(2.2)	(1.3)	(0.1)
회사채	AAA	1.962	2.065	2.124	2.269	0.1	(1.2)	(1.7)	(0.1)	20.3	28.5	28.2	30.4	0.4	(0.9)	(0.7)	(0.4)
	AA+	1.989	2.101	2.191	2.550	0.1	(1.1)	(1.8)	(0.2)	23.0	32.1	34.9	58.5	0.4	(0.8)	(0.8)	(0.5)
	AA	2.019	2.134	2.252	2.935	0.2	(1.1)	(1.9)	(0.4)	26.0	35.4	41.0	97.0	0.5	(0.8)	(0.9)	(0.7)
	AA-	2.056	2.166	2.361	3.287	0.3	(1.4)	(1.9)	(0.3)	29.7	38.6	51.9	132.2	0.6	(1.1)	(0.9)	(0.6)
	A+	2.169	2.463	2.834	3.754	0.2	(1.3)	(1.6)	(0.1)	41.0	68.3	99.2	178.9	0.5	(1.0)	(0.6)	(0.4)
	A	2.338	2.729	3.245	4.208	0.2	(1.3)	(1.6)	(0.1)	57.9	94.9	140.3	224.3	0.5	(1.0)	(0.6)	(0.4)
	A-	2.599	3.171	3.830	4.723	0.2	(1.2)	(1.6)	0.0	84.0	139.1	198.8	275.8	0.5	(0.9)	(0.6)	(0.3)
	BBB+	4.086	5.788	5.977	6.383	0.2	(1.2)	(1.6)	(0.1)	232.7	400.8	413.5	441.8	0.5	(0.9)	(0.6)	(0.4)

주: 2월 15일 기준

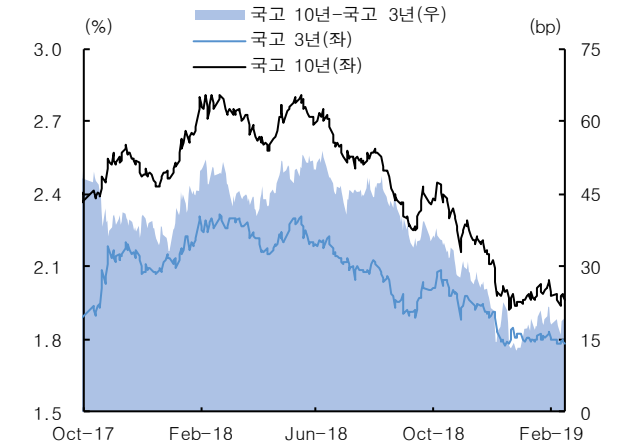
자료: 연합인포맥스, 한국투자증권

[그림 1] 이종채권 수익률 곡선 추이



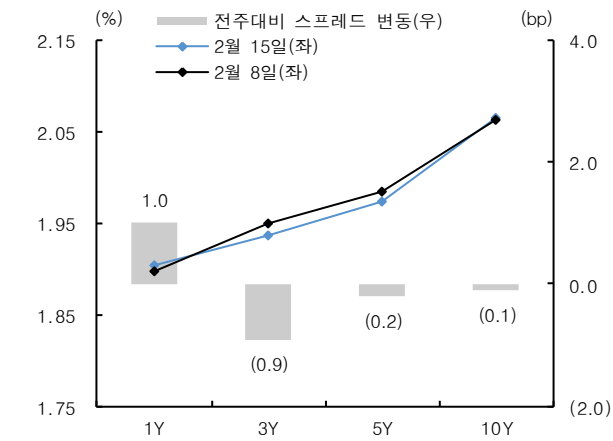
자료: 연합인포맥스, 한국투자증권

[그림 2] 국고채 장단기 스프레드 추이



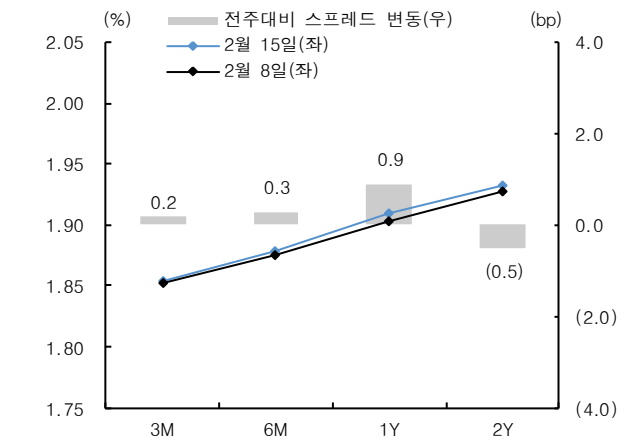
자료: 연합인포맥스, 한국투자증권

[그림 3] 특수채 AAA 수익률 곡선 추이



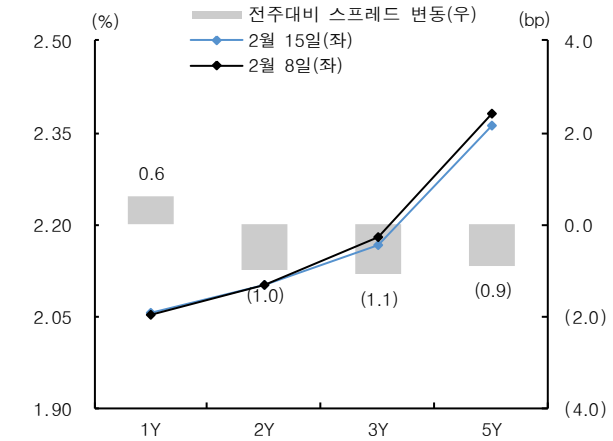
자료: 연합인포맥스, 한국투자증권

[그림 4] 은행채 AAA 수익률 곡선 추이



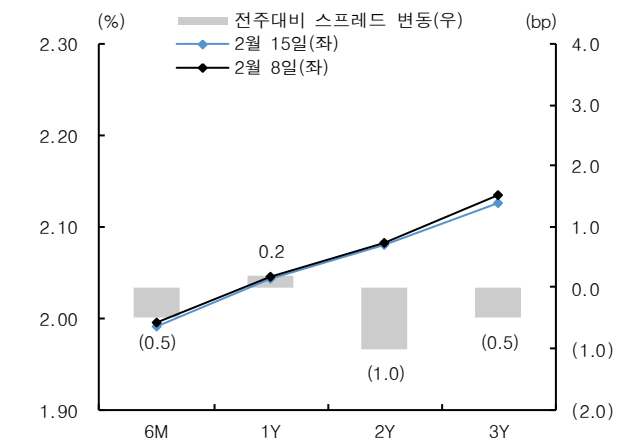
자료: 연합인포맥스, 한국투자증권

[그림 5] 회사채 AA- 수익률 곡선 추이



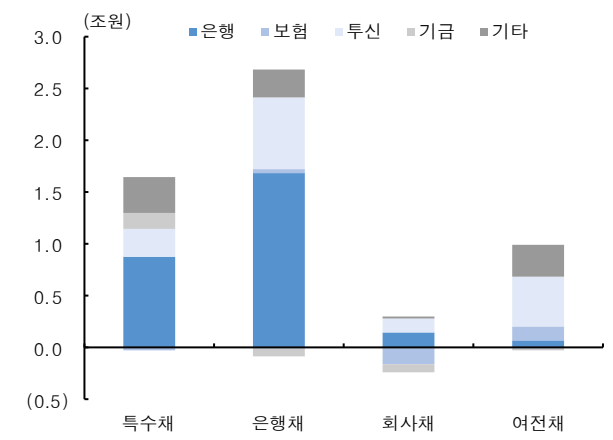
자료: 연합인포맥스, 한국투자증권

[그림 6] 여전채 AA+ 수익률 곡선 추이



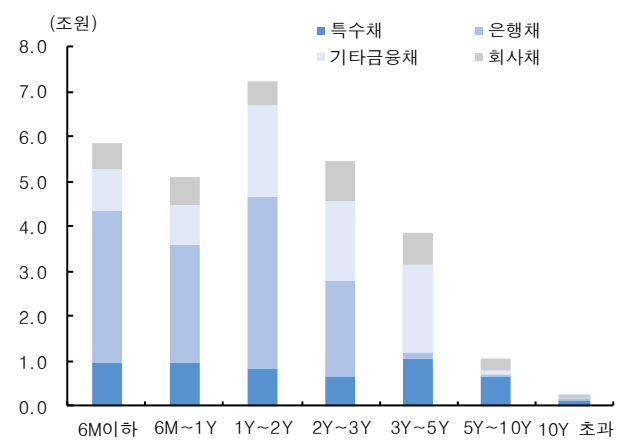
자료: 연합인포맥스, 한국투자증권

[그림 7] 주간 크레딧 채권 순매수



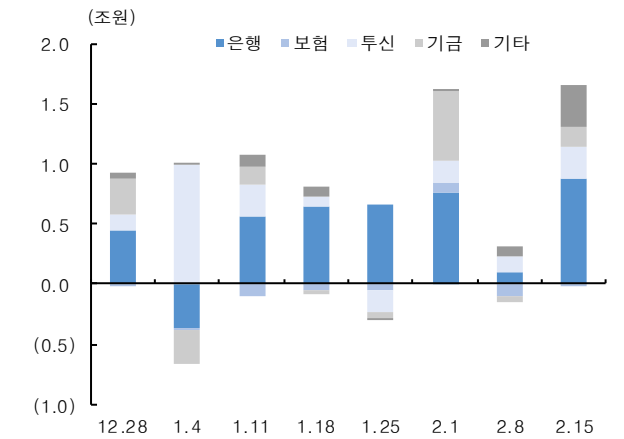
자료: 금융투자협회, 한국투자증권

[그림 8] 주간 잔존기간별 거래대금



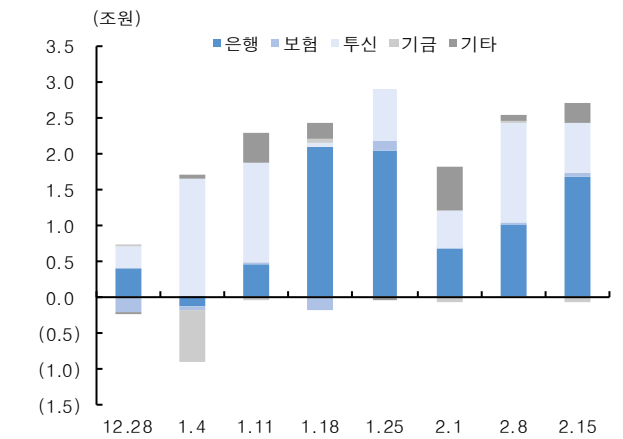
자료: 금융투자협회, 한국투자증권

[그림 9] 주간 특수채 순매수



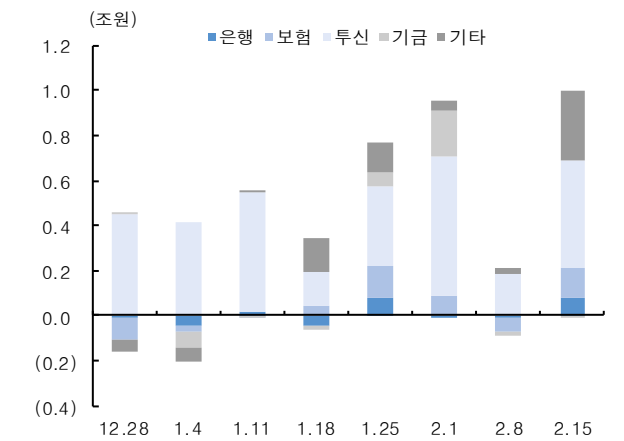
자료: 금융투자협회, 한국투자증권

[그림 10] 주간 은행채 순매수



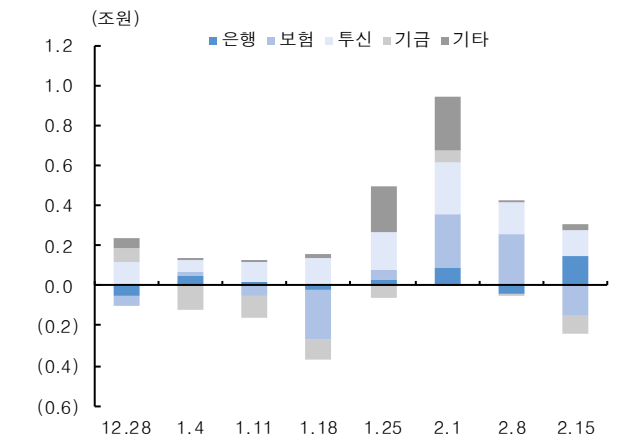
자료: 금융투자협회, 한국투자증권

[그림 11] 주간 여전채 순매수



자료: 금융투자협회, 한국투자증권

[그림 12] 주간 회사채 순매수



자료: 금융투자협회, 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.

국내외 금융시장 및 수급 동향

한국시장 주요 지표

한국	2/18(월)	등락률(%)			
주요지수	종가	1D	1W	1M	YTD
KOSPI	2,210.89	0.67	1.38	4.08	8.32
KOSPI200	285.90	0.68	1.35	4.39	9.13
대형주	2,125.11	0.67	1.31	3.92	8.50
중형주	2,574.68	0.80	1.72	4.70	6.23
소형주	2,073.52	0.34	0.76	4.13	10.99
KOSDAQ	745.33	0.90	1.62	7.04	10.31
KOSDAQ150	1,240.93	0.94	1.16	8.09	6.40

수급	2/18(월)	1D	1W	1M	YTD
거래량	KOSPI	307	423	439	426
(백만 주, 기간 평균)	KOSDAQ	726	738	695	687
거래대금	KOSPI	4,494	5,435	6,029	5,608
(십억 원, 기간 평균)	KOSDAQ	3,371	3,847	3,846	3,754

(단위: %, bp)

금리	2/18(월)	1D	1W	1M	YTD
국고채 3년물	1.78	(0.70)	(0.30)	(1.20)	(4.30)
국고채 5년물	1.84	(1.30)	(1.00)	(1.30)	(5.00)
국고채 10년물	1.97	(1.50)	0.30	0.30	0.90
회사채 3년(AAA-)	2.17	(1.70)	(1.70)	(6.50)	(11.30)
회사채 3년(BBB-)	8.15	(1.70)	(1.70)	(6.00)	(10.40)

(단위: 원, %)

외환	2/18(월)	1D	1W	1M	YTD
원/달러	1125.7	0.27	(0.09)	(0.34)	(1.31)
원/100엔	1018.4	0.12	0.10	0.63	(0.17)
원/유로	1272.8	(0.02)	0.14	0.33	(0.22)
원/위안	166.3	0.12	(0.44)	(0.49)	(2.90)

업종 지수	2/18(월)	1D	1W	1M	YTD
KRX 업종 지수					
자동차	1,438.98	(0.53)	(2.62)	(2.29)	6.53
반도체	2,144.24	1.29	5.15	17.47	22.60
헬스케어	3,646.25	0.83	(0.32)	5.46	2.08
은행	790.53	0.33	1.33	4.23	4.33
에너지화학	2,430.50	2.65	3.82	6.35	9.25
철강	1,580.64	0.76	0.51	1.50	6.64
방송통신	980.46	0.06	(1.13)	(3.35)	(2.18)
건설	679.82	0.32	0.50	3.71	5.80
증권	644.36	1.14	(0.13)	0.37	7.60
기계장비	563.29	1.37	(1.29)	(0.50)	5.20
보험	1,639.66	0.50	2.54	4.80	4.97
운송	605.10	(0.83)	(0.07)	(2.51)	3.14
유틸리티	1,202.32	(0.37)	(1.01)	0.34	4.96

업종 지수	2/18(월)	1D	1W	1M	YTD
KOSDAQ150					
기술주	1,468.31	0.89	0.87	8.15	5.35
소재	1,387.82	1.55	3.65	13.34	12.65
산업재	225.59	0.92	2.23	5.13	5.91
필수소비재	757.97	1.54	3.76	10.92	10.45
자유소비재	1,380.37	0.55	(0.01)	2.77	8.22
정보기술	571.00	1.16	3.87	14.13	14.97
생명기술	4,147.34	1.01	(0.15)	7.26	3.34
문화기술	2,400.14	(0.18)	0.03	1.58	(1.75)

주체별 당일 순매수 동향

(단위: 십억원)

구 분		개 인	외국인	기관계	(금융투자)	(보험)	(투신)	(사모)	(은행)	(연기금 등)	기 타
유 가 증 권	매수	1,967	1,175	1,391	470	69	137	103	7	605	41
	매도	2,291	1,130	1,125	208	86	173	102	5	551	29
	순매수	(324)	46	266	263	(16)	(37)	1	2	54	12
	2019년 2월 누계	(17)	(158)	34	770	(317)	(317)	(58)	(22)	(23)	142
	2019년 누계	(3,247)	3,875	(809)	(157)	(485)	(575)	(240)	(42)	689	181
코 스 닥	매수	2,806	322	219	57	13	48	37	1	63	22
	매도	2,880	290	172	41	14	49	37	1	30	28
	순매수	(73)	32	47	16	(1)	(1)	0	(0)	33	(6)
	2019년 2월 누계	(168)	393	(128)	(218)	29	39	(1)	(8)	30	(96)
	2019년 누계	825	458	(1,001)	(435)	(37)	(68)	(433)	(12)	(16)	(282)

KOSPI 기관/외인 당일 매매 상위 업종

(단위: 억원)

	기관				외국인			
	순매수		순매도		순매수		순매도	
업종	화학	906	운송	(183)	IT가전	321	반도체	(227)
	에너지	359	IT하드웨어	(146)	IT하드웨어	302	철강	(214)
	화장품, 의류, 완구	304	유틸리티	(75)	화학	218	은행	(180)
	반도체	295	자동차	(65)	건강관리	156	소프트웨어	(179)
	은행	233	비철, 목재 등	(46)	디스플레이	129	기계	(178)
종목	LG화학	437	삼성전기	(129)	삼성SDI	300	POSCO	(250)
	삼성전자	234	한국전력	(92)	삼성전기	235	삼성전자	(235)
	SK이노베이션	214	대한항공	(67)	롯데케미칼	197	NAVER	(163)
	롯데케미칼	164	두산중공업	(57)	LG디스플레이	131	KB금융	(119)
	호텔신라	156	SK	(52)	S-Oil	120	LG화학	(118)
	S-Oil	131	KT	(44)	SK하이닉스	114	현대차	(101)
	삼성SDI	108	이마트	(41)	한전KPS	112	현대모비스	(76)
	KB금융	102	강원랜드	(40)	셀트리온	107	엔씨소프트	(73)
	SK텔레콤	100	한진칼	(39)	호텔신라	95	삼성엔지니어링	(60)
	KODEX 레버리지	99	현대모비스	(38)	강원랜드	70	두산밥캣	(55)

KOSDAQ 기관/외인 당일 매매 상위 업종 및 종목

(단위: 억원)

	기관				외국인			
	순매수		순매도		순매수		순매도	
업종	건강관리	218	비철, 목재 등	(35)	건강관리	122	미디어, 교육	(104)
	반도체	143	호텔, 레저서비스	(29)	IT하드웨어	109	소프트웨어	(50)
	디스플레이	81	미디어, 교육	(19)	디스플레이	92	반도체	(43)
	화학	79	IT하드웨어	(16)	필수소비재	53	자동차	(13)
	조선	30	자동차	(9)	화학	39	건설, 건축관련	(12)
종목	포스코케미칼	51	와이지엔터테인먼트	(40)	AP시스템	37	바이로메드	(58)
	셀트리온헬스케어	50	파라다이스	(38)	오스코텍	30	테스	(51)
	신라젠	46	국일신동	(34)	카페24	28	스튜디오드래곤	(50)
	안트로젠	45	서울반도체	(30)	에코프로	24	신라젠	(44)
	엘비세미콘	34	에스엠	(27)	서울반도체	20	대아티아이	(42)
	에이치엘비	34	풀어비스	(26)	실리콘웍스	18	미코	(31)
	아이씨디	28	아프리카TV	(26)	포스코케미칼	18	풀어비스	(25)
	엘앤에프	25	하이비전시스템	(22)	하림지주	16	제이콘덴트리	(22)
	컴투스	24	제넥신	(22)	고영	15	오스템	(20)
	디오	23	비에이치	(15)	제넥신	15	에스엠	(18)

시가총액 상위 종목 등락률

KOSPI (단위: 십억원, 원, %)

종목명	시가총액	증가	1D	YTD
삼성전자	275,804	46,200	0.33	19.38
SK하이닉스	54,382	74,700	1.22	23.47
LG화학	27,602	391,000	2.89	12.68
셀트리온	26,597	212,000	1.19	(4.72)
현대차	25,747	120,500	(0.41)	1.69
삼성바이오로직스	25,077	379,000	(0.26)	(1.94)
POSCO	22,887	262,500	(1.13)	8.02
삼성물산	22,099	116,500	0.43	10.43
한국전력	21,217	33,050	(1.34)	(0.15)
SK텔레콤	20,954	259,500	1.76	(3.71)

KOSDAQ (단위: 십억원, 원, %)

종목명	시가총액	증가	1D	YTD
셀트리온헬스케어	10,244	72,900	0.69	(3.19)
신라젠	5,228	74,300	0.13	1.09
CJ ENM	4,857	221,500	0.00	9.71
바이로메드	4,447	278,700	(2.11)	9.72
포스코케미칼	4,176	70,700	2.61	10.99
에이치엘비	3,255	83,100	1.84	4.00
메디톡스	3,054	539,900	2.20	(6.56)
스튜디오드래곤	2,679	95,500	(2.15)	3.35
풀어비스	2,435	188,100	(0.58)	(9.52)
코오롱티슈진	2,389	39,150	0.13	(9.27)

Global Asset Monitor

글로벌 주식 (단위: %)						
구분	지역/국가	종가	1D	1W	1M	YTD
지역	MSCI 세계	498.24	0.72	1.91	3.05	9.34
	MSCI 선진국	2,066.59	0.93	2.23	3.29	9.70
	MSCI 신흥국	1,030.64	(0.82)	(0.46)	1.24	6.72
DM	S&P500	2,775.60	1.09	2.50	3.93	10.72
	Dow Jones	25,883.25	1.74	3.09	4.76	10.96
	Nasdaq	7,472.41	0.61	2.39	4.40	12.62
	Russell 2000	1,569.25	1.56	4.17	5.85	16.36
	영국 FTSE 100	7,236.68	0.55	1.51	3.85	7.56
	프랑스 CAC	5,153.19	1.79	2.77	5.69	8.93
	독일 DAX 30	11,299.80	1.89	2.59	0.84	7.02
	스페인 IBEX	9,123.20	1.91	2.09	0.60	6.83
	일본 니케이	21,281.85	1.82	4.67	2.98	6.33
	홍콩 항셱	28,339.27	1.57	0.69	4.61	9.65
EM	코스피	2,210.89	0.67	1.38	4.08	8.32
	코스닥	745.33	0.90	1.62	7.04	10.31
	중국 상해종합	2,754.36	2.68	3.79	6.10	10.44
	홍콩 H지수	11,148.05	1.93	1.19	4.80	10.11
	인도 Sensex	35,587.25	(0.62)	(2.22)	(2.20)	(1.33)
	베트남 VN	961.30	1.09	3.80	6.54	7.70
	인도네시아 JCI	6,480.83	1.44	(0.22)	0.51	4.62
	러시아 RTS	1,180.64	0.27	(1.72)	0.36	10.47
	브라질 Bovespa	97,525.91	(0.50)	2.29	1.49	10.97
	멕시코 Mexbol	42,988.72	0.62	(0.44)	(2.83)	3.24
글로벌 업종	에너지	164.15	0.45	2.84	3.19	11.61
	소재	185.43	0.72	3.23	2.82	8.17
	산업재	260.81	0.73	3.59	5.86	12.57
	경기소비재	240.40	0.56	2.56	3.22	8.57
	필수소비재	300.79	0.35	2.38	3.81	8.33
	헬스케어	590.07	0.21	4.91	5.93	12.30
	금융	167.21	0.60	1.66	2.77	9.32
	IT	389.79	0.13	2.39	6.69	12.49
	통신서비스	167.63	0.37	2.23	2.31	5.75
	유틸리티	172.88	0.19	0.33	2.42	4.83

글로벌 환율 (단위: %)						
구분	지수/국가	종가	1D	1W	1M	YTD
지수	달러 인덱스	96.84	(0.07)	(0.23)	0.52	0.69
	무역가중 달러 인덱스	126.89	0.06	0.58	(0.12)	(0.83)
미주	브라질	3.70	0.48	0.82	0.53	4.85
	멕시코	19.23	0.09	0.37	(0.71)	2.17
아시아	한국	1,125.68	0.27	(0.09)	(0.34)	(1.31)
	일본	110.56	(0.08)	(0.16)	(0.71)	(0.79)
	중국	6.77	0.08	0.36	0.14	1.64
	대만	1.40	(0.11)	(1.23)	0.22	(1.42)
	인도	71.45	(0.31)	(0.39)	(0.37)	(2.35)
유럽	유로존	1.13	0.09	0.27	(0.50)	(1.40)
	영국	1.29	0.12	0.39	0.26	1.18
	러시아	66.25	0.12	(0.68)	(0.10)	4.69

주: 달러 대비

글로벌 채권 (단위: bp)						
지역	국가	종가	1D	1W	1M	YTD
미주	미국	2.66	0.00	0.90	(12.16)	(2.16)
	캐나다	1.90	1.90	1.50	(7.40)	(7.20)
	브라질(USD)	8.78	(0.90)	(25.40)	(46.20)	(45.40)
	멕시코	8.33	(5.80)	2.60	(27.90)	(32.80)
유럽	독일	0.10	0.30	(1.60)	(15.80)	(13.80)
	영국	1.16	0.40	(1.60)	(18.90)	(11.30)
	프랑스	0.54	0.00	(2.90)	(12.40)	(17.40)
	이탈리아	2.79	(1.30)	(11.40)	5.60	4.40
	러시아	4.80	(2.30)	6.90	4.00	(24.50)
아시아	한국	1.97	(1.50)	0.30	0.30	0.90
	일본	(0.02)	(0.10)	0.70	(3.80)	(2.50)
	중국	3.11	2.60	0.40	0.90	(19.60)
	호주	2.14	3.90	7.50	(17.60)	(17.90)
	인도	7.36	0.50	7.20	5.40	(0.50)

원자재 (단위: %, USD/oz, bu, MT)						
구분	지수/상품	종가	1D	1W	1M	YTD
지수	S&P 원자재 지수	423.40	1.72	3.80	2.47	13.11
	LMEX 지수	2,924.80	1.05	0.25	1.80	4.42
	CRB 지수	413.36	0.43	0.08	0.52	1.02
에너지	원유(WTI)	56.05	0.83	6.95	4.18	23.43
	원유(Brent)	66.61	0.54	8.29	6.24	23.81
	천연가스	2.66	1.26	0.61	(23.66)	(9.59)
금속	금	1,322.00	0.30	1.15	3.07	3.18
	은	15.77	0.14	0.48	2.38	1.45
	구리	6,188.00	0.83	(0.35)	4.53	3.74
	아연	2,653.00	2.39	(1.89)	8.02	7.54
	알루미늄	1,859.00	0.49	(1.17)	0.76	0.70
농산물	S&P 농산물 지수	289.24	0.41	(0.03)	(0.91)	1.89
	옥수수	382.75	(0.07)	0.13	0.79	(0.07)
	밀	507.00	(0.69)	(2.41)	(1.74)	(0.69)
	대두	921.50	0.41	(0.78)	1.63	1.51

변동성 (단위: %)						
구분	지수	종가	1D	1W	1M	YTD
미국	VIX	14.91	(8.08)	(5.15)	(16.24)	(41.35)
유럽	VSTOXX	14.29	(9.28)	(12.38)	0.10	(40.10)
한국	VKOSPI	14.29	0.35	(3.90)	(0.21)	(24.75)

한 눈에 보는 매크로 일정

월	화	수	목	금
11	12	13	14	15
韓> 실적발표: 기업은행 日> 12월 3차 산업지수 MoM (-0.3%, -0.1%, -0.3%)	韓> 실적발표: 신한지주, 롯데케미칼, KT, CJ CGV 日> 12월 3차 산업지수 MoM (-0.3%, -0.1%, -0.3%)	韓> 실적발표: 두산 1월 실업률 SA (4.4%, 3.8%, 3.8%) 美> 파월 연준의장 연설 실적발표: TripAdvisor MBA 주택용자 신청지수 (-3.7%, n/a, -2.5%) 1월 CPI MoM (0.0%, 0.1%, -0.1%) 日> 1월 PPI YoY (0.6%, 1.0%, 1.5%)	韓> 실적발표: CJ제일제당, CJ ENM 美> 신규 실업수당 청구건수(천건) (239, 225, 234) 1월 PPI 최종수요 MoM (-0.1%, 0.1%, -0.2%) 12월 소매판매 추정 MoM (-1.2%, 0.1%, 0.2%) 유럽> 4Q GDP SA YoY (1.2%, 1.2%, 1.2%) 日> 4Q GDP SA YoY (-0.3%, -0.4%, -0.3%)	美> 실적발표: Nvidia, PepsiCo 1월 광공업생산 MoM (n/a, 0.1%, 0.3%) 2월 미시간대 소비자신뢰 (n/a, 93.5, 91.2) 中> 1월 CPI YoY (1.7%, 1.9%, 1.9%) 1월 PPI YoY (0.1%, 0.3%, 0.9%) 日> 12월 광공업생산 MoM (-0.1%, n/a, -0.1%)
18	19	20	21	22
美> 자동차 관세 보고서 제출(17) 日> 12월 핵심기계수주 MoM (-0.1%, -1.1%, 0.0%)	美> 실적발표: Walmart 유럽> 2월 ZEW 서베이 예상 (n/a, n/a, -20.9)	韓> 실적발표: 유한양행, 대웅제약 美> FOMC 의사록 공개 실적발표: CVS Health MBA 주택용자 신청지수 (n/a, n/a, -3.7%)	韓> 실적발표: KT&G, 한화생명 美> 신규 실업수당 청구건수(천건) (n/a, n/a, 239) 12월 내구재 주문 (n/a, 1.7%, 0.7%) 2월 마켓 미국 제조업 PMI (n/a, 55.0, 54.9) 1월 선행지수 (n/a, 0.2%, -0.1%) 1월 기준주택매매(백만건) (n/a, 5.00, 4.99) 유럽> 2월 마켓 유로존 제조업 PMI (n/a, 50.5, 50.5) 日> 12월 전체산업 활동지수 MoM (n/a, -0.2%, -0.3%)	韓> 실적발표: 현대해상, 덴티움 美> 실적발표: Dropbox 유럽> 1월 CPI YoY (n/a, 1.4%, 1.6%) 日> 1월 전국 CPI YoY (n/a, 0.2%, 0.3%)
25	26	27	28	1
美> 실적발표: Berkshire Hathaway 1월 소매판매 추정 MoM (n/a, n/a, -1.2%) 12월 도매 재고 MoM (n/a, 0.4%, 0.3%) 日> 1월 유효구인배율(1일) (n/a, n/a, 1.63) 1월 실업률(1일) (n/a, n/a, 2.4%) 4Q 자본지출 YoY(1일) (n/a, n/a, 4.5%) 2월 닷케이 PMI 제조업(1일) (n/a, n/a, n/a)	韓> 실적발표: 팬오션 美> 실적발표: Home Depot 12월 주택착공건수(천건) (n/a, 1253, 1256) 2월 컨퍼런스보드 소비자지대 (n/a, 125.0, 120.2)	美> 파월의장 반기 증언(~28) MBA 주택용자 신청지수 (n/a, n/a, n/a) 12월 제조업수주 (n/a, n/a, -0.6%) 12월 내구재 주문 (n/a, n/a, n/a) 유럽> 1월 M3 통화공급 YoY (n/a, n/a, 4.1%)	韓> 금융통화위원회 (n/a, n/a, 1.75%) 2월 수출 YoY (n/a, n/a, -5.8%) 美> 실적발표: HP, Equifax 4Q GDP 연간화 QoQ (n/a, n/a, n/a) 2월 시카고 구매자협회 (n/a, n/a, n/a) 中> 2월 제조업 PMI (n/a, n/a, 49.5) 日> 1월 광공업생산 MoM (n/a, n/a, -0.1%)	美> 미국 부채한도 기한일 12월 개인소비지수 (n/a, 0.3%, 0.4%) 2월 마켓 미국 제조업 PMI (n/a, n/a, n/a) 2월 미시간대 소비자신뢰 (n/a, n/a, n/a) 유럽> 2월 마켓 유로존 제조업 PMI (n/a, n/a, n/a) 中> 2월 차이신 중국 PMI 제조업 (n/a, n/a, 48.3)

주: 괄호안은(발표치, 블룸버그 예상치, 이전치) 순이며 예상치는 변동 가능
 발표일자는 한국시간 기준 (단, 오전 6시 이전에 발표되는 지표는 전일 기입)
 실적발표일은 Bloomberg, 기업 공식 기준으로 작성 (변동 가능, *표시는 한국시간 당일 아침