

# My Asset Guide Daily

2008.7.24(목) 제4531호 리서치센터

주식시장 투자전략  
선물옵션 투자전략

반등 공식에 대한 점검  
대차잔고 감소, 투자심리 개선

Daily Portfolio

Large Cap Portfolio

Mid-Small Cap Portfolio

주식/선물/옵션 지표

현대차, 삼성전자, 한솔제지

KG케미칼, 에버다임, 기신정기

# 반등 공식에 대한 점검

Market Analyst 이재만 02-3770-3598 aluckydream@myasset.com

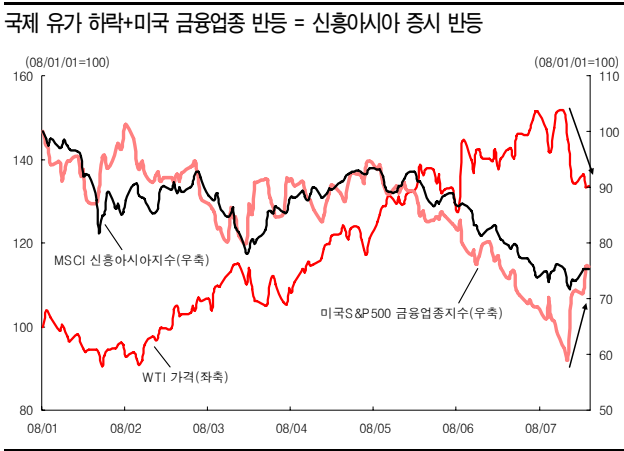
## 국제 유가 하락+미국 금융업종의 반등 = 신흥아시아 증시 반등

지난 08/05월 이후 글로벌 증시 하락의 주범인 국제 원유가격 급등과 미국 금융업종 부진이 진정되면서 반등이 진행되고 있다. 실제로 08/07월 고점대비 국제 유가는 -12%(WTI 가격 기준)가 하락했고, 미국 금융업종은 08/07월 저점대비 28%(S&P500 금융업종 지수)가 상승했다.

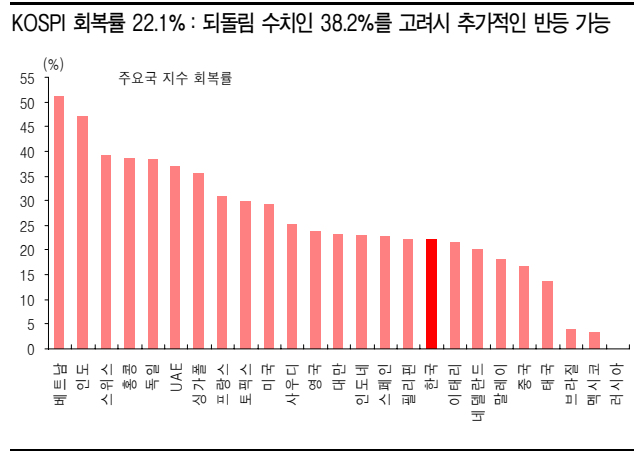
유가 하락과 금융업종의 반등은 인플레이션과 신용위기 완화 기대감으로 이어지면서 글로벌투자가의 투자심리 회복에 긍정적인 영향을 준 것으로 판단된다. 신흥아시아 증시가 MSCI 지수를 기준으로 5%(08/07월 저점대비)가 상승했다는 점은 이를 보여주는 증거 중 하나이다.

주요 국가별 지수 회복률(=7월 저점이후 현재까지 지수 상승포인트/5~6월 고점이후 최근 저점까지 지수 하락포인트)을 보면, 베트남과 인도 증시의 회복 속도가 빠른 것으로 나타나고 있다. KOSPI도 22.1%의 회복률을 기록하고 있다. 단기적인 관점에서 엘리트 파동이론의 되돌림 수치인 38.2%를 적용해 보면 추가적인 반등 여력은 남아 있는 것으로 판단된다.

국내를 비롯한 글로벌 증시의 추가적인 반등에 영향을 줄 수 있는 국제 상품시장, 미국 금융업종, 미국 주택경기과 같은 주요 대외 변수를 점검해 볼 필요가 있다.



자료: Bloomberg, 동양종합금융증권 리서치센터



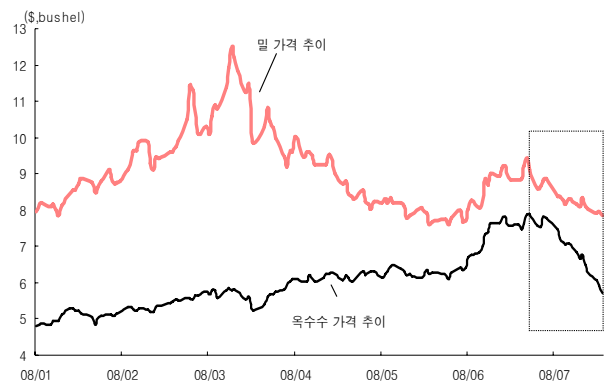
자료: Bloomberg, 동양종합금융증권 리서치센터

### 1. 국제 상품시장

국제 원유시장이 안정될 가능성이 높다. 특히 원유선물시장의 투기적인 거래를 제한하는 투기제한법(거래 증거금 상향, CFTC 조사권 강화, 특정기관 거래대금 제한 등)이 07/22일(현지시간) 미국 상원을 통과해 대통령의 재가만을 기다리는 상황이라는 점을 감안시 추가적인 하락 가능성이 있는 것으로 전망된다. 물론 자연재해, 지정학적 리스크(이란 핵문제), 원유시장의 투기성 자금 이탈로 인한 변동성 확대 우려 등과 같은 불확실성은 상존하고 있지만, 이번 투기제한법을 통해서 과열된 국제 원유시장의 투자심리는 축소될 가능성이 높은 것으로 판단된다.

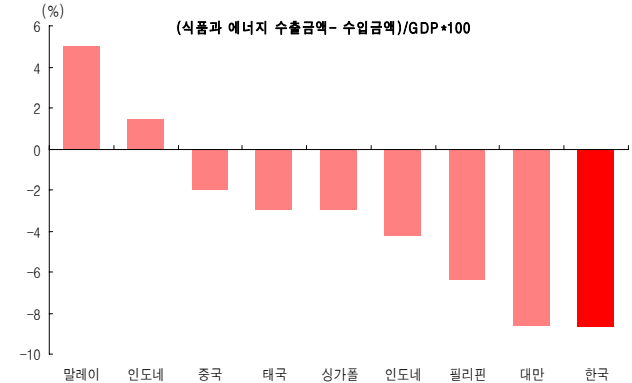
특히 국제 유가와 동반해서 최근 곡물가격도 하락세를 보이고 있다. 실제로 옥수수과 밀 등과 같은 국제 곡물가격은 최근 고점대비(08/06월 말) 각각 -27.5%와 -16.8%가 하락했다. 이는 GDP 대비 식품과 에너지의 순수출(수출-수입)금액 비중이 낮은 즉, 식품과 에너지의 수입에 대한 의존도가 높은 대만(-8.6%), 한국(-8.7%) 등과 같은 신흥아시아 국가에는 긍정적인 영향을 줄 가능성이 높다는 점을 염두에 둘 필요가 있다.

국제 곡물가격 하락세 : 시카고상품거래소의 옥수수과 밀가격 하락



자료: Bloomberg, 동양종합금융증권 리서치센터

유가와 곡물가격 하락은 자원수입국가인 한국에는 긍정적인 영향



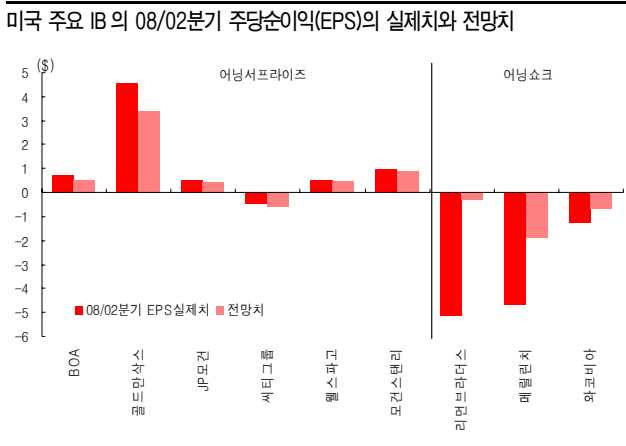
자료: 한국은행 자료 인용, 통계청, 동양종합금융증권 리서치센터

### 2. 미국 금융업종

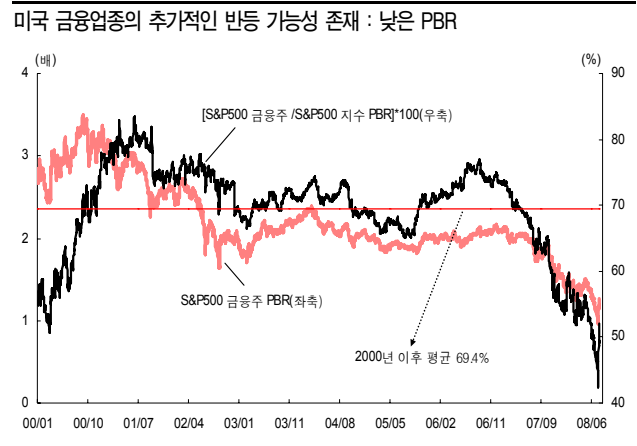
이미 언급했던 것처럼 최근 미국 금융업종의 상승세는 국내를 비롯한 글로벌 증시에 긍정적인 영향을 주고 있다. 최근 반등의 원인은 주요 IB의 실적이 예상치를 상회하고 있다는 점 때문이다. 물론 메릴린치와 리먼브라더스등은 어닝쇼크를 나타냈지만, **골드만삭스, BOA, 씨티그룹, JP 모건 등은 어닝서프라이즈를 기록하며 금융업종 반등에 긍정적인 역할을 했다.**

물론 2분기 실적발표가 진행 중이라는 점과 추가적인 자본 상각 등과 불확실성은 남아 있어 변동성이 확대될 여지는 있다. 하지만 최근 미국 금융업종의 반등에도 불구하고 PBR이 1.3배로 S&P500지수의 52% 수준에 머물러 있다. 이는 2000년 이후 평균치인 69.4%보다 낮은 수치

를 기록하고 있어 가격메리트가 높은 구간이라고 판단된다. 또한 패니매와 프레디맥의 구제안(신용공여 한도 증액, 필요시 주식 매입 등)의 입법화가 빠르게 미국 의회에서 진행될 가능성이 있다는 점도 미국 금융업종에 대한 투자심리 회복에 긍정적인 역할을 할 것으로 판단된다.



자료: Bloomberg, 동양종합금융증권 리서치센터



자료: Bloomberg, 동양종합금융증권 리서치센터

### 3. 미국 주택경기

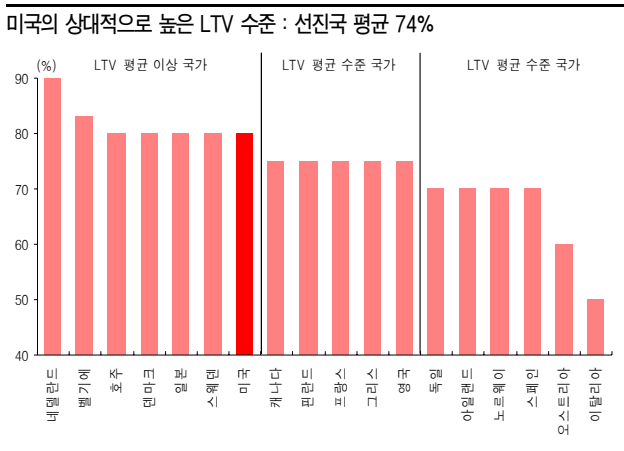
이번 주에는 미국 주택경기에 관련된 지표가 발표될 예정이다. 6월 기준 및 신규 주택매매와 5월 케이스-실러 지수 등이 발표를 기다리고 있다. 물론 전망치를 기준으로 보면, 증시에 부정적인 영향을 미칠 가능성이 있다. 현재 신용위기와 경제성장률 하향 조정의 근본적인 원인은 미국 주택경기 부진이다. 즉, 주택경기 침체로 인해서 미국 주요 투자은행의 주택관련 파생상품 투자 손실이 발생했고, 자산 가격하락으로 인한 역의 부효과(Negative wealth effect)가 발생하면서 가계 소비 위축을 초래했다.

**최근 미국의 주택가격 상승기(케이스실러지수를 기준으로 YoY로 10% 이상 상승했던 구간)를 보면, 02/08월부터 06/04월까지 56%가 상승했다.** 이런 상승의 원인은 당시 정책금리가 최저 1.0%까지 하락하며 낮은 금리수준을 유지하고 있었기 때문이다. 또한 주택가치 대비 담보대출 비율(Loan to value, 주택담보 대출금/주택가치)이 80% 수준으로 선진국 평균(74%)대비 높은 수준을 유지하고 있었다는 점도 주원인 중 하나라고 판단된다. 즉, **상대적으로 적은 자금으로 주택을 구입할 수 있고 이자 비용도 낮았던 점이 주택가격 상승의 원인으로 작용했다. 그렇다면 향후 미국 주택경기는 어떻게 전개될까?**

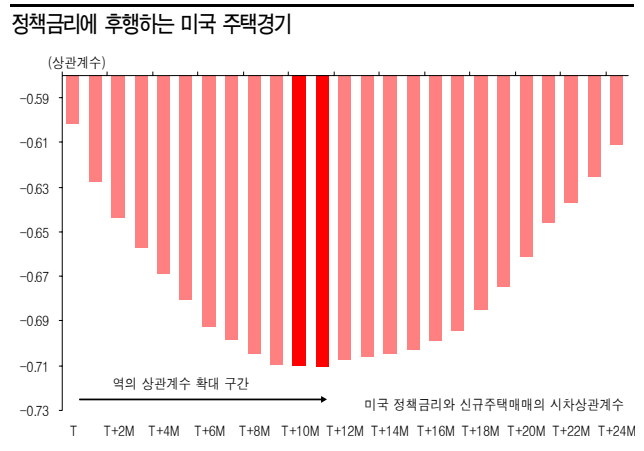
우선 **미국 주택경기는 정책금리와 역의 상관관계를 형성하고 있다. 즉, 정책금리 하락은 주택경기 부양에 긍정적인 영향을 미친다.** 그렇다면 최근 정책금리 인하가 주택경기에 어떤 영향을 줄 것인가? 시간을 두고 영향을 미친다는 점을 염두에 둘 필요가 있다. 71년 이후 신규주택매매와 정책금리의 상관계수는 -0.60을 기록하고 있다. 시차상관계수로 분석해보면, 주택경기는 정책금리에 후행하는 것으로 판단된다. **즉 정책금리 인하 효과는 시간을 두고 주택경기 회복에 긍정**

**적인 영향을 미치고 있다.**

실제로 0~11개월까지 시차상관계수가 -0.60에서 -0.71까지 확대되고 있는 점은 이를 증명해주는 대목이다. 물론 기대 인플레이션 억제와 테일러 룰에 따른 적정금리 수준(2.9~3.0%)보다 낮다는 점등을 감안시 정책금리 인상 여지는 있다. 하지만 성장을 둔화와 소비수요 감소 우려등을 고려할 때 공격적이며 지속적인 금리 인상 어려울 것으로 전망된다. 따라서 시간이 필요하겠지만 과거 경험상 정책금리 인하는 미국 주택경기 회복에 긍정적인 영향을 미쳤다는 점을 염두에 둘 필요가 있다.



자료: IMF 자료 인용, 동양종합금융증권 리서치센터



자료: Bloomberg, 동양종합금융증권 리서치센터

**결론적으로 국내 증시는 다음과 같은 이유로 추가적인 반등 가능성이 있다고 전망된다.**

**첫째, 되돌림 수준을 38.2%라고 고려할 때 현재 지수 회복률이 22.1%라는 점에서 추가적인 반등 가능성이 있는 것으로 판단된다.**

**둘째, 국제 상품가격의 안정은 대만, 한국 등과 같은 식품과 에너지 순수입국에는 긍정적인 영향을 미칠 가능성이 높다는 점을 염두에 둘 필요가 있다.**

**셋째, 미국 금융업종의 가격메리트가 높다는 점과 패니매와 프레디맥의 구제안이 빠르게 입법화 될 가능성이 높다는 점을 고려시 추가적인 반등 여지가 있는 것으로 판단된다.**

**넷째, 장기적인 관점에서 보면 미국 주택경기는 정책금리에 후행하는 점을 감안시 최근 과감하게 진행된 금리 인하는 시차를 두고 주택경기 회복에 긍정적인 역할을 할 것으로 판단된다.**

# 대차잔고 감소, 투자심리 개선

Derivatives Analyst 원상필 02-3770-3569 spwon@myaseet.com

## 1. Market Review

1,600선 회복이 가시권역에 들어왔다. 그간 주도적 하락 압력으로 작용했던 유가가 130달러를 하회하며 지난 6주 기준으로 최저치를 기록했고, 미국 다우지수 역시 하락채널 하단의 지지를 확인하고 반등하여 국내 증시의 상승 모멘텀으로 작용했다. 외국인들의 현물 매도는 전일도 변함 없이 지속됐고, 선물시장에서도 이를 연속 순매도를 기록했다. 하지만 최근 이들간의 선물 매도는 기존 매수 물량에 대한 단기 차익 실현의 성격으로 베이스에는 부담을 주지 않는 모습이었다. 전일 장 중 평균 베이스는 2.29p 로 최근 2주 기준으로 가장 높은 수준을 유지했고, 이는 또 다시 2,800억원의 차익 매수를 유입시키며 반등의 보조 엔진으로 작동했다.

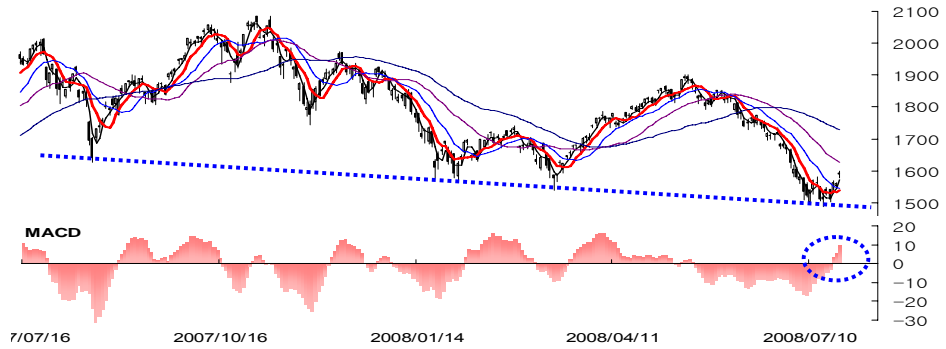
	Basis		매수차익잔고 (억원)	외국인 선물누적 (계약)	외국인 옵션누적		외국인 현물 (억원)	미결제약정 (계약)	내재변동성 (%)
	평균	증가			콜(백만원)	풋(백만원)			
동향	▲	▲	▲	▼	▲		▼	▼	▼
Data	2.29	3.11	79,529	16,948	-3,203	-27,920	-2,814	104,125	24.2
직전일 대비	0.07	1.03	2,764	-3,881	-9,455	-87	매도지속	-1,902	-2.10
특징	Basis 강세 행진 지속		사흘 연속 차익 매수 유입	순매수 포지션 유지	콜 매도, 풋 매도		시장의 주된 하락 압력	10만 계약 상회	변동성 중립
시장 영향	↑ Bull		↓ Bear	↑ Bull	↑ Bull		↓ Bear	→ Neutral	↑ Bull
평가	평균 및 증가 Basis 이론가 상회		차익매수 추가 유입은 제한적	반등을 이용하여 기존 매수 포지션의 일 정 부분은 이익 청산	반등에 무게를 두고 있는 모습		33일 연속 매도 (누적 -8조 9천억원)	미결제 약정 고공 행진 지속	변동성 점진적 안정화 단계
대응전략	하방 경직성 강화, 단계적인 저점 상향 시도는 지속될 전망								

자료: KRX, 동양증권증권 리서치센터

## 2. Market Focus

시장이 1,600선에 근접하는 강세를 나타냈다. 수급상 의미있는 변화는 나타나지 않았지만, 저점이 확인됐다는 공감대는 매도세력을 위축시켰고, 이는 반등 탄력 강화로 연결됐다. 투자주체들의 보수적인 시각에는 큰 변함이 없었다. 외국인들은 한계치까지 누적했던 선물 매수 포지션을 청산하며 차익을 실현했고, 기관 역시 차익 매수를 제외한 실질적인 현물 매수 규모는 제한적인 수준이었다. 하지만 매도세가 자취를 감춘 시장은 매수세의 작은 움직임에도 민감하게 반응했고, 이는 장 중 내내 지수를 밀어 올리는 핵심 동력으로 부족함이 없었다.

KOSPI 일봉 추세선과 1,500선의 지지력 확인하고 반등 지속, MACD 매수 시그널 강화



최근 두 달간의 하락 추세가 펀더멘털과 이에 따른 수급 약화에 기초한 것이라면, 이제 한 가지 문제(수급)는 해결 단계에 들어선 것으로 판단된다. 특히 전일 급등의 원인이 공격적인 매수세의 유입이 아닌 매도세의 실종에 기반했다면, 그간 투자심리를 위축시켰던 체반 변수들이 회복되는 모습을 보일 경우에는 위축됐던 매수세도 일시에 유입될 가능성이 높은 상황이다.

더불어 외국인들의 현물 매도가 지속되고 있긴 하지만, 지난 주를 기점으로 대차잔고가 고점을 확인하고 하락 반전하기 시작했다는 점도 의미있는 변화로 볼 수 있다. 이전과 같은 급매물은 일단락 될 가능성이 높기 때문이다. 따라서 이제 남은 과제는 외국인들의 현물 매도이며, 이 문제가 해결될 경우 향후 시장은 본격적인 반등 국면에 진입할 수 있을 것으로 예상된다.

다만 전일 시황에서 언급한 바와 같이, 매수차익잔고가 연일 고점을 경신하고 있다는 점에서 일정 부담은 짊어 지고 갈 수 밖에 없는 상황이다. 더불어 현재 진행 중인 반등 구간에서 기관은 여전히 보수적으로 대응하고 있고, 개인들도 최근 사흘간 현물 5,000억원을 순매도하며 이번 반등을 차익 실현 내지 손실 확정지 기회 이상으로는 받아 들이지 않는 모습이다. 즉 하락하면 사고, 오르면 파는 단기 매매 관점에서 대응하고 있는 것이다. 이는 아직 투자심리가 불안정하다는 점을 반영해 주고 있으며, 현재 투자심리가 공포에서 회의(懷疑) 단계를 거쳐, 안정화 국면에 진입하고 있다는 것을 반증해 주는 증표로도 볼 수 있다.

차트1) 선물시장 외국인, 반등을 이용한 단기 차익 실현

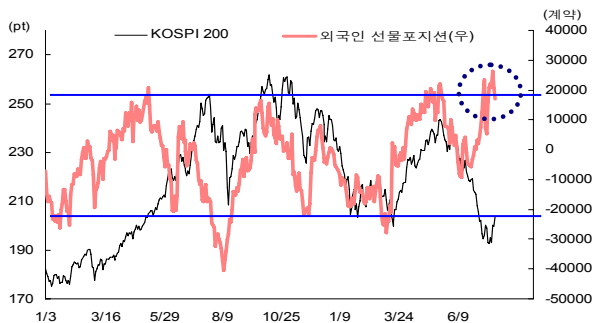
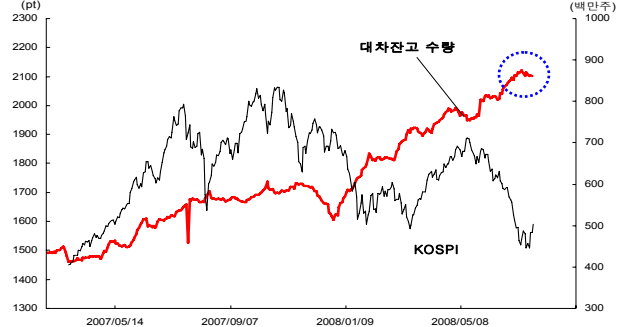
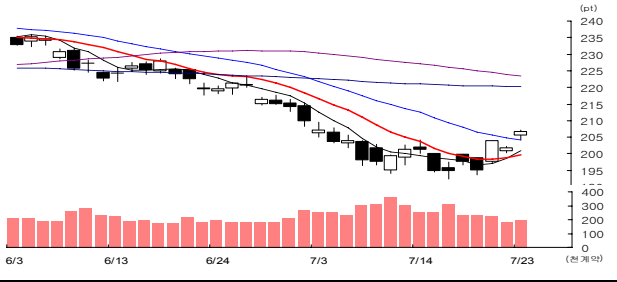


차트2) 대차잔고 감소, 외국인들의 공매도에 따른 매도 압력은 완화될 전망

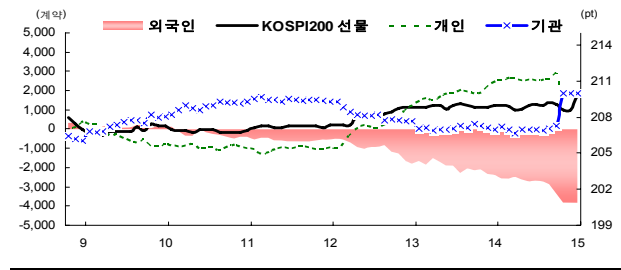


### 3. Market Summary

연결선물 일봉(MA 5, 10, 20, 60, 120)



전일 장 중 투자주체별 선물 포지션



Market Data

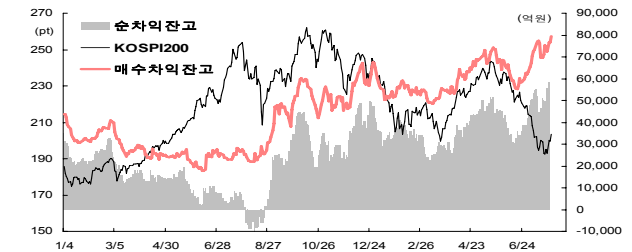
	선물 9월물	선물12월물	KOSPI200	KOSPI
시가	205.50	207	202.85	1586.27
고가	207.15	209.85	204.72	1598.89
저가	204.15	206.5	201.81	1577.94
종가	206.75	209.85	203.64	1591.76
전일비	2.43%	2.94%	1.94%	1.96%
거래량	193,723	330	거래량(천주)	351,500
미결제약정	104,125	5,362	거래대금(억원)	55,080
시장 basis	3.11	장중평균 basis	2.29	
이론 basis	1.59	이론가과리율(%)	0.74	
제1 스프레드	2.2	SP 거래량	264	

프로그램 매매 동향

(단위: 억원)

차익매수	3,054	차익순매수	매수차익잔고
차익매도	290	2,764	79,529
비차익매수	5,851	비차익순매수	매도차익잔고
비차익매도	5,875	-24	21,057

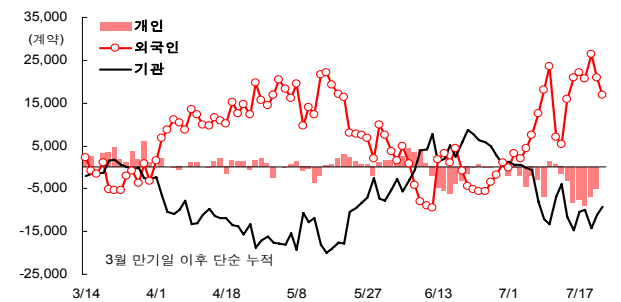
매수차익잔고



투자주체별 매매동향

	외국인	개인	기관
현물(억원)	-2,814	-1,312	3,811
선물 (계약)	-3,881	1,711	1,734
선물누적	16,948	-5,022	-9,306
콜옵션(계약)	-7,258	24,816	-17,655
콜옵션 누적	115,489	166,641	-271,985
풋옵션(계약)	-7,385	66,893	-51,509
풋옵션누적	140,913	-92,873	-21,813

투자주체별 선물 누적 포지션

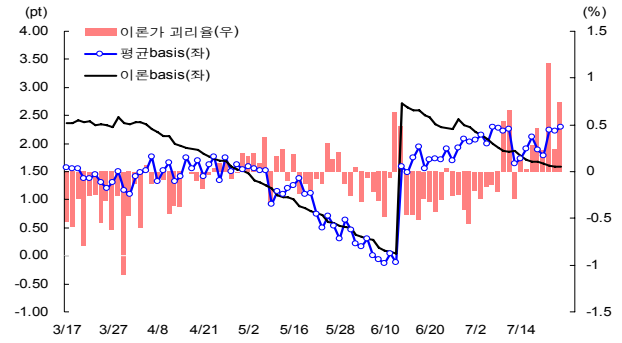


자료: KRX, 동양증권증권 리서치센터

선물 시장 동향

	7월 18일	7월 21일	7월 22일	7월 23일
최근월물 증가	194.95	203.95	201.85	206.75
KOSPI 200	192.86	200.00	199.77	203.64
시장 Basis	2.09	3.95	2.08	3.11
약정수량	232,086	225,202	179,521	193,723
미결제 약정	111,096	109,195	106,027	104,125
차근월물 증가	196.70	204.00	203.85	209.85
제1 SP 가격	1.95	2.05	2.15	2.20
약정수량	20	225	296	264

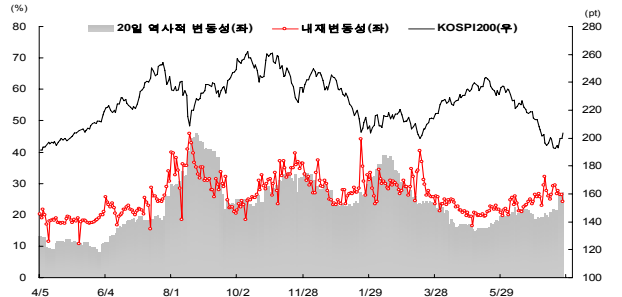
Basis Trend



옵션 가격

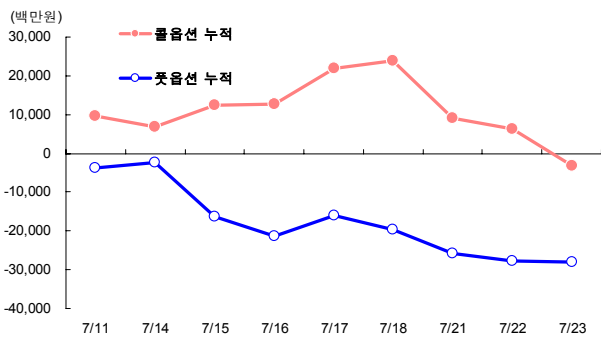
CALL		행사가	PUT	
전일비	증가		증가	전일비
68.85%	2.06	212.5	8.45	-33.98%
58.47%	2.90	210.0	7.00	-36.36%
47.39%	3.95	207.5	5.60	-38.80%
44.59%	5.35	205.0	4.20	-44.37%
59.77%	6.95	202.5	3.50	-44.44%
46.15%	8.55	200.0	2.52	-47.50%
42.86%	10.50	197.5	1.99	-48.97%
40.45%	12.50	195.0	1.38	-55.48%
32.42%	14.50	192.5	1.05	-55.88%

Historical & Implied Volatility



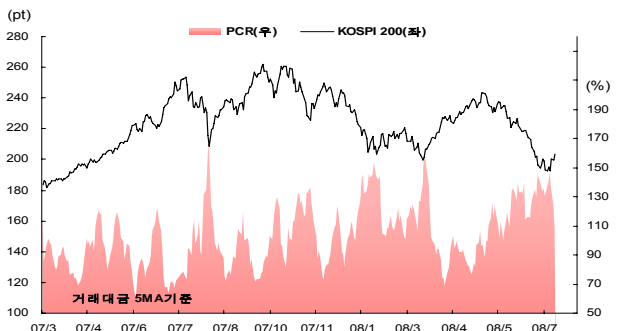
	20 H.V	Call I.V	Put I.V
전일(%)	27.24	27.20	21.20
증감(%p)	1.15	0.20	-4.50

외국인 옵션 포지션 동향



자료: KRX, 동양종합금융증권 리서치센터

Put Call Ratio



4. 주식선물 시장동향

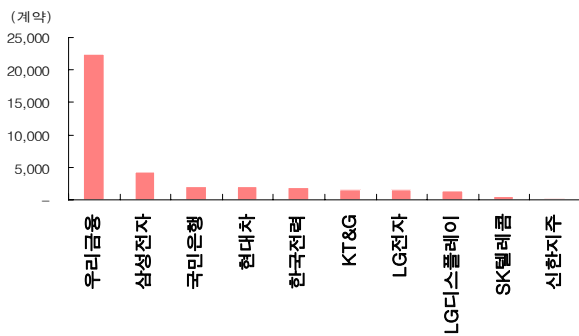
종목	기초자산			주식선물						거래대금 비율 선물/현물(%)
	가격	등락률	거래대금	가격	등락률	거래대금	거래량	미결제약정	베이스스	
우리금융	15,900	6.71	124,380	16,000	7.02	3,562	22,491	12,289	100	2.86
삼성전자	587,000	-0.51	3,336,557	591,500	-0.08	25,120	4,252	7,036	4,500	0.75
국민은행	59,100	2.78	148,849	59,050	2.79	1,225	2,072	33,685	-50	0.82
현대차	72,300	1.12	88,569	72,650	1.32	1,440	1,970	6,915	350	1.63
한국전력	31,700	2.59	78,661	31,850	4.86	596	1,862	6,056	150	0.76
KT&G	87,800	-0.23	50,580	87,300	-1.36	1,392	1,567	3,415	-500	2.75
LG 전자	109,000	-0.91	280,773	110,000	-0.45	1,608	1,471	6,462	1,000	0.57
LG 디스플레이	31,750	1.76	133,040	32,200	3.54	432	1,362	12,250	450	0.32
SK 텔레콤	184,500	0.27	33,883	186,750	1.08	885	478	12,867	2,250	2.61
신한지주	45,600	3.4	150,970	46,150	4.23	77	167	1,494	550	0.05
POSCO	516,000	1.98	162,104	519,500	1.96	678	131	1,238	3,500	0.42
하나금융지주	38,300	4.64	55,214	38,800	5.65	49	128	582	500	0.09
현대중공업	313,500	3.98	151,125	316,250	4.12	354	112	701	2,750	0.23
신세계	528,000	2.13	36,692	532,000	2.6	287	54	109	4,000	0.78
KT	42,200	1.44	35,822	42,575	2.16	8	19	7,181	375	0.02
합계			4,867,219			37,713	38,136	112,280		0.77

단위 : 가격(원), 거래대금(백만원), 베이스스(원) / 등락률 (%) / 거래량, 미결제약정 (계약)

투자주체	거래량(계약)			거래대금(백만원)			거래비중(%)	
	매수	매도	순매수	매수	매도	순매수	거래량 기준	거래대금 기준
외국인	1,601	1,709	-108	4,456	3,257	1,199	4.34	10.25
개인	14,749	18,388	-3,639	24,031	23,158	873	43.47	62.69
기관합계	21,735	17,939	3,796	9,130	11,215	-2,085	52.05	27.03
증권	20,757	16,892	3,865	6,653	7,102	-449	49.39	18.27
투신	840	849	-9	2,422	4,041	-1,619	2.22	8.59
기타	25	75	-50	20	11	9	0.13	0.04

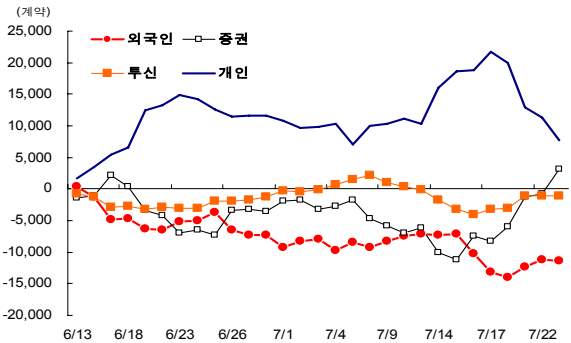
자료: KRX, 동양증권증권 리서치센터

주식선물 일간 거래량 상위 10종목



자료: KRX, 동양증권증권 리서치센터

주식선물 투자자별 누적 순매수 추이 (6월 만기 이후)



자료: KRX, 동양증권증권 리서치센터

# Large Cap Portfolio

투자전략팀

신규편입	편입제외
------	------

<b>현대차 (005380)</b>	<b>내수/글로벌 시장에서의 지배력 강화로 2Q 실적 개선 기대</b>
추천일 주가(7/18): 68,200	내수시장에서의 지배력 강화, 글로벌 시장에서의 선전으로 2Q 30% 이상의 실적 증가 기대 우호적인 원달러, 원엔 환율의 영향, 고유가 환경으로 글로벌 시장 내에서 점유율 상승 지속 장부가 수준의 시가총액, 향상된 원가절감 능력을 감안하면 현재의 PBR 수준은 저평가 판단
전일 주가(7/23): 72,300	
추천수익률 : +6.0%	

<b>삼성전자 (005930)</b>	<b>독보적인 경쟁력에 의한 지속적인 실적개선</b>
추천일 주가(6/10): 666,000	하반기 이후 메모리 경기 사이클 회복에 따른 성장세 본격화 전망 공격적인 설비투자로 경쟁업체와의 격차 증대 신수종 사업 진출에 의한 중장기 성장동력 확보
전일 주가(7/23): 587,000	
추천수익률 : -11.9%	

<b>한솔제지 (004150)</b>	<b>실적턴어라운드 모멘텀</b>
추천일 주가(5/7): 13,350	08년 1분기 본격적인 실적 턴어라운드 (영업이익 yoy 103%, 순이익 흑자전환) 인쇄용지, 백판지 등 제품가격 인상에 따른 수익성 개선 부각 제지업황 턴어라운드, 인쇄용지 가격 상승 등 2분기 실적모멘텀 증가
전일 주가(7/23): 13,900	
추천수익률 : +4.1%	

# Mid-Small Cap Portfolio

투자전략팀

신규편입	편입제외
------	------

<b>KG 케미칼 (001390)</b>	<b>실적개선과 자산가치 주목</b>
추천일 주가(7/7): 9,800 전일 주가(7/23): 11,400 추천수익률 : +16.3%	비료 수출부분 증가에 따른 실적 성장으로 2분기 실적 최고치 기록 예상 부천, 온산 등 보유 공장의 토지 자산가치 증가와 재평가 필요 자회사 KG 에너지 올해 11월 상장을 계획하고 있어 자회사 가치 증가 기대

<b>에버다임 (041440)</b>	<b>수출을 통한 외형성장세 지속</b>
추천일 주가(6/25): 6,940 전일 주가(7/23): 9,110 추천수익률 : +31.3%	중동, 러시아 등 수출증가에 따른 외형성장 지속 및 영업이익률 개선에 주목 1030원 내외의 원/달러 환율 유지시 통화옵션평가손실 규모는 점진적으로 축소될 전망 자사주 취득 신탁계약 체결에 따라 주가의 하방 경직성은 확보된 것으로 판단

<b>기신정기 (092440)</b>	<b>안정적인 실적성장 부각</b>
추천일 주가(6/4): 8,000 전일 주가(7/23): 7,910 추천수익률 : -1.1%	국내 금형소재 독과점적인 지위에 따른 안정적인 실적 성장 지속 휴대폰, 자동차 등 수출호조 수혜와 5월 중 가격인상 반영으로 실적개선 증가폭 증가 예상 풍부한 현금, 낮은 부채비율 등 안정적인 재무구조 메리트

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인함. 작성자 : 투자전략팀
- 당사는 자료발간일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료발간일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자는 자료발간일 현재 동주식을 보유하고 있지 않습니다.

본 자료는 고객의 투자를 유도할 목적으로 작성된 것이 아니라, 고객의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 분석담당자가 신뢰할만 하다고 판단 되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 분석담당자가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 고객의 투자사결정은 전적으로 고객 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로 당사의 동의없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.

이병준 02-3770-3594 heavybrian@myasset.com

거래소 주요지표

		071228	080717	080718	080721	080722	080723
주가지표	KOSPI	1,897.13	1,525.56	1,509.99	1,562.92	1,561.23	1,591.76
	등락	-11.49	18.16	-15.57	52.93	-1.69	30.53
	등락률(%)	-0.60	1.20	-1.02	3.51	-0.11	1.96
	시가총액(조원)	952	775	768	794	793	-
상승/하락	상승(상한)	463(6)	553(10)	275(3)	636(10)	357(9)	600(3)
	하락(하한)	333(1)	248(5)	525(4)	177(0)	424(1)	213(1)
이동평균(MA)	5일	1,902	1,534	1,522	1,523	1,533	1,550
	20일	1,903	1,613	1,602	1,595	1,587	1,581
	60일	1,946	1,751	1,746	1,742	1,738	1,735
	120일	1,910	1,717	1,716	1,716	1,715	1,714
이격도	5일	99.74	99.47	99.20	102.62	101.81	102.67
	20일	99.70	94.56	94.24	98.01	98.37	100.69
투자심리선	(%, 10일)	40	40	40	40	40	50
거래량지표	거래량(만주)	22,910	31,967	30,409	29,588	25,215	34,508
	5MA	28,043	29,958	29,510	30,285	29,373	30,337
	20MA	30,606	30,972	30,838	30,802	30,243	30,242
거래대금	(억원)	36,815	45,896	41,281	51,393	34,530	54,175
VR	(%, 20일)	123.73	34.69	34.90	44.31	45.50	45.50
ADR	(%, 20일)	98.90	63.79	62.17	67.79	69.28	73.27
선물지표	KOSPI200	241.27	194.89	192.86	200.00	199.77	203.64
	선물 최근월물	247.15	197.50	194.95	203.95	201.85	206.75
	시장 Basis	5.88	2.61	2.09	3.95	2.08	3.11

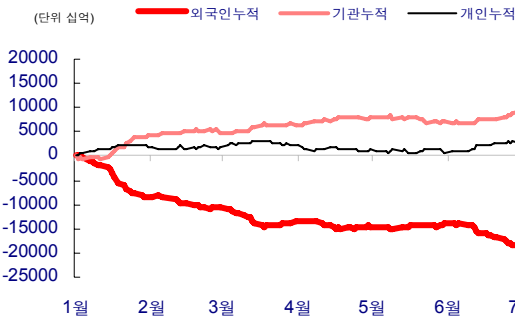
코스닥 주요지표

		071228	080717	080718	080721	080722	080723
주가지표	KOSDAQ	704.23	527.81	522.53	531.25	529.73	536.23
	등락	4.58	6.97	-5.28	8.72	-1.52	6.50
	등락률(%)	0.65	1.34	-1.00	1.67	-0.29	1.23
	시가총액(조원)	100	78	77	78	78	-
상승/하락	상승(상한)	647(23)	630(27)	374(17)	664(20)	383(25)	609(31)
	하락(하한)	313(6)	325(5)	570(9)	284(4)	557(3)	347(2)
이동평균(MA)	5일	698	531	527	525	526	530
	20일	724	559	555	551	548	544
	60일	761	615	613	611	609	607
	120일	773	626	625	625	624	623
이격도	5일	100.83	99.37	99.14	101.17	100.63	101.27
	20일	97.29	94.36	94.15	96.37	96.71	98.49
투자심리선	(%, 10일)	50	40	40	50	50	50
거래량지표	거래량(만주)	38,321	58,907	63,994	51,842	61,799	62,456
	5MA	42,268	55,622	56,844	57,359	58,475	59,800
	20MA	51,706	51,890	52,765	53,028	53,573	54,143
거래대금	(억원)	12,797	12,397	11,992	11,465	12,428	14,221
VR	(%, 20일)	92.39	43.43	42.41	52.72	51.90	53.52
ADR	(%, 20일)	93.91	69.87	68.83	73.89	74.70	77.48

거래소 매매동향

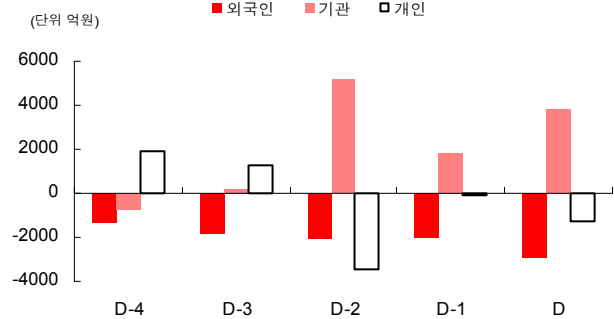
(억원)	투신	은행	보험	종금기금	증권	기관합계	외국인	개인
매도	4,965.5	788.7	774.2	1,414.8	2,148.7	10,485.3	17,281.5	25,249.9
매수	6,706.5	382.0	1,749.4	2,382.5	2,465.4	14,286.3	14,412.3	23,964.4
순매수(07/23)	<b>+1,741.0</b>	<b>-406.7</b>	<b>+975.1</b>	<b>+967.7</b>	<b>+316.7</b>	<b>+3,801.0</b>	<b>-2,869.2</b>	<b>-1,285.4</b>
순매수(07/22)	<b>+1,568.4</b>	<b>+51.5</b>	<b>+72.9</b>	<b>-144.5</b>	<b>+545.8</b>	<b>+1,839.9</b>	<b>-2,001.3</b>	<b>-115.9</b>
순매수(07/21)	+1,716.0	-106.4	+716.3	+1,186.6	+1,215.5	+5,155.5	-2,056.4	-3,455.0
07월 누적	<b>+3,686.7</b>	<b>+429.4</b>	<b>+6,779.3</b>	<b>+7,286.9</b>	<b>+20,542.8</b>	<b>+40,218.5</b>	<b>-43,473.1</b>	<b>-2,604.1</b>
년간 누적	<b>+6,984.0</b>	<b>+10,896.0</b>	<b>+24,258.6</b>	<b>+32,770.8</b>	<b>+54,742.3</b>	<b>+132,137.4</b>	<b>-229,439.8</b>	<b>+23,248.6</b>

<그림1> 거래소 누적순매수 동향



자료: KOSCOM, 동양증권증권 리서치센터

<그림2> 거래소 주체별 순매수(최근 5거래일)

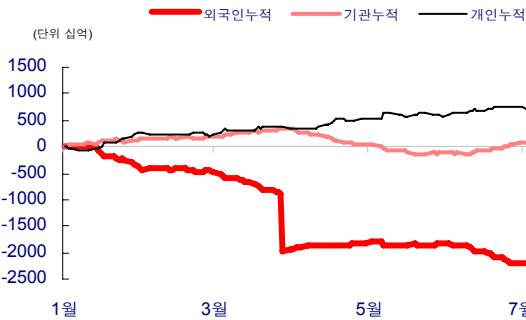


자료: KOSCOM, 동양증권증권 리서치센터

코스닥 매매동향

(억원)	투신	은행	보험	종금기금	증권	기관합계	외국인	개인
매도	318.1	14.6	31.3	94.9	33.1	521.3	553.4	13,132.9
매수	183.7	29.1	23.4	42.3	18.9	314.9	485.4	13,432.8
순매수(07/23)	<b>-134.5</b>	<b>+14.5</b>	<b>-7.9</b>	<b>-52.7</b>	<b>-14.1</b>	<b>-206.4</b>	<b>-68.0</b>	<b>+299.9</b>
순매수(07/22)	<b>+10.7</b>	<b>+7.7</b>	<b>+5.1</b>	<b>-38.1</b>	<b>+1.0</b>	<b>-22.5</b>	<b>-5.9</b>	<b>+10.2</b>
순매수(07/21)	-56.7	-17.2	-6.3	-22.7	+17.6	-73.5	-142.7	+252.2
07월 누적	<b>-260.7</b>	<b>-345.8</b>	<b>+40.3</b>	<b>-216.3</b>	<b>-143.5</b>	<b>-962.7</b>	<b>-800.6</b>	<b>+1,353.5</b>
년간 누적	<b>-1,049.1</b>	<b>+245.4</b>	<b>+513.5</b>	<b>+61.2</b>	<b>+111.3</b>	<b>-153.2</b>	<b>-22,893.5</b>	<b>+8,775.0</b>

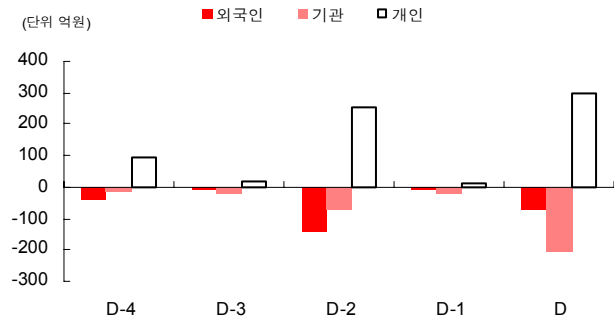
<그림3> 코스닥 누적순매수 동향



자료: KOSCOM, 동양증권증권 리서치센터

주: 3.28의 급격한 동향 변동은 하나로텔레콤 Block Deal 에 연유합니다.

<그림4> 코스닥 주체별 순매수(최근 5거래일)



자료: KOSCOM, 동양증권증권 리서치센터

금리/환율/상품가격		071228	080717	080718	080721	080722	080723
금리	CALL	5.01	5.01	5.01	4.58	4.57	4.56
	CD(91일물)	5.82	5.55	5.57	5.58	5.59	5.59
	3년 국고채	5.74	5.99	5.97	6.06	5.90	5.84
	3년회사채(AA-)	6.77	7.02	7.00	7.10	6.97	6.92
	3년회사채(BBB-)	9.12	9.88	9.87	9.97	9.84	9.79
	장단기 스프레드	0.73	0.98	0.96	1.48	1.33	1.28
환율	원/달러	936.10	1,012.80	1,013.80	1,018.00	1,017.60	1,013.80
	엔/달러	113.19	105.30	106.38	106.60	106.31	-
	원/엔	827.31	960.33	952.37	956.81	955.94	941.14
유가	W.T.I.(\$/barrel)	96.00	129.29	128.88	131.04	127.95	-
반도체	DDR2(512MB)	0.93	0.91	0.91	0.90	0.90	0.90
	N-FLASH(8G)	11.50	6.21	6.19	6.18	6.18	6.16
상품	금(\$/oz)	843	971	958	964	949	-
	구리(\$/ton)	6,771	8,086	8,096	8,161	8,226	-
	아연(\$/ton)	2,405	1,806	1,814	1,844	1,900	-

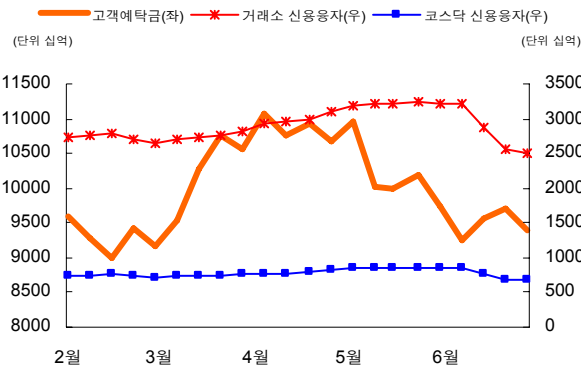
주: 장단기 스프레드 : 3년 국고채와 콜금리의 금리차이

증시주변자금 및 금리환율 동향

(십억원)		071228	080716	080717	080718	080721	080722
고객예탁금		9,737	9,614	9,495	9,383	9,452	9,060
고객예탁금 회전을		48.2	71.1	52.3	62.1	56.4	69.4
신용융자잔고	거래소	3,586	2,539	2,505	2,518	2,521	2,484
	코스닥	878	691	687	685	686	681
미수금		182	127	160	156	147	146
주식형	국내주식형 (증감)	65,185	82,075	82,142	82,226	82,432	-
	(07년말 국내주식형)		+28.0	+67.0	+84.0	+206.0	-
수익증권	해외주식형 (증감)	49,558	60,167	60,082	60,005	59,953	-
	(07년말 해외주식형)		-65.0	-85.0	-77.0	-52.0	-
주식혼합형		12,850	15,211	15,198	15,194	15,188	15,182
채권혼합형		31,787	32,168	32,130	31,956	31,758	31,816
채권형 수익증권		41,095	39,687	39,654	39,610	39,502	39,492
MMF		47,012	83,239	83,221	81,520	82,123	84,470

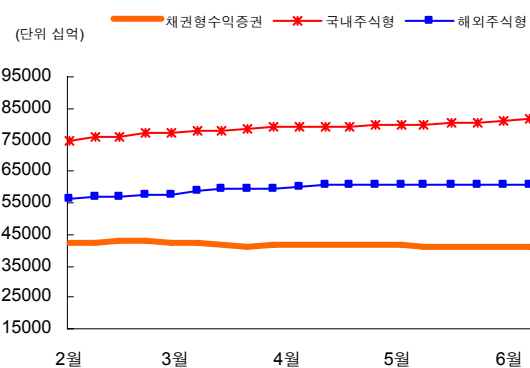
주: 주식형 수익증권 일별 증감분에는 펀드 결산에 따른 재투자 금액이 포함되어 있습니다.

<그림5> 증시주변자금 동향(주간)



자료: KOSCOM, 자산운용협회

<그림6> 주식형/채권형 수익증권 추이(주간)



자료: KOSCOM, 자산운용협회

유기증권 시장 기관 및 외국인 주요 매매 종목

순매도상위 (억원)				순매수상위 (억원)			
기관		외국인		기관		외국인	
기업은행	76.3	삼성전자	885.9	신한지주	288.0	LG 화학	225.1
아모레퍼시픽	58.4	LG 전자	833.8	삼성물산	265.4	국민은행	223.2
두산인프라코어	40.8	현대모비스	361.0	현대건설	260.9	GS 건설	164.9
남해화학	29.2	삼성물산	236.8	현대중공업	216.2	동양제철화학	109.6
제일모직	24.1	현대미포조선	191.9	한국전력	183.0	삼성중공업	109.5
현대제철	22.9	한국전력	164.9	GS 건설	160.5	두산중공업	94.8
대우인터네셔널	21.5	외환은행	151.5	삼성증권	146.3	기업은행	87.4
한국가스공사	20.8	KT	119.1	외환은행	122.6	현대증권	84.4
SK	12.5	LG 디스플레이	106.0	대한항공	116.0	아모레퍼시픽	73.8
두산건설	10.5	삼성테크윈	105.5	우리금융	115.5	하나금융지주	64.9

코스닥 기관 및 외국인 주요 매매 종목

순매도상위 (억원)				순매수상위 (억원)			
기관		외국인		기관		외국인	
다음	52.9	메가스터디	45.7	에스에프에이	7.7	다음	59.6
CJ 홈쇼핑	24.6	NHN	24.0	GS 홈쇼핑	5.4	CJ 홈쇼핑	47.7
하나로텔레콤	7.9	동국산업	22.1	태광	3.1	슈프리마	10.8
브이에스에스티	7.0	키움증권	18.3	실리콘힐	2.9	에버다임	5.3
대동스틸	6.9	하나로텔레콤	17.6	소디프신소재	2.7	CJ 인터넷	5.1
가온미디어	6.0	현진소재	14.3	SSCP	2.1	LG 마이크론	4.3
팅크웨어	4.6	에스에프에이	10.5	안국약품	1.5	브이에스에스티	4.3
하나투어	4.0	하나투어	9.8	동양이엔피	1.3	코미팜	3.7
엘앤에프	3.1	케이프	8.8	티에스엠텍	1.3	평산	3.4
코워버	2.3	오리엔탈정공	8.6	에스엔유	1.2	효성오앤비	3.0

주: 수급 관련 지표는 잠정치이며, 확정치는 익일 당사 홈페이지(www.myasset.com)에서 확인하실 수 있습니다.

상승/하락률 상위 종목

KOSPI200				KOSDAQ STAR INDEX (우량30종목)			
상승 상위		하락 상위		상승 상위		하락 상위	
종목	상승률(%)	종목	하락률(%)	종목	상승률(%)	종목	하락률(%)
현대건설	9.4	세하	-7.1	CJ 홈쇼핑	6.7	메가스터디	-3.9
삼성물산	9.1	한국기술산업	-3.2	GS 홈쇼핑	6.4	크레듀	-1.7
한진중공업홀딩스	8.2	삼영전자	-2.1	성광밴드	6.3	모두투어	-1.6
GS 건설	7.4	대우인터네셔널	-1.8	SSCP	5.6	SK 컴즈	-1.0
금호타이어	7.2	금호전기	-1.5	제이브이엠	5.1	하나투어	-0.1
STX 엔진	6.8	제일기획	-1.5	평산	3.8	소디프신소재	0.0
우리금융	6.7	S&T 중공업	-1.3	서울반도체	3.7	태웅	0.1
한라공조	6.5	KTF	-1.1	휴맥스	3.3	유진기업	0.1
대림산업	6.5	고려아연	-1.1	유니슨	3.0	쌍용건설	0.3
SK 케미칼	6.4	베이직하우스	-1.1	포스데이터	3.0	하나로텔레콤	0.3

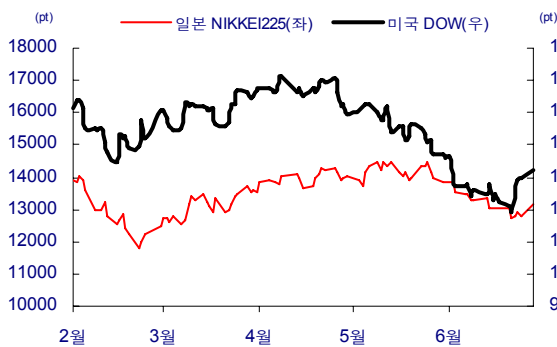
주: 유기증권 시장은 KOSPI 200종목, 코스닥 시장은 KOSDAQ STAR INDEX 내 상승/하락률(%) 순위입니다.

글로벌 증시 동향

			20071228	07년상승률	D-3 (pt, %)		D-2 (pt, %)		D-1 (pt, %)		D (pt, %)	
아시아	한국	KOSPI	1897.13	32.18%	1509.99	-1.02	1562.92	3.51	1561.23	-0.11	1591.76	1.96
		KOSDAQ	704.23	15.69%	522.53	-1.00	531.25	1.67	529.73	-0.29	536.23	1.23
	중국	Shanghai	5261.56	93.74%	2778.37	3.49	2861.42	2.99	2846.12	-0.53	2837.85	-0.29
		Shanghai B	365.93	178.53%	211.85	2.53	216.22	2.06	215.08	-0.53	213.74	-0.62
	인도	BSE30	20286.99	45.51%	13111.85	4.26	13635.4	3.99	13850.04	1.57	14104.2	1.84
	대만	Weighted	8506.28	7.39%	6815.32	-2.28	7085.67	3.97	7065.65	-0.28	7309.83	3.46
	말레이시아	Kuala L	1445.03	29.36%	1121.17	0.16	1105.04	-1.44	1103.48	-0.14	1109.57	0.55
	인도네시아	JAKARTA	2745.83	49.51%	2167.71	-2.27	2141.14	-1.23	2195.07	2.52	2212.75	0.81
	베트남	VNI	927.02	25.06%	483.05	-1.38	470.82	-2.53	457.88	-2.75	445.59	-2.68
	필리핀	PSE	3621.6	21.22%	2393.62	0.84	2389.52	-0.17	2416.62	1.13	2409.98	-0.27
태국	SET	858.1	30.16%	669.97	-3.38	664.52	-0.81	687.3	3.43	682.15	-0.75	
이머징라틴	브라질	BOVESPA	63886.1	40.77%	60108.72	-3.14	59988.1	-0.20	60771.79	1.31	59647.32	-1.85
	멕시코	M.BLOSA	29536.83	10.77%	28215.86	0.88	28169.77	-0.16	27988.47	-0.64	27592.24	-1.42
	아르헨티나	A.MERVAL	2151.73	0.59%	1893.43	0.85	1907.11	0.72	1981.76	3.91	1956.77	-1.26
선진태평양	일본	Nikkei225	15307.78	-11.79%	12887.95	1.0	12803.7	-0.65	13184.96	2.98	13312.93	0.97
	홍콩	Hang Seng	27812.65	36.94%	21874.19	0.64	22532.9	3.01	22527.48	-0.02	23134.55	2.69
	호주	S&P/ASX	6421	13.73%	4977.4	0.60	4915.3	-1.25	5075.4	3.26	5075.9	0.01
	싱가포르	STRAITS	3445.82	13.43%	2864.1	1.02	2847.73	-0.57	2919.21	2.51	2890.66	-0.98
선진유럽	영국	FTSE	6456.9	2.31%	5286.3	2.63	5376.4	1.70	5404.3	0.52	5364.1	-0.74
	프랑스	CAC	5614.08	-0.06%	4225.99	2.76	4299.36	1.74	4327.14	0.65	4327.26	0.0
	독일	Xetra DAX	8067.32	20.75%	6271.27	1.88	6382.65	1.78	6424.84	0.66	6442.79	0.28
	스위스	SWISS.M	8484.46	-4.88%	6739.16	2.36	6827.31	1.31	6858.22	0.45	6922.25	0.93
	이탈리아	MILAN MIB	29402	-8.83%	21308	1.84	21591	1.33	21731	0.65	21746	0.07
선진북미	미국	DOW	13264.82	6.34%	11446.66	1.85	11496.57	0.44	11467.34	-0.25	11602.5	1.18
		NASDAQ	2652.28	9.46%	2312.3	1.20	2282.78	-1.28	2279.53	-0.14	2303.96	1.07
		S&P500	1468.36	3.65%	1260.32	1.20	1260.68	0.03	1260	-0.05	1277	1.35
	캐나다	S&P TSX	13833.06	7.04%	13460.25	-0.32	13515.96	0.41	13689.19	1.28	13643.19	-0.34
경제권역별	선진국	MSCI world	1,588.80	7.09%	1,359.96	1.68	1,362.52	0.19	1,369.16	0.49	1,377.58	0.61
	이머징	MSCI EM	1,245.59	36.46%	1,031.40	1.53	1,022.16	-0.90	1,041.50	1.89	1,035.64	-0.56

주: 위자료는 휴장 및 시차 등을 반영하여 특정국가 및 지수는 전일/직전일 데이터를 기준으로 작성되었습니다.

일본 NIKKEI225/미국 DOW



자료: KOSCOM, 동양증권증권 리서치센터

중국 상해종합/인도 BSE30

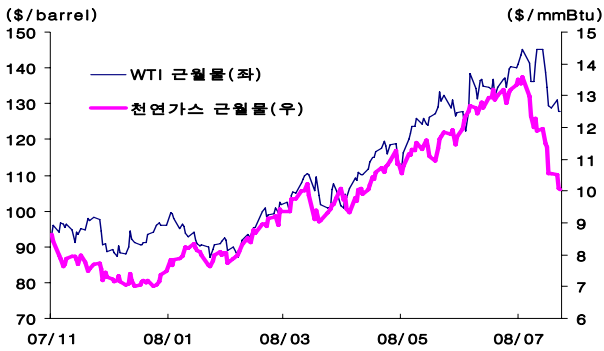


자료: KOSCOM, 동양증권증권 리서치센터

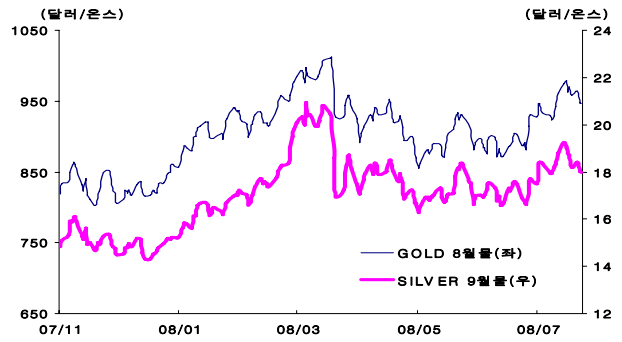
강현희 02-3770-3586 hx2kang@myasset.com

월요일	화요일	수요일	목요일	금요일
전주 미주요 경제 지표	해외증시	환율/ 금리	유가 및 비철금속 지표	CRB 상품 관련지표

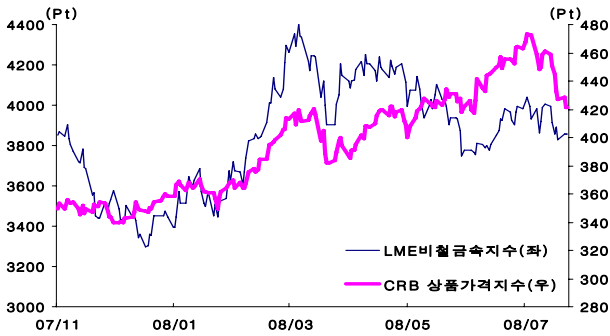
WTI 와 천연가스



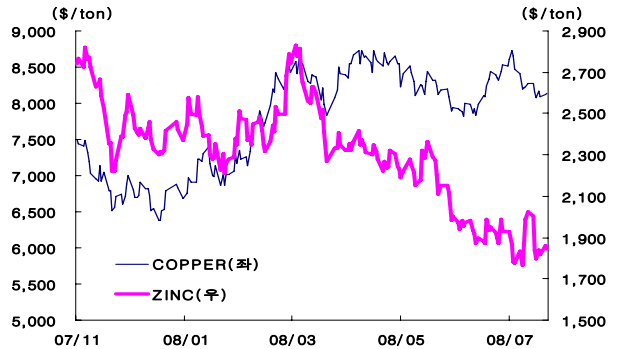
귀금속 가격(금/은)



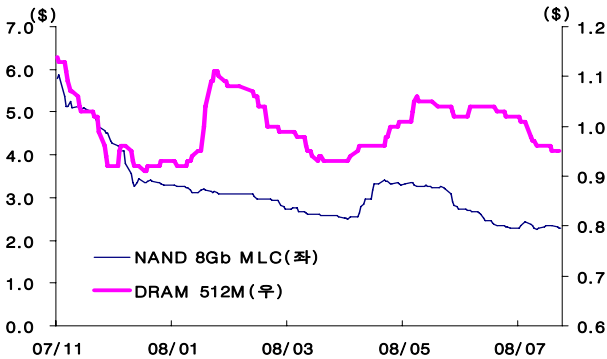
CRB 상품지수와 LME 비철금속지수



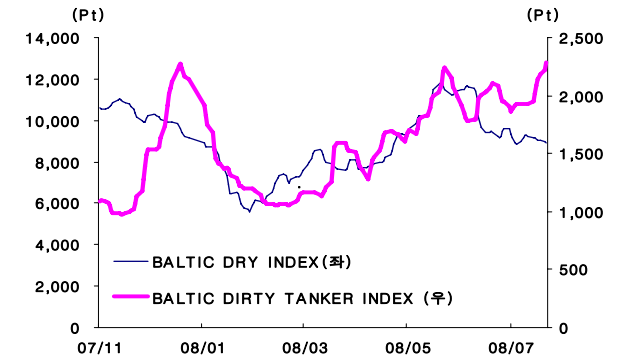
구리와 아연 가격



NAND 와 DRAM 가격



발틱 운임 지수



자료: Bloomberg, 동양증권증권 리서치센터

상품시장 관련 매매전략은 일간으로 발간되는 글로벌 상품 선물 데일리(Technical Global Futures Daily) 를 참고하시기 바랍니다. (www.myasset.com) 리서치 투자전략