

2008. 8. 8

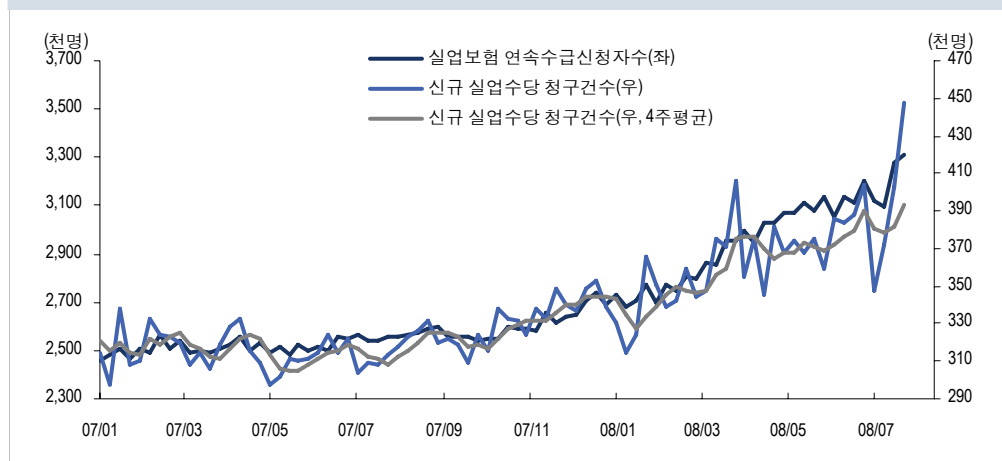
경기둔화와 가치주

Market Analyst 전지원 02) 3787-5231 jiwon@kiwoom.com

	마감지수	변동폭	변동율(%)	
국내	Kospi	1564.00	-14.71	-0.93
	Kospi200	200.31	-1.97	-0.97
	Kosdaq	527.15	1.40	0.27
Asia	Nikkei225	13124.99	-129.90	-0.98
	Taiwan	7024.58	-1.66	-0.02
	India Sensex	15117.25	43.71	0.29
	Sanghai	2727.58	8.21	0.30
미국	Dow	11431.43	-224.64	-1.93
	Nasdaq	2355.73	-22.64	-0.95
	S&P500	1266.07	-23.12	-1.79

	마감지수	변동폭	변동율(%)	
금리 (%,%p)	국고채(3년)	5.66	-0.04	-0.79
	미국채(10년)	3.92	-0.13	-3.21
환율(원,달러)	원/달러	1016.40	0.50	0.05
	원/100엔	929.70	0.04	0.49
	엔/달러	109.33	-0.46	-0.42
	달러/유로	1.5326	-0.0082	-0.54
상품가격(\$)	WTI	120.02	1.44	1.21
	Baltic Dry Index	7521	-348	-4.42
	DDR2 512Mb(667MHz)	0.88	0.00	0.00
	Nand 8Gb 1024Mx8	2.01	0.00	0.00

고용지표의 불안 경기후퇴 우려감을 자극

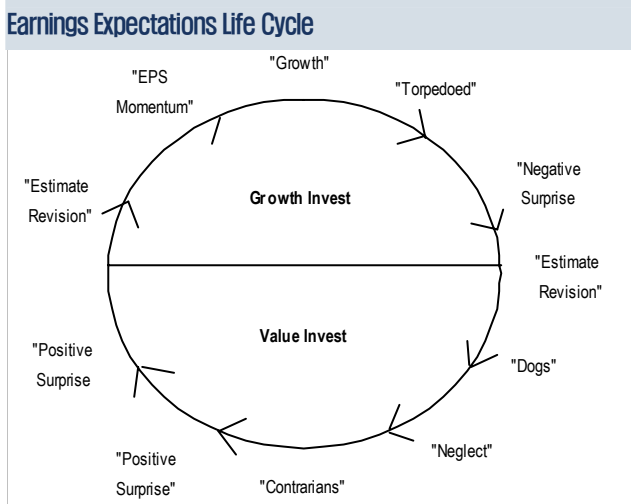


자료: Bloomberg

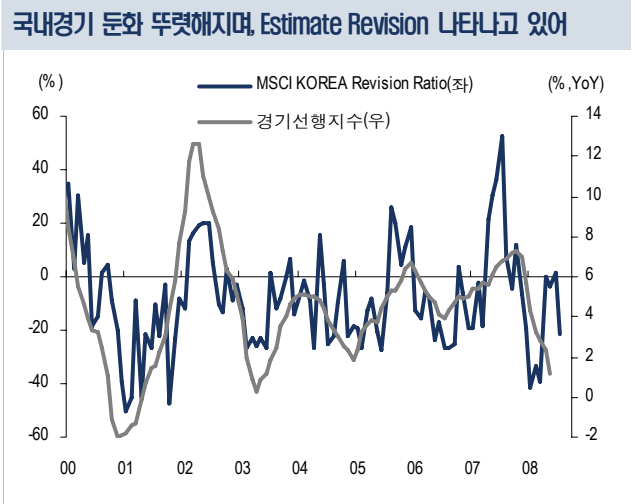
미 증시 마감시황

새벽 뉴욕증시는 하락마감했다. 전일 프레디맥과 아메리칸 인터내셔널 그룹(AIG)의 손실 보고에 이어 무디스가 아메리칸 익스프레스의 신용등급을 하향조정할 수 있다고 경고하면서 금융 불안감이 재부각됐다. 또한 월마트 및 소매 유통업체들의 부진한 실적과 6년래 최대 수준으로 늘어난 주간 신규실업수당청구는 경기후퇴(recession) 우려를 자극했다. 세계 최대 보험사인 AIG가 18.1% 급락했다.

AIG는 전날 장 마감 후 미국 주택시장 침체에 따른 110억 달러 규모의 자산상각으로 2분기 53억 6000만 달러의 순손실을 기록했다고 밝혔다. 월마트는 지난 달 동일점포매출이 3% 증가했다고 밝혔다. 이는 시장예상치 3.4%를 하회한 수치이다. 미국의 주간 신규실업수당청구건수는 6년래 최대 수준을 기록했다. 미국 노동부는 지난 주 신규실업수당청구건수(2일 마감 기준)가 전주 대비 7000명 증가한 45만 5000명을 기록했다고 밝혔다. 추세를 잘 보여주는 4주 평균 신규실업수당청구건수는 41만 9500명으로 2만 6750명 증가했다. 이는 지난 2003년 7월이래 최대치다.



자료: Style Investing, Richard Bernstein



자료: 통계청, I/B/E/S

현재 투자시계는?

글로벌 경기둔화에 대한 수요위축 우려가 본격화되고 있다. 최근 상품시장의 조정은 이를 반증한다. 또한 미 경기침체는 유럽을 비롯해 각국으로 확산되는 모습을 보이고 있다. 국내증시에서는 경기둔화를 반영해 이익전망의 하향조정이 이루어지고 있다. 주식시장의 투자시계가 존재한다면 지금은 몇 시쯤일까? 메릴린치의 수석 스트래티지스트인 리처드 번스타인이 1995년 저술한 'Style Investing'에서의 'Earnings Expectations Life Cycle'을 참고하면, 'Negative Surprise' 이후 나타나는 이익전망의 하향조정이 나타나는 지금 시점은 아마 3~6시 부근일 가능성이 높다. 저자는 경기둔화에 따른 이익전망의 하향조정구간에서는 성장주 투자보다는 가치주 투자가 더 적합하다고 주장하고 있다. 그렇다면 동 결과를 국내증시에서도 통용되는지 검증해 보았다.

경기둔화기에서의 스타일별 움직임

경기순환	정점	저점	가치주 수익률	성장주 수익률	가치주 위험성	성장주 위험성	가치주 위험 조정수익률	성장주 위험 조정수익률
4순환	1988.1	1989.7						
5순환	1992.1	1993.1						
6순환	1996.3	1998.8	-46.75 [*]	-39.02 [*]	22.70 [*]	20.82 [*]		
7순환	2000.8	2001.7	-10.33	-29.74	11.03	16.47	-1.53	-2.21
8순환	2002.12	2005.4	47.6	29.5	27.8	30.1	1.56	0.84

자료: 키움증권

1. 가치주와 성장주는 각각 MSCI KOREA Value Index와 MSCI KOREA Growth Index를 이용.
2. 6순환 주기의 스타일별 수익률과 위험성은 시계열이 확보되지 않아 1996년말을 기준으로 시작.
3. 스타일별 위험성은 기간동안의 표준편차로 정의함.
4. 스타일별 위험 조정수익률은 샤프지수(기간수익률-무위험 수익률)/표준편차)로 산출함.

검증결과 경기 둔화기에서는 가치주 스타일이 성장주 스타일에 비해 수익률과 위험성 측면에서 모두 우월한 결과를 나타냈다.

가치주 스타일, 방어적인 특성을 나타내

IMF 여파로 증시조정이 시작된 경기 7순환구간에서 가치주 스타일 수익률은 10.33%로 성장주 스타일 수익률 -29.74%보다 방어적인 특성을 나타냈다. 동기간 표준편차로 산출한 위험성 측면에서도 가치주 스타일은 11.03을 기록하며 성장주 스타일 16.47보다 변동성이 적었던 것을 확인할 수 있다. 경기둔화가 반영된 증시조정구간에서 가치주 스타일은 성장주 스타일보다 방어적인 특성을 나타낸 것이다.

가치주 스타일, 지수반등 구간에서 성장주를 Outperform

경기 8순환구간의 결과를 살펴보면 본격적인 상승세로 진입하기 전 나타난 지수 반등구간에서 가치주의 수익률은 성장주 수익률을 압도했다. 동기간 동안 가치주 스타일의 수익률은 47.6%로 성장주 스타일 수익률 29.5%를 상회했다. 가치주 스타일의 변동성은 27.8로 성장주의 30.1을 하회했다. 경기저점에 대한 인식이 형성되며 진행되는 완만한 반등구간에서는 투자자들에게 아직 미래수익에 대한 불확실성이 남아있기 때문에, 가치주의 저평가 해소가 가능했던 결과로 해석된다. 경기 8순환구간의 저점이 형성되었던 4월 KOSPI 지수는 전고점 돌파를 시도했다.

동기간 동안, 가치주는 위험 대비 우월한 수익률을 나타내

사프지수를 적용한 위험 조정수익률의 경우에도 가치주 스타일은 조정구간에서 방어적 특성을, 지수 반등구간에서는 우월한 결과를 나타냈다. 본격적인 경기회복이 나타나기 전까지는 가치주 스타일이 위험대비 효율적인 성과를 보였던 것으로 해석된다.

다만 미 주택경기 침체 및 서브프라임 부실여파로 인해 국내 경기여건이 1997년 말과 같은 상황에 봉착한다면 가치주 스타일과 성장주 스타일에 따른 투자전략은 무의미해 질 것이다. 경기 6순환구간에서 가치주 스타일과 성장주 스타일의 투자수익률은 모두 -40%를 육박했기 때문이다.

방어적 투자자의 주식선택

코드	기업	시가총액(억원)	유동비율(%)	부채/순유동자산 비율(%)	이익지속	배당지속	이익증가율(%)		3년 평균 PER	PBR
							1996~1998 대:2005~2007			
A005490	포스코	434,190	3.28	0.93	1998	1998	377.4		11.95	1.77
A012630	현대산업개발	32,038	2.76	0.97	2002	2002	434.0		9.91	1.43
A000210	대림산업	30,798	2.08	1.63	1998	1998	830.0		8.75	1.16
A011170	충남석유화학	24,214	2.13	1.43	1998	1998	1222.2		5.36	0.84
A004990	롯데제과	18,165	2.19	1.84	1998	1998	1247.4		10.76	1.10
A002790	태평양	9,974	18.15	0.45	1998	1998	872.1		8.82	0.88
A003300	한일시멘트	6,527	2.11	1.27	1998	1998	407.1		12.12	0.64
A029530	신도리코	5,917	6.99	0.23	1998	1998	15.8		12.10	0.96
A003920	남양유업	4,874	4.87	0.34	1998	1998	183.3		9.05	0.97
A002240	고려제강	4,040	2.15	1.79	1998	1998	71.2		14.58	0.68

자료: 키움증권, 벤자민 그레이엄

방어적인 포트폴리오 구성이 바람직해 보여

미 주택경기 침체로 인해 글로벌 경기전망에 대한 불확실성이 높아지고 있다. 우리는 12개월 연속 하락한 OECD 경기선행지수의 하락을 고려할 때 글로벌 경기의 회복은 2008년 말에나 가능할 것으로 보인다. 과거의 수치로 판단할 때, 경기선행지수의 전환이 일어나고 평균 6개월 이후 경기의 전환이 나타났기 때문이다. 6월 OECD 경기선행지수의 반등을 가정할 경우에도 글로벌 경기회복은 12월에나 가능할 것이라는 계산이다. 즉 경기둔화가 당분간 지속된다면 가치주 중심의 방어적인 포트폴리오 구성이 바람직해 보인다. 2008년 상반기까지 둔화추세를 유지할 것으로 판단된다. 본격적인 회복은 주택경기의 하락이 진정되고 미 연방기금 정책금리 인하 효과가 나타나는 하반기에나 가능할 것으로 보인다.

우리는 <현명한 투자자>의 저자이자 워렌 버핏의 스승으로 알려져 있는 벤자민 그레이엄이 제시한 7가지 기준을 통해서 방어적인 포트폴리오를 선정해 보았다. 벤자민 그레이엄이 제시한 기준과 이를 국내 증시에 적용하면서 변경한 내용은 다음과 같다.

1. 회사의 적정규모: 벤자민 그레이엄은 평균 이상의 변화를 겪기 쉬운 중소기업들을 제외시켰다. 우리는 이를 위해서 KOSPI200내 시총 4천억 이상의 기업을 선정했다.
2. 건실한 재무상태: 경기둔화기에서는 특히 회사의 건전한 재무상태가 요구된다. 우리는 유동 비율이 최소 2배, 부채가 순유동자산의 미만일 기준을 국내증시에서도 동일 적용했다.
3. 수익과 배당기록의 안정성: 그레이엄은 수익과 배당이 과거 10년과 20년 동안 지속될 것을 요구했는데, 우리는 IMF 상황을 고려해 이를 6년 지속기업으로 축소시켰다.
4. 이익의 성장: 3년 평균 주당수익이 지난 10년 동안 최소한 1/3이상 증가해야한다는 조건을 동일 적용했다.
5. 적당한 PER: 현재 주가가 과거 3년 평균 순이익의 15배 이상이어서는 안된다는 조건을 동일 적용했다.
6. 적당한 PBR: 현재 주가가 지난 결산기 장부가치의 1.5배 이상이어서는 안된다는 조건을 동일 적용했다. 다만 15배 미만의 PER은 상대적으로 높은 PBR을 정당화시켜준다는 예외조건을 적용했다.

국내수급 동향

증시 주요지표 (8. 1 ~ 8. 7)

구분		8/1	8/4	8/5	8/6	8/7	
가격 지표	Kospi지수	1,573.77	1,543.05	1,535.54	1,578.71	1,564.00	
	등락폭	-20.90	-30.72	-7.51	+43.17	-14.71	
	(시가)	1,578.55	1,567.01	1,540.32	1,567.30	1,577.36	
	(고가)	1,587.49	1,571.23	1,556.96	1,580.25	1,582.51	
	(저가)	1,562.29	1,531.52	1,533.43	1,560.88	1,553.21	
	대형주 지수	1,524.52	1,494.60	1,486.88	1,531.28	1,516.05	
	중형주 지수	2,012.01	1,967.57	1,963.27	2,000.23	1,986.11	
	소형주 지수	1,186.80	1,169.41	1,153.79	1,167.19	1,163.21	
	등락종목	상승 (상한가)	242 (6)	164 (4)	323 (4)	616 (4)	287 (4)
	하락 (하한가)	568 (3)	637 (1)	487 (2)	192 (2)	525 (0)	
	이동평균	(5일)	1,582.33	1,571.28	1,564.95	1,565.15	1,559.01
	(20일)	1,560.00	1,558.17	1,558.27	1,561.24	1,562.57	
	(60일)	1,706.08	1,701.00	1,696.20	1,691.79	1,687.13	
	(120일)	1,710.82	1,710.01	1,709.11	1,708.67	1,707.56	
	거래소 시장	이격도	(5일)	99.46	98.20	98.12	100.87
(20일)		100.88	99.03	98.54	101.12	100.09	
투자심리 (%)		60	50	50	50	40	
거래량 지표	시가총액 (십억원)	799,000	783,986	780,377	802,333	794,867	
	거래량 (천주)	228,350	246,441	234,279	269,763	215,074	
	이동평균 (5일)	245,406	244,932	240,157	241,707	238,781	
	이동평균 (20일)	286,671	286,770	282,315	279,625	272,960	
	거래대금 (십억원)	3,326	4,214	4,825	4,528	3,888	
	이동평균 (5일)	4,023	4,083	4,227	4,200	4,156	
	이동평균 (20일)	4,575	4,583	4,564	4,532	4,420	
매매주체별 순매수	개인 (억원)	1,342	3,338	-350	-1,770	269	
	외국인 (억원)	-1,150	-967	-5,634	-420	383	
	기관 (억원)	-204	-2,555	5,569	1,665	-955	
	일반법인 (억원)	9	170	419	529	283	
	프로그램 (억원)	-2,164	-1,185	5,957	1,736	-1,941	
코스닥 시장	Kosdaq지수	535.76	526.49	519.10	525.75	527.15	
	등락폭	-3.68	-9.27	-7.39	+6.65	+1.4	
	(시가)	537.30	536.72	525.47	527.22	528.43	
	(고가)	539.56	537.95	528.86	528.47	530.83	
	(저가)	533.65	526.49	518.76	523.10	526.83	
	등락종목	상승 (상한가)	322 (7)	241 (11)	319 (16)	664 (22)	430 (23)
	하락 (하한가)	621 (10)	724 (9)	646 (10)	290 (6)	518 (5)	
	이동평균	(5일)	538.63	535.12	531.86	529.31	526.85
	(20일)	534.26	533.45	533.13	533.02	532.94	
	(60일)	594.29	592.24	590.01	587.85	585.76	
	(120일)	617.93	617.07	616.09	615.18	614.16	
	이격도	(5일)	99.47	98.39	97.60	99.33	100.06
	(20일)	100.28	98.70	97.37	98.64	98.91	
	투자심리 (%)	60	50	50	50	50	
	거래량 지표	시가총액 (십억원)	79,000	77,983	76,906	77,943	78,143
거래량 (천주)		445,450	490,589	533,961	498,293	546,900	
이동평균 (5일)		593,319	573,160	538,624	515,253	503,039	
이동평균 (20일)		561,537	563,972	565,040	566,718	568,243	
거래대금 (십억원)		1,026	963	1,062	1,069	1,180	
이동평균 (5일)		1,212	1,178	1,107	1,067	1,060	
이동평균 (20일)		1,204	1,203	1,191	1,188	1,195	
매매주체별 순매수	개인 (억원)	51	72	4	167	-64	
	외국인 (억원)	15	-19	-112	-31	148	
	기관 (억원)	-2	-36	94	-110	-39	
	일반법인 (억원)	-62	-17	14	-26	-46	

자료: 증권전산

증시 주변자금 동향 (7. 31 ~ 8. 6)

(단위: 억원)

구분		07년 4분기말	7/31	8/1	8/4	8/5	8/6
증시 주변자금	고객예탁금	95,087	90,418	88,706	89,411	90,335	88,947
	(증감)		-5,258	-1,712	+705	+924	-1,388
	신용융자 (거래소)	35,845	24,661	24,672	24,545	24,426	24,442
	(증감)		+108	+11	-127	-119	+16
	신용융자 (코스닥)	8,779	6,997	6,993	6,930	6,891	6,807
(증감)		-12	-4	-63	-40	-84	
수익증권 잔고 동향	미수금	1,799	1,793	1,720	1,535	1,457	1,707
	(증감)		+118	-73	-185	-78	+249
	국내 주식형 수익증권 (재투자 제외시 실질증감)	643,880	809,356	809,487	810,002	811,305	812,233
	(증감)		+216	+130	+515	+1,303	+927
	국내 공모 주식형 수익증권 (재투자 제외시 실질증감)	501,757	711,635	711,775	712,290	713,245	714,173
(증감)		+401	+140	+515	+955	+928	
국내 사모 주식형 수익증권 (재투자 제외시 실질증감)	142,123	97,722	97,712	97,712	98,060	98,059	
(증감)		-185	-10	-	+348	-1	
해외 주식형 수익증권 (재투자 제외시 실질증감)	519,635	622,082	621,694	621,807	621,931	622,091	
(증감)		-270	-388	+114	+123	+160	
중국 공모 주식형 수익증권 (재투자 제외시 실질증감)	180,129	219,266	219,362	219,243	219,299	219,310	
(증감)		+571	96	-120	57	10	
주식혼합형 수익증권 (증감)	128,762	152,096	149,762	149,813	149,817	149,637	
(증감)		-27	-2,334	+51	+4	-180	
글로벌 주식혼합형 수익증권 (재투자 제외시 실질증감)	46,870	47,441	47,440	47,475	47,466	47,473	
(증감)		+11	-1	+35	-9	+7	
채권혼합형 수익증권 (증감)	317,839	314,185	315,076	315,317	316,091	315,248	
(증감)		-950	+891	+241	+774	-843	
채권형 수익증권 (증감)	408,604	387,838	387,846	386,965	389,031	389,051	
(증감)		-1,150	+8	-881	+2,066	+20	
MMF (증감)	467,383	707,630	703,854	699,561	715,028	718,055	
(증감)		-26,909	-3,776	-4,293	+15,467	+3,027	

자료: 증권전산, 제로인, 키움증권 추정

외국인/기관의 순매수/순매도 상위종목 (8. 7)

KOSPI 외국인 순매수/순매도 동향 (단위: 억원)

순위	순매수		순매도	
	종목명	거래대금	종목명	거래대금
1	삼성전자	559	LG화학	269
2	LG전자	231	현대제철	260
3	LG디스플레이	187	하이닉스	128
4	삼성화재	130	SK텔레콤	122
5	POSCO	111	삼성테크윈	100
6	신한지주	85	기아차	99
7	LG생활건강	82	한국전력	87
8	한화	73	삼성물산	80
9	삼성SDI	59	STX조선	80
10	한국가스공사	56	현대중공업	74

자료: 증권선물거래소

KOSPI 기관 순매수/순매도 동향 (단위: 억원)

순위	순매수		순매도	
	종목명	거래대금	종목명	거래대금
1	LG화학	398	삼성전자	502
2	하이닉스	230	POSCO	331
3	SK텔레콤	110	LG디스플레이	231
4	LG	86	삼성화재	121
5	한국전력	70	현대차	116
6	대한항공	67	SK에너지	87
7	삼성증권	56	LG생활건강	68
8	삼성테크윈	48	삼성중공업	56
9	국민은행	47	두산인프라코어	51
10	한화석화	45	신한지주	50

자료: 증권선물거래소

KOSDAQ 외국인 순매수/순매도 동향 (단위: 억원)

순위	순매수		순매도	
	종목명	거래대금	종목명	거래대금
1	NHN	168	에스에프에이	24
2	메가스터디	21	서울반도체	22
3	다음	20	하나투어	18
4	슈프리마	12	성광벤드	13
5	이노칩	9	포휴먼	8
6	에임하이	7	한국토지신탁	8
7	3노드디지털	7	제이브이엠	8
8	씨디아이	7	쿠스코엘비이	5
9	한국오발	4	하이셀	5
10	현진소재	4	LG마이크론	5

자료: 증권선물거래소

KOSDAQ 기관 순매수/순매도 동향 (단위: 억원)

순위	순매수		순매도	
	종목명	거래대금	종목명	거래대금
1	소디프신소재	15	다음	24
2	슈프리마	12	한양이엔지	20
3	상보	11	서울반도체	18
4	에버다임	9	하나투어	11
5	제이브이엠	6	엘앤에프	10
6	메가스터디	5	미리넷	7
7	태광	5	하나로텔레콤	7
8	국순당	5	유진테크	5
9	포휴먼	4	NHN	5
10	폴리플러스	4	동국산업	4

자료: 증권선물거래소

업종별 대차잔고 추이

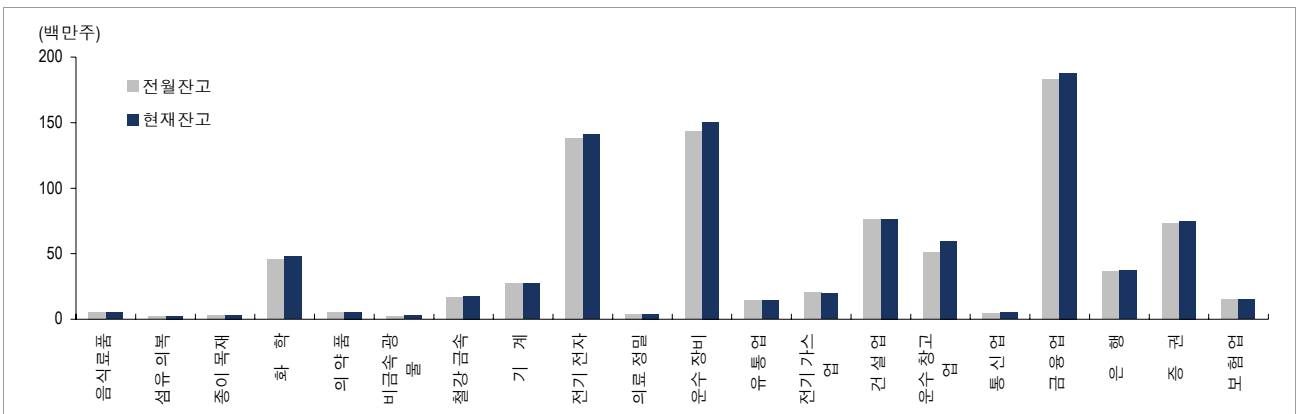
(단위: 주)

업종명	전월잔고	당일체결	당일상환	전일대비 순증	일간잔고	일간잔고금액	지수
음식료품	5,326,927	676,939	868,765	-191,826	5,135,851	715,978	2,519.68
섬유 의복	2,293,624	145,658	64,646	81,012	2,374,636	39,575	180.71
종이 목재	3,280,358	100,458	34,380	66,078	3,346,436	34,140	343.41
화 학	45,550,840	4,096,210	1,692,974	2,403,236	47,954,004	3,322,905	2,653.39
의 약 품	5,068,043	296,737	121,182	175,555	5,257,598	190,873	4,072.33
비금속 광물	2,410,494	293,766	23,580	270,186	2,680,680	39,618	938.68
철강 금속	16,865,403	1,758,232	1,152,964	605,268	17,601,932	4,337,501	5,988.55
기 계	27,287,342	409,029	282,821	126,208	27,413,550	1,161,624	1,568.37
전기 전자	138,570,539	8,012,326	5,635,781	2,376,545	140,950,889	6,245,273	5,823.78
의료 정밀	4,024,754	303,994	259,810	44,184	4,068,938	131,258	964.96
운수 장비	143,399,202	10,419,813	3,278,912	7,140,901	150,561,482	5,519,043	1,357.48
유 통 업	14,428,973	538,274	776,044	-237,770	14,211,455	970,478	452.14
전기 가스업	20,357,217	507,790	1,365,309	-857,519	19,499,698	673,240	1,153.01
건 설 업	76,257,379	2,597,972	2,347,722	250,250	76,507,629	2,787,930	241.67
운수 창고업	51,135,134	11,410,413	2,825,016	8,585,397	59,720,531	720,973	2,758.91
통 신 업	4,610,619	628,609	222,619	405,990	5,016,609	341,345	340.5
금 융 업	183,341,514	10,159,903	5,700,646	4,459,257	187,800,771	5,369,644	524.55
은 행	36,474,326	2,791,314	2,049,906	741,408	37,215,734	849,387	299.23
증 권	73,153,789	3,662,847	1,914,638	1,748,209	74,901,998	2,293,457	2,844.81
보 험 업	14,907,780	468,229	118,461	349,768	15,257,548	641,518	19,307.47

자료: KRX

업종별 대차잔고

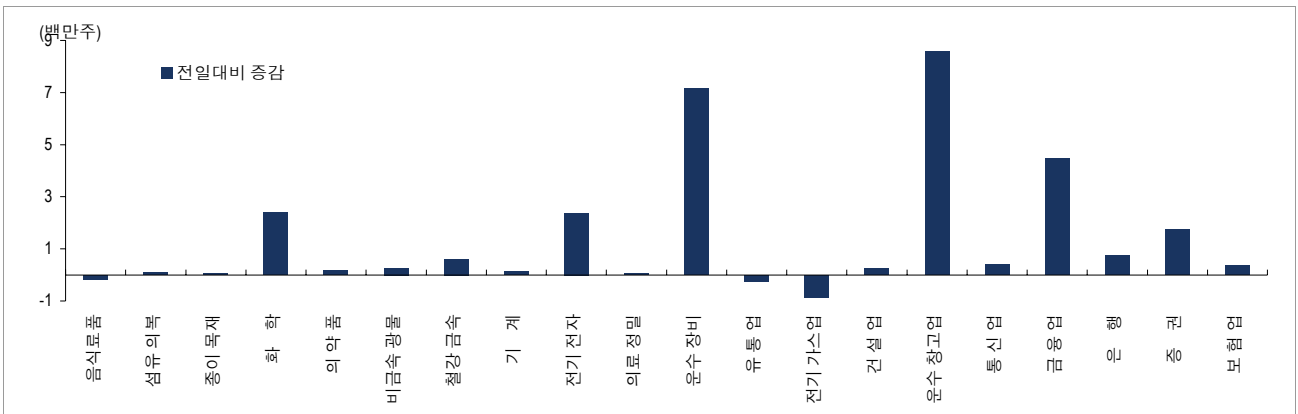
(단위: 백만주)



자료: KRX

업종별 전일대비 증감현황

(단위: 백만주)



자료: KRX

대차잔고 증가 상위 20개 종목

(단위: 주, 백만원)

종목명	전일잔고	당일체결	당일상환	잔고증감	당일잔고	당일잔고금액	증가
삼성중공업	14,215,764	3,788,120	13,680	3,774,440	19,490,204	672,412	34,500
STX팬오션	42,736,265	3,415,464	719,764	2,695,700	45,431,965	83,140	1,830
기아차	72,483,584	2,223,713	392,850	1,830,863	74,314,447	943,793	12,700
대우조선해양	7,204,735	1,172,490	369,820	802,670	8,007,405	288,266	36,000
하이닉스	72,946,931	1,047,000	462,210	584,790	73,531,721	1,625,051	22,100
현대중공업	4,283,283	724,772	215,441	509,331	4,792,614	1,279,627	267,000
현대제철	2,569,109	554,349	71,807	482,542	3,051,651	180,962	59,300
국민은행	7,062,502	322,000	-	322,000	7,384,502	437,162	59,200
신한지주	11,684,655	277,800	17,930	259,870	11,944,525	585,281	49,000
S-Oil	3,478,013	322,542	78,185	244,357	3,722,370	240,092	64,500
제일모직	972,059	218,584	17,766	200,818	1,172,877	59,464	50,700
현대상선	3,767,490	189,850	5,000	184,850	3,952,340	157,105	39,750
대우증권	18,434,940	160,000	-	160,000	18,594,940	320,762	17,250
남해화학	2,141,955	160,000	4,500	155,500	2,297,455	49,969	21,750
한화석화	4,317,435	150,000	20,000	130,000	4,447,435	57,371	12,900
우리투자증권	13,982,668	218,000	93,000	125,000	14,107,668	287,091	20,350
대구은행	2,700,179	117,890	1,100	116,790	2,816,969	35,212	12,500
두산중공업	7,709,760	117,546	4,991	112,555	7,822,315	737,644	94,300
동양증권증권	1,294,663	111,000	-	111,000	1,405,663	15,602	11,100
두산인프라코어	14,190,144	330,780	220,410	110,370	14,300,514	378,963	26,500

자료: KRX

대차잔고 감소 상위 20개 종목

(단위: 주, 백만원)

종목명	전일잔고	당일체결	당일상환	잔고증감	당일잔고	당일잔고금액	증가
우리금융	34,916,998	65,868	1,453,010	-1,387,142	33,529,856	533,124	15,900
한국전력	18,960,007	-	645,300	-645,300	18,314,707	608,964	33,250
삼성SDI	6,275,985	279,317	887,989	-608,672	5,667,313	490,222	86,500
한국개발금융	564,193	-	368,000	-368,000	196,193	7,769	39,600
CJ	1,332,283	1,500	240,000	-238,500	1,093,783	63,986	58,500
GS	1,263,875	12,000	209,387	-197,387	1,066,488	37,647	35,300
한국타이어	4,566,691	300	144,340	-144,040	4,422,651	70,320	15,900
KT	2,631,287	15,540	132,000	-116,460	2,514,827	107,634	42,800
LG전자	13,396,515	1,000	108,809	-107,809	13,288,706	1,468,402	110,500
한진중공업	2,422,067	135,230	242,840	-107,610	2,314,457	81,005	35,000
S&T중공업	1,021,760	9,000	106,360	-97,360	924,400	10,630	11,500
SK에너지	2,976,837	-	85,920	-85,920	2,890,917	279,840	96,800
기업은행	12,103,331	100,000	166,450	-66,450	12,036,881	193,793	16,100
대상	683,705	-	56,934	-56,934	626,771	5,828	9,300
대신증권	3,467,409	-	47,400	-47,400	3,420,009	68,742	20,100
외환은행	10,068,377	-	44,630	-44,630	10,023,747	133,315	13,300
LG상사	571,019	-	44,390	-44,390	526,629	12,217	23,200
삼성전기	6,769,384	14,410	58,343	-43,933	6,725,451	226,647	33,700
KTF	1,322,063	3,000	43,000	-40,000	1,282,063	33,974	26,500
호남석유	1,361,710	40,000	78,386	-38,386	1,323,324	101,895	77,000

자료: KRX

대량매매 종목 (8. 7)

	종목코드	종목명	체결가	전일대비	대비율	체결량	대량매매합	
장중대량	'004940	외환은행	13250	50	0.37	100000	100000	
	'005380	현대차	70300	-900	-1.26	28000	28000	
	'005387	현대차2우B	27650	-550	-1.95	5000	15000	
		현대차3우B	27550	-650	-2.3	10000	10000	
	'005930	삼성전자	588000	1000	0.17	5150	5150	
	'006400	삼성SDI	87000	-100	-0.11	57000	57000	
	'015590	대경기계	3450	85	2.52	35000	35000	
	'036570	엔씨소프트	49600	100	0.2	5000	10000	
			49700	200	0.4	5000	5000	
	'051910	LG화학	107500	4000	3.86	2500	10000	
			107500	4000	3.86	7500	7500	
	'066570	LG전자	111000	2000	1.83	10850	10850	
	'069500	KODEX200	20105	-230	-1.13	50000	700000	
		KODEX201	20125	-225	-1.1	250000	650000	
		KODEX202	20110	-270	-1.32	300000	400000	
		KODEX203	20065	-205	-1	35000	100000	
		KODEX204	20130	-210	-1.03	65000	65000	
	'071050	한국금융지주	40850	-1150	-2.73	15030	15030	
	'084870	베이직하우스	4960	0	0	21000	21000	
	'090430	아모레퍼시픽	652000	-2000	-0.3	503	3000	
		652000	-2000	-0.3	2497	2497		
KOSPI	'000060	메리츠화재	10184	34	0.33	46000	46000	
	'005380	현대차	70300	-900	-1.26	308190	308190	
	'005490	POSCO	492000	-6000	-1.2	7257	7257	
	'005930	삼성전자	579000	-8000	-1.36	4249	4249	
	'012330	현대모비스	88240	-260	-0.29	162430	162430	
	'017670	SK텔레콤	201626	-3374	-1.64	137981	192071	
			201521	-3479	-1.69	10968	54090	
			201521	-3479	-1.69	25022	43122	
			201521	-3479	-1.69	1300	18100	
			201521	-3479	-1.69	16800	16800	
	'021960	우리파이낸셜	10200	100	0.99	41841	41841	
	'034220	LG디스플레이	28657	-543	-1.85	75510	140000	
			28657	-543	-1.85	47250	64490	
			28657	-543	-1.85	12000	17240	
			28657	-543	-1.85	4520	5240	
			28657	-543	-1.85	720	720	
	'036530	S&T홀딩스	18750	0	0	29000	29000	
	'047050	대우인터내셔널	38950	-950	-2.38	9920	9920	
	'051900	LG생활건강	216082	1082	0.5	15305	15305	
	'051910	LG화학	106980	3480	3.36	115539	115539	
'055550	신한지주	48524	-626	-1.27	99081	99081		
'060000	국민은행	59660	-740	-1.22	5000	5000		
'066570	LG전자	111500	2500	2.29	36345	36345		
'069500	KODEX200	20147	-188	-0.92	1875000	2575000		
	KODEX201	20090	-245	-1.2	700000	700000		
'069660	KOSEF 200	20005	-295	-1.45	50000	50000		
'096770	SK에너지	97500	-1200	-1.21	1500	1500		
'100840	S&TC	78900	-100	-0.12	4400	4400		
장중대량	'036490	소디프신소재	71500	-1000	-1.37	50000	50000	
	'040160	누리텔레콤	8130	0	0	16000	16000	
	'044490	태웅	101000	1000	1	5000	5000	
	'065610	폴리플러스	13100	-50	-0.38	23000	23000	
	'068630	에피밸리	5790	0	0	28000	28000	
	장후대량	'027580	상보	10850	50	0.46	50000	100000
				10850	50	0.46	50000	50000
		'080420	이노칩	8090	0	0	110000	110000
		'094840	슈프리마	33000	200	0.6	10000	10000

자료: 증권전산

해외 주요지수·종목 동향

	종가	D-1	D-5	D-20
주요국 지수				
DOW	11,431.43	-1.93%	+0.47%	+1.80%
NASDAQ	2,355.73	-0.95%	+1.30%	+4.34%
S&P 500	1,266.07	-1.79%	-0.10%	+1.01%
Semiconductor	359.65	+1.54%	+5.51%	+3.00%
NYSE	8,338.40	-1.92%	-1.19%	-1.16%
NASDAQ 100	1,880.09	-0.80%	+1.67%	+2.20%
S&P 100	586.52	-1.83%	+0.45%	+2.22%
S&P mid 400	796.34	-1.51%	-0.83%	+0.71%
S&P small 600	375.25	-1.30%	+0.84%	+6.33%
Russell 2000	713.41	-1.72%	-0.16%	+6.41%
영국	5,477.50	-0.16%	+1.21%	+1.31%
독일	6,543.49	-0.27%	+0.99%	+3.78%
프랑스	4,457.43	+0.20%	+1.48%	+5.34%
일본	13,124.99	-0.98%	-1.88%	+0.56%
대만	7,024.58	-0.02%	+0.01%	-0.34%
홍콩항셱	22,104.20	+0.70%	-2.58%	+1.37%
홍콩 H	11,943.85	-0.03%	-4.21%	+0.93%
상하이종합	2,727.58	+0.30%	-1.73%	-5.14%
상하이A	2,861.69	+0.31%	-1.72%	-5.12%
선전A	830.78	+0.18%	-4.28%	-8.93%
태국	705.35	+4.29%	+4.29%	-2.19%
싱가폴	2,834.71	-1.80%	-3.24%	-2.30%
인도네시아	2,199.01	+0.54%	-4.58%	-3.81%
러시아	1,842.58	+1.54%	-6.31%	-15.72%
인도	15,117.25	+0.29%	+5.30%	+8.55%
멕시코	26,986.98	-1.30%	-1.87%	-3.19%
브라질	57,017.55	-0.91%	-4.18%	-5.37%
한국	1,564.00	-0.93%	-1.92%	+1.73%

	종가	D-1	D-5	D-20
주요 상품가격				
금	871.20	-0.51%	-4.65%	-7.51%
납	2,137.50	+3.29%	-4.32%	+7.55%
알루미늄	2,873.75	+0.38%	-2.23%	-11.92%
설탕	13.79	-2.82%	-1.01%	+1.32%
전기동	7,810.00	+0.55%	-5.28%	-7.17%
천연가스	8.57	-2.30%	-6.01%	-30.78%
WTI	120.02	+1.21%	-3.27%	-15.27%
아연	1,753.00	-0.23%	-8.51%	-9.17%

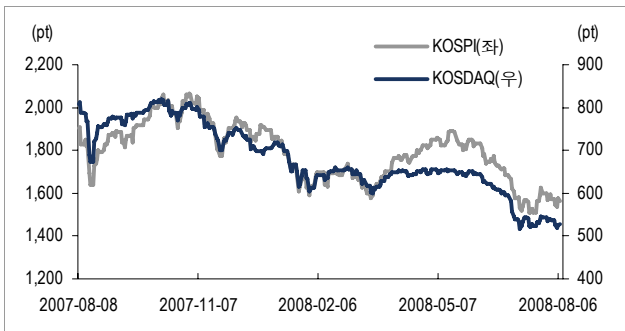
한국DR 및 환율				
국민은행	56.86	-5.06%	-0.84%	-0.44%
신한금융지주	92.88	-4.49%	-0.60%	+5.93%
LG필립스LCD	14.07	-3.70%	-5.32%	-14.93%
삼성전자	196.00	+0.90%	+4.81%	-2.39%
하이닉스	22.65	+0.31%	+5.10%	+0.67%
한국전력	10.53	-1.31%	+2.23%	+7.78%
현대차	7.93	-1.25%	-3.06%	+3.26%
KT	13.47	-1.54%	+2.43%	-6.13%
KT&G	29.08	+0.38%	+1.57%	+4.98%
LG전자	16.02	+0.12%	+7.59%	+6.23%
삼성SDI	13.50	-12.90%	+2.12%	+13.45%
POSCO	78.35	-0.82%	-7.80%	-0.79%
SK텔레콤	13.46	-6.33%	-1.90%	-2.04%
STX 팬오션	2.38	-4.42%	-10.53%	-14.70%
원/달러	1,016.40	+0.05%	+0.42%	+1.35%
엔/달러	109.34	-0.09%	+1.51%	+2.88%
달러/유로	1.5325	0.00%	-1.54%	-3.85%
위안화	6.86	+0.23%	+0.48%	+0.31%

다우지수 구성종목				
3M	71.18	-0.88%	+1.12%	+3.28%
AIG	23.84	-18.05%	-8.48%	-0.63%
Alcoa	31.80	-1.15%	-5.78%	-8.09%
Altria	20.89	-1.65%	+2.65%	-1.60%
American Express	36.40	-4.19%	-1.94%	-6.76%
AT&T	30.31	-1.81%	-1.62%	-7.51%
Boeing	64.69	-1.09%	+5.86%	-1.97%
Caterpillar	68.93	-2.24%	-0.85%	+0.75%
Citigroup	18.47	-6.24%	-1.18%	+13.45%
Coca Cola	56.65	-0.77%	+0.19%	-6.08%
Du Pont	43.36	-1.48%	-1.03%	+4.46%
Exxon Mobil	77.44	-1.14%	-3.72%	-10.02%
General Electric	28.57	-1.48%	+0.99%	+3.36%
General Motors	9.75	-4.88%	-11.92%	+0.62%
Home Depot	24.48	-1.69%	+2.73%	+11.93%
Honeywell	49.93	-2.58%	-1.79%	-2.58%
Hewlett Packard	45.51	+0.80%	+1.58%	+9.79%
IBM	129.05	-0.09%	+0.84%	+4.77%
Intel	23.67	+3.82%	+6.67%	+14.79%
J&J	70.65	-0.59%	+3.18%	+5.54%
JPMorgan	39.81	-3.82%	-2.02%	+15.36%
McDonald	61.86	-0.45%	+3.46%	+5.85%
Merck	34.88	-1.19%	+6.02%	-5.73%
Microsoft	27.39	+1.37%	+6.49%	+7.62%
P&G	67.48	-0.43%	+3.05%	+5.08%
Pfizer	19.21	-1.13%	+2.89%	+6.54%
United Tech	64.74	-2.72%	+1.19%	+4.13%
Verizon	33.70	-1.58%	-1.00%	-3.44%
Wal-Mart	56.96	-6.25%	-2.83%	-0.44%
Walt Disney	30.92	-1.59%	+1.88%	+4.46%

필라델피아반도체 구성종목 및 주요 기술주				
Altera	23.00	-0.61%	+4.78%	+19.60%
AMD	5.03	+4.79%	+19.48%	+1.41%
Applied Materials	18.48	+2.95%	+6.70%	+0.76%
Broadcom	25.44	+0.39%	+4.73%	-8.16%
Infineon	8.30	-0.36%	+10.37%	+13.08%
Intel	23.67	+3.82%	+6.67%	+14.79%
KLA-Tencor	37.78	+2.22%	+0.51%	-2.48%
Linear Tech	32.86	+1.26%	+5.83%	+6.17%
Marvell Tech	15.30	+2.82%	+3.45%	-2.30%
Micron Tech	5.10	+2.41%	+5.59%	-6.59%
National Semi	22.20	-0.05%	+5.97%	-8.24%
Novellus System	21.62	+1.55%	+6.14%	+7.83%
Sandisk	16.17	+6.10%	+14.68%	-4.71%
Stmicroelectron	12.17	+2.10%	+10.04%	+16.24%
Taiwan Semi	10.34	+0.88%	+8.84%	+2.39%
Teradyne	9.36	-1.37%	-0.11%	-8.41%
Texas Instrument	25.10	+0.36%	+2.95%	-8.06%
Xilinx	21.12	+0.52%	+5.60%	-3.43%
Amazon	76.95	-1.46%	+0.80%	+8.95%
Apple	163.57	-0.38%	+2.91%	-7.39%
Ebay	25.46	+0.08%	+1.15%	-9.65%
Cisco	23.58	-1.46%	+7.23%	+6.55%
Dell	24.99	-1.03%	+1.71%	+11.81%
Research In Motion	113.71	+0.79%	+15.38%	+21.12%
Google	479.12	-1.48%	+1.13%	-11.37%
Motorola	9.17	-3.47%	+6.13%	+31.94%
Nokia	27.07	-3.11%	-0.92%	+5.21%
Oracle	22.75	-0.48%	+5.67%	+6.86%
Qualcomm	55.38	-0.32%	+0.07%	+14.97%
Yahoo	23.72	-0.50%	+5.14%	+23.67%

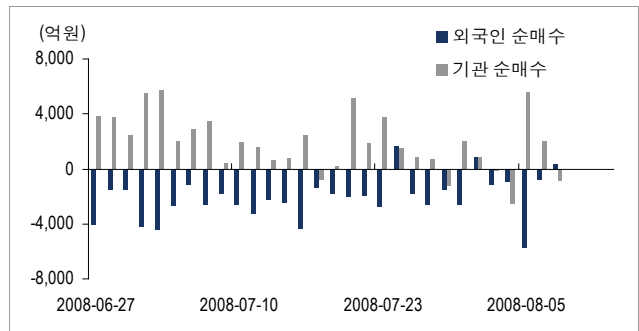
자료: Bloomberg

Kospi vs. Kosdaq



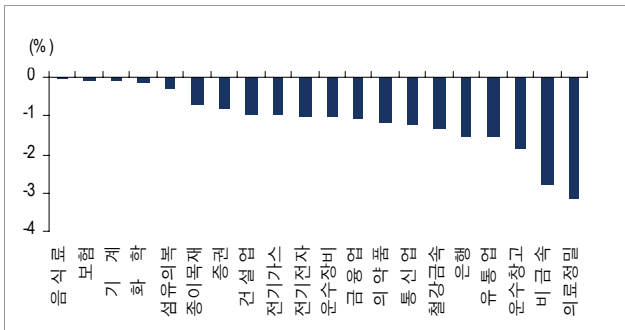
자료: 증권선물거래소

외국인 순매수 vs. 기관 순매수



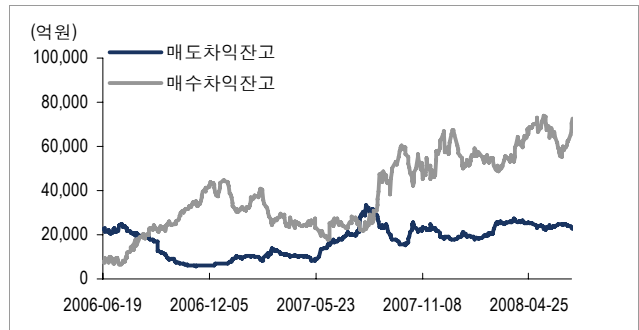
자료: 증권선물거래소

업종별 일별 등락률



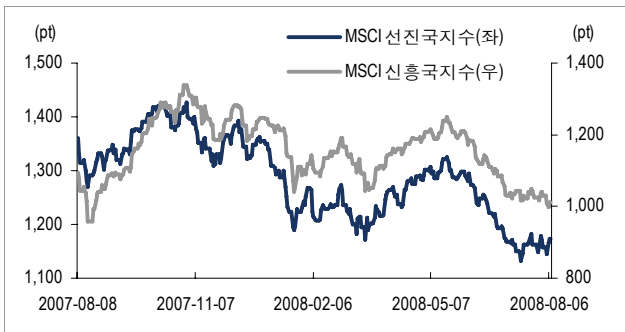
자료: 증권선물거래소

매수차익잔고 vs. 매도차익잔고



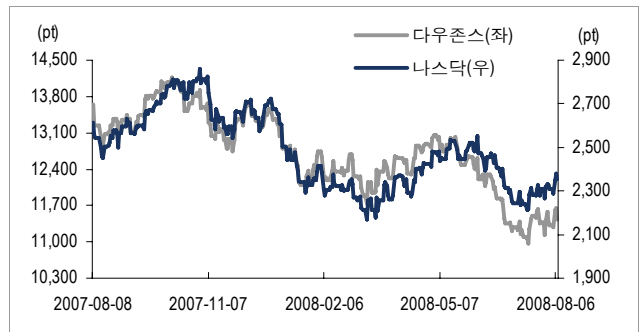
자료: 증권선물거래소

MSCI 선진국 지수 vs. MSCI 신흥국 지수



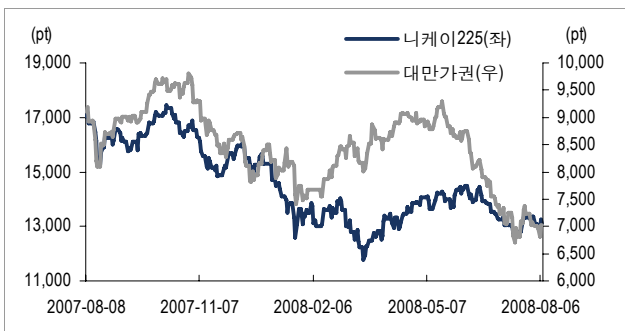
자료: Bloomberg

다우존스 vs. 나스닥



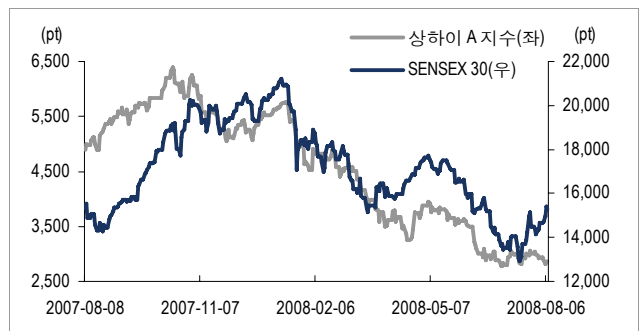
자료: Bloomberg

니케이 225 vs. 대만가권



자료: Bloomberg

상하이 A vs. Sensex 30



자료: Bloomberg

원/달러 vs. 원/100엔



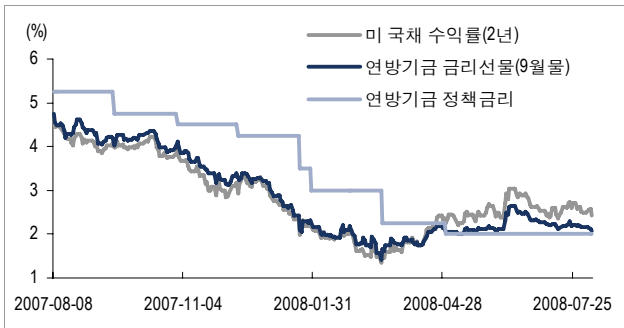
자료: Bloomberg

엔/달러 vs. 달러/유로



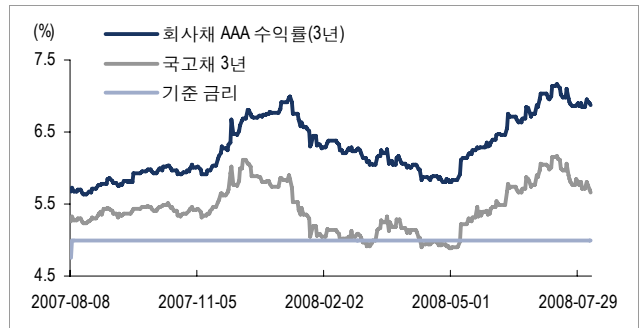
자료: Bloomberg

미 국채 수익률 vs. 연방기금 금리선물(9월달)



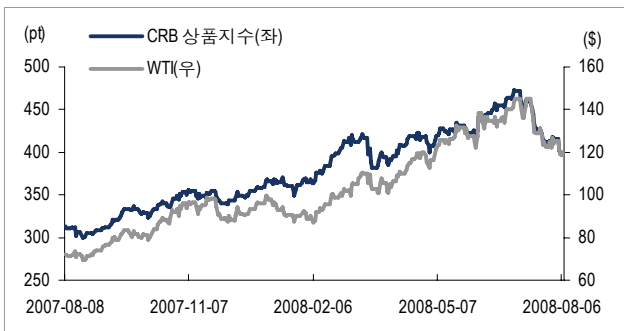
자료: Bloomberg

국고채 3년 vs. 회사채 AAA(3년)



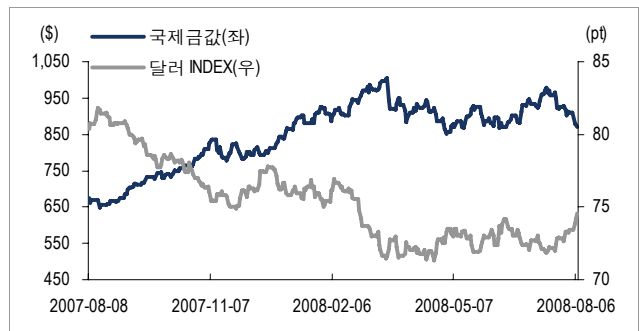
자료: Bloomberg

CRB 상품지수 vs. WTI



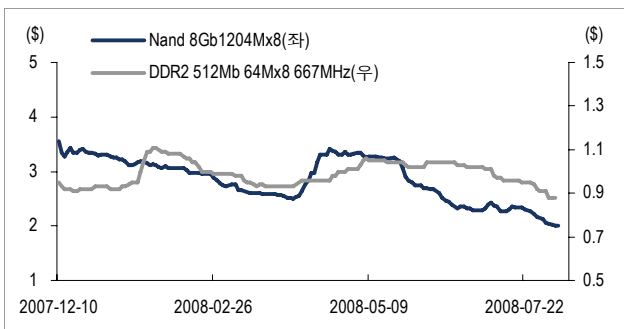
자료: Bloomberg

국제 금값 vs 달러 INDEX



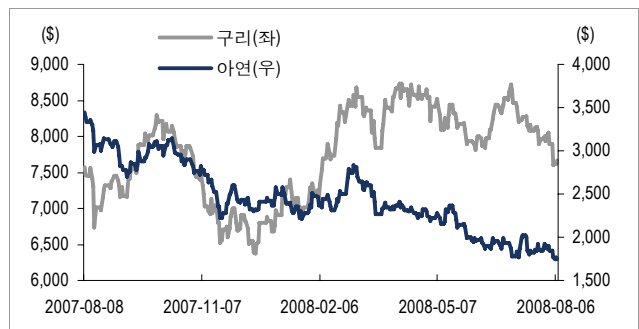
자료: Bloomberg

DRAM DDR2 512Mb vs. NAND 4Gb



자료: Bloomberg

국제 구리가격 vs. 국제 아연가격



자료: Bloomberg