

Today's Digest

2010-3-15 (월)

Investment Focus

- **Strategy** : 민간 동력 회복을 확인하려면 고용을 본다 최성락 / 3773-8884
 미국 주가는 전고점 돌파를 목전에 두고 소비회복에 대한 확신 부족이 걸림돌로 작용. 의미 있는 주가 상승을 위해서는 고용 회복이 관건. 2분기 일시적 고용 급증 이후 하반기에도 증가 추세 유지되느냐가 중요하며 이에 대한 긍정적 전망 유지. 국내 단기 시각은 어닝 시즌까지 하락 위험 제한된 완만한 등락 국면 유지
- **Economic Watch** : 주간 경제지표 Preview & Review 송재혁 / 3773-8921
- **채권** : 잠시 포지션을 가볍게 했다가 다시 듀레이션 확대 양진모 / 3773-8917

Industry and Company Analysis

- **CJ CGV (매수 유지/28,100 원 유지)** : 보다 친근해진 3D 영화, 꾸준한 실적 개선 요인 이희정/3773-8891
 투자의견 매수와 목표주가 28,100원을 유지. 1)1분기 실적 호조가 예상되며, 2) 3D영화에 대한 수요는 금년에도 꾸준히 나타날 전망. 아바타로 인한 1분기 평균티켓가격 상승 효과는 둔화되었으나 완만한 티켓가격 상승효과는 이어질 전망. 3) 중국시장에 대한 지속적인 투자확대도 중장기 성장동력 발굴 차원에서 긍정적으로 평가. 중국이 아직 멀티플렉스 초기시장이라는 점에서 성장성은 크다고 판단
- **디엔에프(투자의견 NR / TP NR)** : 반도체 미세공정 경쟁력은 '신규소재' 사용에 있다. 황유식 / 3773-8885
 반도체용 배선재료(AI ALC/CVD 전구체), 박막재료(ACL, High K) 등을 생산하는 반도체 공정소재 전문 제조업체. 1) 반도체 미세공정에 신규로 적용되는 ACL(Amorphous Carbon Layer) 전구체의 출하량이 늘고 있으며, 2) 또 다른 미세공정용 재료인 SOD(Spin on Dielectric)의 신규 매출이 예상되어 실적 개선. 3) LED용 박막소재 신규 사업 검토로 장기 성장기반 마련

World Market Snapshot

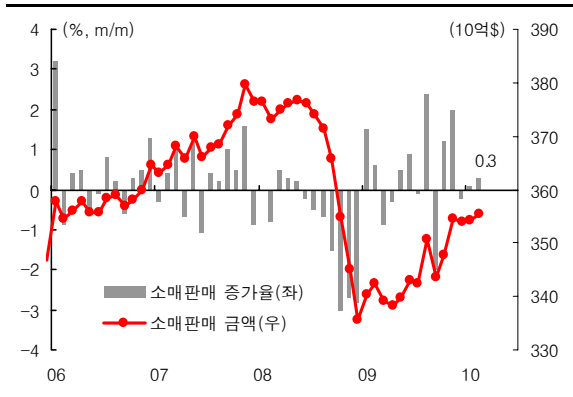
민간 동력 회복을 확인하려면 고용을 본다

최성락 / 3773-8884

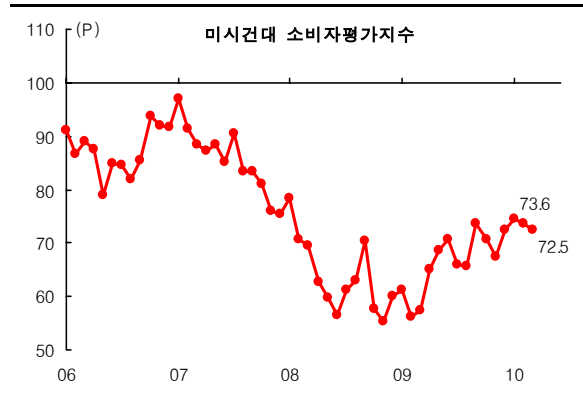
■ 전고점 테스트 중인 미국 증시. 관건은 고용

- **전고점(1,150p)에서 막힌 S&P500** 2월 소매판매도 전월비 0.3% 증가하면서 예상치 -0.2%를 상회. 하지만 1월 소매판매 증가율이 0.5%에서 0.1%로 하향 수정되면서 의미가 퇴색되었고, 3월 미시건대 소비심리지수가 1.1p 하락하면서 시장 예상(0.4p 상승)을 하회한 것이 차익매물을 자극
- **아직 확신이 없는 미국 소비자** 기대심리(미시건 소비심리)와 실제행동(소매판매) 중 어느 것에 무게를 뒀야 하는지에 매달릴 필요는 없음. 두 지표 모두 월간 편차가 심해 한달 지표만으로 추세를 확인하기는 어렵기 때문. 미국 소비자가 향후 경기회복 또는 고용에 대해 불안이 남아있으며, 미국 증시가 추세상승으로 복귀하기 위해서는 더 강한 모멘텀을 필요로 한다는 정도로 해석

소매 판매 +0.3%. 예상 밖 증가



소비 심리 -1.1p, 예상 밖 하락



자료 : Bloomberg, SK 증권

- **관건은 고용. 하반기 증시 핵심 변수** 고용은 미국 민간 경제의 자생력이 회복되는지 알 수 있는 핵심 지표. 올해 상반기에는 10년마다 돌아오는 인구조사국(US Census Bureau)의 인구조사 수행되기 때문에 이 부분에서만 약 115만명의 임시 고용이 창출될 것으로 예상. 이 때문에 3~5월 신규고용은 일시적으로 월 평균 20~30만명 증가하는 모습이 될 것. 다만 이는 상반기에 제한된 임시고용이기 때문에 시장의 평가가 후하지는 못할 것이며, 인구조사 효과가 사라지는 하반기 이후의 고용회복이 관건이 될 것이다. 하반기 이후 완만한 고용회복 가능성이 높게 보고 있으며, 이는 미국 경제의 더블 딥 우려를 완화시킬 것으로 예상

인구조사 시기 미국 연방정부 신규 고용 증가

	1970년	1980년	1990년	2000년	2010년
신규 증가	19.7 만	52.0 만	59.8 만	64.8 만	115.0 만(f)
고용 정점	4월	4월	5월	5월	5월(f)

자료 : Bloomberg, SK 증권

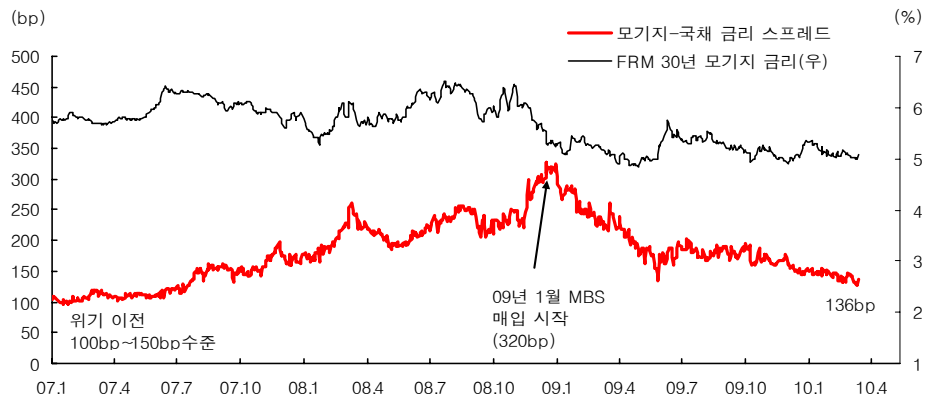
주1) 전년 12월 연방정부 취업자수로부터 인구조사 당해 년 고용정점 월까지 증가한 고용

주2) 2010년은 Census Bureau 전망치

■ Weekly Event – FOMC : 모기지금리와 국채금리를 주목하자

- **FOMC : MBS 매입 일몰의 영향에 주목** 지난 1 월 말 FOMC 회의 이후 경제환경이나 금융시장에 큰 변화는 없었기 때문에 '상당기간 저금리 유지' 문구는 유지될 전망. 이번 회의의 관심은 양적 완화의 수단이었던 MBS 매입 정책이 예정대로 일몰(3 월 말)할 경우 시중 금리에 미칠 영향. MBS 매입은 1) 직접적으로는 모기지 금리를 하향 안정시켜 주택시장의 안정에 기여했고, 2) 간접적으로는 시중 유동성을 증가시켜 금융시장 안정에 기여. 특히 MBS 매각으로 확보된 자금의 상당 부분은 다시 국채 입찰에 유입되어 국채 금리 안정에 기여했던 것으로 보임. 이번 FOMC 에서 예정대로 MBS 매입을 만료한다면 이는 모기지 시장이 양적 완화 없이도 자생할 수 있다는 판단 때문일 것. 다만 MBS 금리가 다시 크게 올라간다면 얘기가 달라지기 때문에 신중한 관찰이 요구

MBS 매입 종료 이후 모기지 금리 반등 폭 관찰할 필요



자료 : Bankrate, Bloomberg, SK 증권

주간 경제지표 Preview & Review

송재혁 / 3773-8921

미국 : 이번 FOMC 에서도 특별한 변화는 없을 전망, 이제부터는 유동성 흡수 준비 단계

이번 FOMC(3/16)에서도 2008년 12월 이후 14개월째 연방기금금리 0~0.25% 유지될 전망이다. 경기 회복이라는 큰 추세는 유효하나 1~2월에 유럽 재정 리스크로 국제금융시장이 불안한 모습을 보였고 계절적 영향으로 미 경제지표들의 일시적인 변동이 있었다는 점, 물가가 정책에 이렇다 할 영향을 주는 수준이 아니라는 점에서 이번 FOMC에서 큰 시각 변화는 없을 전망이다. 2009년 4분기부터 이어지고 있는 '완만한 경기 회복세, 저금리 기조는 유지'라는 스탠스가 큰 변화 없이 이번에도 반복될 전망이다. 각종 유동성 공급 조치들 대부분이 사실상 종료된 가운데, 이제부터는 유동성 흡수 및 금리 이외 조치들의 정상화를 준비하는 단계. 2~3분기에는 금리 이외의 조치들로 경제 전반에 걸친 영향력은 줄어들면서 시중 유동성 흡수에 나설 전망이다. 4분기에는 연방기금금리 인상이 시작될 것으로 보이며 연내 두차례(+50bp) 인상을 통해 금년말 연방기금금리 0.75% 예상

한국 : 기준금리 13개월째 2%로 동결, 4분기에 가야 최대 두차례 인상 가능할 전망

3월 금통위에서도 한국은행 기준금리는 13개월째 2.0% 유지. 내부적으로는 정책효과 축소된 금년도 상반기에 경기가 견고한 성장세를 이어가고, 외부적으로는 선진국들의 정책변화가 감지되고 출구전략에 대한 국제적 논의가 시작되어야 한국은행의 금리인상이 가능해질 전망이다. 미국의 통화정책 변화가 시작될 4분기에는 가야 한국은행도 금리인상에 나설 것으로 보이며, 최대 두차례(+50bp) 인상으로 연말 기준금리 2.5% 예상. 공공근로 중단, 한파, 졸업 등의 계절적·일시적 요인에 의해 갑작스레 큰 폭으로 악화되었던 국내 고용동향(3/17)은 2월에는 다시 정상궤도로 돌아오며 완만한 회복세 보일 전망이다

일자	국가	지표	기간	단위	예상	이전
3/15	미국	산업생산	2월	%(MoM)	0.1	0.9
		설비가동률	2월	%	72.6	72.6
		뉴욕 연준 제조업지수	3월	Pt	23.5	24.9
		NAHB 주택시장지수	3월	Pt	17	17
3/16	미국	FOMC : 연방기금금리		%	0 ~ 0.25	0 ~ 0.25
		주택착공	2월	만건	57	59.1
		건축허가	2월	만건	61	62.2
		수입물가	2월	%(MoM)	-0.2	1.4
3/17	미국	생산자물가	2월	%(MoM / YoY)	-0.2 / 5.1	1.4 / 4.6
	한국	실업률 / 계절조정 실업률	2월	%	4.0 / 3.5	5.0 / 4.8
	일본	일본은행 금융정책결정회의 : 기준금리		%	0.1	0.1
3/18	미국	신규 실업수당 청구건수		만건 / 전주대비		46.2 / -0.6
		소비자물가	2월	%(MoM / YoY)	0.1 / 2.3	0.2 / 2.6
		근원 소비자물가	2월	%(MoM / YoY)	0.1 / 1.4	-0.1 / 1.6
		선행지수	2월	%(MoM)	0.1	0.3
		필라델피아 연준 제조업지수	3월	Pt	17.0	17.6
		경상수지	09 4Q	십억달러	-119.8	-108

3/19

자료 : Bloomberg, 통계청, 한국은행, SK 증권(국내 경제지표 전망치는 당사 전망치. 발표 일자는 현지시간 기준이며, 현지 사정에 따라 변경 가능)

Fixed Income Perspectives

양진모 / 3773-8917

금리 상승 조정이 있다면 듀레이션 확대 기회

Overview

이번 주 국고채 3년물 3.85~4.05%, 5년물 4.30~4.55% 범위에서 조정세 예상. 목표로 했던 1차 레벨에 도달했고, 국채선물 만기, 미국 FOMC, 차기 한은 총재 발표 등 채권시장의 변동성을 높일 이벤트들이 기다리고 있으므로 잠시 포지션을 가볍게 했다가 Flattener 등 기존 포지션을 재구축 하는 것이 바람직해 보임. 특히 재구축 시점은 FOMC 이후 유로화가 하락 추세를 재개할 때가 적당해 보임. 최근 유로화가 반등하고 문제가 된 PIGS 국가들의 국채수익률이 하락하고 있는데, 비록 장기적으로 PIGS 국가들의 재정문제 해결을 위해 유로화 절하가 불가피하나, 단기적으로는 FOMC 가 출구로 가고 있다는 시그널을 아낄 경우, 유로화 반등 흐름의 연장도 가능할 수 있기 때문에 확인 필요

Duration

Benchmark 대비 확대는 잠시 멈췄다가 재개

Yield Curve

국고 3 - 10년 스프레드 축소 포지션 진입

Credit

금호그룹 개인채권자 처리방향, 회사채 등급별 양극화 고착여부에 영향 미칠 것. 신용스프레드 전 섹터에 걸쳐 빠르게 축소 중, 기존 포지션 모두 유지

Relative Value

국고 6-2, 6-4, 8-4, 5-4, 6-5 호 매도. 국고 8-3, 8-6, 9-3, 10-1, 8-5 호 매수

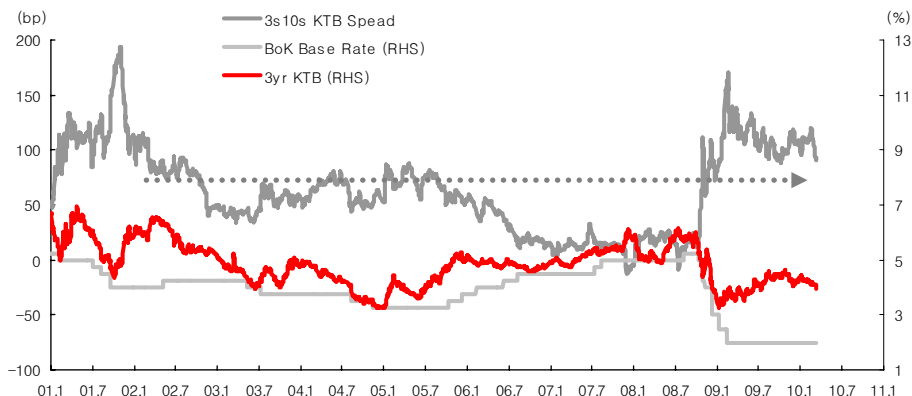
Swap

현재 IRS 커브 상 CD 금리 9개월 뒤 3.8% 반영 중, 추가 금리 하락 기대로 IRS 1Y Receive 포지션 진입

BEI Trading

계절성 트레이딩의 적기, '단기물 매도 - 물가채 매수' 캐리 포지션 유지

잠시 포지션 가볍게 했다가, 3-10년 스프레드 축소 노린 포지션 진입이 바람직



자료 : Bloomberg, SK 증권

CJ CGV
(079160)

보다 친근해진 3D 영화, 꾸준한 실적 개선 요인

이희정/ 3773-8891

투자의견: 매수
현재가: 23,200 원
목표가: 28,100 원
시가총액: 478 십억원

투자의견 매수, 목표주가 28,100 원 유지

투자의견 매수와 목표주가 28,100 원을 유지한다. 1) 1분기 실적 호조가 예상되며, 2) 3D 영화에 대한 수요는 금년에도 꾸준히 나타날 전망이다. 아바타로 인한 1분기 평균티켓가격 상승 효과는 둔화되었으나 완만한 티켓가격 상승효과는 이어질 전망이다. 3) 중국시장에 대한 지속적인 투자확대로 중장기 성장동력 발굴 차원에서 긍정적으로 평가된다. 중국이 아직 멀티플렉스 초기시장이라는 점에서 성장성은 크다고 판단된다.

1분기 실적 호조

1월에 아바타, 전우치, 2월에도 설연휴와 함께 의형제, 하모니 등의 흥행으로 2월까지 누적 전국 관객수는 전년동기대비 7.8%, 누적 CGV 직영관객수는 10.9% 성장하였다. 특히 3D 영화비중 증가와, 4D에 대한 인기도 증가는 CGV의 평균티켓가격 상승을 견인하였다. 1월 평균 티켓가격은 8,500 수준으로 추산되며 1분기 평균 티켓가격은 7,600 원을 상회할 전망이다. 이는 전년동기대비 25% 이상 성장한 수치이다. 1분기 외형은 전년동기대비 36.6% 증가한 1,193 억원으로 추정된다.

외국영화 호조와 마케팅비용 증가로 영업비용도 30% 대 증가 예상

매출액 호조는 긍정적이거나 아바타 등의 해외영화 호조에 따른 부금률 증가 및 사이트 확장에 따른 임대료, 건물관리비 등 고정비 증가와 마케팅비 증가로 1분기 영업비용도 36% 증가할 전망이다. 티켓가격인상 이후로 마케팅 프로모션 비용을 확대하는 정책은 당분간 유지할 것으로 보인다. 이러한 점을 반영하면 1분기 영업이익은 182 억원으로 추정된다.

아바타 모멘텀은 둔화되었으나 3D 영화 확대는 진행 중

아바타 3D 흥행에 따른 실적개선은 1분기에 반영이 되어 분기 평균티켓가격을 상승시켰으나 아바타 열기가 식어 평균티켓가격 상승모멘텀은 둔화되었다. 그러나 아바타의 성공이 주는 의미는 3D 영화에 대한 거리감을 좁히고 이전보다도 3D 관으로의 관객을 이끄는 데 기여하였다는 점이다. 금년에는 이상한나라의 앨리스를 비롯하여 타이탄, 해리포터 시리즈 등의 관심작과 20 여편이 넘는 영화가 3D 관에서의 개봉을 앞두고 있어 평균티켓가격의 완만한 상승도 예상된다.

중국 시장 확장 및 국내 기존 스크린 투자에 주력

금년 투자 계획은 주로 국내 3D 및 4D 스크린과 중국 신규사이트 개점에 집중될 전망이다. 기존에 국내에서 2개 사이트 개설이 예정되어 있었으나 1) 금년에는 신규사이트 개점은 없을 것이다. 2) 3D 상영이 가능한 스크린이 현재 100개에서 상반기까지 180개로 확대할 예정이다. 3) 4D 영화 반응이 매우 양호하여 금년에 10개의 스크린에 4D 상영을 가능토록 할 계획이다. 4) 스마트폰 전용 영화검색 및 예매가 가능한 어플리케이션을 개발 중에 있다. 스마트폰용 어플리케이션은 4월안으로 선보일 전망이다. 이로써 웹에서부터 모바일까지 소비자와의 접근성이 확대될 전망이다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2007	2008	2009	2010E	2011E	2012E
매출액	억원	3,205	3,588	4,219	4,733	4,979	5,494
yoy	%	17.8	12.0	17.6	12.2	5.2	10.3
영업이익	억원	409	548	595	708	718	807
yoy	%	11.0	33.9	8.7	18.9	1.3	12.5
EBITDA	억원	656	831	879	1,031	1,029	1,111
세전이익	억원	226	402	418	607	611	683
순이익	억원	121	200	407	455	458	512
EPS	원	589	972	1,972	2,208	2,223	2,485
PER	배	21.9	15.6	11.2	10.5	10.4	9.3
PBR	배	1.6	1.7	2.1	1.9	1.6	1.4
EV/EBITDA	배	6.5	5.6	7.3	6.0	5.7	5.0
ROE	%	6.8	10.7	19.1	18.2	15.7	15.3
순차입금	억원	1,618	1,553	1,934	1,423	1,096	794
부채비율	%	144.4	145.8	149.9	110.9	87.9	66.8

자료 : SK 증권

디엔에프(092070)

반도체 미세공정 경쟁력은 '신규소재' 사용에 있다

황유식 / 3773-8885

투자이견: N.R
 현재가: 6,090 원
 목표가: N.R
 시가총액: 38 십억원

반도체 공정소재 전문 제조업체. 미세공정재료 출시 가능성 높아

반도체용 배선재료(AI ALC/CVD 전구체), 박막재료(ACL, High K) 등을 생산하는 반도체 공정소재 전문 제조업체이다. 2001년 설립 후 KAIST 내 창업보유센터에 입주하여 산학협력을 통해 기술개발을 해왔고, 2005년 삼성전자에 반도체 금속배선재료인 AI(알루미늄) ALC/CVD 전구체 공급을 시작하였다. 2006년 매출액 144억원, 영업이익 72억원(OPM 50%)으로 실적이 급등하였으나 이후 반도체 공정이 미세화되며 배선재료가 AI(알루미늄)에서 Cu(구리)로 변경되어 동사의 AI 전구체 매출액도 감소하였다. 현재는 반도체 미세공정에 신규로 적용되는 ACL(Amorphous Carbon Layer) 전구체의 출하량이 늘고 있으며, 또 다른 미세공정용 재료인 SOD(Spin on Dielectric)의 신규 매출이 예상되어 실적 개선이 기대된다.

1) ACL(Amorphous Carbon Layer)의 출하량 증가, 신규 고객사 확보

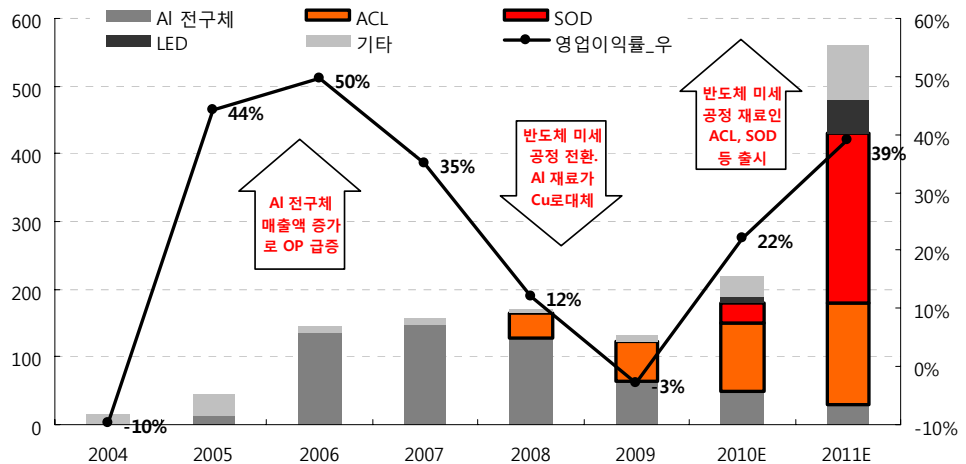
ACL(Amorphous Carbon Layer) 전구체는 반도체 공정이 70nm 이하로 미세화되면서 Lithography 공정에 신규로 적용되기 시작한 재료이다. 1) 반도체 공정이 60nm 대, 50nm 대로 미세화되며 ACL 전구체를 적용하는 공정 수가 늘어나고, 2) 반도체 웨이퍼 출하량이 증가하면서 사용량은 늘어나는 추세이다. 전량 수입에 의존하고 있어 수급의 안정성, 물류 경비의 최소화 등의 이점으로 국내 반도체 제조업체에 신규 진입하기 용이하다는 판단이다. 현재 하이닉스에 납품 중으로 50%의 시장 점유율을 보이는 것으로 추정된다. 삼성전자에는 제품 승인이 완료되었고, 신규 매출이 2분기부터 발생할 것으로 예상된다. 해외 기업에는 대만의 TSMC와 Inotera, Winbond 등에 납품 중으로 출하량은 증가할 전망이다.

2) SOD(Spin on Dielectric)의 출시 가능성으로 매출액 반등 기대감

SOD(Spin on Dielectric)는 반도체 제조공정 중 중간 절연과 전류 누설을 방지하기 위한 Gap-Fill 용도로 사용되는 재료이다. 특히 문제로 스위스 Clartient 사가 독점공급 하였으나 현재는 특허기간이 만료되어 신규 진입이 가능한 상태이다. 반도체 제조 공정 중 Gap-Fill을 위해 기존에는 CVD를 이용했으나 70nm 이하 공정에서는 공극(Void)이 발생하는 문제로 반도체 공정이 미세화되며 SOD로 대체되는 추세이다. 세계 시장규모는 2008년 1,000억원에서 2010년에는 2,000억 원 이상으로 급증할 것으로 예상된다. 동사는 2008년부터 하이닉스, 삼성전자에 납품을 시도해 왔고, 현재는 양산 라인 평가 중에 있다. 금번 평가에서 제품 승인을 받는다면 제품의 이원화, 국산화 등을 원하는 반도체 업체로 출하량이 크게 늘 것으로 예상된다.

3) LED용 박막소재 신규 사업 검토로 장기 성장기반 마련

신규 사업은 LED 웨이퍼 제조시 층간 물질로 사용되는 제품으로 추정된다. 해외 업체의 독과점 제품이며, 동사의 제품은 3분기 중 출시 가능할 것으로 예상된다. 현재 사용량이 크지는 않지만 향후 LED 시장의 성장성을 감안하면 장기 성장의 기반을 마련했다는 의미가 있다는 판단이다



Disclaimer : Compliance Notice

- 본 보고서의 모델포트폴리오에 편입된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 2010년 03월 15일 오전 7시 10분 당사 홈페이지에 게재되었습니다.
- 당사는 본 보고서의 발간시점에 해당종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서에 언급된 종목 중 SK, SK 텔레콤, SK 케미칼, SKC는 당사와 계열관계에 있습니다.

투자자 매매 동향

Stock, Bond, FX Market

(단위 : 계약, 억원, 순매수 기준)

구분	투신	은행, 보험	증권	연기금	국내기관계	외국인	개인
주식(전체)	-708	22	-292	-241	-1,234	2,484	-1,254
당월 누적	-1,212	2,165	1,330	674	5,438	18,093	-23,016
ETF	17	27	-124	0	-53	-37	3
당월 누적	-112	195	146	1	81	130	-332
KP200 선물(계약)	-193	-30	585	-7	215	506	-599
누적	-193	-30	585	-7	215	506	-599
CALL 옵션(계약)	-19,421	-4,386	-2,977	0	-26,784	17,389	12,057
(금액)	-5.2	-9.4	10.6	0.0	-4.0	38.7	-29.8
계약 누적	-19,421	-4,386	-2,977	0	-26,784	17,389	12,057
금액 누적	-5	-9	11	0	-4	39	-30
PUT 옵션(계약)	-9,331	-1,292	-2,813	0	-13,436	48,681	-30,523
(금액)	-2.8	-8.6	13.9	0.0	2.5	50.5	-48.1
계약 누적	-2,813	-1,292	-30,523	0	40,249	-13,436	48,681
금액 누적	-3	-9	14	0	2	51	-48
채권 현물	5,812	6,783	3,851	1,393	18,644	4,239	354
당월 누적	63,721	36,981	-497	6,564	109,812	48,300	928
KTB 선물(계약)	555	1,613	2,333	-1,039	3,462	-2,640	-905
누적	1,936	-17,461	21,795	-3,929	2,201	6,654	-3,567
USD 선물(계약)	-1,504	5,458	5,094	0	10,211	-10,812	17
누적	-10,661	11,442	28,542	0	11,568	-11,827	-29,712

자료 : KRX, 연합인포맥스, 채권 현물은 장외 기준, 누적-기초자산은 월초 이후, 파생상품은 만기 이후, 각 파생상품 만기(선물 : 주식 3,6,9,12 월 두번째 목요일, 채권 3,6,9,12 월 세번째 수요일, 외환 매달 세번째 수요일, 옵션 : 주식 매달 두번째 목요일)

프로그램

(단위 : 억원)

아시아 외국인 주식 순매수

(단위 : 백만 달러)

날짜	03/12	03/11	03/10	03/09	03/08	날짜	03/12	03/11	03/10	03/09	03/08
프로그램	2,964	1,566	3,437	1,525	1,280	한국	219.6	-154.0	133.4	281.3	450.8
차익	1,356	-1,687	2,438	648	349	대만	85.7	143.2	195.1	296.0	469.0
비차익	1,608	3,253	999	877	931	인도	0.0	98.3	92.1	388.7	497.4
Basis	1.00	0.64	0.53	0.33	-0.13	인도네시아	6.4	29.3	39.5	59.6	58.9
이론 basis	1.42	0.02	0.03	0.05	0.07	태국	0.0	55.6	61.0	36.5	91.1
순차익잔고	-11,592	-12,347	-10,503	-13,894	-14,478	합계	311.7	172.4	521.2	1062.1	1567.1

자료 : KRX

자료 Bloomberg

종목별 동향

(단위 : 억원)

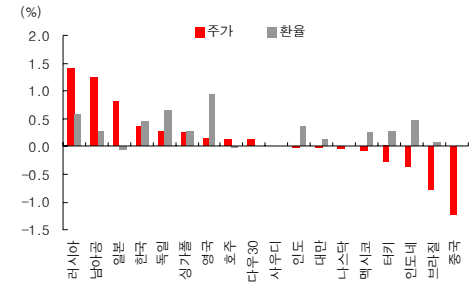
거래소	기관		외국인				
	순매수	순매도	순매수	순매도			
우리금융	209.7	현대차	980.7	현대차	500.3	현대모비스	189.2
현대중공업	141.3	기아차	421.9	SK에너지	191.8	LG디스플레이	88.1
LG디스플레이	127.7	삼성전자	194.3	외환은행	151.6	삼성엔지니어링	85.3
하이닉스	112.5	삼성전기	190.0	LG	141.5	삼성전기	69.7
현대해상	105.4	KOSEF 200	104.8	삼성전자	120.9	KODEX 200	56.5
삼성화재	101.2	삼성엔지니어링	95.8	삼성물산	114.4	NHN	55.8
S-Oil	96.4	한화석화	86.2	엔씨소프트	108.0	신한지주	43.7
KODEX 200	71.3	제일모직	75.8	LG화학	104.1	CJ제일제당	37.8
기업은행	70.5	POSCO	74.8	삼성화재	82.5	LG화학우	34.4
SK에너지	60.6	삼성SDI	69.9	POSCO	81.6	우리금융	27.9
코스닥							
하나투어	20.2	엑큐리스	57.0	멜파스	41.3	현진소재	12.9
서부트럭터미	13.3	KH바텍	28.1	네오위즈게임즈	21.9	성광벤드	11.3
CJ인터넷	11.3	다음	17.7	큐릭소	8.8	KH바텍	10.0
네오위즈게임즈	11.2	마이크로	13.8	태웅	8.5	클루넷	9.4
모두투어	10.9	미래에셋스팩1호	13.1	하나투어	8.5	유비쿼스	8.5
파라다이스	7.9	삼강엔터티	8.4	미래나노텍	7.9	오스템임플란트	6.3
포스코 ICT	6.3	SSCP	7.7	모두투어	7.2	메가스터디	5.8
차이나하오란	5.7	케이엔더블유	7.3	에스24	7.2	파라다이스	5.6
메가스터디	5.3	태웅	7.0	다음	6.1	선도소프트	5.6
위메이드	5.2	인포바인	6.4	케이엔더블유	5.4	포휴먼	4.6

SK Morning Brief – World Market Snapshot

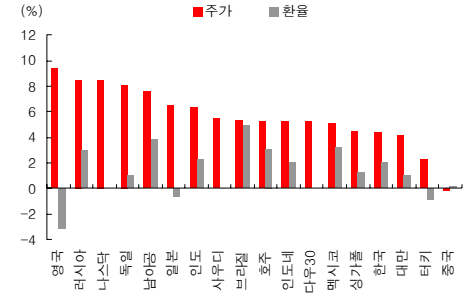
World Stock Indices Performance

	2010-03-12	1주	1개월	3개월
Dow30	10624.69	0.12%	0.55%	5.20%
NASDAQ	2367.66	-0.03%	1.78%	8.43%
S&P500	1149.99	-0.02%	0.99%	6.93%
멕시코 BOLSA	32578.05	-0.08%	0.44%	5.07%
브라질 BOVESPA	69341.38	-0.78%	0.72%	5.29%
아르헨티나 MERVAL	2359.97	1.19%	2.66%	3.81%
영국 FTSE100	5625.65	0.15%	0.46%	9.40%
독일 DAX30	5945.11	0.28%	1.15%	8.09%
프랑스 CAC40	3927.40	-0.04%	0.43%	9.12%
러시아 MICEX	1415.75	1.42%	0.10%	8.50%
터키 ISEN100	52232.99	-0.27%	-0.75%	2.29%
폴란드 WIG20	2415.82	0.53%	1.11%	8.98%
남아공 JSE	28262.40	1.26%	1.28%	7.62%
사우디 Tadawul	6565.95	0.00%	1.35%	5.47%
쿠웨이트 종합	434.14	0.00%	0.14%	8.54%
UAE 두바이	1683.89	0.00%	6.25%	0.46%
호주 ASX	4831.50	0.12%	1.22%	5.29%
KOSPI	1662.74	0.37%	1.72%	4.33%
일본 Nikkei225	10751.26	0.81%	3.69%	6.53%
싱가포르 STI	2881.36	0.26%	3.26%	4.44%
중국 상해종합	3013.41	-1.24%	-0.58%	-0.16%
홍콩 H-Shares	12173.28	0.03%	2.06%	5.52%
대만 종합	7748.33	-0.02%	1.07%	4.12%
인도 SENSEX	17166.62	-0.01%	1.01%	6.28%
말레이시아 KLCI	1311.20	-0.77%	0.88%	4.61%
인도네시아 JCI	2666.51	-0.37%	3.40%	5.22%
태국 SET	733.34	1.02%	1.30%	5.06%
필리핀 PCOMP	3072.91	-1.68%	0.11%	4.18%
베트남 VNINDEX	531.51	1.31%	3.53%	4.83%

World Stock/FX Rankings (1일)



World Stock/FX Rankings (1개월)

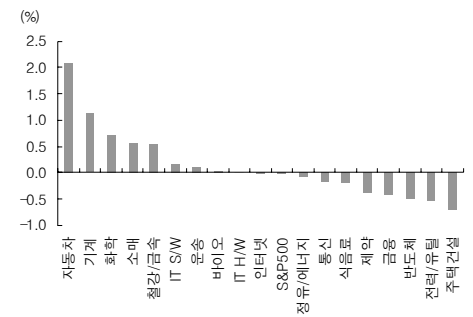


*환율은 (+)동라블이 달러 대비 가치상승, (-)동라블은 달러 대비 가치하락

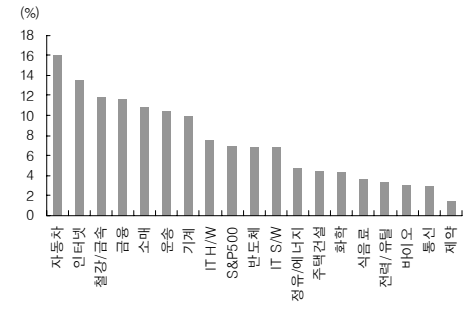
Interest Rate/FX/Commodities

	2010-03-12	1주	1개월	3개월
미 국채(10년)	3.70%	-3bp	2bp	1bp
미 국채(2년)	0.95%	0bp	6bp	12bp
JPM EMBI+	260bp	1bp	-13bp	-44bp
미 국채-회사채 (BAA)	259bp	3bp	-3bp	-13bp
달러 인덱스	79.83	-0.61%	-0.74%	-0.48%
엔/달러	90.56	0.06%	0.31%	0.67%
달러/유로	1.3769	0.64%	1.05%	1.00%
Korea CDS	75bp	-2bp	-11bp	-36bp
WTI(근월물)	\$81.24	-\$0.87	-\$0.26	\$7.11
VIX	17.58	-0.48	0.16	-5.15
금(COMEX)	\$1,102	-0.59%	-2.95%	1.12%
구리(LME)	\$7,445	-0.25%	-1.33%	9.32%
아연(LME)	\$2,335	-0.21%	-0.60%	7.60%
알루미늄(LME)	\$2,261	1.14%	1.37%	10.00%
옥수수(CBOT)	\$3.54	-0.42%	-2.95%	-2.07%
밀(CBOT)	\$4.72	0.80%	-2.07%	-2.93%

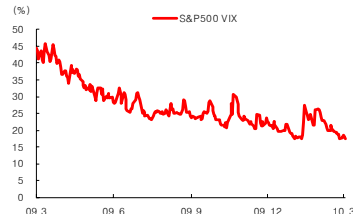
US Stock Market 업종별 등락률 (1일)



US Stock Market 업종별 등락률 (1개월)



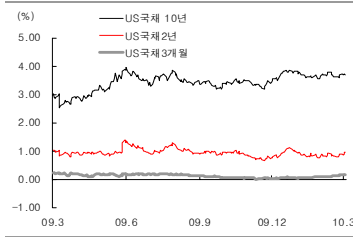
미국 주식시장 변동성



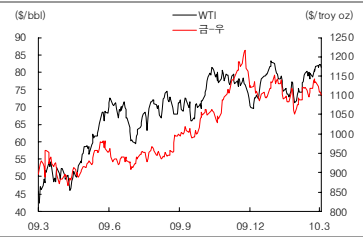
달러화 및 이머징 국제 가산금리



미국 국채 수익률



유가 및 금



US Market Highlights

- ▶ 미국-유럽 엇갈린 지표 속 혼조세.
- ▶ 미국 2월 소매판매액 0.3%증가하며 예상치 상회. 미시건 소비심리지표 72.5 예상치 하회.
- ▶ 중국 전인대 폐막. 원자바오 '출구전략 이행은 시기상조', '위안화는 평가절하돼 있지 않다'
- ▶ 그리스 구제자금 임박설로 달러 약세. 유로화 강세

SK Morning Brief – World Stock Performance

World Stocks – Peer Group Performance

	1일 (%)	1주 (%)	1개월 (%)	3개월 (%)	시가총액 (\$,BIL)		1일 (%)	1주 (%)	1개월 (%)	3개월 (%)	시가총액 (\$,BIL)	
삼성전자	0.00	0.39	3.73	0.13	101.8	신한저축	-1.12	0.92	4.76	-5.48	18.5	
INTEL	0.09	2.31	4.11	6.46	117.5	삼성증권	0.78	1.41	3.18	-1.82	3.9	
TI	-0.29	-3.88	-0.12	-7.62	29.8	WELLS FARGO	-0.44	1.65	10.23	16.24	153.5	
도시바	0.00	-1.35	3.53	-13.04	20.6	CITIGROUP	-5.02	13.43	24.84	7.30	113.1	
MICRON	1.73	5.39	18.13	10.90	8.5	MORGAN STANLEY	-0.37	1.70	10.13	-0.86	41.8	
엘피다	0.41	1.62	6.73	27.42	3.7	GOLDMAN SACHS	0.84	4.65	13.66	5.33	95.0	
LG디스플레이	2.27	-0.55	-2.44	0.28	11.4	UBS	1.99	-0.30	20.25	3.54	55.0	
AUO	0.00	1.76	-4.41	-1.84	9.6	HSBC	-1.53	-3.77	5.28	-4.99	180.7	
CMO	0.00	0.00	-4.99	11.46	5.2	공상은행	-0.82	0.41	-1.02	-7.60	241.3	
SHARP	-0.37	4.09	-0.19	-3.69	13.1	CITIC증권	-0.47	2.18	1.43	-5.65	26.9	
LG전자	0.47	2.39	-6.96	-7.76	13.7	미쓰비시UFJ	1.30	1.97	4.94	4.24	73.1	
NOKIA	1.98	4.45	14.16	22.59	55.6	다이와증권	2.20	5.69	6.91	-2.11	9.0	
MOTOROLA	-0.28	0.86	-1.96	-15.54	16.2	SK텔레콤	0.84	5.28	3.16	2.28	12.9	
POSCO	0.54	2.39	4.49	-6.38	43.2	차이나모바일	0.13	3.43	-0.33	5.23	195.1	
A. MITTAL	1.45	0.81	15.45	9.14	66.9	AT&T	0.08	2.52	2.19	-8.66	151.2	
신일본제철	0.88	0.00	8.20	-4.72	25.8	VODAFONE	1.20	2.68	9.06	6.42	121.0	
JFE	1.15	1.74	13.25	0.72	23.8	NTT도쿄모	0.65	0.94	1.31	6.83	67.7	
바오스틸	-2.11	2.20	4.11	-7.73	21.4	CJ제일제당	-0.69	5.90	10.23	-0.92	2.4	
US STEEL	1.62	4.24	27.97	26.31	8.8	NESTLE	0.09	1.61	6.75	7.76	176.1	
두산중공업	0.56	-0.56	4.94	44.10	8.4	GENERAL MILLS	-0.34	-0.44	4.14	4.99	23.8	
CATERPILLAR	2.48	1.91	7.40	3.53	37.7	HEINZ HJ	0.06	0.02	6.10	7.85	14.7	
ALSTOM	0.41	-0.30	8.39	0.69	19.6	COCA-COLA	-0.47	-2.47	-1.17	-9.64	123.0	
고마츠	-0.26	3.75	7.60	1.97	21.1	ANHEUSER-BUSCH	-0.34	1.51	2.05	2.36	81.4	
FLUOR	0.28	3.00	4.26	13.47	8.2	한미약품	1.80	1.80	3.20	-10.45	1.0	
JACOB	0.69	5.09	19.32	22.30	5.4	PFIZER	-1.21	-2.29	-4.04	-7.17	137.8	
현대차	-3.57	-5.68	-6.90	-2.26	21.1	MERCK	0.76	-0.88	0.65	-1.62	115.8	
도요다	0.29	2.21	3.43	-6.22	132.3	GSK	-0.56	0.36	1.14	-6.12	97.9	
혼다	0.92	6.11	10.55	8.91	67.0	타케다 제약	1.47	2.86	5.89	11.46	36.1	
DAIMLER	1.57	2.34	3.57	-6.47	49.2	아모레퍼시픽	2.09	2.47	8.49	-7.15	4.3	
FORD	3.33	2.62	19.96	46.92	44.9	L'OREAL	-0.83	-0.93	2.41	2.11	64.7	
VOLKSWAGEN	1.21	4.17	19.92	-8.12	40.4	ESTEE LAUDER	0.51	3.00	12.09	26.31	12.5	
PEUGEOT	1.30	0.02	11.70	-8.52	7.0	SHISEIDO	0.65	0.65	7.24	10.11	9.1	
한진해운	0.00	0.33	15.58	#N/A	N/A	2.0	NHN	0.00	2.16	8.93	-6.20	8.1
NOL	-1.99	4.23	19.39	27.92	3.6	GOOGLE	-0.28	2.72	8.71	-2.72	184.3	
COSCO	1.15	0.57	11.49	9.41	17.7	YAHOO	-1.27	1.62	7.58	3.23	22.9	
미쓰이 OSK	0.00	1.98	13.63	34.72	8.2	BAIDU	-0.70	5.66	12.75	29.62	19.1	
MAERSK	-0.51	-1.22	0.80	17.91	34.0	대우인터	1.25	0.83	2.68	12.24	3.3	
대한항공	-1.09	4.28	8.76	13.04	4.0	미쓰비시상사	0.17	2.80	7.25	4.72	44.1	
싱가포르에어라인	0.76	-0.38	10.46	15.12	13.5	미쓰이물산	0.52	6.88	17.56	23.16	31.4	
ANA	0.75	-1.11	4.28	4.28	7.5	스미토모	0.50	3.78	0.40	14.56	14.0	
CATHAY PACIFIC	-1.03	3.65	8.50	5.22	7.8	신세계	-1.09	2.06	8.78	0.55	9.1	
SK에너지	2.16	5.80	12.32	4.87	9.7	WAL-MART	-0.13	-0.44	1.89	-0.31	205.4	
EXXON MOBIL	-0.62	0.50	3.09	-4.15	315.4	CARREFOUR	-3.03	-0.40	3.51	8.78	34.8	
BP	-0.61	1.29	8.05	6.70	176.5	TESCO	-0.32	-0.39	2.70	4.11	52.7	
중국석유	0.54	3.58	7.43	-2.73	329.3	LG패션	3.05	4.74	7.29	-6.06	0.7	
신일본정유	-1.26	-1.26	4.45	26.42	7.6	VF	-0.21	1.08	7.70	7.86	8.8	
LG화학	1.12	1.57	9.69	-3.41	13.3	POLO	-0.62	-0.57	4.41	0.35	8.1	
BASF	0.35	2.76	10.43	2.84	56.0	ESPRIT	-1.29	2.96	-0.43	12.00	9.5	
DU PONT	0.40	1.49	9.94	8.53	32.1	강원랜드	1.51	1.51	9.06	-0.59	3.2	
DOW CHEMICAL	1.50	-0.53	7.38	8.55	34.3	LAS VEGAS SANDS	1.29	9.63	16.54	20.11	12.9	
신에츠화학	2.16	6.44	7.42	3.78	24.9	GENTING	-0.36	0.36	-0.36	0.00	5.0	
현대건설	-1.53	3.38	3.88	-5.59	6.3	SJM	0.47	0.71	2.16	-3.19	2.7	
ABB	1.17	-0.58	17.01	18.68	49.3	제일기획	-0.66	-4.61	5.45	-7.12	1.2	
VINCI	0.75	1.55	14.09	7.68	30.6	WPP	2.30	3.49	12.36	9.42	12.7	
ACS	1.27	0.13	5.00	3.70	14.9	OMNICOM	0.13	3.28	11.68	4.74	12.2	
중국교통건설	-0.40	-0.80	-2.25	-0.54	14.1	덴츠	2.04	10.23	16.52	19.95	7.5	
시미즈건설	2.47	6.25	10.98	23.43	3.3	한솔제지	-0.46	2.37	8.32	-5.68	0.4	
LS	0.53	0.11	3.38	-10.14	2.7	INTER. PAPER	0.56	-0.04	12.27	-3.80	11.1	
NEXANS	3.40	4.06	8.12	16.35	2.3	WEYERHAEUSER	-0.25	0.69	10.47	2.75	9.2	
PRYSMIAN	0.22	0.58	10.36	19.40	3.5	STORA ENSO	3.11	5.31	21.88	-0.10	5.8	
DRAKA	-0.08	2.98	8.67	2.65	0.9	오지제지	0.50	2.29	5.24	8.65	4.7	

*휴장일 종목은 직전일 시세가 반영됨

World Top 100 Stocks – Best Performance 10

등락률(%)	시총(\$,BIL)	업종	
GE	3.40	181.8	Industrial Conglomerates
포드	3.33	44.9	Automobiles
텔레콤아티에볼라에트 에	2.53	36.6	Communications Equipment
캐터필러	2.48	37.7	Machinery
닛산자동차	2.41	38.2	Automobiles
버클레이즈	2.36	64.2	Commercial Banks
UBS	1.99	55.0	Capital Markets
노키아	1.98	55.6	Communications Equipment
후지필름 홀딩스	1.82	17.5	Electronic Equip., Instruments
지멘스	1.73	85.8	Industrial Conglomerates

World Top 100 Stocks – Worst Performance 10

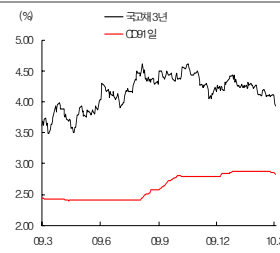
등락률(%)	시총(\$,BIL)	업종	
씨티그룹	-5.02	113.1	Diversified Financial Services
까르푸	-3.03	34.8	Food & Staples Retailing
소니	-1.74	37.5	Household Durables
뉴스 코퍼레이션	-1.61	38.7	Media
HSBC 홀딩스	-1.53	180.7	Commercial Banks
화이자	-1.21	137.8	Pharmaceuticals
로레알	-0.83	64.7	Personal Products
RWE	-0.81	49.4	Multi-Utilities
내셔널 그리드	-0.76	24.4	Multi-Utilities
E.ON	-0.73	74.7	Electric Utilities

SK Morning Brief – Domestic & Fundamentals

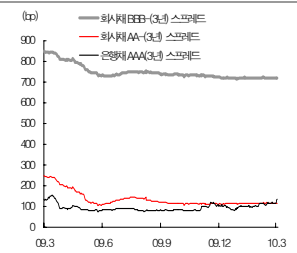
Korea FX/Interest Rate

	2010-03-12	1주	1개월	3개월	(%)
원/달러	1,128	-5.23원	-12.10원	-23.20원	-47.80원
원/100엔	1,246	-6.44원	-17.20원	-33.96원	-54.33원
국고채 3년	3.93%	-4bp	-17bp	-19bp	-27bp
은행채3년(AAA) (스프레드)	5.25%	0bp	0bp	0bp	0bp
회사채3년(AA-) (스프레드)	132bp	4bp	17bp	19bp	27bp
회사채3년(AA-) (스프레드)	5.05%	-5bp	-17bp	-20bp	-25bp
회사채3년(BBB-) (스프레드)	112bp	-1bp	0bp	-1bp	2bp
회사채3년(BBB-) (스프레드)	11.12%	-4bp	-17bp	-20bp	-27bp
CD91일	719bp	0bp	0bp	-1bp	0bp
CD91일	2.83%	-1bp	-3bp	-5bp	-2bp

국고채/CD



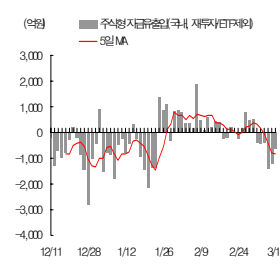
신용스프레드



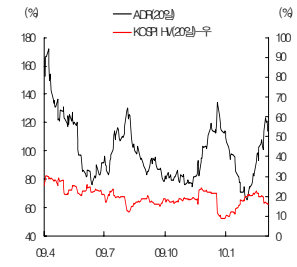
중시 주변 자금 (* 주식형 증감액은 재투자분 제외한 실질 유출입 금액)

(단위 : 억원)	03-11	03-10	03-09	03-08	03-05
주식형	1,252,524	1,253,685	1,256,459	1,257,011	1,257,356
(국내증감)	-335	-1,195	-1,256	-678	-381
((ETF제외))	-637	-1,195	-1,414	-398	-468
(해외증감)	-470	-365	-182	-248	-21
채권형	467,538	465,762	464,431	463,589	462,733
(증감)	1,776	1,331	842	856	-299
MMF	764,542	778,339	782,983	789,844	789,447
(증감)	-13,797	-4,644	-6,861	397	7,905
고객예탁금	125,376	123,168	122,681	120,081	117,798
신용잔고	43,715	43,566	43,593	43,623	43,763
미수금	1,584	1,404	1,214	1,335	1,222

주식형 펀드 실질 유출입



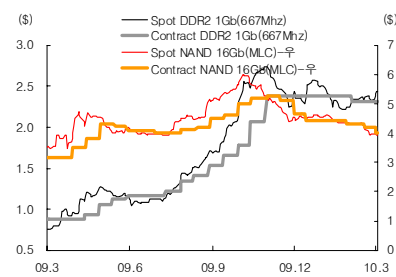
KOSPI ADR/변동성



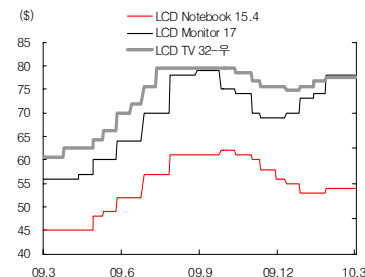
Economic Release (* 한국 시간 기준, 해외지표는 Bloomberg Consensus, 국내지표는 SK 증권 전망치)

일자	시간	국가	일정	기간	전망치	발표치	이전치	수정치
3/12	22:30	미국	소매판매	FEB	-0.2%	0.3%	0.5%	
3/12	22:30	미국	소매판매(자동차제외)	FEB	0.1%	0.8%	0.6%	
3/12	23:55	미국	미시간 소비자심리지수	MAR P	74.0	72.5	73.6	
3/13	0:00	미국	기업채고	JAN	0.1%	0.0%	-0.2%	
3/15	21:30	미국	제조업자수(뉴욕)	MAR	22.0%		24.9%	
3/15	22:15	미국	산업생산	FEB	0.0%		0.9%	
3/15	22:15	미국	실업기율률	FEB	72.5%		72.6%	

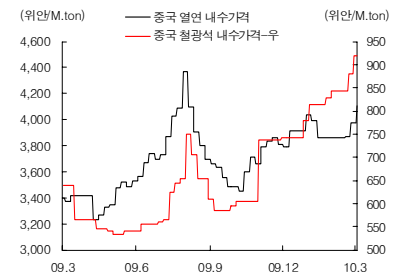
반도체



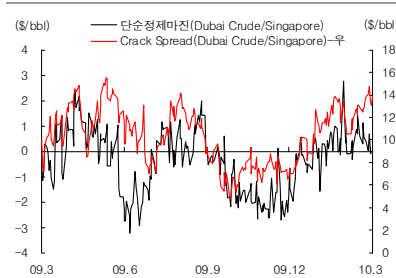
LCD



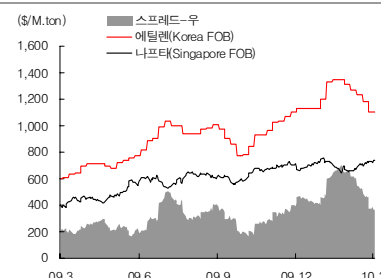
철강



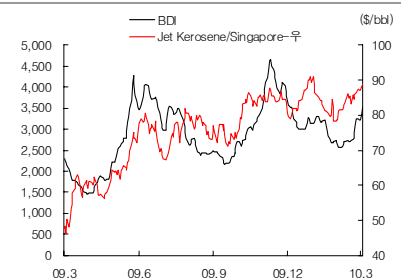
정유



석유화학



운송



투자자 매매 동향

Stock, Bond, FX Market

(단위 : 계약, 억원, 순매수 기준)

구분	투신	은행,보험	증권	연기금	국내기관계	외국인	개인
주식(전체)	-708	22	-292	-241	-1,234	2,484	-1,254
당월 누적	-1,212	2,165	1,330	674	5,438	18,093	-23,016
ETF	17	27	-124	0	-53	-37	3
당월 누적	-112	195	146	1	81	130	-332
KP200 선물(계약)	-193	-30	585	-7	215	506	-599
누적	-193	-30	585	-7	215	506	-599
CALL 옵션(계약)	-19,421	-4,386	-2,977	0	-26,784	17,389	12,057
(금액)	-5.2	-9.4	10.6	0.0	-4.0	38.7	-29.8
계약 누적	-19,421	-4,386	-2,977	0	-26,784	17,389	12,057
금액 누적	-5	-9	11	0	-4	39	-30
PUT 옵션(계약)	-9,331	-1,292	-2,813	0	-13,436	48,681	-30,523
(금액)	-2.8	-8.6	13.9	0.0	2.5	50.5	-48.1
계약 누적	-2,813	-1,292	-30,523	0	40,249	-13,436	48,681
금액 누적	-3	-9	14	0	2	51	-48
채권 현물	5,812	6,783	3,851	1,393	18,644	4,239	354
당월 누적	63,721	36,981	-497	6,564	109,812	48,300	928
KTB 선물(계약)	555	1,613	2,333	-1,039	3,462	-2,640	-905
누적	1,936	-17,461	21,795	-3,929	2,201	6,654	-3,567
USD 선물(계약)	-1,504	5,458	5,094	0	10,211	-10,812	17
누적	-10,661	11,442	28,542	0	11,568	-11,827	-29,712

자료 : KRX, 연합인포맥스, 채권 현물은 장외 기준, 누적-기초차산은 월초 이후, 파생상품은 만기 이후,

각 파생상품 만기(선물 : 주식 3,6,9,12월 두번째 목요일, 채권 3,6,9,12월 세번째 수요일, 외환 매달 세번째 수요일. 옵션 : 주식 매달 두번째 목요일)

(단위 : 억원) 아시아 외국인 주식 순매수

(단위 : 백만

프로그램

달러)

날짜	03/12	03/11	03/10	03/09	03/08
프로그램	2,964	1,566	3,437	1,525	1,280
차익	1,356	-1,687	2,438	648	349
비차익	1,608	3,253	999	877	931
Basis	1.00	0.64	0.53	0.33	-0.13
이론 basis	1.42	0.02	0.03	0.05	0.07
순차익잔고	-11,592	-12,347	-10,503	-13,894	-14,478

날짜	03/12	03/11	03/10	03/09
한국	219.6	-154.0	133.4	281.3
대만	85.7	143.2	195.1	296.0
인도	0.0	98.3	92.1	388.7
인도네시아	6.4	29.3	39.5	59.6
태국	0.0	55.6	61.0	36.5
합계	311.7	172.4	521.2	1062.1

자료 : KRX

자료 Bloomberg

종목별 동향

(단위 : 억원)

순매수	기관		외국인				
	순매수	순매도	순매수	순매도			
거래소							
우리금융	209.7	현대차	980.7	현대차	500.3	현대모비스	189.2
현대중공업	141.3	기아차	421.9	SK에너지	191.8	LG디스플레이	88.1
LG디스플레이	127.7	삼성전자	194.3	외환은행	151.6	삼성엔지니어링	85.3
하이닉스	112.5	삼성전기	190.0	LG	141.5	삼성전기	69.7
현대해상	105.4	KOSEF 200	104.8	삼성전자	120.9	KODEX 200	56.5
삼성화재	101.2	삼성엔지니어링	95.8	삼성물산	114.4	NHN	55.8
S-Oil	96.4	한화석화	86.2	엔씨소프트	108.0	신한지주	43.7
KODEX 200	71.3	제일모직	75.8	LG화학	104.1	CJ제일제당	37.8
기업은행	70.5	POSCO	74.8	삼성화재	82.5	LG화학우	34.4
SK에너지	60.6	삼성SDI	69.9	POSCO	81.6	우리금융	27.9
코스닥							
하나투어	20.2	엑큐리스	57.0	멜파스	41.3	현진소재	12.9
서부트럭터미	13.3	KH바텍	28.1	네오위즈게임즈	21.9	성광벤드	11.3
CJ인터넷	11.3	다음	17.7	큐릭소	8.8	KH바텍	10.0
네오위즈게임즈	11.2	마이스코	13.8	태웅	8.5	클루넷	9.4
모두투어	10.9	미래에셋스팩1호	13.1	하나투어	8.5	유비쿼스	8.5
파라다이스	7.9	삼강엠엔티	8.4	미래나노텍	7.9	오스템임플란트	6.3
포스코 ICT	6.3	SSCP	7.7	모두투어	7.2	메가스터디	5.8
차이나하오란	5.7	케이엔더블유	7.3	에스24	7.2	파라다이스	5.6
메가스터디	5.3	태웅	7.0	다음	6.1	선도소프트	5.6
위메이드	5.2	인포바인	6.4	케이엔더블유	5.4	포휴먼	4.6