

미래에셋대우 Daily

▶ TODAY'S REPORTS

Credit Maps

안심전환대출과 MBS 콜(조기)상환 연관성

차이나(China)는 미래(未來)

MSCI, China A주 비중 확대에 따른 수급효과

산업분석

유통[중립] - 김명주: 19.10월 주요 유통업체 매출 동향 코멘트

글로벌 기업분석

아마존 (AMZN US) - 정용제: 4Q19 성수기 맞이 배송 투자 확대 지속

주체별 매매동향

KOSPI: 외국인 (-)1,166억원 순매도, 국내기관 (+)720억원 순매수

KOSDAQ: 외국인 (-)334억원 순매도, 국내기관 (-)495억원 순매도

주요 지표 I, II

2019. 11. 29 (금)

리서치센터

KOSPI (11/28)	2,118.60P(-9.25P)
KOSDAQ (11/28)	640.18P(-7.21P)
KOSPI200지수 12월물 (11/28)	281.95P(-1.10P)
미국 DowJones지수 (11/27)	28,164.00P(+42.32P)
미국 NASDAQ지수 (11/27)	8,705.18P(+57.25P)
중국상해종합지수 (11/28)	2,889.69P(-13.51P)
NIKKEI225지수 (11/28)	23,409.14P(-28.63P)
유럽 STOXX600지수 (11/28)	409.25P(-0.56P)
독일 DAX지수 (11/28)	13,245.58P(-41.49P)
VIX (11/27)	11.75P(+0.21P)
원/달러 환율 (11/28)	1,176.00(+1.60)
엔/달러 환율 (11/28)	109.37(+0.30)
달러/유로 환율 (11/28)	1.10(0.00)
국고채 수익률(3년) (11/28)	1.43(-0.03)
미국채 10년 (11/28)	1.77(0.00)
독일국채 10년 (11/28)	-0.36(+0.01)
금가격 (11/28)	1,454.65(+0.30)
구리가격 (11/27)	5,945.00(+21.00)
유가(WTI) (11/28)	58.24(+0.13)
국내주식형펀드증감 (11/27)	2,719억원
해외주식형펀드증감 (11/27)	-13억원
고객예탁금 (11/27)	248,631억원(-824억원)
신용잔고 (11/27)	93,236억원(-421억원)
대차잔고 (11/28)	699,977억원(-5,446억원)

주: 현지 시간 기준

Credit Investment Maps

안심전환대출과 MBS 콜(조기)상환 연관성

회사채 수요예측 및 신용등급

금주에는 2개 업체의 수요예측 진행. 전주 수요예측을 진행하고 금주 결과를 공시한 기업들은 모두 강세발행에 성공. SK는 2,000억원 모집에 1조원이 넘는 유효수요를 기록하며 결정 금리는 개별민평 대비 -1~12bp 사이에서 결정

금주 수요예측을 진행한 효성화학은 5년물에서 오버부킹을 기록했으나 결정금리는 다소 높게 책정. 우리금융지주는 1.5배의 유효경쟁률을 보이며 조달금리가 국고채권 대비 +85bp 레벨에서 결정

한신평과 한기평이 현대자동차와 기아자동차의 신용등급을 하향 조정하며 유효등급이 현대자동차는 AAA/N에서 AA+/S로, 기아자동차는 AA+/N에서 AA0/S로 하락. 두 기업의 신용도 하락에 따른 계열지원가능성이 제거되며 현대캐피탈과 현대카드의 등급전망을 AA+/N에서 AA0/S로 하향 조정

신용스프레드 및 투자전략

금주 크레딧시장은 전반적으로 약세분위기를 나타냈는데 여전채의 경우 DLF 사태에 따른 재조치 영향으로 투자심리가 훼손되며 유난히 약세. 내년초를 내다보고 저가매수를 저울질하는 모습이 관측되고 있지만 여러 악재가 쌓여 있다 보니 선불리 매수에 나서지 못하는 모습

미국 금리는 경제지표가 기대치보다 호조를 보이는 가운데 미중 무역협상에 대한 분위기를 보며 횡보세. 10월에 가파르게 상승했던 국내 금리는 11월부터 상승동력이 약해지고 채권가격이 매력적으로 떨어지자 저가매수세에 힘입어 하락하였는데, 금주에도 소폭 하락

예년과 달리 내년초를 내다본 크레딧물의 저가 선취매가 약한 모습인데, 기업 실적부진에 대한 우려, 여전채의 투자심리 위축, 현대차그룹의 등급하향 등 굵직한 고민거리가 많기 때문

하지만 12월 신용스프레드는 전반적으로 강보합을 예상. 여전채에 대한 수급적 우려는 시간이 지나면서 자연스럽게 해소될 것으로 판단하며, 등급이 하향된 현대차그룹 여전채에 대해서도 불확실성 해소와 좀더 나아진 금리레벨로 접근 가능. 내년 상반기 크레딧 강세를 염두한 저가 매수를 할 만한 시점

우리는 실적 가시성이 일반 기업보다 나은 여전채와 실적이 양호한 건설채(중단기)를 가장 선호하며 BBB급 중에서도 경기불황에 영향을 덜 받는 기업으로는 매수를 권장

미래에셋대우 크레딧 포트폴리오 3호

2019.7.4 이후 미래에셋대우P/F 1.15% > 회사채AA-3Y 0.53% > 국채5Y 0.26%

12월 크레딧 스프레드 전망

(bp)

	특수채AAA 3Y	은행채AAA 3Y	회사채AAA 3Y	회사채AA- 3Y	여전채AA- 3Y
현재	18	21	32	41	45
최고	19	22	34	43	47
평균	17	20	32	40	44
최저	16	19	30	39	41

자료: 본드웍, 미래에셋대우 리서치센터

회사채 수요예측/신용등급

금주 공모채 시장에서는 2개 업체의 수요예측이 진행되었다.

전주 수요예측을 진행하고 금주 결과를 공시한 기업들은 모두 강세발행에 성공했는데, SK는 2,000억원 모집에 1조원이 넘는 유효수요를 기록했다. 결정금리는 개별민평 대비 3년물은 -1bp, 5년물은 -2bp, 그리고 10년물은 -12bp에 결정됐다. 처음으로 공모채 수요예측에 나선 다우데이터는 등급민평 대비 -16bp 레벨에서 조달금리가 책정됐고, 메리츠금융지주도 유효경쟁률 4.8배를 기록하며 결정금리가 개별민평 대비 -4bp에 확정됐다.

금주 수요예측을 진행한 효성화학은 5년물에서 오버부킹을 기록하며 540억원으로 증액발행할 예정이다. 결정금리는 3년물, 5년물 각각 개별민평 대비 +20bp, +4bp로 다소 높게 책정되었다. 후순위채(상각형 조건부자본증권)로 수요예측에 나선 우리금융지주는 1.5배의 유효경쟁률을 보이며 조달금리가 국고10년 대비 +85bp 레벨에서 확정됐다.

한신평과 한기평이 금주 현대자동차와 기아자동차의 신용등급을 하향 조정하며 유효등급이 현대자동차는 AAA/N에서 AA+/S로, 기아자동차는 AA+/N에서 AA0/S로 하락했다. 그리고 두 기업의 신용도 하락에 따른 계열지원가능성을 제거하여 현대캐피탈과 현대카드의 등급전망을 AA+/N에서 AA0/S로 하향 조정하였다.

표 1. 회사채 수요예측 현황

(억원, bp)

발행기관	신용등급	발행금액/ 예정금액	만기	수요예측 금리밴드			결정금리	미매각	수요예측일	발행일	발행목적
				기준금리	하단	상단					
수요예측 완료기업											
SK	AA+	800	3Y	개별민평3년	-15	15	-1	-	11/20	11/28	운영 100, 차환 700
SK	AA+	900	5Y	개별민평5년	-15	15	-2	-	11/20	11/28	운영 600, 차환 300
SK	AA+	700	10Y	개별민평10년	-15	15	-12	-	11/20	11/28	운영 700
다우데이터	A0	500	3Y	등급민평3년	-20	20	-16	-	11/20	11/28	운영 500
메리츠금융지주	AA0	400	5Y	개별민평5년	-15	15	-4	-	11/21	11/28	차환 400
효성화학	A0	800	3Y	개별민평3년	-20	20	20	-	11/25	12/3	차환 800
효성화학	A0	540	5Y	개별민평5년	-20	20	4	-	11/25	12/3	운영 140, 차환 400
우리금융지주(후)	AA0	2,500	10Y	국고10년	50	90	85	-	11/25	12/4	운영 2,500
수요예측 예정기업											
크라운제과	A0	300	3Y	개별민평3년	-30	20			12/2	12/9	차환 300
JB금융지주	AA+								12/5		

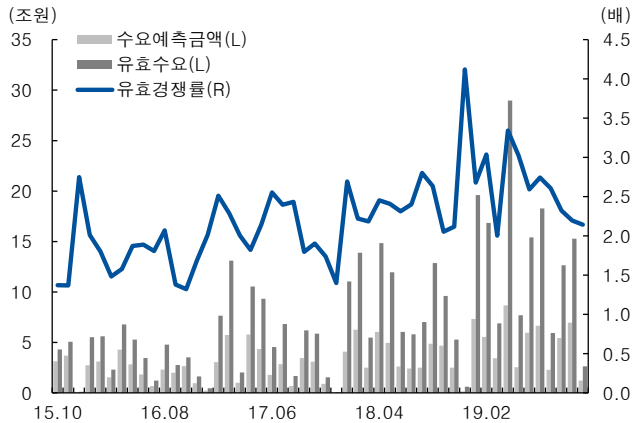
주: 수요예측일과 발행금액은 변경될 가능성이 있음 주2: 볼드체 처리는 증액된 금액 / 이탤릭 볼드체 처리는 감액된 금액 주3: 유효등급 기준 주4: 미매각=실제발행금액-유효수요금액
 자료: 전자공시시스템, 금융투자협회, 미래에셋대우 리서치센터

표 2. 대표주관 체결기업

회사명	신용등급	수요예측일	체결일	대표주관사

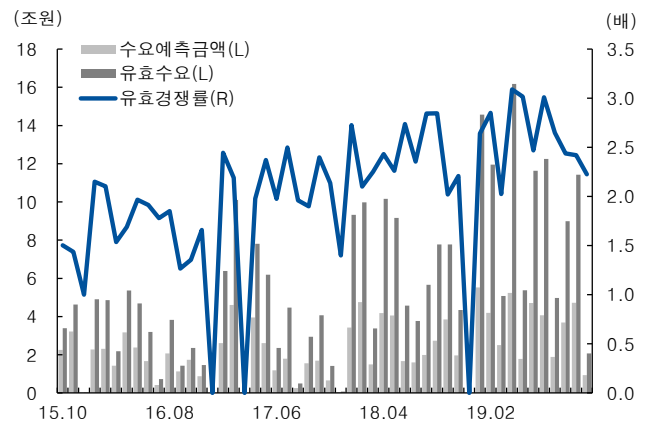
주: 대표주관계약 체결 기업의 수요예측일과 신용등급은 변경될 가능성이 있음 주2: 유효등급 기준
 자료: 금융투자협회, 키스넷, 미래에셋대우 리서치센터

그림 1. 회사채 유효경쟁률 추이 (전 등급)



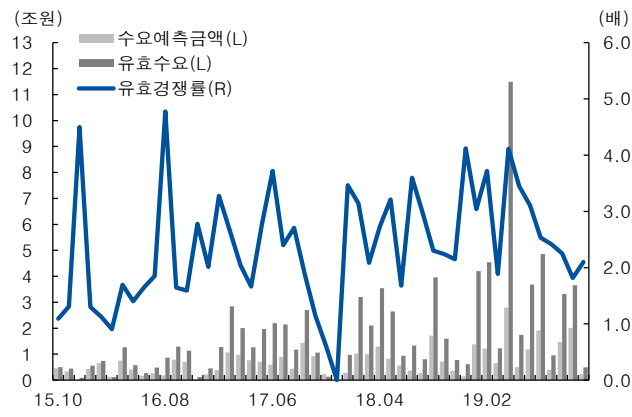
자료: 전자공시시스템, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 회사채 유효경쟁률 추이 (AA등급 이상)



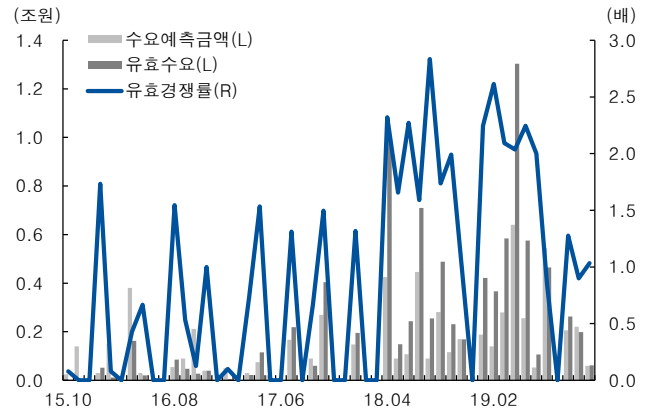
자료: 전자공시시스템, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. 회사채 유효경쟁률 추이 (A등급)



자료: 전자공시시스템, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. 회사채 유효경쟁률 추이 (BBB등급 이하)



자료: 전자공시시스템, 미래에셋대우 리서치센터

표 3. 주간 신용등급 및 등급전망 변동 현황

등급/전망 변경	기업명	공시일	직전등급	현재등급	신평사	내용
등급전망 상승	교보증권	2019.11.22	A+/S	A+/P	한신평	파생결합증권과 우발부채 부담 완화
유효등급 하락	현대자동차	2019.11.25	AAA/N	AA+/S	한신평	판매둔화와 비용부담 증가로 수익창출력 약화와 회복 지연
유효등급 하락	기아자동차	2019.11.25	AA+/N	AA0/S	한신평	판매둔화와 비용부담 증가로 수익창출력 약화와 회복 지연
유효등급 하락	현대캐피탈	2019.11.25	AA+/N	AA0/S	한신평	현대자동차와 기아자동차의 신용등급 하락으로 계열의 유사시 지원가능성 제거
유효등급 하락	현대카드	2019.11.25	AA+/N	AA0/S	한신평	현대자동차와 기아자동차의 신용등급 하락으로 계열의 유사시 지원가능성 제거
등급전망 하락	OCI	2019.11.25	A+/S	A+/N	한기평	폴리실리콘 부문 실적 악화로 영업적자 지속
유효등급 하락	현대자동차	2019.11.27	AAA/N	AA+/S	한기평	대규모 품질비용 발생으로 수익성 하락 및 주요 시장에서의 회복 지연
유효등급 하락	기아자동차	2019.11.27	AA+/N	AA0/S	한기평	현대자동차의 신용등급 하향 조정되는 신용 이벤트 발생
등급전망 하락	엘지디스플레이	2019.11.27	AA-/S	AA-/N	한기평	예상보다 큰 LCD 수급 악화, OLED 성과 부진 등에 따른 영업수익성 저하
유효등급 하락	현대캐피탈	2019.11.27	AA+/N	AA0/S	한기평	현대자동차의 신용도 하락에 따른 계열지원가능성 제거
유효등급 하락	현대카드	2019.11.27	AA+/N	AA0/S	한기평	현대자동차의 신용도 하락에 따른 계열지원가능성 제거
등급전망 상승	한국캐피탈	2019.11.26	A-/S	A-/P	나신평	포트폴리오 다각화 및 조달비용 관리를 통한 수익성 개선 추세
신용등급 상승	한화건설	2019.11.26	BBB+/P	A-/S	나신평	국내 복합개발사업 및 계열 수주를 바탕으로 중·단기 사업기반 확보
등급전망 하락	OCI	2019.11.27	A+/S	A+/N	나신평	폴리실리콘 가격하락, 주요 화학제품 스프레드 축소에 따른 영업적자 기록

주: BBB급 이상만 취급 주2: 단기, 보증채 및 후순위채 신용등급은 배제

자료: 한국신용평가, 나이스신용평가, 한국기업평가, 미래에셋대우 리서치센터

BIR(Bond Implied Rating): 채권내재등급. 신평사들의 방법론에 근거해 산출한 신용등급이 아니라 채권 평가수익률에 기초한 신용등급. 예를 들어 A기업의 적용등급은 AA+이나 실제로 시장에서 거래되는 금리 레벨이 AA0일 경우 채권내재등급은 AA0으로 판단. 시장에서는 최종신용등급 조정의 선행 지표로 인식되고 있음. 다만 중단기적으로 발행이 없었거나 유통 종목 수가 낮은 발행사를 평가할 때는 부적합 할 수 있음.

표 4. BIR 등급 현황

회사명	채권등급	등급판정일	BIR 등급	등급판정일
BIR 등급이 신용등급을 상회하고 있는 발행사				
교보증권	A+	2019.11.21	AA0	2019.11.21
한솔케미칼	A0	2019.04.19	AA-	2019.11.21
SK	AA+	2019.05.22	AAA	2018.09.06
현대오일뱅크	AA-	2019.06.28	AAA	2018.09.04
LG전자	AA0	2019.04.29	AAA	2019.02.22
현대제철	AA0	2019.06.28	AA+	2018.08.31
S-Oil	AA+	2019.05.24	AAA	2018.01.25
LG유플러스	AA0	2019.06.18	AA+	2019.07.03
SK에너지	AA+	2019.06.20	AAA	2018.04.26
CJ제일제당	AA0	2019.06.18	AAA	2018.03.05
지에스에너지	AA0	2019.06.25	AA+	2018.07.13
GS칼텍스	AA+	2019.06.20	AAA	2017.04.04
에스케이인천석유화학	AA-	2019.05.13	AA+	2019.04.10
BIR 등급이 신용등급을 하회하고 있는 발행사				
롯데렌탈	AA-	2019.10.17	A+	2019.10.30
서울주택도시공사	AAA	2019.06.27	AA+	2013.11.05
현대위아	AA-	2019.06.14	A+	2019.09.03
한국광물자원공사	AAA	2019.06.27	AA+	2018.07.03
포스코에너지	AA-	2019.04.25	A+	2017.07.27
강원도개발공사	AA+	2019.06.21	AA0	2019.08.02
BNK금융지주	AAA	2019.06.11	AA0	2019.06.25
무림페이퍼	A-	2019.06.14	BBB+	2019.06.14
LG디스플레이	AA-	2019.10.24	A+	2019.02.18
연합자산관리	AA0	2019.05.27	AA-	2017.03.03
SK해운	BBB+	2019.06.28	BBB0	2016.11.02
한화에어로스페이스	AA-	2019.04.15	A+	2015.12.02

주: 전체 리스트 중 일부 주요 발행사만을 나타내고 있음 주2: 2019.11.22 기준
 자료: NICE Pricing & Information, 미래에셋대우 리서치센터

표 5. BIR/AR Matrix 분석

		2019년 초 기준												2019.11.22 기준										
구분	채권 등급	BIR 등급										구분	채권 등급	BIR 등급										
		AAA	AA+	AA0	AA-	A+	A0	A-	BBB+	BBB0	BBB-			AAA	AA+	AA0	AA-	A+	A0	A-	BBB+	BBB0	BBB-	
	AAA	49	4	1	1	0	0	0	0	0	0		AAA	49	5	2	0	0	0	0	0	0	0	0
	AA+	13	20	6	4	1	0	0	0	0	0		AA+	13	24	4	2	1	0	0	0	0	0	0
	AA0	6	8	9	15	3	0	0	0	0	0		AA0	9	9	11	7	3	0	0	0	0	0	0
	AA-	2	12	16	15	12	0	0	0	0	0		AA-	3	16	16	17	7	2	0	0	0	0	0
	A+	0	5	7	8	13	3	0	0	0	0		A+	2	5	6	10	14	3	1	0	0	0	0
	A0	0	1	0	5	8	9	9	0	0	0		A0	0	1	2	3	8	15	6	0	0	0	0
	A-	0	0	0	1	2	9	20	4	1	0		A-	0	0	0	0	2	6	19	4	0	0	0
	BBB+	0	0	0	0	0	1	0	6	2	1		BBB+	0	0	0	0	0	1	10	1	1	1	1
	BBB0	0	0	0	0	0	0	2	3	1	0		BBB0	0	0	0	0	0	1	1	3	0	0	0
	BBB-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1		BBB-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

자료: NICE Pricing & Information, 미래에셋대우 리서치센터

신용스프레드 및 투자전략

금주 크레딧시장은 전반적으로 약세분위기를 나타냈는데 여전채의 경우 DLF 사태에 따른 제재조치 영향으로 투자심리가 훼손되며 유난히 약세를 보였고 주간 발행이 많았던 은행채도 소폭 약세였다. 내년 초를 내다보고 저가매수를 저울질하는 모습이 관측되고 있지만 여러 악재가 쌓여 있다 보니 섣불리 매수에 나서지 못하는 모습이다.

미국 금리는 경제지표가 기대치보다 호조를 보이는 가운데 미중 무역협상에 대한 분위기를 보며 횡보세를 나타냈다. 10월에 가파르게 상승했던 국내 금리는 11월부터 상승동력이 약해지고 채권가격이 매력적으로 떨어지자 저가매수세에 힘입어 하락하였는데, 금주에도 소폭 하락하였다.

예년과 달리 내년 초를 내다본 크레딧물의 저가 선취매가 약한 모습이다. 기업 실적부진에 대한 우려, 여전채의 투자심리 위축, 현대차그룹의 등급하향 등 굵직한 고민거리가 많은 상황이다.

하지만 12월 신용스프레드는 전반적으로 강보합을 예상한다. 여전채에 대한 수급적 우려는 시간이 지나면서 자연스럽게 해소될 것으로 판단하며, 등급이 하향된 현대차그룹 여전채에 대해서도 불확실성 해소와 좀더 나아진 금리레벨로 접근 가능하다. 내년 상반기 크레딧 강세를 염두한 저가 매수를 할 만한 시점이다.

우리는 금리수준과 신용위험을 고려할 때 실적 가시성이 일반 기업보다 나은 여전채와 실적이 양호한 건설채(중단기)를 가장 선호하며 BBB급 중에서도 경기불황에 영향을 덜 받는 기업으로는 매수를 권장한다.

표 6. 주간 크레딧 스프레드 변동 (11월 28일)

(%, bp)

구분	크레딧 스프레드				전주대비 스프레드 변화				장단기 스프레드		전주대비 변동		
	1Y	3Y	5Y	7Y	1Y	3Y	5Y	7Y	7Y-5Y	5Y-3Y	7Y-5Y	5Y-3Y	
국고	국고채	1,383	1,425	1,520	1,601	-0.02	-0.04	-0.02	-0.02	8	10	0	2
특수채	AAA	18	18	17	11	0	0	0	0	2	8	0	2
	AA+	23	23	26	25	0	0	0	0	6	13	0	2
은행채	산금채	16	16	16	13	1	1	0	0	4	10	0	2
	중금채	16	16	18	15	1	1	0	0	5	11	0	2
	은행AAA	20	21	20	19	1	1	0	0	8	8	0	2
	은행AA+	26	29	26	23	1	1	0	0	5	7	0	2
여전채	AA+	30	32	33	38	2	2	0	0	13	10	0	0
	AA0	32	35	48	59	2	2	0	0	19	22	0	0
	AA-	36	45	60	76	1	2	0	0	24	25	-1	1
	A+	48	72	96	125	2	2	0	-1	36	34	-1	1
	A0	68	106	139	159	2	2	0	-1	28	43	-1	1
회사채	AAA	29	32	30	26	0	0	0	0	4	7	0	2
	AA+	31	35	35	38	0	0	0	0	12	9	0	2
	AA0	34	38	41	54	0	0	0	0	21	12	0	2
	AA-	37	41	51	74	0	0	0	0	31	20	0	2
	A+	43	59	91	115	0	0	0	0	32	42	0	2
	A0	60	86	132	158	0	0	0	0	34	56	-1	2
	A-	86	130	191	212	0	0	0	0	29	70	-1	2
	BBB+	235	392	406	409	0	0	0	0	11	24	0	2

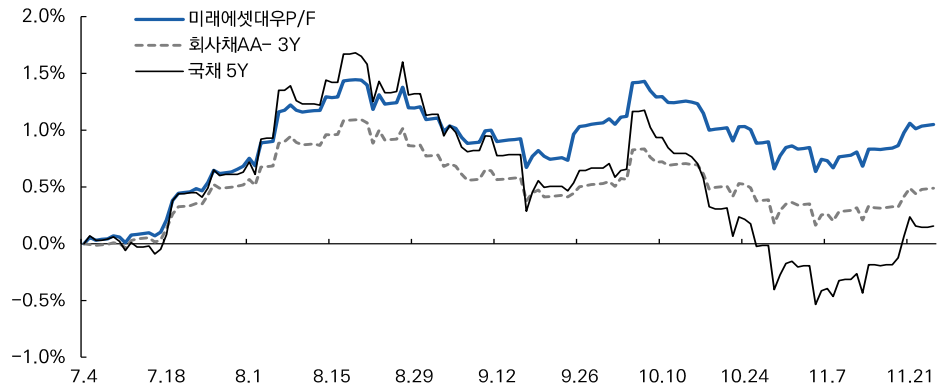
주: 국고채는 수익률(%)을 기재
 자료: 본드웹, 미래에셋대우 리서치센터

미래에셋대우 크레딧 포트폴리오 3호

2019년 7월 4일부터 가상의 크레딧 포트폴리오(P/F) 3호를 구성하고 벤치마크(국채5Y, 회사채 AA-3Y)와의 수익을 비교중이다. 지난주에 시장금리가 하락한 이후 금주 보합세를 보인 가운데 신용등급의 상향이 이뤄진 한화건설101-2 채권에서 평가이익이 발생해 포트폴리오의 수익률이 벤치마크 대비 아웃퍼폼 했다.

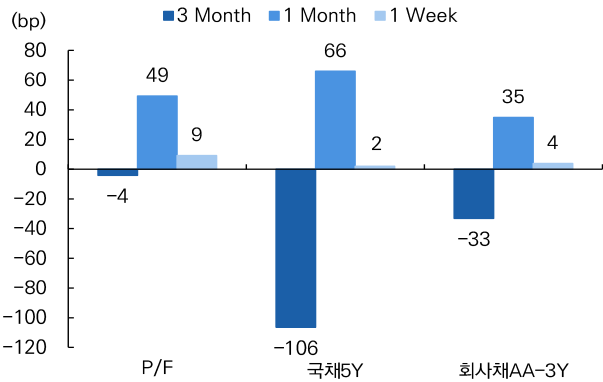
자산별 누적수익률은 미래에셋대우P/F 1.15% > 회사채AA-3Y 0.53% > 국채5Y 0.26%이다.

그림 5. P/F 및 벤치마크 수익률 추이



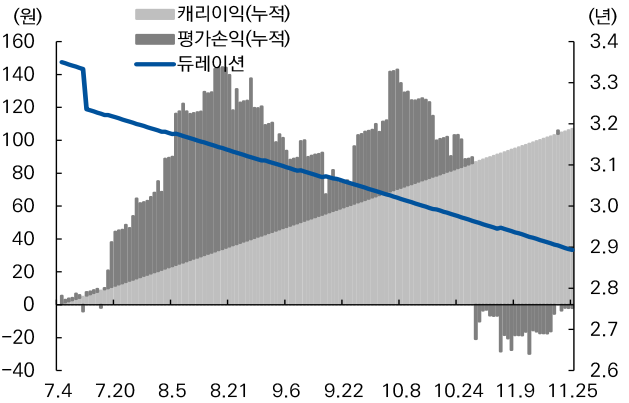
주1: 매매수수료 및 이자소득세는 반영하지 않음, 주2: 국채5Y는 [19-1]국고01875-2403
 주3: 회사채AA-3Y는 보간법으로 금리 반영하여 단가계산후 수익 추산
 주4: 주간 수익률은 전주 목요일부터 금주 수요일까지 금리 변동을 고려하여 계산된 값임
 자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. 3M / 1M / 1W 누적 수익률



주: 포트폴리오 변경은 그 다음주 보고서부터 손익에 반영됨
 자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 7. 포트폴리오 손익 및 듀레이션 추이



주: 포트폴리오 변경은 그 다음주 보고서부터 그림에 표시됨
 자료: 미래에셋대우 리서치센터

표 7. P/F 구성종목 상세내역

편입일	편입비중	종목명	신용등급	매입금리	이표금리	만기일	잔존만기(년)	비고
2019-07-04	14.3%	아주캐피탈379-3	A+	2.010%	2.119%	2024-06-07	4.5	
2019-07-04	14.3%	DGB캐피탈54-3	A0	1.883%	1.944%	2022-06-17	2.6	
2019-07-04	14.3%	포스코건설56	A0	1.991%	2.337%	2022-04-15	2.4	
2019-07-04	14.3%	롯데건설132-2	A+	2.766%	3.406%	2024-03-12	4.3	
2019-07-04	14.3%	하나에프앤아이176-2	A-	1.924%	2.219%	2022-05-02	2.4	
2019-07-04	14.3%	한화건설101-2	BBB+	3.042%	3.240%	2022-05-30	2.5	
2019-07-11	14.3%	한진88	BBB+	3.404%	3.757%	2022-05-03	2.4	

주: 1) 포트폴리오의 변경은 그 다음주부터 손익 및 수익률, 듀레이션에 반영됨 2) 가중평균 잔존만기 3.01년, 가중평균 듀레이션 2.89년
 자료: 미래에셋대우 리서치센터

차이나(China)는 미래(未來)

MSCI, China A주 비중 확대에 따른 수급효과

MSCI 리밸런싱 마무리 후에도 중국으로 해외자본 유입 지속 전망

11/26 증가기준으로 MSCI Indexes에 China A Shares의 비중을 확대함에 따라 올해까지 예정된 편입 스케줄이 완료됐다. MSCI 리밸런싱을 앞두고 후강통과 선강통을 통해 본토로 유입된 자금 규모는 11/26 하루동안 일간으로 역대 최고치인 214.3억 위안을 기록했다. 리밸런싱 이후 첫 거래일에 MSCI China Index 0.6%, MSCI Emerging Markets Index 0.49%, MSCI ACWI 0.36% 상승하면서, 중국 본토와 홍콩 지수의 수익률을 상회했다.

그러나 MSCI측은 1) 헷징수단과 파생상품의 접근성, 2) 짧은 매매 결제일, 3) 교차시장간 휴장일 불일치, 4) 교차시장 옴니버스 계좌시스템의 필요성 등에 대한 문제점을 해결한 후 China A주의 추가 편입을 고려할 것이라고 발표했다. 내년 중국으로 Passive 자금의 추가 유입 기대감을 약화시켰다.

중국 당국은 내년 12월 외국인 주식보유 한도(30%) 제한을 철폐할 예정이다. 이에 따라 MSCI는 China A주에 대한 Foreign Inclusion Factor를 상향 조정할 것이며, China A주의 편입 규모도 확대될 수 밖에 없다고 판단된다. 때문에 중국 본토로 외국인 자금이 유입되는 현상은 내년에도 이어질 것으로 전망한다.

외국인 편입 강도가 높은 종목을 중심으로 수급효과 유효

MSCI ACWI와 EM Indexes에 포함된 China A Shares의 비중은 각각 0.5%와 4%로 증가했다. 그 중 기존에 편입되어 있는 268개 China A 대형주의 비중을 15%에서 20%로 확대했고, 신규로 189개의 중형주가 포함된 204개의 China A주를 20%의 비중으로 추가 편입했다. 한편 China A주 구성에는 8개의 대형주와 33개의 중소형주를 포함한 41개 종목이 신규로 편입된 반면, 12개 종목은 편출되었다. 상대적으로 중형주에 수급효과가 크다고 판단한다.

섹터별로 신규로 편입된 41개 China A주를 MSCI가 제시하고 있는 Foreign Inclusion Factor를 적용해 편입 규모를 추산해보면 IT(28%), 헬스케어(19%), 필수소비재(14%), 산업재(12%), 금융(11%)의 비중이 높다. 여기에 외국인이 후/선강통, QFII/RQFII, 사모펀드 등을 통해 보유하고 있는 주식 규모를 함께 고려해 볼 때, 아래 표에 정리되어 있는 외국인 편입 강도가 5% 이상인 종목에 대한 관심이 필요하다.

MSCI 리밸런싱에 따른 외국인 편입 강도 5% 이상 종목

No.	코드	중문명	영문명	섹터	크기	주가 (RMB)	시가총액 (RMBbn)	외국인 편입 강도(%)
1	000723.SZ	美锦能源	MEIJIN ENERGY	에너지	Large	8.2	33.8	5.7
2	601990.SH	南京证券	NSC	금융	Mid	7.7	25.4	5.7
3	603156.SH	养元饮品	YANGYUANZHIHUI	필수소비재	Mid	28.7	30.3	5.5
4	000629.SZ	攀钢钒钛	PGVT	소재	Mid	2.7	23.4	5.5
5	600733.SH	北汽蓝谷	QFEC	경기소비재	Mid	5.3	18.7	5.5
6	002739.SZ	万达电影	WANDA FILM	경기소비재	Large	14.2	29.5	5.4
7	300357.SZ	我武生物	WOLWO PHARMA	헬스케어	Mid	52.2	27.3	5.4
8	300699.SZ	光威复材	GW	소재	Mid	38.2	19.8	5.4
9	000415.SZ	渤海租赁	BOHAI FINANCIAL	금융	Mid	3.5	21.5	5.3
10	300207.SZ	欣旺达	SUNWODA	산업재	Mid	15.4	23.8	5.1

자료: MSCI, Wind, 미래에셋대우 리서치센터

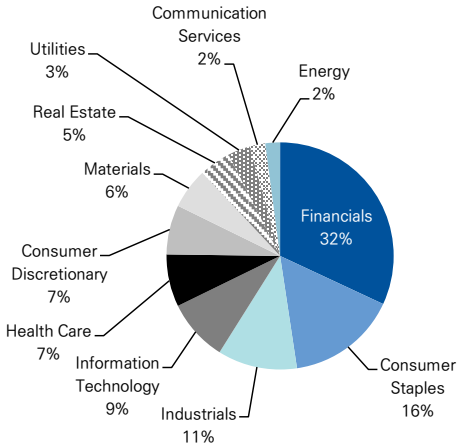
주: 2019년 11월 22일 기준, 외국인 편입 강도 = (MSCI Inclusion - 외국인 보유 규모)/시가총액 *100

차이나(China)는 미래(未來)

MSCI, China A주 비중 확대에 따른 수급효과

그림 1. % of Sectors in China A Large Cap Index

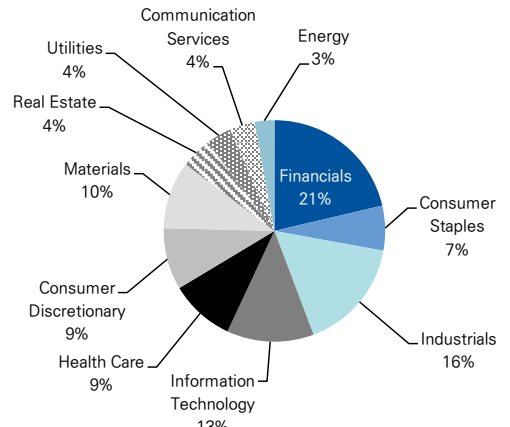
Mkt Cap



자료: MSCI, Wind, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. % of Sectors in China A Large Cap Index

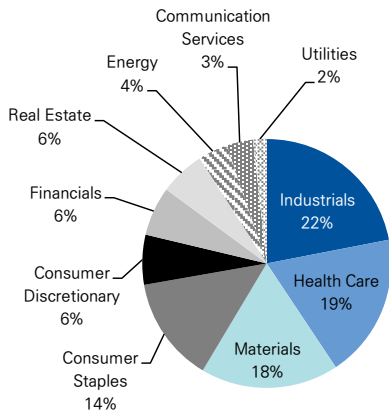
Securities



자료: MSCI, Wind, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. % of Sectors in China A Mid Cap Index

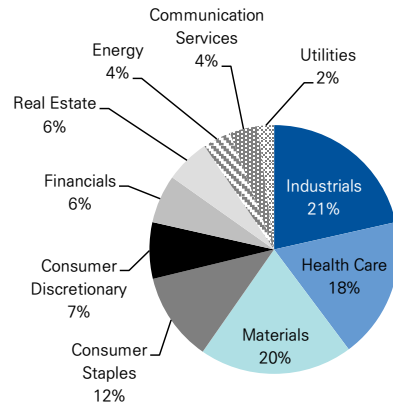
Mkt Cap



자료: MSCI, Wind, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. % of Sectors in China A Mid Cap Index

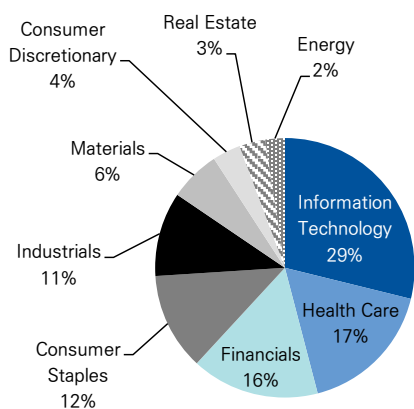
Securities



자료: MSCI, Wind, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. Newly Added China A Shares

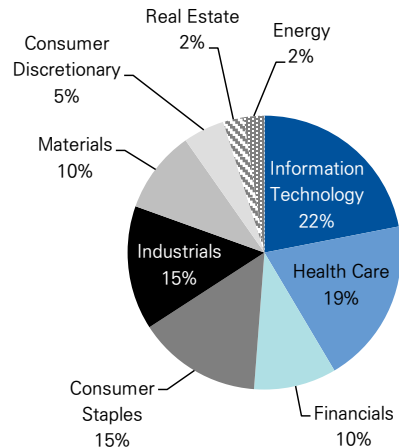
Mkt Cap



자료: MSCI, Wind, 미래에셋대우 리서치센터

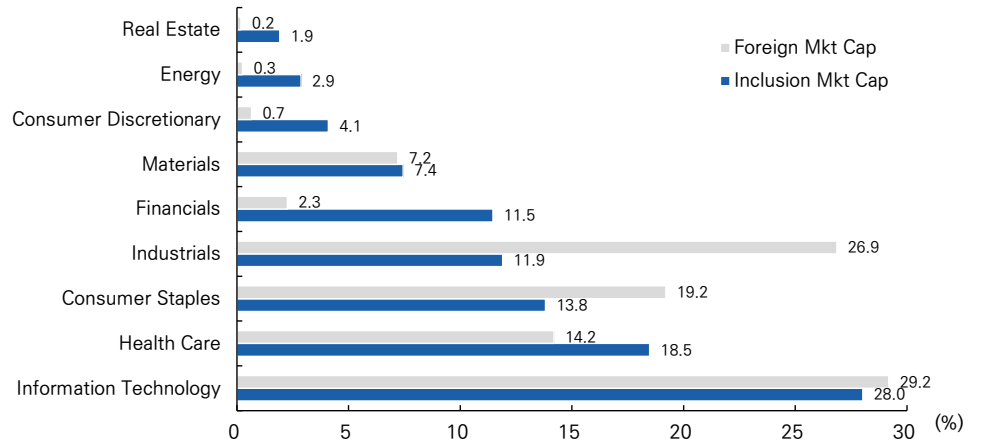
그림 6. Newly Added China A Shares

Securities



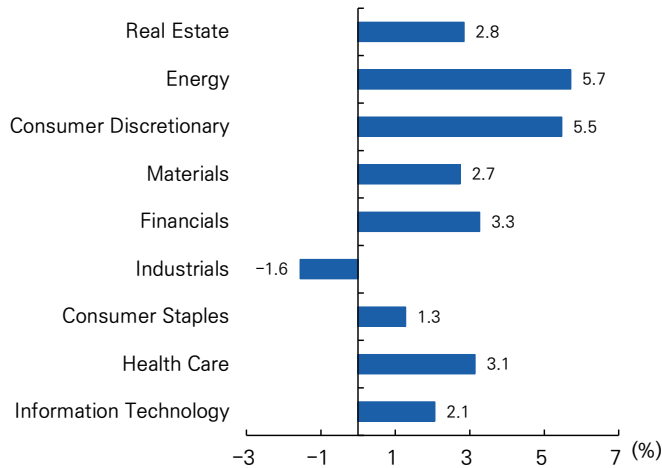
자료: MSCI, Wind, 미래에셋대우 리서치센터

그림 7. 신규 편입된 China A주의 외국인 보유 및 MSCI 편입 규모의 섹터 분포



자료: MSCI, Wind, 미래에셋대우 리서치센터

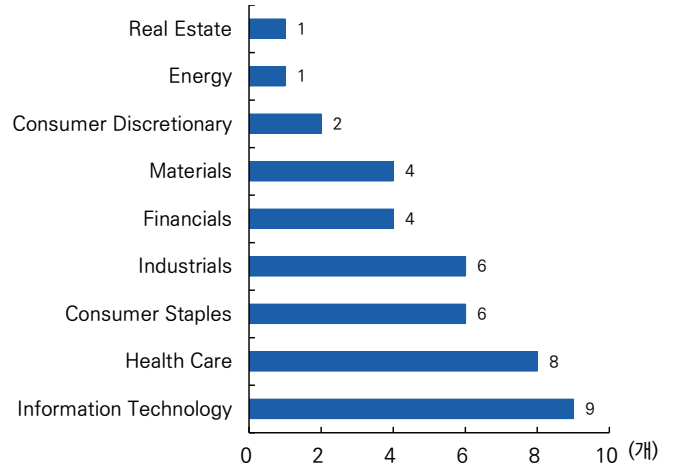
그림 8. 신규 편입된 China A주의 섹터별 외국인 편입 강도



자료: MSCI, Wind, 미래에셋대우 리서치센터

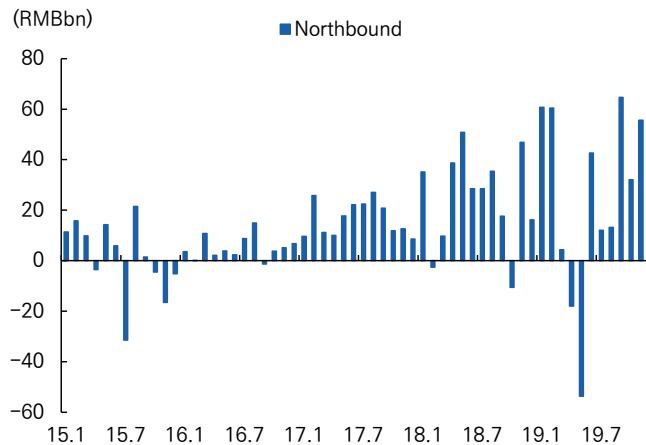
주: 외국인 편입 강도 = (Inclusion Mkt Cap - Foreign Mkt Cap) / Mkt Cap * 100

그림 9. 신규 편입된 China A주의 섹터 분포



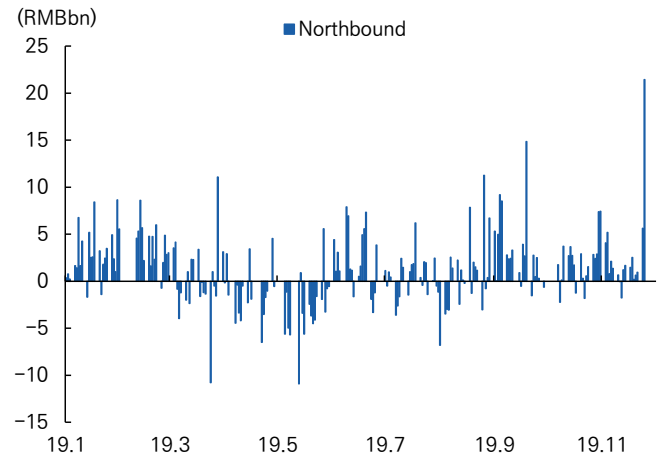
자료: MSCI, 미래에셋대우 리서치센터

그림 10. 후강통과 선강통을 통해 본토로 유입된 자금 월간 추이



자료: Wind, 미래에셋대우 리서치센터

그림 11. 올해 후강통과 선강통을 통해 본토로 유입된 자금의 일간 추이



자료: Wind, 미래에셋대우 리서치센터

차이나(China)는 미래(未來)

MSCI, China A주 비중 확대에 따른 수급효과

표 1. 11/26 MSCI China A Index 신규편입 종목 리스트

No.	코드	중문명	영문명	섹터	크기	주가 (RMB)	시가총액 (RMBbn)	Foreign Inclusion Factor	MSCI Inclusion (RMBbn)	외국인 보유 규모 (RMBbn)	외국인 비중 (%)	외국인 편입 강도 (%)
1	603160.SH	汇顶科技	GOODIX	Information Technology	Large	205.7	93.7	0.25	4.69	3.04	3.2	1.8
2	603501.SH	韦尔股份	WILLSEMI	Information Technology	Large	118.8	102.6	0.20	4.10	1.89	1.8	2.2
3	601066.SH	中信建投	CHINA SECURITIES	Financials	Large	22.7	151.0	0.13	3.93	0.42	0.2	2.3
4	300454.SZ	深信服	SANGFOR	Information Technology	Large	120.5	48.6	0.25	2.43	0.66	1.4	3.6
5	002463.SZ	沪电股份	HDGF	Information Technology	Mid	21.9	37.7	0.30	2.26	2.58	6.8	-0.8
6	600763.SH	通策医疗	TCMEDICAL	Health Care	Mid	108.3	34.7	0.30	2.08	0.89	2.6	3.4
7	000723.SZ	美锦能源	MEIJIN ENERGY	Energy	Large	8.2	33.8	0.30	2.03	0.10	0.3	5.7
8	002821.SZ	凯莱英	CASYMCHEM	Health Care	Mid	132.1	30.6	0.30	1.83	1.54	5.0	1.0
9	603156.SH	养元饮品	HEBEI YANGYUANZHUI BEVERAGE	Consumer Staples	Mid	28.7	30.3	0.30	1.82	0.16	0.5	5.5
10	603939.SH	益丰药房	YIFENG PHARMARY	Consumer Staples	Large	79.5	30.1	0.30	1.81	3.29	10.9	-4.9
11	002739.SZ	万达电影	WANDA FILM	Consumer Discretionary	Large	14.2	29.5	0.30	1.77	0.17	0.6	5.4
12	603658.SH	安图生物	AUTOBIO	Health Care	Mid	99.2	41.7	0.20	1.67	1.21	2.9	1.1
13	300357.SZ	我武生物	WOLWO PHARMA	Health Care	Mid	52.2	27.3	0.30	1.64	0.16	0.6	5.4
14	300558.SZ	贝达药业	BETTA PHARMACEUTICALS	Health Care	Mid	67.4	27.0	0.30	1.62	0.45	1.7	4.3
15	603517.SH	绝味食品	JUEWEI FOOD	Consumer Staples	Mid	43.7	26.6	0.30	1.60	0.49	1.9	4.1
16	603866.SH	桃李面包	TOLY BREAD	Consumer Staples	Mid	48.1	31.7	0.25	1.58	0.74	2.3	2.7
17	300308.SZ	中际旭创	ZHONGJI INNOLIGHT	Industrials	Mid	43.9	31.3	0.25	1.57	1.32	4.2	0.8
18	601990.SH	南京证券	NSC	Financials	Mid	7.7	25.4	0.30	1.52	0.07	0.3	5.7
19	002690.SZ	美亚光电	MYGD	Industrials	Mid	37.3	25.2	0.30	1.51	0.83	3.3	2.7
20	600132.SH	重庆啤酒	CBC	Consumer Staples	Mid	50.9	24.6	0.30	1.48	2.62	10.6	-4.6
21	300146.SZ	汤臣倍健	BY-HEALTH	Consumer Staples	Mid	15.5	24.4	0.30	1.47	0.32	1.3	4.7
22	603882.SH	金城医学	KINGMED DIAGNOSTICS	Health Care	Mid	52.8	24.2	0.30	1.45	0.56	2.3	3.7
23	603707.SH	健友股份	NKF	Health Care	Mid	39.7	28.5	0.25	1.43	0.22	0.8	4.2
24	300207.SZ	欣旺达	SUNWODA	Industrials	Mid	15.4	23.8	0.30	1.43	0.21	0.9	5.1
25	000629.SZ	攀钢钒钛	PGVT	Materials	Mid	2.7	23.4	0.30	1.40	0.11	0.5	5.5
26	300012.SZ	华测检测	CTI	Industrials	Mid	13.9	23.0	0.30	1.38	4.89	21.3	-15.3
27	603444.SH	吉比特	G-BITS	Information Technology	Mid	316.4	22.7	0.30	1.36	0.89	3.9	2.1
28	601231.SH	环旭电子	USISH	Information Technology	Mid	15.6	34.0	0.20	1.36	1.37	4.0	0.0
29	601128.SH	常熟银行	CHANGSHU BANK	Financials	Mid	8.2	22.5	0.30	1.35	0.26	1.2	4.8
30	600848.SH	上海临港	SLHC	Real Estate	Large	24.5	45.1	0.15	1.35	0.07	0.2	2.8
31	000825.SZ	太钢不锈	STSS	Materials	Mid	4.0	22.5	0.30	1.35	0.46	2.0	4.0
32	603338.SH	浙江鼎力	ZHEJIANG DINGLI	Industrials	Mid	64.7	22.4	0.30	1.35	1.50	6.7	-0.7
33	300595.SZ	欧普康视	AUTEK	Health Care	Mid	54.7	22.1	0.30	1.32	0.59	2.7	3.3
34	300285.SZ	国瓷材料	SINOCERA MATERIAL	Materials	Mid	22.8	21.9	0.30	1.32	2.18	9.9	-3.9
35	002387.SZ	维信诺	VISIONOX	Information Technology	Mid	15.9	21.7	0.30	1.30	0.34	1.6	4.4
36	000415.SZ	渤海租赁	BOHAI FINANCIAL	Financials	Mid	3.5	21.5	0.30	1.29	0.15	0.7	5.3
37	300699.SZ	光威复材	GW	Materials	Mid	38.2	19.8	0.30	1.19	0.11	0.6	5.4
38	002281.SZ	光迅科技	ACCELINK	Information Technology	Mid	28.8	19.5	0.30	1.17	0.39	2.0	4.0
39	000089.SZ	深圳机场	SACL	Industrials	Mid	9.5	19.4	0.30	1.16	1.90	9.8	-3.8
40	600733.SH	北汽蓝谷	QFEC	Consumer Discretionary	Mid	5.3	18.7	0.30	1.12	0.09	0.5	5.5
41	002414.SZ	高德红外	GUIDE INFRARED	Information Technology	Mid	19.5	18.3	0.30	1.10	0.41	2.2	3.8

자료: MSCI, Wind, 미래에셋대우 리서치센터

주: 2019년 11월 22일 기준, MSCI Inclusion 순으로 정리, 외국인 편입 강도 = (MSCI Inclusion - 외국인 보유 규모)/시가총액 *100, 외국인 편입 강도 5% 이상 음영처리

[유통]

김명주
02-3774-1458
myoungjoo.kim@miraeasset.com

유통 (중립/Maintain)

19.10월 주요 유통업체 매출 동향 코멘트

- **할인점:** 1) 낮은 기저와 2) 쿠팡의 외형성장 속도 조절로 11월부터 객수 하락세 안정화 예상
- **백화점:** 11월 한파에 따른 아우터 매출 호조로 양호한 매출 예상
- **편의점:** 추운 날씨에 따라 10월 수준의 객수 유지는 힘들 것으로 예상
- 1) 소비심리 개선과 2) 서비스 제외 온라인 침투율 성장 둔화는 전통 유통사에게 우호적 환경
- 1) 소비심리 개선과 2) 낮은 기저에 따라 외형 회복이 예상되는 **전통 유통사들 주목 필요**
- 1) 객수 하락세 안정화 가능성이 높고 2) 오프라인 매장 활용도가 높아지고 있는 **이마트 주목**

10월 유통업체 매출 전체 +4.1%YoY, 오프라인 -1.1%YoY, 온라인 12.5%YoY

- 전년 대비 따뜻한 날씨에 따른 아우터 등의 매출 부진으로 오프라인의 잡화 및 의류 카테고리 매출 부진
- 온라인 성장은 1)식품과 2)서비스가 주도. 20년 또한 온라인 시장 성장을 이끄는 축은 1) 식품과 2)서비스가 될 가능성이 높음
- 20년 서비스 제외 온라인 침투율 성장률 둔화 예상(18년 19%→ 19년F 22% → 20년F 23%). 이는 전통 유통사에게 우호적 환경
- 1) 낮은 기저와 2) 소비심리 개선, 그리고 3) 한파에 따라 11월은 **할인점과 백화점 중심으로 오프라인 매출 회복할 것**

할인점: 매출 -4.8%YoY, 구매건수 -4.5%YoY

- 1) 비우호적인 날씨와 2) 온라인으로의 소비 이전 지속에 따라 비식품 카테고리 매출 부진 지속
- 그러나 할인점의 식품 카테고리 경쟁력 강화 등으로 식품은 7개월만에 성장(8월 제외)
- 최근 할인점은 온라인으로 소비이전이 어려운 1) 식품과 2) 주류 등의 카테고리 경쟁력 강화 중
- 1) 성공적 할인 행사와 2) 지속적인 식품/주류 경쟁력 강화로 11월 매출은 양호할 것으로 판단

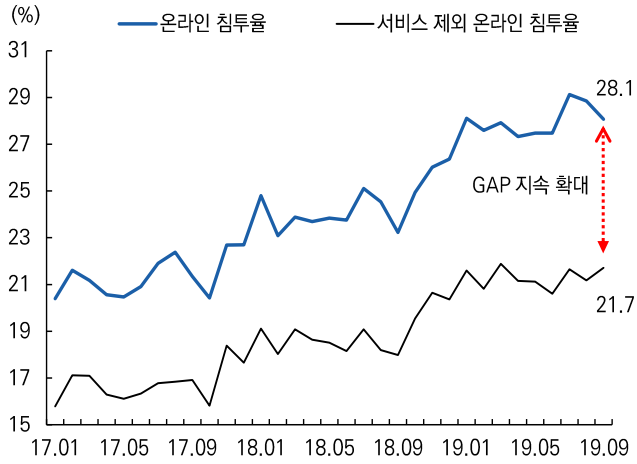
백화점: 매출 -3.0%YoY, 구매건수 -8.4%YoY

- 전년 대비 따뜻한 날씨로 고마진 남성/여성 의류 매출 부진
- 1) 공휴일 수가 하루 많고 2) 한파가 지속된 11월은 양호한 매출 기록할 것으로 예상
- 그러나, 향후 1) 채널의 다양화(ex 비디오커머스)와 2) 소비 양극화에 따라 중저가 잡화 및 의류 매출 하락은 가속화 될 것으로 예상
- 명품 매출 비중이 높은 신세계와 경쟁사간의 기존점 차이가 더욱더 가속화 될 것

편의점: 매출 5.4%YoY, 구매건수 4.2%YoY, 점포당 매출액 0.1%YoY

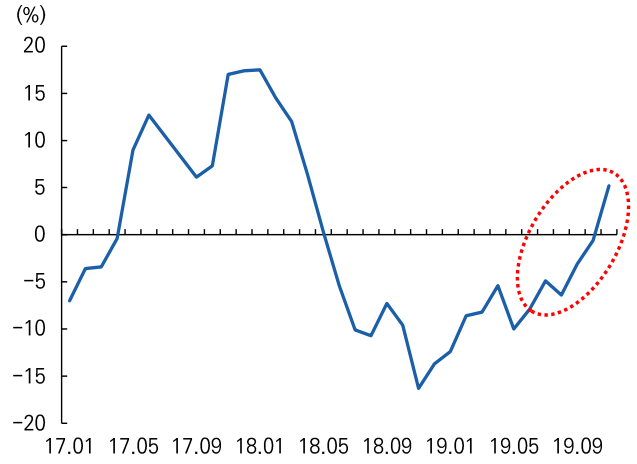
- 전년 대비 따뜻한 날씨로 객수 크게 회복. 마진이 좋은 음료 등 매출이 크게 성장하였기 때문에 편의점 기업의 영업이익 또한 양호했을 것으로 판단
- 20년부터 전환점포 수 증가. 점포 경쟁력이 높은 탑티어 중심으로 시장 재편 가속화 될 것
- 편의점의 지속적인 생활 서비스 확대 등을 고려 시 장기적으로 편의점은 안정적인 투자처
- 그러나 객수를 크게 높일 수 있는 히트상품(ex 도시락)이 없기 때문에 밸류에이션 부담 존재

그림 1. 온라인 침투율 추이



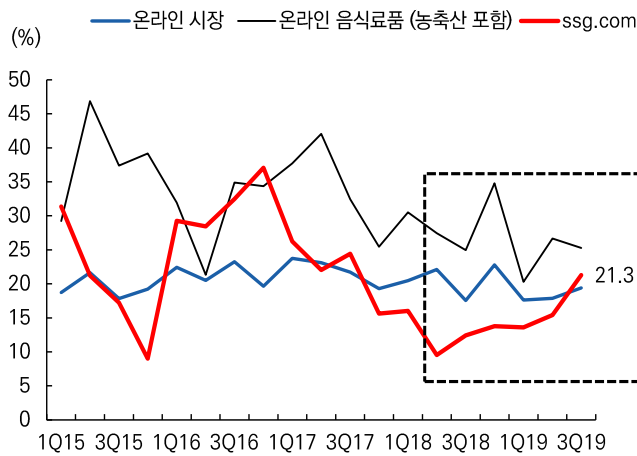
주: 서비스는 여행 및 교통 / 문화 및 레저 / E쿠팡 / 음식서비스임
자료: 국가통계포털, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 소비자심리지수



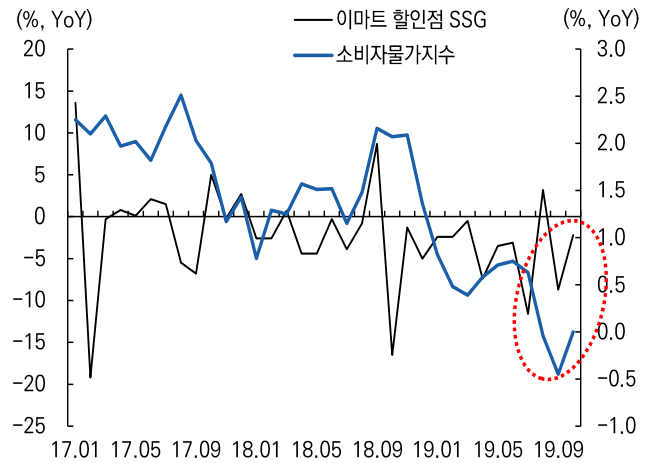
자료: 한국은행 통계청, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. 온라인 성장 vs 쓱닷컴 성장 추이



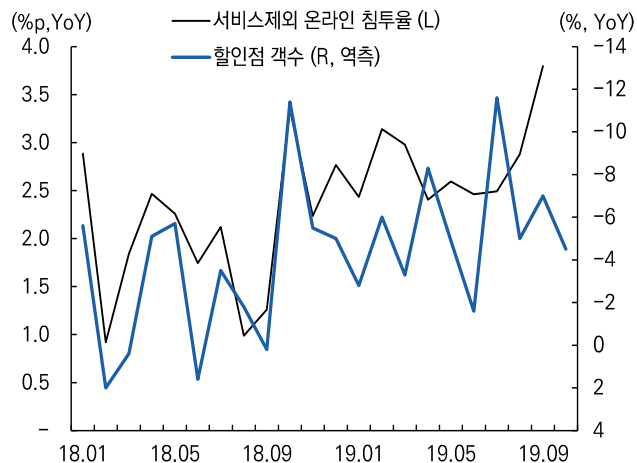
자료: 이마트, 신세계, 국가통계포털, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. 이마트 할인점 SSG vs 소비자물가 지수



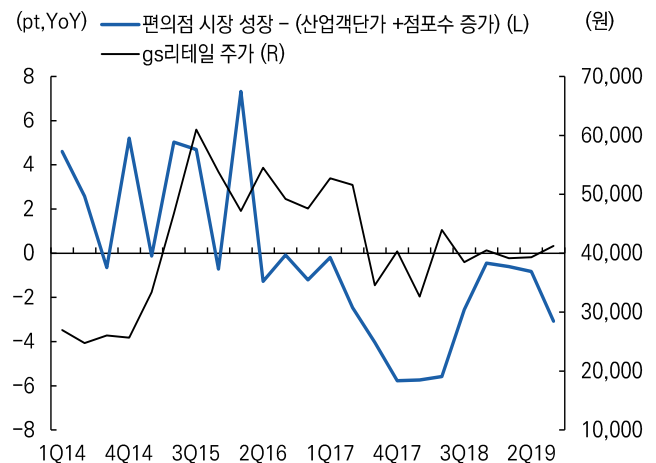
자료: 이마트, 한국은행 통계, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. 할인점 객수 및 서비스 제외 온라인 침투율 비교



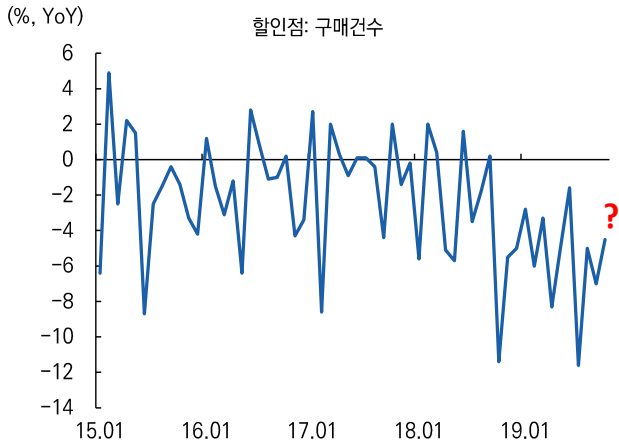
주: 서비스제외 온라인 침투율은 전년동기 대비 증분임
자료: 산업통상자원부, 국가통계포털, 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. 편의점 시장 성장 - (산업 객단가 성장 + 점포 증가)



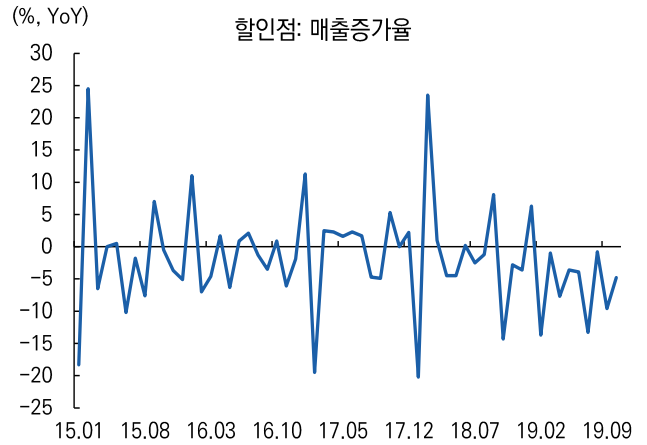
주: GS리테일 주가는 분기 종가임
자료: 국가통계포털, 산업통상자원부, 미래에셋대우 리서치센터

그림 7. 할인점 구매건수 추이



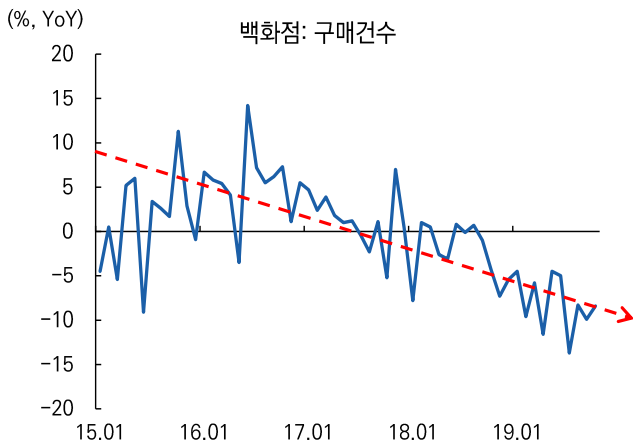
자료: 산업통상자원부, 미래에셋대우 리서치센터

그림 8. 할인점 매출 증가율 추이



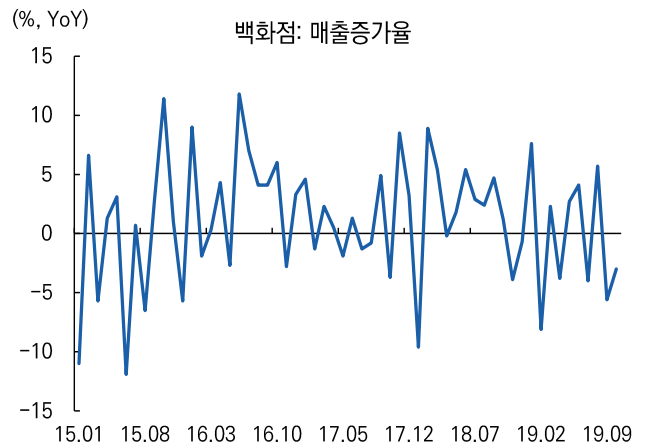
자료: 산업통상자원부, 미래에셋대우 리서치센터

그림 9. 백화점 구매건수 추이



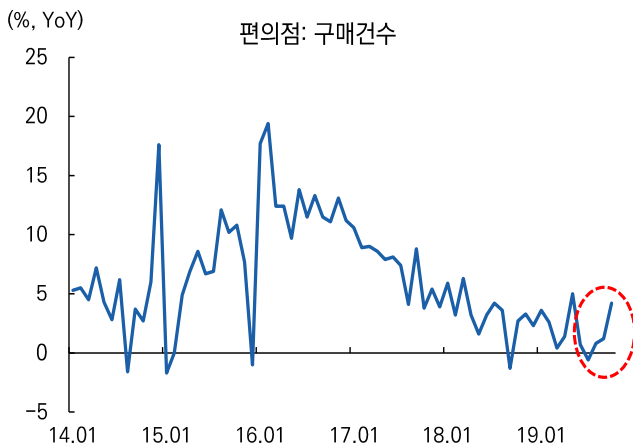
자료: 산업통상자원부, 미래에셋대우 리서치센터

그림 10. 백화점 매출 증가율 추이



자료: 산업통상자원부, 미래에셋대우 리서치센터

그림 11. 편의점 구매건수 추이



자료: 산업통상자원부, 미래에셋대우 리서치센터

그림 12. 편의점 점포당 매출액 증가율 추이



자료: 산업통상자원부, 미래에셋대우 리서치센터

Bloomberg 최고목표주가 USD 2,573,40

현재주가 (19/11/27) USD 1,818.51

국가 미국

거래소 NASDAQ

상승여력 41.5%

Bloomberg Rating

매수	보유	매도
95%	5%	0%

EPS 성장률 (20F,%) 14.9

P/E (20F,x) 78.3

MKT P/E (20F,x) 22.5

배당수익률 (%) -

시가총액 (백만USD) 901,612

시가총액 (조원) 1,062.9

유통주식수 (백만주) 501.0

52주 최저가 (USD) 1,307.00

52주 최고가 (USD) 2,035.80

주가상승률 (%) 1개월 6개월 12개월

절대주가 3.2 -0.3 15.0

상대주가 -0.5 -11.4 0.0



[글로벌 인터넷]

정용제 Yongjei Jeong, CFA

02-3774-1938

yongjei.jeong@miraeeasset.com

아마존 Amazon

(AMZN US)

4Q19 성수기 맞이 배송 투자 확대 지속

4Q19 성수기 맞이 배송 투자 확대 지속

아마존은 11월 29일 블랙 프라이데이를 시작으로 시작되는 성수기를 맞이하여 총 20만명의 추가 인원 고용이 예상된다 (Bloomberg). 또한 2Q19부터 지속된 1일 배송 투자도 4Q19에 확대되며 15억달러 이상을 집행할 것으로, 2Q19 이후 누적 투자 금액은 35억달러를 상회할 전망이다 (WSJ)이다.

단기 수익성 악화 불가피, 다만 외형 증가 가속화 가능성에 주목

배송 투자 확대에 따른 단기적인 수익성 악화는 피할 수 없다고 판단하나 향후 매출 증가 및 이에 따른 이익 개선 가능성에 주목해야 한다.

아마존은 2Q19부터 1일 배송 투자를 확대 중으로 이에 따른 수익성 부진은 지속될 전망이다. 아마존은 2Q19 10억달러 이상을 지출했으며 현재 1천만개 품목에 대해 1일 배송이 가능하고 추후 현재 2일 배송 수준 (1억개 품목)으로 상승을 계획 중이다. 이에 3Q19 글로벌 직원수는 75만명 (+10만명 QoQ)로 증가했으며 아직 낮은 효율성으로 수익성 악화는 불가피하다. 4Q19 아마존의 OP 가이드는 21억달러 (-46% YoY)로 컨센서스를 하회한다.

또한 아마존 이외에 월마트, 타겟 등 오프라인 소매 기업의 배송 투자도 확대되고 있어 이에 따른 경쟁 심화 우려도 존재한다. 월마트는 현재 3천여개 매장 (전체 4,700여개)에서 픽업 서비스가 가능하고 1,400여개 매장에서 당일 배송이 가능하다. 특히 미국은 아직 오프라인 매장에 대한 소비자 충성도가 존재하기 때문에 이를 기반으로 월마트 CY3Q19 이커머스 성장률은 +41% YoY (+4ppt QoQ)를 기록했다. 타겟 또한 매장 기반 Pickup, 배송 및 Shipt 인수를 통해 이커머스 성장률이 +31% YoY (-4ppt QoQ)로 시장 성장을 상회했다.

다만 1일 배송을 통한 향후 물량 및 매출 증가와 이에 따른 수익성 개선 가능성도 여전히 존재한다. 1) 실제 아마존은 물량 증가율이 2Q19 +18% YoY (+8ppt QoQ), 3Q19 +22% YoY (+4ppt QoQ)로 개선되며 향후 성장률은 더욱 가팔라질 전망이다. 2) 또한 국내와 달리 미국은 배송 서비스를 통한 소비자 충성도 확보 (ex. 아마존 프라임)가 가능하다고 판단하며 1일 배송 확대에 따른 1인당 ARPU 상승 (구매 횟수)과 이커머스의 침투율 상승에도 긍정적이다.

단기 모멘텀보다 2020년 턴어라운드 가능성에 주목

지속되는 배송 투자와 오프라인 소매기업과 경쟁 우려로 아마존 주가의 단기 모멘텀은 미미하나 1일 배송 확대에 따른 2020년 턴어라운드 가능성은 여전히 존재한다. 1) 기대치를 하회한 4Q19 가이드스로 인해 향후 아마존의 향후 수익성 개선 기대감은 이미 주가에 반영됐다고 판단한다. 또한 2) 4Q19 가이드스가 과도하게 낮은 점을 고려할때 상회 가능성도 존재한다고 판단하며 3) 과거 투자 확대 시기 (2016 ~ 2017년)를 고려하면 2020년 중반 수익성 개선이 가능할 것으로 주가의 중장기 반등 가능성은 유효하다고 판단한다.

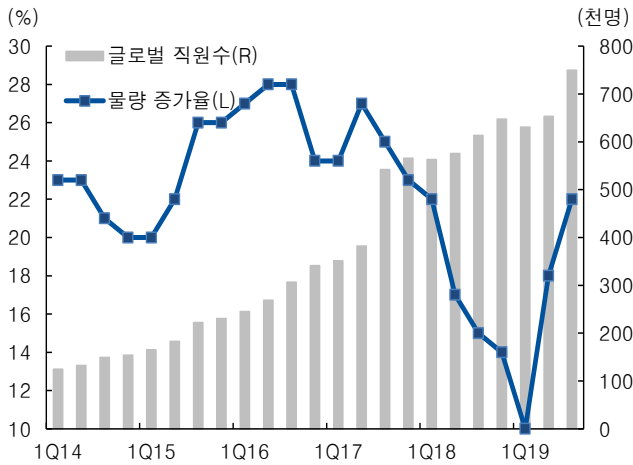
아마존은 2020년 EV/EBITDA 21배 (EBITDA +16% YoY)에서 거래 중이다. 고성장 이후 성장률이 둔화됐던 2014년 28배 (EBITDA +23% YoY) 대비 낮다.

결산기 (12월)	12/16	12/17	12/18	12/19F	12/20F	12/21F
매출액 (십억USD)	136.0	177.9	232.9	278.2	321.0	366.8
영업이익 (십억USD)	4.2	4.1	12.4	13.1	14.9	20.9
영업이익률 (%)	3.1	2.3	5.3	4.7	4.6	5.7
순이익 (십억USD)	2.4	3.0	10.1	10.2	11.9	17.0
EPS (USD)	4.90	6.14	20.14	20.21	23.22	32.75
ROE (%)	14.5	12.9	28.3	19.6	16.8	18.1
P/E (배)	153.0	226.5	74.6	90.0	78.3	55.5
P/B (배)	18.9	24.9	17.3	15.2	11.6	8.8

주: GAAP

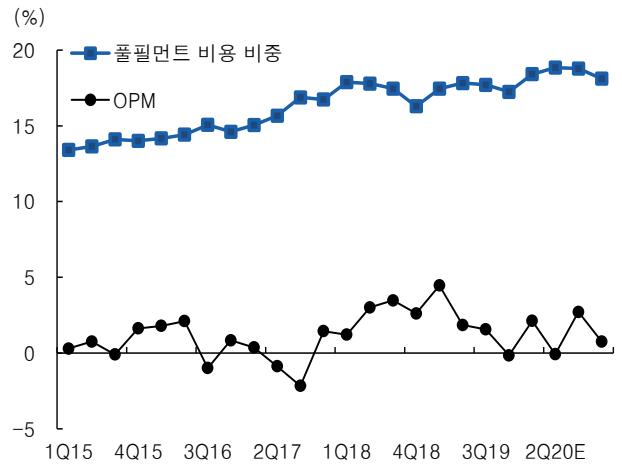
자료: 아마존 Amazon, Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 1. 아마존 직원수 및 물량 YoY 증가율 추이



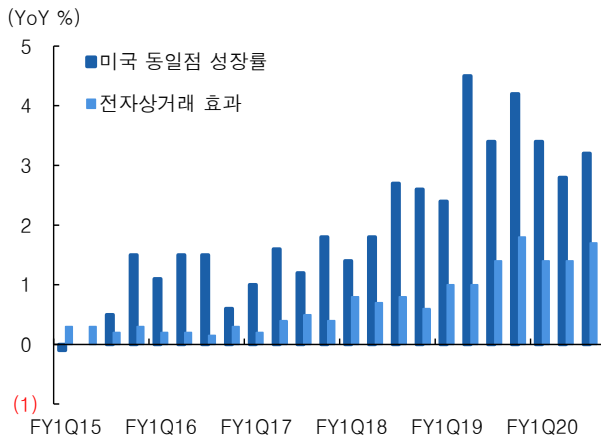
자료: 아마존, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 아마존 리테일 OPM 및 매출 대비 풀필먼트 비용 전망



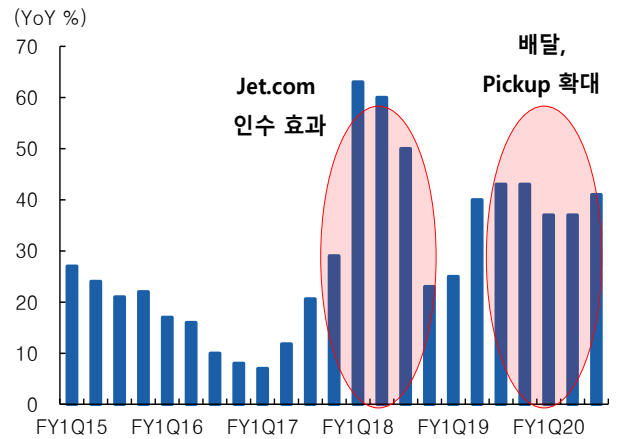
자료: 아마존, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. 월마트 동일점 성장률 및 전자상거래 효과



자료: 월마트, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. 월마트 전자상거래 성장률 추이 (YoY)



자료: 월마트, 미래에셋대우 리서치센터

표 1. 아마존의 차별화 배송 서비스

서비스명	출시일	특징
프라임 에어	2015-12	항공 운송 서비스
아마존 키 Home	2017-10	집에 사람이 없어도 집안에 배송
아마존 키 In-Car	2018-04	주문자의 자동차 트렁크에 배송
딜리버리 파트너	2018-06	사업자의 배달 대형 기업 설립 지원
아마존 키 Garage	2019-01	주문자의 집 창고로 배송
스카우트	2019-01	무인 배송 차량 테스트
카운터 (Kohl's)	2019-04	Kohl's 매장을 통한 반품 서비스 발표
카운터 (Rite Aid)	2019-06	1,500여개 Rite Aid 매장을 통한 수령 옵션 추가

자료: 아마존, 미래에셋대우 리서치센터

표 2. 월마트의 차별화 배송 서비스

구분	내용
2017-01	수백만개 제품에 대해 2일 배송 시작
2018-04	미국 월마트 매장이 Picker Toer 설치 추진
2018-10	- 제3자 판매자 제품 (Marketplace)도 2일 배송 시작 - 매장을 통한 반품 서비스 시작
2019-05	22만개 제품에 대해 1일 배송 시작
2019-06	배달원이 냉장고까지 배달을 완료하는 'In-Home' 발표 음식료품에 대한 배달 서비스인 'Delivery Unlimited' 출시 (연 98\$)

자료: 월마트, 미래에셋대우 리서치센터

주체별 매매동향

글로벌주식컨설팅팀
02-6977-2002
sunwook.kim.a@miraeasset.com

KOSPI 기관 및 외국인 순매매 상/하위 업종 및 종목

(단위: 억원)

국내기관 (업종)			기관전체 (당일 720.3 / 5일 15718.9)			외국인 (업종)			외국인전체 (당일 -1166.1 / 5일 -20193.5)		
순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일	순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일
전기전자	543.5	10,328.2	화학	-162.1	1,393.5	유통업	330.9	-797.2	전기전자	-893.5	-11,232.8
유통업	349.7	753.2	건설업	-87.5	183.3	서비스업	41.8	-590.7	금융업	-252.9	-1,597.1
보험업	169.0	735.8	서비스업	-82.7	593.4	운수창고업	36.9	-58.5	화학	-218.6	-1,580.0
철강금속	81.8	596.7	은행	-38.1	-289.2	음식료품	33.8	-53.5	보험업	-160.0	-663.3
의약품	71.8	766.5	금융업	-34.7	-1,221.5	섬유 의복	5.3	51.1	철강금속	-79.0	-198.6
국내기관 (종목)						외국인 (종목)					
순매수	금액	5일	순매도	금액	5일	순매수	금액	5일	순매도	금액	5일
아모레퍼시픽	310.7	407.1	SK케미칼	-447.9	-173.8	호텔신라	246.2	20.0	삼성전자	-841.7	-8,319.5
삼성전자	273.1	7,477.7	SK	-157.1	-1,104.0	SK하이닉스	183.1	-2,821.6	삼성전자우	-189.9	-36.9
LG디스플레이	184.7	38.8	엔씨소프트	-133.9	-217.5	삼성바이오로직스	111.8	2.2	아모레퍼시픽	-150.9	-348.7
삼성화재	102.4	350.7	KODEX 코스닥150 레버리지	-128.9	-160.8	엔씨소프트	83.0	-382.2	셀트리온	-132.8	-759.8
이마트	99.5	109.0	SK디스커버리	-106.4	-26.1	한진칼	52.6	-15.3	삼성화재	-85.4	-284.6
삼성전자우	93.3	-85.1	SKI노베이션	-105.5	0.6	KB금융	49.8	-211.5	KODEX 200	-71.1	-549.6
POSCO	71.4	397.8	KODEX 코스닥 150	-46.9	-83.7	LG디스플레이	49.5	-107.6	SK케미칼	-70.9	-19.9
현대백화점	69.2	92.4	KODEX 200선물인버스2X	-39.0	102.4	LG생활건강	47.5	230.2	삼성SDI	-68.8	-361.8
호텔신라	62.5	56.3	기업은행	-38.1	-289.1	현대차	39.6	-462.8	KODEX 레버리지	-57.6	38.3
KODEX 200	56.9	549.1	GS건설	-36.7	-35.1	KODEX 코스닥 150	32.9	95.9	POSCO	-46.7	41.1

KOSDAQ 기관 및 외국인 순매매 상/하위 업종 및 종목

(단위: 억원)

국내기관 (업종)			기관전체 (당일 -495.8 / 5일 -990.3)			외국인 (업종)			외국인전체 (당일 -334.3 / 5일 -278.3)		
순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일	순매매 상위	금액	5일	순매매 하위	금액	5일
디지털컨텐츠	40.6	160.5	기타서비스	-115.9	-569.4	IT부품	81.0	201.1	기타서비스	-165.1	-380.2
운송장비, 부품	18.5	-3.6	일반전기전자	-76.7	55.6	통신장비	50.3	-136.1	유통	-107.6	-7.7
의료, 정밀기기	11.9	65.0	반도체	-51.8	112.3	종이, 목재	41.5	103.6	의료, 정밀기기	-65.4	73.0
음식료, 담배	8.7	-29.1	오락, 문화	-43.5	-12.0	기계, 장비	25.7	2.9	오락, 문화	-63.4	-29.3
섬유, 의류	5.7	41.1	출판, 매체복제	-42.3	-78.6	컴퓨터서비스	19.1	19.0	디지털컨텐츠	-52.8	-128.8
국내기관 (종목)						외국인 (종목)					
순매수	금액	5일	순매도	금액	5일	순매수	금액	5일	순매도	금액	5일
필터비스	35.5	140.5	노터스	-75.8	-299.5	국일제지	39.1	105.7	셀트리온헬스케어	-94.8	-27.0
에이치엘비	31.0	45.4	드림시큐리티	-37.1	-55.6	메디투스	33.0	111.2	에이치엘비생명과학	-45.3	3.9
파워로직스	23.6	0.8	에코프로비엠	-29.1	73.4	텔콘RF제약	29.9	-20.3	필터비스	-32.6	-147.8
이오테크닉스	20.5	78.1	원익IPS	-23.9	-32.9	파워로직스	29.9	5.4	셀트리온제약	-24.7	-49.0
메지온	19.0	115.9	RFHIC	-21.8	25.7	KH바텍	26.2	-7.5	레이	-24.2	126.5
아톤	15.2	5.4	스튜디오드래곤	-20.5	-35.9	원익IPS	25.7	4.8	RFHIC	-23.5	-169.9
레이	11.5	18.1	셀트리온헬스케어	-19.9	-5.6	엠씨넥스	23.9	69.6	아프리카TV	-23.4	15.2
웹케시	10.4	0.2	티움바이오	-19.6	-298.9	네패스	23.1	36.1	SFA반도체	-21.4	5.0
테스	7.5	14.2	유안타제5호스팩	-17.3	0.0	웹케시	18.7	-10.3	신라젠	-21.0	-415.3
원익QnC	6.8	2.7	아이씨디	-15.9	-6.0	골프존	11.5	2.2	헬릭스미스	-20.2	142.4

* 본 자료 중 외국인은 외국인투자등록이 되어 있는 경우이며, 그 밖의 외국인은 제외되어 있음

* 5일: 증권전산 CHECK 기준 (당일 제외, 이전 최근 5일), 당일 금액과 5일에서 (-)는 순매도를 의미

KOSPI 기관별 당일 매매 상위 종목

(단위: 백만원)

투신				연기금 등			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
아모레퍼시픽	11,500.8	SK케미칼	-11,549.5	아모레퍼시픽	7,515.0	SK케미칼	-22,040.2
LG디스플레이	6,251.5	SK	-6,145.2	HANARO 200	6,490.8	SK	-5,776.3
삼성전자	5,358.4	기업은행	-3,108.3	삼성전자	6,365.7	NAVER	-3,554.9
이마트	3,710.0	SK하이닉스	-2,645.7	삼성화재	4,527.2	KODEX 레버리지	-3,499.2
신세계	3,114.2	SK이노베이션	-2,508.3	현대백화점	4,397.6	기아차	-2,452.7
현대차	2,923.2	엔씨소프트	-1,327.8	삼성전자우	3,637.3	기업은행	-2,182.6
KB금융	2,790.5	삼성전자우	-1,319.7	셀트리온	3,537.5	현대모비스	-2,093.1
한진칼	2,755.2	현대모비스	-1,255.9	삼성바이오로직스	2,785.3	GS	-1,802.1
삼성화재	2,408.2	GS건설	-1,019.3	SK하이닉스	2,688.5	엔씨소프트	-1,798.6
LG생활건강	2,210.5	HDC현대산업개발	-794.1	롯데쇼핑	2,598.5	GS건설	-1,765.8
은행				보험			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
TIGER 200	1,634.9	TRUE 코스피 양매도 5% OTMETN	-2,514.1	KBSTAR 200	8,045.2	SK	-2,355.9
KODEX 200	1,443.4	TIGER 글로벌4차산업혁신기술(합성 H)	-652.9	HANARO KR300	5,074.8	셀트리온	-2,330.4
KODEX 레버리지	853.3	KT	-445.6	아모레퍼시픽	4,913.3	SK케미칼	-1,327.0
SK하이닉스	646.2	코스맥스	-314.5	HANARO 200	4,243.5	엔씨소프트	-1,291.8
삼성전자	570.6	LG디스플레이	-300.9	삼성전자	3,986.6	KODEX 200TR	-1,106.0
KODEX 인버스	502.2	KINDEX S&P아시아TOP50	-288.9	삼성전자우	3,569.9	SK이노베이션	-1,054.7
쌍용양회	441.0	세방	-233.0	삼성화재	2,668.1	하이트진로	-979.6
KODEX Fn멀티팩터	396.5	QV 코스피 변동성 매칭형 양매도 ETN	-192.2	KODEX 종합채권(AA-이상)액티브	2,655.8	KODEX 코스닥 150	-905.6
KODEX 코스닥 150	361.2	삼성생명	-109.1	LG디스플레이	2,105.8	KODEX 200	-854.0
TIGER 부동산인프라고배당	268.1	동양고속	-103.4	이마트	1,789.0	현대중공업지주	-824.1

KOSPI 외국인 기관 동반 순매수/매도 상위 종목

(단위: 백만원)

순매수			순매도		
종목	외국인	기관	종목	외국인	기관
호텔신라	24,618.7	6,248.6	SK케미칼	-7,085.7	-44,787.8
LG디스플레이	4,949.3	18,469.4	KODEX 코스닥150 레버리지	-1,446.1	-12,885.2
SK하이닉스	18,312.0	1,896.8	SK이노베이션	-2,946.7	-10,553.2
삼성바이오로직스	11,182.9	4,385.4	SK디스커버리	-885.2	-10,636.2
이마트	1,898.5	9,951.5	기업은행	-4,367.0	-3,813.3
한진칼	5,255.5	4,844.7	GS건설	-2,566.1	-3,668.8
LG생활건강	4,746.2	4,197.7	현대건설	-3,442.5	-2,562.6
현대차	3,961.0	4,970.5	현대모비스	-2,660.9	-1,907.7
신세계	3,101.5	5,510.0	한국가스공사	-2,350.2	-1,159.4
롯데쇼핑	1,814.0	4,928.4	HDC현대산업개발	-394.1	-2,631.7

※ 외국인은 외국인투자등록이 되어 있는 경우이며, 그 밖의 외국인은 제외되어 있음

KOSDAQ 기관별 당일 매매 상위 종목

(단위: 백만원)

투신				연기금 등			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
에스제이그룹	1,744.4	스튜디오드래곤	-1,304.1	이오테크닉스	1,806.2	노터스	-3,308.5
메지온	1,464.1	에스엠	-1,271.5	아톤	860.7	RFHIC	-1,462.9
필어비스	1,254.6	에코프로비엠	-1,249.9	에스엠	740.1	슈프리마	-780.7
아이티엠반도체	871.4	원익IPS	-1,219.1	아이티엠반도체	687.1	SFA반도체	-728.5
슈프리마	751.0	유안타제5호스팩	-1,011.6	에코프로비엠	620.2	네패스	-722.9
파워로직스	711.1	골프존	-941.7	세경하이테크	619.9	메가스터디	-528.2
레이	697.1	제이스텍	-791.3	SK머티리얼즈	550.4	한글과컴퓨터	-489.7
웹케시	677.8	RFHIC	-685.2	스튜디오드래곤	455.3	CJ ENM	-484.6
에이치엘비	606.0	아이씨디	-678.5	코스맥스엔비티	443.1	오로라	-439.4
젬백스	577.6	NICE평가정보	-619.9	원익QnC	437.6	인텔리안테크	-437.1
은행				보험			
순매수	금액	순매도	금액	순매수	금액	순매도	금액
유안타제5호스팩	373.6	라온피플	-158.9	아톤	518.4	네패스	-572.5
다날	85.6	삼현철강	-149.5	파워로직스	468.5	스튜디오드래곤	-470.5
아톤	46.9	아이티엠반도체	-50.7	에코마케팅	348.6	서진시스템	-241.9
테스나	41.5	트루윈	-47.8	비에이치	346.9	도이치모터스	-225.8
실리콘웍스	29.8	동화기업	-34.3	테스	317.2	나스미디어	-218.5
파라다이스	26.4	모트렉스	-30.3	신흥에이씨	297.0	천보	-182.3
RFHIC	24.7	에코프로비엠	-21.6	오이솔루션	292.3	셀트리온헬스케어	-178.2
슈프리마	20.1	아이큐어	-18.2	엠씨넥스	292.2	지노믹트리	-172.1
SK머티리얼즈	17.4	스튜디오드래곤	-14.9	NHN한국사이버결제	287.9	코웰패션	-163.7
엘비세미콘	14.8	지노믹트리	-6.5	CJ ENM	252.0	에코프로비엠	-143.6

KOSDAQ 외국인 기관 동반 순매수/매도 상위 종목

(단위: 백만원)

순매수			순매도		
종목	외국인	기관	종목	외국인	기관
파워로직스	2,993.6	2,361.0	셀트리온헬스케어	-9,484.7	-1,994.8
메디톡스	3,297.3	229.1	노터스	-66.2	-7,585.0
KH바텍	2,618.7	482.7	에이치엘비생명과학	-4,534.9	-241.4
웹케시	1,871.7	1,037.5	에코프로비엠	-1,835.3	-2,912.7
엠씨넥스	2,392.0	123.0	드림시큐리티	-985.1	-3,711.6
아톤	12.8	1,524.8	RFHIC	-2,346.2	-2,184.9
루트로닉	970.2	563.0	SFA반도체	-2,143.4	-854.1
메디포스트	1,071.5	246.4	스튜디오드래곤	-942.0	-2,052.0
오이솔루션	912.8	301.1	오로라	-1,776.9	-1,089.3
신흥에이씨	371.3	624.4	헬릭스미스	-2,019.6	-759.7

※ 외국인은 외국인투자등록이 되어 있는 경우이며, 그 밖의 외국인은 제외되어 있음

주요 지표 I

2019. 11. 29 (금)

한국/아시아

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
KOSPI (11/28)	2,118.60	-0.43	1.05	1.24	7.66	0.49
KOSDAQ (11/28)	640.18	-1.11	0.66	-2.75	4.85	-8.56
KOSPI200 (11/28)	281.23	-0.57	1.06	1.33	8.58	2.85
일본 NIKKEI225 (11/28)	23,409.14	-0.12	1.61	1.89	13.06	5.56
중국 상해종합 (11/28)	2,889.69	-0.47	-0.48	-2.18	0.12	11.07
홍콩 항셱 (11/28)	26,893.73	-0.22	1.61	0.40	4.54	0.79
홍콩 HSCCI (11/28)	10,561.87	-0.55	1.07	0.14	4.75	-0.68
대만 TWSE (11/28)	11,617.08	-0.26	0.51	2.50	9.41	17.53
인도 SENSEX (11/28)	41,130.17	0.27	1.37	3.26	10.17	15.16
베트남 VSI (11/28)	970.39	-0.80	-1.77	-2.56	-1.39	4.32
인도네시아 JCI (11/28)	5,953.06	-1.16	-2.69	-5.22	-5.93	-0.64

(p, %)

미국/유럽

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국 DowJones (11/27)	28,164.00	0.15	1.23	3.96	6.83	13.80
미국 S&P500 (11/27)	3,153.63	0.42	1.45	3.76	7.83	17.58
미국 NASDAQ (11/27)	8,705.18	0.66	2.09	4.55	9.18	22.91
유로 STOXX50 (11/28)	3,704.48	-0.23	0.67	2.27	8.10	16.92
독일 DAX30 (11/28)	13,245.58	-0.31	0.82	2.36	10.94	17.23
영국 FTSE100 (11/28)	7,416.43	-0.18	2.46	1.51	2.90	5.88
브라질 보베스파 (11/28)	108,290.10	0.54	0.74	0.68	7.08	21.33
러시아 RTS(\$)(11/28)	1,439.18	-0.13	-1.07	1.06	11.28	29.25
필라델피아반도체 (11/27)	1,735.91	0.73	1.51	3.48	16.05	44.17
나스닥헬스케어 (11/27)	895.51	0.74	3.86	10.94	12.57	14.47
VIX (11/27)	11.75	1.82	-8.06	-10.37	-34.28	-38.22

(p, %)

환율

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원/달러 (11/28)	1,176.00	0.14	0.50	0.55	-3.23	4.10
달러/유로 (11/28)	1.10	-0.16	-0.66	-0.85	-0.49	-2.61
엔/달러 (11/28)	109.37	0.28	0.81	0.36	2.66	-3.86
원/엔(100엔) (11/28)	1,075.30	-0.14	-0.30	0.18	-5.73	8.28
위안/달러 (11/28)	7.03	-0.11	0.08	-0.49	-0.86	1.11
달러인덱스 (11/28)	98.34	-0.03	0.35	0.66	-0.59	1.60
원/헤알 (11/28)	275.79	-0.59	-1.09	-5.91	-5.38	-5.40
헤알/달러 (11/28)	4.26	0.73	1.61	6.86	2.28	10.04

(각국 통화 단위, %)

에너지

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원유 WTI (11/28)	58.24	0.22	-0.58	4.86	5.70	15.81
원유 Brent (11/28)	63.87	-0.30	-0.16	3.70	5.69	8.70
원유 Dubai (11/28)	62.64	-1.26	2.44	4.78	5.07	5.60
휘발유 NYMEX (11/28)	168.42	0.30	-1.19	-0.09	4.39	20.48
천연가스 NYMEX (11/28)	2.48	-0.88	-3.43	-6.06	8.49	-47.24
석탄(연료탄) (11/27)	1,214.56	0.14	-0.08	-2.60	4.37	-5.03
플라스틱 (11/15)	8.64	-0.23	-0.23	-2.59	-3.25	-12.11
태양광 모듈 (11/22)	0.19	-0.51	-0.51	-2.51	-5.37	-13.00

(US\$, %)

국내금리/채권

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
한국 기준금리 (11/28)	1.25	0.00	0.00	0.00	-25.00	-25.00
CD(91일) (11/28)	1.53	0.00	0.00	9.00	4.00	-17.00
LIBOR(3개월) (11/27)	1.91	0.51	1.50	-2.17	-21.80	-79.23
국고3년 (11/28)	1.43	-2.60	-3.20	-6.90	26.20	-49.00
국고10년 (11/28)	1.67	-0.40	-0.50	-11.00	39.10	-48.80
회사채3년(AA-) (11/28)	1.96	-1.80	-2.10	-3.70	26.40	-43.10

(%, bp)

금속

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
철광석 (11/28)	85.02	1.36	2.27	4.85	4.46	33.74
중국 열연 (11/28)	3,777.00	-0.08	0.77	4.86	2.72	5.24
구리(LME) (11/27)	5,945.00	0.35	1.19	0.63	3.82	-2.88
알루미늄(LME) (11/27)	1,764.00	0.63	1.32	1.55	0.63	-8.62
금(LBMA) (11/28)	1,454.65	0.02	-0.85	-2.16	-4.83	19.90
은(LBMA)(센트) (11/27)	1,705.50	0.71	-0.35	-5.54	-7.71	19.47

(US\$, %)

해외 채권

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국채 2년 (11/28)	1.63	0.00	2.10	-1.70	12.00	-118.20
미국채 10년 (11/28)	1.77	0.00	-0.60	-7.70	26.90	-129.20
독일국채 10년 (11/28)	-0.36	1.10	-3.60	-1.00	33.90	-71.00
일본국채 10년 (11/28)	-0.08	2.60	2.30	2.00	18.70	-18.20
인도국채 10년 (11/28)	6.46	-1.50	-5.20	-6.00	-10.10	-118.50
중국국채 10년 (11/28)	3.18	-0.40	1.00	-13.00	12.00	-21.90
브라질국채 10년 (11/28)	6.92	-10.90	7.20	40.80	-51.20	-317.30
미국하이일드채권지수(p) (11/27)	2,139.35	0.10	0.42	0.00	0.98	10.14
FTSE글로벌리츠지수(p) (11/28)	3,234.47	0.04	1.75	-0.28	4.46	17.89

(%, bp, 하이일드/리츠지수 변화율: %)

농산물/운송/반도체

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
옥수수 CBOT (11/27)	362.75	-1.29	-1.09	-5.53	0.83	1.75
소맥 CBOT (11/27)	528.50	-0.33	2.52	3.27	12.51	6.12
대두 CBOT (11/27)	882.00	-0.25	-2.54	-4.21	3.01	0.74
설탕 ICE (11/27)	12.79	0.08	0.31	1.99	14.09	3.65
천연고무(엔) (11/28)	170.60	-0.81	1.25	13.06	7.16	23.80
BDI (p) (11/27)	1,440.00	0.98	14.29	-20.13	-36.76	7.54
SCFI (p) (11/22)	765.47	-4.05	-4.05	2.52	-1.18	-19.56
DDR3 4G (11/28)	1.50	-0.20	-0.73	-3.78	-8.02	-45.04
NAND MLC 64G (11/28)	2.35	0.13	0.73	1.34	-5.01	-20.60

(US\$, %)

자료: 미래에셋대우 리서치센터

주요 지표 II

2019. 11. 29 (금)

유가증권시장			11/28 (목)	11/27 (수)	11/26 (화)	11/25 (월)	11/22 (금)
가격 및 거래량 지표	KOSPI		2,118.60	2,127.85	2,121.35	2,123.50	2,101.96
	이동평균	20일	2,130.84	2,129.08	2,126.70	2,125.27	2,123.77
		60일	2,080.94	2,078.43	2,075.18	2,072.18	2,068.87
		120일	2,059.80	2,059.42	2,058.93	2,058.47	2,058.01
	이격도	20일	99.43	99.94	99.75	99.92	98.97
		60일	101.81	102.38	102.22	102.48	101.60
	거래대금(억원)		44,832.6	43,183.0	76,360.5	42,885.1	43,102.7
시장지표	투자심리도		40	50	40	50	40
	ADR		101.12	98.32	95.17	90.50	88.15
코스닥시장			11/28 (목)	11/27 (수)	11/26 (화)	11/25 (월)	11/22 (금)
가격 및 거래량 지표	KOSDAQ		640.18	647.39	651.59	647.40	633.92
	이동평균	20일	658.09	659.01	659.39	659.72	659.98
		60일	645.54	645.05	644.25	643.44	642.45
		120일	649.40	650.04	650.54	650.97	651.38
	이격도	20일	97.28	98.24	98.82	98.13	96.05
		60일	99.17	100.36	101.14	100.62	98.67
	거래대금(억원)		42,652.7	51,531.7	50,916.7	40,860.1	51,621.7
시장지표	투자심리도		40	50	50	50	40
	ADR		94.26	94.37	91.42	86.95	86.30
자금지표			11/28 (목)	11/27 (수)	11/26 (화)	11/25 (월)	11/22 (금)
국고채 수익률(3년, %)			1.43	1.46	1.48	1.48	1.46
AA- 회사채수익률(무보증3년, %)			1.83	1.86	1.87	1.88	1.86
원/달러 환율(원)			1,179.00	1,177.20	1,176.70	1,176.00	1,178.90
원/100엔 환율(원)			1,077.01	1,078.32	1,079.89	1,080.04	1,085.29
CALL금리(%)			1.27	1.24	1.26	1.26	1.29
국내 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	365	190	222	-324
해외 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	-13	30	-61	-290
주식혼합형펀드 증감(억원)			-	36	125	11	790
채권형펀드 증감(억원)			-	-2,003	-1,009	-1,767	-2,566
MMF 잔고(억원)			-	1,243,133	1,237,137	1,231,491	1,218,744
고객예탁금(억원)			-	248,631	249,455	252,150	264,577
순수예탁금 증감(억원)			-	-1,795	-744	-8,061	7,889
미수금(억원)			-	1,660	1,941	2,140	2,056
신용잔고(억원)			-	93,236	93,657	94,424	95,163
해외 ETF 자금유출입			11/28 (목)	11/27 (수)	11/26 (화)	11/25 (월)	11/22 (금)
한국 관련 ETF(억원)			0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이머징 관련 ETF(억원)			8.9	-321.4	-9.8	21.0	12.0
아시아 관련 ETF(억원)			0.0	3.7	1.1	3.3	0.7
글로벌(선진) 관련 ETF(억원)			0.0	24.3	127.4	39.2	8.5
Total(억원)			8.9	-293.4	118.7	63.5	21.3
외국인 프로그램 비차익 순매수 (억원)			-1,038.7	-1,797.4	-6,865.6	-195.7	-650.3

* 해외시장 ETF는 1) 미국, 유럽, 홍콩 시장에 상장된 한국 노출도가 있는 ETF를 모두 선별한 후, 2) 동 ETF들의 일간 자금유입액 중에서 한국의 비중을 계산하여 총합한 액수.
추종 인덱스의 리밸런싱은 분기별로 이뤄지나 비중은 지수 레벨에 따라 달라질 수 있어 대략적인 추정치로 계산할 것이기 때문에 100% 정확하지 않음