Investment Strategy I 2024.11.22

Week Ahead Snapshot

다음 주 주목할 금융시장 이슈(11/25~29)

(전략/퀀트) 유명간
myounggan.yoo@miraeasset.com

(선진국 전략) 김성근
sungkeun.kim@miraeasset.com

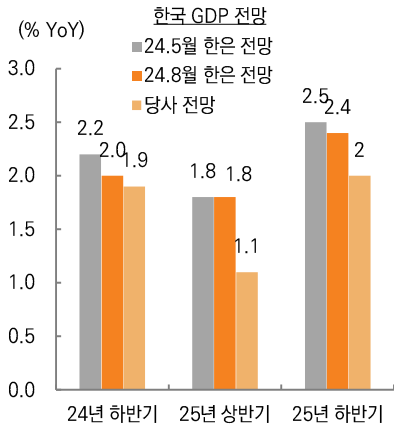
(채권) 민지희
jihee.min.a@miraeasset.com

(퀀트) 황지애
jiae.hwang@miraeasset.com

[경제/채권]

- 미 국채 10년 금리는 4.5%에서 추가 상승 제한, 4.4%대에서 횡보. 연준도 금리 인하 속도 조절을 시사하며 CME Fed Watch에의 12월 FOMC 동결 확률은 40% 수준. 10월 미국 코어 PCE 인플레(11/27 발표 예정) 시장 예상치는 헬스케어 등의 서비스 물가 상승 압력에 전월비 +0.2%대 후반 수준으로 추정. 연준 금리 인하 기대 폭 축소되고 있으며, 11월 고용지표(12/6 예정) 전까지 미 국채 장기금리는 4% 중반에서 횡보 흐름 지속 전망
- 11월 금통위(11/28)에서는 금리 동결 및 인하 소수의견 1~2명 예상. 25년 성장률 전망치는 2.0%로 0.1%p 하향 전망. 트럼프 2기 무역정책에 따른 수출 하방 압력 등 성장 둔화 우려 부각되고 도비쉬한 금통위 예상. 금일 대통령실은 추경 가능성 언급했지만 WGBI 편입, 저성장 우려 등은 수급 측면의 긍정적 요인. 금통위 이후 국고 3년 2.8%에서 추가 하락 전망, 금리 반등 시 매수 전략 유지

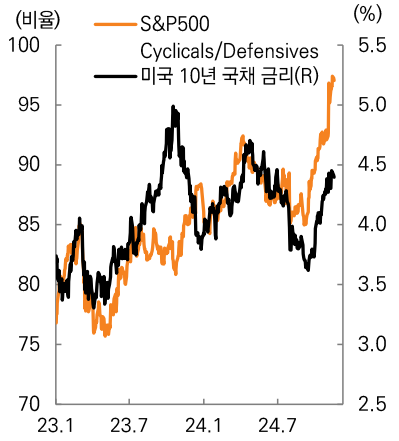
한은, 내년 성장률 전망치 하향 예상



[글로벌 주식]

- 지난주에는 엔비디아와 구글 이슈로 테크내 수익률 차별화. 엔비디아의 3분기 실적(매출 351억달러, YoY 94%)은 예상치(332억달러)를 상회. 4분기 가이던스(375억달러)도 예상치를 상회. 구글은 미국 법무부의 크롬 강제매각 결정에 하락
- 트럼프 당선 이후 테크를 제외한 시클리컬 업종(산업재, 소재, 금융)은 디펜시브(필수소비재, 유틸리티, 헬스케어) 대비 강세를 보이는 중. 감세, 규제 완화로 인한 향후 경기 개선 기대감에 기인. 상대적 강세가 이어지기 위해서는 다음주 예정된 경기지표에 주목 할 필요. 금일 예정된 S&P 제조업 PMI, FOMC 회의록과 11월 소비자기대(26일), 10월 PCE 인플레이션(27일)이 핵심
- 한편 최근 격화된 우크라이나 전쟁으로 인한 변동성은 트럼프 취임 전까지 이어질 가능성. 트럼프가 휴전 협상을 공약으로 내세운 만큼 우크라이나는 취임 전까지 협상력을 최대한 키우기 위해 공격적으로 나서는 모습

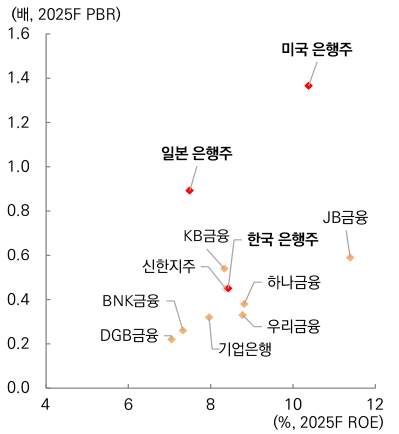
트럼프 당선 이후 시클리컬 강세



[국내 주식]

- 코스피는 11/15 저점 2,400pt를 하회한 이후 회복. 에너지, 철강, 금융 업종이 상승. 반면 그간 상승폭이 컸던 산업재(조선/기계, 자본재), 헬스케어 업종은 하락
- 한국 수출 및 물가 상승률 둔화(Q↓, P↓) 이슈 지속. 매출 증가가 내년 주가 차별화 요인이 될 전망. 이익모멘텀 둔화 흐름 지속으로 연말까지는 업종, 종목 차별화 장세 예상. 연말 계절성을 활용한 낙폭과대, 턴어라운드 스타일에 주목
- 코리아 밸류업 지수 구성 종목 특별 변경(12/20) 예정. 기업들의 주주환원은 확대 흐름. 자사주 매입/소각 및 기업가치 제고 계획 공시 증가세. 은행 업종 수혜가 예상. 한국, 일본 은행주 25년 ROE는 각 7.5%, 8.4%이나 밸류에이션은 일본 대비 50.5% 할인되어 거래되는 수준(25년 PBR 기준). 일본의 선진국 프리미엄 감안해도 밸류에이션 매력 높다는 판단

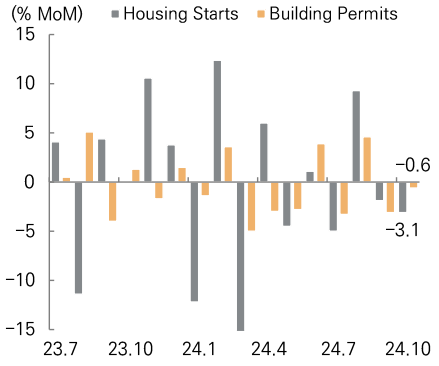
한국 은행주 25년 ROE-PBR



자료: Bloomberg, WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

주요 경제지표 리뷰

미국 10월 주택착공·건축허가 (11/19 발표)

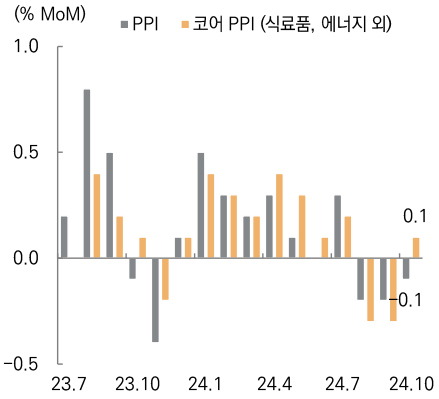


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

남부지역 허리케인 영향에 예상치 큰폭 하회한 10월 주택지표

- 10월 주택착공건수는 전월비 -3.1%로 예상치(-1.5%) 하회, 2개월 연속 하락세. 신규 주택공급이 집중된 남부지역 주택착공이 10월 허리케인 밀턴 영향으로 크게 감소하며 주택지표 하방압력으로 작용
- 남부지역 주택착공건수는 전월비 -8.8%로 큰폭 하락. 남부지역을 제외한 주택착공건수는 전월비 3.5%로 양호
- 10월 건축허가건수는 전월비 -0.6%로 예상치(0.7%) 하회. 단독주택 허가건수는 전월비 0.5%, 다가구주택은 -3.5%
- 10월 주택지표 부진 지속됐으나 일시적 하방압력 영향이 컸음. 연준의 금리인하 속도 느려질 경우 주택공급 환경 개선도 더뎌질 수 있음

한국 10월 PPI (11/20 발표)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

식품물가 둔화에 10월 PPI 하락했으나, 원화 약세에 상방압력 지속

- 한국 10월 PPI는 전년비 1.0%, 전월비 -0.1%. 전년비로는 3개월 연속 1%대 상승률 이어졌으며, 전월비로도 3개월 연속 하락세 지속. 식품과 에너지를 제외한 코어 PPI는 전년비 1.3%, 전월비 0.1% 기록
- 품목별로는 농림수산품이 전월비 -8.7%로 크게 하락, 공산품 0.2%, 서비스 0.2%. 대체로 신선식품 물가 하락이 헤드라인 PPI 하방압력을 높임. 폭염 등으로 채소류 도매가가 정상화되며 신선식품 가격 하락. 최근 유가 상승으로 공산품 가격은 3개월만에 전월비 상승 전환
- 최근 환율 상승으로 수입물가지수는 원재료(-0.6% MoM), 중간재(0.9%), 최종재(2.3%)로 상승 전환하거나 물가 하락폭 축소. 원화 약세 지속은 향후 인플레 하단을 지지하는 요인으로 작용할 가능성

다음주 주요 경제지표 발표 일정

Date	Region	Economic indicator/event		Survey	Prior
11/26	미국	11월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수	★★★★	112.5pt	108.7pt
	미국	10월 신규주택판매 MoM	★★	-2.2%	4.1%
	미국	**FOMC 회의록**	★★	-	-
11/27	미국	3Q GDP 연율 QoQ (잠정)	★★★★	2.8%	2.8%
	미국	10월 내구재주문 MoM (잠정)	★★★★	0.5%	-0.7%
	미국	**주간 신규 실업수당 청구건수**	★★★★	-	**21.3만**
	미국	**10월 PCE 인플레 YoY**	★★	**2.3%**	**2.1%**
	미국	**10월 코어 PCE 인플레 YoY**	★★	**2.8%**	**2.7%**
11/28	**한국**	**11월 금통위**	★★★★	**3.25%**	**3.25%**
11/29	일본	10월 실업률	★★★★	2.5%	2.4%
	한국	10월 산업생산	★★★★	-	-1.3%
	유로존	11월 CPI YoY (잠정)	★★★	-	2.0%
	유로존	11월 코어 CPI YoY (잠정)	★★★	-	2.7%
11/30	중국	11월 통계국 제조업 PMI	★★★★	-	50.1pt
	중국	11월 통계국 서비스업 PMI	★★★	-	50.2pt

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

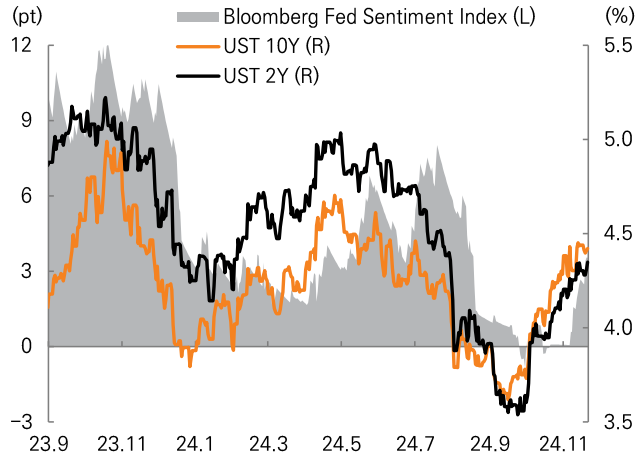
미국 연준인사 발언

연준 인사 주요 발언 내용

발언 날짜	위원	이사	투표권	성향	내용
11/19	슈미드	X	X	+1	기준금리 인하 결정은 연준이 물가가 2%로 복귀한다는 확신이 생겼음을 증명하는 부분. 지금은 긴축 정책을 되돌릴 때이긴 하나 과도한 수준은 아님
11/20	쿡	O	O	-2	현재 고용과 물가 상황을 고려해봤을 때 기준금리를 지속적으로 인하하는 것은 적절한 조치. 기준금리 인하 정도와 시기는 데이터가 결정할 것
11/20	보우먼	O	O	+2	2023년 초 이후 물가 관련 진전 지속되고 있으나 최근 몇 달간은 주춤한 상태. 앞으로의 기준금리 인하는 물가 목표치 도달 정도에 따라 조심스럽게 진전되는 것 선호
11/20	콜린스	X	X	0	통화정책은 여전히 긴축적인 상황에 위치하므로 추가적인 기준금리 인하가 적절할 것
11/21	윌리엄스	X	O	0	인플레가 2% 목표를 향해 크게 감소했으나 아직 도달하지는 못했음. 시간이 지나면 금리를 정상 또는 중립금리 수준에 가깝게 낮추는 것이 적절할 것으로 예상
11/21	굴스비	X	X	-2	인플레는 2%로 수렴해가고 있다는 것을 알 수 있음. 노동시장이 안정된 완전고용에 가까운 수준으로 냉각. 금리가 최종적으로 어느 지점에 정착할지에 대한 불확실성이나 이견이 있을 땐 인하 속도를 늦추는 것이 합리적일 수 있음

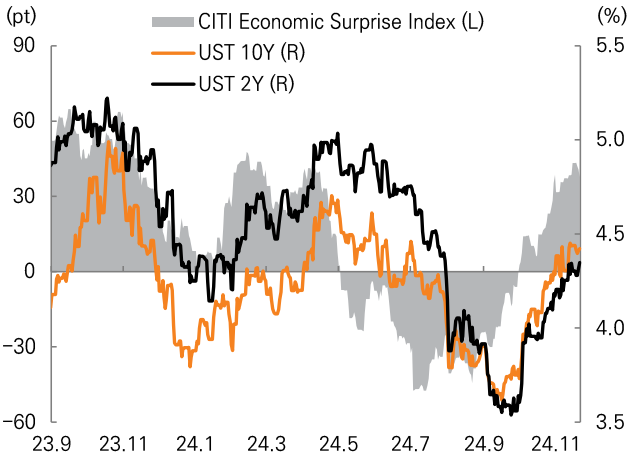
주: 성향은 -2(도비쉬) ~ +2(호쿠시)로 분류 / 자료: 미래에셋증권 리서치센터

AI모델 연준발언 분석 및 시장금리 추이



주: (+) 호쿠쉬, (-) 도비쉬, 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

경기서프라이즈 지수 및 시장금리 추이



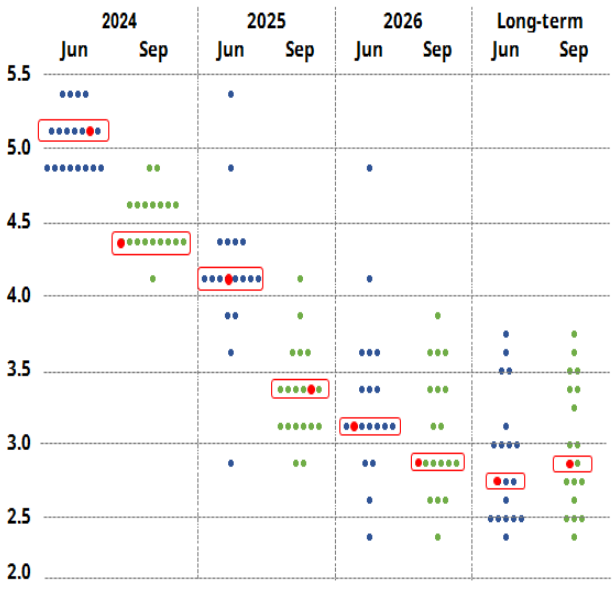
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

블룸버그 평가 연준 인사들의 통화정책 성향

Group	Region/role	Name	Vote	Jan. 2024	Mar. 2024	Jul. 2024	Sep. 2024
Board of Governors	Chair	Powell	O	0	0	0	0
	VC of Board	Jefferson	O	0	0	0	0
	VC for Supervision	Barr	O	0	0	0	0
		Bowman	O	+2	+2	+2	+2
		Waller	O	+1	+1	+1	+1
		Cook	O	-2	-2	-2	-2
		Kugler	O	-2	-2	-2	-2
New York	VC of FOMC	Williams	O	0	0	0	0
Group 1	Boston	Collins	X	0	0	0	0
	Philadelphia	Harker	X	-2	-2	-2	-2
	Richmond	Barkin	O	+1	+1	+1	+1
Group 2	Cleveland	Hammack	O	-	-	-	+1
	Chicago	Goolsbee	X	-2	-2	-2	-2
Group 3	St. Louis	Musalem	X	0	0	0	0
	Dallas	Logan	X	+1	+1	+1	+1
	Atlanta	Bostic	O	0	0	0	0
Group 4	Kansas City	Schmid	X	+1	+1	+1	+1
	Minneapolis	Kashkari	X	+2	+2	+2	+2
	San Francisco	Daly	O	-1	-1	-1	-1
(-) = dovish; (+) = hawkish				-1	-1	-1	0

주1: 주황색은 투표권, 주2: 성향은 -2(도비쉬) ~ +2(호쿠시)로 분류

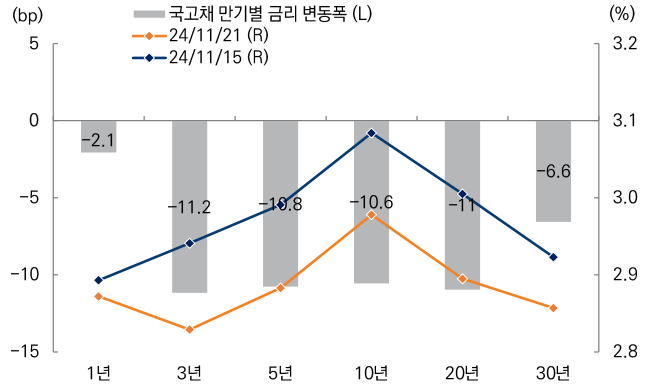
FOMC 점도표 변화



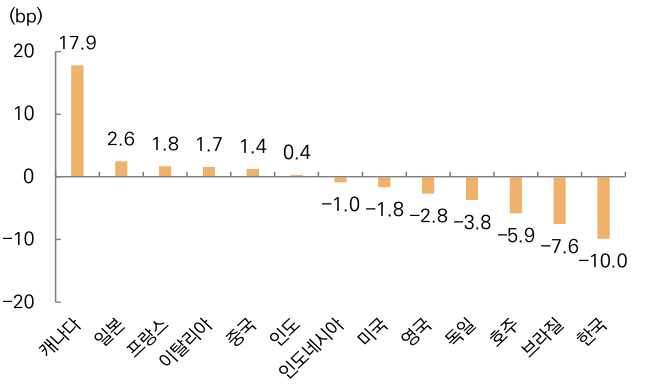
자료: Fed, 미래에셋증권 리서치센터

주요국 금리 및 원자재 가격 동향

주간 국고채 커브 변화

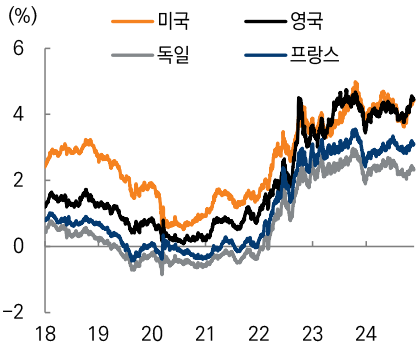


주요국 10년물 국채금리 주간 변동폭

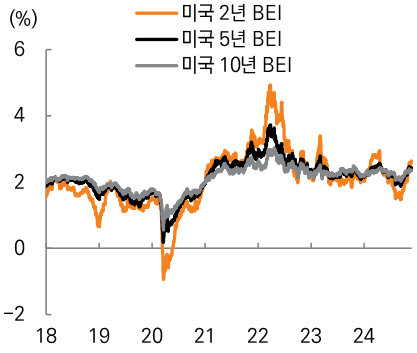


주: 11/15(금) ~ 11/21(목) 종가 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

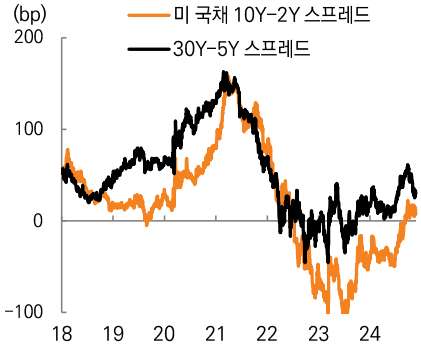
선진국 국채 10년물 금리



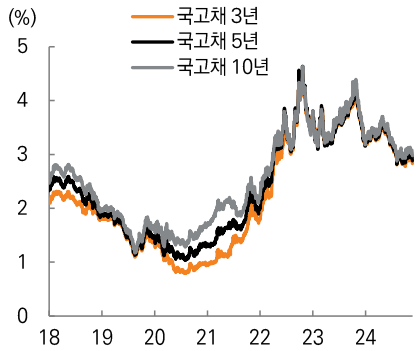
미국 만기별 BEI



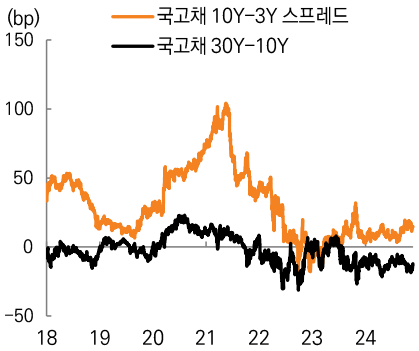
미 국채 금리 장단기 스프레드



국고채 3, 5, 10년 금리



국고채 장단기 금리 스프레드



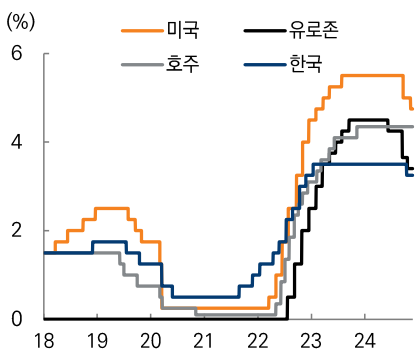
한국 회사채(AA-) 금리 스프레드



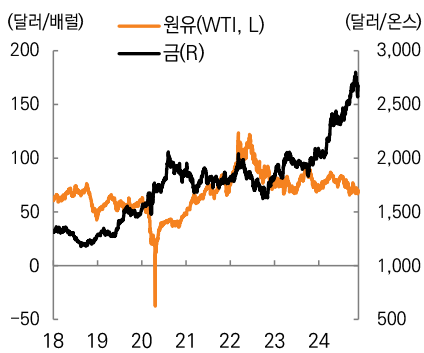
신흥국 국채 10년물 금리



주요국 기준금리 변화



원유 및 금 가격

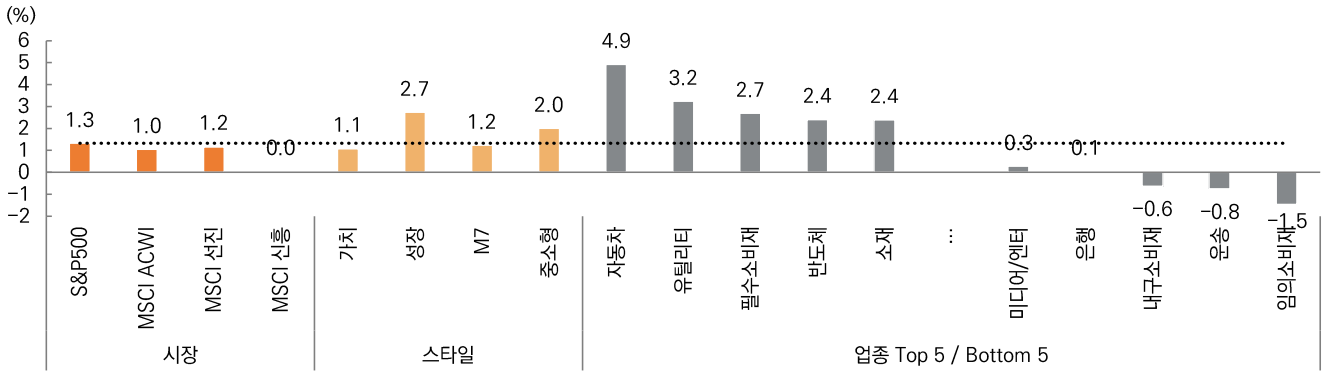


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 주식시장 리뷰

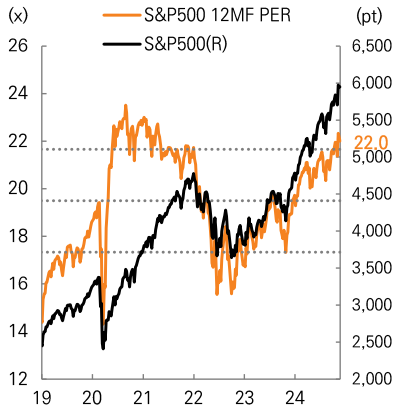
- 글로벌 주식 시장 상승 마감. 테슬라(+6.7%)의 강세로 자동차 업종 상승, 중소형(+2.0%)주도 S&P500 대비 강세
- M7의 상대강도는 지난 7월 고점 수준까지 도달. 트럼프 당선 이후 테슬라, 엔비디아의 상승세가 지속된 영향
- S&P500의 밸류에이션 부담감은 높아진 상태. 12개월 선행 PER은 22.0배에 위치해 21년 고점 레벨(23.5x)에 근접
- 인도(-0.7%), 브라질(-1.5%) 등 증시 부진한 탓에 신흥국(+0.0%)이 선진국(+1.2%) 대비 언더퍼폼

S&P500 시장/스타일/업종 주간 수익률

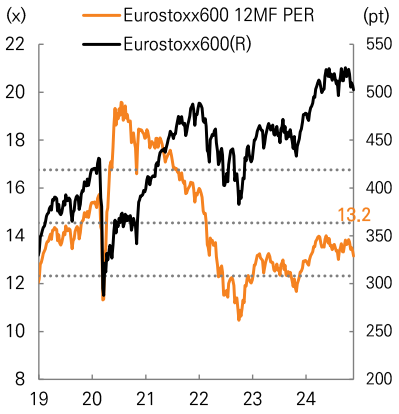


주: 11/15(금) ~ 11/21(목) 종가 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

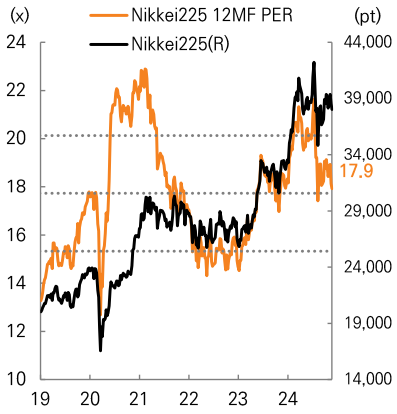
S&P500 12MF PER



Eurostoxx600 12MF PER

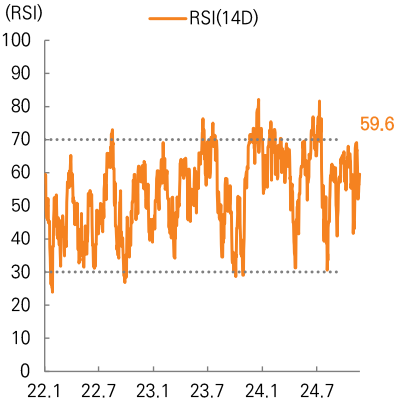


Nikkei225 12MF PER



주: 점선은 밸류에이션의 최근 5년 평균, ±1표준편차 수준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

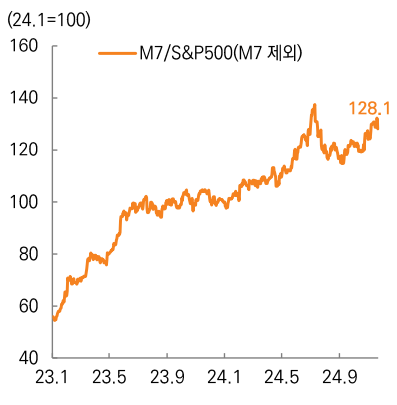
S&P500 RSI(14D)



200일 평균을 상회한 종목 비중



S&P500 M7 상대 강도 추이

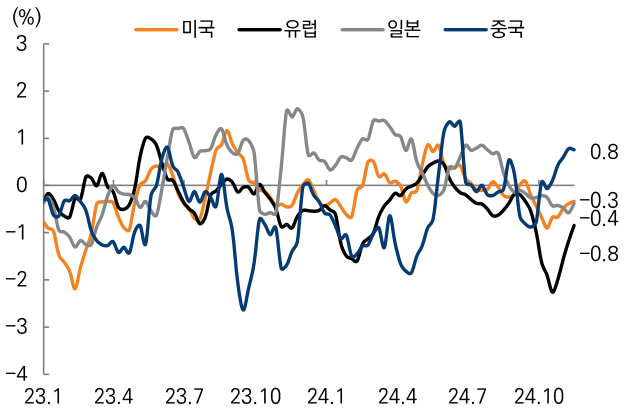


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

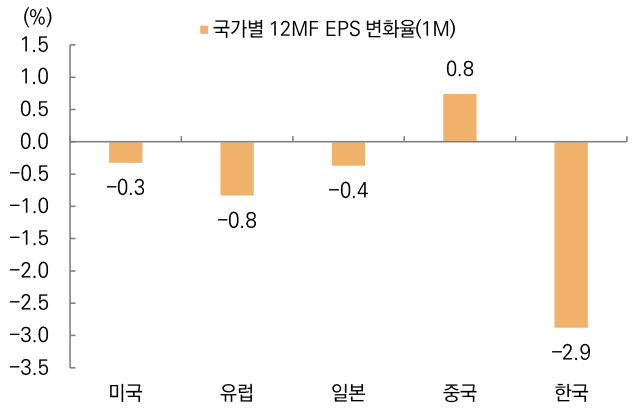
글로벌 이익모멘텀

- 국가별 12MF EPS는 중국(+0.8%) 상향 조정된 반면 미국(-0.3%), 유럽(-0.8%), 일본(-0.4%) 하향 조정
- S&P500의 4Q24 EPS, 2024년 EPS는 3개월 전 대비 각각 -3.3%, -1.0%로 하향 조정
- 4Q24 EPS 상향 조정폭이 큰 업종은 자유소비재, 미디어엔터, 반도체. 하향 조정폭은 소재, 소비자서비스 순으로 컸음
- 2024년 EPS 상향 조정폭이 큰 업종은 운송, 미디어엔터, 자유소비재. 하향 조정폭은 하드웨어, 자본재 순으로 컸음

국가별 12MF EPS 변화율(1M) 추이

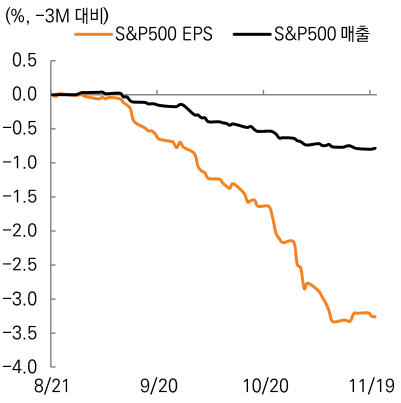


국가별 12MF EPS 변화율(1M)

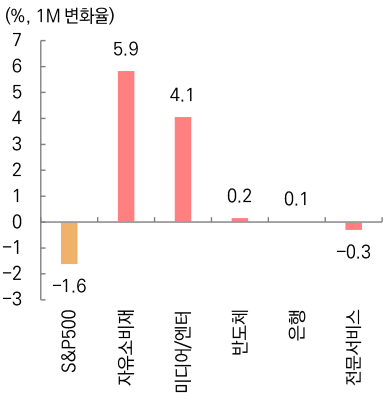


자료: MSCI, Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

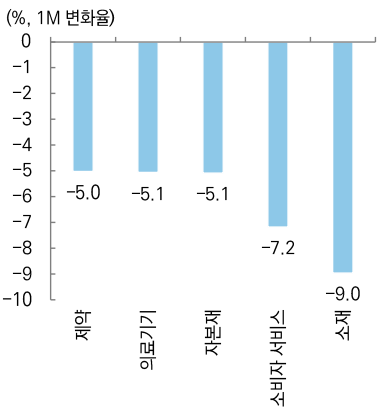
S&P500 4Q24 실적 컨센서스



4Q24 이익모멘텀 상위 업종

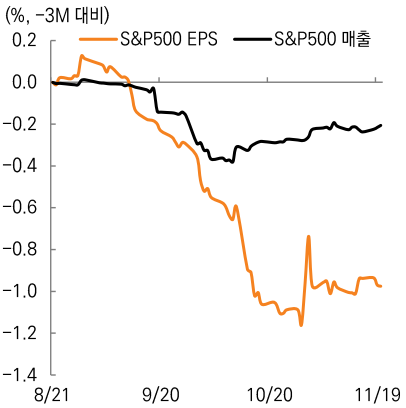


4Q24 이익모멘텀 하위 업종



자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

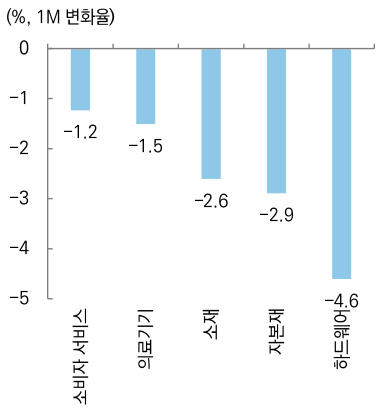
S&P500 2024년 실적 컨센서스



2024년 이익모멘텀 상위 업종



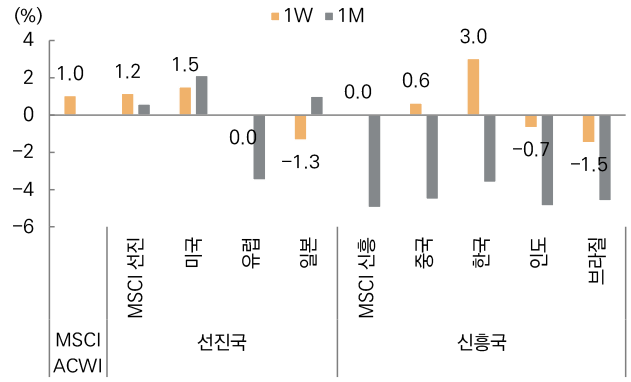
2024년 이익모멘텀 하위 업종



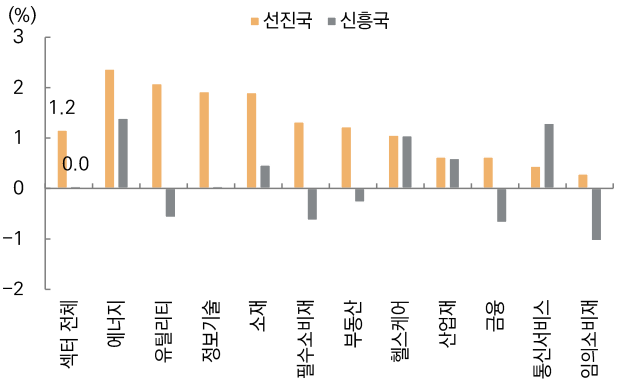
자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

주요국 증시 및 펀드 플로우 동향

글로벌 주요국 증시 성과

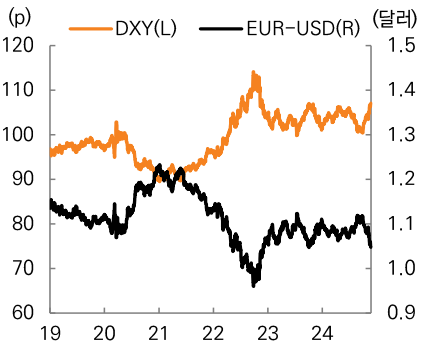


MSCI ACWI GICS 섹터별 성과

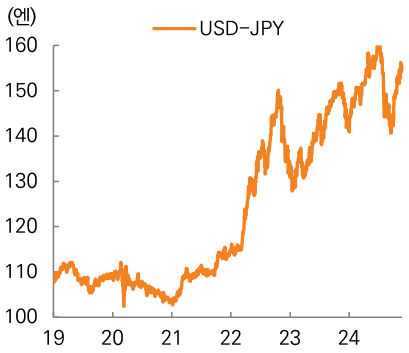


주: 11/15(금) ~ 11/21(목) 종가 기준/ 자료: Bloomberg, Factset, 미래에셋증권 리서치센터

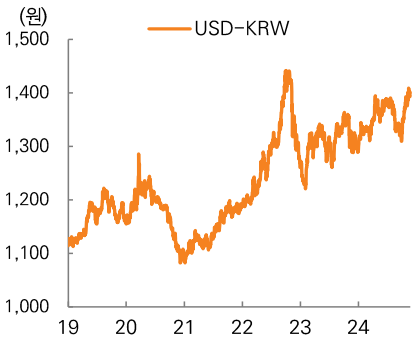
달러 인덱스, 유로 달러 환율



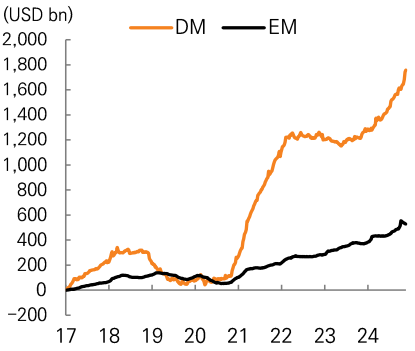
달러-엔 환율



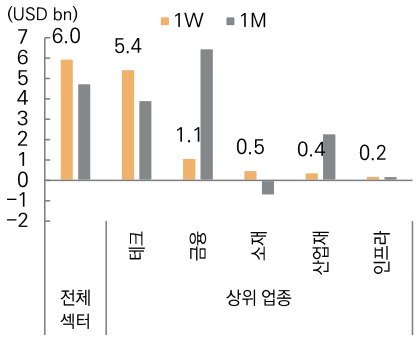
달러-원 환율



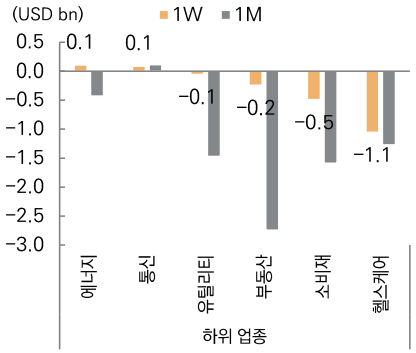
주식형 펀드플로우 동향



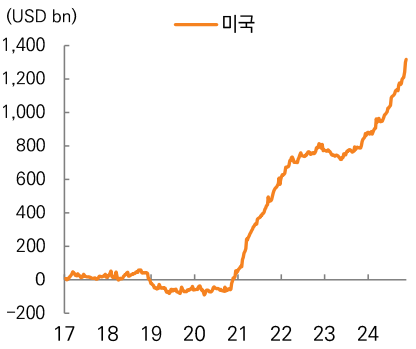
섹터별 주식형 펀드플로우 상위

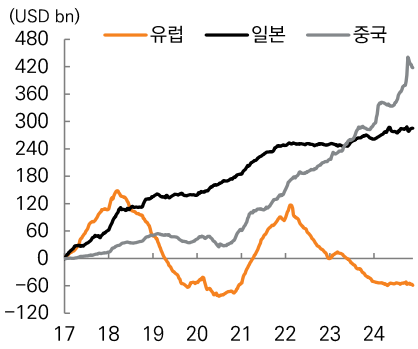


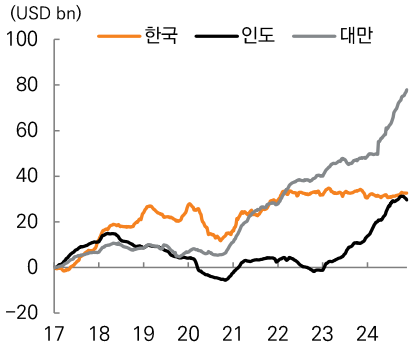
섹터별 주식형 펀드플로우 하위



주요국 주식형 펀드플로우 동향





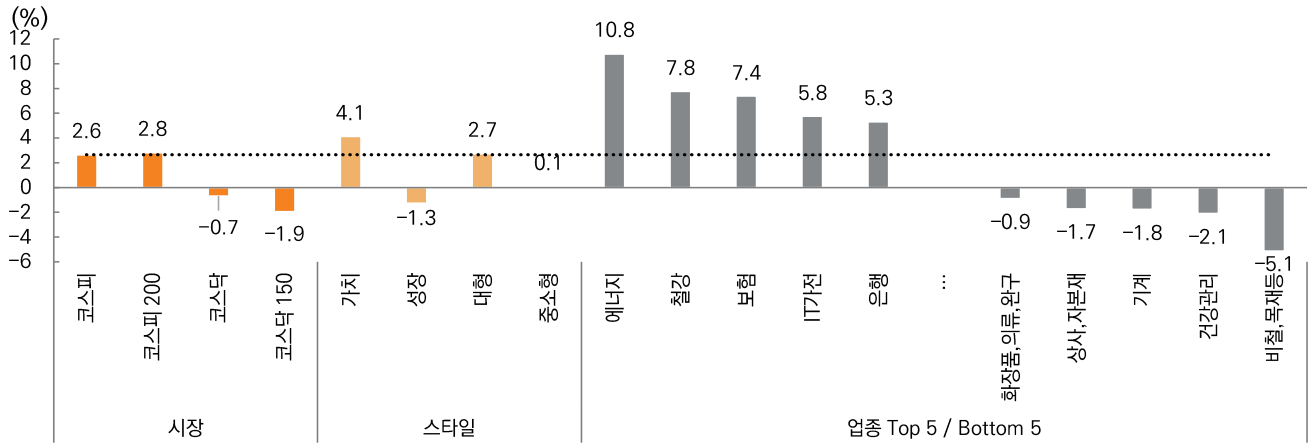


자료: EPFR, Bloomberg, Dataguide, 미래에셋증권 리서치센터

한국 주식시장 리뷰

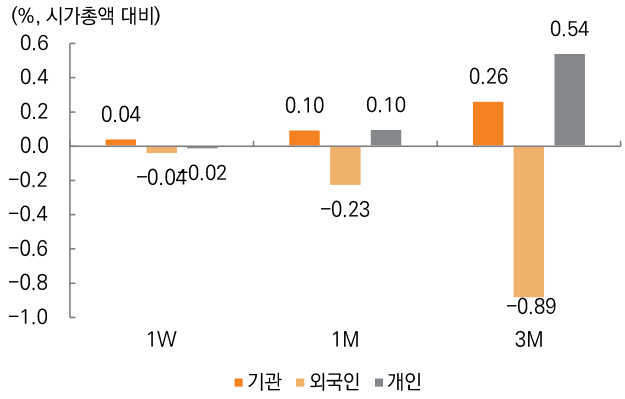
- 코스피, 코스닥은 한주간 +2.6%, -0.7% 변동. 낙폭 확대 이후 소폭 회복, 대형주/가치주 강세
- 업종별로는 에너지, 철강, 보험 업종은 상승했고, 비철금속, 헬스케어, 기계, 상사/자본재 업종의 하락폭이 컸음
- 외국인은 한주간 SW, 운송, 화학, 유틸리티 업종 순매수, 반도체, 헬스케어, 필수소비재, 상사/자본재 순매도 기록
- 기관은 한주간 반도체, 소프트웨어, 금융, 자동차, 미디어 업종 순매수, 소재, 산업재 순매도 기록

한국 시장/스타일/업종 주간 수익률

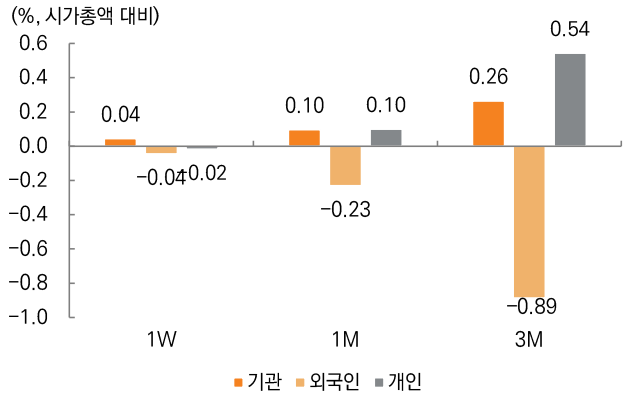


주: 11/15(금) ~11/21(목) 종가 기준 / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

KOSPI 투자주체별 주간 누적 순매수강도



KOSDAQ 투자주체별 주간 누적 순매수강도



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

(억원, %)

기관 주간 순매수강도 상/하위 업종 리스트

상위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	미디어,교육	1,193.6	0.40
2	에너지	904.0	0.20
3	필수소비재	1,014.8	0.19
4	유틸리티	385.5	0.13
5	통신서비스	321.3	0.11
하위	**업종명**	**순매수대금**	**순매수강도**
1	소매(유통)	-206.1	-0.12
2	디스플레이	-148.3	-0.11
3	비철,목재등	-223.6	-0.07
4	화학	-437.4	-0.05
5	IT가전	-673.4	-0.04

자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

(억원, %)

외국인 주간 순매수강도 상/하위 업종 리스트

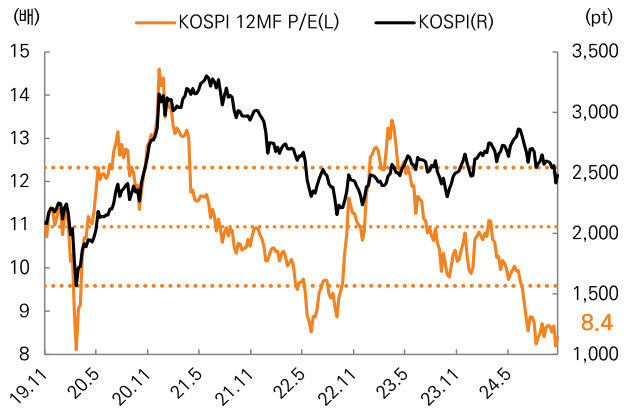
상위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	유틸리티	420.8	0.14
2	소프트웨어	1,532.4	0.12
3	미디어,교육	289.6	0.10
4	호텔,레저서비스	73.1	0.08
5	소매(유통)	126.9	0.07
하위	**업종명**	**순매수대금**	**순매수강도**
1	필수소비재	-1,239.8	-0.23
2	반도체	-7,489.0	-0.14
3	상사,자본재	-1,240.3	-0.11
4	건강관리	-2,290.3	-0.09
5	에너지	-358.5	-0.08

자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

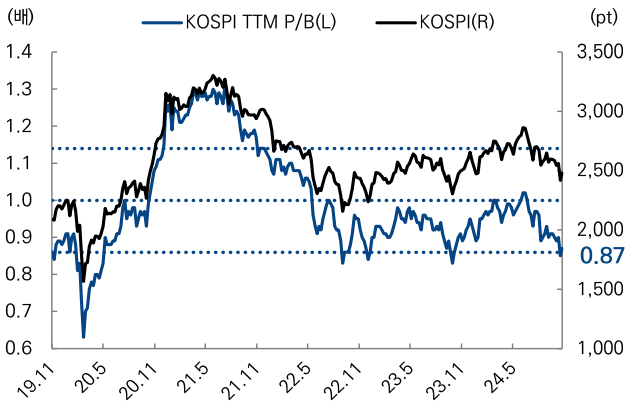
한국 밸류에이션 및 이익 모멘텀

- 코스피 12MF P/E는 8.4배(-1.9표준편차), TTM P/B 0.87배(-0.9표준편차) 수준
- 이익모멘텀 둔화 국면 지속. 국내기업 합산 4Q24, 2025F 영업이익은 최근 2주간 각 -0.9%, -0.2% 하향 조정
- 4Q24 유틸리티, 운송, 조선 업종은 상향 조정. 통신, 2차전지(IT가전, 화학), 보험, ITHW 업종은 하향 조정
- 2025년 유틸리티, 운송, 통신 업종은 상향 조정. 반면 2차전지, ITHW, 철강, 기계 업종은 하향 조정

KOSPI 12MF PER

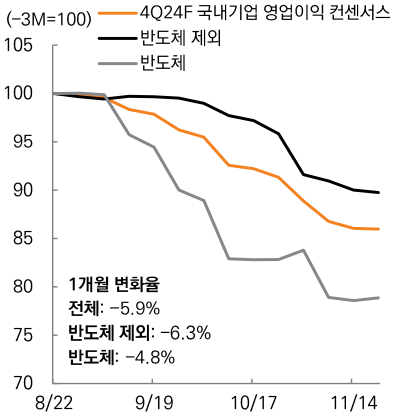


KOSPI TTM PBR

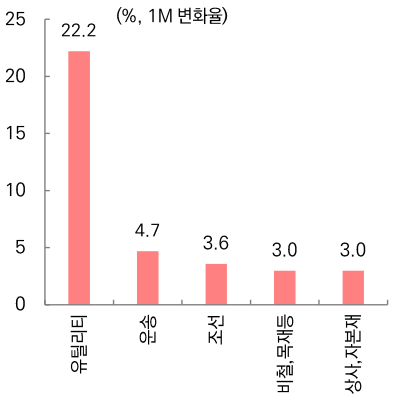


주: 점선은 코스피 밸류에이션의 최근 5년 평균, ±1표준편차 수준 / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

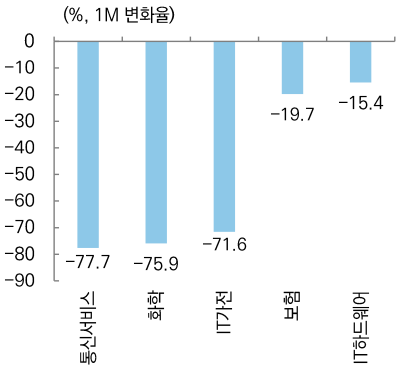
4Q24 영업이익 컨센서스



4Q24 이익모멘텀 상위 업종

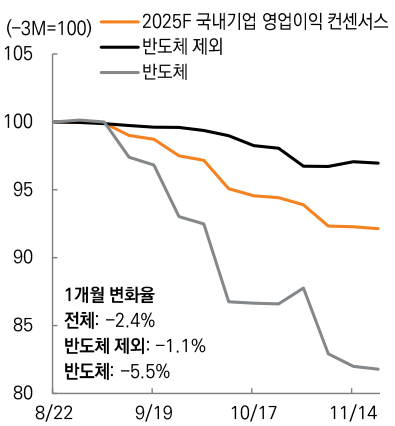


4Q24 이익모멘텀 하위 업종

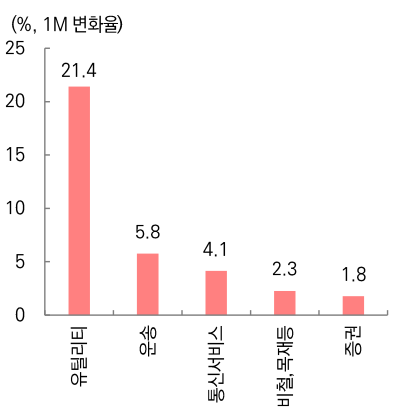


주: 최근 3개월간 4Q24 영업이익 컨센서스가 전부 존재하는 기업 합산(총 299사) / 자료: WISEFn, 미래에셋증권 리서치센터

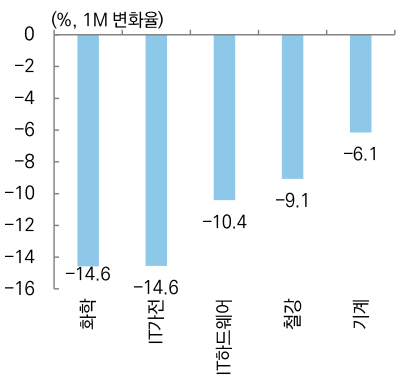
2025년 영업이익 컨센서스



2025년 이익모멘텀 상위 업종



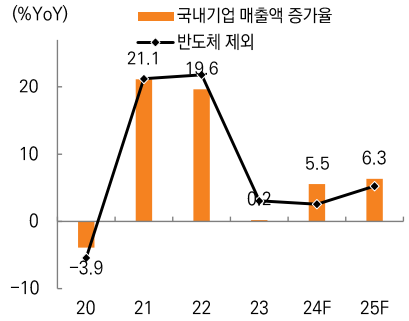
2025년 이익모멘텀 하위 업종

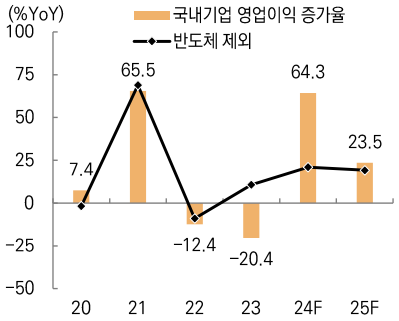


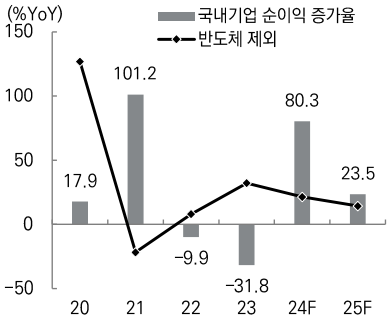
주: 최근 3개월간 2025년 영업이익 컨센서스가 전부 존재하는 기업 합산(총 310사) / 자료: WISEFn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 실적 추정 현황

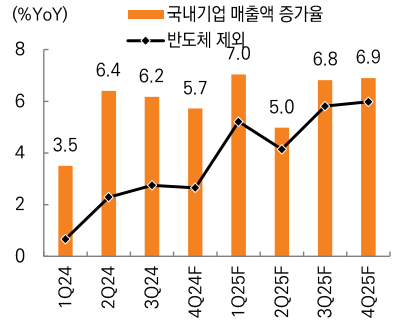
국내기업 연간 실적 증가율

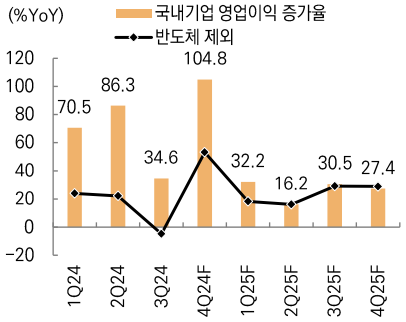


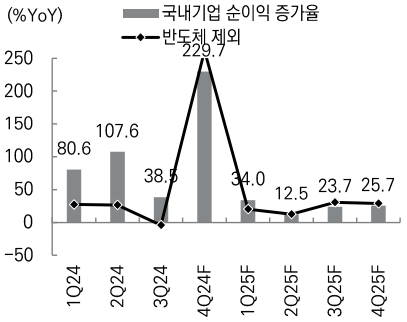




국내기업 분기별 실적 증가율







자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

구분	주가 상승률			3Q24P 증가율			2024F 증가율			2024F	2024F
	1W	1M	3M	매출액	영업이익	순이익	매출액	영업이익	순이익	PER	PBR
에너지	10.8	-2.5	-5.3	-2.1	74.8	흑전	2.4	49.3	348.8	28.8	0.5
화학	4.2	-17.0	-16.1	4.6	흑전	흑전	10.2	174.1	288.3	61.5	0.7
비철,목재등	-5.1	1.2	32.3	21.7	55.3	30.8	8.0	7.4	13.5	21.8	1.6
철강	7.8	-11.2	-7.7	-1.4	481.5	흑전	3.0	33.3	34.8	13.3	0.4
건설,건축관련	1.4	-5.0	-14.7	-4.3	39.1	2066.8	-1.1	20.6	2.0	5.8	0.4
기계	-1.8	-1.5	1.6	1.0	20.6	80.7	7.3	23.4	32.3	18.3	1.7
조선	1.8	10.3	4.9	16.3	263.2	흑전	12.5	88.3	97.0	31.7	2.3
상사,자본재	-1.7	-3.9	1.2	4.7	76.0	흑전	5.0	22.6	26.5	11.8	0.8
운송	2.1	-0.2	6.0	9.7	92.2	112.6	1.8	-15.2	-19.5	5.8	0.7
자동차	4.3	-2.7	-6.7	6.4	17.2	49.9	4.0	1.0	1.6	4.1	0.5
화장품,의류,완구	-0.9	-10.4	-8.5	9.5	42.5	158.0	7.5	25.2	0.3	9.1	1.0
호텔,레저서비스	2.4	0.1	3.6	12.5	91.7	-36.4	8.3	20.9	8.8	12.9	1.0
미디어,교육	3.6	6.0	7.4	6.3	44.6	흑전	9.6	47.3	255.4	64.9	1.5
소매(유통)	1.0	-10.6	-11.7	5.1	29.7	흑전	4.5	23.0	71.3	14.2	0.4
필수소비재	1.0	2.8	1.1	4.8	31.7	53.3	4.5	10.2	11.9	11.3	1.1
건강관리	-2.1	-13.0	-6.0	18.9	38.2	34.4	15.0	51.5	52.8	49.2	3.3
은행	5.3	0.5	1.4		56.6	57.0		2.1	5.2	5.9	0.5
증권	2.2	-3.3	2.5		417.0	1250.4		2.0	0.8	6.0	0.8
보험	7.4	2.1	-0.5		58.5	38.9		0.9	-0.3	5.7	0.6
소프트웨어	1.9	-1.2	2.6	10.2	31.4	흑전	9.0	26.0	21.4	20.9	1.4
IT하드웨어	1.6	-14.3	-21.2	-7.0	-1.6	42.8	7.9	47.4	46.9	15.9	1.1
반도체	2.0	-7.3	-24.3	24.6	541.2	243.2	12.7	36.4	28.4	9.0	1.0
IT가전	5.8	-11.2	-10.6	-9.1	17.9	흑전	10.5	97.8	221.4	87.5	2.2
디스플레이	0.7	-10.9	-17.1	3.6	78.6	-27.2	1.7	861.4	흑전	-7.5	0.9
통신서비스	4.0	2.1	7.5	0.3	-74.5	적전	2.4	28.2	31.8	10.9	0.7
유틸리티	5.0	7.4	5.9	5.2	10.0	46.4	3.6	38.1	71.7	5.2	0.5

자료: 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.