

Week Ahead Snapshot

다음 주 주목할 금융시장 이슈(9/22~26)

(전략/퀀트) 유명간

myounggan.yoo@miraeeasset.com

(선진국 전략) 김성근

sungkeun.kim@miraeeasset.com

(채권) 김성신/민지희

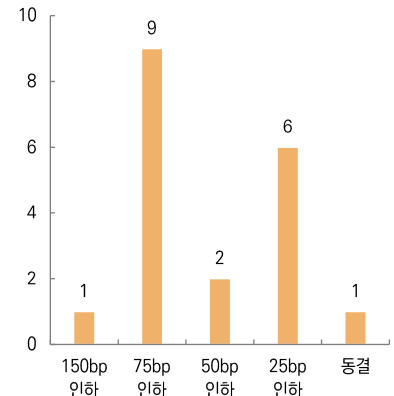
sungshin.kim@miraeeasset.com/jihee.min.a@miraeeasset.com

[경제/채권]

- FOMC에서 파월 의장은 금리 인하가 위험 관리 차원이라고 언급. 실업률이 낮고 경제도 나쁘지 않다고 평가해 다소 매파적 회의. 점도표에서 19명 중 9명이 9월 포함 연내 2차례 이하의 금리 인하를 예상했고, 10명은 3회 이상의 인하를 전망. 금리 인하 속도에 대한 연준 내 이견 지속되고 있음을 시사
- 고용 둔화되고 있지만 견고한 임금 상승률과 소비는 인플레이션을 제한하는 요인. 당사는 10월 추가 인하로 연내 50bp 인하 예상. 미 국채 2년물 기준 내년까지 100bp 이상의 금리 인하를 선반영 중. 인플레이션 지표 확인하며 금리 인하 기대 조정 가능성 높음. 미 국채 10년 금리 4.0~4.3% 등락 예상
- 금주 한은 총재는 IMF 미팅에서 금융안정을 고려해 중립보다 다소 높은 수준에서 금리를 유지해야 한다고 발언. 그러나 미국 관세정책 및 한국 고용 둔화는 금리 인하 지지할 요인. 단기적인 금리인하 기대 조정 국면, 국고 3/10 플래트닝 유지

연준 내 금리인하 속도 이견 지속

(명) 9월 FOMC 점도표: 연내 금리인하 예상 폭



[글로벌 주식]

- 이번 주 S&P500(+0.7%)은 예상에 부합한 9월 FOMC 영향으로 상승. 엔비디아가 인텔에 50억달러 규모의 투자를 집행하면서 나스닥(+1.5%) 상대적 강세
- 향후 경기 지표와 장기 국채 수익률 변화에 민감하게 반응할 전망. S&P500 12MF PER은 22.7배에 도달해 올해 최고 레벨 도달. 밸류에이션이 더 오르기 위해서는 장기 금리의 추가 하락이 필요. 인플레이션에 대한 대응도 필요한 시점. 연준은 인플레이션 상승 국면에서 금리 인하를 단행하는 만큼, 인플레이션 상승 압력이 높아질 수 있음. 헷지 효과가 기대되는 원자재 관련 테마에 주목
- 한편 FY26년을 앞두고 미국 정부 섣다운 협상이 본격 진행 중. 공화당 하원은 이번주 섣다운 기한을 11/21까지 연장하는 임시 예산을 통과시켰지만 민주당의 동의가 필요한 상원에서의 통과 여부는 불투명. 민주당은 반대를 통해 트럼프 행정부로부터 일부 정책에 대한 양보를 얻어낼 속셈. 정책 불확실성 확대 요인

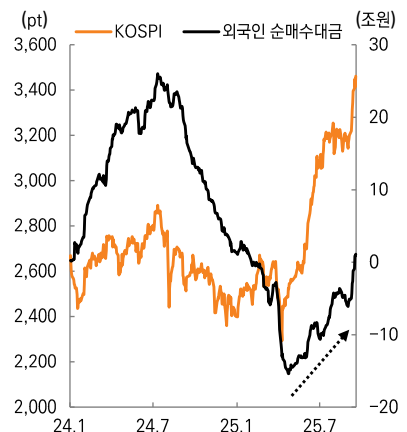
S&P500 밸류에이션과 국채 금리 추이



[국내 주식]

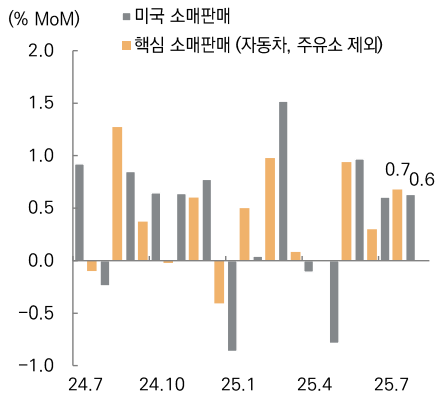
- 국내 증시 활성화 정책 및 반도체 업황 개선에 따른 외국인 순매수로 코스피 상승세가 지속. 외국인은 9월 코스피를 약 7조원 순매수. 반도체를 포함해 ITHW, 디스플레이, 2차전지, 방산, 호텔/레저, 유통의 주가 상승률이 양호
- 코스피 외국인 지분율은 32.9%로 지난해 7월 35% 대비 낮은 수준. 외국인 누적 순매수 추이로 봐도 수급 여력은 남아있다는 판단. 다만, 단기 급등에 따른 밸류에이션 부담은 높아짐. 9/18 기준 코스피 12MF PER 11.3배, PBR(TTM) 1.16배
- 중장기적으로 국내 증시의 밸류에이션 리레이팅 기대는 유효. 그러나 3분기, 4분기 기업 실적 하향 조정 가능성에는 유의할 필요. 3분기 이익모멘텀이 양호한 업종, 종목이 유리한 선택. 최근 1개월 간 3분기 영업이익 컨센서스 변화율이 (+)인 업종은 디스플레이, 반도체, 유틸리티, 방산, 호텔/레저, 2차전지. 또한, 상대적으로 주가 상승률이 낮았던 코스닥, 헬스케어, 소프트웨어에도 관심

KOSPI 외국인 누적 순매수대금 추이



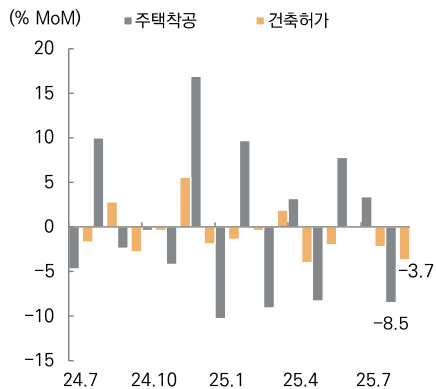
주요 경제지표 리뷰

8월 미국 소매판매 (9/16 발표)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

8월 미국 주택착공, 건축허가 (9/17 발표)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

예상보다 견고한 8월 소매판매

- 8월 미국 헤드라인 소매판매는 전월과 동일하게 전월비 0.6% 증가하며 예상치(0.2%) 상회했고, 자동차, 주유소 제외한 핵심 소매판매는 0.7%로 전월(0.4%) 대비 상승, 예상치(0.4%)도 상회
- 미국 헤드라인 소매판매 견인한 항목은 무점포(온라인) 소매업 (+2.0% MoM). 이외 의복 및 의복 액세서리(+1.0% MoM), 스포츠 용품(+0.8%), 식품 서비스(+0.7%)도 전월비 상승폭 확대. 전월비 판매액 증가한 온라인 소매업과는 달리, 8월 백화점 소매판매는 전월비 -0.8%로 감소. 기타 소매업(-1.1%), 가구 및 가사비품(-0.3%)도 감소.
- 자동차 및 부품 판매업은 7월의 1.7% 대비 0.5%로 둔화했고, 주유소 소매판매도 전월의 0.9% 대비 0.5%로 소폭 둔화

8월 주택착공과 건축허가 모두 전월비 하락

- 8월 주택착공건수는 전월비 -8.5%로, 이전치(3.4%) 대비 크게 하락했고, 예상치(-4.4%)도 하회
- 동월 건축허가 잠정치는 -3.7%로, 이전의 -2.2% 대비 감소폭 확대, 예상치(0.6%)도 크게 하회하며, 25년 4월부터 5개월 연속 감소세 지속. 전년 동기 대비로는 -11.1%로 감소
- 8월 단독주택(-2.2% MoM)과 다가구(5가구 이상) 주택(-6.7%) 건축허가 모두 전월비 감소하며 주택 종류와 무관하게 건축허가 하락 견인
- 다가구(5가구 이상) 주택착공은 전월비 -11.0%로 감소했고, 단독주택 착공도 -7.0%로 증가하며 총 주택착공 하락 견인

다음주 주요 경제지표 발표 일정

Date	Region	Economic indicator/event	Survey	Prior
9/22	한국	9월 수출 1~20일 YoY	★★	7.6%
	중국	9월 LPR 금리결정 (1년)	★★	3.00%
9/23	유로존	9월 HCOB 제조업 PMI (잠정)	★★★★	50.7%
	유로존	9월 HCOB 서비스업 PMI (잠정)	★★★★	50.5%
	미국	9월 S&P 글로벌 제조업 PMI (잠정)	★★★★	53.0%
	미국	9월 S&P 글로벌 서비스업 PMI (잠정)	★★★★	54.5%
9/24	미국	8월 신규주택판매 MoM	★★★★	-0.6%
	미국	8월 건축허가 MoM (최종)	★★★★	-3.7%
9/25	미국	주간 신규실업수당 청구건수	★★★★	23.1만
	미국	연속실업수당 청구건수	★★★★	192.0만
	미국	8월 내구재 주문 (잠정)	★★★★	-0.8%
	미국	8월 기존주택판매 MoM	★★★★	-0.8%
9/26	미국	8월 코어 PCE 인플레이션 MoM	★★★★	0.2%
	미국	9월 미시간대 소비자신뢰지수 (최종)	★★★★	55.4pt
	미국	9월 미시간대 1년 기대 인플레이션 (최종)	★	4.8%
	미국	9월 미시간대 5~10년 기대 인플레이션 (최종)	★	3.9%

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

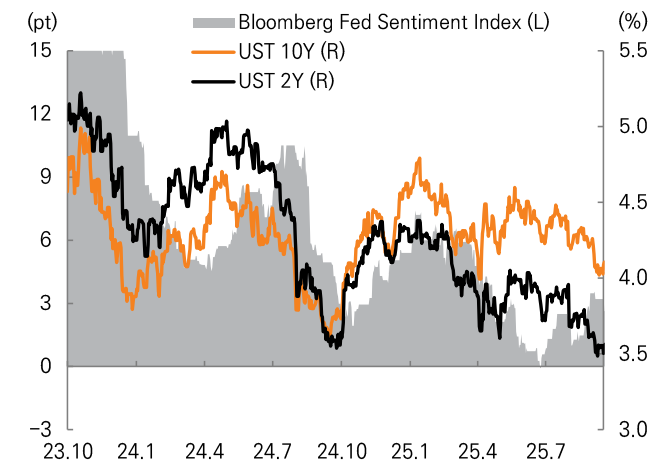
미국 연준인사 발언

연준 인사 주요 발언 내용

발언 날짜	위원	이사	투표권	성향	내용
9/17	파월	O	O	-1	우리의 예상은, 인플레이가 올해 계속 오를 것이라는 점. 본질적으로 관세로 인한 상품 가격 상승 때문이지만, 일회성 가격 수준 상승으로 그칠 것이라고 보는 것이 우리의 전망 관세가 고용에도 영향이 있을 수는 있으나, 고용은 이민 변화로 인해 공급이 축소된 것이 큼. 노동공급이 거의 늘지 않는 반면 수요도 급격히 줄어들면서, 실업률이 오르는 중 고용 창출의 균형 수준(break-even rate)을 계산하기 위한 방법은 여러 가지가 있고, 완벽한 방식은 없지만 확실하게 크게 내려옴. 대략 0명에서 5만 명 사이에 있다고 해도 맞을 수도 있고 아닐 수도 있음. 다양한 추정치가 있기 때문 50bp 인하는 거의 지지를 받지 못함. 과거 큰 폭의 금리 조정은 정책이 크게 잘못 자리 잡았을 때였는데, 지금은 그렇지 않음. 올해 정책은 적절했다고 보고, 이번에는 고용 둔화라는 명확한 신호에 대응한 것

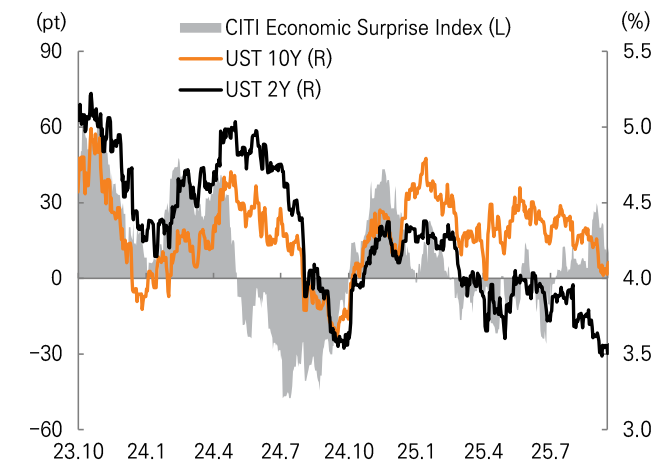
주: 성향은 -2(도비수) ~ +2(호취시)로 분류 / 자료: 미래에셋증권 리서치센터

AI모델 연준발언 분석 및 시장금리 추이



주: (+) 호취시, (-) 도비수, 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

경기서프라이즈 지수 및 시장금리 추이



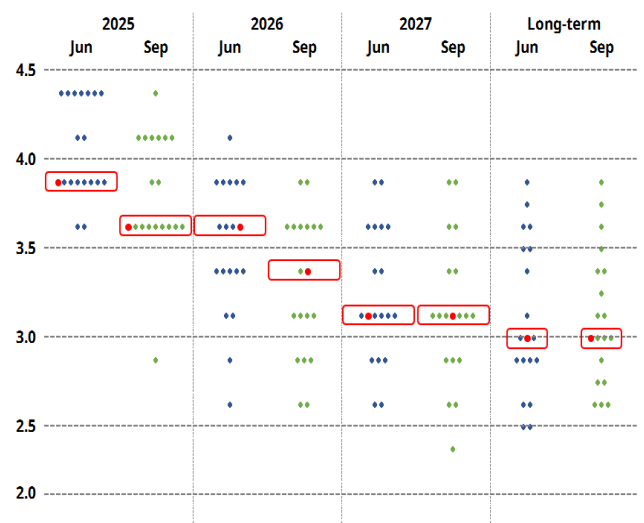
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

블룸버그 평가 연준 인사들의 통화정책 성향

Group	Region/role	Name	Vote	Sep. 2024	Dec. 2024	Feb. 2025	Jun. 2025	Jul. 2025	Sep. 2025
Board of Governors	Chair	Powell	O	0	0	0	-1	0	0
	VC of Board	Jefferson	O	0	0	0	-1	0	0
	VC for Supervision	Bowman	O	+2	+2	+2	0	-2	-2
		Barr	O	0	0	0	0	0	0
		Waller	O	+1	+1	+1	-2	-2	-2
		Cook	O	-2	-2	-2	-1	-1	-1
		Miran	O	-	-	-	-	-	-2
New York	VC of FOMC	Williams	O	0	-1	-1	0	1	-1
Group 1	Boston	Collins	O	0	+1	+1	0	0	0
	Philadelphia	Paulson	X	-	-	-	-	0	-1
Group 2	Richmond	Barkin	X	+1	+1	+1	0	+1	+1
	Cleveland	Hammack	X	+1	+1	+1	+2	+2	+2
	Chicago	Goolsbee	O	-2	-2	-2	0	-1	0
Group 3	St. Louis	Musalem	O	0	+1	+1	+1	+1	+1
	Dallas	Logan	X	+1	+1	+1	+2	+1	+1
	Atlanta	Bostic	X	0	0	0	0	0	0
Group 4	Kansas City	Schmid	O	+1	+1	+1	+1	+1	+2
	Minneapolis	Kashkari	X	+2	+2	+2	+2	0	0
	San Francisco	Daly	X	-1	0	0	-1	-1	-1
(-) = dovish; (+) = hawkish				0	+1	0	-2	-3	-5

주1: 주황색은 투표권, 주2: 성향은 -2(도비수) ~ +2(호취시)로 분류

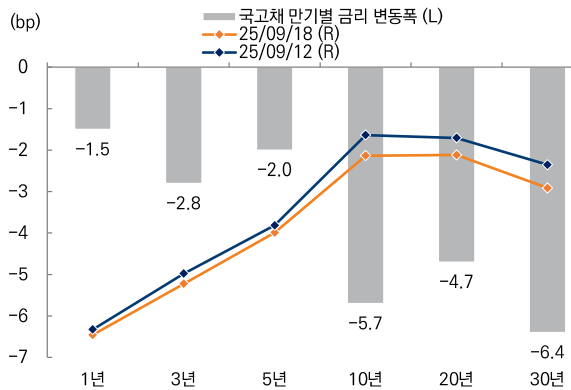
FOMC 점도표 변화



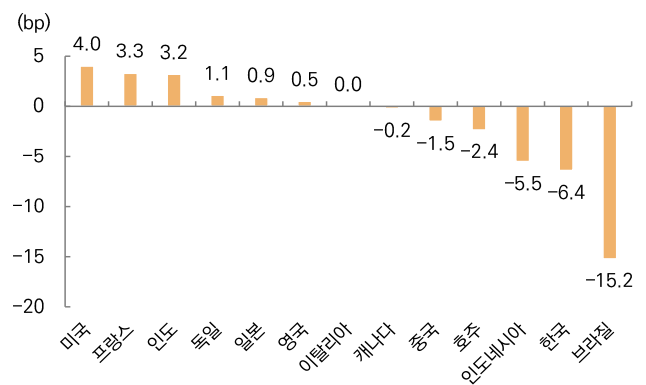
자료: Fed, 미래에셋증권 리서치센터

주요국 금리 및 원자재 가격 동향

주간 국고채 커브 변화

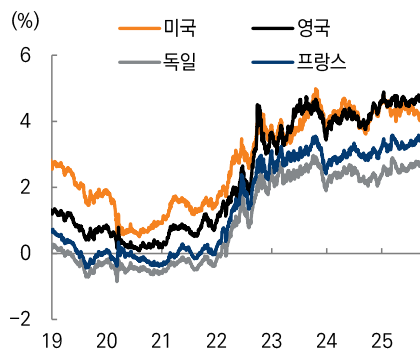


주요국 10년물 국채금리 주간 변동폭

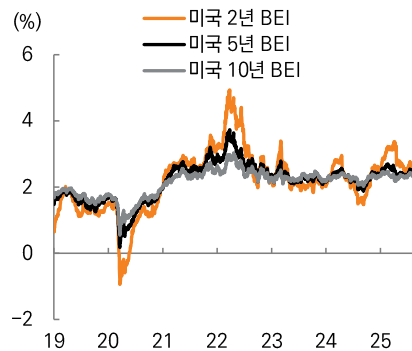


주: 9/12(금) ~ 9/18(목) 종가 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

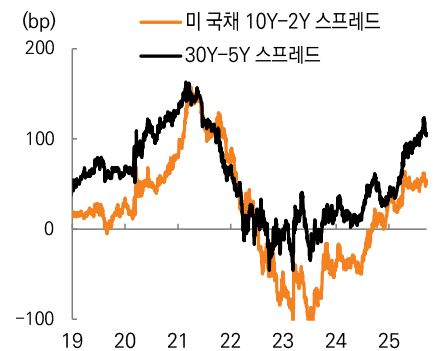
선진국 국채 10년물 금리



미국 만기별 BEI



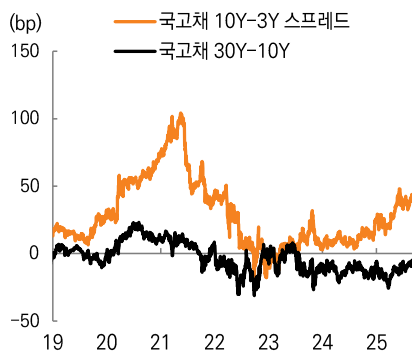
미 국채 금리 장단기 스프레드



국고채 3, 5, 10년 금리



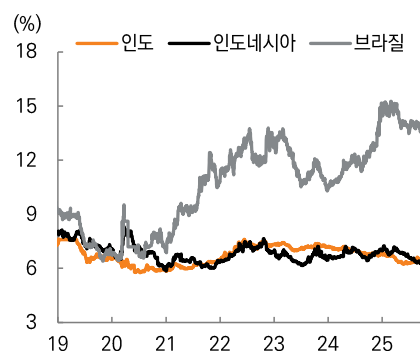
국고채 장단기 금리 스프레드



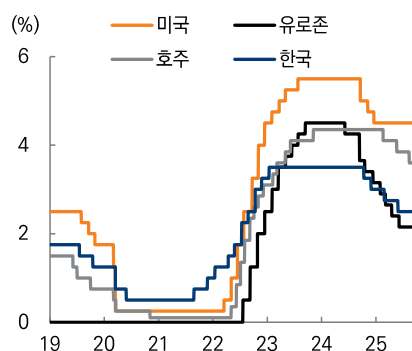
한국 회사채(AA-) 금리 스프레드



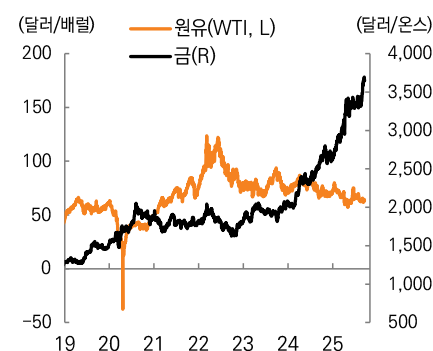
신흥국 국채 10년물 금리



주요국 기준금리 변화



원유 및 금 가격

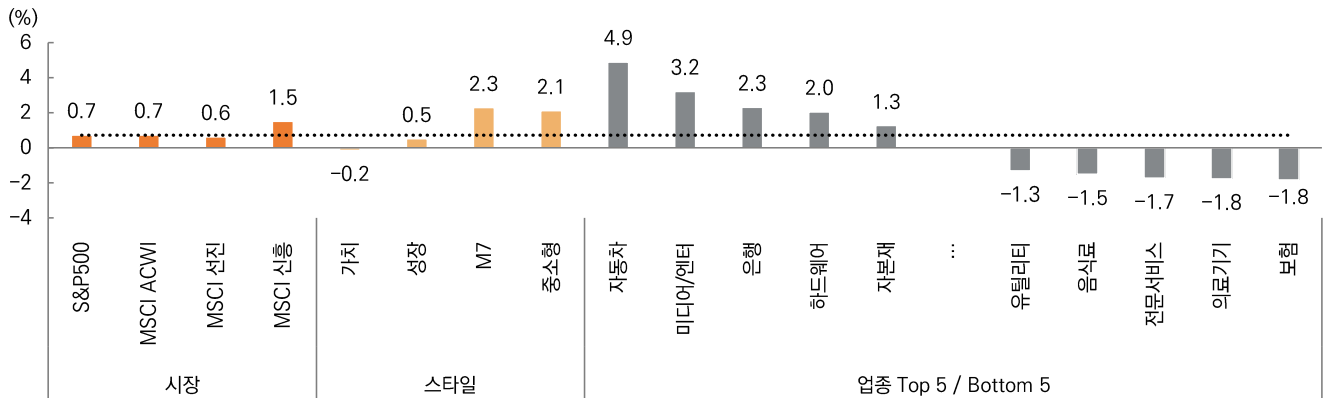


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 주식시장 리뷰

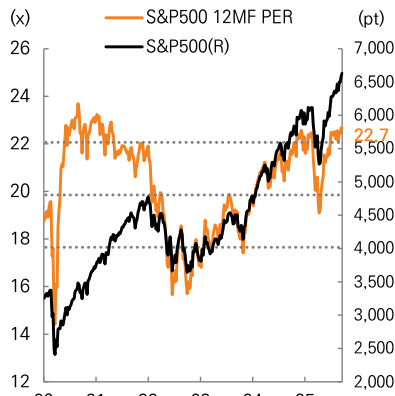
- 글로벌 주식시장 상승 마감. 예상에 부합한 9월 FOMC와 미중 무역 합의 가능성 제기가 긍정적으로 작용
- 자동차 업종 및 M7 상대적 강세 전개. 머스크가 10억 달러 자사주 매입을 발표하며 테슬라(+5.3%)가 상승한 영향
- 글로벌 주가 상승 지속으로 밸류에이션 부담은 가중. S&P500 RSI는 69.8로 과매수 구간 진입 직전에 위치
- 국가별로는 중국(+0.9%), 한국(+2.9%)이 높은 상승률 기록. EM(+1.5%)의 DM(+0.6%) 대비 상대적 강세 지속

S&P500 시장/스타일/업종 주간 수익률

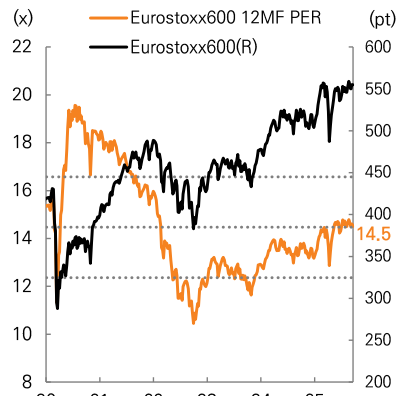


주: 9/12(금) ~9/18(목) 증가 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

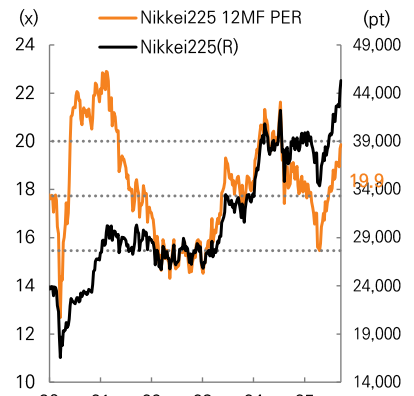
S&P500 12MF PER



Eurostoxx600 12MF PER

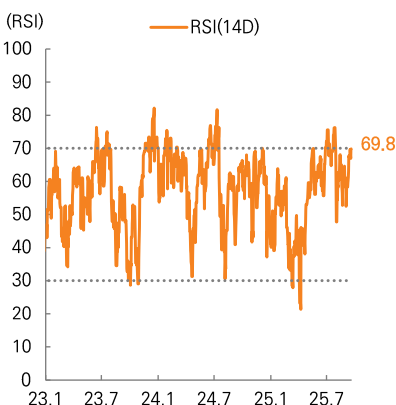


Nikkei225 12MF PER

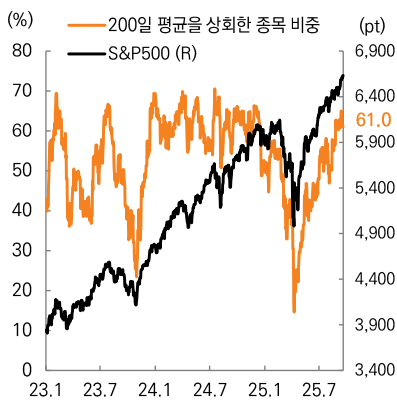


주: 점선은 밸류에이션의 19년 이후 평균, ±1표준편차 수준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

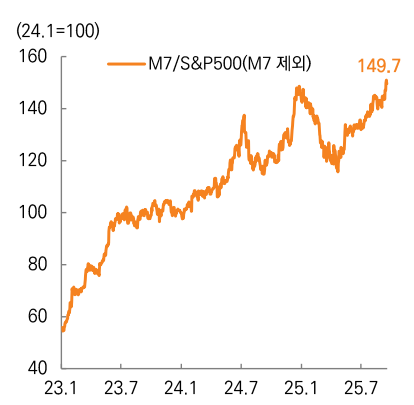
S&P500 RSI(14D)



200일 평균을 상회한 종목 비중



S&P500 M7 상대 강도 추이

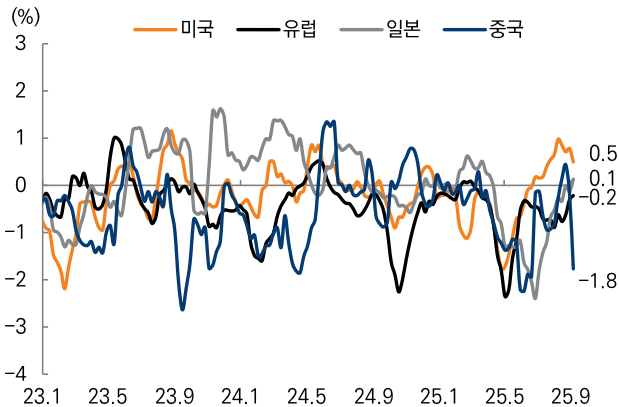


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

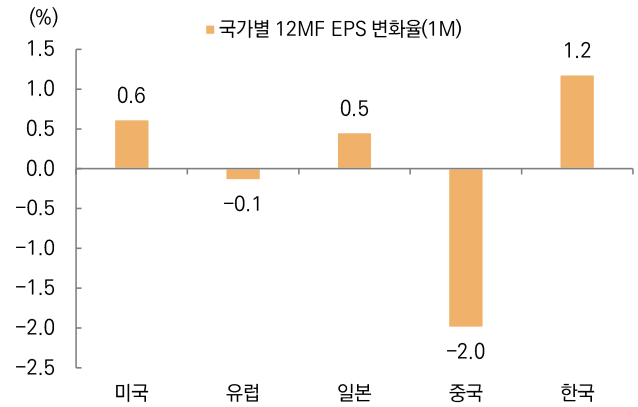
글로벌 이익모멘텀

- 국가별 12MF EPS는 미국(+0.6%), 일본(+0.5%)은 상향 조정된 반면, 유럽(-0.1%), 중국(-2.0%) 하향 조정
- S&P500의 3Q25, 2025년 EPS는 3개월 전 대비 각각 +0.3%, +1.6%로 모두 상향 조정
- 3Q25 EPS 상향 조정폭이 큰 업종은 반도체, 에너지, 보험. 하향 조정폭은 내구소비재, 소프트웨어 순으로 컸음
- 2025년 EPS 상향 조정폭이 큰 업종은 반도체, 통신, 자동차 등. 하향 조정폭은 내구소비재, 소프트웨어 순으로 컸음

국가별 12MF EPS 변화율(1M) 추이

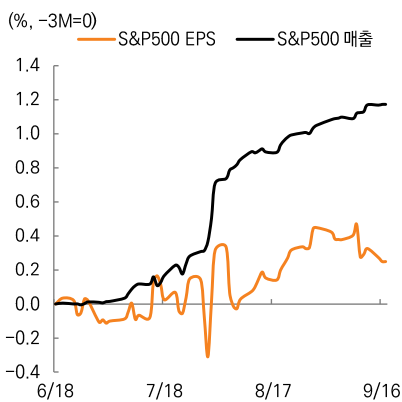


국가별 12MF EPS 변화율(1M)

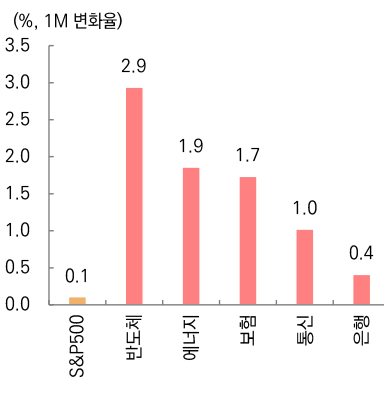


자료: MSCI, Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

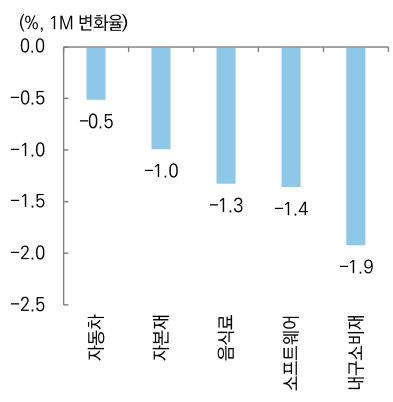
S&P500 3Q25 실적 컨센서스



3Q25 이익모멘텀 상위 업종

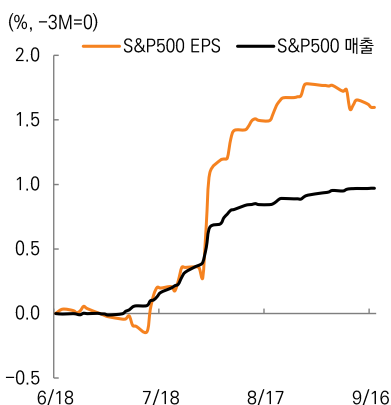


3Q25 이익모멘텀 하위 업종

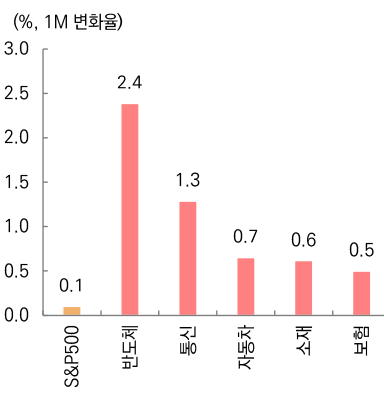


자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

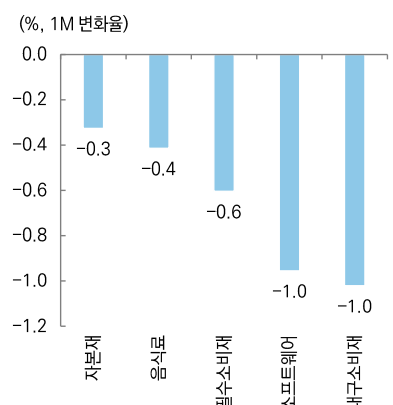
S&P500 2025년 실적 컨센서스



2025년 이익모멘텀 상위 업종



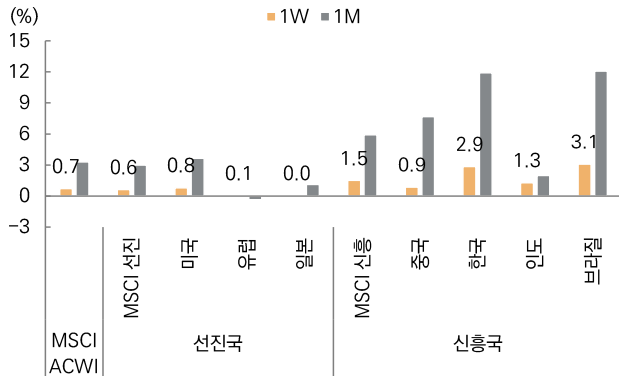
2025년 이익모멘텀 하위 업종



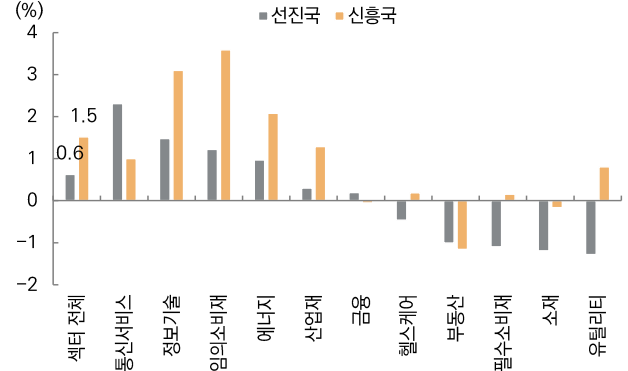
자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

주요국 증시 및 환율 동향

글로벌 주요국 증시 성과

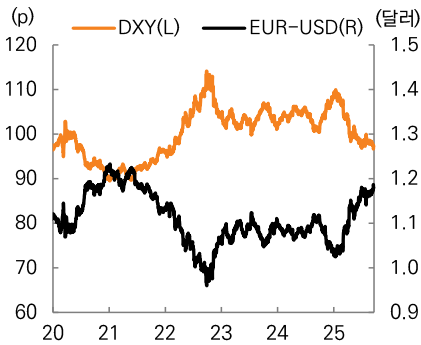


MSCI ACWI GICS 섹터별 성과

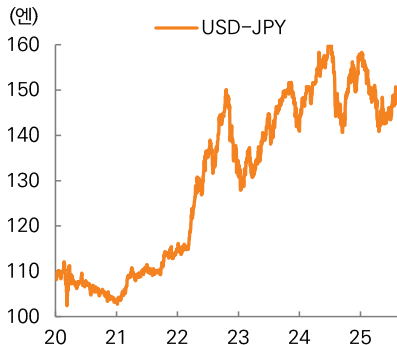


주: 9/12(금)~9/18(목) 증가 기준 / 자료: Bloomberg, Factset, 미래에셋증권 리서치센터

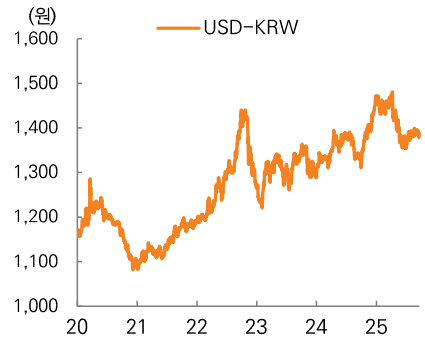
달러 인덱스, 유로 달러 환율



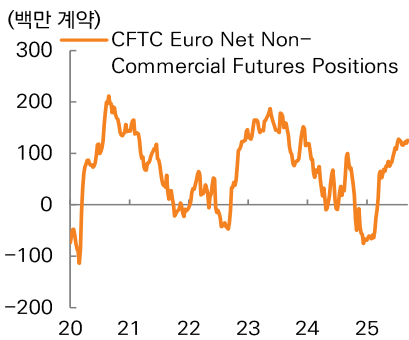
달러-엔 환율



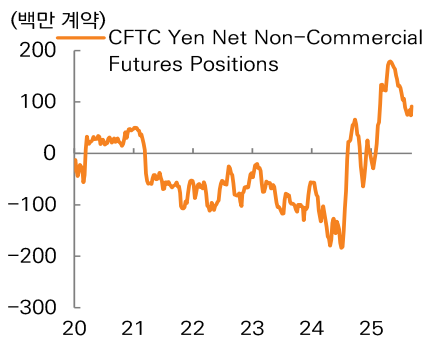
달러-원 환율



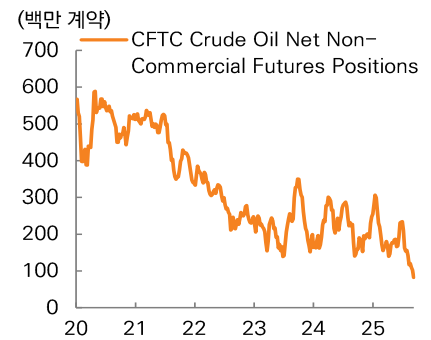
유로화 투기 선물 포지션



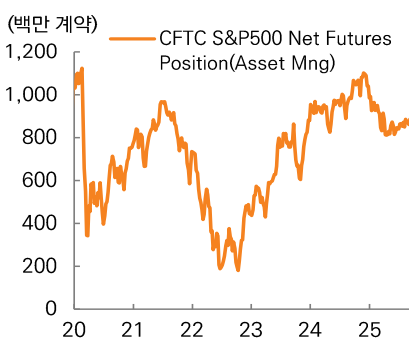
엔화 투기 선물 포지션



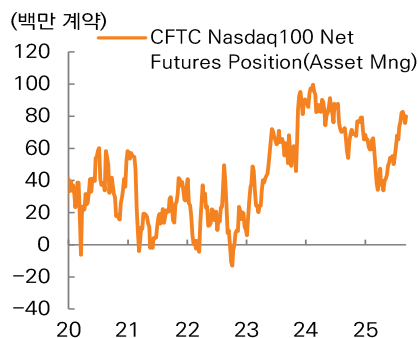
원유 투기 선물 포지션



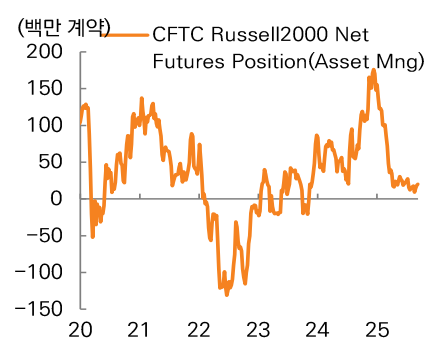
S&P500 자산운용 투기 포지션



Nasdaq 100 자산운용 투기 포지션



Russell 2000 자산운용 투기 포지션

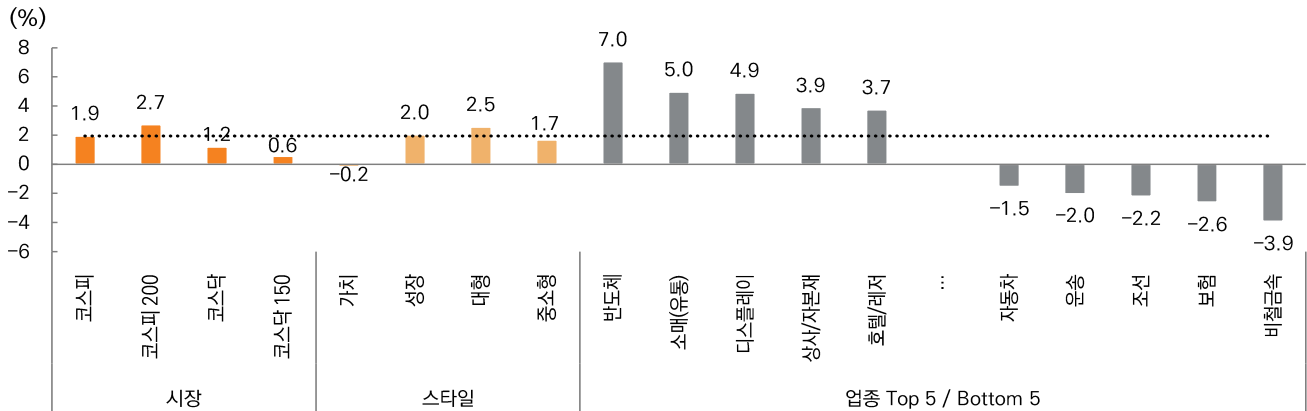


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

한국 주식시장 리뷰

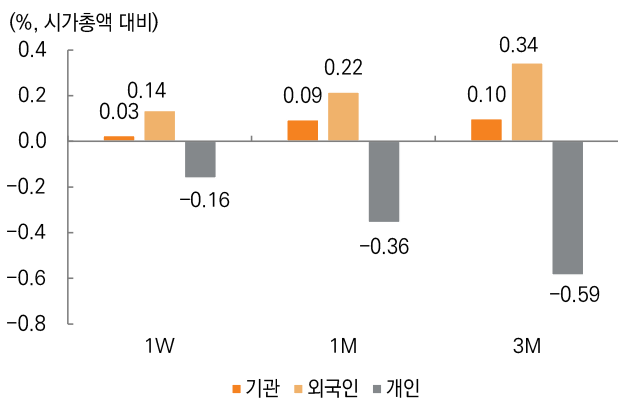
- 코스피, 코스닥은 각각 +1.9%, +1.2% 변동. 성장주, 대형주 강세.
- 업종별로는 반도체, 소매(유통), 디스플레이는 상승했고, 비철금속, 보험, 조선 업종의 하락폭이 컸음
- 외국인은 한주간 디스플레이, 반도체, 미디어 업종 순매수, 필수소비재, 비철금속, 자동차 업종 순매도 기록
- 기관은 한주간 호텔/레저, 반도체, 소매(유통) 업종 순매수, 미디어, 유틸리티, 자동차 업종 순매도 기록

한국 시장/스타일/업종 주간 수익률

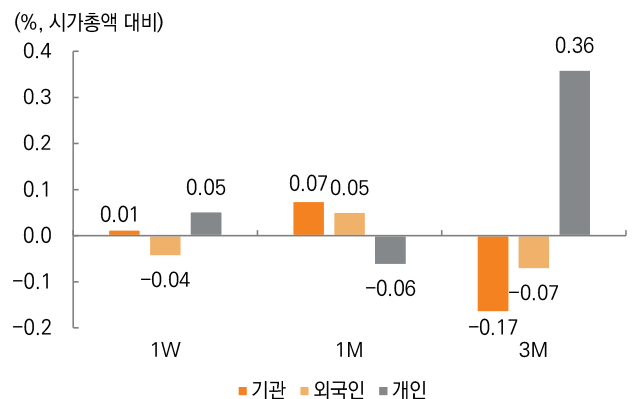


주: 9/12(금)~9/18(목) 종가 기준 / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

KOSPI 투자주체별 주간 누적 순매수강도



KOSDAQ 투자주체별 주간 누적 순매수강도



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

기관 주간 순매수강도 상/하위 업종 리스트			
상위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	호텔/레저	378	0.27
2	반도체	14,668	0.18
3	소매(유통)	327	0.16
4	비철금속	464	0.13
5	2차전지	1,685	0.11
하위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	미디어	-890	-0.23
2	유틸리티	-852	-0.22
3	자동차	-3,191	-0.20
4	철강	-770	-0.20
5	통신서비스	-445	-0.14

자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

외국인 주간 순매수강도 상/하위 업종 리스트			
상위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	디스플레이	791	0.48
2	반도체	32,948	0.41
3	미디어	854	0.22
4	호텔/레저	269	0.19
5	IT하드웨어	1,130	0.17
하위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	필수소비재	-1,755	-0.26
2	비철금속	-680	-0.19
3	자동차	-2,191	-0.14
4	증권	-516	-0.07
5	조선	-1,059	-0.07

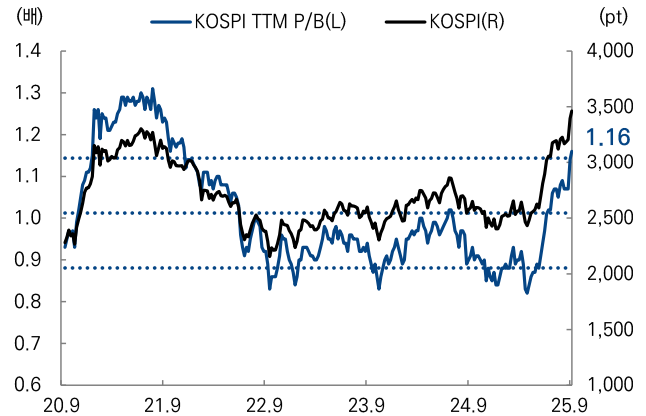
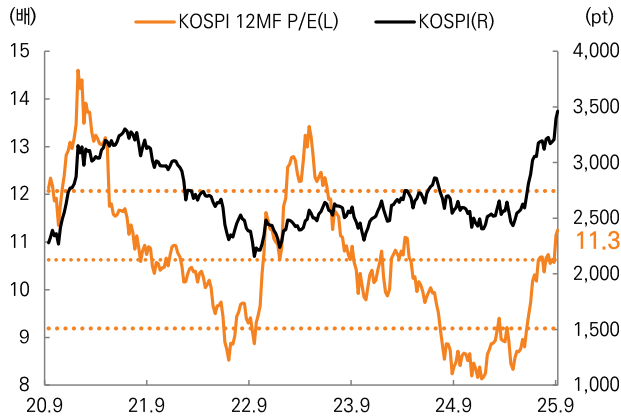
자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 밸류에이션 및 이익 모멘텀

- 코스피 12MF P/E는 11.3배(+0.43 표준편차), TTM P/B 1.16배(+1.12 표준편차) 수준
- 국내기업 합산 3Q25F, 2025F 영업이익은 최근 1개월간 각각 +1.0%, +0.1% 조정
- 3Q25F 디스플레이, 반도체, 유틸리티 업종은 상향 조정. IT하드웨어, 에너지, 철강 업종은 하향 조정
- 2025F 디스플레이, 화학, 호텔/레저 업종은 상향 조정. 상사/자본재, 에너지, 철강 업종은 하향 조정

KOSPI 12MF PER

KOSPI TTM PBR

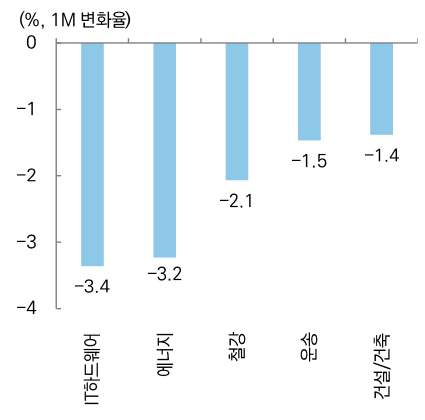
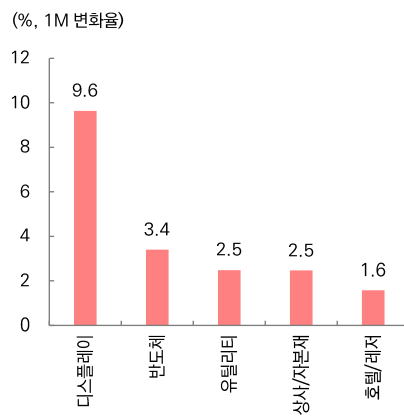
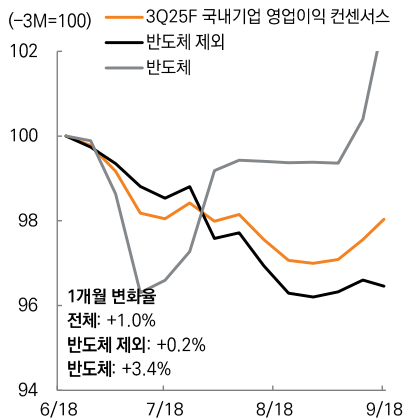


주: 점선은 코스피 밸류에이션의 최근 5년 평균, ±1표준편차 수준 / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

3Q25 영업이익 컨센서스

3Q25 이익모멘텀 상위 업종

3Q25 이익모멘텀 하위 업종

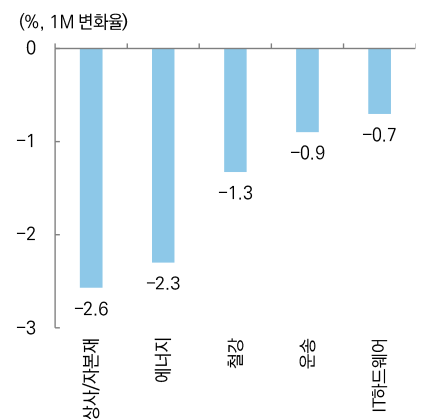
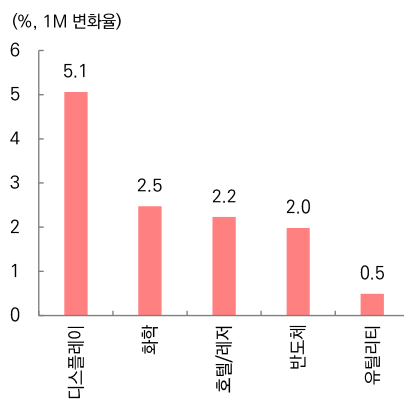
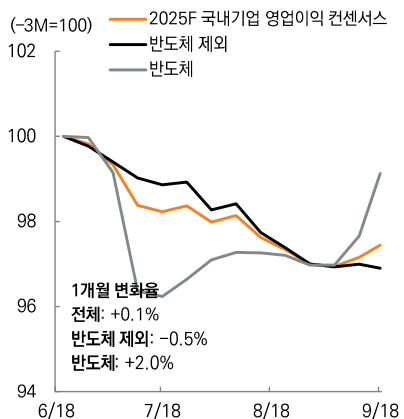


주: 최근 3개월간 3Q25 영업이익 컨센서스가 전부 존재하는 기업 합산(총 366사) / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

2025년 영업이익 컨센서스

2025년 이익모멘텀 상위 업종

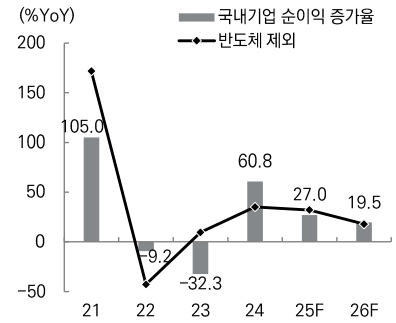
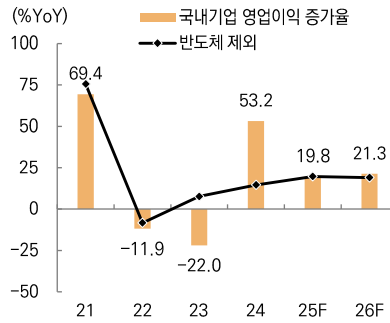
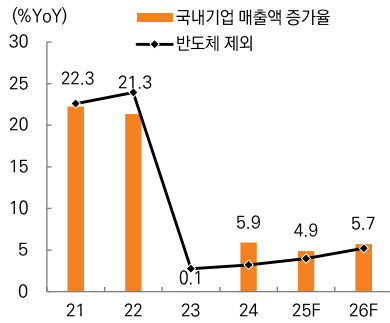
2025년 이익모멘텀 하위 업종



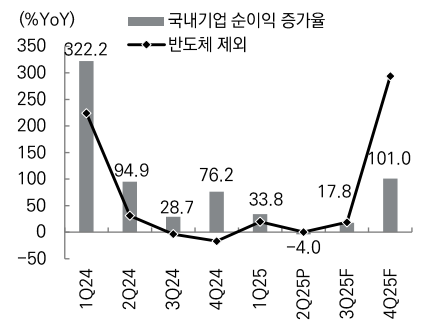
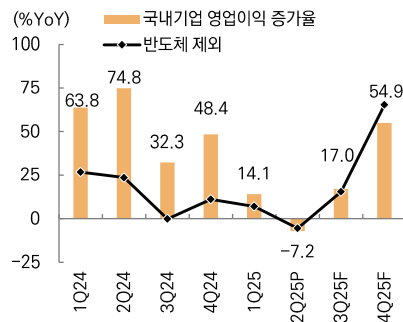
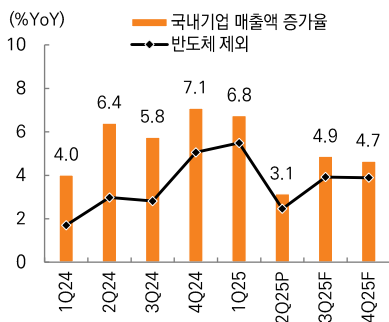
주: 최근 3개월간 2025년 영업이익 컨센서스가 전부 존재하는 기업 합산(총 366사) / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 실적 추정 현황

국내기업 연간 실적 증가율



국내기업 분기별 실적 증가율



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

구분	주가 상승률			3Q25F 증가율			2025F 증가율			2025F	2025F
	1W	1M	3M	매출액	영업이익	순이익	매출액	영업이익	순이익	PER	PBR
에너지	1.5	9.8	8.6	2.4	2923.4	흑전	1.0	53.2	흑전	43.6	0.8
화학	3.1	2.1	20.2	-6.1	17267.4	179.8	-3.1	1788.3	흑전	208.2	0.7
비철금속	-3.9	12.1	8.2	15.1	52.3	17.2	20.6	32.2	129.0	20.3	2.0
철강	-0.3	-3.0	9.7	1.0	5.9	-1.3	-1.4	21.8	18.7	18.1	0.4
건설/건축	-1.4	0.4	-1.9	-6.5	55.2	106.7	-6.9	151.9	64.5	9.3	0.6
기계	-0.5	8.0	12.1	13.8	96.8	230.7	8.8	28.3	50.0	32.8	3.5
조선	-2.2	7.8	18.1	15.1	161.6	437.2	14.3	171.1	110.9	25.3	4.2
상사/자본재	3.9	17.9	11.8	10.0	-0.3	40.9	8.5	28.8	26.7	14.6	1.4
운송	-2.0	-0.4	4.7	3.7	-36.6	-51.6	7.4	-24.7	-7.5	9.2	0.8
자동차	-1.5	3.0	5.1	7.4	-16.1	-8.2	8.5	-9.1	-8.1	5.0	0.5
화장품/의류	1.9	2.4	3.8	6.0	18.4	17.5	6.1	16.9	-1.4	15.1	1.4
호텔/레저	3.7	3.8	12.3	5.3	24.7	54.6	4.0	27.6	4.0	16.4	1.3
미디어	0.8	1.2	-1.7	12.2	73.2	흑전	7.9	47.8	흑전	26.5	2.0
소매(유통)	5.0	5.2	-2.3	3.3	28.5	100.0	2.6	44.2	흑전	13.6	0.4
필수소비재	0.9	7.9	9.9	5.1	4.5	59.6	4.3	8.6	18.8	14.6	1.3
건강관리	-1.3	4.5	10.6	12.1	36.4	58.6	17.8	62.4	43.2	43.1	3.5
은행	-0.2	5.9	13.0	0.0	-1.9	-1.9		2.0	9.4	7.1	0.6
증권	1.5	13.5	15.6	0.0	13.6	10.4		19.6	21.3	7.9	1.1
보험	-2.6	9.8	15.5	0.0	7.4	-3.6		0.8	-3.6	8.5	0.9
소프트웨어	0.4	4.1	-0.4	6.7	21.3	43.2	6.4	22.3	14.8	23.5	1.7
IT하드웨어	3.0	13.3	21.5	-0.4	39.1	136.0	2.9	17.8	-7.9	31.5	1.6
반도체	7.0	20.4	36.3	10.3	21.3	9.2	10.3	20.0	15.5	12.2	1.5
2차전지	3.1	-2.1	22.1	-4.3	37.5	18.5	-3.2	59.1	흑전	277.5	1.9
디스플레이	4.9	6.7	18.5	2.0	흑전	흑전	-1.5	흑전	흑전	8.2	1.0
통신서비스	0.1	-3.7	1.2	-1.7	-30.8	-31.5	2.5	40.7	47.9	10.1	0.8
유틸리티	-1.0	-6.4	13.0	0.2	41.8	50.3	0.7	43.1	85.7	3.7	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.