

# 미래에셋증권 Daily

## ▶ TODAY'S REPORTS

### 산업분석

건설업 - 이광수: 가격보다 가치가 중요하다

### 기업분석

마이크로소프트[매수/Initiate] - 김수진: MS가 주도하는 새 세상이 시작된다  
우버 [매수] - 정용제: 2022년에 더욱 기대되는 회복세

### 금융시장 주요 지표 I, II

## 2021. 12. 16 (목)

## 리서치센터

KOSPI (12/15)	2,989.39P(+1.44P)
KOSDAQ (12/15)	1,003.52P(+0.71P)
KOSPI200 (12/15)	395.66P(+0.25P)
미국 DowJones지수 (12/14)	35,544.18P(-106.77P)
미국 NASDAQ지수 (12/14)	15,237.64P(-175.64P)
중국상해종합지수 (12/14)	3,661.53P(-19.55P)
NIKKEI225지수 (12/14)	28,432.64P(-207.85P)
유럽 STOXX600지수 (12/14)	469.56P(-3.97P)
독일 DAX지수 (12/14)	15,453.56P(-168.16P)
VIX (12/14)	21.89P(+1.58P)
원/달러 환율 (12/15)	1,185.73(+3.03)
엔/달러 환율 (12/15)	113.69(-0.01)
달러/유로 환율 (12/15)	1.13(0.00)
국고채 수익률(3년) (12/14)	1.78(-0.01)
미국채 10년 (12/15)	1.43(-0.01)
독일국채 10년 (12/15)	-0.37(0.00)
금가격 (12/15)	1,767.50(-2.90)
구리가격 (12/14)	9,480.00(-25.50)
유가(WTI) (12/15)	69.68(-1.05)
국내주식형펀드증감 (12/9)	-2,154억원
해외주식형펀드증감 (12/9)	248억원
고객예탁금 (12/14)	640,625억원(-4,148억원)
신용잔고 (12/14)	230,860억원(+1,768억원)
대차잔고 (12/14)	772,930억원(-8,451억원)

주: 현지 시간 기준

## 가격보다 가치가 중요하다.

이광수 kwangsoo.lee@miraeasset.com

## 가치가 중요하다.

성장성 확보로 가치 상승을 추구해야 한다.

- 주가는 가격보다 가치를 크게 반영 (가격은 기업 이익 / 가치는 미래 성장성)
- 현재 실적이 좋은 상황이라도 미래 성장성이 낮으면 주가 상승은 제한적
- 'Price is what you pay, Value is what you get' Warren Buffet

## 2022, 가치 하락 우려

부동산 시장 변동성과 해외발주 감소로 건설업종 가치하락 가능성

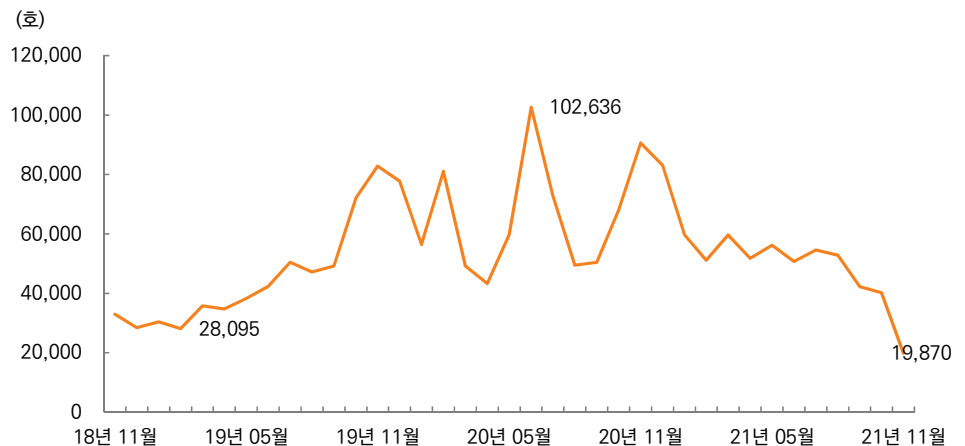
- 2022년, 주택 매출 증가와 해외 사업 안정화로 이익 증가
- 부동산 시장 변동성 확대와 해외건설 시장 발주 지연 우려
- 이익은 증가하나 성장성 우려가 제기될 가능성이 높다는 판단

## 상반기 &lt; 하반기

불확실성이 해소되는 2022년 하반기 기대

- 건설업종 투자, 상반기보다 불확실성이 해소되는 하반기 기대
- 적극적인 사업다각화, 신 사업 확대로 성장성이 확보되면서 저 평가 부각될 전망
- 이익보다 투자 확대로 가치를 증대시키는 건설회사를 주목할 때

국내 부동산 시장이 위축되고 있다. (전국 기준, 아파트 실거래량 추이)



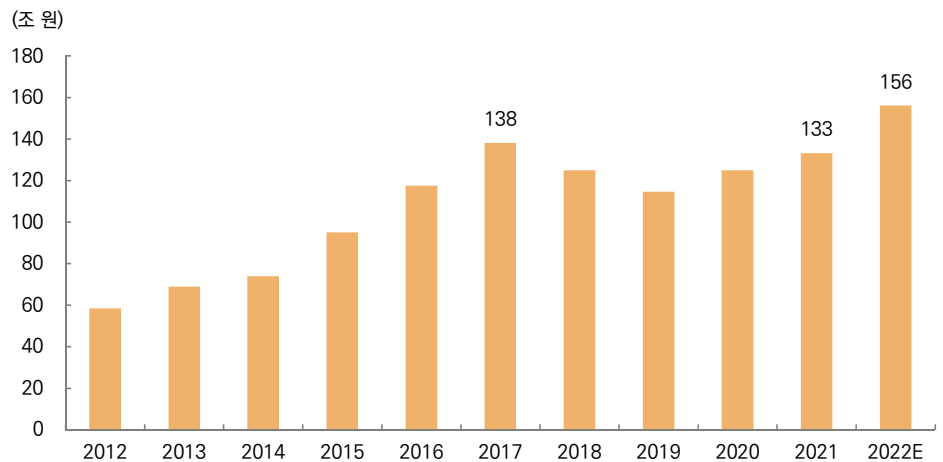
자료: 국토교통부, 미래에셋증권 리서치센터

# I. 가격 = 주택사업이익 - 해외사업손실

## 주택사업 이익, 증가 전망

아파트 분양 증가와 분양가격 인상으로 2022년 주택사업 매출과 이익이 증가할 전망이다. 2022년 주택(아파트)사업 매출은 156조원으로 2021년 대비 17% 증가할 것으로 예상된다. 2021년 아파트 분양물량은 40만 8천가구로 2020년 대비 13% 증가했다.

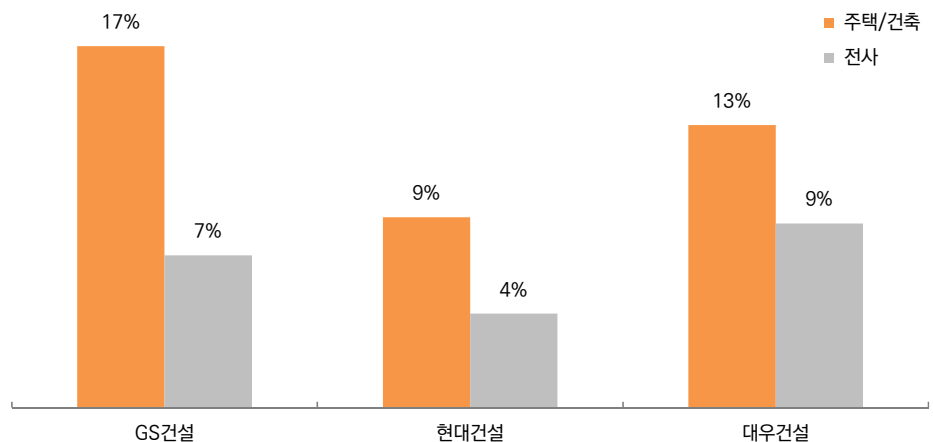
그림 1. 주택사업매출 추정, 2022년 주택(아파트)사업 매출은 2021년 대비 17% 증가 전망



자료: 국토교통부, 부동산 114, 미래에셋증권 리서치센터

주택사업 매출증가는 이익 증가를 의미한다. 주택사업 수익성이 상대적으로 높기 때문이다. 주요 대형건설회사(GS건설, 현대건설, 대우건설)의 2021년 3분기 누적 기준 주택/건축사업 영업이익률은 평균 13%로 전 사업부 평균 7%대비 6%p가 높다. 따라서, 향후 주택사업 매출이 증가할 수록 매출 증가뿐만 아니라 수익성 개선으로 전사 이익 증가가 가능할 전망이다.

그림 2. 주택/건축 사업 영업이익률이 전 사업부보다 높다. (2021년 3분기 누적기준)

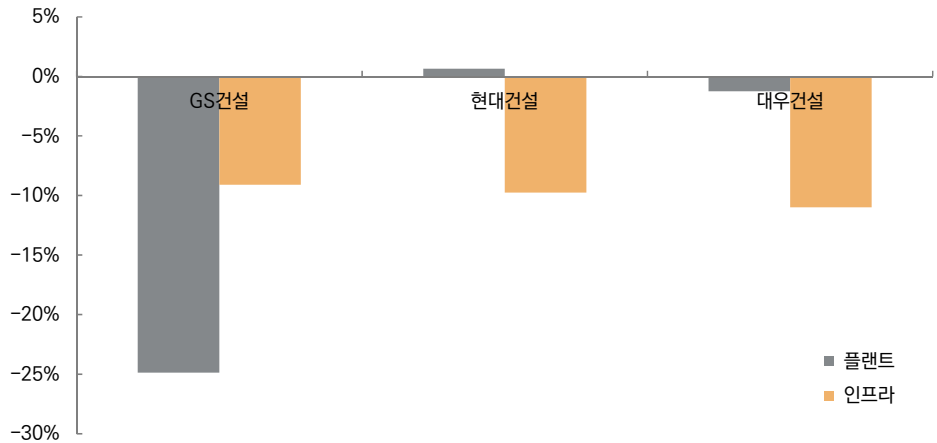


자료: 회사별 자료, 미래에셋증권 리서치센터

### 해외사업 손실, 감소 전망

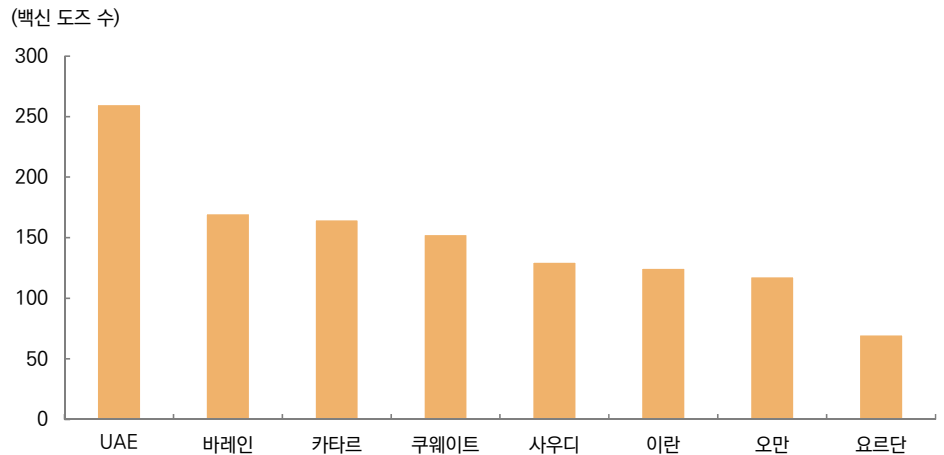
코로나 19로 인한 공사 지연 및 물류 비용 상승으로 2021년 해외사업 영업손실이 증가했다. 회사별 해외사업이 포함된 플랜트와 인프라 사업의 영업적자가 불가피했다. 불확실성 확대에도 불구하고 해외사업 수익성은 개선될 가능성이 높다는 판단이다. 코로나 19 완화 가능성 뿐만 아니라 중동을 중심으로 내수 경기 안정을 위해 정부 지원이 증가하고 있기 때문이다. 따라서, 2022년 해외사업 영업이익률은 2021년 대비 개선될 수 있다는 판단이다.

그림 3. 해외사업이 포함된 플랜트, 인프라 사업 영업이익률 (2021년 3분기 누적기준)



자료: 회사별 자료, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. 인구 100명당 코로나 백신 접종 도즈 현황



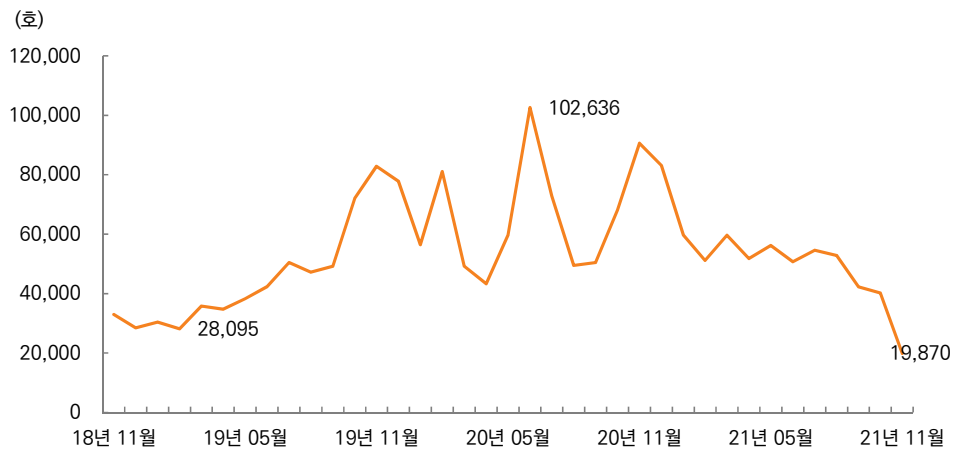
자료: MEED, 미래에셋증권 리서치센터

## II. 가치 = 부동산 시장 + 해외수주

### 커지고 있는 부동산 시장 불확실성

최근 아파트 거래량이 급감하고 있다. 2021년 11월 전국 기준 아파트 실거래건수는 1만 9,870건을 기록하여 전월대비 51% 줄어들고 전년동기 대비 78% 감소했다. 기준금리 인상, 대출규제 등으로 부동산 시장 불확실성이 커지고 있는 상황이다.

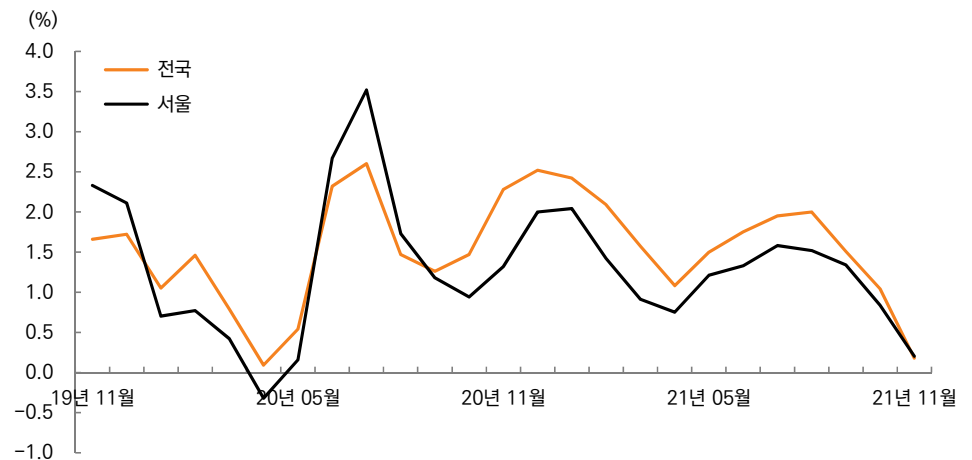
그림 5. 아파트 실거래건수 추이 (전국기준)



자료: 국토교통부, 미래에셋증권 리서치센터

시장 변화뿐만 아니라 부동산 정책 불확실성이 존재한다. 특히, 2022년 대통령 선거가 중요할 것으로 판단된다. 현재 유력 대선후보들은 서로 다른 방향의 부동산 공약을 추진 중이다. 공약 상세 내용 보다 공약의 차이가 큰 것은 그만큼 시장 불확실성이 커질 수 있다는 의미다.

그림 6. 아파트 실거래가격 변동률, 주택 가격 상승률이 빠르게 둔화되고 있다.

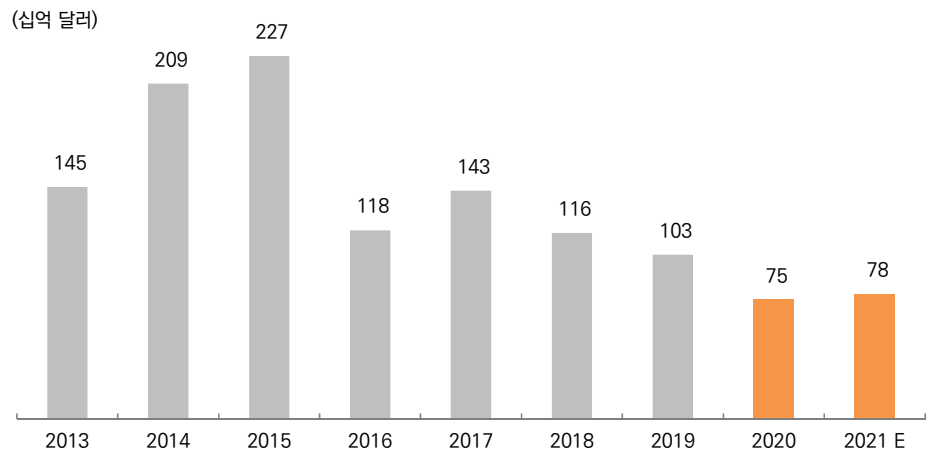


자료: 국토교통부, 미래에셋증권 리서치센터

### 해외수주 회복은 지연

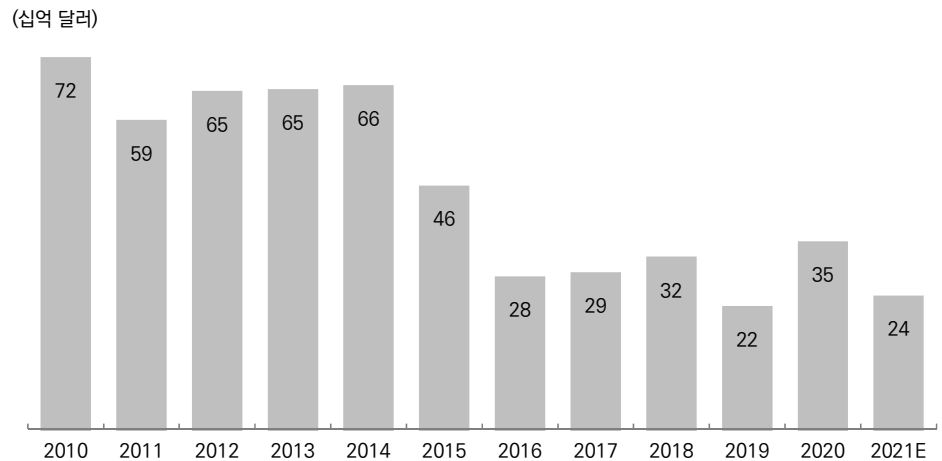
코로나 19 영향으로 MENA(Middle East North Africa) 건설 발주가 크게 감소한 상황이다. 2020년 발주량은 75억 달러에 불과했고 2021년에도 78억 달러에 그칠 것으로 추정된다. MENA 건설 발주는 단기간에 회복되기는 어렵다는 판단이다. 국가별 주요 프로젝트에 대한 자금조달이 원활하게 이루어지고 있지 않기 때문이다. 또한, 주요 산유국들이 Oil-Gas 분야에서 탈피하여 사업다각화 추진도 주목해야 한다. 산업 전환을 위해서는 계획에 따른 절대 시간이 필요하다는 판단이다. 따라서, 2022년에도 MENA 지역을 중심으로 한 건설 발주 회복은 더디게 전개될 가능성이 높다.

**그림 7. MENA 지역, 연도별 건설 발주가 최근 급격하게 감소했다.**



자료: MEED, 미래에셋증권 리서치센터

**그림 8. 해외 건설 수주 현황**



자료: 해외건설협회, 미래에셋증권 리서치센터

# 마이크로소프트 Microsoft (MSFT US)

## MS가 주도하는 새 세상이 시작된다

매수  
(신규)

목표가: USD 412.07  
상승여력: 25.5%

김수진 soojin.kim@miraeeasset.com

### 커버리지 개시

#### 목표주가 412.07달러, 매수의견으로 분석 개시

- 목표주가는 FY2023 Non-GAAP EPS의 35.7배(FY21 P/E)
- 디지털화 가속화와 메타버스 테마로 10%대 후반 매출증가를 지속될 것으로 예상
- 오피스 가격 인상과 윈도우11 출시, 게임 산업 고성장 등으로 성장 모멘텀 확보
- 산업 외형 확대로 매출증가와 영업마진 안정적 개선, 주가 추가 상승 여력 충분 판단

### 투자포인트

#### MS의 행보를 보면, 미래가 보인다

- 1) 메타버스 시대 1인자 목표: 가상 공간 Mesh와 게이밍, 스마트 클래스까지 확보
- 2) OS는 변신 중: 윈도우11 런칭부터 클라우드 PC Windows 365까지
- 3) AI와 빅데이터의 실무 적용 본격 → 오피스를 비롯한 생산성 솔루션 가격 인상
- 4) 디지털화 가속화 수혜주: 하이브리드 클라우드 성장과 함께 MS 강점 부각 기대

### 실적 전망

#### FY2022 총매출 증가율 18.7% YoY 전망

- FY2022 총매출 2,025억달러(+20.5% YoY), 영업이익률 41.2%, Non-GAAP EPS 9.9달러 전망
- 사업부문별 매출은 PBP 660억달러(+22.5% YoY), IC 777억달러(+29.3% YoY), MPC 588억달러(+8.7% YoY) 전망
- FY2022는 팬데믹 해소로 그동안 절감됐던 출장비가 회복되고, 최근 디지털화 가속화에 따른 직원 고용 확대, 반도체 확보 이슈 등으로 비용이 전년 대비 증가할 것으로 예상
- CapEx는 매출액 대비 12~15% 수준 → 데이터센터 수요 지속으로 CapEx 투자 지속되지만, 동시에 매출 고성장으로 잉여현금흐름(FCF)도 안정적으로 확보 가능

### Key data



현재주가 (21/12/14, USD)	328.34	시가총액(십억USD)	2548.21
거래소	NASDAQ	시가총액(조원)	3011.4
EPS 성장률 (22F, %)	24.2	유통주식수(백만주)	7,503.8
P/E(22F,x)	34.1	52주 최저가(USD)	211.94
MKT P/E(22F,x)	22.2	52주 최고가(USD)	349.67
배당수익률(%)	0.73		

### Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	3.3	18.4	43.0
상대주가	1.2	8.9	9.0

### Earnings and valuation metrics

계산기 (6월)	6/18	6/19	6/20	6/21	6/22F	6/23F
매출액 (백만USD)	110,360	125,843	143,015	168,088	202,538	240,068
영업이익 (십억USD)	35,058	42,959	52,959	69,916	83,419	100,511
영업이익률 (%)	31.8%	34.1%	37.0%	41.6%	41.2%	41.9%
순이익 (십억USD)	30,267	36,830	44,281	60,651	74,895	87,344
EPS (USD)	3.87	4.75	5.76	7.97	9.90	11.54
ROE (%)	19.4	42.4	40.1	47.1	45.7	42.7
P/E (배)	26.3	28.0	35.2	35.7	34.1	29.3
P/B (배)	9.2	10.0	13.0	14.3	13.5	10.1

주: Non-GAAP

자료: 마이크로소프트, 미래에셋증권 리서치센터

# 우버 Uber (UBER US)

## 2022년에 더욱 기대되는 회복세

매수  
(유지)

목표가: USD 50 ▼  
상승여력: 34.2%

정용제, CFA yongjei.jeong@miraeeasset.com

**지난주 총 거래금액 최고치 경신** 전일 우버 CEO는 투자자 미팅에서 지난주 총 거래금액이 역사상 최고치 경신 언급

- 특히 차량 공유 거래금액은 코로나19 이후 최고치. 글로벌 회복세 지속 (90%) 언급
- 최근 오미크론 이슈는 일부 지역에서 영향 존재. 다만 큰 틀의 회복세는 유지
- 유럽 등의 '정직원화' 이슈는 이미 대응 중. 스페인은 이미 정직원이며 수익성 확보
- 4Q21에 제시한 가이드스 (EBITDA 소폭 흑자)는 충분히 상회할 것으로 언급

**지속되는 우려에도 견조한 2022년 실적 전망**

**지속되는 코로나19, 음식 배달 수요 완화 우려에도 2022년 견조한 실적 전망**

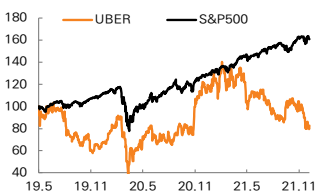
- 지속되는 변이로 외부 활동 재개에 대한 우려가 존재할 수 있으나 영향 제한적
- 3Q21 당시 EMEA와 LatAm은 대부분 회복. 북미와 APAC 또한 개선 트렌드는 지속
- 배달의 경우 YoY 성장률 둔화는 발생 중이나 월별 동일 수준 유지되는 점은 고무적
- 빠르게 회복되는 거래금액, 매출 성장 기반으로 2022년 수익성 개선 기대감 확대**
- 2022년 조정 EBITDA를 12억달러 (흑전)로 추정. 3Q21 첫 흑전 후 흑자폭 확대 전망
- 특히 차량 공유 수익성이 코로나19 이전으로 복귀. 기사 수급도 해소 (대기시간 4분)
- 배달 또한 수급 문제 해결. 3Q21 EBITDA BEP 기록 후 2022년 흑전 가능 판단

**저평가 구간 진입**

**우버에 대한 투자 의견 매수 유지. 목표주가는 USD 50로 23% 하향**

- 견조한 차량 공유 및 배달 사업 매출 호조 반영하여 2022년 매출액 추정치 15% 상향
- 다만 지속되는 코로나19 및 규제 우려로 인해 타겟 PSR을 5.9배에서 3.9배로 변경
- 최근 주가는 3Q21 매출 및 수익성 호조에도 각종 우려가 반영되며 부진 지속
- 현재 우버는 2022년 PSR 2.9배 거래. 다만 우려의 해소와 함께 밸류에이션 상승 전망

### Key data



현재주가 (21/12/14, USD)	37.26	시가총액 (십억USD)	72.3
거래소	NYSE	시가총액 (조원)	85.8
EPS 성장률 (21F, %)	-	유통주식수 (백만주)	1,922.8
P/E (21F, x)	-	52주 최저가 (USD)	34.88
MKT P/E (21F, x)	22.0	52주 최고가 (USD)	64.05
배당수익률 (%)	-		

### Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-14.6	-24.4	-26.9
상대주가	-13.7	-30.7	-41.8

### Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	12/18	12/19	12/20	12/21F	12/22F	12/23F
매출액 (십억USD)	11.3	14.1	11.1	17.2	25.3	31.0
영업이익 (십억USD)	(1.8)	(2.7)	(2.7)	(1.6)	1.0	3.2
영업이익률 (%)	(15.8)	(19.3)	(24.5)	(9.4)	4.1	10.3
순이익 (십억USD)	(3.5)	(3.4)	(3.2)	(3.7)	(0.1)	2.3
EPS (USD)	(7.94)	(3.90)	(1.83)	(1.89)	(0.03)	1.04
ROE (%)	(12.4)	(218.2)	(46.9)	(13.9)	(8.3)	6.3
P/E (배)	-	-	-	-	-	35.9
P/B (배)	-	3.4	6.6	5.3	5.5	4.9

주: Non-GAAP / ROE는 GAAP

자료: 우버 Uber, 미래에셋증권 리서치센터

# 금융시장 주요 지표 I

2021. 12. 16 (목)

## 한국/아시아

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
KOSPI (12/15)	2,989.39	0.05	-0.41	-0.34	-4.50	8.44
KOSDAQ (12/15)	1,003.52	0.07	-0.25	-2.48	-3.45	7.76
KOSPI200 (12/15)	395.66	0.06	-0.41	0.33	-3.31	6.68
일본 NIKKEI225 (12/14)	28,432.64	-0.73	-0.08	-3.98	-6.81	6.36
중국 상해종합 (12/14)	3,661.53	-0.53	1.85	3.46	0.15	8.68
홍콩 항셱 (12/14)	23,635.95	-1.33	-1.45	-6.68	-5.58	-10.43
홍콩 HSCCI (12/15)	8,418.61	0.00	-1.22	-7.34	-4.40	-19.05
대만 TWSE (12/14)	17,599.37	-0.95	-1.11	0.46	1.41	23.84
인도 SENSEX (12/14)	58,117.09	-0.29	0.84	-4.23	-1.03	25.65
베트남 VSI (12/14)	1,476.02	-0.01	2.02	0.18	9.67	38.71
인도네시아 JCI (12/14)	6,615.64	-0.71	0.20	-0.53	8.27	10.03

(p, %)

## 미국/유럽

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국 DowJones (12/14)	35,544.18	-0.30	-0.49	-1.54	2.10	19.03
미국 S&P500 (12/14)	4,634.09	-0.75	-1.12	-1.04	3.42	27.05
미국 NASDAQ (12/14)	15,237.64	-1.14	-2.86	-3.93	0.50	22.49
유로 STOXX50 (12/14)	4,144.51	-0.92	-3.08	-5.17	-0.03	18.28
독일 DAX30 (12/14)	15,453.56	-1.08	-2.28	-3.98	-1.04	16.87
영국 FTSE100 (12/14)	7,218.64	-0.18	-1.65	-1.76	2.88	10.51
브라질 보베스파 (12/14)	106,759.90	-0.58	-0.74	0.40	-7.22	-6.85
러시아 RTS(\$)(12/14)	1,548.81	0.05	-5.97	-13.20	-12.33	10.78
필리핀 피아반도체 (12/14)	3,794.41	-0.52	-4.87	0.00	9.48	38.67
나스닥 헬스케어 (12/14)	1,107.54	-1.17	-3.11	-8.82	-14.85	-6.42
VIX (12/14)	21.89	7.78	0.00	34.38	20.41	-11.45

(p, %)

## 환율

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원/달러 (12/15)	1,185.73	0.26	0.85	0.64	1.20	8.49
달러/유로 (12/15)	1.13	0.11	-0.63	-0.85	-4.22	-7.24
엔/달러 (12/15)	113.69	-0.01	0.02	-0.38	3.61	9.67
원/엔(100엔) (12/15)	1,043.05	0.13	0.86	0.65	-2.57	-0.79
위안/달러 (12/15)	6.36	-0.05	0.31	-0.30	-1.45	-2.68
달러인덱스 (12/15)	96.46	-0.11	0.59	1.11	3.80	6.62
원/헤알 (12/15)	208.40	0.26	-1.98	-3.48	-6.43	-2.75
헤알/달러 (12/14)	5.69	0.24	1.42	4.27	8.94	11.20

(각국 통화 단위, %)

## 에너지

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원유 WTI (12/15)	69.68	-1.48	-3.70	-13.85	-4.04	46.33
원유 Brent (12/15)	72.77	-1.26	-4.02	-11.31	-3.83	43.36
원유 Dubai (12/15)	70.76	-3.04	-3.78	-11.08	-3.07	42.12
휘발유 NYMEX (12/15)	209.35	-0.82	-2.56	-10.10	-4.02	57.79
천연가스 NYMEX (12/15)	3.82	1.97	0.16	-23.84	-28.38	42.47
석탄 ICE (12/14)	140.55	2.97	8.87	1.12	-17.08	114.91
플라실리콘 (12/8)	31.65	-1.09	-1.09	-11.62	13.04	224.62
태양광 모듈 (12/8)	0.21	-1.41	-1.41	-4.55	7.14	22.09

(US\$, %)

## 국내금리/채권

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
한국 기준금리 (12/15)	1.00	0.00	0.00	25.00	25.00	50.00
CD(91일) (12/14)	0.00	-127.00	-127.00	-115.00	-101.00	-66.00
LIBOR(3개월) (12/13)	0.20	0.45	1.28	4.78	8.48	-1.38
국고3년 (12/14)	0.00	-179.00	-187.20	-196.80	-149.20	-98.60
국고10년 (12/14)	0.00	-216.90	-224.00	-234.40	-202.50	-167.00
회사채3년(AA-) (12/14)	0.00	-240.20	-244.60	-249.90	-194.20	-221.60

(%, bp)

## 금속

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
철광석 DCE(위안) (12/15)	670.50	11.38	4.93	22.35	-11.19	-36.17
중국 열연(위안) (12/15)	4,796.00	0.08	-0.64	0.31	-17.31	7.15
구리 LME (12/14)	9,480.00	-0.27	-1.31	-1.42	-0.26	21.74
알루미늄 LME (12/14)	2,631.00	-0.75	0.42	-1.79	-8.90	28.09
금 COMEX (12/15)	1,767.50	-0.16	-0.89	-5.31	0.74	-4.58
은 COMEX (12/14)	21.89	-1.81	-2.67	-13.65	-7.88	-8.75

(US\$, %)

## 해외 채권

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국채 2년 (12/15)	0.67	0.10	-1.90	13.80	43.90	55.30
미국채 10년 (12/15)	1.43	-1.60	-9.60	-18.80	8.60	51.50
독일국채 10년 (12/15)	-0.37	-0.50	-6.10	-14.50	-7.20	23.70
일본국채 10년 (12/15)	0.05	-0.60	-0.40	-2.00	-0.70	4.10
인도국채 10년 (12/15)	6.36	0.10	1.00	1.40	18.90	47.00
중국국채 10년 (12/15)	2.88	-0.40	-1.30	-4.90	-1.30	-42.00
브라질국채 10년 (12/14)	10.48	0.00	-48.10	-98.10	-55.10	314.30
미국하이일드채권지수(p) (12/14)	2,439.39	-0.13	-0.27	-0.38	-0.66	5.18
FTSE글로벌리츠지수(p) (12/15)	3,635.38	-0.04	-1.55	-0.90	2.65	27.34

(%, bp, 하이일드/리츠지수 변화율: %)

## 농산물/운송/반도체

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
옥수수 CBOT (12/15)	588.75	0.00	0.68	2.12	11.19	38.61
소맥 CBOT (12/15)	773.25	-1.56	-2.27	-6.41	8.45	28.93
대두 CBOT (12/15)	1,256.00	-0.28	-0.40	-0.10	-3.09	6.06
설탕 ICE (12/14)	19.65	0.05	0.87	-1.80	0.67	39.16
천연고무 TOCOM(엔) (12/15)	222.80	0.13	0.77	4.45	16.04	-11.80
BDI (p) (12/14)	2,932.00	-8.83	-12.53	4.45	-30.73	137.41
SCFI (p) (12/10)	4,810.98	1.78	1.78	6.06	5.32	125.95
DDR4 8G (12/15)	3.55	0.45	1.72	3.73	-14.20	15.12
NAND TLC 128G (12/15)	1.99	0.00	-0.05	-0.05	-3.30	20.73

(US\$, %)

자료: 미래에셋증권 리서치센터

# 금융시장 주요 지표 II

2021. 12. 16 (목)

유가증권시장			12/15(수)	12/14(화)	12/13(월)	12/10(금)	12/09(목)
가격 및 거래량 지표	KOSPI		2,989.39	2,987.95	3,001.66	3,010.23	3,029.57
	이동평균	20일	2,969.36	2,968.01	2,968.48	2,968.37	2,966.30
		60일	2,995.09	2,997.82	3,000.50	3,002.61	3,004.53
		120일	3,105.81	3,108.10	3,110.20	3,112.42	3,114.54
	이격도	20일	100.67	100.67	101.12	101.41	102.13
		60일	99.81	99.67	100.04	100.25	100.83
	거래대금(억원)			98,567.9	86,294.5	84,348.9	126,140.3
시장지표	투자심리도		70	70	70	70	70
	ADR		83.58	84.04	89.44	96.35	87.04
코스닥시장			12/15(수)	12/14(화)	12/13(월)	12/10(금)	12/09(목)
가격 및 거래량 지표	KOSDAQ		1,003.52	1,002.81	1,005.96	1,011.57	1,022.87
	이동평균	20일	1,005.74	1,007.12	1,008.76	1,009.91	1,009.78
		60일	1,001.17	1,001.82	1,002.40	1,002.74	1,003.18
		120일	1,018.62	1,018.69	1,018.76	1,018.84	1,018.77
	이격도	20일	99.78	99.57	99.72	100.16	101.30
		60일	100.23	100.10	100.36	100.88	101.96
	거래대금(억원)			103,040.4	114,977.8	110,604.4	110,943.3
시장지표	투자심리도		60	60	60	60	60
	ADR		88.55	89.93	95.20	102.68	87.04
자금지표			12/15(수)	12/14(화)	12/13(월)	12/10(금)	12/09(목)
국고채 수익률(3년, %)			-	1.78	1.79	1.81	1.79
AA- 회사채수익률(무보증3년, %)			-	2.41	2.40	2.42	2.38
원/달러 환율(원)			1,185.73	1,182.70	1,180.83	1,181.19	1,174.03
원/100엔 환율(원)			1,043.05	1,041.65	1,042.95	1,041.29	1,037.94
CALL금리(%)			-	1.00	1.01	1.04	1.04
국내 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	-	-5	155	-834
해외 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	-	-4	-187	136
주식혼합형펀드 증감(억원)			-	-	-73	258	-124
채권형펀드 증감(억원)			-	-	-692	-2,826	135
MMF 잔고(억원)			-	-	1,495,117	1,480,958	1,510,844
고객예탁금(억원)			-	640,625	644,773	635,284	635,484
미수금(억원)			-	2,028	1,899	2,182	2,153
신용잔고(억원)			-	230,860	229,092	228,464	228,024
해외 ETF 자금유출입			12/15(수)	12/14(화)	12/13(월)	12/10(금)	12/09(목)
한국 관련 ETF(억원)			-	-276.8	0.0	-507.8	0.0
이머징 관련 ETF(억원)			-	-31.2	1041.3	11.2	-55.4
아시아 관련 ETF(억원)			-	0.0	-7.9	123.1	14.9
글로벌(선진) 관련 ETF(억원)			-	86.3	492.0	107.0	71.6
Total(억원)			-	-221.7	1525.3	-266.5	31.1

\* 해외상장 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