

미래에셋증권 Daily

▶ TODAY'S REPORTS

기업분석

어도비(ADBE US) - 김수진: Figma가 돌파구가 될 수 있을지에 대한 의구심

금융시장 주요 지표 I, II

2022. 9. 20 (화)

리서치센터

KOSPI (9/19)	2,355.66P(-27.12P)
KOSDAQ (9/19)	751.91P(-18.13P)
KOSPI200 (9/19)	306.49P(-2.20P)
미국 DowJones지수 (9/19)	31,019.68P(+197.26P)
미국 NASDAQ지수 (9/19)	11,535.02P(+86.62P)
중국상해종합지수 (9/16)	3,115.60P(-10.80P)
NIKKEI225지수 (9/16)	27,567.65P(-308.26P)
유럽 STOXX600지수 (9/16)	407.87P(-0.37P)
독일 DAX지수 (9/19)	12,803.24P(+61.98P)
VIX (9/19)	25.76P(-0.54P)
원/달러 환율 (9/19)	1,393.82(+4.13)
엔/달러 환율 (9/19)	143.21(+0.29)
달러/유로 환율 (9/19)	1.00(0.00)
국고채 수익률(3년) (9/19)	3.76(-0.01)
미국채 10년 (9/19)	3.49(+0.04)
독일국채 10년 (9/19)	1.81(+0.05)
금가격 (9/19)	1,667.60(-5.20)
구리가격 (9/16)	7,660.50(-65.50)
유가(WTI) (9/19)	85.73(+0.62)
국내주식형펀드증감 (9/15)	3,782억원
해외주식형펀드증감 (9/15)	427억원
고객예탁금 (9/16)	520,966억원(-4,692억원)
신용잔고 (9/16)	191,886억원(+1,116억원)
대차잔고 (9/19)	665,462억원(+1,297억원)

주: 현지 시간 기준

어도비 Adobe (ADBE US)

Figma가 돌파구가 될 수 있을지에 대한 의구심

Refinitiv
평균목표주가USD 403.68
상승여력: 34.8%

김수진 soojin.kim@miraasset.com

김규연 gyueyon.kim@miraasset.com

FY3Q22 실적

매크로 환경과 경쟁 심화로 3Q 기준 5년 만에 YoY 성장률 최저치 기록

- 매출 44.3억달러(+12.7% YoY)로 예상 부합, Non-GAAP EPS 3.4달러로 예상 상회
- 대표 제품 Creative Cloud 매출이 26.25억(+11% YoY, +14% CC)달러로 예상 하회
- PDF 포함된 Document Cloud 11.2억달러(+23% YoY, +25% CC), 광고/마케팅 분석 툴 Digital Experience가 11.2억달러(+14% YoY, +15% CC)로 선방
- SMB 공략 집중, 신제품 frame.io와 substance의 ARR은 +50% YoY로 호조 기록

Figma 인수

클라우드 기반 디자인 SW 기업 Figma 200억달러 인수 발표 - 50% 현금, 50% 주식

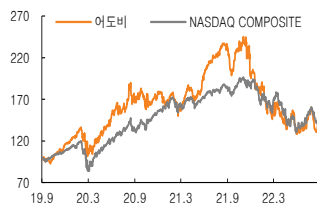
- 동사의 2022년 잉여현금흐름 70억달러 수준 - 부족한 금액은 부채 조달로 충당 예정
- 이에 이자 비용과, Figma 인수에 따른 R&D 비용 증가로 인수 후 3년차에 EPS가 breakeven에 도달할 것으로 전망
- 인수의 이유: 새로운 고객 확보와 웹 기반 협업 솔루션 확대, 그리고 경쟁사 제거
- 시장의 우려: 1) 동일 비즈니스 기업 인수가 얼마나 시너지를 낼 수 있을 것인가에 대해 우려 제기, 2) 현재 Figma 연매출 4억달러에 50배에 해당하는 인수가에 대한 부담 - 실제로 2년 여간 실적 희석 불가피, 3) 독과점 이슈로 인수 승인 불발 가능성 존재

전망 및 밸류에이션

가이던스 예상 하회: Figma 인수 노이즈 당분간 지속될 수밖에 없을 것으로 예상

- FY4Q22 매출 45.2억달러, Non-GAAP EPS 3.5달러로 매출 예상치 하회, 이익은 부합
- 매크로 이슈와 환율 영향으로 실적 둔화 불가피 했음 - 그래도 4분기 성수기 앞두고 있고, 기저효과로 실적 점차 개선될 것으로 기대
- 현재 FY23 P/E 19배로 2021년 대비 1/3 수준에 불과. 우선은 기업의 organic growth 개선에 따른 실적 회복이 주가의 반등 기회가 될 것으로 전망

Key data



현재주가(22/9/16, USD)	299.50	시가총액(백만USD)	139850.4
NASDAQ COMPOSITE(22/9/16, p)	11,448.40	시가총액(조원)	193.8
EPS 성장률(22F, %)	-0.3	유통주식수(백만주)	465.8
P/E(22F, x)	22	52주 최저가(USD)	292.14
MKT P/E(22F, x)	25.6	52주 최고가(USD)	699.54
배당수익률(%)	-		

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-31.8	-33.9	-54.2
상대주가	-25.5	-23.9	-47.6

Earnings and valuation metrics

계산기 (11월)	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액 (백만USD)	11171.0	12868.0	15785.0	17627.3	19983.4	22640.3
영업이익 (백만USD)	3268.0	4237.0	5802.0	7925.1	8869.3	10029.0
영업이익률 (%)	29.3	32.9	36.8	45.0	44.4	44.3
순이익 (백만USD)	2951.00	5260.00	4822.00	4741.86	5511.38	6381.67
EPS (USD)	6.07	10.94	10.10	10.07	11.80	13.70
ROE (%)	29.7	44.2	34.4	37.8	38.3	41.4
P/E (배)	52.3	44.0	61.7	22.0	19.0	16.8
P/B (배)	14.2	17.2	19.8	9.3	7.3	5.9

주: GAAP 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
 자료: 어도비, 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

Figma 인수

Figma는 클라우드 기반의 디자인 소프트웨어 기업이다. 클라우드 기반으로 시작해서, 협업 가능한 인터페이스가 가장 큰 강점이다. 디자인 중에서도 웹과 앱 UI 디자인과 프로토타이핑 카테고리에서 시장점유율 1위를 차지한다. UI에서는 어도비의 Adobe XD와 Sketch가, 협업 및 프로토타이핑에서는 어도비의 프리미어 프로 CC 및 InVision 등이 대표 경쟁 제품이다.

어도비는 이번 인수로 콜라보레이션과 웹 기반 제품 강화 시너지를 기대한다고 밝혔다. 특히 1) 웹 기반의 제품 상용화 확대, 2) 어도비 이용 가능한 IoT 기기 영역 확대, 3) 커뮤니티 확보로 에코시스템 확대, 4) 보유 이미지 및 폰트 확대 등을 인수 이유로 설명했다.

인수 후 피그마는 독립적으로 운영될 예정이라고 발표했다. 모든 디자인 제품이 Creative Cloud 기반이 되는 것에 대한 반발을 의식한 듯하다. Figma CEO가 4년 동안 주식 매도를 금지하는 조항도 추가했다. 그러나 여전히 어도비의 독점적 행보에 대한 업계의 비판은 피할 수 없을 것 같다.

어도비는 M&A로 성장해 온 기업이다. 포도삽도 인수를 통해 확보한 사업부였다. 이번 분기 효과 사업부가 된 준 마케팅/커머스 애널리시스를 담당하는 Experience Cloud도 인수의 결과물이었다. 따라서 어도비의 M&A 성공 확률을 믿는 사람이 많지만, 현재 매크로 상황이 썩 좋지는 않다.

어도비는 인수 후 1년차와 2년차에 EPS 희석이 불가피 하다고 밝혔다. 부족한 인수금액을 Operating Cash Flow에서 부채로 충당하게 될 것이고, 이에 이자 비용과 Figma를 통합하는 작업 등에서 발생하는 R&D 비용이 2년 차까지 계속 지불될 것이라고 예상했다.

인수 자체에 회의감을 표하는 의견도 많다. 일단 동일한 비즈니스를 하고 있는 제품을 인수함으로써, 제품 자체에서 혁신적인 시너지가 발생하지 못할 것이란 의견이 지배적이다. 경쟁사를 제거해 고객을 추가로 흡수하기 위해 200억달러를 지불 한 것이란 비판이다. Figma는 총 165억달러의 TAM 시장을 가지고 있는 것으로 분석되는데, 이는 이미 Adobe의 400억달러 TAM의 일부라고 볼 수 있다는 것이다.

하지만 또 다른 시각으로는 최근 어도비가 가장 주력하던 웹 기반 콜라보레이션 제품을 확보하기 위함이라고 설명한다. 어도비는 클라우드 기반의 인공지능, 메타버스 시대 솔루션을 위해 웹 기반 제품이 필수적임을 알고 있었다. 하지만 이미 온프레미스 기반의 무겁고 복잡한 어도비 제품을 웹 기반으로 전환하는 데에 한계가 있었다. 이런 점을 극복하기 위해 과감한 투자를 결정한 것이다.

우선 이번 대규모 인수 합병을 위해서는 반독점 당국의 승인을 받아야한다. 인수는 2023년 마무리할 예정이지만, 당국의 승인 일정에 따라 변경될 수 있다.

그림 1. 디자인 및 프로토타입 협업툴 시장점유율

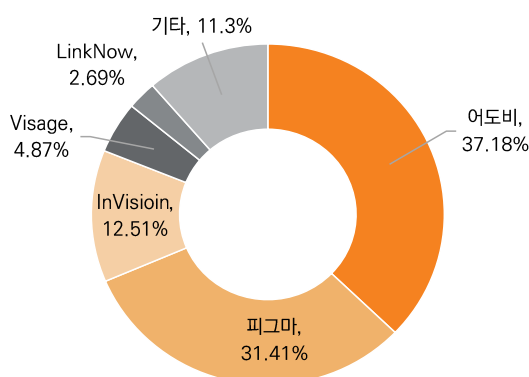
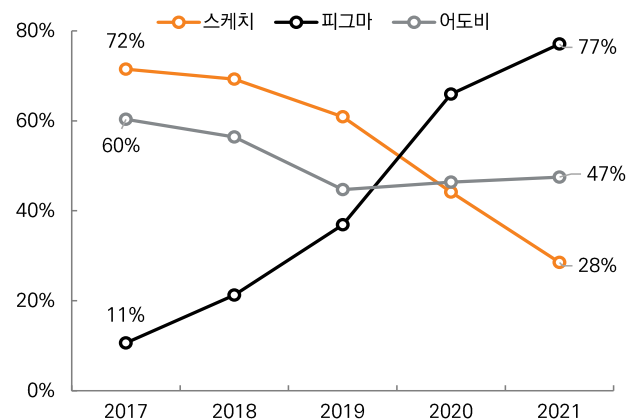


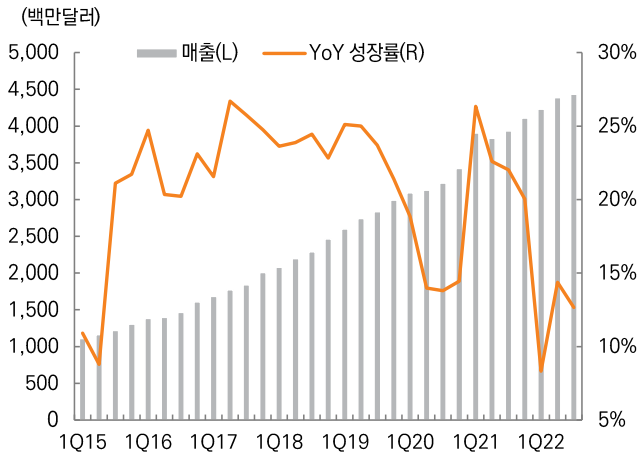
그림 2. UI 디자인 툴 점유율 추이



자료: 피그마, 미래에셋증권 리서치센터

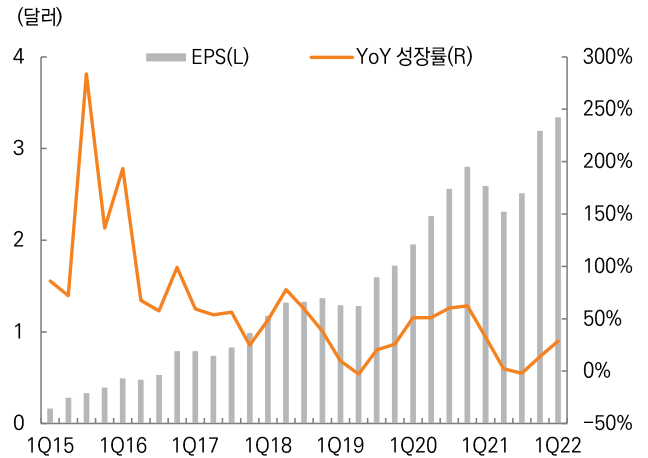
자료: UXdesign, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 매출 및 YoY 성장률 추이



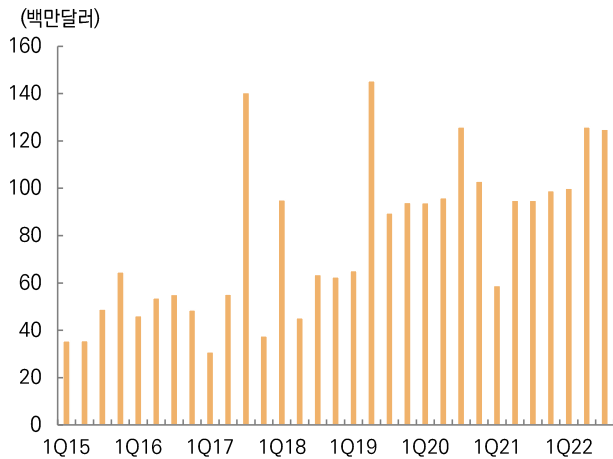
자료: 어도비, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. Non-GAAP EPS 추이



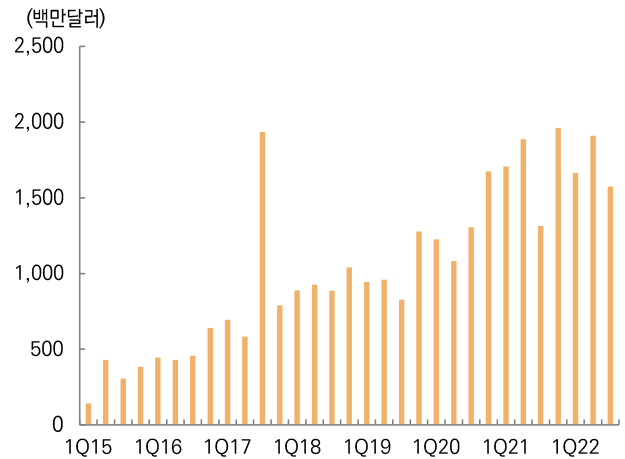
자료: 어도비, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 잉여현금흐름 추이



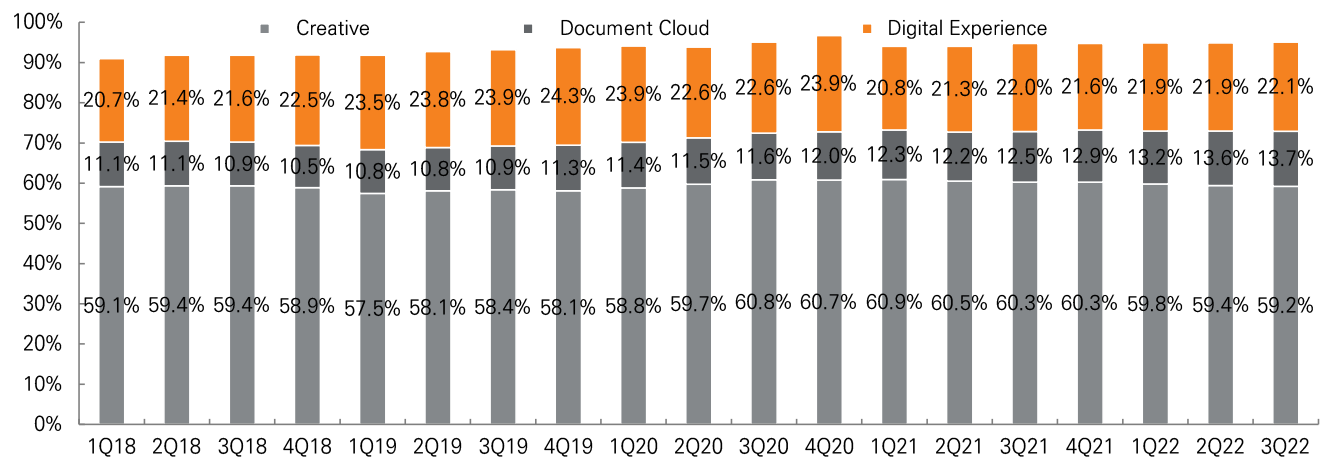
자료: 어도비, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. CAPEX 추이



자료: 어도비, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 사업부문별 비중 추이



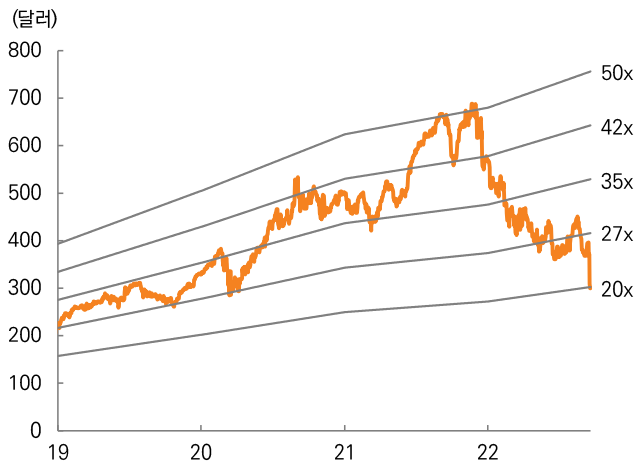
자료: 어도비, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 사업부문별 매출 및 증가율, 비중 추이

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
총매출	2,079	2,195	2,291	2,465	2,601	2,744	2,834	2,992	3,091	3,130	3,225	3,424	3,905	3,835	3,935	4,110	4,262	4,386	4,433
Digital Media	1,461	1,546	1,609	1,709	1,777	1,890	1,962	2,078	2,169	2,230	2,337	2,495	2,859	2,787	2,865	3,009	3,110	3,200	3,232
Creative	1,230	1,303	1,360	1,451	1,495	1,594	1,655	1,739	1,818	1,870	1,962	2,080	2,379	2,320	2,372	2,477	2,548	2,605	2,625
Document Cloud	231	243	249	259	282	296	308	339	351	360	375	411	480	469	493	532	562	595	607
Digital Experience	554	586	614	690	743	784	821	859	858	826	838	929	934	938	985	1,010	1,057	1,095	1,120
Experience Cloud구독	431	469	495	554	612	654	679	726	739	707	729	819	812	817	864	886	932	961	981
YoY 증가율																			
Total Revenue	23.6%	23.9%	24.4%	22.8%	25.1%	25.0%	23.7%	21.4%	18.8%	14.1%	13.8%	14.4%	26.3%	22.5%	22.0%	20.0%	9.1%	14.4%	12.7%
Digital Media	28.3%	27.6%	26.7%	23.0%	21.6%	22.2%	22.0%	21.6%	22.1%	18.0%	19.1%	20.1%	31.8%	25.0%	22.6%	20.6%	8.8%	14.8%	12.8%
Creative	30.5%	28.8%	27.8%	25.5%	21.6%	22.3%	21.7%	19.9%	21.6%	17.3%	18.6%	19.6%	30.9%	24.1%	20.9%	19.1%	7.1%	12.3%	10.7%
Document Cloud	17.9%	21.6%	20.7%	10.4%	21.9%	21.9%	23.5%	31.1%	24.6%	21.5%	22.0%	21.1%	36.8%	30.3%	31.5%	29.4%	17.1%	26.9%	23.1%
Digital Experience	16.1%	18.3%	20.9%	25.4%	34.1%	33.7%	33.7%	24.5%	15.4%	5.4%	2.1%	8.2%	8.9%	13.6%	17.5%	8.7%	13.2%	16.7%	13.7%
Experience Cloud 구독	22.1%	24.5%	25.1%	29.7%	42.0%	39.3%	37.2%	31.0%	20.8%	8.1%	7.4%	12.8%	9.9%	15.6%	18.5%	8.2%	14.8%	17.6%	13.5%
매출 대비 비중																			
Digital Media	70.3%	70.4%	70.2%	69.4%	68.3%	68.9%	69.2%	69.5%	70.2%	71.2%	72.5%	72.9%	73.2%	72.7%	72.8%	73.2%	73.0%	73.0%	72.9%
Creative	59.1%	59.4%	59.4%	58.9%	57.5%	58.1%	58.4%	58.1%	58.8%	59.7%	60.8%	60.7%	60.9%	60.5%	60.3%	60.3%	59.8%	59.4%	59.2%
Document Cloud	11.1%	11.1%	10.9%	10.5%	10.8%	10.8%	10.9%	11.3%	11.4%	11.5%	11.6%	12.0%	12.3%	12.2%	12.5%	12.9%	13.2%	13.6%	13.7%
Digital Experience	26.7%	26.7%	26.8%	28.0%	28.6%	28.6%	29.0%	28.7%	27.8%	26.4%	26.0%	27.1%	23.9%	24.5%	25.0%	24.6%	24.8%	25.0%	25.3%
Experience Cloud 구독	20.7%	21.4%	21.6%	22.5%	23.5%	23.8%	23.9%	24.3%	23.9%	22.6%	22.6%	23.9%	20.8%	21.3%	22.0%	21.6%	21.9%	21.9%	22.1%

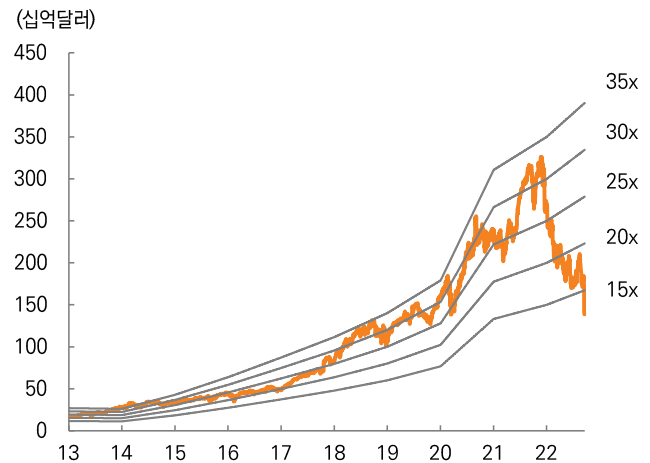
자료: 어도비, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. PE 밴드차트



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. PSR 밴드차트



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

금융시장 주요 지표 I

2022. 9. 20 (화)

한국/아시아

(p, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
KOSPI (9/19)	2,355.66	-1.14	-1.20	-5.50	-2.21	-24.99
KOSDAQ (9/19)	751.91	-2.35	-3.33	-7.65	-3.39	-28.12
KOSPI200 (9/19)	306.49	-0.71	-0.85	-6.21	-3.13	-25.43
일본 NIKKEI225 (9/16)	27,567.65	-1.11	-2.29	-5.66	6.18	-9.09
중국 상해종합 (9/16)	3,126.40	-2.30	-4.16	-5.05	-5.74	-13.33
홍콩恒生 (9/19)	18,565.97	-1.04	-4.11	-6.10	-13.89	-25.50
홍콩 HSCFI (9/19)	6,338.30	-1.28	-4.37	-5.68	-16.04	-29.11
대만 TWSE (9/16)	14,561.76	-0.74	-0.15	-5.84	-6.90	-15.72
인도 SENSEX (9/19)	58,840.79	0.00	-2.12	-1.35	12.01	-0.30
베트남 VSI (9/15)	1,245.66	0.39	0.90	-2.28	2.33	-7.44
인도네시아 JCI (9/19)	7,195.49	0.37	-0.81	0.32	2.15	17.32

환율

(각국 통화 단위, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원/달러 (9/19)	1,393.82	0.30	0.77	5.13	7.74	18.58
달러/유로 (9/19)	1.00	0.08	-0.97	-0.13	-4.83	-14.51
엔/달러 (9/19)	143.21	0.20	0.26	4.56	4.86	30.27
원/엔(100엔) (9/19)	970.92	0.02	0.76	-0.44	2.66	-9.61
위안/달러 (9/19)	7.01	0.26	1.13	2.75	4.72	8.33
달러인덱스 (9/19)	109.74	-0.02	1.30	1.45	5.08	17.75
원/해알 (9/19)	269.81	1.95	-0.69	5.20	6.96	21.48
해알/달러 (9/19)	5.17	-1.60	1.48	0.00	0.82	-2.27

국내금리/채권

(%, bp)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
한국 기준금리 (9/19)	2.50	0.00	0.00	25.00	75.00	175.00
CD(91일) (9/19)	2.99	2.00	6.00	23.00	100.00	198.00
LIBOR(3개월) (9/16)	3.57	3.81	31.99	58.87	146.94	344.33
국고3년 (9/19)	3.76	-0.80	21.60	56.20	9.60	222.40
국고10년 (9/19)	3.79	2.20	17.20	48.40	1.90	172.60
회사채3년(AA-) (9/19)	4.75	-0.70	21.00	56.50	34.90	277.30

해외 채권

(%, bp, 하이일드/리츠지수 변화율: %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국채 2년 (9/19)	3.94	6.80	36.10	70.00	72.80	369.90
미국채 10년 (9/19)	3.49	3.80	13.20	51.60	21.40	212.40
독일국채 10년 (9/19)	1.81	4.90	15.20	57.50	3.40	208.50
일본국채 10년 (9/19)	0.26	0.00	0.70	5.50	1.90	20.30
인도국채 10년 (9/19)	7.24	0.60	10.10	-2.80	-24.50	106.90
중국국채 10년 (9/19)	2.68	-0.40	3.30	4.60	-15.30	-20.30
브라질국채 10년 (9/19)	12.00	-13.60	21.80	-25.60	-82.40	86.40
미국하이일드채권지수(p) (9/16)	2,165.38	-0.53	-2.02	-4.20	1.23	-11.81
FTSE글로벌리츠지수(p) (9/19)	3,008.81	-0.35	-5.96	-8.64	0.28	-14.23

자료: 미래에셋증권 리서치센터

미국/유럽

(p, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
미국 DowJones (9/19)	30,822.42	0.00	-4.81	-8.56	0.96	-10.88
미국 S&P500 (9/19)	3,873.33	0.00	-5.77	-8.40	2.88	-12.62
미국 NASDAQ (9/19)	11,448.40	0.00	-6.67	-9.89	3.42	-23.90
유로 STOXX50 (9/19)	3,499.49	-0.03	-4.03	-6.19	0.16	-15.28
독일 DAX30 (9/19)	12,803.24	0.49	-4.47	-5.47	-3.68	-17.35
영국 FTSE100 (9/16)	7,236.68	-0.62	-1.56	-3.71	3.14	2.98
브라질 보베스파 (9/19)	109,280.00	-0.61	-0.58	-3.89	9.47	-3.97
러시아 RTS(\$) (9/19)	1,272.66	-0.19	2.82	8.72	-7.78	-27.07
필라델피아반도체 (9/19)	2,577.94	0.58	-3.02	-12.71	-2.70	-24.65
나스닥헬스케어 (9/19)	864.62	0.00	-4.87	-4.46	8.46	-34.14
VIX (9/19)	25.76	-2.05	7.92	25.05	-14.67	23.79

에너지

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
원유 WTI (9/19)	85.73	0.73	-2.34	-5.55	-22.52	19.12
원유 Brent (9/19)	92.00	0.71	-2.13	-4.88	-19.76	22.11
원유 Dubai (9/19)	89.37	-1.44	-4.41	-4.70	-20.41	23.58
휘발유 NYMEX (9/19)	246.41	2.00	0.79	-18.34	-35.06	13.49
천연가스 NYMEX (9/19)	7.75	-0.15	-6.02	-16.97	13.87	51.85
석탄 ICE (9/19)	334.25	0.98	1.60	-9.97	-3.26	98.25
플라실리크 (9/14)	37.07	-0.86	-0.86	-3.26	13.85	32.39
태양광 모듈 (9/14)	0.21	-0.47	-0.47	-2.73	1.42	9.18

금속

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
철광석 DCE(위안) (9/19)	788.00	0.45	0.25	3.82	-7.89	12.73
중국 열연(위안) (9/19)	3,989.00	0.03	-0.28	0.81	-8.97	-30.97
구리 LME (9/16)	7,660.50	-0.85	-3.28	-3.79	-15.82	-18.68
알루미늄 LME (9/16)	2,267.00	-0.66	-1.00	-6.05	-9.39	-21.64
금 COMEX (9/19)	1,667.60	-0.31	-3.65	-4.58	-9.10	-4.68
은 COMEX (9/19)	19.27	-0.12	-2.44	1.07	-11.46	-13.55

농산물/운송/반도체

(US\$, %)

	Price	1D	1W	1M	3M	1Y
옥수수 CBOT (9/19)	678.25	0.15	-4.77	8.35	-10.84	28.64
소맥 CBOT (9/19)	830.50	-3.40	-1.28	10.26	-14.84	17.18
대두 CBOT (9/19)	1,461.25	0.88	-5.71	-1.85	-13.07	13.80
설탕 ICE (9/19)	17.69	-1.06	-3.60	-2.21	-5.20	-7.77
천연 고무 TOCOM(엔) (9/16)	214.40	-0.65	-3.81	-2.81	-17.22	11.67
BDI (p) (9/16)	1,553.00	-3.66	28.03	11.41	-39.76	-63.16
SCFI (p) (9/16)	2,312.65	-9.74	-9.74	-35.09	-45.22	-49.37
DDR4 8G (9/19)	2.67	-0.74	-1.84	-6.32	-21.24	-35.27
NAND TLC 128G (9/19)	1.64	0.00	-5.75	-5.75	-14.14	-20.41

금융시장 주요 지표 II

2022. 9. 20 (화)

유가증권시장			09/19 (월)	09/16 (금)	09/15 (목)	09/14 (수)	09/13 (화)
가격 및 거래량 지표	KOSPI		2,355.66	2,382.78	2,401.83	2,411.42	2,449.54
	이동평균	20일	2,427.34	2,434.96	2,441.65	2,448.23	2,454.06
		60일	2,413.09	2,412.88	2,413.31	2,413.13	2,413.63
		120일	2,525.06	2,528.18	2,531.07	2,533.85	2,536.34
	이격도	20일	97.05	97.86	98.37	98.50	99.82
		60일	97.62	98.75	99.52	99.93	101.49
	거래대금(억원)		68,859.2	86,904.6	74,327.6	76,255.1	91,651.5
시장지표	투자심리도		30	30	40	50	50
	ADR		76.05	77.70	75.59	77.05	70.62
코스닥시장			09/19 (월)	09/16 (금)	09/15 (목)	09/14 (수)	09/13 (화)
가격 및 거래량 지표	KOSDAQ		751.91	770.04	781.38	782.93	796.79
	이동평균	20일	786.73	790.43	793.30	795.97	798.41
		60일	786.03	785.95	786.08	785.89	786.15
		120일	835.68	837.20	838.55	839.79	840.97
	이격도	20일	95.57	97.42	98.50	98.36	99.80
		60일	95.66	97.98	99.40	99.62	101.35
	거래대금(억원)		63,450.6	74,899.6	72,696.6	67,591.2	61,990.3
시장지표	투자심리도		30	30	40	50	50
	ADR		76.68	78.12	78.47	78.73	70.62
자금지표			09/19 (월)	09/16 (금)	09/15 (목)	09/14 (수)	09/13 (화)
국고채 수익률(3년, %)			3.76	3.77	3.77	3.59	3.54
AA- 회사채수익률(무보증3년, %)			4.76	4.76	4.76	4.57	4.51
원/달러 환율(원)			1,393.82	1,389.69	1,394.20	1,391.24	1,374.09
원/100엔 환율(원)			970.92	970.73	974.32	971.79	963.40
CALL금리(%)			-	2.51	2.51	2.50	2.53
국내 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	0	11	6	-62
해외 주식형펀드 증감(억원, ETF제외)			-	0	206	-21	8
주식혼합형펀드 증감(억원)			-	0	38	34	91
채권형펀드 증감(억원)			-	0	-1,504	-707	256
MMF 잔고(억원)			-	1,535,088	1,509,090	1,494,613	1,503,996
고객예탁금(억원)			-	520,966	525,658	522,293	513,434
미수금(억원)			-	1,854	1,818	1,856	2,075
신용잔고(억원)			-	191,886	190,770	192,029	192,729
해외 ETF 자금유출입			09/19 (월)	09/16 (금)	09/15 (목)	09/14 (수)	09/13 (화)
한국 관련 ETF(억원)			-	-	-	-76.5	37.9
이머징 관련 ETF(억원)			-	47.4	-16.6	1.6	248.5
아시아 관련 ETF(억원)			-0.2	32.5	2.8	8.9	-0.1
글로벌(선진) 관련 ETF(억원)			-	-3.3	4.1	44.6	43.9
Total(억원)			-0.2	76.6	-9.6	-21.4	330.2

* 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