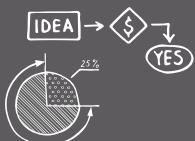




[3681호] 2019년 6월 17일 (월)



# 신한생각



KOSPI  
2,095.41 (-0.37%)

KOSDAQ  
722.25 (-0.61%)

KOSPI200선물  
269.95 (+0.13%)

원/달러 환율  
1,185.30 (+2.20원)

국고 3년 금리  
1.470 (-1.0bp)

## Top down

### 전략 생각

Fed금리 내리면 신흥 증시와 한국이 좋아진다 [곽현수]

### Global Sentinel

Fed금리 인하의 조건 [하건형]

### 해외주식 For.U

#19-32 홍콩 시위로 커진 시진핑의 부담 [염지윤]

## Bottom up

### 박광래의 철강 이야기

#19-83 하반기 철광석 가격의 향방은? [박광래]

### 산업 분석

은행 (비중확대) [김수현]

동태적 정보 활용과 혁신금융 추진 현황

## 포트폴리오

국내 주식 포트폴리오: 송원산업, 천보, SK하이닉스,  
도이치모터스, 오이솔루션

6월 해외 주식 포트폴리오

6월 ETF 포트폴리오

### ▣ 차트릴레이 - Top down / Bottom up

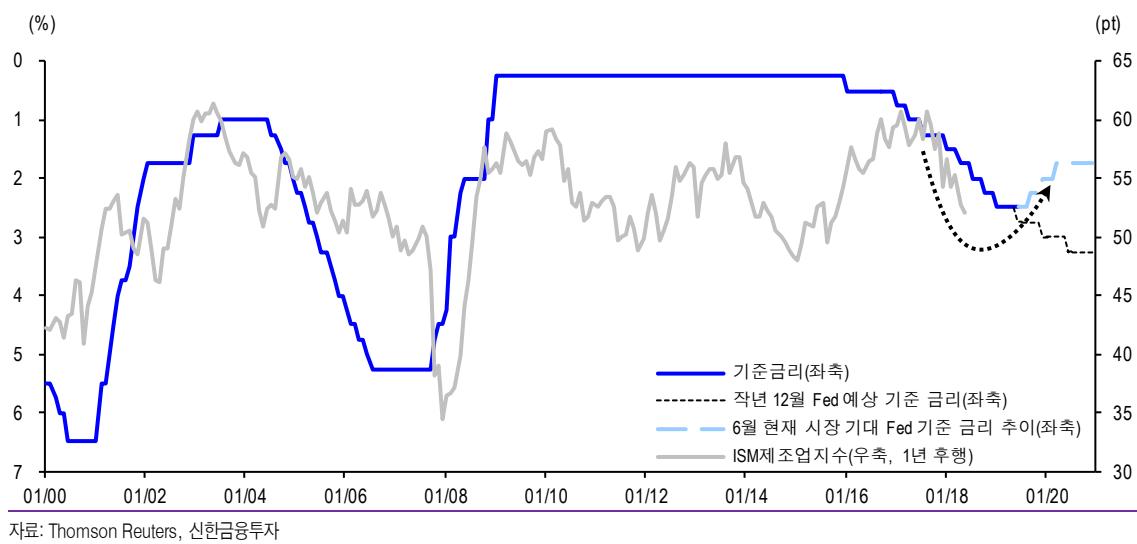
월요 Key Chart: 수급, IT/통신서비스

### ▣ 증시지표



## »»» Just 1 Minute!

### 미국 기준 금리와 예상 경로, ISM 제조업 지수



- 장기 기대 인플레이션을 하락으로 적정 중립(자연) 금리 하락 예상
- Fed 기준 금리가 적정 중립로 회귀한다면 내년까지 2~3차례 인하 가능
- 기준 금리 인하 시 ISM 제조업 반등과 원/달러 환율 하락 기대 가능

### Daily Summary

- |    |  |
|----|--|
| 은행 | <ul style="list-style-type: none"><li>→ 2020년부터 중소기업 상거래 정보 DB를 예산 심사 및 관리에 활용</li><li>→ 더존비즈온(012510) 규제 면제 확정 및 기타 관련 업체들도 준비 예상</li><li>→ 그 밖에 혁신금융 서비스 지정업체들 옥석 가리기 필요</li></ul> |
|----|--|

- 신한 데일리(신한 생각)에 게재된 요약본의 원본 자료는 당사 홈페이지, 신한아이, 골드윙 등에 게재되어 있으니 참고 하시기 바랍니다.

## Fed 금리 내리면 신흥 증시와 한국이 좋아진다



곽현수  
02-3772-2463  
gwak81@shinhan.com

### 미국 증장기 기대 인플레이션을 지속적으로 하락

미시건대 6월 기대 인플레이션율(5년 기준)이 2.2%로 사상 최저치를 경신했다. 뉴욕 연준 5월 기대 인플레이션율 역시 사상 최저치에 거의 근접한 상태다. 기대 인플레이션율 하락은 적정 금리 하락을 의미한다. 적정 금리는 실질 중립 금리(5년 이동 평균)과 PCE 물가 상승률(5년 이동 평균) 기준 1.9%에 불과하다. 현재 기준 금리(2.25~2.50%)를 고려 시 연내 1~2회, 내년까지 2~3회 정도(0.25%p씩 인하 가정)로 보는 시각이 적정하다. 이번 6월 FOMC에서 연내 1회, 내년 1회 정도의 금리 인하를 예고할 듯하다.

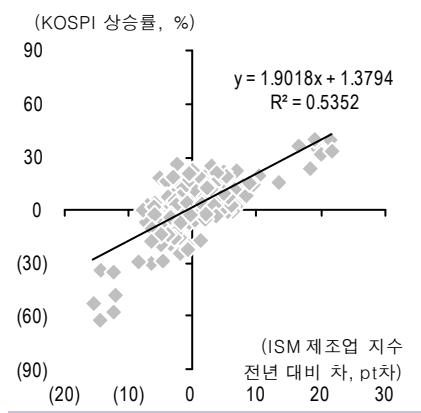
### 금융시장을 보면 Fed가 움직여줄 가능성은 100%에 근접

주식 시장이 6개월 이내 고점 대비 20% 내외의 조정을 보였을 때 Fed는 어김 없이 금리 인하 또는 완화적 통화 정책을 사용해왔다. 이번에도 20% 조정을 받은 상태고 6월 Fed는 통화 정책 변화 가능성을 이미 시사한 상태다. 채권 시장도 마찬가지다. 2년 국채 금리가 6개월 이내 고점 대비 1%p 내외 하락했을 때 Fed는 금리 인하로 응답해왔다. 2010년 이후 2년 국채 금리가 6개월 이내 고점 대비 1%p 조정을 보인 적은 한 차례도 없었다. 이번이 처음이다.

### 금리 인하 시, 신흥>선진, 한국 증시에 우호적 환경

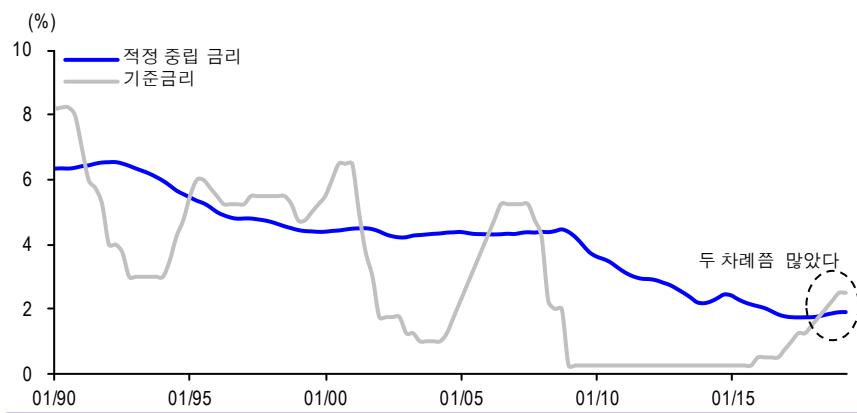
Fed가 금리 인하를 단행할 경우 하반기 ISM 제조업 지수 반등 가능성이 높다. ISM 제조업 지수 반등은 세계 위험 자산 선호 심리를 전반적으로 높여 신흥 및 한국 증시 그리고 비달러 통화에 긍정적 영향을 미친다. 원/달러 환율에도 마찬가지다. ISM 제조업 지수와 원/달러 환율, 삼성전자의 KOSPI 대비 상대 강도는 밀접한 연관성을 가진다. ISM 제조업 지수는 원/달러 환율과 -0.7 삼성전자의 KOSPI 대비 상대 강도와 0.7의 상관관계를 보인다. 금리 인하와 ISM 제조업 지수 반등은 원/달러 환율과 삼성전자 강세를 뜻한다.

#### ISM 제조업과 KOSPI



자료: Thomson Reuters, 신한금융투자

#### 적정 중립 금리와 실제 기준 금리



자료: Thomson Reuters, 신한금융투자

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 곽현수)  
본 자료는 6월 17일 공표될 자료의 요약본입니다.

## Fed 금리 인하의 조건



Analyst &gt;&gt;&gt;

하건형

02-3772-1946

keonhyeong.ha@shinhan.com

윤창용

02-3772-1583

cyyoon@shinhan.com

### Fed 금리 인하의 조건: 물가보다 경기 흐름 중요

6월 초 연준 컨퍼런스에서 파월 연준 의장 발언 이후 금리 인하 기대가 고조됐다. 파월은 1) 현재 경기는 양호하나 대외 여건 악화 시 정책 대응을 시사했다.

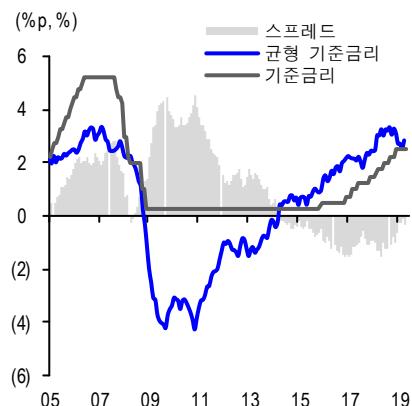
2) Makeup 전략(인플레이션 목표 변경을 통한 물가 상승 유도)을 긍정적으로 평가했다. 다만 3) 의도적인 정책 시행보다 경기 과열에서 나타날 물가 오버슈팅을 용인한다는 입장이다.

경기 흐름을 감안하면 무역 분쟁 해소와 관계 없이 한 차례 기준금리 인하는 가능하다. 무역 갈등 여파에 더해 하반기부터 재정효과 약화, 9월 전후 불거질 재정 불확실성 등 대내적 요인이 경기 하방 압력으로 작용하기 때문이다. 다만 두 차례 이상 금리 인하 여부는 G2 무역 긴장 해소에 달렸다. 무역 갈등 완화 시 경기 확장세는 연장될 수 있다. 반면 무역 갈등이 고조될 경우 2차례 이상 금리 인하가 불가피하다. 6월말 직후 무역 갈등 수준에 따라 7월 또는 9월 중 금리 인하 시기가 정해진다.

### 금리는 경기 버팀목, 무역 긴장 완화가 회복 조건

연준의 공격적인 금리 인하는 무역 긴장 확대를 전제한다. 연준발 유동성 공급이 확대되더라도 세계 교역 둔화에 따른 성장세 둔화가 우려된다. 특히 한국을 비롯한 수출의존형 국가에 부정적으로 작용한다. 반면 무역 긴장이 해소될 경우 실물경제 및 금융시장이 회복되면서 2차례 이상 금리 인하 기대는 퇴색된다. 그럼에도 통화정책이 완화적으로 인식될 수 있다. 경기 상황 개선으로 적정 기준금리 레벨이 상승해 정책금리 간 차이가 확대되기 때문이다. 경기가 회복 국면에 진입할 경우 연준의 Makeup 전략에 따라 통화완화 기조 역시 상당 기간 유지될 수 있다.

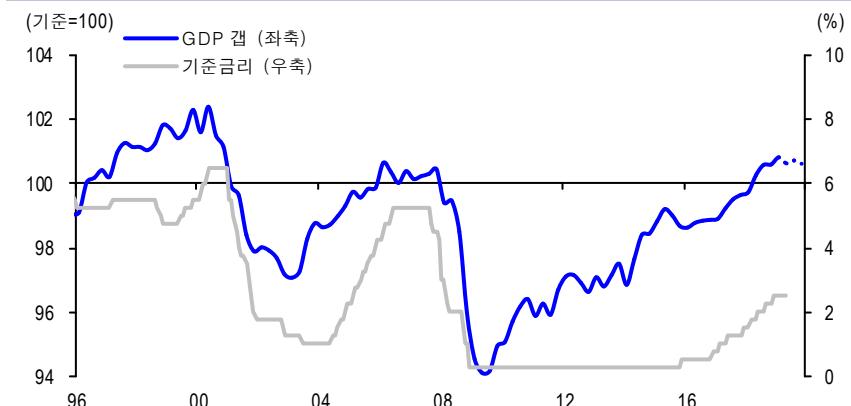
### 미국의 균형 기준금리와 기준금리



자료: Bloomberg, 신한금융투자

주: 균형 기준금리는 테일러 준칙을 통해 산출

### 미국의 GDP 갭과 기준금리



자료: Thomson Reuters, CBO, 신한금융투자 주: GDP 갭=실질 GDP/잠재 GDP\*100, 잠재 GDP는 CBO 추정

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 하건형, 윤창용). 동 자료는 2019년 6월 14일에 공표된 자료의 요약본입니다.

## #19-32 홍콩 시위로 커진 시진핑의 부담

염지윤 (02) 3772-4459 j.yeom@shinhan.com

**홍콩 시위 격화로 홍콩 금융시장 불안 조짐**

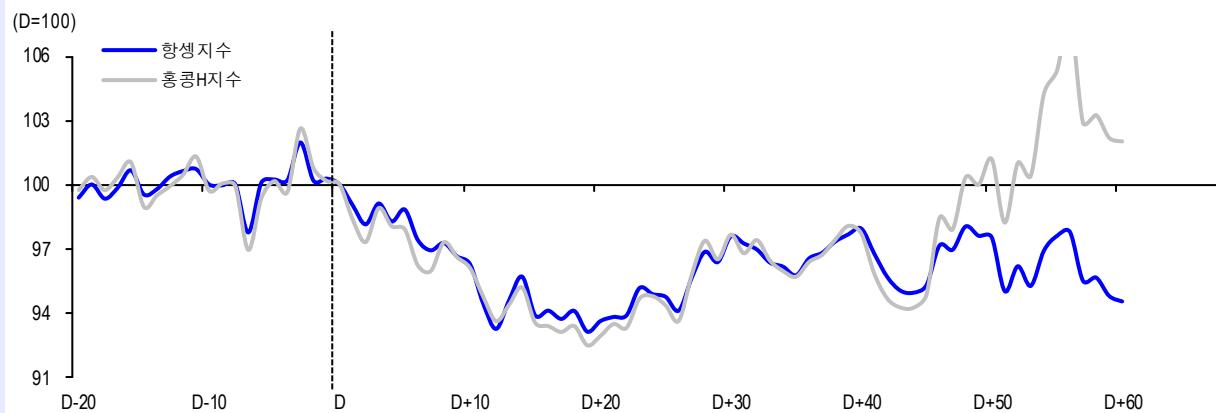
홍콩 '범죄인 인도법' 반대 시위가 심상치 않다. '범죄인 인도법'은 중국, 대만, 마카오 등 홍콩과 조약을 체결하지 않은 국가나 지역에도 범죄인을 인도할 수 있도록 하는 법이다. 이 법이 통과되면 중국 정부가 반체제 인사나 인권운동자를 중국 본토로 송환할 수 있게된다. 이는 홍콩 자치권 훼손 문제와 국제 허브도시의 위상 추락의 문제를 갖는다. 이에 9일 약 100만 명 이상의 홍콩 시민들이 반대 시위에 참여했고, 12일에는 시위가 유혈 사태로 격화됐다.

홍콩 시위 격화에 금융시장 불안도 가중되고 있다. 홍콩 항셍지수는 12일을 기점으로 2.6% 하락했고, 홍콩H지수는 2.0% 하락했다. 여기에 자금 송환 이슈도 맞물리면서 홍콩 은행간 금리도 급등하고 있다. Hibor 1M 금리는 2.6296%, 3M 금리는 2.5561%까지 치솟으면서 2008년 금융위기 이후 최고치를 기록했다. 은행간 금리 급등은 홍콩 자금시장내 유동성 경색으로 이어질 수 있어 금융시장 불안 확산이 우려된다.

**시위 장기화는 홍콩 증시 타격 불가피. 미국 트럼프 대통령은 관망 시사**

이번 시위가 규모가 크고 파급력이 크다는 점에서 금융시장 조정은 불가피하겠다. 16일 대규모 행진, 17일 집회가 예정되어있고, 시위 참여 연령은 학생부터 노인까지 다양해졌다. 하지만 홍콩 입법회는 20일 법안 강행 태세고 중국 정부도 시위에 강경입장을 취하고 있어 시위 장기화 및 격화 가능성은 배제할 수 없다. 과거 2014년 우산혁명 당시 항셍지수와 홍콩H지수는 한 달 내 8%까지 하락한 후 시위 열기 약화와 후강통 시행으로 빠른 회복을 나타낸 바 있다. 다만 이번 시위 규모는 우산혁명 당시보다 크고, 미국과 중국의 무역협상에 악영향을 미칠 가능성도 있어 파급력이 크다. 따라서 현 수준에서 시위가 격화된다면 일시적으로 홍콩H지수는 9,600pt까지도 하락할 수 있겠다.

또 하나 주목할 것은 트럼프 미국 대통령이 무역 협상 카드로 홍콩 시위 문제를 거론할 지 여부다. 대만과 함께 홍콩은 중국의 핵심이익에 속하는 영토와 주권 문제에 해당한다. 때문에 중국으로서는 어떠한 미국의 요구에도 굴복하는 모습을 보이기 어렵다. 다행히 아직까지 트럼프 대통령은 "중국이 알아서 잘 해결할 것"이라는 입장을 내놓은 상태로 관련 표현을 자제했다. 미중 무역 협상에 더해 대만과 홍콩까지 시진핑의 부담은 커졌다.

**2014년 우산혁명 당시 주가지수 추이**

자료: WIND, 신한금융투자

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 염지윤).

## 국내 주식 포트폴리오

### 송원산업(004430) KSP-M

주가 (원)	21,800	▶ 3월 이후 산화방지제 출하량 정상화와 환율 상승으로 수익성 개선 전망
추천일	6월 14일	▶ 미국 신규 ECC 가동으로 매출처 확대와 동사의 산화방지제 시장에서 과점적인 지위 부각
수익률	-0.9%	▶ 2019년 매출액 8,548억원(+8.4% YoY), 영업이익 782억원(+44.0% YoY) 전망
상대수익	-0.5%p	

### 천보(278280) KDQ

주가 (원)	80,100	▶ 2차전지 소재 부문 1) 높은 기술력, 2) 전기차 시장 성장에 따른 수요 증가로 꾸준한 실적 성장 기대
추천일	6월 10일	▶ LiFSI, LiPO2F2, LiDFOP (단가 10만원/kg) 19년 추가 capa 증설 효과로 매출 성장 예상
수익률	-4.9%	▶ 19년 매출 1,600억원(+33%YoY), 영업이익 400억원(+48%YoY) 전망
상대수익	-5.7%p	

### SK하이닉스(000660) KSP

주가 (원)	63,100	▶ 3Q19부터 반도체 출하량 증가 폭이 가격 하락 폭을 상회할 것으로 예상
추천일	5월 29일	▶ 미-중 무역분쟁 심화에도 CAPEX 조정을 통해 업황 훼손을 방어 가능
수익률	-4.2%	▶ 미국의 화웨이 제재 조치에 대한 수요 대체 효과 기대
상대수익	-6.5%p	

### 도이치모터스(067990) KDQ

주가 (원)	12,400	▶ BMW, MINI, Porsche를 국내에 판매하는 딜러사
추천일	5월 20일	▶ 1) 수익성 높은 A/S 부문 고성장, 2) 도이치오토월드 개장 효과 긍정적
수익률	63.2%	▶ 2019년 매출액 1조 2,749억원(+20.5% YoY), 영업이익 986억원(+94.8% YoY)이 전망
상대수익	62.0%p	

### 오이솔루션(138080) KDQ

주가 (원)	55,700	▶ 1분기 영업이익 97억원(흑전 YoY). 컨센서스 41억원 대폭 상회
추천일	5월 15일	▶ 2분기 매출액 전망 공시는 540억원. 5G向け 매출액은 404억원(+27.9% QoQ)이 예상
수익률	42.8%	▶ 하반기에서 20년 북미, 일본 5G 투자가 본격화 되면 추정치 상향, 별류 리레이팅이 동시에 기대
상대수익	41.1%p	

- 상기 종목은 리서치센터의 포트폴리오이며, 장기투자 의견과 상이하거나, 투자 의견이 변경될 수 있습니다.
- 15% 이상 하락할 경우 Stop Loss 규정에 의해 포트폴리오에서 제외합니다.
- 주가는 직선거래일 종가 기준이며, 일부 종목 정보는 FnGuide를 참고하였습니다.
- 주가(원)는 전일 종가 기준입니다.

## 6월 해외 주식 포트폴리오

### 마이크로소프트 (MSFT US)

	미국
주가 (달러)	131.5
추천일	19년 4월 26일
편입 이후 수익률	5.2%
원화 환산 수익률	8.9%

- ▶ 소프트웨어(Windows, Office) 브랜드 로열티를 통해 글로벌 클라우드 시장까지 석권한 IT 업체
- ▶ 클라우드 산업 성장 최대 수혜 업체. Office의 구독 기반 서비스 변환으로 안정적인 이익 달성을 가능
- ▶ 19F P/E 27배. 캐쉬카우 제품군의 안정적인 이익과 클라우드 사업의 성장성 감안 시 할증 가능

### 머크 (MRK US)

	미국
주가 (달러)	83.7
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	5.7%
원화 환산 수익률	4.9%

- ▶ 글로벌 매출 1위 면역항암제 키트루다를 비롯해 다수의 블록버스터 의약품을 보유한 Top 5 제약사
- ▶ 면역항암제 시장 고성장과 키트루다의 다수 적응증 확대에 따른 실적 성장 지속 전망
- ▶ 19F P/E 17배. 주가는 키트루다 적응증 확대 시마다 실적 추정치 상향으로 상승세 지속 전망

### 텐센트 (0700 HK)

	중국
주가 (홍콩달러)	331.2
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	1.6%
원화 환산 수익률	1.0%

- ▶ 중국을 대표하는 인터넷 플랫폼 서비스 업체이자 세계 최대 게임 사업자
- ▶ 1) 정부 게임 판호 재개, 2) 온라인 광고와 신사업부(결제, 클라우드) 고성장이 실적 개선 주도
- ▶ 19F P/E 30배. 주가는 18년 말 수준까지 하락해 무역분쟁 영향 기반영 판단

### 북방화창 (002371 SZ)

	중국
주가 (위안)	65.8
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	-1.5%
원화 환산 수익률	-2.2%

- ▶ 정부가 대주주인 중국 대표 반도체 장비업체. 반도체 국산화 정책의 핵심 기업
- ▶ 중국 반도체 Capex 싸이클 2020년까지 유효. 증설 효과까지 더해져 연평균 40%대 이익 성장세 지속
- ▶ 19F P/E 77배. 로컬 반도체 전공정 장비 업체 중 유의미한 실적 발생 업체는 동사가 유일

### 창신신소재 (002812 SZ)

	중국
주가 (위안)	53.4
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	-1.1%
원화 환산 수익률	-1.9%

- ▶ 중국을 대표하는 2차전지 습식 분리막 제조 업체, 중국 내 점유율 50%로 압도적 1위
- ▶ 1) NCM 2차전지 수요 급증, 2) 습식 분리막 채택에 따른 실적 성장 지속 전망
- ▶ 19F P/E 31배. 습식 분리막 산업의 성장성과 독과점적 지위 감안 시 합리적 가격

### 홍기체인 (002697 SZ)

	중국
주가 (위안)	6.1
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	1.7%
원화 환산 수익률	0.9%

- ▶ 중국 중시 유일하게 상장된 편의점 업체. 점포수 기준 3위, 매출액 기준 1위(주유소 편의점 제외)
- ▶ 청두(成都)에서 2,250개 편의점 운영중이며 M/S 43.8%. 영휘마트와 제휴해 신선마트 사업에도 진출
- ▶ 19F P/E 22배로 최근 2년 밴드 하단. 로컬 소매/유통 업체 평균 30.2배대비 가격 매력 높은 구간

**오리엔탈랜드 (4661 JP) 일본**

주가 (엔)	13,465.0
추천일	19년 4월 30일
편입 이후 수익률	6.7%
원화 환산 수익률	11.8%

- ▶ 매년 3,000만명이 찾는 일본 도쿄 디즈니 리조트(디즈니랜드, 디즈니씨) 관리 및 운영 기업.
- ▶ 1) 입장권 가격 인상 기대, 2) 방일 관광객 증가로 입장객 및 호텔 이용 수요 확대, 3) 안정적 부대 수입
- ▶ FY20F P/E 53배. 관광객 증가와 대규모 투자가 2022년까지 주가 상승 지지 전망

**팬퍼시픽 (7532 JP) 일본**

주가 (엔)	6,760.0
추천일	19년 6월 4일
편입 이후 수익률	0.6%
원화 환산 수익률	0.9%

- ▶ 일본 할인매장 체인. 대표 체인 '돈키호테'는 기존 유통업체와 차별화된 전략으로 29년간 성장세
- ▶ 주요 이벤트(2019년 소비세 인상, 2020년 도쿄 올림픽) 수혜 예상, M&A와 해외 출점으로 외형 성장 지속
- ▶ FY19F P/E 22배로 업종 평균 수준. Peer 대비 성장 모멘텀 가진 동시에 밸류에이션 프리미엄 부여 타당

- 상기 종목은 리서치센터의 포트폴리오이며, 장기투자의견과 상이하거나, 투자의견이 변경될 수 있습니다.
- 15% 이상 하락할 경우 Stop Loss 규정에 의해 포트폴리오에서 제외합니다.
- 상기 종목 정보는 FnGuide, Bloomberg 및 WIND(중국, 홍콩) 컨센서스입니다.
- 주가(각국 통화 기준)는 각 시장의 전거래일 종기입니다. (단, 미국 및 유럽 주식은 13일 종기입니다.)

## 6월 ETF 포트폴리오

### ProShares S&P 500 Dividend

#### Aristocrats ETF (NOBL.US) 미국

주가 (달러)	69.2
추천일	19년 6월 12일
편입 이후 수익률	0.5%
원화 환산 수익률	0.7%

- ▶ S&P 500 Dividend Aristocrats 지수에 편입된 기업을 동일가중 방식으로 투자
- ▶ S&P 500 종목 중 적어도 25년 동안 매년 연속으로 배당지급 증가한 기업 편입
- ▶ 시장 대비 높은 배당수익률 + 배당성장 주식 투자

### VANGUARD REAL ESTATE INDEX

#### FUND ETF (VQN.US) 리츠

주가 (달러)	89.7
추천일	19년 6월 12일
편입 이후 수익률	0.4%
원화 환산 수익률	0.6%

- ▶ 미국 내 부동산 소유 및 운영과 관련된 회사를 투자하는 ETF
- ▶ 부동산 투자에서 고정적으로 발생하는 임대수익 대부분을 배당으로 지급
- ▶ 배당수익률이 3~4%대로 높고 분기마다 배당 지급

### SPDR Gold Trust

#### (GLD.US) 골드

주가 (달러)	126.6
추천일	19년 6월 3일
편입 이후 수익률	1.2%
원화 환산 수익률	1.4%

- ▶ 런던 금고에 보관 된 금괴에 투자하여 금 현물 가격 추적
- ▶ 금 현물을 직접 투자하는 방식으로 롤오버 비용이 발생하지 않음
- ▶ 대표적인 안전자산인 금을 달러표시 자산으로 투자 할 수 있는 ETF
- ▶ 금 현물 직접 투자 시 발생하는 비용과 장소를 고려하면 비용이 저렴한 편

### VANECK VECTORS VIETNAM

#### ETF (VNM.US) 베트남

주가 (달러)	16.2
추천일	19년 3월 5일
편입 이후 수익률	-3.2%
원화 환산 수익률	1.9%

- ▶ MVIS VIETNAM 지수에 편입된 기업 시가총액 가중방식 투자
- ▶ 베트남 거래소에서 거래되는 기업 전체 시가총액의 약 70% 커버
- ▶ MSCI 베트남 지수보다 더 많은 종목을 편입하여 실제 베트남 시장을 잘 반영한 ETF

### Xtrackers Harvest CSI 300 China

#### A-Shares ETF (ASHR.US) 중국

주가 (달러)	26.8
추천일	19년 1월 22일
편입 이후 수익률	16.1%
원화 환산 수익률	21.6%

- ▶ CSI300 지수에 편입된 기업 시가총액 가중방식 투자
- ▶ 상해 및 심천 거래소에서 거래되는 시총이 크고 유동성이 높은 300개 기업 편입
- ▶ 중국 본토기업 A주에 중점적으로 투자

- 상기 종목은 리서치센터의 포트폴리오이며, 장기 투자 의견과 상이하거나, 투자 의견이 변경될 수 있습니다.
- 편입 이후 주가가 15% 이상 하락할 경우 Stop Loss 규정에 의해 포트폴리오에서 제외합니다.
- 상기 종목 정보는 각 ETF 운용사 홈페이지 및 Bloomberg 등 정보를 인용하였습니다.
- 주가(각국 통화 기준)는 각 시장의 전거래일 종가입니다. (단, 해외 상장 ETF의 주가는 13일 기준 종가입니다.)
- 수익률은 추천일의 종가 대비 전거래일 종가로 계산한 수치입니다. 해외 상장 ETF는 월요일을 제외하고 추천일의 종가 대비 전전거래일 종가 기준으로 계산한 수익률입니다.

## #19-83 하반기 철광석 가격의 향방은?



Analyst &gt;&gt;&gt;

박광래

(02) 3772-1513

krpark@shinhan.com

## 2019년 상반기 철광석 가격 86.7달러(+24.2% YoY, +25.3% HoH)

2019년 상반기 글로벌 철강 업황은 부진했다. 미중 무역분쟁, 글로벌 경기 둔화 뿐만 아니라 철광석 가격 상승도 업황 부진의 주된 이유로 작용했다. 주요 원재료인 철광석 가격의 급등으로 철강 업체들의 수익성 악화에 대한 우려가 커졌기 때문이다.

상반기 철광석 평균 가격은 86.7달러로 2018년 상반기 대비 24.2%, 2018년 하반기 대비 25.3% 상승했다. 1월 호주 Cape Lambert 항에서의 화재 사고, 1월 말 브라질 광미댐 붕괴 사고 발생에 따른 Vale의 주요 철광석 생산 가동 중단, 호주 사이클론 Veronica 피해 확대가 철광석 공급 차질 우려를 키웠다.

## 철광석 공급 부족 현상은 하반기에 완화될 전망, 하반기 84달러 가격 예상

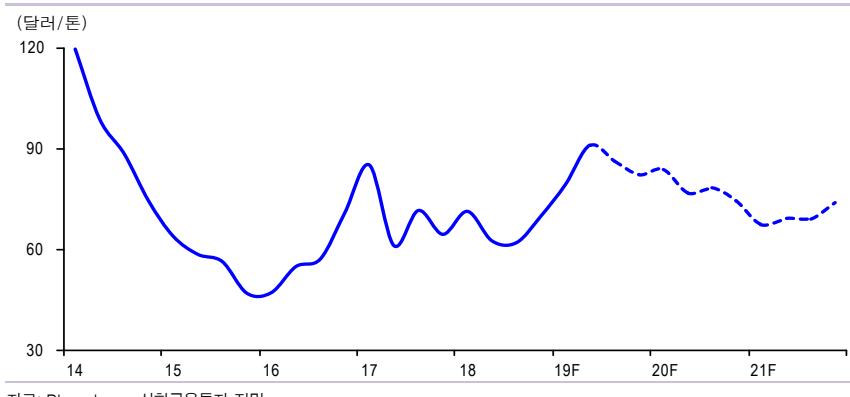
브라질발 철광석 공급 차질 우려는 올해 내 해소되지 않을 전망이지만 현재 가동이 중단된 광산들의 생산량이 다른 광산들의 생산량 증가를 통해 일정 정도 커버할 수 있을 전망이다. Vale의 브라질 Brucutu 광산이 일부 가동을 재개한 점 등을 미뤄볼 때 향후 타이트한 공급 상황이 완화될 가능성은 높게 점친다.

사이클론 Veronica의 영향에 따른 호주발 공급 차질 물량 추정치인 2,500만 톤은 브라질 Minas Rio, 호주 Mount Gibson, 콩고 Exxaro에서의 신규 출하 물량으로 상쇄될 수 있을 전망이다. 3분기 86달러, 4분기 82달러 수준의 철광석 가격을 예상한다.

## 철광석 가격 안정화는 POSCO 투자 매력도 상승으로 이어질 전망

철광석 가격 안정화와 함께 POSCO(005490)의 단기 투자 매력도가 높아지겠다. 1) 벨류에이션 측면에서 Trailing 기준 PBR이 0.47배에 불과한 점 뿐만 아니라, 2) 기준금리 인하 가능성의 언급되는 가운데 4%를 상회하는 배당수익률도 주목할만한 투자포인트가 될 전망이다.

## 철광석 가격 추이 및 전망 (분기 평균 기준)



자료: Bloomberg, 신한금융투자 전망

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 박광래).

당사는 상기회사(POSCO)의 ELS를 발행한 법인임을 고지합니다.

당사는 상기회사(POSCO)를 기초자산으로 한 주식옵션의 LP임을 고지합니다.

# 은행

## 동태적 정보 활용과 혁신금융 추진 현황

### 비중확대 (유지)

김수현

02-3772-1515

sh.kim@shinhan.com

염종선

02-3772-1531

jongseon@shinhan.com

#### 2020년부터 중소기업 상거래 정보 DB를 여신 심사 및 관리에 활용

과거 재무 이력에 치우친 은행들의 중소기업 신용 평가를 보완하기 위해 2020년부터 은행들은 기업 평가에 동태적 정보를 활용한다. 기업간 상거래 현황과 실시간 세무 및 회계 정보 등이 여기에 해당된다. 동태적 정보는 1) 과거 재무 이력과 담보 위주의 여신 관행을 해소하며, 2) 은행은 더욱 정확한 기업 평가 등을 통해 리스크를 감소시킬 것으로 기대된다.

#### 더존비즈온(012510) 규제 면제 확정 및 기타 관련 업체들도 준비 예상

현행 신용정보법에 따르면 'CB사 외에는 기업에 관한 신용정보 제공 및 평가 모형 개발 판매 업무가 금지'되어 있다. 하지만 이번 혁신금융 규제 특례를 적용받은 더존비즈온(012510)은 해당 업무를 영리 목적으로 영위할 수 있게 된다. 뛰어난 레퍼런스와 Raw Data 제공은 물론 가공 데이터 측면에서의 경쟁력을 인정 받았다. 그 외 웹케시(053580)와 세금명세서 대행업체 비즈니스온(138580) 등도 해당 사업으로의 확장 능력을 갖추고 있다고 판단된다.

#### 그 밖에 혁신금융 서비스 지정업체들 옥석 가리기 필요

최근 혁신금융 서비스에 지정된 상장사는 세틀뱅크(민앤지 214180) 및 코나아이(052400)이지만 파급력과 확장성 부문에서는 좀 더 확인이 필요하다. 대출 모집인 규제 면제를 통해 대출 상품 비교 플랫폼을 인가받은 NHN페이코(NHN 181710)는 향후 My Data 사업자 인가까지 확장성이 예상된다.

### Top Picks

종목명	투자 의견	현재주가 (6월 14일, 원)	목표 주가 (원)	상승 여력 (%)
NHN (181710)	매수	79,500	100,000	25.8
더존비즈온 (012510)	N/R	68,200	-	-
웹케시 (053580)	N/R	63,000	-	-
비즈니스온 (138580)	N/R	16,600	-	-

#### 정부 혁신금융 추진방향 - 기업여신시스템 전면 혁신



자료: 금융위원회, 신한금융투자

## 정부 혁신금융추진방향 – 기업여신시스템 전면 개편

2단계: 미래성장성수익성 평가 인프라 마련

### I. 기술평가 – 신용평가를 통합한 여신심사모형 내재화

1. 기술평가-신용평가 일원화 추진 → 기술력 있으면 '신용등급'까지 개선될 수 있는 통합여신모형 마련
2. 新 기술, 新 산업 분야 심사역량 제고를 위해 전문심사인력 및 전담조직 확보 등 금융권 공동가이드라인 마련
3. 통합여신심사 모형 활용이 높은 우수 은행에 신·기보 출연료 감면, 정책금융 확대 등 인센티브 강구

### II. 성장성 평가 – 기업영업력 등 미래성장성 파악 인프라 구축

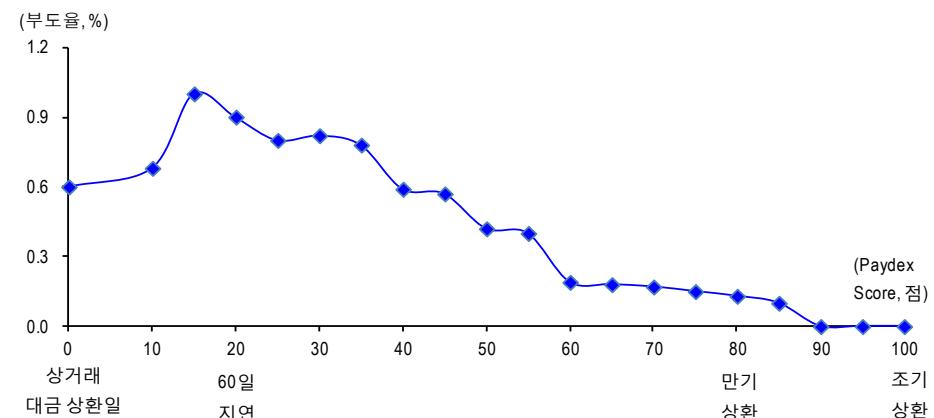
1. 기업경쟁력, 상거래 정보 등 우량 정보 생산·유통 활성화
  - ① 기업이 속한 산업의 전망, 유사기업 대비 경쟁도 및 기술우위 등을 체계적으로 분석하는 「기업다중분석 DB」 구축
    - 기술금융DB(18만개 기업, 975만건 특허·기술 등 보유) 활용·체계화
  - ② 기업간 상거래 현황(매출채권 발생·회수, 지급결제 신용도 등)을 지수화하여 활용하는 「기업상거래 신용지수(Paydex)」 마련
    - 중소기업 상거래정보 DB 구축(신보) → 민간 CB社가 거래위험·한도 등 제시
  - ③ 전자상거래, 외상매출채권 등 다양한 非 금융데이터의 체계적 활용을 위해 민간 사업자 진입장벽 완화
    - (예) 시장에서 수집한 도·소매업자간 거래 데이터를 기반으로 해당 시장상인 대상 전문 신용평가모형 개발 → 소상공인 대출 기반 확대
2. 자금흐름, 고객기반 등 미래성장성 기반 대출 시범실시(기업은행, 2천억원)
  - 온라인 쇼핑몰, 회계관리업체 등과 제휴하여 기업의 영업력 평가를 기반으로 한 대출모형 개발 등

### III. 정책금융 – 미래성장성 기반 보증심사 제도 시범 운영

1. 기업의 미래 가치·성장성 등을 통계적으로 점수화하여 보증심사에 반영하는 「新 보증심사 제도」 도입
  - 재무제표가 없는 자영업자 등을 위한 재무능력 추정 모델 마련

자료: 금융위원회, 신한금융투자

## 기업의 상거래 대금 상환 행태와 부도율의 관계



자료: Journal of Banking & Finance 27, 신한금융투자

## 혁신금융서비스 지정 상장 업체

업체	서비스	기업코드(모회사)
국민은행	은행의 부수업무로 이동통신망사업을 영위할 수 있도록 하여 은행이 알뜰폰을 이용한 금융·통신 결합서비스 제공	A105560(KB금융)
신한카드	경조사비 등과 같이 물품의 판매나 용역의 제공 없이 이루어지는 개인간 신용카드 송금서비스 허용 신용카드사가 보유한 매출정보 등 가맹점정보를 활용하여 개인사업자의 신용을 평가하는 서비스	A055550(신한지주)
NHN페이코	여러 금융사들의 대출금리·한도를 1차 조회 후, 해당 금융사에 2차적으로 대출조건 협상하여 대출 신청하는 서비스	A181710(NHN)
우리은행	은행지점 방문 없이 요식업체, 공항 인근 주차장 등에서 사전 예약한 환전·현금인출을 받을 수 있는 서비스	A316140(우리금융)
더존비즈온	비외감 중소기업 등으로부터 수집한 세무회계 정보를 활용해 신용정보 및 신용평가·위험관리 모형을 제공하는 서비스	A012510
코나아이	선불거래지급수단을 기반으로 「지인간 계모임」의 주선, 결돈관리·정산 등을 지원하는 서비스	A052400
세틀뱅크	온라인 쇼핑몰 등에서 SMS 인증방식의 출금 동의를 거쳐 계좌를 등록하고 간편하게 결제하는 서비스	A214180(민앤지)

자료: 금융위원회, 신한금융투자

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김수현, 염종선).  
동 자료는 2019년 6월 17일에 공표할 자료의 요약본입니다.

월: 수급

화: 경제

수: 리스크

목: 밸류에이션

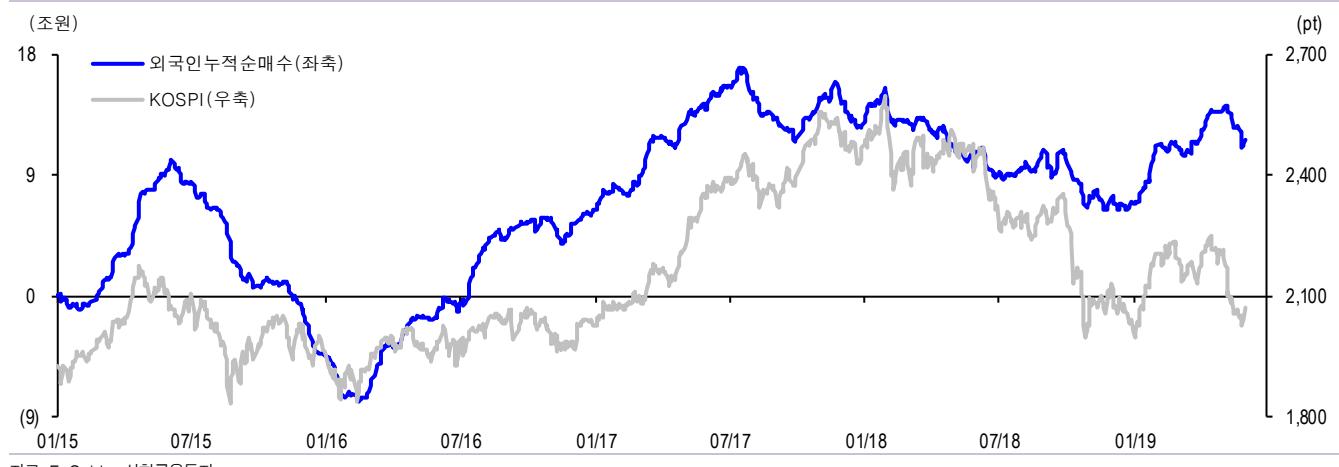
금: 금리/환율

### ✓ KOSPI 전주 대비 1.11% 상승한 2,095.41pt로 마감

미국의 대 멕시코 관세 부과 무기한 연기와 미국의 부진한 실업, 물가지표로 확대된 연준 금리인하 기대감 반영

→ 외국인 주간 누적 순매수는 135억원, 기관 주간 누적 순매수는 4,312억원. 외국인은 의약품, 증권, 건설 업종 등에서 자금 유입했으나 유통, 서비스, 전기가스 업종에서 순매도. 기관은 연기금, 투신 중심 자금 유입

### 2015년 이후 외국인 KOSPI 누적 순매수 대금 및 KOSPI 추이



### ❖ 차트 릴레이 ❖

#### ✓ 지난주 외국인 KOSPI 135억원 순매수

순매수 업종은 의약품, 증권, 건설

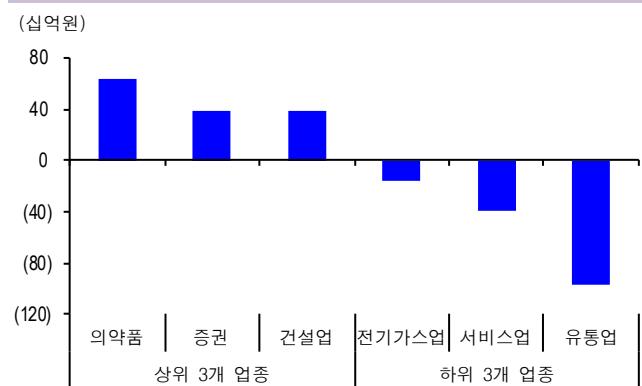
→ 외국인은 지난주 유통, 서비스, 전기가스 업종에서 1,500억원대 자금 유출

#### ✓ 14일 기준, 선진시장 자금 유입 반전

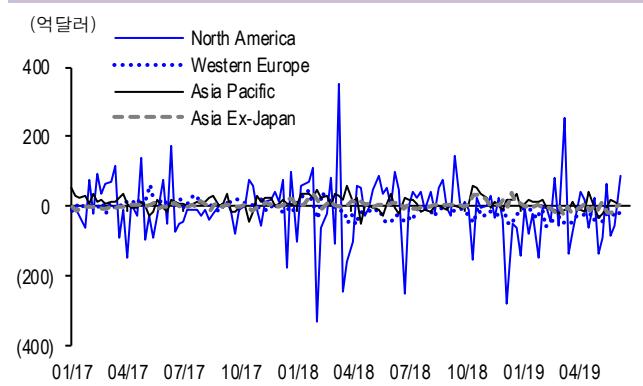
주간 기준 선진시장은 북미지역 중심으로 자금 순유입

→ 신흥시장은 일본 제외 아시아 지역 순매수 반전에도 여타 지역 자금 유출하며 순매도세 지속

### 전주 KOSPI 외국인 순매수 상/하위 3개 업종(6/3~6/7)



### 2017년 이후 4대 지역 펀드 자금 유출입 추이

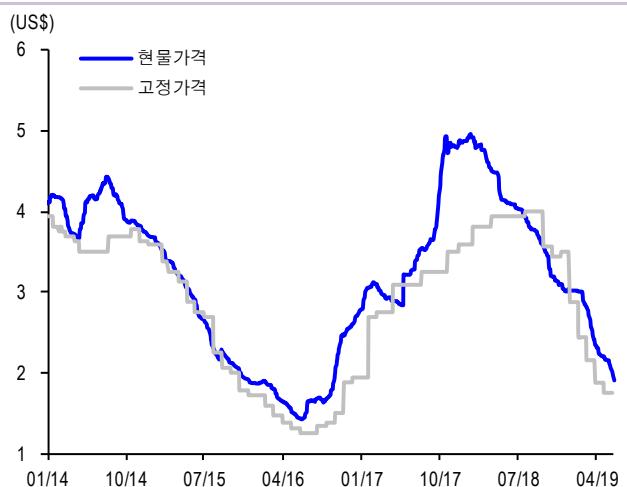


월: IT  
통신서비스화: 소재  
산업재수: 경기소비재  
금융목: 필수소비재  
헬스케어금: 에너지  
유트리티

## ✓ 5월 하순 DRAM 고정가격 -6.7%

DRAM 고정가격 하락폭 축소 전망  
 → 여전히 재고 압력 상존

## 4Gb DDR4 (512x8)\_2133/2400Mhz 가격 추이

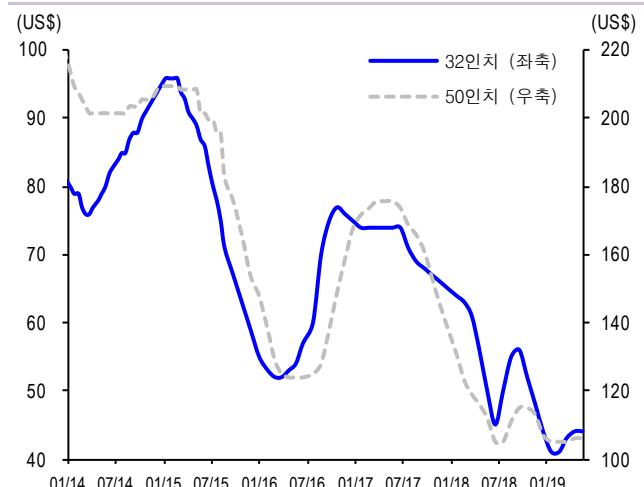


자료: DRAMeXchange, 신한금융투자

## ✓ 5월 32" LCD TV 패널 가격 보합

예상보다 비우호적인 상황으로 패널가 상승세 중지  
 → 공급과잉 우려 상존, 웅 셋다운 지연 노이즈 발생  
 TV 수요 불확실성으로 패널 재고 축적에 미온적

## LCD TV 패널 가격 추이

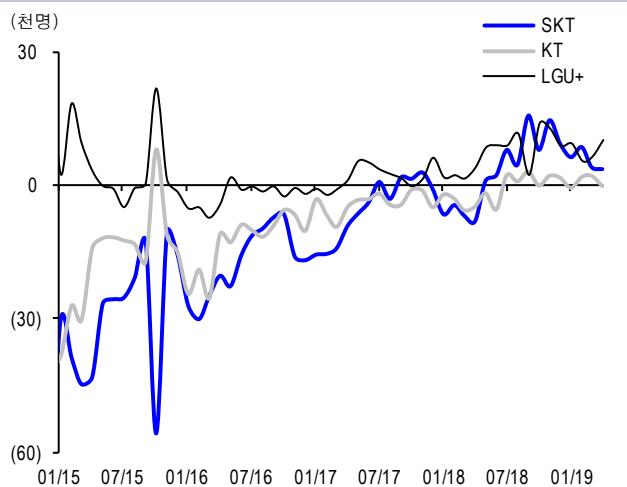


자료: IHS, WitsView, 신한금융투자

## ✓ 4월 번호이동: 전월 대비 7.6% 감소

4월 번호이동자 417,844명 기록  
 → SK텔레콤 4,290명 순증, KT 260명 순증  
 LG유플러스 10,580명 순증

## 통신 3사 월별 번호이동 순증감 추이

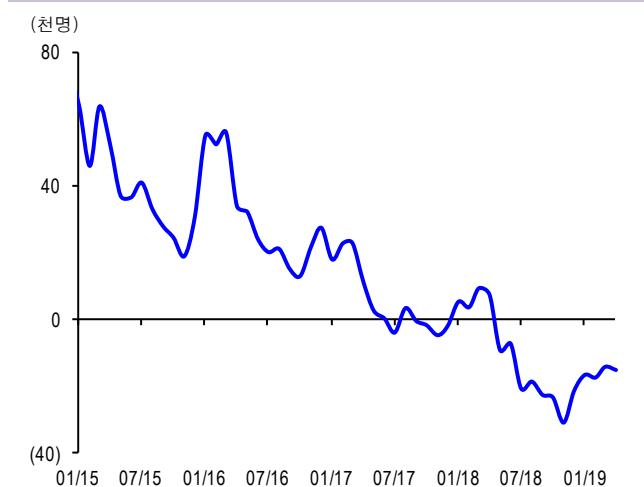


자료: 통신사업자연합회 KTOA, 신한금융투자

## ✓ 4월 MVNO 가입자 MVNO 15,130명 순감

MVNO(알뜰폰) 가입자 12개월 연속 감소  
 → MVNO → LGU+ 이동 전년대비 26.3% 증가  
 MVNO → KT 이동 전년대비 19.1% 증가

## MVNO(알뜰폰) 월별 번호이동 순증감 추이

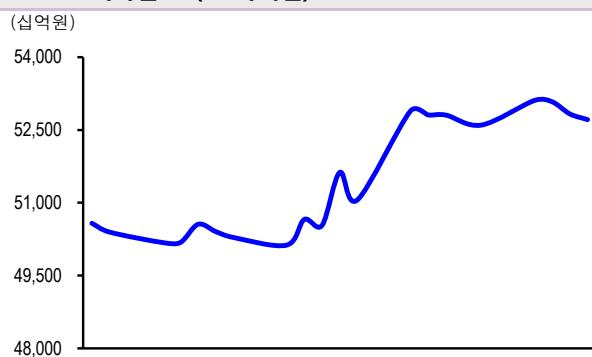


자료: 통신사업자연합회 KTOA, 신한금융투자

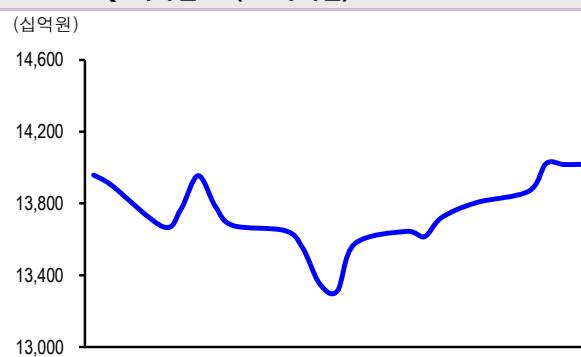
## 대차잔고 증감 (단위: 십억원)

	2018년 말	6/7(금)	6/10(월)	6/11(화)	6/12(수)	6/13(목)
코스피	44,734	52,600	53,108	53,080	52,829	52,713
코스닥	13,157	13,805	13,868	14,023	14,017	14,018

## KOSPI 대차잔고 (20거래일)



## KOSDAQ 대차잔고 (20거래일)



## 대차거래 상위 종목 KOSPI (단위: 주/백만원)

기준일 : 2019년 6월 13일

수량				금액			
종목	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체
SKC	546,905	1,602,027	외국인20%/기관80%	SKC	19,771	57,913	외국인20%/기관80%
SK네트웍스	413,089	8,918,683	외국인95%/기관5%	신세계인터넷내셔널	18,252	223,852	외국인32%/기관68%
이아이디	410,000	2,707,259	외국인100%	휠라코리아	17,617	478,383	외국인20%/기관80%
한국타이어앤테크놀로지	347,891	3,205,793	외국인88%/기관12%	한국타이어앤테크놀로지	12,768	117,652	외국인88%/기관12%
체시스	340,000	598,070	외국인50%/기관50%	삼성SDI	10,941	463,977	외국인32%/기관68%
LG디스플레이	339,715	44,344,457	외국인91%/기관9%	SK하이닉스	7,997	1,805,769	외국인10%/기관90%
한솔테크닉스	330,826	3,721,204	외국인4%/기관96%	SK이노베이션	7,575	364,414	외국인70%/기관30%
미래에셋대우	266,905	34,056,852	외국인50%/기관50%	CJ	6,352	103,907	외국인3%/기관97%

## 대차거래 상위 종목 KOSDAQ (단위: 주/백만원)

기준일 : 2019년 6월 13일

수량				금액			
종목	증가	총잔고	차입 주체	종목	증가	총잔액	차입 주체
대아티아이	556,785	5,956,316	외국인93%/기관7%	에이치엘비	12,000	896,919	외국인83%/기관17%
아이에이	442,000	8,275,484	기관100%	펄어비스	7,331	516,048	외국인56%/기관44%
CMG제약	360,876	23,080,789	외국인90%/기관10%	와이지엔터테인먼트	6,388	111,437	외국인9%/기관91%
테스	328,976	2,033,482	외국인8%/기관92%	테스	5,379	33,247	외국인8%/기관92%
로스웰	326,000	2,112,940	외국인50%/기관50%	대아티아이	3,530	37,763	외국인93%/기관7%
지엔코	307,732	3,139,024	외국인100%	에이치엘비	12,000	896,919	외국인83%/기관17%
알서포트	303,540	704,111	외국인47%/기관53%	펄어비스	7,331	516,048	외국인56%/기관44%
휴맥스	278,844	2,309,504	외국인35%/기관65%	와이지엔터테인먼트	6,388	111,437	외국인9%/기관91%

## 공매도 상위 종목 KOSPI (단위: 주/백만원)

체결일 : 2019년 6월 13일

종목	수량	비중	종목	금액	비중
삼성전자	1,310,289	7.75%	삼성전자	57,296	7.74%
한화생명	531,873	21.07%	휠라코리아	23,610	14.47%
SK하이닉스	308,316	5.18%	SK하이닉스	19,651	5.18%
우리금융지주	305,131	22.74%	셀트리온	18,582	17.69%
휠라코리아	290,225	14.45%	LG화학	12,113	10.43%
메리츠종금증권	278,469	13.16%	현대차	8,867	6.69%
BNK금융지주	240,319	13.99%	일진마티리얼즈	8,104	17.42%
일진마티리얼즈	219,917	17.53%	삼성SDI	7,978	11.00%

## 공매도 상위 종목 KOSDAQ (단위: 주/백만원)

체결일 : 2019년 6월 13일

종목	수량	비중	종목	금액	비중
아난티	255,983	2.24%	에이치엘비	4,384	15.27%
국일제지	242,162	1.63%	펄어비스	4,259	8.59%
인선이엔티	240,108	9.59%	아난티	4,062	2.30%
케이사인	203,217	2.07%	신라젠	4,049	10.80%
디알텍	198,567	0.37%	셀트리온헬스케어	4,031	7.64%
라온시큐어	173,224	1.76%	와이지엔터테인먼트	3,384	18.58%
텔콘RF제약	161,631	3.41%	테스	2,630	22.69%
테스	159,288	22.56%	에스엠	2,545	7.87%

## 누적 공매도 상위 종목 (단위: 주)

KOSPI 5거래일 누적 공매도			KOSDAQ 5거래일 누적 공매도		
종목	수량	비중	종목	수량	비중
삼성전자	3,643,271	6.92%	아난티	1,156,212	3.87%
메리츠종금증권	2,668,816	26.27%	대아티아이	1,070,958	9.92%
한화생명	1,109,665	15.94%	휴림로봇	619,722	1.63%
삼성증권	1,081,453	10.00%	오픈베이스	613,006	0.42%
SK하이닉스	1,025,713	6.31%	SFA반도체	589,941	1.02%
우리금융지주	972,557	14.90%	국일제지	586,968	0.61%
SG세계물산	962,437	0.38%	지스마트글로벌	586,038	0.99%
KODEX 200	942,849	5.16%	포비스티앤씨	545,565	1.30%

# 코스피 외국인 6주 만에 순매수 전환

조용식

(02) 3772-1598

ycc@shinhan.com

## KOSPI 기관동향 (6월 10일 ~ 6월 14일)

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금	기타법인
매 도	61,797.3	65,996.2	107,414.2	1,501.4	21,582.0	4,506.6	8,993.2	4,442.2	226.8	247.2	21,799.3	1,501.4
매 수	66,114.2	66,551.4	103,298.1	1,166.3	20,414.1	4,207.4	9,031.1	3,703.6	225.4	233.9	28,298.7	1,166.3
순매수	4,316.9	555.3	-4,116.1	-335.1	-1,167.9	-299.2	37.9	-738.7	-1.4	-13.3	6,499.4	-335.1

## KOSDAQ 기관동향 (6월 10일 ~ 6월 14일)

(억원, 체결기준)	기관	외국인	개인	기타	금융투자	보험	투신	사모	은행	기타금융	연기금	기타법인
매 도	15,361.7	22,600.0	177,403.3	1,974.5	4,896.9	782.9	4,469.5	2,764.7	87.7	306.2	2,053.9	1,974.5
매 수	12,306.9	22,038.0	181,869.2	1,115.2	3,092.6	647.2	3,949.5	1,937.0	78.6	97.5	2,504.6	1,115.2
순매수	-3,054.8	-562.0	4,465.8	-859.2	-1,804.3	-135.7	-520.0	-827.6	-9.1	-208.8	450.8	-859.2

## 국내기관 및 외국인 매도·매수 상위종목 : KOSPI (금액기준)

국내기관			외국인		
순매도	(억원)	순매수	(억원)	순매도	(억원)
SK하이닉스	563.2	휠라코리아	1,087.1	SK하이닉스	1,229.6
롯데케미칼	374.7	KODEX 레버리지	704.3	휠라코리아	867.5
신세계인터내셔날	330.9	삼성전자	554.6	POSCO	316.6
KODEX 200선물인버스2X	268.6	현대건설	408.1	KODEX 200	290.8
아모레퍼시픽	266.3	POSCO	382.2	LG	261.5
삼성전자우	238.5	LG	351.9	SK이노베이션	259.6
삼성전기	226.3	LG전자	322.8	하나금융지주	197.7
SK	173.8	KODEX 200	285.8	엔씨소프트	184.9

## 국내기관 및 외국인 매도·매수 상위종목 : KOSDAQ (금액기준)

국내기관			외국인		
순매도	(억원)	순매수	(억원)	순매도	(억원)
압타바이오	488.4	에이비엘바이오	353.7	아난티	588.7
셀트리온헬스케어	244.2	와이슬	149.9	에이비엘바이오	290.2
까스텔바작	208.5	유틸렉스	134.1	압타바이오	207.6
상상인	208.3	알테오젠	99.9	에이치엘비	203.3
CJ ENM	192.1	도이치모터스	82.5	에코프로비엠	157.3
케이엠더블유	144.9	NHN한국사이버결제	80.7	유틸렉스	124.4
와이지엔터테인먼트	139.7	천보	78.9	와이슬	101.4
신라젠	100.9	강템바이오텍	75.2	인선이엔티	94.7

\* 주: 금요일(6/14) 정규장 종료 이후(16시) 기준

	2018년말	6/10(월)	6/11(화)	6/12(수)	6/13(목)	6/14(금)
KOSPI지수 추이 (등락)	2,041.04	2,099.49(+27.16)	2,111.81(+12.32)	2,108.75(-3.06)	2,103.15(-5.60)	2,095.41(-7.74)
거래량 (만주)	35,268	45,764	55,074	69,351	55,339	46,564
거래대금 (억원)	41,207	42,140	42,767	46,610	59,982	45,769
상장시가총액 (조원)	1,344	1,398	1,406	1,404	1,400	-
KOSPI200 P/E** (배)	8.53	10.70	10.75	10.73	10.67	-
등락종목수	상승 하락	628(1) 191(0)	646(2) 183(0)	425(1) 393(0)	532(0) 289(0)	279(1) 546(0)
주가이동평균	5일 20일 60일 120일	2,075.15 2,061.82 2,146.89 2,139.24	2,083.94 2,063.46 2,146.15 2,139.73	2,092.30 2,064.81 2,145.03 2,139.95	2,099.11 2,065.33 2,143.76 2,140.02	2,103.72 2,066.71 2,142.39 2,140.23
이격도	5일 20일	101.17 101.83	101.34 102.34	100.79 102.13	100.19 101.83	99.60 101.39
투자심리선	10일	70	80	70	70	60

	2018년말	6/10(월)	6/11(화)	6/12(수)	6/13(목)	6/14(금)
KOSDAQ지수 추이(등락)	675.65	721.14(+4.61)	728.79(+7.65)	724.32(-4.47)	726.68(+2.36)	722.25(-4.43)
거래량 (만주)	59,821	76,302	89,703	72,408	83,946	82,118
거래대금 (억원)	30,339	40,712	41,960	39,978	49,775	45,210
시가총액 (조원)	228.2	245.6	248.2	247.2	248.0	-
KOSDAQ P/E** (배)	42.94	51.67	52.12	51.80	52.13	-
등락종목수	상승 하락	814(1) 385(0)	886(2) 316(0)	415(0) 784(0)	712(4) 485(0)	454(4) 761(0)
주가이동평균	5일 20일 60일 120일	709.09 704.77 734.55 720.85	715.35 705.77 734.10 721.42	719.71 706.47 733.70 721.82	723.49 706.33 733.26 722.19	724.64 706.56 732.82 722.66
이격도	5일 20일	101.70 102.32	101.88 103.26	100.64 102.53	100.44 102.88	99.67 102.22
투자심리선	10일	70	80	70	80	80

\* 직전거래일 데이터는 정규장 종료 이후(16시) 기준

\*\* P/E 배수는 최근 반기실적 빙영치로 수정

증시자금 추이	2018년말	6/10(월)	6/11(화)	6/12(수)	6/13(목)	6/14(금)
고객예탁금 (억원)	249,400	242,749	243,837	246,108	248,130	-
실질고객예탁금 증감*** (억원)	-3,429	+8,475	+1,088	+2,271	+3,022	-
신용잔고** (억원)	94,076	101,944	102,278	102,626	103,000	-
미 수 금 (억원)	1,723	1,127	1,055	1,137	1,082	-

## 신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 6월 12일 기준)

매수 (매수)	96.70%	Trading BUY (중립)	0.94%	중립 (중립)	2.36%	축소 (매도)	0%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	----

## 경제지표 발표 일정

날짜	지역	항목	기간	중요도	예상치	이전치
6월 18일	독일	ZEW 경기심리지수	6월	★★★	-5.0	-2.1
	유로존	무역수지 (SA)	4월	★★☆	-	€ €17.9B
		ZEW 경기심리지수	6월	★★☆	-	-1.6
6월 19일	일본	무역수지 (SA)	5월	★★☆	-¥695.8B	-¥110.9B
	미국	FOMC 통화정책회의 (정책금리)	6월	★★★	2.25-2.50%	2.25-2.50%
6월 20일	한국	생산자물가 (YoY)	5월	★★☆	-	0.60%
	영국	BOE 통화정책회의 (정책금리)	6월	★★☆	0.75%	0.75%
	일본	BOJ 통화정책회의 (장기금리목표)	6월	★★★	-	0.00%
	미국	경상수지	1Q	★★★	-\$123.5B	-\$134.4B
6월 21일	유로존	제조업 PMI	6월	★★★	48.0	47.7
		서비스업 PMI	6월	★★☆	53.0	52.9

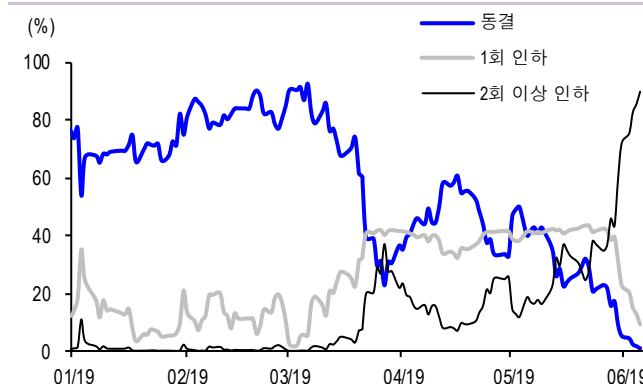
## 주요 이벤트

날짜	국가	이벤트	중요도	코멘트
6월 20-21일	유로존	EU 정상회의	★★★	브렉시트 중간 점검 및 추가 논의 진행

자료: Bloomberg, 신한금융투자

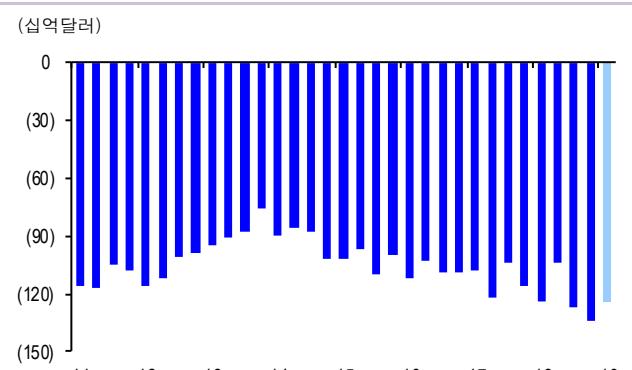
## Chart in Focus

## 미국 연내 기준금리 변화 확률



자료: Bloomberg, 신한금융투자

## 미국 경상수지



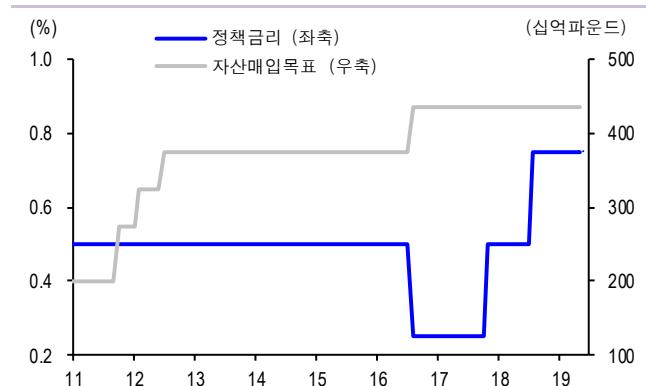
자료: Thomson Reuters, 신한금융투자

## 유로존 제조업과 서비스업 PMI



자료: Thomson Reuters, 신한금융투자

## 영국 정책금리와 자산매입목표



자료: Thomson Reuters, 신한금융투자



서울지역

강남	02) 538-0707	노원역	02) 937-0707	마포	02) 718-0900	삼풍	02) 3477-4567	연희동	02) 3142-6363
강남중앙	02) 6354-5300	논현	02) 518-2222	명동	02) 752-6655	송파	02) 449-0808	영업부	02) 3772-1200
광교	02) 739-7155	답십리	02) 2217-2114	목동	02) 2653-0844	스타시티	02) 2201-8315	잠실신천역	02) 423-6868
광화문	02) 732-0770	대치센트레빌	02) 554-2878	반포	02) 533-1851	신당	02) 2254-4090	중부	02) 2270-6500
구로	02) 857-8600	도곡	02) 2057-0707	보라매	02) 820-2000	압구정	02) 511-0005		
남대문	02) 757-0707	마곡역	02) 887-0809	삼성역	02) 563-3770	여의도	02) 3775-4270		

인천·부천지역

계양	032) 553-2772	수원	031) 246-0606	의정부	031) 848-9100	판교	031) 8016-0266
분당	031) 712-0109	안산	031) 485-4481	일산	031) 907-3100	평택	031) 657-9010
산본	031) 392-1141	인천	032) 819-0110	정자동	031) 715-8600	평촌	031) 381-8686

부산·경남지역

금정	051) 516-8222	동래	051) 505-6400	서면	051) 818-0100	울산남	052) 257-0777
김해	055) 327-7707	마산	055) 297-2277	울산	052) 273-8700	청원	055) 285-5500

대구·경북지역

구미	054) 451-0707	대구워브더제니스	053) 793-8282	포항	054) 252-0370		서귀포	064) 732-3377
대구	053) 423-7700	월배	053) 642-0606				제주	064) 743-9011

1

광주	062) 232-0707	광양	061) 791-8020	전주	063) 286-9911	
구사	063) 442-9171	여수	061) 682-5262	수완	062) 956-0707	

BWM Lounge

경희궁	02) 2196-4655	마포중앙	02) 718-5029	순천연향동	061) 727-6703	의정부	031) 848-0125	충북	043) 232-1088
과천	02) 3679-1410	명동	02) 3783-1257	스타시티	02) 466-4227	일산중앙	031) 960-3786	판교	031) 8016-8677
광교영업부	02) 777-1559	문정역	02) 449-0808	신제주	064) 743-0754	전북	063) 286-9911	평촌	031) 386-0583
노원	02) 937-6782	부산서면	051) 243-3070	안산	031) 485-4481	종로	02) 722-4650	평택	031) 657-0136
대구	053) 944-0120	산본중앙	031) 396-5094	울산	052) 261-6127	종로중앙	02) 712-7106	포항남	054) 252-0370
대구워브더제니스	053) 790-8557	서여의도	02) 3775-2341	월배	053) 793-6797	창원	055) 285-5500		

PWM闪存

강남	02) 508-2210	목동	02) 2649-0101	서울FC	02) 778-9600	이촌동	02) 3785-2536	부산	051) 819-9011
강남대로	02) 523-7471	반포	02) 3478-2400	서초	02) 532-6181	인천	032) 464-0707	PVG강남	02) 559-3399
광주	062) 524-8452	방배	02) 537-0885	스타	02) 2052-5511	일산	031) 906-3891	PVG서울	02) 6050-8100
대구	053) 252-3560	분당	031) 717-0280	압구정	02) 541-5566	잠실	02) 2143-0800		
대전	042) 489-7904	분당중앙	031) 718-5015	압구정중앙	02) 547-0202	태평로	02) 317-9100		
도곡	02) 554-6556	서교	02) 335-6600	여의도	02) 782-8331	해운대	051) 701-2200		

해외한국법인/사무소

뉴욕 (1-212) 397-4000 | 홍콩 (852) 3713-5333 | 상해 (86-21) 6888-91356 | 호치민 (84-8) 6299-8000 | 호치민 사무소 (84-8) 3824-6445  
인도네시아 (62-21) 5140-1133



고객지원센터 : 1588-0365

서울특별시 영등포구 여의대로 70



## ★ Compliance Notice

- 각 자료 하단의 고지 사항 이외에 조사분석대상기업 관련 당사와 조사분석담당자가 추가로 고지할 사항이 없으며, 추가의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다.
- 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. [IDEA] → [YES]



## ★ 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

### [종목]

매수: 향후 6개월 수익률이 +10% 이상  
Trading BUY: 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%  
중립: 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%  
축소: 향후 6개월 수익률이 -20% 이하

### [섹터]

비중확대: 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우  
중립: 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우  
축소: 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우