Investment Strategy I 2025.10.17

Week Ahead Snapshot

다음 주 주목할 금융시장 이슈(10/20~24)

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

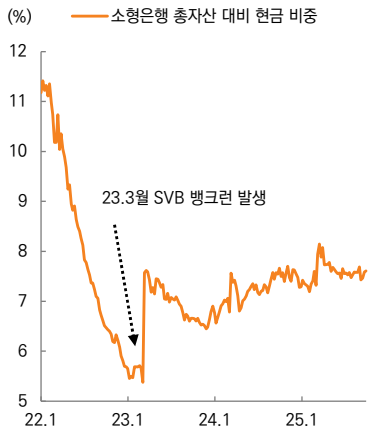
(선진국 전략) 김성근
sungkeun.kim@miraeasset.com

(채권) 민지희
jihee.min.a@miraeasset.com

[경제/채권]

- 미 10년 금리는 10월 인하 기대, 파월 의장의 QT 조기 중단 발언, 지역은행 부실 대출 이슈에 4% 하회. 위험자산 익스포저 높은 중소형은행 신용 리스크 부각
- 중소형은행의 현금 비중은 SVB 사태 이후 점차 증가해 7% 수준을 안정적으로 유지. 지준도 3조달러를 소폭 하회하기 시작했지만 아직 뉴욕 연은의 '충분한' 지준 기준(GDP 대비 지준 비율: 9~10%)에 해당. 지역은행 실적 발표 기간(10/20~24) 중 신용 이벤트에 대한 관망세 이어지겠지만 인플레 위험 경계하는 연준 스탠스는 유지될 가능성. 9월 미국 CPI(10/24)는 상품 물가 오름세 등에 소비자에 대한 관세 비용 전가 흐름 재확인될 전망. 미 10년 금리 4%를 중심으로 횡보 예상
- 국내는 10월 금통위(10/23) 예정. 환율과 부동산시장을 고려해 금리 동결 예상. 높은 환율과 집값 상승세에 초점을 맞춘 금통위의 신중한 스탠스에 당분간 11월 인하 기대감도 강화되기 어렵다고 판단됨. 국고 3/10 커브 플랫 대응 추천

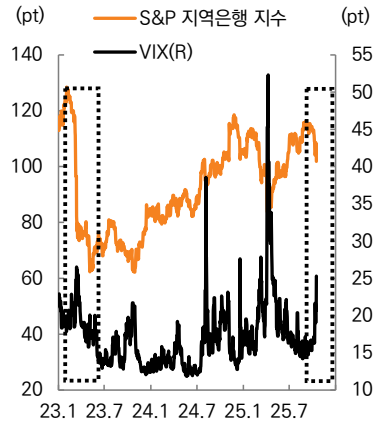
중소형은행 현금 비중 대체로 안정적 관리



[글로벌 주식]

- 이번주 S&P500(+1.2%)는 금리 인하 기대감이 높아진 가운데 미국-중국 무역 관계 변화에 민감하게 반응. 지역은행 관련 우려가 확산되며 금융(-0.8%) 약세
- 미국-중국 무역 관계 변화에 대한 높은 민감도는 유지될 전망. 양국은 10/31 APEC 정상회담을 앞두고 협상 레버리지를 확보하기 위한 신경전을 이어가는 중. 베센트 재무장관은 주식 시장 하락 여부와 관계없이 미국의 경제적 이익을 중심으로 협상하겠다는 입장 표명. 정상회담 전까지 관련 변동성에 유의할 필요
- 지역은행들의 부실 대출 이슈도 유심히 관찰할 필요. 금리 상승으로 대부분의 은행이 노출됐던 2023년형 시스템적 리스크로 확산될 가능성은 낮지만 대출 대상이 자금 상황이 불투명한 사모 크레딧 그룹이라는 점이 문제. 노출 규모 관련 불확실성이 해소되기 전까지 변동성 발생할 가능성. 관련 우려를 촉진시킨 Zions Bancorp(10/20), Western Alliance(10/21)의 3Q 실적 발표가 특히 중요

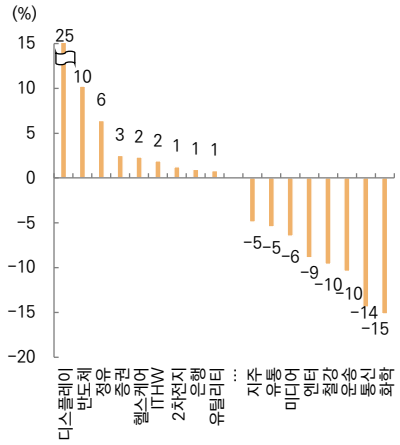
지역은행 주가 추이와 VIX



[국내 주식]

- 미-중 관세 이슈로 국내 증시의 변동성이 확대됐지만 실적 개선 기대가 이어지며 상승 흐름이 지속. 3분기 합산 영업이익 컨센서스는 80조원으로 +22%YoY, +32%QoQ 증가가 기대. 금주 잠정 실적을 발표한 삼성전자, LG에너지솔루션, LG전자는 어닝 서프라이즈 기록(컨센서스 대비 각각 19%, 17%, 15% 상회).
- 국내 기업들의 합산 실적은 IT 중심으로 상향 조정이 지속. 디스플레이, 반도체, 정유, 증권, 헬스케어, ITHW, 2차전지, 은행, 유틸리티 업종의 이익모멘텀이 긍정적. 반면, 화학, 통신, 운송, 철강, 엔터, 미디어, 유통, 지주의 이익모멘텀은 부진
- 대외 변수 불확실성에도 양호한 3분기 실적으로 지수 하락은 제한적인 범위 내에서 진행될 전망. 코스피 12MF PER은 11.3배(5년 평균: 10.6배). 이익모멘텀이 긍정적인 업종으로 대응하는 전략이 유리. 한편, 실적 변동성이 낮고, 현금흐름이 양호한 기업은 밸류에이션 리레이팅 관점에서 관심(10월 주식전략 참고)

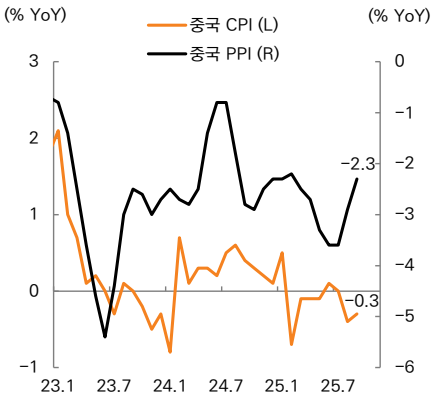
업종별 3분기 영업이익 변화율(1M)



자료: Bloomberg, WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

주요 경제지표 리뷰

9월 중국 CPI, PPI (10/13 발표)

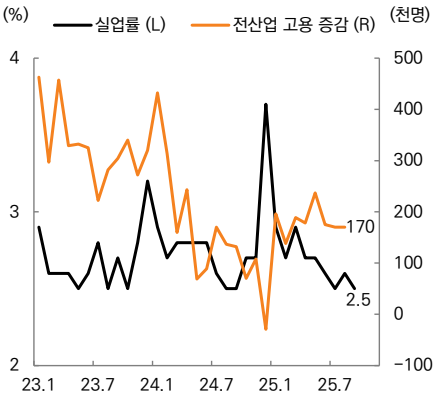


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

9월 중국 디플레 압력 소폭 완화

- 9월 중국 헤드라인 CPI는 -0.3% YoY로 직전치(-0.4%)에 이어 전년비 기준으로는 둔화, MoM 기준으로는 0.1%로 전월(0%) 대비 소폭 상승. 코어 CPI는 +1.0% YoY 로 직전치(0.9%) 대비 소폭 상승하며 올해 상승폭 확대 흐름 지속. 단 MoM 기준 코어 CPI는 0%로, 전월과 동일
- 식품 인플레는 전년비 -4.4% 로 0% 하회 중이지만, 소비재 인플레가 -0.8%로 전월(-1.0%) 대비 둔화 폭 축소했고, 서비스업 인플레도 0.6%로 유지 중. 이 중 건강 서비스(1.6% → 1.9%) 상승폭 확대
- 9월 헤드라인 PPI는 전년비 -2.3%로 8월의 -2.9% 대비 상승, 전월비로는 8월에 이어 0%로 유지. 생산재 PPI는 전년비 -2.4%로 전월(-3.2%) 대비 소폭 상승했고, 소비재 PPI는 -1.7%로 전월과 동일

9월 한국 실업률 (10/17 발표)



자료: 국가데이터처, CEIC, 미래에셋증권 리서치센터

전월비 실업률 하락, 60세 이상 취업이 견인

- 9월 한국 실업률은 2.5%로, 전월치와 예상치(2.6%) 하회, 전년 동월(2.7%) 대비 하락
- 전산업 취업자는 전년 동월 대비 31만 2천 명(1.1%) 증가. 15~64세 고용률은 70.4%로 전년 동월 대비 0.5%p 상승. 연령별로는 60세 이상(+34.2만 명), 30대(+9.3만 명)에서 증가한 반면, 20대(-13.5만 명), 40대(-5.6만 명), 50대(-4.9만 명)는 감소
- 산업별로는 보건업 및 사회복지서비스업(+30.4만 명, +10.1%), 예술·스포츠 및 여가관련 서비스업(+7.5만 명, +14.5%), 교육서비스업(+5.6만 명, +2.9%)에서 증가. 반면 농림어업(-14.6만 명, -9.1%), 건설업(-8.4만 명, -4.1%), 제조업(-6.1만 명, -1.4%)에서 감소

다음주 주요 경제지표 발표 일정

Date	Region	Economic indicator/event		Survey	Prior
10/20	**중국**	**10월 LPR 금리 결정 (1년)**	★★	**3.00%**	**3.00%**
	중국	**3Q GDP YoY**	★★★★	**4.7%**	**5.2%**
	중국	9월 소매판매 YoY	★★★★	3.0%	3.4%
	중국	9월 산업생산 YoY	★★★★	5.0%	5.2%
10/21	한국	10월 수출 20일 YoY	★★	-	13.5%
10/22	한국	9월 PPI YoY	★★★	-	0.6%
10/23	**한국**	**10월 금통위**	★★★★	**2.50%**	**2.50%**
10/24	일본	9월 헤드라인 CPI YoY	★★★★	2.8%	2.7%
	일본	9월 코어 CPI YoY (신선식품 제외)	★★★	2.9%	2.7%
	미국	**9월 헤드라인 CPI MoM**	★★★★	**0.4%**	**0.4%**
	미국	**9월 코어 CPI MoM**	★★★	**0.3%**	**0.3%**
	미국	**10월 S&P 글로벌 제조업 PMI (잠정)**	★★★★	**51.8**	**52.0**
	미국	**10월 S&P 글로벌 서비스업 PMI (잠정)**	★★★	**53.5**	**54.2**
	미국	**10월 미시간대 소비자신뢰지수 (최종)**	★★★★	**55.0pt**	**55.0pt**
	미국	10월 미시간대 1년 기대 인플레 (최종)	★	-	4.6%
	미국	10월 미시간대 5-10년 기대 인플레 (최종)	★	-	3.7%

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

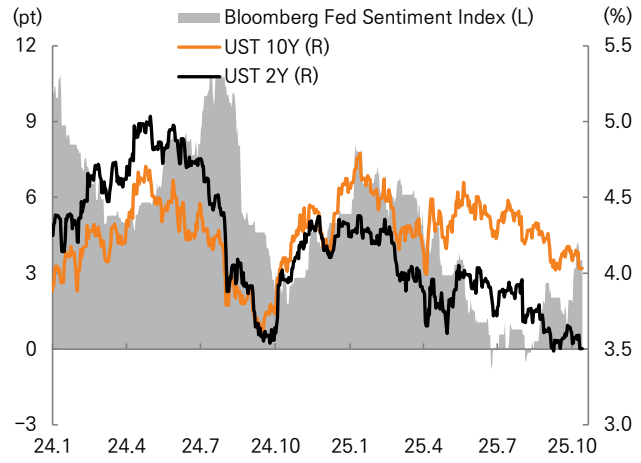
미국 연준인사 발언

연준 인사 주요 발언 내용

발언 날짜	위원	이사	투표권	성향	내용
10/13	폴슨	X	X	-1	경제 및 금융 여건이 예상대로 전개된다면 올해 두 차례의 추가 인하 (중간값 전망)이 적절함
10/14	콜린스	X	O	0	인플레 위험은 다소 억제됐으나 고용 하방 위험이 커져, 노동시장을 지원해야 함. 약간의 추가 완화가 있더라도 통화정책은 여전히 다소 제약적인 상태로 남아 있을 것
10/14	파월	O	O	0	실업률은 8월까지 낮은 수준을 유지했지만, 비농업 고용 증가세는 급격하게 둔화. 현재 이용할 수 있는 근거에 따르면 해고와 고용 모두 낮은 수준을 유지 중. 우리의 오랜 계획은 준비금이 '충분한 준비 상태'에 부합한다고 판단하는 수준보다 약간 높은 수준에 도달할 때 대차대조표 축소를 중단하는 것. 이는 향후 몇 개월 내일 것으로 보임
10/15	마이런	O	O	-2	통화정책은 올해 들어 점점 더 제약적으로 변해왔고 그 폭은 이제 1.25%p 정도로 상당히 큰 수준
10/16	바킨	X	X	+1	소비자들은 여전히 지출하고 있지만, 우리는 더는 2022년에 살고 있지 않음. 고용과 인플레 전망은 여전히 낙관적. 지금 상황이 다소 불안정하게 보일 수도 있지만, 하방 위험을 제한할 만한 충분히 타당한 이유가 있다고 생각
10/16	월러	O	O	-2	노동시장에 관해 우리가 가진 자료에 비춰볼 때 이달 29일 통화정책 회의에서 기준금리를 0.25%포인트 인하해야 한다고 생각. 단, 이후에 관해서는 경제성장률이 얼마나 견조한지, 노동시장이 얼마나 약화할지를 좀 더 지켜볼 것
10/16	카시카리	X	X	0	관세의 영향이 예상보다 더 오래 지속되는 중. 서비스업 인플레는 둔화할 것으로 예상되지만, 상품 인플레이션에 관세 영향이 파급될 수도 있음. 인플레 통제보다 노동시장을 우선할 경우 노동자들에게 부정적인 결과를 초래할 수 있음

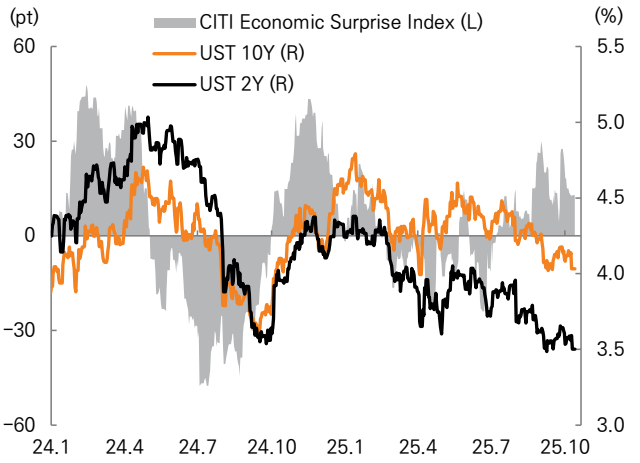
주: 성향은 -2(도비쉬) ~ +2(호쿠시)로 분류 / 자료: 미래에셋증권 리서치센터

AI모델 연준발언 분석 및 시장금리 추이



주: (+) 호쿠시, (-) 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	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
	Richmond	Barkin	X	+1	+1	+1	0	+1	+1
Group 2	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

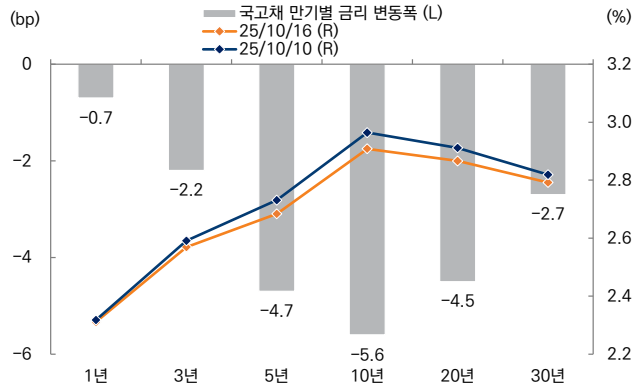
주1: 주황색은 투표권, 주2: 성향은 -2(도비쉬) ~ +2(호쿠시)로 분류

FOMC 점도표 변화

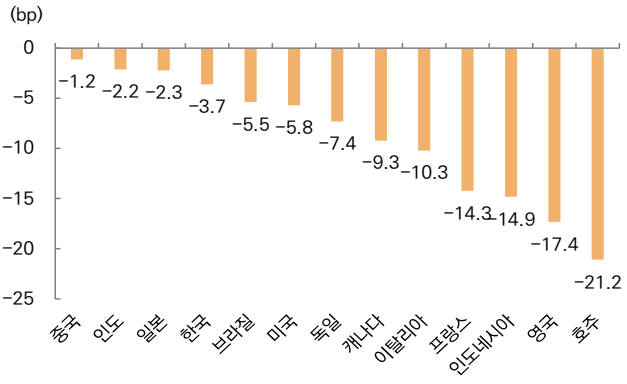
자료: Fed, 미래에셋증권 리서치센터

주요국 금리 및 원자재 가격 동향

주간 국고채 커브 변화



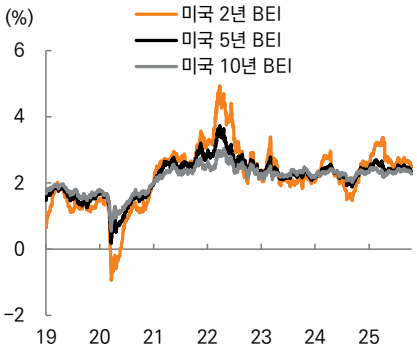
주요국 10년물 국채금리 주간 변동폭



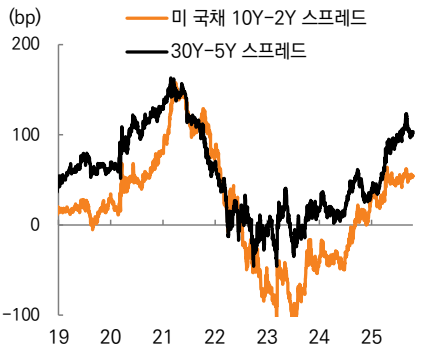
주: 10/10(금) ~ 10/16(목) 종가 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

선진국 국채 10년물 금리

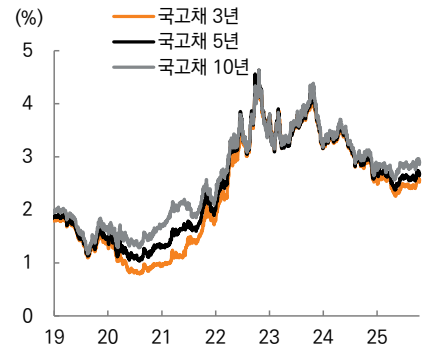
미국 만기별 BEI



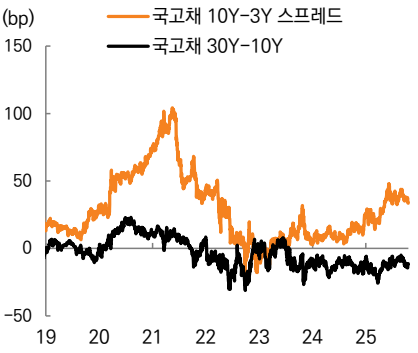
미 국채 금리 장단기 스프레드



국고채 3, 5, 10년 금리



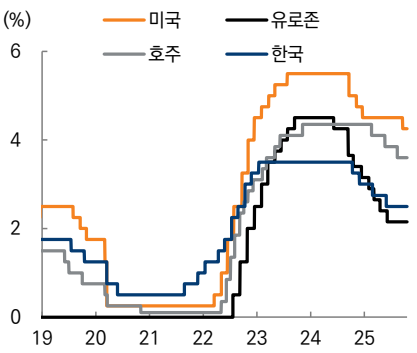
국고채 장단기 금리 스프레드



한국 회사채(AA-) 금리 스프레드

신흥국 국채 10년물 금리

주요국 기준금리 변화



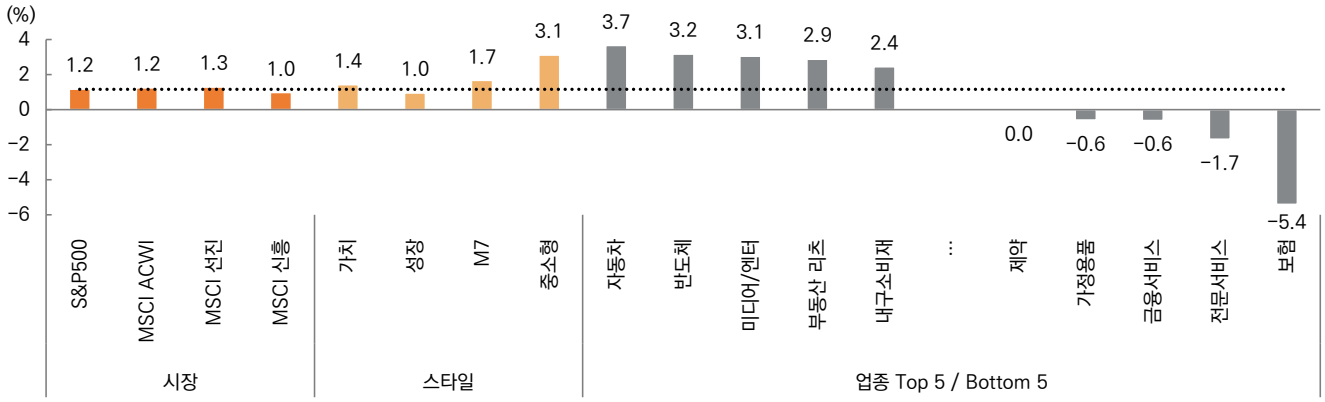
원유 및 금 가격

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 주식시장 리뷰

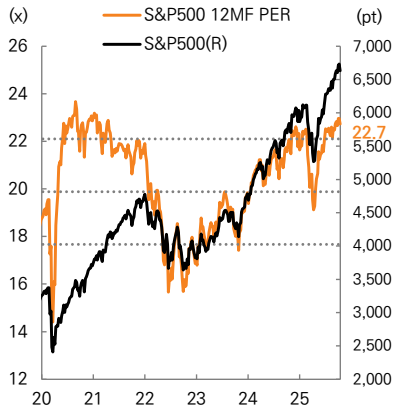
- 글로벌 주식시장 상승 마감. 금리 인하 기대감이 유지된 가운데 미국-중국 무역 관계 변화에 민감하게 반응
- 브로드컴(+9.1%), AMD(+9.1%)가 각각 OpenAI, 오라클과의 계약 소식으로 상승하며 반도체(+3.2%) 업종 강세
- 미국 지역은행 부실 대출 우려 확산되며 금융주 전반에 타격. 금융서비스(-0.6%), 보험(-5.4%) 업종 약세
- 한국(+3.6%)은 올랐지만 미중 갈등 재점화로 중국(-1.5%)이 하락하며 신흥국(+1.0%)은 선진국(+1.3%) 대비 언더퍼폼

S&P500 시장/스타일/업종 주간 수익률

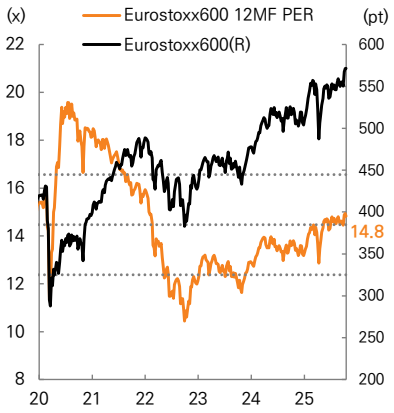


주: 10/10(금)~10/16(목) 종가 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터.

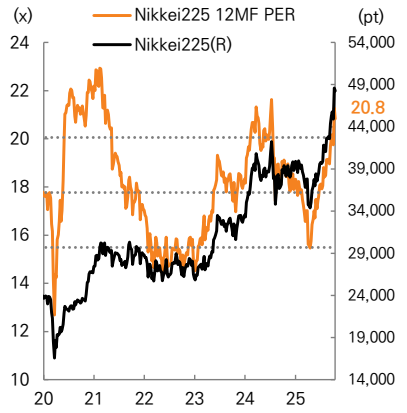
S&P500 12MF PER



Eurostoxx600 12MF PER

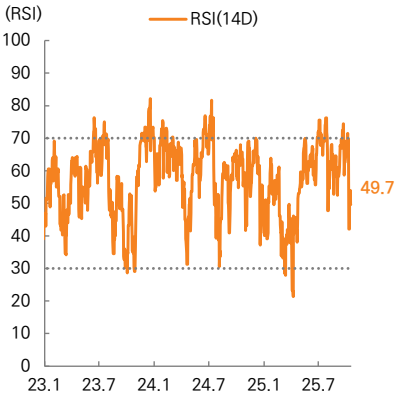


Nikkei225 12MF PER



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

S&P500 RSI(14D)



200일 평균을 상회한 종목 비중

다음 주 주요기업 실적 발표 일정

발표일	기업명	예상 EPS	직전 EPS
10/21	코카콜라	0.78	0.87
10/21	RTX	1.41	1.56
10/21	제너럴 일렉트릭	1.45	1.66
10/22	넷플릭스	7.01	7.19
10/22	텍사스 인스트루먼트	1.59	1.41
10/23	테슬라	0.53	0.40
10/23	IBM	2.41	2.80
10/23	GE 버노바	1.75	1.78
10/24	포드 모터 컴퍼니	0.36	0.37
10/24	프록터 앤 갬블	1.89	1.48

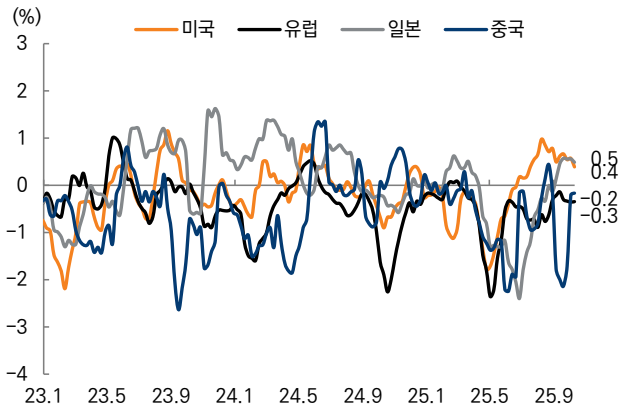
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

주: EPS는 USD 기준

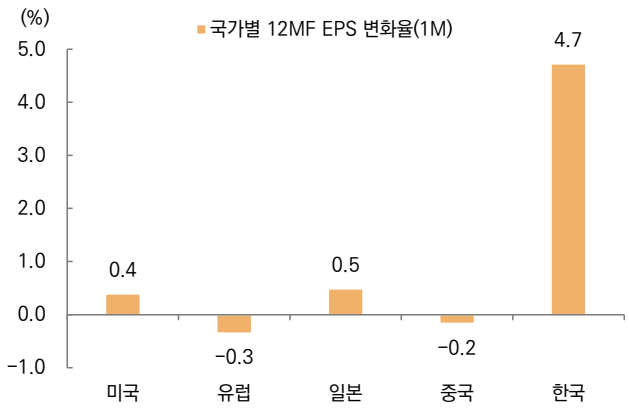
글로벌 이익모멘텀

- 국가별 12MF EPS는 미국(+0.4%), 일본(+0.5%)은 상향 조정된 반면, 유럽(-0.3%), 중국(-0.2%) 하향 조정
- S&P500의 3Q25 EPS, 2025년 EPS는 3개월 전 대비 각각 +0.6%, +1.3%로 상향 조정
- 3Q25 EPS 상향 조정폭이 큰 업종은 보험, 자동차, 부동산. 하향 조정폭은 제약, 통신, 에너지 순으로 컸음
- 2025년 EPS 상향 조정폭이 큰 업종은 보험, 은행, 반도체. 하향 조정폭은 통신, 제약, 에너지 순으로 컸음

국가별 12MF EPS 변화율(1M) 추이

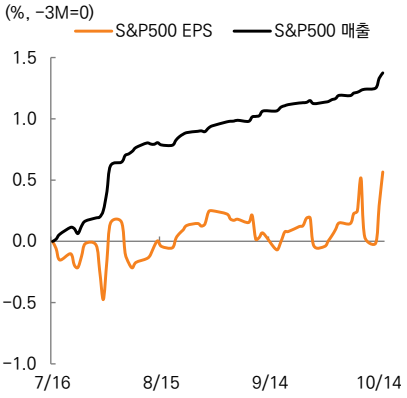


국가별 12MF EPS 변화율(1M)

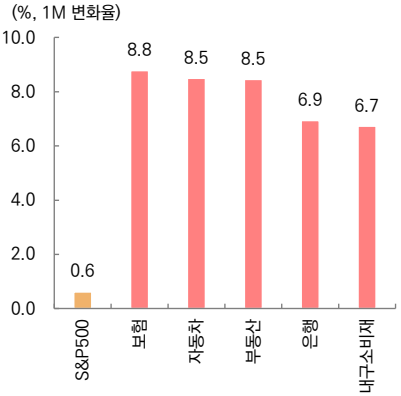


자료: MSCI, Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

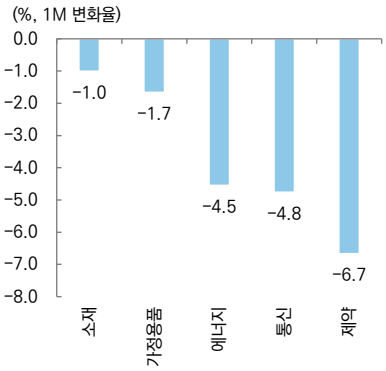
S&P500 3Q25 실적 컨센서스



3Q25 이익모멘텀 상위 업종

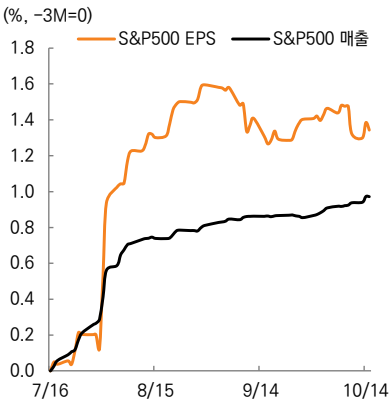


3Q25 이익모멘텀 하위 업종

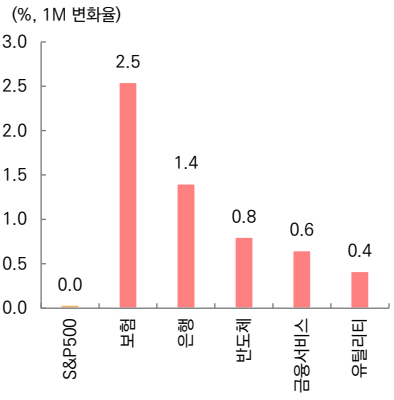


자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

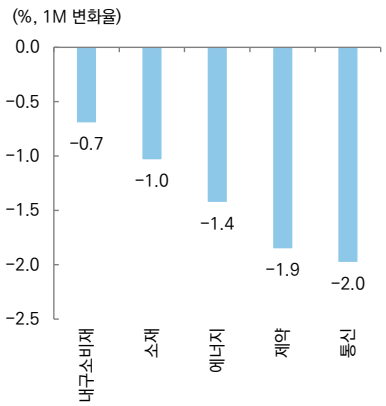
S&P500 2025년 실적 컨센서스



2025년 이익모멘텀 상위 업종



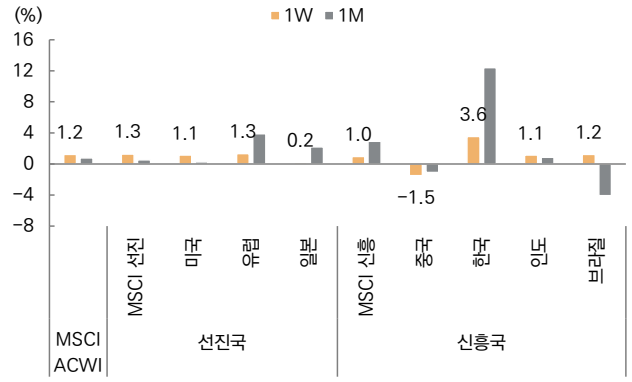
2025년 이익모멘텀 하위 업종



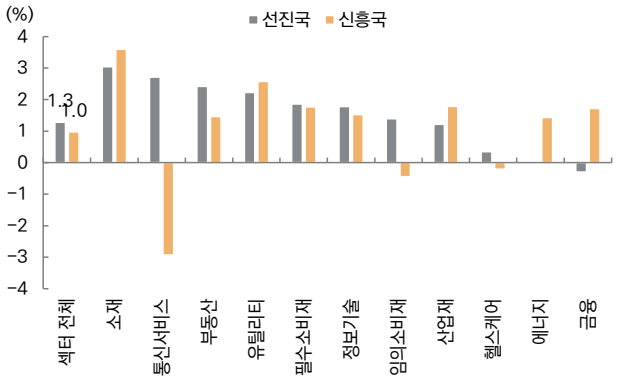
자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

주요국 증시 및 환율 동향

글로벌 주요국 증시 성과

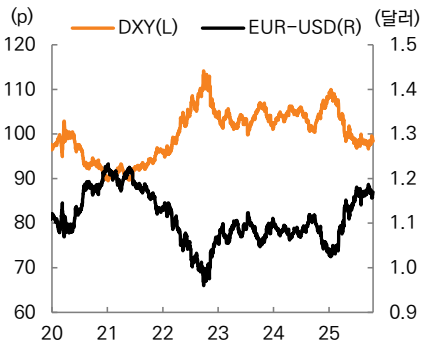


MSCI ACWI GICS 섹터별 성과

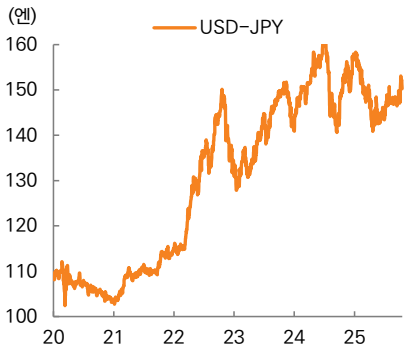


주: 10/10(금)~10/16(목) 종가 기준 / 자료: Bloomberg, Factset, 미래에셋증권 리서치센터

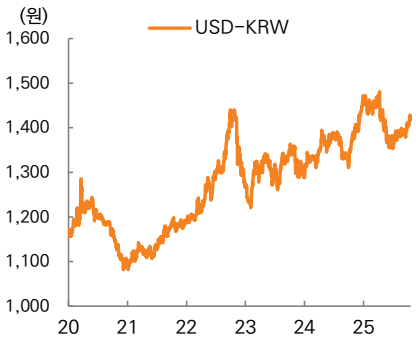
달러 인덱스, 유로 달러 환율



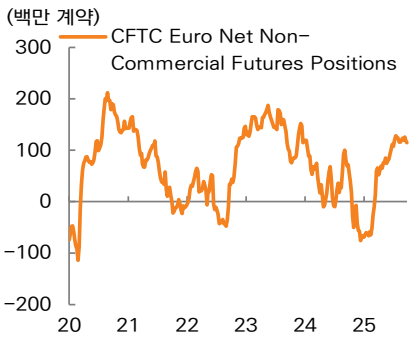
달러-엔 환율



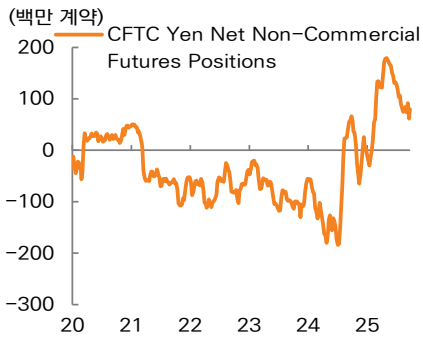
달러-원 환율



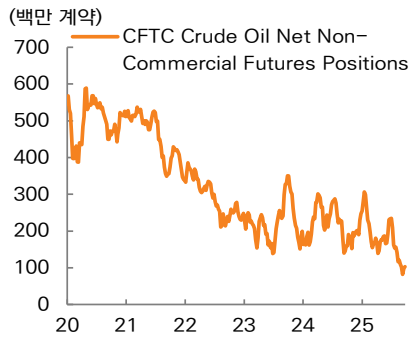
유로화 투기 선물 포지션



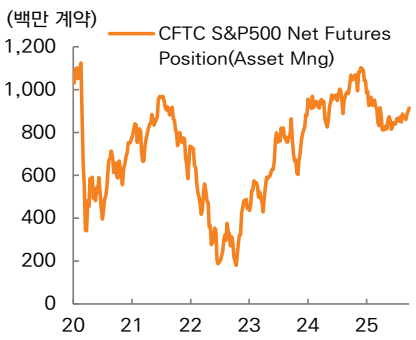
엔화 투기 선물 포지션



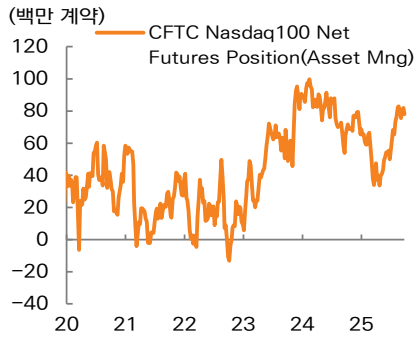
원유 투기 선물 포지션



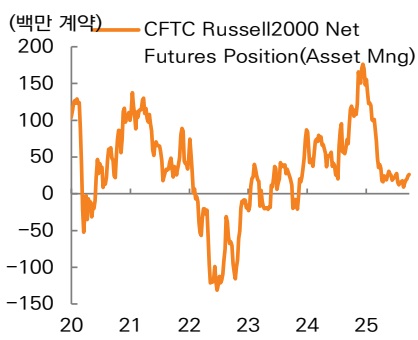
S&P500 자산운용 투기 포지션



Nasdaq 100 자산운용 투기 포지션



Russell 2000 자산운용 투기 포지션

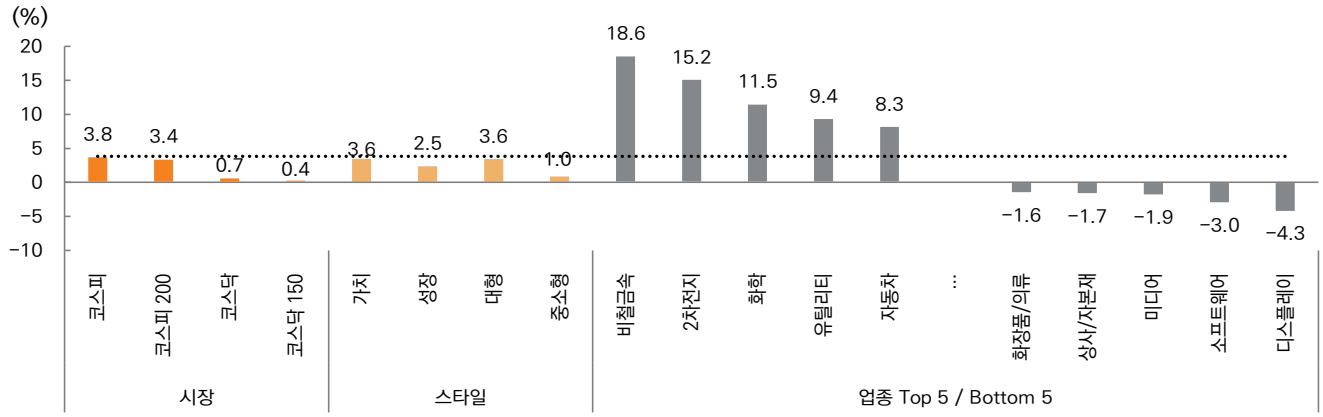


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

한국 주식시장 리뷰

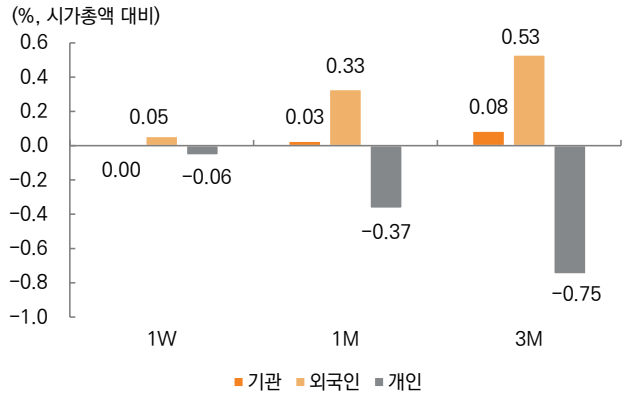
- 코스피, 코스닥은 각각 +3.8%, +0.7% 변동. 대형주 강세.
- 업종별로는 비철금속, 2차전지, 화학은 상승했고, 디스플레이, 소프트웨어, 미디어 업종의 하락폭이 컸음
- 외국인은 한주간 유틸리티, 화학, 기계 업종 순매수, 비철금속, 미디어, 상사/자본재 업종 순매도 기록
- 기관은 한주간 2차전지, 비철금속, 화학 업종 순매수, 호텔/레저, 소매(유통), 디스플레이 업종 순매도 기록

한국 시장/스타일/업종 주간 수익률

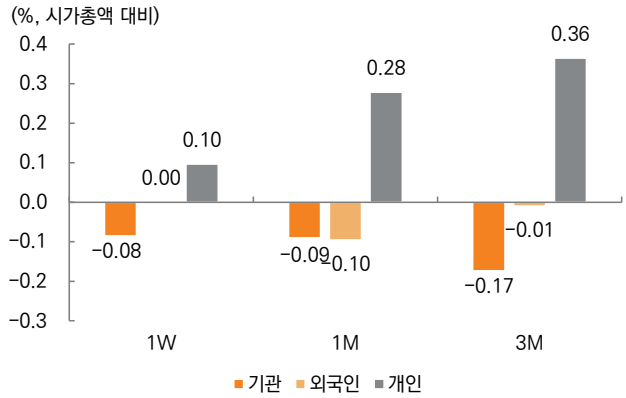


주: 10/10(금) ~10/16(목) 종가 기준 / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

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	2차전지	2,818	0.16
2	비철금속	459	0.11
3	화학	928	0.10
4	기계	1,354	0.07
5	반도체	6,478	0.06
하위	**업종명**	**순매수대금**	**순매수강도**
1	호텔/레저	-533	-0.41
2	소매(유통)	-623	-0.33
3	디스플레이	-517	-0.30
4	통신서비스	-831	-0.27
5	화장품/의류	-1,731	-0.24

자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

(억원, %)

외국인 주간 순매수강도 상/하위 업종 리스트

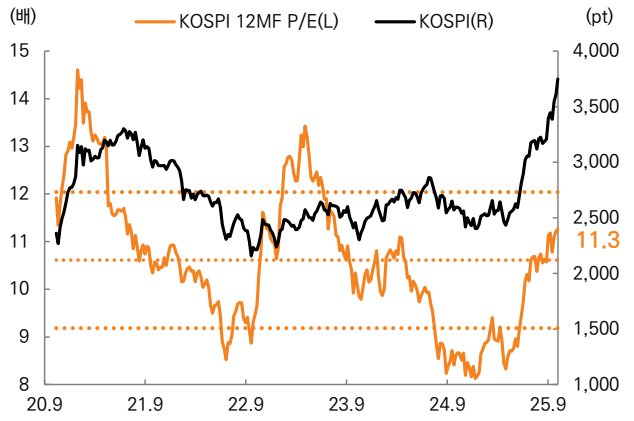
상위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	유틸리티	2,150	0.51
2	화학	3,474	0.37
3	기계	6,640	0.34
4	디스플레이	494	0.29
5	2차전지	4,776	0.28
하위	**업종명**	**순매수대금**	**순매수강도**
1	비철금속	-1,523	-0.37
2	미디어	-1,112	-0.31
3	상사/자본재	-5,894	-0.27
4	필수소비재	-861	-0.13
5	운송	-731	-0.11

자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

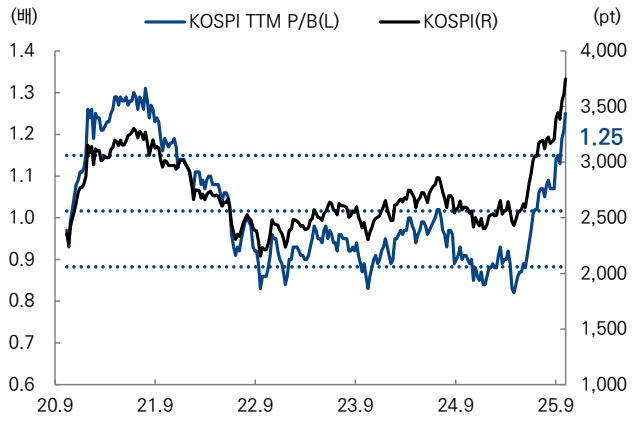
한국 밸류에이션 및 이익 모멘텀

- 코스피 12MF P/E는 11.3배(+0.45 표준편차), TTM P/B 1.25배(+1.75 표준편차) 수준
- 국내기업 합산 3Q25F, 2025F 영업이익은 최근 1개월간 각각 -0.2%, +0.1% 조정
- 3Q25F 디스플레이, 반도체, 건강관리 업종은 상향 조정. 통신서비스, 운송, 철강 업종은 하향 조정
- 2025F 디스플레이, 반도체, 건강관리 업종은 상향 조정. 에너지, 철강, 운송 업종은 하향 조정

KOSPI 12MF PER

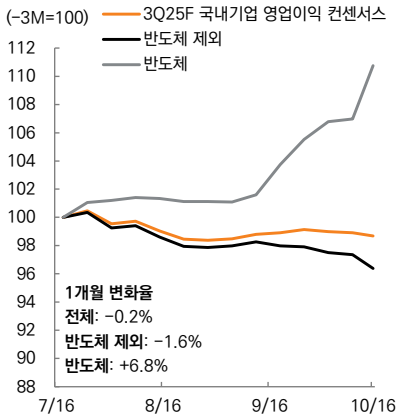


KOSPI TTM PBR

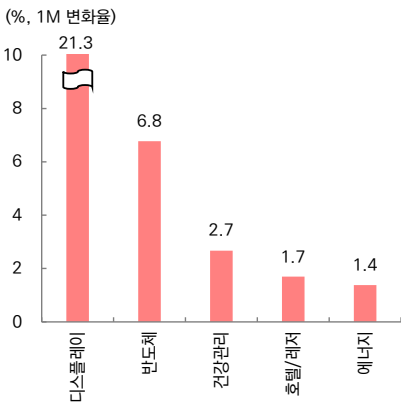


주: 점선은 코스피 밸류에이션의 최근 5년 평균, ±1표준편차 수준 / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

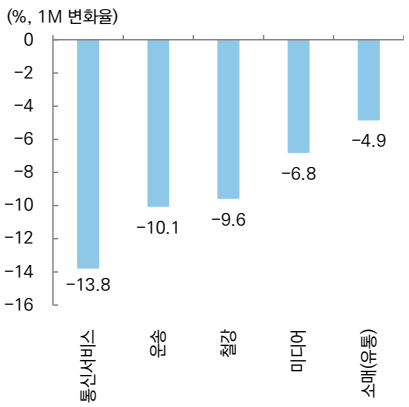
3Q25 영업이익 컨센서스



3Q25 이익모멘텀 상위 업종

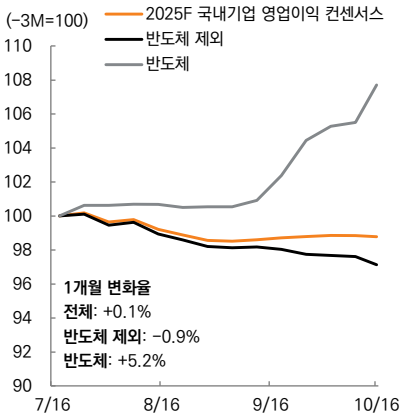


3Q25 이익모멘텀 하위 업종

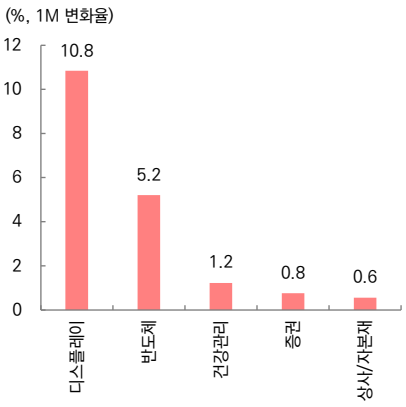


주: 최근 3개월간 3Q25 영업이익 컨센서스가 전부 존재하는 기업 합산(총 355사) / 자료: WISEFn, 미래에셋증권 리서치센터

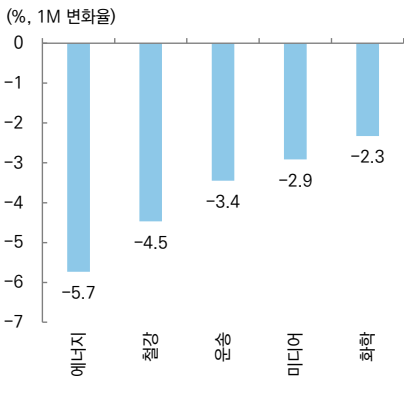
2025년 영업이익 컨센서스



2025년 이익모멘텀 상위 업종



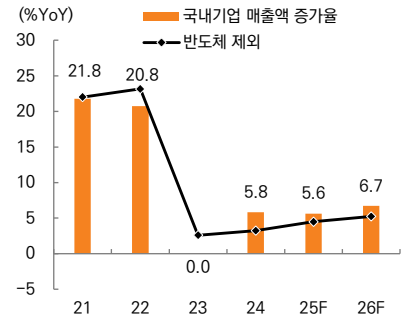
2025년 이익모멘텀 하위 업종

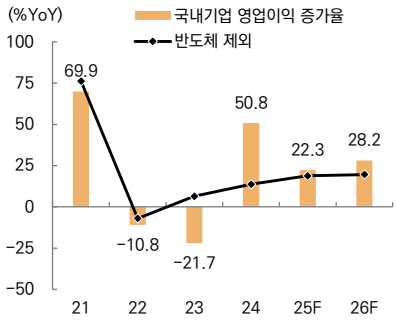


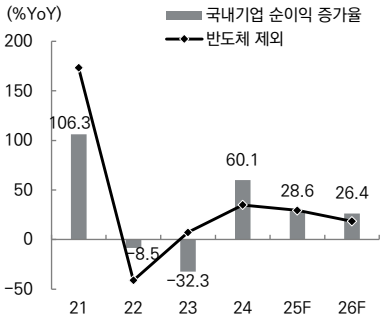
주: 최근 3개월간 2025년 영업이익 컨센서스가 전부 존재하는 기업 합산(총 355사) / 자료: WISEFn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 실적 추정 현황

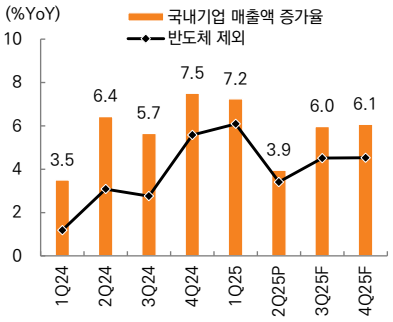
국내기업 연간 실적 증가율

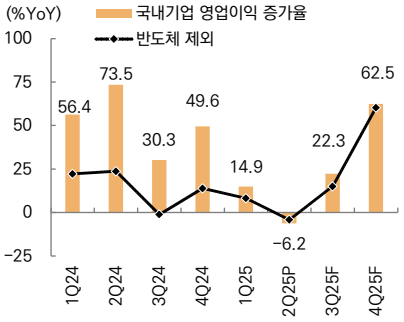


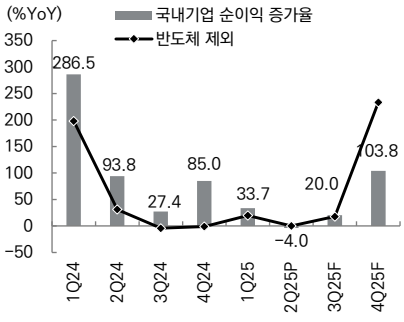




국내기업 분기별 실적 증가율







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	3.3	0.5	0.8	2.1	344.1	흑전	0.7	22.1	흑전	31.6	0.7
화학	11.5	10.0	14.2	-6.4	흑전	175.2	-3.3	2439.4	흑전	2165.5	0.7
비철금속	18.6	12.0	19.2	15.1	52.2	16.7	20.6	31.9	128.5	24.7	2.4
철강	7.6	0.0	-6.4	0.0	-3.7	-8.6	-1.8	16.5	7.3	19.8	0.4
건설/건축	2.6	-3.8	-3.8	-6.3	53.0	149.8	-6.8	150.4	70.2	9.0	0.6
기계	5.8	14.5	24.8	13.7	93.1	220.4	9.0	26.9	48.5	38.0	4.0
조선	0.6	1.3	30.2	14.8	161.5	461.2	14.2	172.1	113.0	25.4	4.3
상사/자본재	-1.7	0.0	9.8	14.0	9.0	27.1	13.4	37.2	16.3	13.9	1.4
운송	2.6	-9.6	-11.1	2.4	-42.7	-54.8	6.8	-27.3	-9.4	8.6	0.8
자동차	8.3	6.8	8.1	8.1	-19.8	-10.3	8.8	-10.7	-9.4	5.4	0.5
화장품/의류	-1.6	-3.0	-9.0	5.6	12.9	4.9	6.4	14.1	-2.1	14.2	1.4
호텔/레저	-0.3	-4.1	-7.6	4.7	27.6	63.8	3.7	27.6	4.3	15.0	1.2
미디어	-1.9	-6.4	-4.4	11.7	60.5	흑전	7.7	43.4	흑전	25.2	1.9
소매(유통)	-1.4	-3.4	-12.3	2.2	21.8	73.0	2.1	39.6	흑전	12.9	0.4
필수소비재	-0.7	-3.8	-4.0	4.7	3.5	58.7	4.2	7.9	17.5	13.7	1.2
건강관리	-0.9	-1.9	1.6	19.3	43.6	73.6	16.8	59.6	42.6	40.8	3.5
은행	0.9	-2.9	-2.4	0.0	-2.3	-0.8		1.8	9.5	7.0	0.6
증권	3.0	-3.7	-0.1	0.0	15.3	13.8		20.9	22.6	7.6	1.0
보험	0.8	-1.9	2.9	0.0	5.0	-6.1		-0.1	-4.1	8.7	0.9
소프트웨어	-3.0	-0.8	-3.7	6.4	17.5	42.0	6.1	20.5	13.5	23.3	1.7
IT하드웨어	0.5	3.8	18.7	1.2	52.3	171.4	3.9	23.3	-0.3	33.3	1.7
반도체	4.2	25.0	50.6	14.4	43.5	17.3	12.8	33.2	24.9	14.0	1.8
2차전지	15.2	14.7	28.5	-2.4	59.5	-0.2	-3.6	55.3	흑전	298.4	2.2
디스플레이	-4.3	3.6	19.6	2.4	흑전	흑전	-1.7	흑전	흑전	9.0	1.0
통신서비스	0.3	-0.3	-6.5	-1.8	-40.3	-46.4	2.4	37.3	40.5	10.5	0.8
유틸리티	9.4	6.1	3.7	0.1	42.4	51.6	0.8	42.2	84.7	4.0	0.6

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.