Conviction Call

김용구 Strategist
yg.kim@yuantakorea.com

케빈 워시 연준 의장 지명과 투자전략 함의

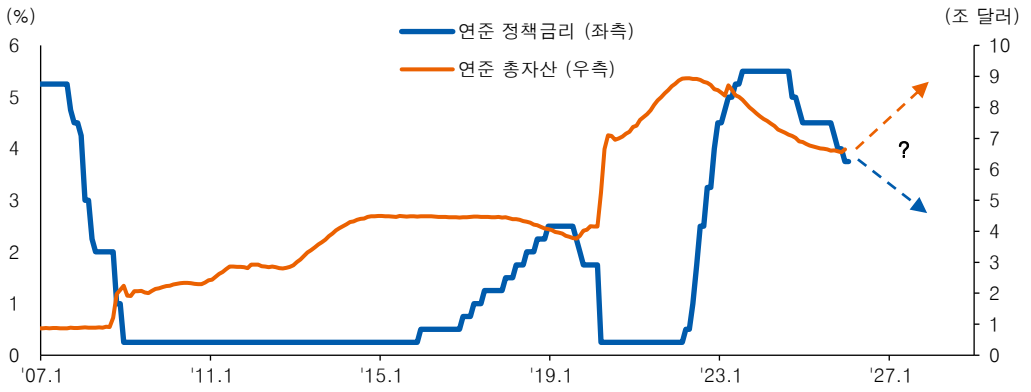
1/30일 트럼프 대통령은 차기 연준 의장으로 케빈 워시(Kevin Maxwell Warsh) 전 연준 이사('06~'11년)를 지명. 워시는 '08년 금융위기 당시 인플레이션 자극을 이유로 금리인하에 반대한데 이어, '10년 11월 2차 양적완화(QE2) 중에도 연준 이사진 가운데 유일하게 이에 반대하며 버냉키 의장에 맞섰던 강경 매파(Hawkish)였으나, 최근엔 고강도 금리인하와 연준 구조개혁에 찬동하며 친트럼프 비둘기파(Dovish)로 급선회한 인사. 30일 시장은 워시의 모호한 이력과 대폭적 금리인하와 적극적 대차대조표 통제로 크게 상치되는 그의 정책 현실성에 의문을 표하며, 주가는 하락, 달러화는 강세, 장기금리는 상승, 단기금리는 하락, 금/은 및 비트코인 가격 등은 속락으로 차별적 반응. 워시의 등장으로 연준 통화정책의 독립성과 신뢰도가 크게 약화될지 모르며, 당장은 금리인하를 주장하지만 중간선거 패배로 트럼프의 정치적 입지가 약화될 경우엔 언제든 매파로 회귀할지 모른다는 것이 현 시장 우려의 핵심. 궁금한 점은 케빈 워시 연준 의장 지명이 갖는 국내외 증시 투자전략 함의 판단

첫째, 연준은 워시의 그간 언행이나 색깔 변화와 무관하게 지표 의존적(Data dependent) 정책 기조를 고수해갈 개연성이 높음. FOMC 직후 의장 기자회견이 정례화됐던 1986년 이래로 의장의 개인적 견해가 연준 이사회측 최종 결정과 배치됐던 적은 단 한차례도 없었음. 이는 그간 의장이 자기 주장을 연준 전체 의사결정에 관철시키는 독재자/선동가가 아닌, 중재자/관리자 역할에 집중해왔기 때문. 실제 연준 의장은 과거 개인적 견해가 어떻든 FOMC 안에서 어떻게 합의를 이끌어내고, 경기/물가 안정이란 이중 책무에 어떻게 대응했는가로 평가. 의장은 개인전이 아닌 단체전으로 평가받고 책임진다는 의미. 또한, 워시가 현 연준의 의사결정 구조를 바꾸기 위해선 더 나은 논리와 모델을 제시할 필요가 있으나, 그간 축적됐던 것 이상을 단기필마로 만들어 내는 것은 불가능. 워시 역시 FOMC 12명의 투표권자 중 1명에 지나지 않는다면, 연준 역시 그간의 지표 의존적 대응 방식을 유지할 공산이 큼

둘째, 시장금리(또는 일드커브) Steepening 기류는 추가 강화될 소지가 다분. 최근 워시는 AI發 생산성 혁신(디스인플레이션)과 연준의 선제적 정책 대응의 필요성을 근거로 대폭적 금리인하를 강조. 더불어, 잠복 물가 리스크 제어를 위해 대차대조표 통제/축소를 주장. 시장금리 단기 방향성은 금리인하와 대차대조표 통제 강도에 따라 Bull(하락)/Bear(상승)로 엇갈릴 것이나, 두 경우 모두 장단기 금리차 추가 확대 가능성을 지지하는 것은 분명. 2000년 이후 일드커브 Steepening 국면 내 S&P500 월 평균 수익률은 +1.2%(Hit ratio 65.9%), KOSPI는 +1.3%(56.3%)로 Flattening 당시의 +0.7%(64.8%), +0.7%(57.2%)를 상회. 시장금리 Steepening 및 매크로 Goldilocks 국면 내 KOSPI 대비 초과성과 확보가 가능했던 실적주를 추려보면, 하기한 (표 2, 3)의 반도체, 중공업/자본재 밸류체인(조선, 기계, 방산, 원전, 전력장비 등), 증권, 소프트웨어 등이 도출. 워시 의장 체제下 시장 주도주인 셈

셋째, 워시의 연준 의장 취임 전까진 Debasement Trade(달러/화폐 가치 약화에 대응해 금, 비트코인 등의 대체자산으로 이동) 관련 역풍과 시장금리 변동성 확대가 불가피. 워시의 대차대조표 통제/축소 주장은 강달러 추세화 가능성을 역설. 이는 금/은을 위시한 귀금속군과 가상자산 가격엔 역풍으로, 국제유가 및 유가 민감주 전반엔 순풍으로 기능할 개연성이 높음. 이율배반의 대폭적 금리인하와 대차대조표 축소 기대간 공존은 사상 최저 수준으로 하락한 시장금리 변동성의 상승 반전을 자극할 전망. 전술한 일드커브 Steepening과 금리변성 확대간 결합으로 (시장 대비 통계적)낙폭과대 실적주의 전술적 유용성은 재차 강화될 소지가 다분. (표 4, 5)의 업종/종목 대안이 이에 맞서는 시장 내 안전지격 투자대안에 해당

그림 1. 케빈 워시 연준 의장 지명으로 장래 연준 통화정책 방향성 관련 의구심이 확대

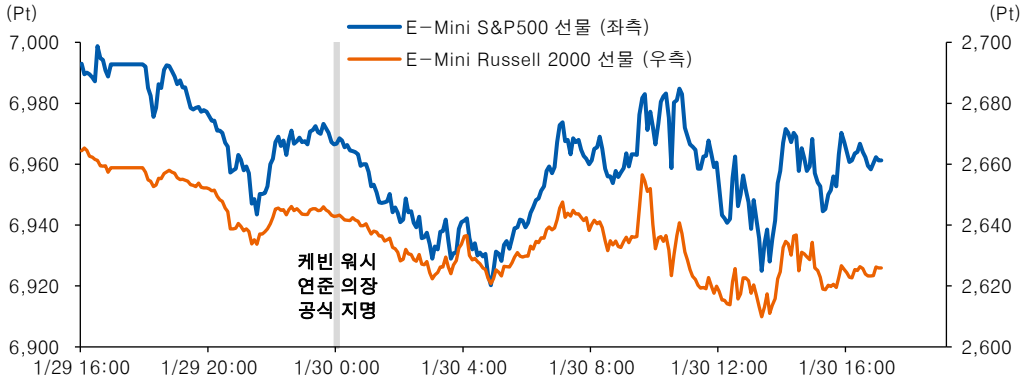


자료: LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

그림 2. 케빈 워시 연준 이사 재임 시절('06 ~ '11 년) 중 강경 매파(Hawkish) 발언(Bloomberg Anna Wong 정리)

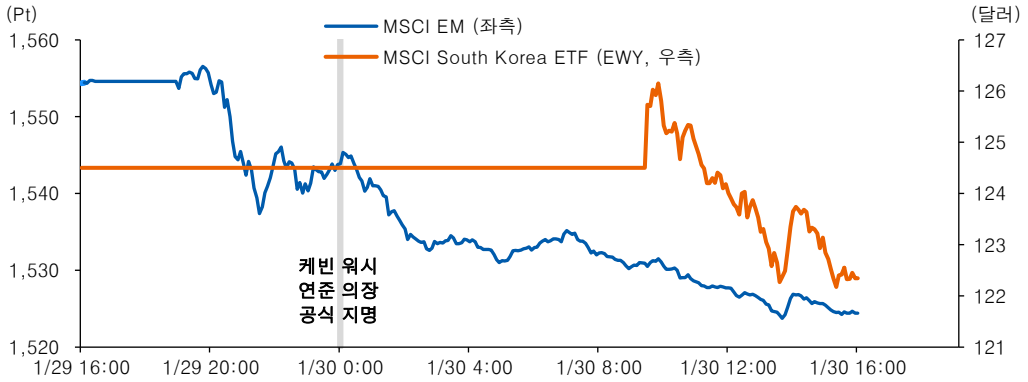
자료: Bloomberg(Anna Wong)

그림 3. 케빈 워시 연준 의장 지명 전후 E-Mini S&P500 및 Russell 2000 선물 추이 (30일 S&P500 -0.6%, Russell 2000 -1.6%)



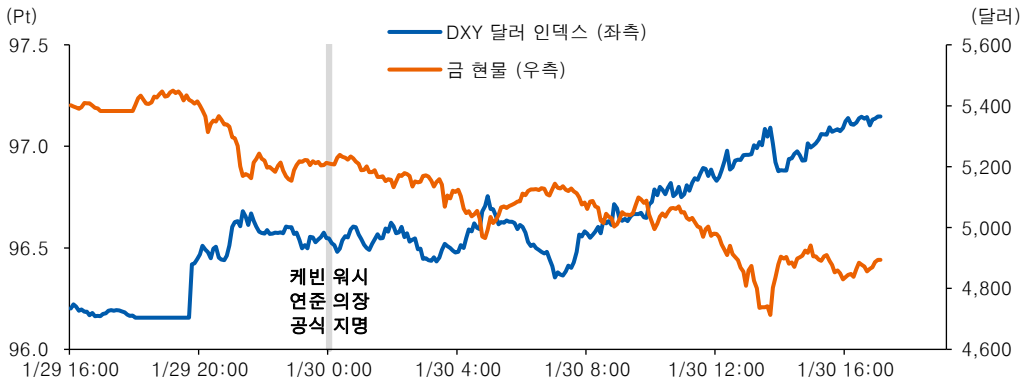
참고: 미국 시간 기준
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

그림 4. 케빈 워시 연준 의장 지명 전후 MSCI EM 지수 및 MSCI Korea ETF 추이 (30일 MSCI EM -1.7%, EWY -1.7%)



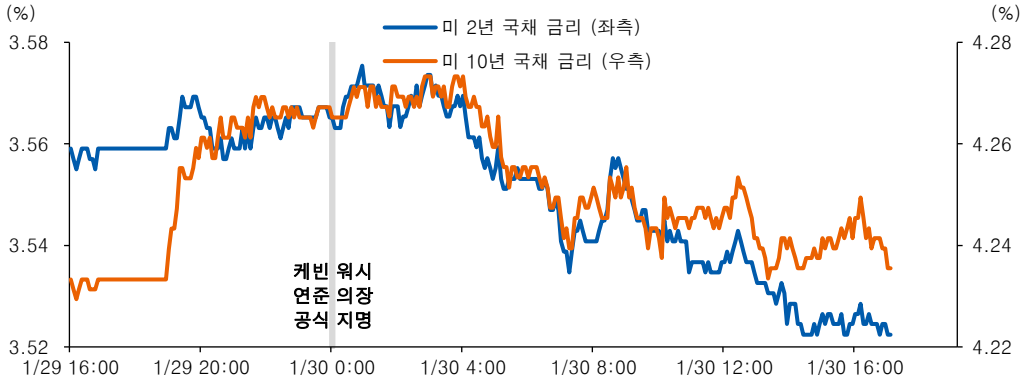
참고: 미국 시간 기준
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

그림 5. 케빈 워시 연준 의장 지명 전후 DXY 달러 인덱스 및 금 현물 추이 (30일 DXY 달러 인덱스 +0.7%, 금 현물 -9.0%)



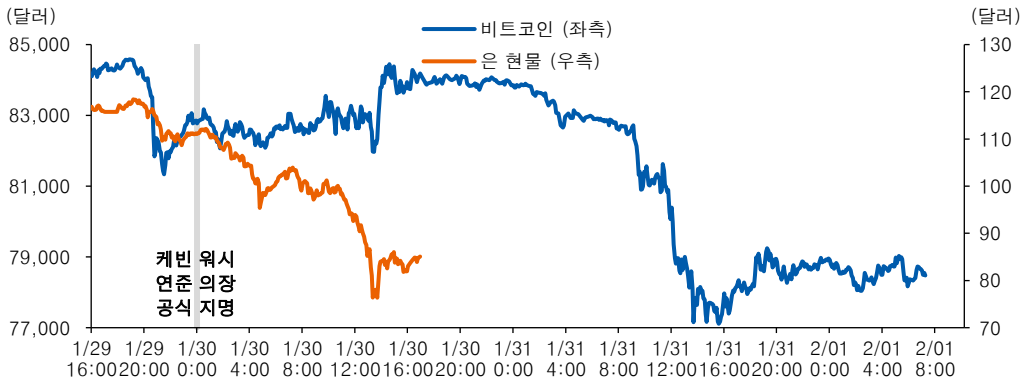
참고: 미국 시간 기준
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

그림 6. 케빈 워시 연준 의장 지명 전후 미 2년 및 10년 국채 금리 (30일 2년 국채 금리 -3.7BPs, 10년 국채 금리 +0.4BPs)



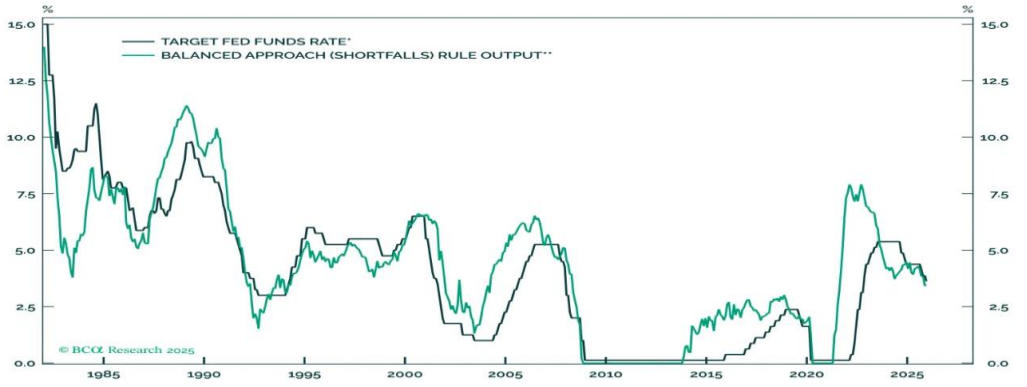
참고: 미국 시간 기준
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

그림 7. 케빈 워시 연준 의장 지명 전후 비트코인 및 은 현물 추이 (30일 비트코인 -7.1%, 은 현물 -26.4%)



참고: 미국 시간 기준
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

그림 8. 연준 정책금리와 연준의 Balanced-approach Shortfalls Rule 정책금리 예상 모델



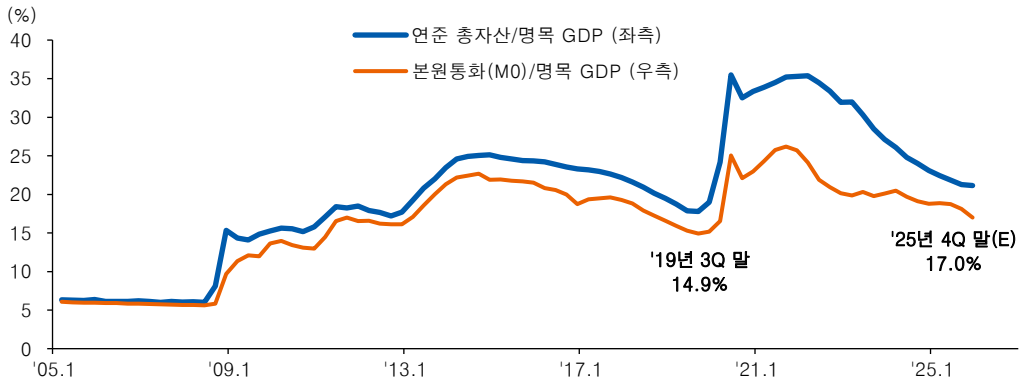
자료: BCA Research

표 1. 연준 Balanced-approach Shortfalls Rule 정책금리 예상 모델: 연준은 워시 의장 체제下에서도 고용/물가 의존적 정책금리 대응 기조를 고수할 개연성이 높음

구분 (%)		실업률						
		4.1	4.2	4.3	4.4(12월)	4.5	4.6	4.7
Core PCE 물가"	2.2	3.30	3.30	3.10	2.90	2.70	2.50	2.30
	2.3	3.45	3.45	3.25	3.05	2.85	2.65	2.45
	2.4	3.60	3.60	3.40	3.20	3.00	2.80	2.60
	2.5	3.75	3.75	3.55	3.35	3.15	2.95	2.75
	2.6	3.90	3.90	3.70	3.50	3.30	3.10	2.90
	2.7	4.05	4.05	3.85	3.65	3.45	3.25	3.05
	2.8(11월)	4.20	4.20	4.00	3.80	3.60	3.40	3.20

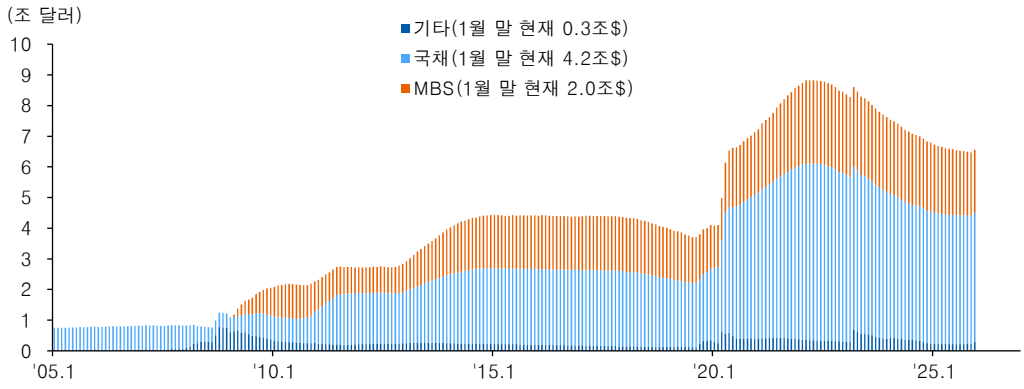
참고: Monetary Policy Report June 2025
자료: Fed, 유안타증권 리서치센터

그림 9. 연준 대차대조표(또는 본원통화 공급)는 케빈 워시의 주장과는 달리 충분히 긴축적인 수준으로 통제



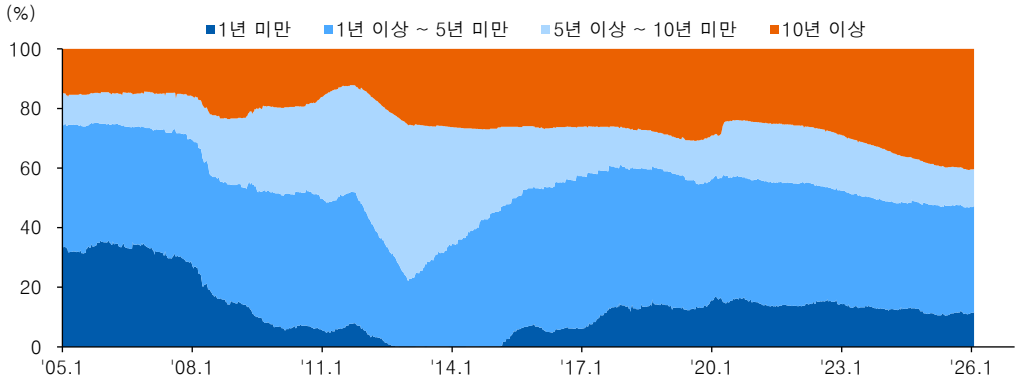
자료: LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

그림 10. 대차대조표 축소를 위해선 장기채와 MBS 매각이 불가피하나 이는 장기금리 상승과 주택경기 부진을 추가 자극할 소지



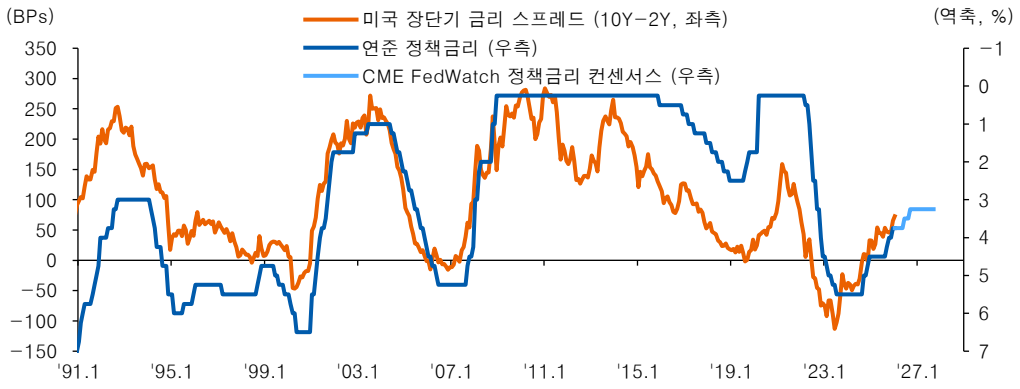
자료: LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

그림 11. 대차대조표 축소를 위해선 장기채와 MBS 매각이 불가피하나 이는 장기금리 상승과 주택경기 부진을 추가 자극할 소지



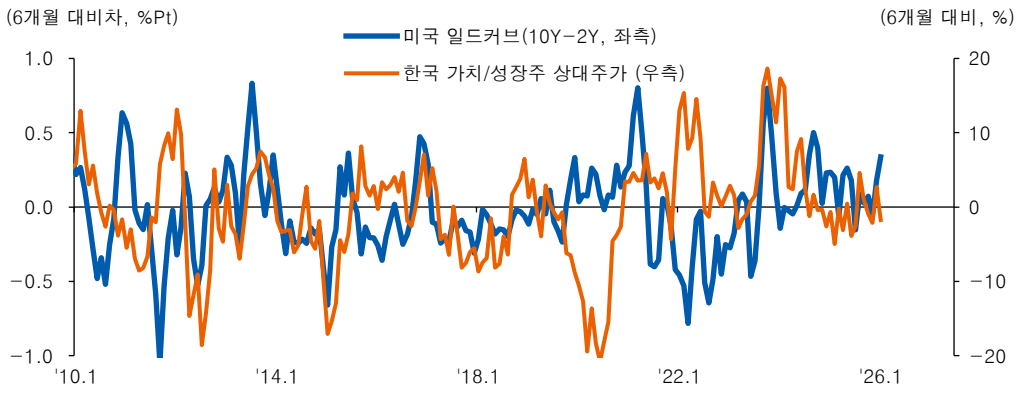
자료: LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

그림 12. 워시의 대폭적 금리인하와 적극적 대차대조표 통제 주장 모두 일드커브 Steepening 기류 추가 심화 가능성을 역설



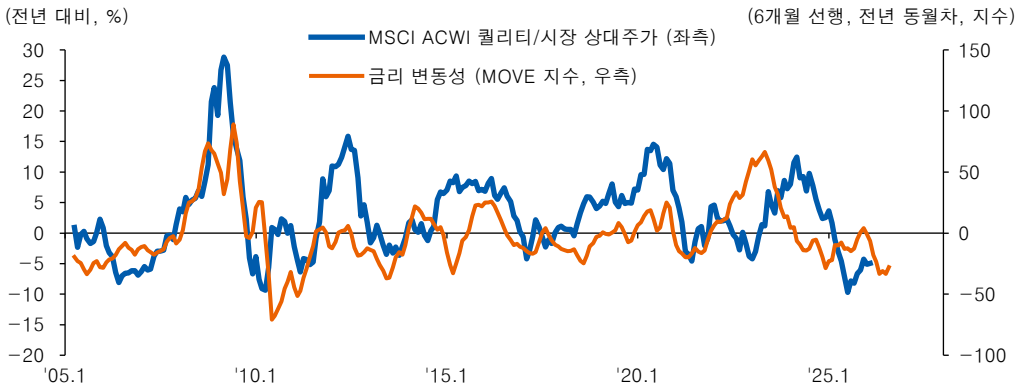
자료: LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

그림 13. 일드커브 Steepening 과 금리 변동성 확대간 결합은 시장 대비 통계적 낙폭과대 퀄리티 실적주의 전술적 유용성을 배가



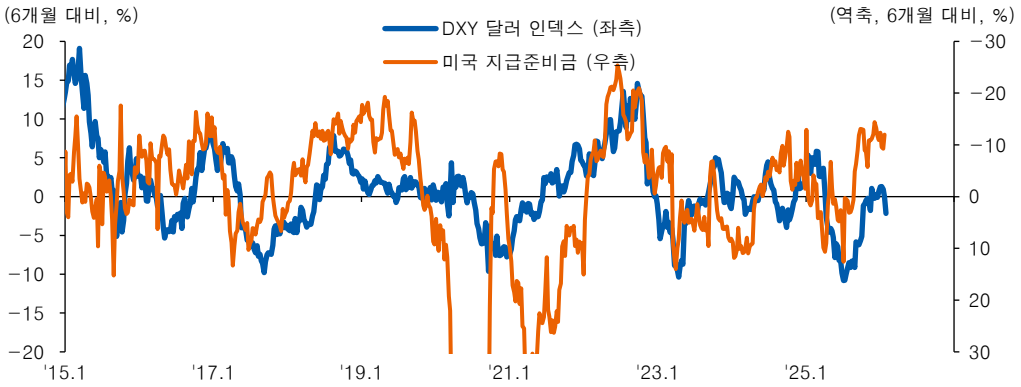
자료: LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

그림 14. 일드커브 Steepening 과 금리 변동성 확대간 결합은 시장 대비 통계적 낙폭과대 퀄리티 실적주의 전술적 유용성을 배가



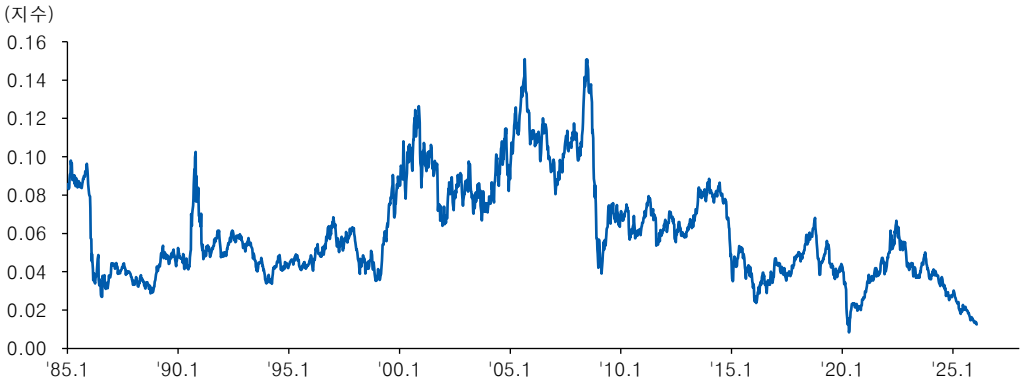
자료: LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

그림 15. 워시의 대차대조표 통제/축소 방안은 강달러 추세화 가능성을 지지



자료: LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

그림 16. 국제유가/금 상대가격: 금/은 및 가상자산 관련 Debasement Trade 역풍 가능성 → 국제유가 및 유가 민감주 반격 가능성



자료: LSEG Workspace, 유안타증권 리서치센터

표 2. 2005 년 이후 일드커브 Steepening 국면 및 글로벌 매크로 Goldilocks Winner 업종대안 판단

구분	일드커브 Steepening 국면 전체 평균 (%)		Goldilocks 국면 전체 평균 (%)		'26년 1Q 영업이익 (%)		'26년 연간 영업이익 (%)		가격 전가력 (전년 대비, %)		
	상대 수익률	Hit ratio	상대 수익률	Hit ratio	전년 대비	1개월 변화율	전년 대비	1개월 변화율	SPS	EPS	CPS
반도체	1.1	57.0	0.9	54.9	302.2	64.0	237.2	80.9	61.6	205.7	126.7
기계	0.3	48.2	1.6	54.9	-8.1	32.9	35.1	-1.6	5.8	53.7	35.5
소프트웨어	0.1	54.4	0.2	47.3	17.7	0.9	24.7	-1.0	9.2	16.2	12.9
조선	0.1	43.9	1.4	53.8	146.1	5.6	38.4	3.4	8.9	50.6	35.7
건강관리	0.1	47.4	-0.7	41.8	80.9	64.5	36.9	4.1	20.2	57.5	40.2
IT 가전	0.1	45.6	-0.6	41.8	98.3	-26.5	158.9	-23.0	6.4	663.4	23.6
자동차	0.1	49.1	0.6	51.6	-23.7	-1.6	9.5	-0.1	5.3	10.1	10.3
상사,자본재	0.1	49.1	1.6	50.5	-9.7	2.3	32.5	10.4	8.1	44.2	23.5
증권	0.0	43.0	0.3	47.3	-3.9	17.3	9.1	8.9	-11.5	4.7	-
화학	0.0	44.7	0.9	52.7	-52.9	-68.5	99.8	-22.4	6.6	흑전	31.0
비철,목재등	-0.1	46.5	0.1	48.4	-9.3	42.7	25.9	17.8	13.8	28.4	19.0
운송	-0.2	40.4	-0.1	40.7	-27.4	1.6	14.9	-2.5	3.5	1.8	2.8
유틸리티	-0.3	44.7	-1.3	41.8	6.8	0.6	16.7	2.5	-0.4	21.4	8.0
IT 하드웨어	-0.5	46.5	0.2	44.0	241.2	1.3	94.0	3.4	12.1	136.5	43.7
보험	-0.5	43.9	-0.1	50.5	-10.4	7.0	9.9	-4.4	14.9	9.3	-
에너지	-0.5	37.7	-0.2	44.0	30.8	5.7	98.9	2.0	-1.9	55.0	9.4
은행	-0.6	43.0	0.1	47.3	5.9	-1.6	8.7	0.5	1.6	5.5	-
철강	-0.7	42.1	-0.8	45.1	6.3	-21.7	51.0	-11.3	4.2	90.7	20.9
디스플레이	-0.8	45.6	-0.7	40.7	26.7	-3.3	62.0	-1.6	4.0	-5.7	-10.5
건설,건축관련	-0.9	42.1	-0.6	44.0	-13.7	1.4	21.3	-2.0	1.6	6.3	2.9
필수소비재	-0.9	47.4	-1.3	46.2	-34.7	9.3	11.2	-6.6	4.7	17.2	8.3
호텔,레저서비스	-1.0	41.2	-0.9	41.8	-2.9	3.3	19.9	-7.4	9.3	25.0	16.2
통신서비스	-1.0	38.6	-1.6	37.4	-9.2	-0.6	15.9	-0.9	1.4	31.7	3.8
소매(유통)	-1.1	43.0	-1.3	41.8	6.0	-0.5	21.5	-1.5	3.0	53.4	7.5
미디어,교육	-1.1	39.5	-1.1	41.8	104.7	3.6	54.3	0.0	9.9	42.0	2.8
화장품,의류,완구	-1.2	37.7	-1.0	47.3	-30.0	-0.3	19.7	0.9	8.9	26.0	15.4

참고: 1/30 일 종가 기준 현재

자료: LSEG Workspace, 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

표 3. 2005 년 이후 일드커브 Steepening 국면 및 글로벌 매크로 Goldilocks Winner 종목대안 판단

구분	일드커브 Steepening 국면 전체 평균 (%)		Goldilocks 국면 전체 평균 (%)		'26년 1Q 영업이익 (%)		'26년 연간 영업이익 (%)		가격 전가력 (전년 대비, %)		
	상대 수익률	Hit ratio	상대 수익률	Hit ratio	전년 대비	1개월 변화율	전년 대비	1개월 변화율	SPS	EPS	CPS
삼성전자	1.3	49.0	0.9	49.5	372.1	62.5	275.9	81.2	44.1	229.7	115.0
SK 하이닉스	1.4	53.1	2.6	56.0	262.3	62.5	211.2	79.6	121.3	188.4	145.8
한화에어로스페이스	1.3	51.0	0.4	46.2	52.2	2.8	28.3	1.5	7.9	45.4	34.2
NAVER	2.7	63.3	0.2	49.5	13.8	1.4	15.1	0.4	12.1	5.6	19.3
고려아연	2.7	51.0	1.6	51.6	74.3	51.3	22.9	23.3	13.5	20.7	14.6
HD 한국조선해양	0.3	44.9	2.8	53.8	47.0	11.7	33.8	3.0	12.6	44.4	37.7
효성중공업	13.6	65.4	9.5	62.5	67.2	10.0	40.8	0.3	17.0	48.1	42.1
미래에셋증권	3.8	57.1	0.2	42.9	78.0	78.5	27.7	28.5	-1.7	11.3	
현대글로비스	2.1	55.1	2.0	52.3	6.2	0.4	6.5	0.3	6.9	8.0	6.8
LS ELECTRIC	1.9	55.1	1.3	49.5	62.0	18.9	56.1	7.5	23.4	73.9	54.6
한국항공우주	2.3	40.6	1.1	48.2	100.2	14.4	63.9	2.5	48.1	80.1	57.8
키움증권	3.8	55.1	2.4	50.5	30.0	8.9	7.7	6.1	-7.7	8.6	
에이피알	9.6	72.7	9.5	66.7	88.0	1.5	41.7	1.7	38.1	41.6	38.2
이수페타시스	4.0	44.9	1.8	42.9	46.2	3.4	48.1	2.7	29.0	46.8	43.1
원익 IPS	1.1	42.3	3.8	53.5	흑전	13.6	81.1	1.9	34.4	69.7	45.7
클래시스	3.2	51.9	2.1	51.1	36.0	2.8	37.7	1.5	36.2	41.7	37.3
영원무역	3.9	62.9	0.5	46.8	29.8	6.1	20.1	0.5	6.9	19.6	15.1
풍산	3.9	61.5	1.9	50.0	24.3	33.1	19.4	4.3	13.2	21.1	17.1
에스티팜	3.3	53.8	3.1	46.5	446.3	0.6	30.6	1.9	20.8	33.0	25.6
일진전기	3.3	51.3	1.9	48.7	30.4	8.0	22.6	0.7	4.1	30.6	27.9
ISC	2.7	52.2	0.7	50.6	153.7	8.4	39.9	4.7	30.9	38.8	35.1
대덕전자	6.6	50.0	5.2	53.3	흑전	33.3	267.0	14.9	33.1	228.2	69.7
세아베스틸지주	0.0	51.0	1.0	49.5	82.8	1.8	38.1	0.6	3.2	40.8	16.8
씨어스테크놀로지	20.2	81.8	14.9	64.3	흑전	13.9	145.8	28.1	98.7	126.9	124.5
롯데관광개발	0.7	42.9	1.2	42.5	177.4	17.0	41.0	2.1	17.3	6,586.7	78.0
피에스케이	2.1	50.0	4.9	59.4	37.4	3.3	28.3	2.0	19.1	19.1	25.2
코리아써키트	2.6	53.1	1.5	49.5	흑전	6.9	158.2	13.2	15.9	124.6	67.2

참고: 1/30 일 종가 기준 현재. 계량적 분석을 통해 선정된 종목들로 당사 대표 투자의견과 상이할 수 있음
자료: LSEG Workspace, 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

표 4. 실적 모멘텀 보유 낙폭과대(업종/KOSPI 상대주가 200 일 MA 대비 현 위치 Z-Score -1 하방 임계선 이하 & 연초 이후 KOSPI 대비 마이너스 상대 수익률) 업종대안

구분	YTD 상대 수익률 (%)	업종/KOSPI 상대주가의 200일 MA 대비 현 위치 (Z-Score)			'26년 1Q 영업이익 (%)		'26년 연간 영업이익 (%)	
		현재	1개월 전	3개월 전	전년 대비	1개월 변화율	전년 대비	1개월 변화율
호텔,레저서비스	-22.0	-3.4	-2.0	-0.3	-2.9	3.3	19.9	-7.4
미디어,교육	-19.1	-3.0	-2.1	-1.0	104.7	3.6	54.3	0.5
운송	-18.5	-2.7	-1.9	-1.4	-27.4	3.0	14.9	-1.5
디스플레이	-17.1	-3.0	-2.2	-0.3	26.7	-3.3	62.0	1.7
은행	-16.4	-2.5	-1.3	-0.1	5.9	-2.6	8.7	0.5
건강관리	-15.8	-1.5	-0.8	-0.9	80.9	62.0	36.9	3.1
보험	-15.8	-2.5	-1.4	-0.1	-10.4	7.0	9.9	-4.2
필수소비재	-15.2	-3.3	-2.5	-1.0	-34.7	9.3	11.2	-6.3
소프트웨어	-12.6	-2.1	-1.7	-0.8	17.7	0.9	24.7	-1.1
화장품,의류,완구	-12.2	-2.9	-2.5	-1.0	-30.0	-0.3	19.7	0.7
철강	-11.6	-2.2	-1.9	-1.6	6.3	-18.1	51.0	-10.8
소매(유통)	-10.4	-2.9	-2.4	-1.1	6.0	-0.5	21.5	-1.7
조선	-10.0	-1.2	-0.8	0.7	146.1	5.6	38.4	3.0
IT 하드웨어	-8.4	-0.4	0.2	0.1	241.2	0.8	94.0	4.0
건설,건축관련	-6.4	-2.4	-2.2	-1.1	-13.7	1.5	21.3	-1.4
에너지	-6.4	-1.2	-1.0	-0.6	30.8	4.7	98.9	1.9
통신서비스	-5.2	-2.0	-2.0	-1.4	-9.2	-0.6	15.9	-1.0
화학	-3.6	-1.0	-1.0	-1.4	-52.9	-69.0	99.8	-21.9
유틸리티	-2.2	-0.8	-0.6	0.0	6.8	0.6	16.7	2.5
기계	0.7	0.0	0.2	1.9	-8.1	37.8	35.1	0.7
IT 가전	6.6	-0.5	-1.1	-1.6	98.3	-26.3	158.9	-21.8
증권	9.7	-0.4	-1.1	0.3	-3.9	17.3	9.1	8.9
비철,목재등	10.0	0.3	-0.7	-1.4	-9.3	42.7	25.9	17.8
상사,자본재	12.4	0.7	-0.2	1.5	-9.7	2.3	32.5	8.3
반도체	12.4	3.9	3.2	1.6	302.2	51.9	237.2	68.7
자동차	12.6	0.5	-0.7	-1.6	-23.7	-2.0	9.5	-1.1

참고: 1/30 일 종가 기준 현재
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

표 5. 실적 모멘텀 보유 낙폭과대(업종/KOSPI 상대주가 200 일 MA 대비 현 위치 Z-Score -1 하방 임계선 이하 & 연초 이후 KOSPI 대비 마이너스 상대 수익률) 종목대안

구분	YTD 상대 수익률 (%)	업종/KOSPI 상대주가의 200일 MA 대비 현 위치 (Z-Score)			'26년 1Q 영업이익 (%)		'26년 연간 영업이익 (%)	
		현재	1개월 전	3개월 전	전년 대비	1개월 변화율	전년 대비	1개월 변화율
콘텐트리중앙	-50.8	-1.7	-0.8	-0.2	흑전	흑전	396.8	2.8
HDC 현대산업개발	-29.9	-1.8	-1.0	-0.9	77.8	4.7	57.3	0.1
SK 바이오팜	-29.3	-1.6	-0.5	-0.9	169.9	10.6	55.7	4.3
코웨이	-28.0	-2.4	-1.7	-0.6	16.0	0.6	13.7	0.0
대웅제약	-25.9	-1.6	-0.7	-1.2	19.3	2.9	15.3	1.3
LG 헬로비전	-25.3	-2.2	-1.6	-0.5	53.2	3.8	21.0	19.4
제주항공	-23.8	-2.3	-1.8	-1.2	흑전	52.6	흑전	17.0
HD 한국조선해양	-22.4	-1.5	-0.7	0.6	47.0	11.7	33.8	3.0
KB 금융	-15.6	-2.1	-1.2	-0.4	5.1	0.9	6.7	0.4
신한지주	-14.4	-1.9	-0.9	-0.1	5.8	0.6	7.0	1.8
미스토홀딩스	-14.0	-1.1	-0.9	-0.9	16.6	1.8	12.8	0.4
에스원	-13.6	-2.7	-2.2	0.2	7.9	4.8	7.8	2.3
한온시스템	-13.5	-2.2	-2.1	-2.2	252.4	4.3	35.2	1.5
오리온	-12.8	-1.8	-1.7	-1.4	16.4	0.5	13.2	1.3
NHN	-12.8	-1.4	-0.9	-0.4	0.9	0.8	26.4	5.0
이마트	-12.0	-2.1	-1.8	-1.5	6.1	1.5	27.4	2.5
HD 현대중공업	-11.0	-1.5	-1.2	-0.2	77.2	3.2	56.6	12.8
NAVER	-10.6	-1.7	-1.4	-1.2	13.8	1.4	15.1	0.4
HK 이노엔	-9.8	-1.5	-1.1	-0.5	15.5	1.7	13.3	0.6
CJ ENM	-8.2	-1.2	-1.1	0.0	4,697.2	2.1	86.8	0.1
엔씨소프트	-7.6	-1.0	-0.9	-0.1	1,543.8	5.6	1,435.1	5.3
에이피알	-7.1	-1.2	-1.0	0.4	88.0	1.5	41.7	1.7
풍산	-0.8	-1.4	-1.3	1.1	24.3	33.1	19.4	4.3

참고: 1/30 일 종가 기준 현재. 계량적 분석을 통해 선정된 종목들로 당사 대표 투자의견과 상이할 수 있음
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 김용구)
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자 판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할 만하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어 진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.