리서치센터 투자전략팀

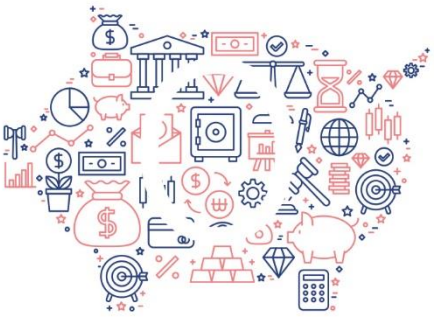
Commodity

M M

vol. 76 2026. 02. 05

Market Inside

금(Gold), 케빈 워시에 대한 상반된 기대



Point 1. Investment Idea
Point 2. 원자재 기업 Leader & Lagger
Point 3. 원자재 투자자 포지션 현황

TY

LS증권

원자재
Analyst 홍성기
sungki.hong@ls-sec.co.kr

원자재
Analyst 신승윤
seungyun.shin@ls-sec.co.kr

Market Inside | Commodity

금(Gold), 케빈 워시에 대한 상반된 기대

Contents

Point 1.	Investment Idea	3
Point 2.	원자재 기업 Leader & Lagger	7
Point 3.	원자재 투자자 포지션 현황	10

금(Gold), 케빈 워시에 대한 상반된 기대

금 가격, $5,600/oz 고점에서 $4,400/oz 대로 급락 후 반등

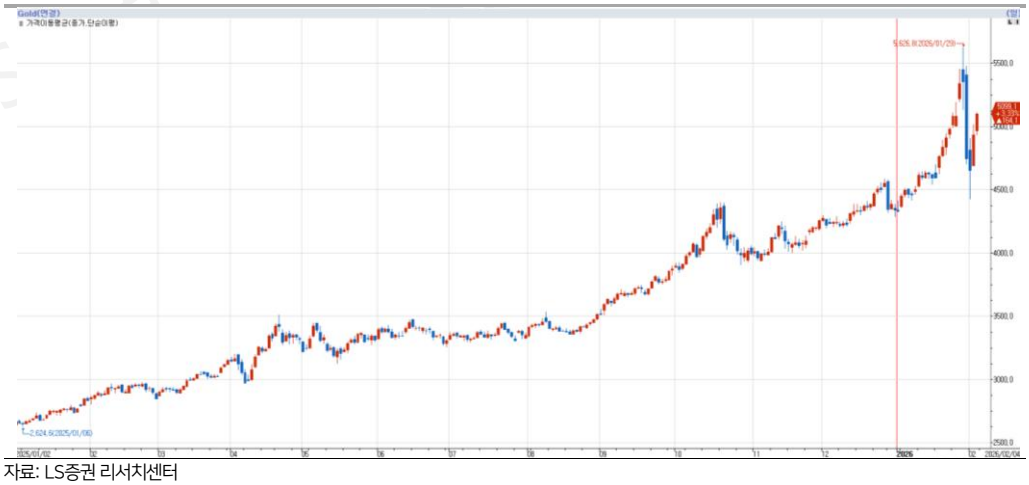
- 금 가격은 작년 64% 급등에 이어 금년 1월에도 장중 고점 기준 30%의 급등세를 나타낸 후 지난주 후반 급락. 전주 $5,000/oz에서 $5,600/oz까지 급등 후 $4,400/oz대로 급락하는 역사적인 변동성을 나타냄

- 전주 금 가격은 미국과 일본의 환율 공조설, 트럼프의 달러 약세 선호 발언으로 급등세 확대. 이후 급락의 원인으로는 1) 트럼프의 Kevin Warsh 연준 의장 지명, 2) 중국 당국의 원자재 투기 규제를 들 수 있음. 급격하게 진행된 귀금속 랠리 하에서 미국과 중국의 규제 당국은 선물 시장의 증거금 인상, 원자재 펀드 거래 중단으로 대응했으나, 케빈 워시 연준 의장 지명이 가격 하락 전환의 직접적인 계기가 된 것으로 추정

- 급락 이후 금 가격의 방향성에 대해 분석하기 위해서는 우선 금 가격 상승 원인에 대한 분석 필요. 당사는 [연간전망 Debasement Trade(2025. 11. 21)]에서 **1) 2022년부터 급증한 중앙은행의 금 매입, 2) 민간의 Debasement Trade, 3) 연준의 금리 인하 재개, 4) 달러화 약세**를 금 가격 상승의 원인으로 설명

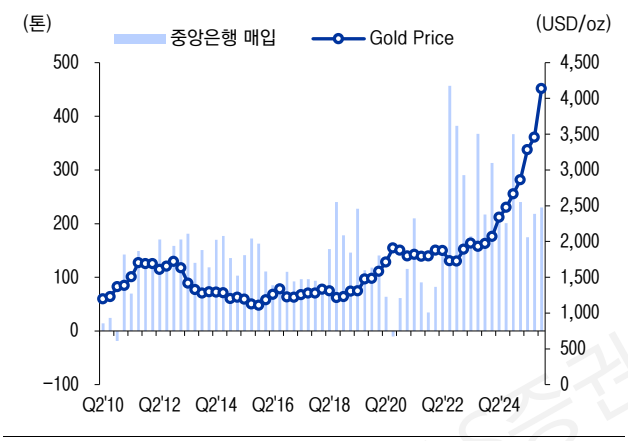
- 전주에 있었던 미국과 일본의 환율 공조설, 트럼프의 달러 약세 선호 발언은 민간의 2)Debasement Trade와 4)달러화 약세를 극대화한 이벤트였고, 반대로 트럼프의 Kevin Warsh 연준 의장 지명은 그 반작용을 불러일으켜 가격 급락을 초래한 것으로 판단

그림1 **급등락을 반복한 금 가격**



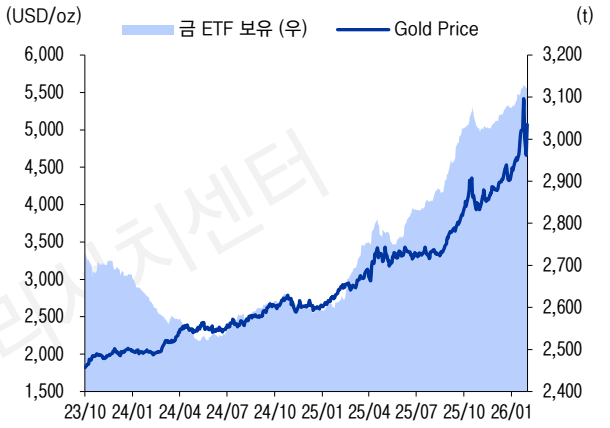
자료: LS증권 리서치센터

그림2 중앙은행 금 매입



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림3 ETF 자금 유입



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

흔들리는 달러 패권

- 당사는 [연간전망 탈달러화(2023. 12. 19)]에서 1971년 닉슨 쇼크 이후의 페트로 달러 시대가 저물어 가고, 신냉전 시대에 비서방 신흥국 중앙은행의 금 매입 증가로 달러 패권이 흔들리고 있으며 이에 금 가격이 구조적, 장기적 상승세를 나타낼 것이라 전망한 바 있음

- 여기에 더해 트럼프 대통령 집권 이후에는 1) 주기적으로 회자되는 금태환제 회귀 주장(주디 셸턴 상원의원의 금 기반 초장기 국채 발행 등), 2) 관세의 무기화에 대응하는 미 국채 매도 압력(그린란드 관련 덴마크 연기금의 미국 국채 매각), 3) 트럼프의 달러화 약세 선호 발언에 따른 달러 패권 수호 의지 약화 우려 등이 민간의 Debasement Trade에 따른 금 투자를 더욱 부추긴 것으로 판단

- Debasement Trade의 근간에는 미국의 국가 부채 문제가 자리하고 있음. 미국의 국가 부채는 $38조를 넘어섰고, GDP 대비 부채비율도 120%를 넘어서며 2차 세계대전 직후의 기록적인 수준에 육박함. 경제학자 **Kenneth Rogoff 교수는 부채 위기에 직면한 미국의 선택지를 4가지로 분류**

1. 증세와 정부 지출 감축

2. 인플레이션

3. 낮은 금리의 국채 강매(금융 억압)

4. 부분적 디폴트

- 첫번째 방안인 증세와 정부 지출 감축은 정치적으로 불가능한 미션에 가까움. 두번째 방안 인플레이션은 "부채의 화폐화(debt monetization)"라고 불리는 수단으로 부채의 명목 가치를 낮추는 것. 그러나 이는 자칫 급격한 통화가치 하락을 수반할 수 있다는 부작용이 있음. 이러한 우려가 Debasement Trade의 기반이 되고 있음

- 세번째 방안인 금융 억압은 과거 1930년대 미국 정부의 민간 금 몰수와 2차대전 시기의 수익률 곡선 통제의 사례가 있음. 이 역시 사후 인플레이션과 통화 가치 하락으로 이어지며 사전에 민간의 금 보유 유인을 높임. 또한 일각에서 논의되는 금 기반의 50년 만기 국채 발행은 시장 금리보다 낮은 초장기 국채를 발행하여 부채 부담을 줄인다는 점에서 변형된 형태의 금융 억압으로도 볼 수 있음

- 네번째 방안인 부분적 디폴트는 논란이 되었던 Stephen Miran의 보고서 상에서 유사한 내용을 찾을 수 있음. 동맹국이 보유한 단기 국채를 초장기 국채로 스왑한다는 내용으로 사실상의 디폴트(managed default)라는 비판이 제기됨. 이는 각국 중앙은행들의 준비자산 내 미국 국채 보유 유인을 낮추며 금으로의 대체를 촉진시킬 수 있음

- 이와 같이 비서방 중앙은행들의 탈달러화에 따른 금 매입과 미국 국가 부채 문제에 기인한 민간의 Debasement Trade가 금 가격의 급등을 확대시키는 와중에 트럼프에 의해 지명된 연준 의장 케빈 워시에 대한 시장의 상반된 기대는 금 가격의 변동성을 증폭시키고 있음

케빈 워시 – 달러 패권의 수호자인가, 파괴자인가

- 전주 금요일(1/30), 트럼프의 케빈 워시 지명 직후 시장의 반응은 마치 달러 패권의 수호자와 같은 평가였음. 이는 과거 연준 대차대조표 확대와 인플레이션에 대한 비판적인 스탠스에 기인. 즉 "부채의 화폐화"에 반대할 것이라는 기대가 Debasement Trade의 되돌림을 불러온 것으로 추정됨

- 그러나 금리 인하와 대차대조표 축소, 연준의 광범위한 통화정책 권한의 축소를 주장하는 케빈 워시가 과연 미국의 국가 부채 문제 및 달러 패권 약화를 완화시킬 것인지에 대해서 의문이 있음. 오히려 좁은 범위의 연준의 독립성에 치중하며 장기 금리 상승 리스크를 재무부에 일임할 경우, **결국 금융 억압 혹은 부분적 디폴트로 가는 선택지를 앞당기지 않을까 하는 우려가 공존**

- **중앙은행 매입에 의한 연평균 20% 내외의 금 가격 상승 관점은 유지.** 다만 Debasement Trade의 의한 가격 급등락을 고려할 때, 케빈 워시 차기 연준 의장의 통화정책에 대한 비전이 명확해질 때까지 금 가격의 변동성은 높게 유지될 것이며 **금은 안전자산 선호가 아닌 달러화에 대한 대안으로의 성격이 강화될 것**

표1 원자재 지수 동향

섹터	지수	02/03	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
상품 지수	CRB Index	310.11	-2.4	4.1	1.3	5.5	0.4	3.8
	S&P GSCI	587.20	-0.9	7.2	4.7	9.0	3.6	7.1
	Bloomberg CI	117.82	-2.9	7.6	8.8	17.0	13.5	7.4
	US Dollar Index	97.44	1.3	-1.0	-2.4	-1.0	-10.6	-0.9
	Baltic Dry Index	2028.00	1.5	7.8	4.3	1.0	174.8	8.0
GSCI 섹터별 지수	에너지	222.90	-0.1	9.4	-0.1	0.9	-10.1	8.8
	귀금속	6643.56	-6.2	14.4	27.3	48.9	79.7	14.2
	비철금속	584.30	0.2	5.3	14.7	26.8	30.3	5.8
	곡물	373.47	0.4	0.9	-2.8	6.5	-7.3	0.6
	소프트	123.77	-6.9	-9.1	-15.7	-12.4	-27.7	-9.5
	축산물	540.30	1.6	6.4	9.6	5.7	23.1	7.8

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

표2 원자재 가격 동향

섹터	거래소	상품명	02/03	1W%	1M%	3M%	6M%	1Y%	YTD%
에너지	NYMEX	WTI Crude Oil ($/bbl.)	63.2	1.3	10.7	3.5	-1.0	-13.6	10.1
	ICE	Brent Crude Oil ($/bbl.)	67.3	1.1	11.4	3.8	1.4	-11.4	10.6
	NYMEX	RBOB Gasoline (¢/gal.)	189.8	0.8	9.9	-0.9	-8.6	-10.4	11.3
	NYMEX	Heating Oil (¢/gal.)	240.9	-0.1	14.8	0.2	6.3	-2.2	13.6
	NYMEX	Natural Gas ($/MMBtu)	3.31	-13.3	8.8	-22.4	8.0	-1.2	-10.2
	ICE	Newcastle Coal ($/MT)	114.7	5.2	8.9	4.6	0.8	-0.9	6.7
	ICE	Uranium U308 ($/lb.)	90.3	-0.7	10.6	13.7	25.2	27.0	10.7
귀금속	COMEX	Gold ($/t oz.)	4,935.0	-3.6	13.1	23.4	45.1	74.1	14.1
	COMEX	Silver ($/t oz.)	83.3	-21.4	17.3	73.9	118.3	157.2	18.8
	NYMEX	Platinum ($/t oz.)	2,208.8	-12.9	3.4	40.3	64.8	122.7	8.6
	NYMEX	Palladium ($/t oz.)	1,758.6	-6.5	4.0	21.5	51.5	69.2	7.9
비철금속	COMEX	Copper (¢/lb.)	608.7	3.8	6.9	20.6	39.0	41.7	8.1
	LME	Copper 3M ($/MT)	13,478.0	3.6	8.1	24.2	39.2	48.1	8.5
	LME	Aluminum 3M ($/MT)	3,106.5	-3.1	3.0	7.0	19.0	18.4	3.7
	LME	Zinc 3M ($/MT)	3,338.5	-0.4	6.8	7.7	18.7	19.3	7.1
	LME	Lead 3M ($/MT)	1,963.5	-2.8	-2.1	-3.1	-2.3	0.9	-2.4
	LME	Nickel 3M ($/MT)	17,447	-4.0	3.7	15.2	15.4	14.7	4.8
	LME	Tin 3M ($/MT)	50,122	-8.7	24.0	39.0	48.6	67.5	23.6
	LME	Cobalt Spot ($/MT)	55,834	0.0	5.5	16.0	69.7	159.9	5.5
철금속	MB	Iron Ore 62%Fe ($/MT)	17.50	-19.6	13.1	78.6	120.1	79.5	56.0
	SHFE	HRC (CNY/MT)	103.6	0.0	-0.5	3.9	7.0	3.6	-0.3
	SHFE	Steel Rebar (CNY/MT)	3,268.0	-0.8	-0.2	-1.3	-4.9	-4.5	0.2
곡물	CBOT	Corn (¢/bu.)	3,106.0	-0.9	-0.7	4.3	-3.0	-4.1	0.0
	CBOT	Soybeans (¢/bu.)	428.5	0.5	-2.1	-1.3	11.4	-12.3	-2.7
	CBOT	Wheat (¢/bu.)	1,065.8	-0.1	1.9	-4.8	9.7	0.7	3.4
소프트	ICE	Cocoa ($/MT)	528.8	1.1	4.4	-2.7	2.0	-6.7	4.3
	ICE	Coffee (¢/lb.)	4,300.0	-3.0	-26.8	-34.4	-50.3	-60.9	-29.1
	ICE	Cotton (¢/lb.)	317.1	-13.7	-11.3	-22.0	6.5	-16.7	-9.1
	ICE	Sugar (¢/lb.)	62.3	-2.4	-2.7	-5.1	-4.1	-5.6	-3.0
축산물	CME	Live Cattle (¢/lb.)	14.6	-1.3	0.2	-0.1	-8.6	-24.0	-2.5
	CME	Feeder Cattle (¢/lb.)	241.6	1.8	2.4	4.1	1.2	19.0	4.1
	CME	Lean Hogs (¢/lb.)	367.9	1.6	4.2	7.4	5.5	36.0	5.0

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

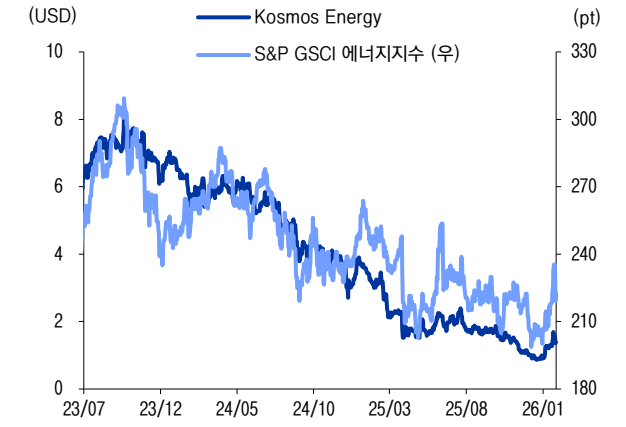
원자재 기업 Leader & Lagger

표3 주간 수익률 상하위 에너지 기업

	기업명	티커	1W%	1M%	3M%	1Y%	YTD%	비고
1	Kosmos Energy	KOS US	7.1	52.3	-13.4	-57.2	49.9	미국 E&P기업으로 모로코 연안, 카메룬에서 유전 임대사업 진행
2	Galp Energia	GALP PL	6.1	13.7	-4.2	2.8	13.9	1,450개 주유소 보유한 포르투갈 정유사, E&P + 전력사업
3	HF Sinclair	DINO US	5.1	10.7	0.5	43.7	12.5	정유능력 71.2만bpd로 글로벌 80개국에 정유제품 공급
1	Adaro Energy	ADRO IJ	-10.5	17.6	13.5	-8.2	18.2	인도네시아 시총 1위의 2대 석탄생산기업
2	United Tractors	UNTR IJ	-10.4	-18.8	-9.1	-1.7	-17.1	인도네시아계 중장비 유통/판매기업으로 석탄생산 사업까지
3	Formosa Petrochemical	6505 TT	-6.6	4.6	9.1	33.0	2.0	대만 최초 민간정유기업이자 최대규모 에틸렌 생산업체

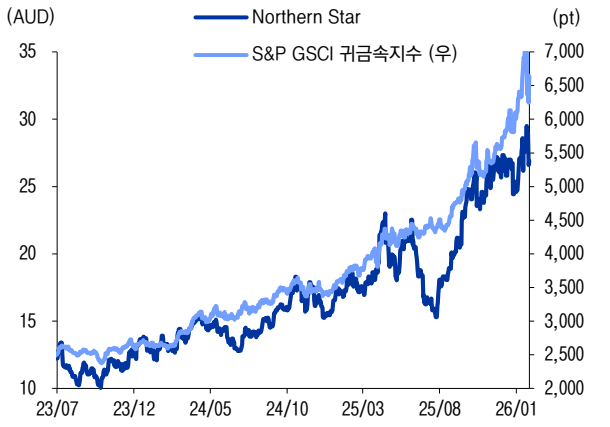
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림4 에너지 수익률 상위 기업 주가 추이



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림5 귀금속 수익율 상위 기업 주가 추이



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

표4 주간 수익률 상하위 귀금속 기업

	기업명	티커	1W%	1M%	3M%	1Y%	YTD%	비고
1	Northern Star	NST AU	-3.6	8.9	8.1	53.8	-0.5	호주계 금광기업으로 호주/북미 대규모 금광 보유
2	Zijin Mining Group	2899 HK	-6.2	7.1	22.7	171.7	10.9	글로벌 5대 금광기업이자 중국 최대규모 구리+아연 생산기업
3	B2Gold	BTO CN	-9.1	7.6	8.6	90.0	7.9	캐나다계 금광기업으로 말리/나미비아/필리핀에 광산 운영
1	Pan American Silver	PAAS CN	-17.6	4.5	48.2	117.2	2.9	메이저 은생산기업으로 라틴아메리카 국가에서 광산(10개) 운영
2	Fresnillo plc	FRES LN	-17.5	9.4	65.1	427.0	10.0	멕시코계 2대 금생산기업으로 은생산은 글로벌 1위
3	Kinross Gold	K CN	-16.9	11.1	32.3	163.7	11.6	캐나다계 금광기업으로 브라질 최대규모 Paracatu금광 보유

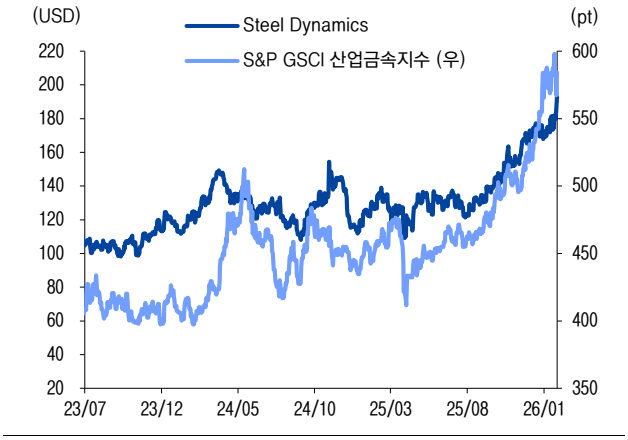
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

표5 주간 수익률 상하위 산업금속 기업

	기업명	티커	1W%	1M%	3M%	1Y%	YTD%	비고
1	Steel Dynamics	STLD US	7.6	6.0	19.0	45.5	10.1	미국 3대 탄소강생산기업, Fotune500대 기업 중 하나
2	Commercial Metals	CMC US	5.6	12.0	35.4	65.8	16.1	미국 철강/금속생산기업으로 스크랩 리사이클링 사업까지 영위
3	Vale	VALE US	2.8	21.7	33.5	73.7	23.9	글로벌 최대 철광석 생산기업. 니켈은 Norilsk Nickel에 이어 2위
1	Xiamen Tungsten	600549 CH	-18.0	30.9	50.6	176.5	30.9	텅스텐 카바이드 생산기업이자 중국 4대 희토류 생산업체
2	Pilbara Minerals	PLS AU	-13.6	1.9	33.0	90.9	4.0	호주계 리튬생산기업으로 글로벌 최대규모 Pilgangoora광산 보유
3	Albemarle	ALB US	-13.1	14.6	67.9	95.9	16.6	미국 리튬, 브롬생산기업으로 해외 매출비중 80%

자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림6 산업금속 수익률 상위 기업 주가 추이



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림7 농축산물 수익률 상위 기업 주가 추이

자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

표6 주간 수익률 상하위 농축산물 기업

	기업명	티커	1W%	1M%	3M%	1Y%	YTD%	비고
1	Tyson Foods	TSN US	3.2	13.3	27.9	16.4	12.1	JBS의 뒤를 잇는 2대 육가공기업으로 미국내 쇠고기 수출 1위
2	NH Foods	2282 JP	2.5	9.3	26.1	41.3	9.3	일본계 식품기업으로 일본 내 육류시장 점유율 20% 차지
3	WH Group	288 HK	2.5	5.2	22.7	50.7	5.5	글로벌 최대 양돈농가(연간 도축량 1,500만마리) 보유
1	Yunnan Yuntianhua	600096	-10.2	4.9	21.8	52.0	4.9	중국 화학비료 생산기업으로 중국 인산암모늄 수출의 25% 차지
2	Mosaic	MOS US	-3.7	9.0	-0.7	-2.2	13.2	글로벌 최대 인산계, 칼륨계 비료 생산기업
3	Muyuan Foods	002714	-3.0	-10.8	-10.3	21.2	-10.8	중국 대표 양돈농가로 R&D 및 사료생산까지 병행

자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

원자재 ETF 시장 현황

표7 원자재 ETF 수익률 동향

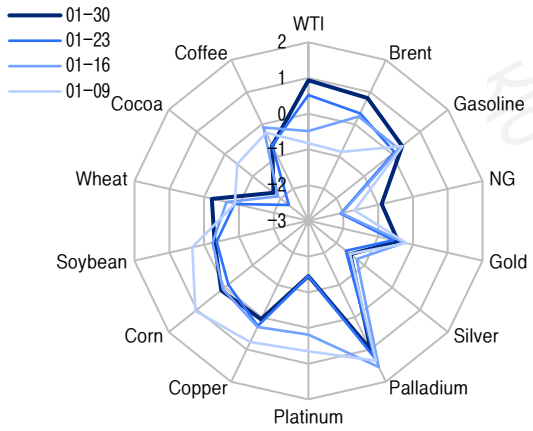
섹터	분류	Ticker	AUM(mUSD)	02/03	1W%	1M%	3M%	6M%	YTD%	1Y%
Broad	선물형	PDBC	4,977.6	14.33	- 2.0	7.9	5.5	10.1	8.2	6.7
		DBC	1,316.2	24.15	- 1.9	7.9	5.8	10.6	8.0	9.1
		GSG	915.9	25.06	- 0.7	8.6	8.7	12.7	8.7	10.6
		DJP	798.4	41.19	- 3.6	9.3	12.7	22.4	9.5	21.0
		FTGC	2,006.4	24.80	- 3.3	6.8	- 6.8	0.1	6.8	- 1.1
	주식형	GUNR	6,839.3	51.97	- 0.0	11.6	20.4	26.8	13.3	37.7
		GNR	4,456.9	70.27	- 0.1	11.1	20.7	26.8	13.1	35.4
Energy	선물형	USO	1,001.2	77.47	2.4	12.3	9.1	5.5	12.0	-0.4
		UNG	343.3	12.98	-11.7	7.6	-4.8	-4.1	5.9	-26.4
		KRBN	157.9	32.89	-6.8	-8.0	-3.2	7.8	-7.1	9.2
	주식형	OIH	2,179.9	357.33	1.7	20.7	26.0	51.5	25.5	29.5
		XOP	2,369.3	139.78	3.2	8.4	12.1	14.1	10.7	4.4
		AMLP	11,334.4	50.34	1.1	6.1	7.2	2.9	7.1	-3.8
		URA	7,627.7	56.28	-2.7	22.2	12.5	38.7	31.7	101.1
Precious	선물형	GLTR	3,096.0	238.15	-13.2	14.5	39.2	66.3	15.8	101.2
		GLD	172,675.6	454.29	-4.6	14.1	24.0	45.1	14.6	74.8
		SLV	45,160.1	76.96	-24.2	17.0	76.3	121.4	19.5	168.4
		PPLT	3,180.7	202.59	-14.8	4.2	42.7	66.2	8.7	129.4
		PALL	1,237.8	159.72	-8.7	7.2	23.2	51.2	9.9	72.6
	주식형	GDX	30,232.4	98.22	-10.1	14.6	39.0	69.5	14.5	148.3
		SIL	6,475.0	99.36	-11.9	19.7	59.0	84.6	19.0	183.9
Industrial	선물형	DBB	283.8	24.15	-0.7	5.0	11.9	23.5	5.3	27.6
		CPER	908.9	37.48	2.5	7.1	21.4	36.4	7.2	38.0
	주식형	XME	4,721.6	124.58	-2.9	15.9	37.1	59.8	20.2	111.8
		PICK	1,939.8	61.00	0.1	16.5	34.8	55.8	18.8	73.2
		COPX	7,898.8	90.76	0.4	24.2	53.1	101.0	26.4	138.7
		LIT	1,727.1	71.95	-4.3	8.6	18.4	67.8	10.9	81.6
		REMX	2,622.6	90.20	-7.6	17.5	41.4	71.5	22.0	124.3
Agr	선물형	DBA	724.9	25.75	-0.3	0.7	-3.0	-1.9	0.9	-6.8
		CORN	45.2	17.37	0.3	-1.5	-3.8	1.7	-2.0	-13.1
		SOYB	38.4	22.25	-0.2	2.0	-5.0	4.7	1.8	-0.8
		WEAT	115.9	20.67	0.8	3.4	-5.4	-4.5	3.5	-17.3
	주식형	MOO	852.0	81.53	0.5	10.7	15.7	12.4	12.0	19.7
		VEGI	101.9	43.38	1.9	11.2	12.1	8.8	12.5	15.2

자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

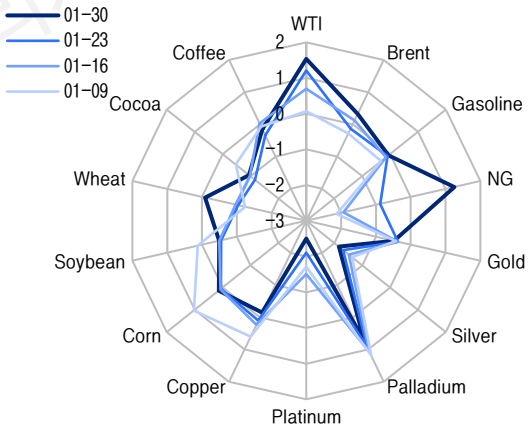
원자재 CFTC 순매수 포지션 (미결제약정 대비)

그림8 비상업 순매수 비율 Z-score



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림9 관리자금 순매수 비율 Z-score



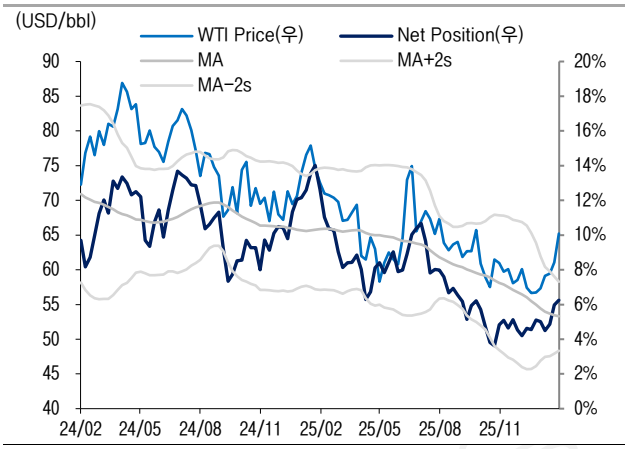
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

표8 CFTC 미결제약정 대비 순매수 포지션 Z-Score (6 개월 평균 기준)

Z-Score	Non-Commercial	WoW	Managed Money	WoW
WTI	0.94	0.41	**1.54**	0.33
Brent	0.82	0.48	0.32	0.46
Gasoline	0.36	0.28	-0.05	0.04
NG	-0.90	1.18	1.25	2.13
Gold	-0.43	0.12	-0.48	-0.12
Silver	-1.50	0.16	**-1.84**	-0.15
Palladium	1.02	-0.23	0.75	-0.17
Platinum	-1.46	0.00	**-2.50**	-0.40
Copper	0.06	-0.21	-0.14	-0.24
Corn	0.13	0.26	0.14	0.08
Soybean	-0.30	0.06	-0.50	0.05
Wheat	-0.22	0.65	-0.09	0.95
Cocoa	**-1.74**	0.55	-0.95	0.21
Coffee	-0.67	-0.01	-0.15	0.19
Sugar	0.07	0.60	0.73	0.47
Cotton	1.08	-0.87	0.92	-0.71

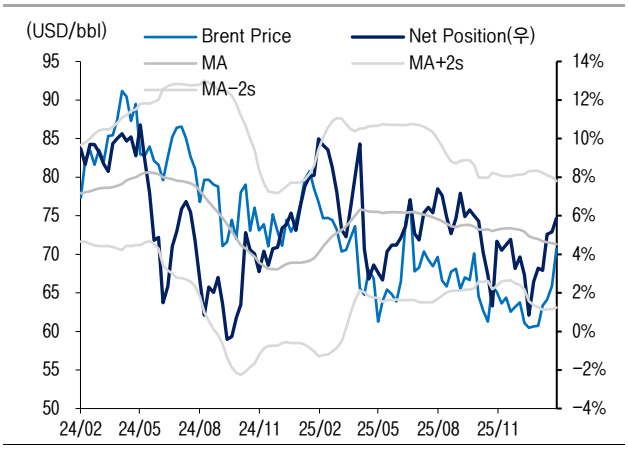
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림10 WTI



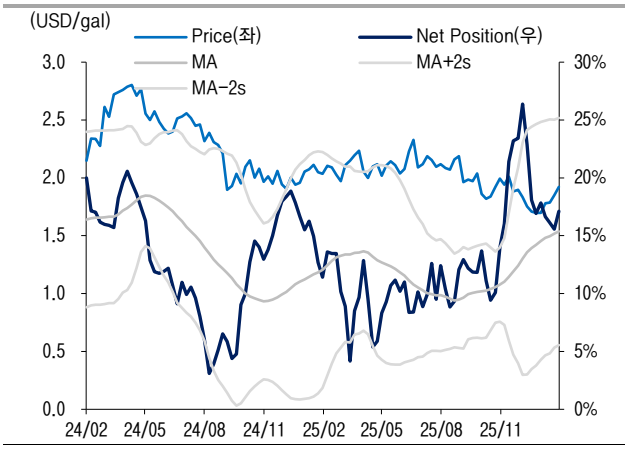
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림11 Brent



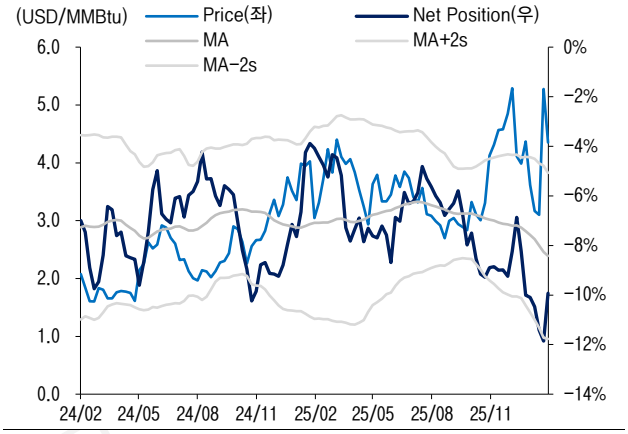
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림12 Gasoline



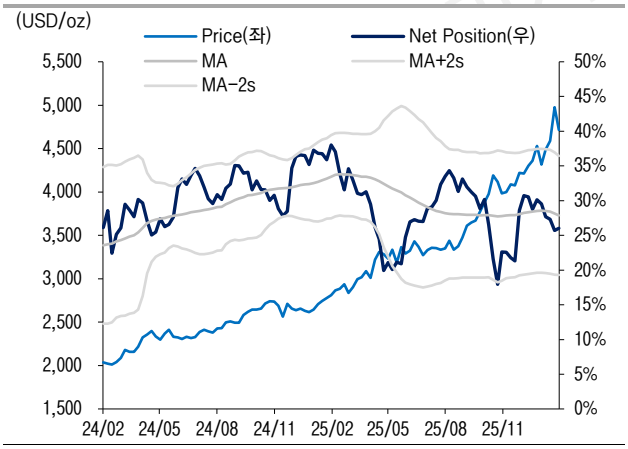
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림13 HH Natural Gas



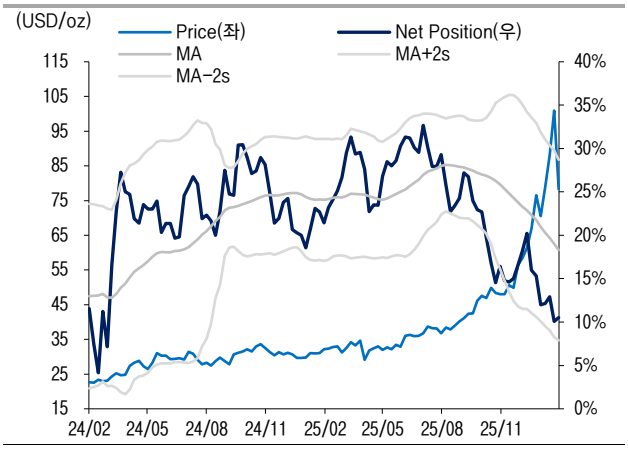
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림14 Gold



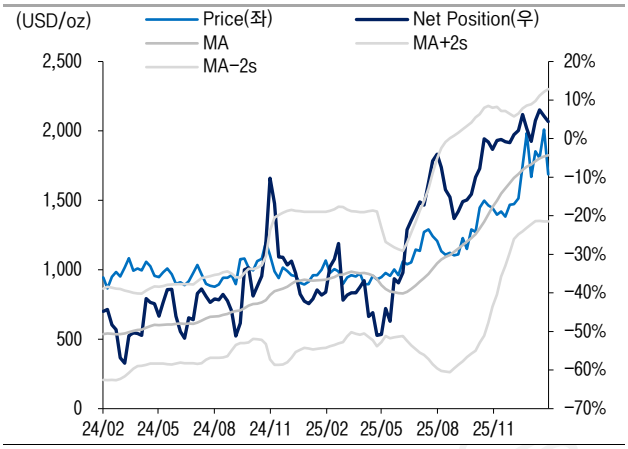
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림15 Silver



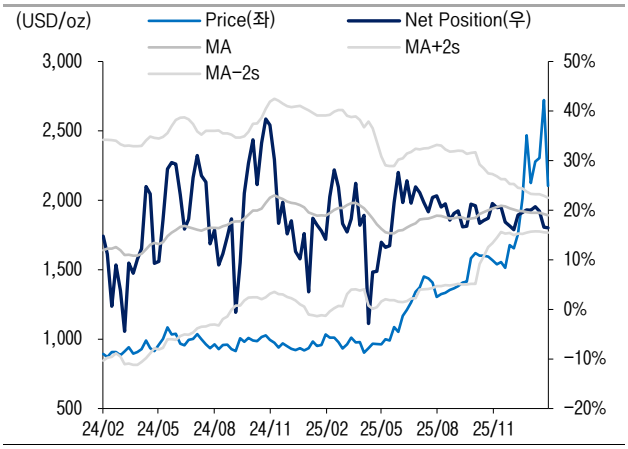
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림16 Palladium



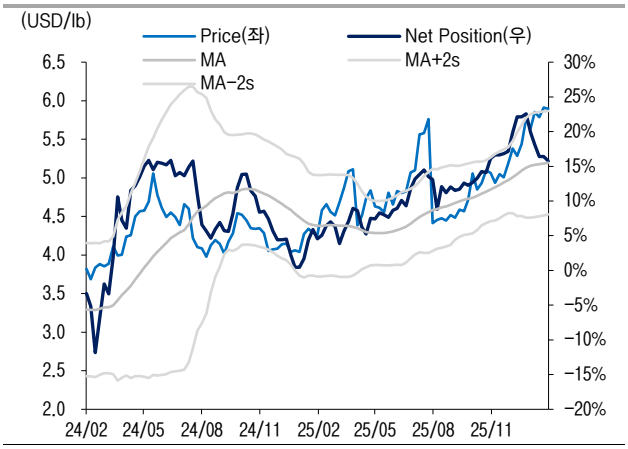
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림17 Platinum



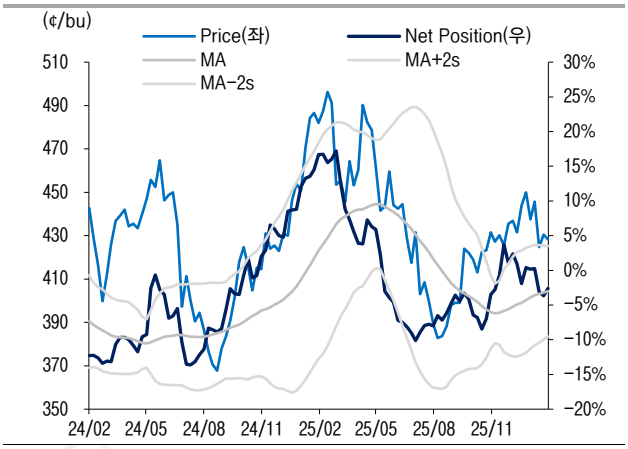
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림18 Copper



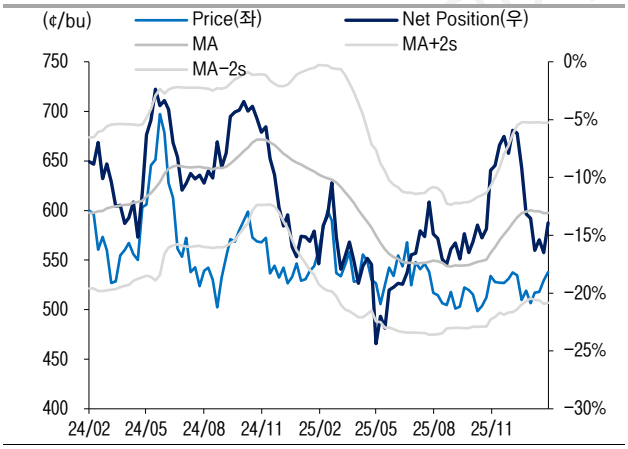
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림19 Corn



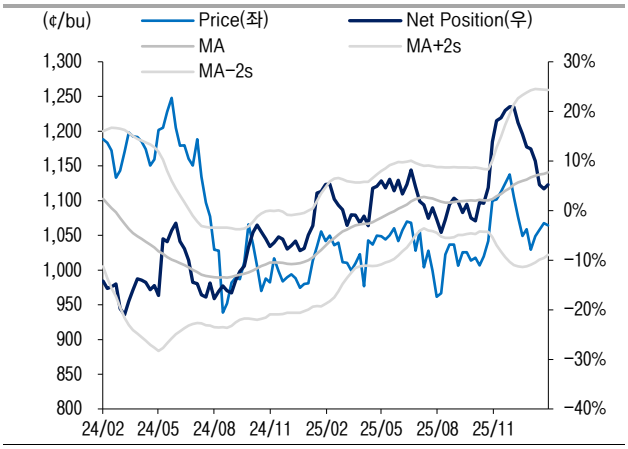
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림20 Wheat



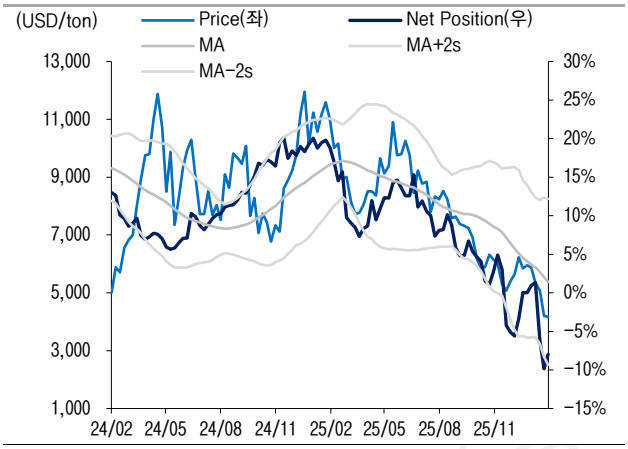
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림21 Soybean



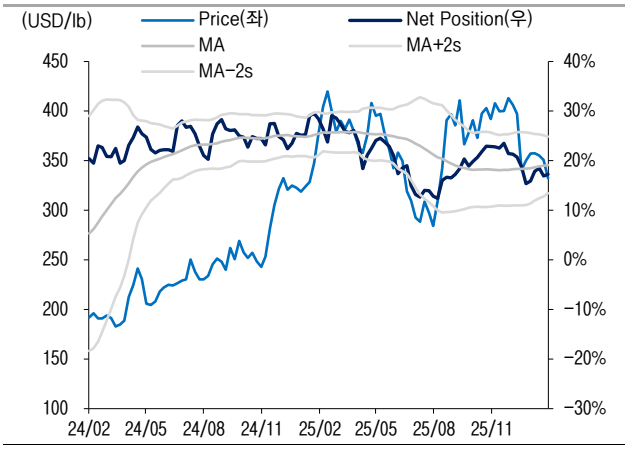
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림22 Cocoa



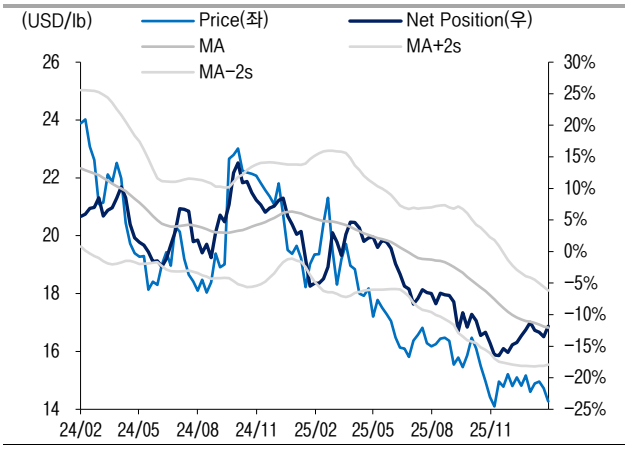
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림23 Coffee



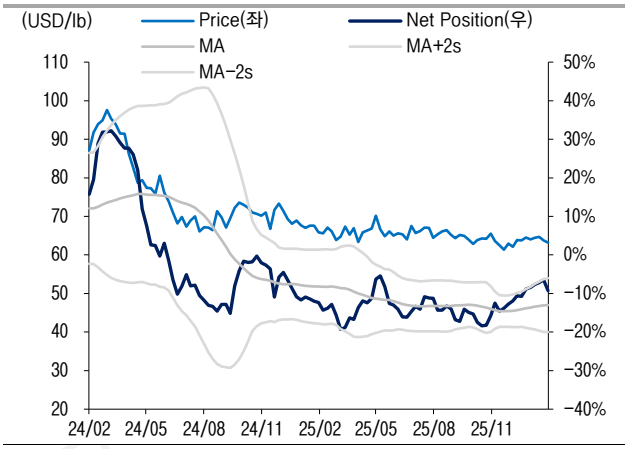
자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림24 Sugar



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

그림25 Cotton



자료: Refinitive, LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 홍성기, 신승윤)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.