ETF Strategy

유진투자증권

Bi – Weekly #123 | 2026.4.1

ETF/파생 강송철 Tel. 02)368-6153_ buykkang@eugenefn.com

원유 선물 백워데이션: 이후 유가, 적립식 투자를 시작하기 좋은 때

신고가, 신저가 ETF

ETF 투자전략

SUMMARY

원유 선물 백워데이션, 이후 유가

이란 전쟁으로 유가가 급등하면서 원유 선물 백워데이션이 급격히 심화됐다. WTI 원유 선물 기준으로 3월에 선물 최근월물과 만기가 긴 선물 5년물 가격 차이가 -30$를 하회하고 있다.(3/27일 WTI 최근월물 선물 99.6$, 만기 5년물 64.4$. 5년 물은 최근월물보다 -35$ 가격이 더 낮음) 2022년 러-우 전쟁 당시 이후 가장 심한 선물 백워데이션이다. 2022년 당시 WTI 선물 최근월물과 5년물 가격 차이는 최대 -50$를 하회하는 수준까지 하락했었다.

과거 해당 수준 백워데이션(선물 최근월물-5년 물 차이 -30$ 하회)이 발생하고 1년 뒤 유가는 평균 -30% 하락했다. 일간 데이터 기준으로 1년 뒤 유가가 하락한 경우가 전체 중 98%로, (하락)확률도 매우 높았다. 다만 해당 과거 사례는 2022년 러우 전쟁 당시가 거의 유일해, 비교할 수 있는 사례가 제한적이기는 하다.

IEA에 따르면 이번 이란 전쟁에 따른 에너지 공급 차질은 2022년 러우 전쟁은 물론이고 1970년대 오일 쇼크 당시보다 더 큰 수준이다. 이번 전쟁이 과거 사례를 뛰어넘는 유가 급등과 백워데이션 심화의 경우가 될 가능성 또한 예측하기 어려울 것이다. 하지만 그럴 경우 유가 급등 → 수요(소비) 감소 → 유가 하락 가능성도 생각해 봐야 한다. 현재 선물 백워데이션을 감안하면, 앞으로 1년을 놓고 유가 상승, 하락 둘 중 하나에 배팅해야 한다고 할 때, 상승에 배팅하기는 어렵다고 본다.

SUMMARY

적립식 투자를 시작하기 좋은 때

1) 전쟁과 유가 급등 지속으로 주가가 더 하락할 가능성과 동시에, 긴장 완화로 주가 반등이 나타날 가능성 역시 상존한다. 2) 3월 이후 주가 하락으로 높았던 가격(밸류에이션) 부담이 낮아졌다. 당장 주가 바닥을 얘기하기 어렵지만, 적립식 투자를 시작하기 좋은 때라고 판단한다.

코스피의 경우 지난 주말 12개월 선행 P/E가 8.8배 수준으로 낮아졌다(3/27일, KOSPI 5,440p, 12m fwd EPS 618p). 코스피 P/E 8.6배 아래는 2005년 이후 밸류에이션 최하위 10% 이하에 해당하는 수준인데, 과거 해당 수준에서 투자했을 때 이후 KOSPI 성과는 좋았다. 12개월 예상 이익(EPS)을 조금 조정하고(600p), 8.6배 밸류에이션을 적용하면 KOSPI 5,100~5,200p선 이하에 해당하는 수준이다.

월배당을 주는 커버드콜 ETF 중 몇몇 상품은 주가 하락으로 배당수익률이 과거 대비 높은 수준까지 올라왔다. TIGER 배당커버드콜액티브, KODEX 200타겟위클리커버드콜은 국내주식: 시장(대표지수)을 사는 ETF 상품이다. KODEX 미국배당커버드콜액티브: 미국주식/배당주, TIGER 미국테크TOP10타겟커버드콜: 미국주식/대형 Tech도 최근 주가 조정으로 배당수익률이 과거 대비 높은 수준까지 올라왔다. (4개 상품) 모두 1년 전 대비 지급 배당이 늘어난 상품이어서, 배당 증가율 면에서도 양호한 모습을 보였다. 적립식 투자 대상으로 고려할 수 있다.

01

** 차트 및 데이터는 3월 30일 마감 기준입니다.*

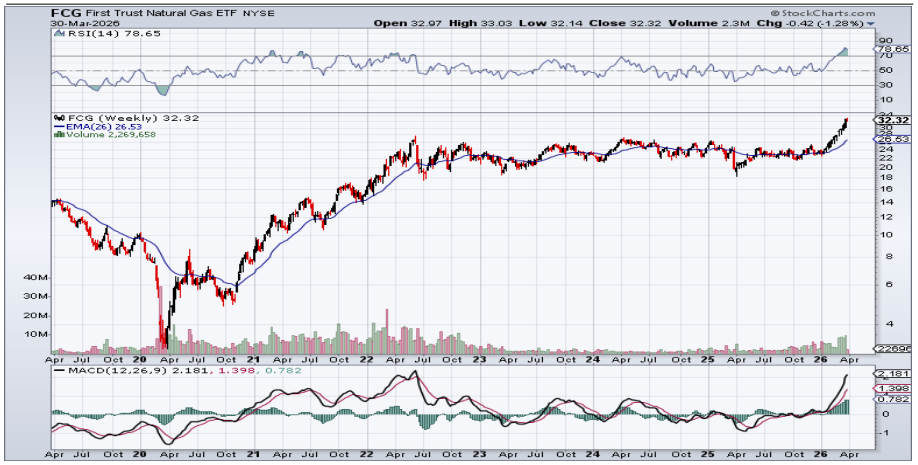
52주 신고가/신저가 ETF

1. 52주 신고가 ETF

2. 52주 신저가 ETF

52주 신고가 ETF

미국 천연가스: FCG (First Trust Natural Gas ETF)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

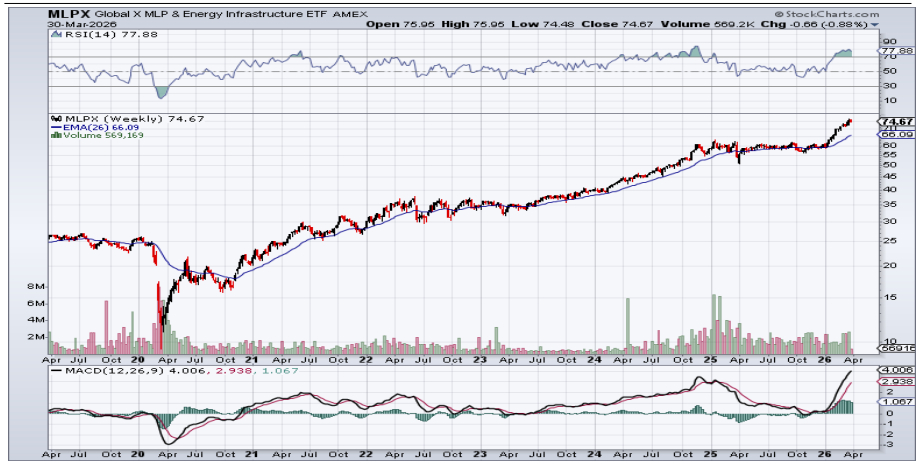
원유 채굴: IEO (iShares U.S. Oil & Gas Exploration & Production ETF)

자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

석탄: COAL (Range Global Coal Index ETF)

자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

MLP: MLPX (Global X MLP & Energy Infrastructure ETF)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

52주 신고가 ETF

미국 통신업종: XTL (SPDR S&P Telecom ETF)

자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

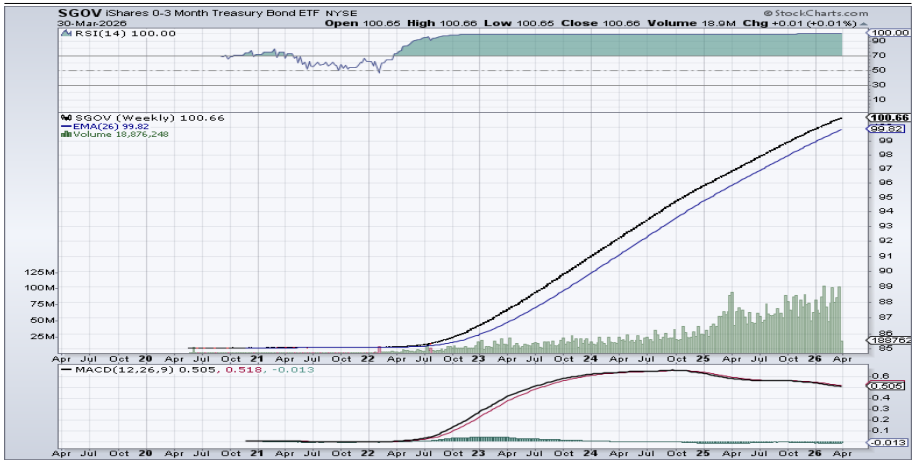
농산물: DBA (Invesco DB Agriculture Fund)

자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

현금(cash): BIL (SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill ETF)

자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

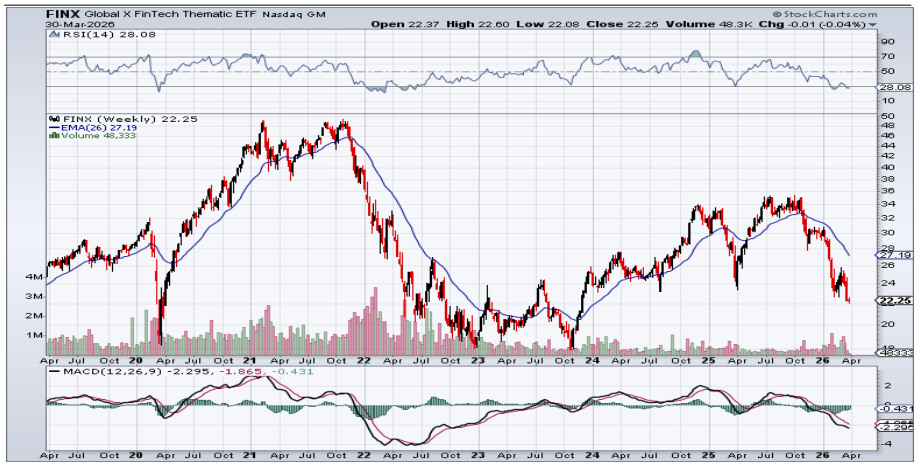
현금(cash): SGOV (iShares 0-3 Month Treasury Bond ETF)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

52주 신저가 ETF

핀테크: FINX (Global X FinTech Thematic ETF)

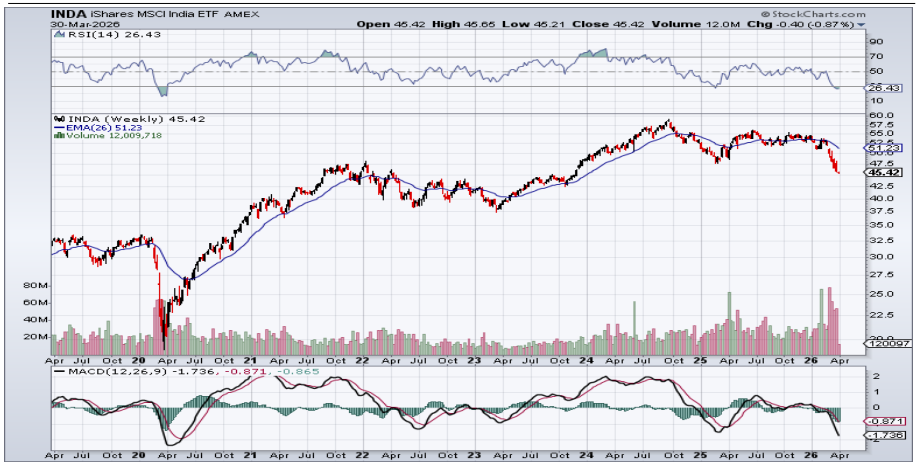


자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

사이버 보안: BUG (Global X Cybersecurity ETF)

자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

인도: INDA (iShares MSCI India ETF)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

엔화: FXY (Invesco Currency Shares Japanese Yen Trust)

자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

02

ETF 투자전략

1. 원유 선물 백워데이션, 이후 유가

2. 적립식 투자를 시작하기 좋은 때

3. 월배당(커버드콜) ETF

원유 선물 백워데이션, 이후 유가

선물 5년물-최근월물 가격 차이

- 미국/이스라엘-이란 전쟁으로 유가 급등. 유가 급등과 함께 원유 선물 백워데이션*이 급격히 심화됨

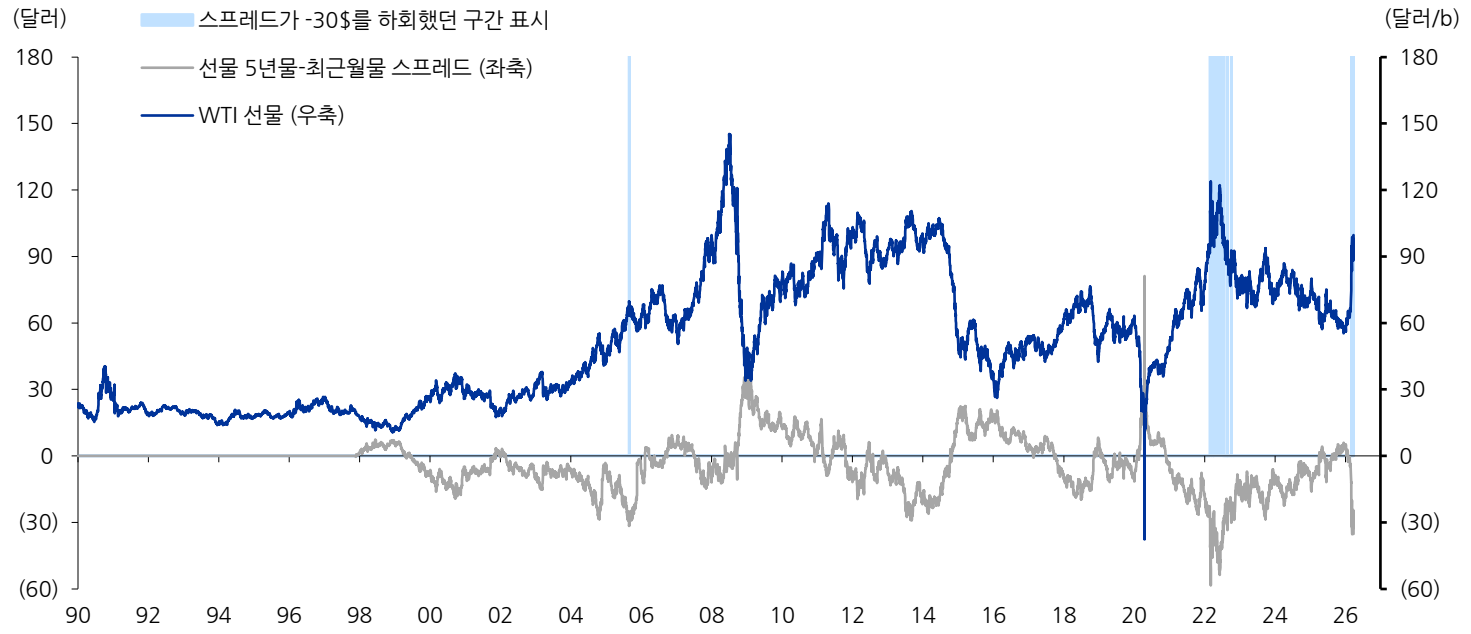
(*먼 만기의 선물보다 가까운 만기의 선물 가격이 더 높은 상황. 단기적으로 심한 수급 불균형: 공급 < 수요 → 가까운 만기의 선물 가격 상승)

- WTI 원유 선물 기준, 3월 중 선물 최근월물과 선물 5년물 가격 차이가 -30$를 하회함.

(3/27일 WTI 최근월물 선물 99.6$, 만기 5년물 64.4$. 5년 물은 최근월물보다 -35$ 가격이 더 낮음)

- 2022년 러시아의 우크라이나 침략(러-우 전쟁) 당시 이후 가장 심한 선물 백워데이션. 2022년 당시 WTI 선물 최근월물과 5년물 가격 차이는 최대 -50$를 하회하는 수준까지 하락했었음

WTI, 선물 5년 물과 최근월물 스프레드: 선물 백워데이션 심화



자료: Bloomberg, 유진투자증권, *** 음영은 선물 최근월물 - 선물 5년물 차이가 -30$를 하회했던 구간 표시**

원유 선물 백워데이션, 이후 유가

선물 5년물-최근월물 가격 차이

- 짐 오닐(Jim O'Neill) 전 골드만삭스 자산운용 회장에 따르면, 향후 유가 방향을 예측하는 데 선물 최근월물-선물 5년물 가격 차이를 활용할 수 있음
- 그에 따르면 만기가 긴 원유 선물 가격은 투기적 수요의 영향을 덜 받기 때문에, 중장기 유가 방향을 예측하는 데 유용함
- 유가가 오르는데 장기 선물 가격은 별로 오르지 않거나(스프레드 하락), 반대로 유가는 낮은데 장기 선물 가격이 높을 경우(스프레드 상승) 이후 유가는 각각 하락, 상승하는 경우가 많았음
- 해당 논리에 따르면, 현재와 같은 심한 백워데이션(선물 최근월물 > 5년물)은 향후 유가 하락으로 이어질 가능성이 높음

WTI 선물 최근월물, 5년물 가격 추이

자료: Bloomberg, 유진투자증권

원유 선물 백워데이션, 이후 유가

선물 5년물-최근월물 가격 차이

- 적은 대로 3월 중 WTI 선물 최근월물과 5년 물 가격 차이는 -30$ 넘는 수준으로 하락했음
- 과거 해당 수준 백워데이션이 발생하고 1년 뒤 유가는 평균 -30% 하락했음. 일간 데이터 기준으로 1년 뒤 유가가 하락한 경우가 전체 중 98%로, (하락) 확률도 매우 높았음. 다만 해당 과거 사례는 2022년 러우 전쟁 당시가 거의 유일함

(** 아래 표에서 스프레드 최하위 10%에 해당하는 구간은 -58$~-20$로 최근월물-5년물 차이가 -20$ 이하였던 때도 포함. 이후 1년 뒤 WTI 유가는 평균 -11% 하락했음. 1년 뒤 유가 하락 확률은 71%였음)

- 특히 단기간을 놓고 봤을 때 이란 전쟁에 따른 공급 차질이 얼마나, 어느 정도까지 더 심해질지 예측하기는 어려움. 앞서 적은 대로 2022년 당시에는 최근월물-5년물 가격 차이가 최대 -50$ 이하까지 하락했었음

WTI 선물 5년 물과 최근월물 스프레드에 따른 이후 유가 등락률 (1998년~현재)

선물 5년물-최근월물 스프레드(달러)		WTI 최근월물: 수익률				유가가 오른 확률			
부터	까지	1M	3M	6M	1Y	1M	3M	6M	1Y
-58	-21	-3%	-5%	-6%	-11%	33%	30%	28%	29%
-21	-14	-1%	-2%	-2%	-4%	42%	47%	46%	36%
-14	-11	1%	3%	3%	0%	57%	66%	55%	37%
-11	-8	2%	3%	5%	3%	55%	60%	57%	52%
-8	-6	2%	1%	4%	7%	60%	59%	55%	54%
-6	-3	3%	3%	2%	4%	65%	61%	53%	56%
-3	2	1%	4%	7%	15%	56%	60%	60%	65%
2	5	-1%	3%	11%	32%	50%	50%	64%	83%
5	10	2%	8%	21%	40%	63%	68%	77%	83%
10	32	5%	15%	22%	32%	62%	72%	72%	82%
평균		1%	4%	7%	12%				

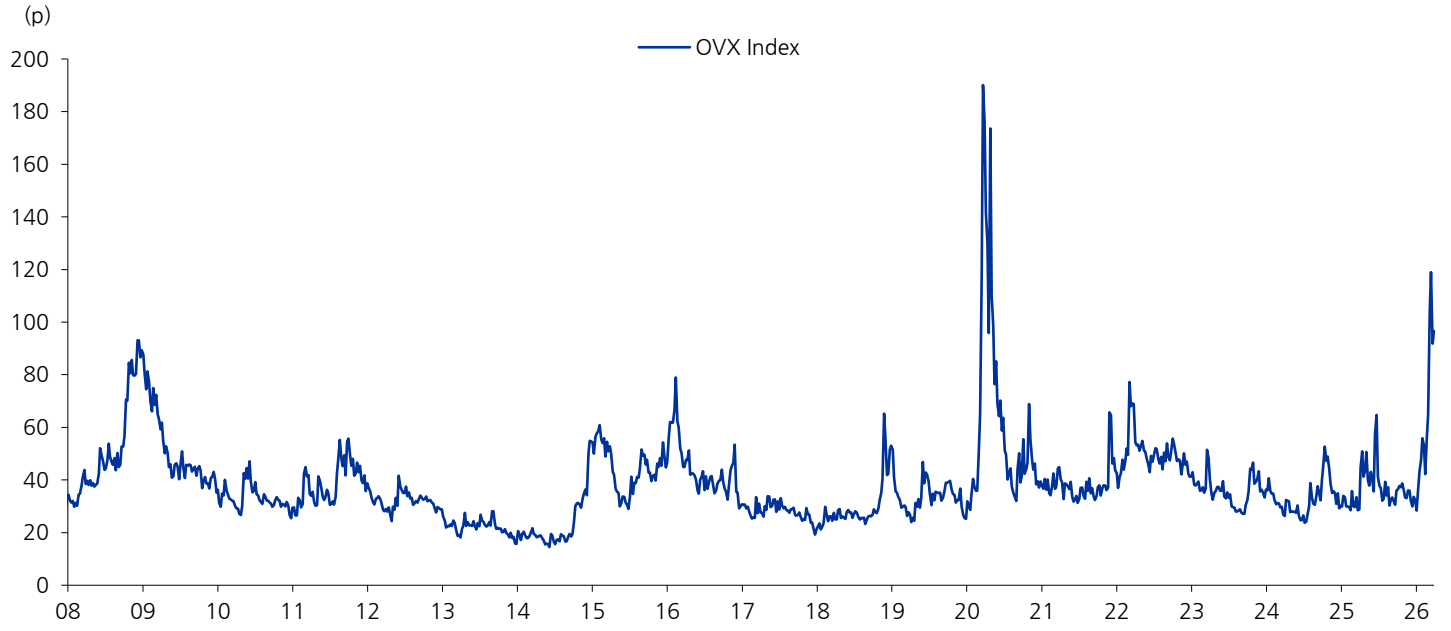
자료: Bloomberg, 유진투자증권. 1) 선물 5년 물과 최근월물 스프레드에 따라 하위 10%~상위 10% 10개 구간으로 구분. 2) 해당 구간에서 이후 1개월~1년 뒤 WTI 선물 최근월물 수익률 평균

원유 선물 백워데이션, 이후 유가

1년 뒤를 봤을 때

- IEA에 따르면 이번 이란 전쟁에 따른 에너지 공급 차질은 2022년 러우 전쟁은 물론이고 1970년대 오일 쇼크 당시보다 더 큰 수준
- 이번 이란 전쟁이 1998년 이후부터의 과거 사례를 뛰어넘는 유가 급등과 백워데이션 심화의 경우가 될 가능성 또한 예측하기란 어려울 것.
- 하지만 그럴 경우 유가 급등 → 수요(소비) 감소 → 유가 하락 가능성도 생각해 봐야 함, 이란 전쟁 발생 후 최근 한달 간 재생에너지 관련 주식은 시장 수익률을 소폭 상회하고 있음(최근 한달 수익률 FAN -2.6%, LIT -3.8%, TAN -3.8%. S&P500(SPY) -7.6%. 3월 30일 마감 기준)
- 현재 선물 백워데이션 감안하면, 앞으로 1년을 놓고 유가 상승, 하락 둘 중 하나에 배팅해야 한다고 할 때, 상승에 배팅하기는 어려움

Oil VIX 지수



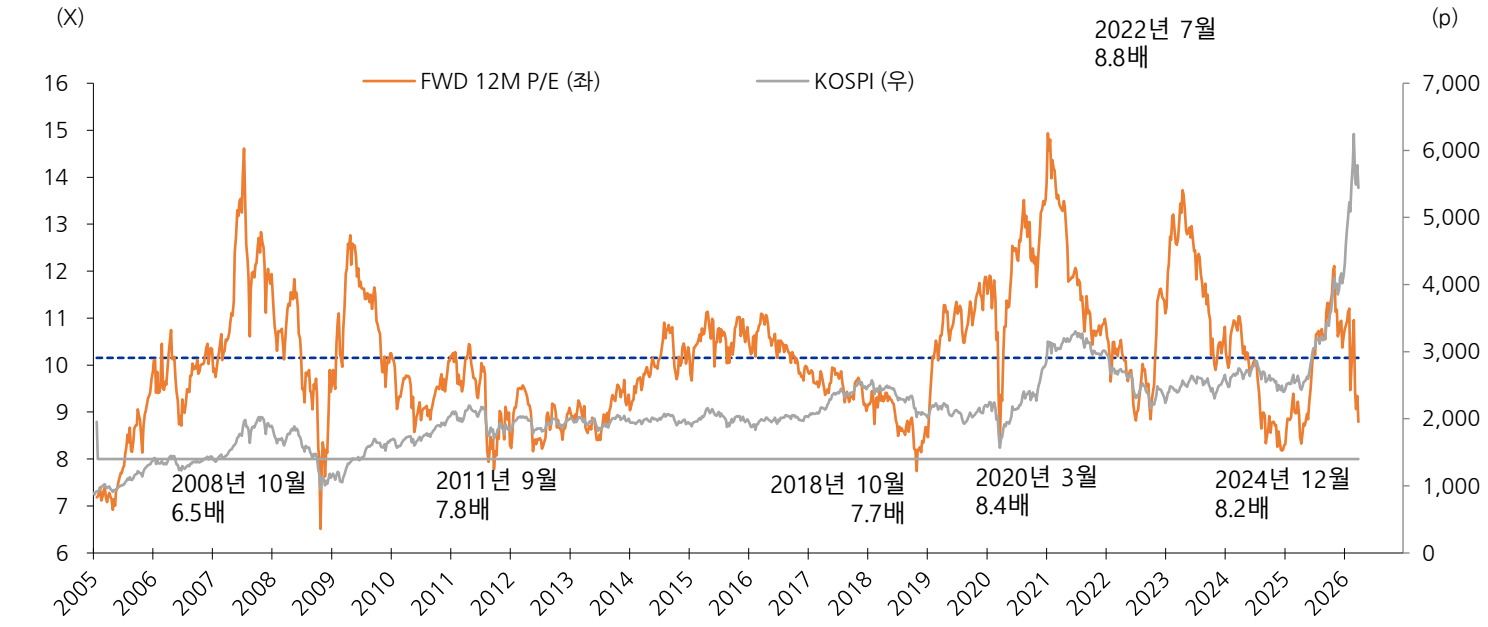
자료: Bloomberg, 유진투자증권

적립식 투자를 시작하기 좋은 때

코스피 밸류에이션

- 전쟁과 유가 급등 지속으로 주가가 더 하락할 가능성과 함께, 긴장 완화로 주가 반등이 나타날 가능성 역시 상존
- 3월 이후 주가 하락으로 높았던 가격(밸류에이션) 부담이 낮아졌음. 적립식 투자를 시작하기 좋은 때라고 판단
- 코스피 밸류에이션: 코스피 12개월 선행 P/E는 지난 주말 8.8배(3/27일, KOSPI 5,440p, 12m fwd EPS 618p) 수준으로 낮아졌음

KOSPI, 12M fwd P/E 추이



자료: Refinitiv, 유진투자증권

코스피 밸류에이션

밸류에이션(12m fwd p/e)에 따른 이후 KOSPI 성과

- 코스피 P/E 8.6배 아래는 2005년 이후 밸류에이션 최하위 10% 이하에 해당하는 수준,
- 해당 수준에서 투자했을 때 이후 KOSPI 성과는 좋았음
- 12개월 예상 이익(EPS)을 조금 조정하고(600p), 8.6배 밸류에이션 적용하면 KOSPI 5,100~5,200p선 이하(600p*8.6배=5,160p)

KOSPI, 12M fwd P/E, 이후 수익률

Percentile (%)		P/E (X)		수익률	승률	수익률	승률	수익률	승률	수익률	승률	수익률	승률
부터	까지	부터	까지	6M		1Y		3Y		5Y		10Y	
0	10	6.9	8.6	15%	88%	23%	90%	41%	98%	43%	100%	78%	100%
10	20	8.6	9.0	7%	63%	16%	73%	14%	80%	26%	100%	38%	100%
20	30	9.0	9.4	2%	50%	7%	46%	11%	74%	14%	81%	35%	100%
30	40	9.4	9.7	3%	57%	7%	58%	8%	57%	20%	83%	40%	100%
40	50	9.7	10.0	4%	63%	11%	74%	10%	70%	21%	82%	40%	96%
50	60	10.0	10.4	3%	59%	7%	64%	11%	65%	28%	84%	49%	100%
60	70	10.4	10.7	6%	56%	2%	51%	13%	84%	27%	90%	53%	100%
70	80	10.7	11.1	1%	41%	-2%	37%	12%	80%	23%	80%	67%	100%
80	90	11.1	12.0	-1%	46%	4%	61%	17%	79%	22%	100%	36%	100%
90	100	12.0	14.8	9%	65%	6%	65%	18%	48%	36%	84%	37%	100%
		평균		5%		8%		16%		26%		49%	

자료: Refinitiv, 유진투자증권. 2005년 이후. 배당을 포함하지 않은 Price index 기준

월배당(커버드콜) ETF

월배당 커버드콜 ETF

- 1월말 기준 국내에 월배당을 주는 “커버드콜” ETF는 총 51개가 상장돼 있음
- 이 중 금, 혼합 자산에 투자하는 상품을 제외하고 국내/해외 주식과 채권에 투자하는 커버드콜 ETF는 44개
- i) 상장한 지 1년 이상 경과했고, ii) 시가총액 500억원이 넘는 ETF로 추리면, 해당되는 ETF는 28개임
- 해당 ETF들은 각각 1) 국내주식, 2) 미국 배당주, 3) 미국 테크(tech), S&P500, 나스닥 등 대표지수, 4) 미국 장기채권에 투자하는 ETF로, 투자하는 기초자산 별로 4개 그룹으로 나눠볼 수 있음

월배당(커버드콜) ETF, 최근 수익률

코드	이름	시가총액 (억원)	수익률 (배당 포함, 3M)	수익률 (배당 포함, 6M)	수익률 (배당 포함, 1Y)
A498400	**KODEX 200타겟위클리커버드콜**	**34,640**	**27.4%**	**54.8%**	**100.2%**
A475720	RISE 200위클리커버드콜	7,455	13.7%	32.6%	69.7%
A498410	KODEX 금융고배당TOP10타겟위클리커버드콜	6,661	8.7%	10.1%	52.9%
A472150	**TIGER 배당커버드콜액티브**	**9,088**	**29.1%**	**51.9%**	**91.7%**
A489030	PLUS 고배당주위클리커버드콜	2,504	-1.4%	-2.5%	14.5%
A458760	**TIGER 미국배당다우존스타겟커버드콜2호**	**7,441**	**17.9%**	**25.7%**	**15.6%**
A483290	**KODEX 미국배당다우존스타겟커버드콜**	**1,553**	**19.4%**	**27.5%**	**15.2%**
A458750	TIGER 미국배당다우존스타겟커버드콜1호	603	17.5%	24.2%	16.0%
A441640	KODEX 미국배당커버드콜액티브	14,335	1.2%	8.1%	16.1%
A0008S0	TIGER 미국배당다우존스타겟데일리커버드콜	1,960	16.4%	22.7%	16.2%
A486290	TIGER 미국나스닥100타겟데일리커버드콜	11,905	-4.9%	2.2%	20.7%
A483280	KODEX 미국AI테크TOP10타겟커버드콜	5,062	-10.2%	-2.4%	29.6%
A494300	KODEX 미국나스닥100데일리커버드콜OTM	6,588	-2.0%	5.8%	17.9%
A490590	RISE 미국AI밸류체인데일리고정커버드콜	4,363	-4.7%	1.6%	51.7%
A474220	TIGER 미국테크TOP10타겟커버드콜	4,666	-8.5%	-0.6%	24.5%
A482730	TIGER 미국S&P500타겟데일리커버드콜	5,308	-2.6%	4.0%	16.3%
A441680	**TIGER 미국나스닥100커버드콜(합성)**	**3,405**	**1.8%**	**13.0%**	**14.3%**
A491620	RISE 미국테크100데일리고정커버드콜	3,221	-7.5%	0.3%	21.8%
A493810	TIGER 미국AI빅테크10타겟데일리커버드콜	2,464	-8.3%	-0.5%	30.1%
A480020	ACE 미국빅테크7+데일리타겟커버드콜(합성)	1,644	-7.6%	1.4%	25.8%
A480030	**ACE 미국500데일리타겟커버드콜(합성)**	**1,495**	**-0.5%**	**6.8%**	**15.6%**
A490600	**RISE 미국배당100데일리고정커버드콜**	**1,148**	**11.3%**	**15.2%**	**11.7%**
A0005A0	**KODEX 미국S&P500데일리커버드콜OTM**	**1,531**	**-1.7%**	**6.5%**	**14.6%**
A480040	**ACE 미국반도체데일리타겟커버드콜(합성)**	**1,029**	**12.9%**	**33.3%**	**73.2%**
A476550	TIGER 미국30년국채커버드콜액티브(H)	10,823	-1.5%	-1.8%	-1.4%
A481060	KODEX 미국30년국채타겟커버드콜(합성 H)	8,766	-0.9%	-0.9%	-1.3%
A473330	**SOL 미국30년국채커버드콜(합성)**	**3,666**	**4.0%**	**8.0%**	**8.4%**
A472830	**RISE 미국30년국채커버드콜(합성)**	**602**	**4.3%**	**7.1%**	**7.4%**

자료: KOSCOM, Fnguide. 2026년 3월 30일 기준. 음영은 각 그룹 내에 수익률(성과) 상위 종목

월배당(커버드콜) ETF

배당 수익률, 배당 증가율

- 28개 ETF 중 TIGER 배당커버드콜액티브(국내주식), RISE 200위클리커버드콜(국내주식), KODEX 미국배당커버드콜액티브(미국 배당주), TIGER 미국테크TOP10타겟커버드콜(미국 기술주), SOL 미국30년국채커버드콜(미국 장기채권)은 1년 전 대비 지급 배당이 늘거나, 줄지 않았음

월배당(커버드콜) ETF: 최근 12개월 배당수익률, 배당 증가율

코드	이름	최근 12개월 배당수익률	최근 1년 배당증가율 (%)
A498400	KODEX 200타겟위클리커버드콜	12.6	
A475720	**RISE 200위클리커버드콜**	**15.5**	**26.7**
A498410	KODEX 금융고배당TOP10타겟위클리커버드콜	14.4	
A472150	**TIGER 배당커버드콜액티브**	**15.7**	**170.2**
A489030	PLUS 고배당주위클리커버드콜	20.4	
A458760	TIGER 미국배당다우존스타겟커버드콜2호	9.2	-7.5
A483290	KODEX 미국배당다우존스타겟커버드콜	10.5	
A458750	TIGER 미국배당다우존스타겟커버드콜1호	5.5	-1.1
A441640	**KODEX 미국배당커버드콜액티브**	**8.9**	**10.5**
A0008S0	TIGER 미국배당다우존스타겟데일리커버드콜	10.7	
A486290	TIGER 미국나스닥100타겟데일리커버드콜	15.5	
A483280	KODEX 미국AI테크TOP10타겟커버드콜	15.5	
A494300	KODEX 미국나스닥100데일리커버드콜OTM	20.4	
A490590	RISE 미국AI밸류체인데일리고정커버드콜	19.4	
A474220	**TIGER 미국테크TOP10타겟커버드콜**	**10.1**	**14.1**
A482730	TIGER 미국S&P500타겟데일리커버드콜	10.0	
A441680	TIGER 미국나스닥100커버드콜(합성)	11.6	-2.5
A491620	RISE 미국테크100데일리고정커버드콜	20.9	
A493810	TIGER 미국AI빅테크10타겟데일리커버드콜	15.4	
A480020	ACE 미국빅테크7+데일리타겟커버드콜(합성)	15.2	
A480030	ACE 미국500데일리타겟커버드콜(합성)	14.9	
A490600	RISE 미국배당100데일리고정커버드콜	16.4	
A0005A0	KODEX 미국S&P500데일리커버드콜OTM	14.9	
A480040	ACE 미국반도체데일리타겟커버드콜(합성)	11.9	
A476550	TIGER 미국30년국채커버드콜액티브(H)	13.1	-16.8
A481060	KODEX 미국30년국채타겟커버드콜(합성 H)	13.1	
A473330	**SOL 미국30년국채커버드콜(합성)**	**13.3**	**0.0**
A472830	RISE 미국30년국채커버드콜(합성)	11.4	-3.0

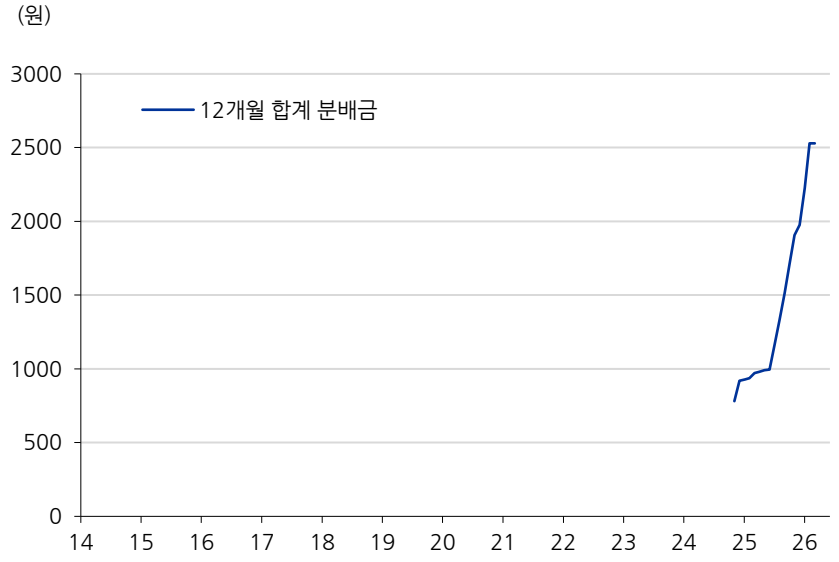
자료: KOSCOM, Fnguide. 배당수익률: 최근 12개월 배당 합계/ 3월 30일 ETF 종가.
배당 증가율: 최근 12개월 배당 합계 금액(2월)의 1년 전(2025년 2월) 대비 증가율. 3월 배당은 아직 감안하지 않았음

월배당(커버드콜) ETF

TIGER 배당커버드콜액티브 / KODEX 200타겟위클리커버드콜

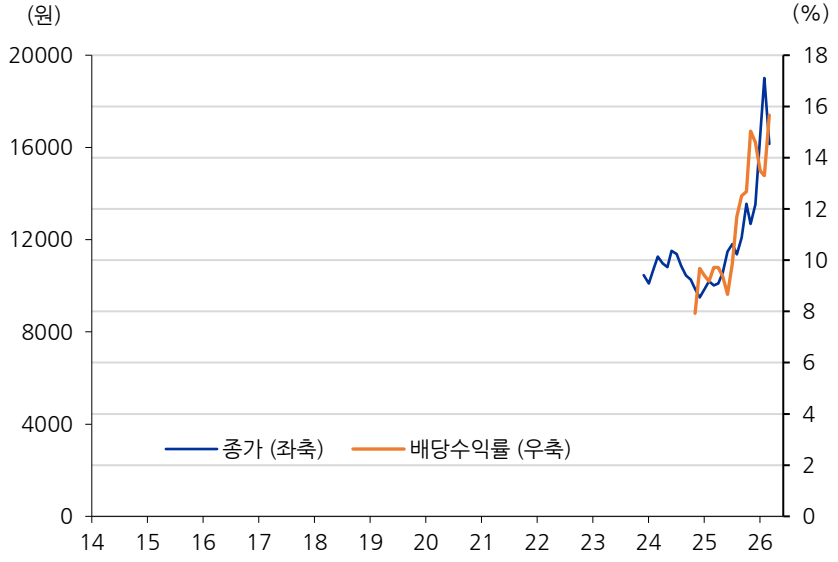
- 대체로 KOSPI200 종목 매수. 국내 주식이어서 배당에 세금이 없다는(적다는) 점 장점
- TIGER 배당커버드콜액티브 현재 주가 기준 배당수익률(15.7%, 3/30일 마감 기준)은 해당 ETF의 과거 배당수익률 대비 높은 편임
- KOSPI 밸류에이션 매력 증가, 시장(대표지수)을 사는 ETF

TIGER 배당커버드콜액티브: 배당(12개월 합계) 추이



자료: FnGuide. 유진투자증권

TIGER 배당커버드콜액티브: 주가, 배당수익률 추이



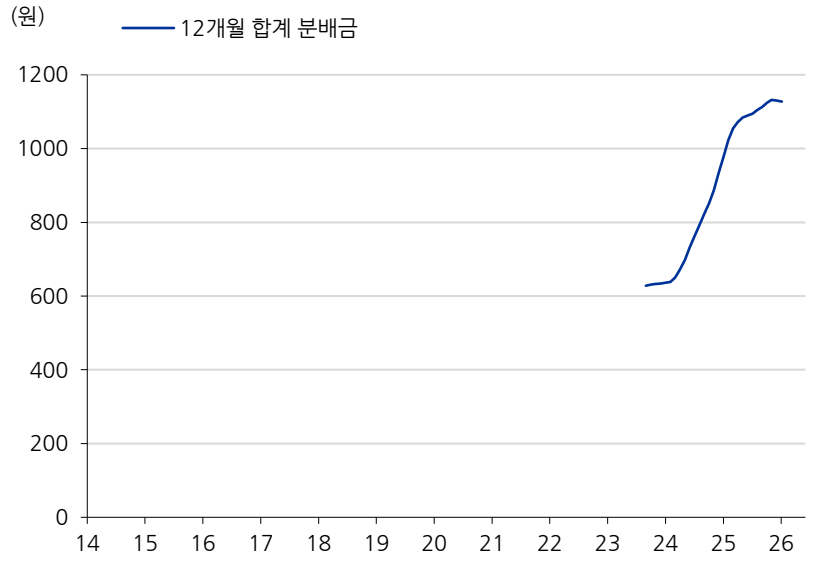
자료: FnGuide. 유진투자증권

월배당(커버드콜) ETF

KODEX 미국배당커버드콜액티브

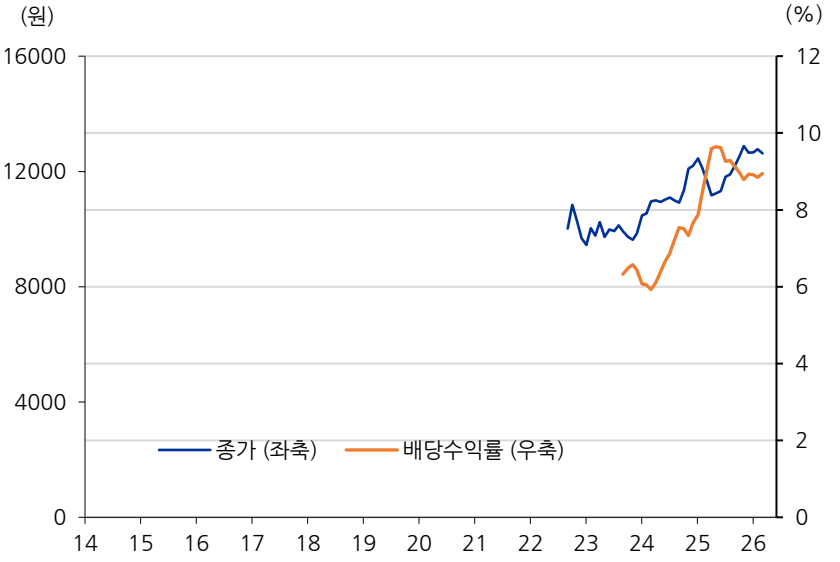
- 미국 배당성장 종목 매수 + 콜옵션 매도. 상장 이후 배당 꾸준히 증가(2월 기준 최근 1년 배당 1년 전 대비 +10% 증가),
- 주가보다 배당이 더 빠른 속도로 오르면서(증가하면서) 배당수익률이 높아짐
- 현재 주가 기준 배당수익률(8.9%, 3/30일 마감 기준)은 해당 ETF의 과거 배당수익률 대비 높은 편임,
- 또한 미국 배당주는 최근 3년간(2023년 이후~) 시장(S&P500) 대비 주가가 많이 오르지 못했음

KODEX 미국배당커버드콜 액티브: 배당(12개월 합계) 추이



자료: FnGuide. 유진투자증권

KODEX 미국배당커버드콜 액티브: 주가, 배당수익률 추이



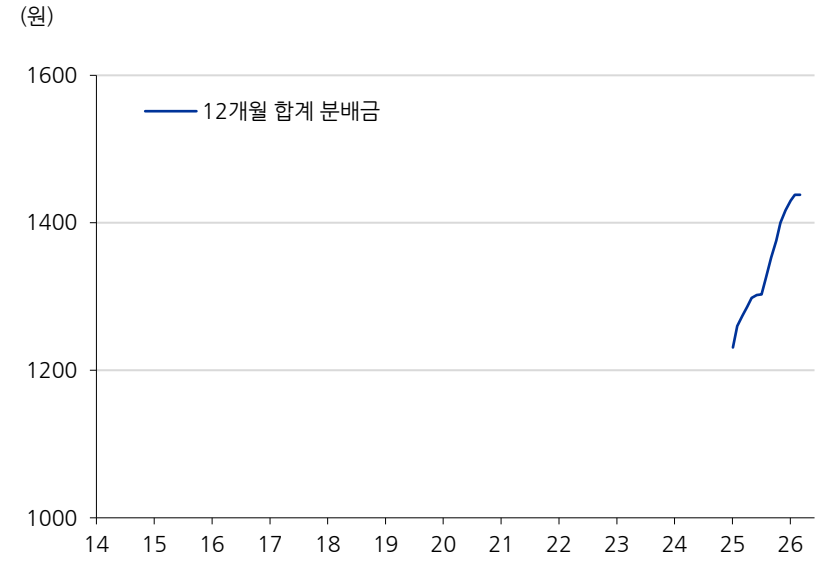
자료: FnGuide. 유진투자증권

월배당(커버드콜) ETF

TIGER 미국테크TOP10타겟커버드콜

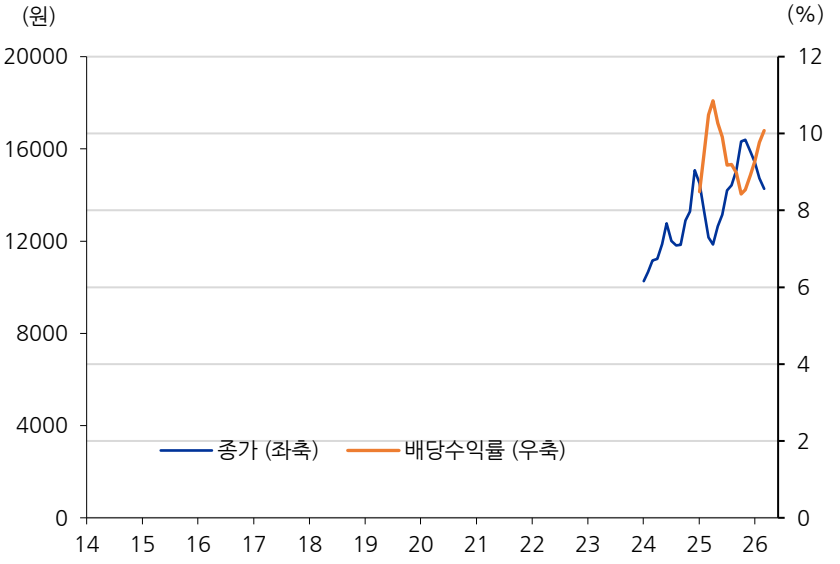
- 미국 대형 기술주(Tech) 10 종목 매수 + 콜옵션 매도. 상장 이후 배당 꾸준히 증가(2월 기준 최근 1년 배당 1년 전 대비 +14% 증가),
- 현재 주가 기준 배당수익률(10%, 3/30일 마감 기준)은 해당 ETF의 과거 배당수익률 대비 높은 편임

TIGER 미국테크TOP10타겟커버드콜: 배당(12개월 합계) 추이



자료: FnGuide. 유진투자증권

TIGER 미국테크TOP10타겟커버드콜: 주가, 배당수익률 추이



자료: FnGuide. 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다