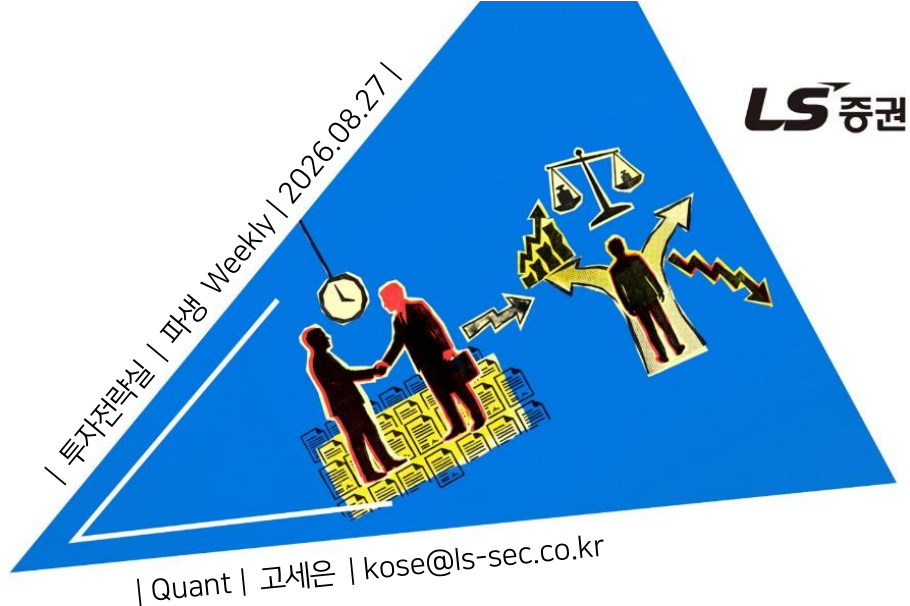




#13 선물과 배당 맛보기

들어가며, 선물에서 포착된 배당 기대감

지난 금요일 오전, 삼성전자 선물시장에서 주목할 만한 시그널이 포착됨. 바로 9월물과 10월물 간 가격 스프레드가 급격히 변동한 것. 당사는 해당 현상에 대해 특별배당 기대감이 반영된 결과로 평가. 실제 당일 저녁, 삼성전자는 역대 최대 규모의 주주환원 계획을 공식화

오늘의 한 입 거리는 선물과 배당. 금번 삼성전자 케이스를 중심으로, 배당 기대감이 월물 간 가격 스프레드에 반영되는 원리를 살펴보고자 함

선물은 배당을 받을 수 없다

우선 현물과 선물의 근본적 차이부터 점검할 필요. 삼성전자 주식을 직접 보유한 투자자는 회사의 주주. 따라서 일정 기준을 충족할 시 실제 배당금을 받을 수 있음. 반면 삼성전자 선물은, 미래 특정 시점의 삼성전자 가격에 따라 손익이 결정되는 계약. 즉 주식 자체를 보유하는 개념이 아님. 이에 선물 매수자에게는 배당을 직접 받을 권리가 없음

그렇다고 배당이 선물과 전혀 무관한 것은 아님. 예상 배당이 커질수록 현물 보유의 상대적 이점이 확대되고, 이는 선물의 이론가격을 낮추는 요인으로 작용

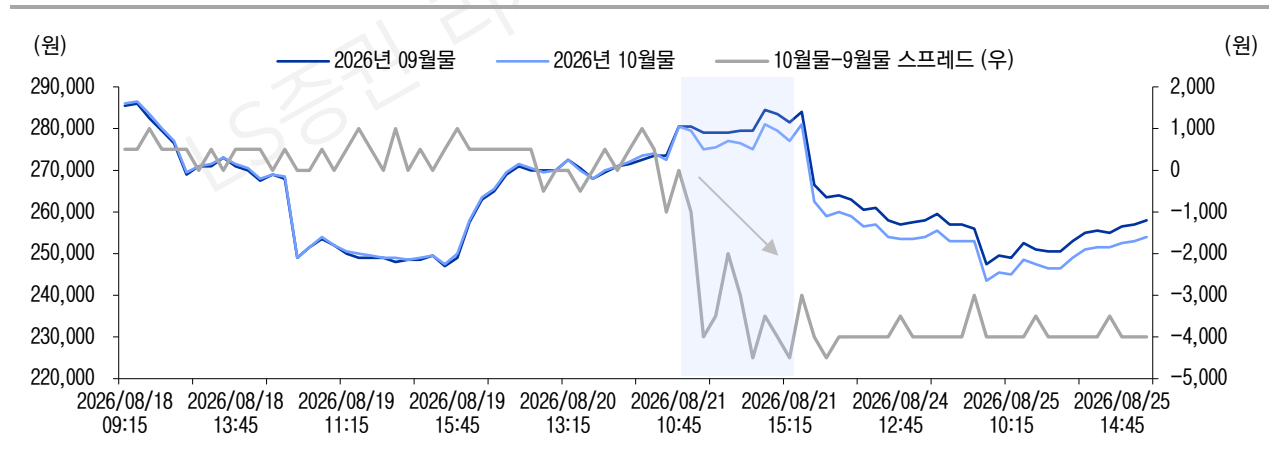
배당이 만든 월물 간 스프레드

선물의 핵심 중 하나는 만기 시점. 한국거래소 개별주식 선물의 최종 거래일은 각 결제월의 두 번째 목요일. 올해 9월물 만기는 9월 10일, 10월물 만기는 10월 8일에 예정됨

이에 삼성전자의 배당 기준일을 9월 30일로 가정하면, 두 선물의 처지가 달라짐

- ①9월물: 배당 기준일 이전에 선물 만기 도래. 배당 이벤트의 영향 제한적
- ②10월물: 존속 기간 내 배당 기준일 포함. 늘어난 예상 배당이 비교적 크게 반영됨

그림1 삼성전자 선물 가격 추이 (9 월물/10 월물)



자료: Quantiwise, LS증권 리서치센터

지난 금요일 삼성전자 선물에서 나타난 움직임도 이 틀에서 바라볼 수 있음. 공식 발표 이전인 오전 11시경, 10월물-9월물 스프레드가 마이너스 방향으로 급격히 하락하기 시작. 이는 배당 베팅 강화→10월물 가격 하방압력→10월물-9월물 가격 격차 확대 흐름으로 해석 가능

결국 핵심은 선물 월물 간 스프레드가, 공식 발표에 앞서 시장 기대를 보여주는 하나의 가격 신호가 될 수 있다는 점

Compliance Notice

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

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 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3 자에게 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.