

## Market performance

주가지수	증가	등락(%)	주가지수	증가	등락(%)
KOSPI	2,414.63	0.21	DOW	21,637.74	0.39
KOSDAQ	654.11	0.22	NASDAQ	6,312.47	0.61
상해종합	3,222.42	0.13	S&P500	2,459.27	0.47
홍콩 H	10,728.07	0.47	니케이 225	20,118.86	0.09

## 기업수익과 밸류에이션

구분	내용
영업이익 증가율	2017F 39.7%, 2018F 8.2%
순이익 증가율	2017F 53.6%, 2018F 7.5%
밸류에이션(12MF)	PER 9.80 배, PBR 1.00 배
	EPS 증가율 23.4%, Yield gap 8.5%p

## 주요 지표 동향

구분	증가	등락(%)	월간(%)	연간(%)
미국채 10년(% , %p)	2.33	-0.01	0.03	-0.11
국고채 3년(% , %p)	1.75	0.00	0.05	0.11
회사채 AA-(% , %p)	2.19	0.00	0.04	0.05
회사채 BBB-(% , %p)	8.41	0.00	0.04	0.08
신용스프레드(%p, AA-)	0.45	0.00	0.00	-0.06
신용스프레드(%p, BBB-)	6.66	-0.01	-0.02	0.00
원/달러	1,133.36	-0.27	-0.94	-6.01
원/100 엔	1,001.66	-0.45	-2.03	-2.55
엔/달러	112.54	-0.65	0.15	-3.81
달러/유로	1.1469	0.62	0.38	9.02
WTI(달러/배럴)	46.54	1.00	1.09	-13.37
금(달러/온스)	1,227.50	0.84	-1.19	6.58

## 한국투자증권 주요경제지표 전망

	1Q17	2Q17F	3Q17F	4Q17F	2017F
글로벌 GDP(% , YoY)	3.2	3.4	3.3	3.4	3.3
미국 GDP(% , QoQ 연율)	1.4	2.5	3.1	3.3	2.3
중국 GDP(% , YoY)	6.9	6.8	6.5	6.4	6.7
한국 GDP(% , YoY)	2.9	2.8	2.9	3.0	2.9
한국 경상수지(십억 달러)	19.6	23.6	18.3	24.0	85.5
한국 소비자물가(%)	2.0	2.1	2.2	2.3	2.2
한국 기준금리(% , 기말)	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25
원/달러 환율(원, 평균)	1,154	1,130	1,170	1,185	1,160
엔/달러 환율(엔, 평균)	114	112	115	118	115
달러/유로 환율(유로, 평균)	1.07	1.09	1.10	1.05	1.08
원/100 엔 환율(원, 평균)	1,006	1,009	1,017	1,004	1,009
위안/달러 환율(위안, 평균)	6.9	6.9	7.1	7.2	7.0

## 경제분석

### 응답하라 가계저축률

- 잠재성장률 하향조정 마무리
- KIS US Macro WAVE - 안정적인 고용환경, 연준의 통화정책 정상화 지지
- KIS 머니맵 확산지수 소폭 반등, 다만 지수 하락기조 유지 전망

박정우

☎3276-6229

## 투자전략

### 원자재 Weekly

서태종

☎3276-6184

### 시황

박소연

☎3276-6176

### KIS Liquidity Weekly

송승연

☎3276-6273

### EIA 와 OPEC 의 월간보고서를 통한 시사점

- 유가 전망치와 미국 산유량 전망치를 하향조정한 EIA
- 사우디의 산유량 증가는 여름 냉방 수요 증가, 라마단 기간에 따른 수요 증가에 기인
- 미국 원유 재고가 올해 들어 가장 큰 폭으로 감소하면서 유가는 반등에 성공

### Reflation Again : 전술적 스타일 로테이션

- 비트코인 폭락의 시사점 : 달러 약세와 Tech 주식 상승세와 동반하여 진행
- 미국발, 리플레이션 어게인 : 그리드락 해소 + 금융규제 완화
- 중국 유동성 규제 완화 조짐 : Tech 위험 관리, 금리 상승 헷지 필요

### 엘런 의장의 시장 달래기와 IT

- 지난 주 코스피 : 엘런 의장의 시장 달래기로 신고가 경신. IT, 성장주 위주 강세
- 글로벌 IT 사이클 재개. IT 비중 높은 한국, 대만 등에 대한 투자심리 긍정적
- 글로벌 펀드 자금 : 신흥시장 자금 유입세 지속, 하이일드 펀드군 자금 유출 지속

## 이머징마켓

### 차이나 통통통(通通通)

최설화

☎3276-6274

### 중국 금융공작회의, 향후 5 년을 말하다

- 향후 5 년 로드맵을 제시하는 중국금융공작회의 개최, 핵심 과제는 리스크 통제
- 국무원금융안정발전위원회 신설 조직 설립, 주요 금융기관 간 파생 리스크 통제할 것
- 단기적으로 금융주 호재, 중장기적으로 시스템 리스크 하락으로 건전한 상승에 유리

## 산업분석

### 인터넷

김성은

☎3276-6158

### 화장품

나은채

☎3276-6160

### 조선

이경자

☎3276-6155

### 추가 성장 동력을 찾기 위한 움직임에 주목

- Facebook, 보유 플랫폼들의 수익화 본격화
- 축적된 쇼핑 데이터를 활용한 Amazon 의 광고 시장 진출
- 신규 서비스 수익화를 통한 고성장 기조 유지 가능할 전망

### 생산업체 2Q17 Preview: 2 분기 바닥으로 점진적인 회복 전망

- 코스맥스, 한국콜마, 연우 3 사 수요 둔화와 투자 비용 확대에 의한 이중고
- 생산업체도 내수 부진과 간접 수출 둔화 영향권
- 해외 사업과 사업 다각화가 업황과의 차별화 요인. 2 분기 바닥 전망
- 코스맥스, 한국콜마, 연우 목표주가 하향. 하반기부터 점진적인 실적 회복 전망

### 2Q Preview: 선방한 2 분기, 시추설비 리스크 하락

- 매출 감소 시작됐지만 예상을 소폭 하회
- 여름휴가 이후 선가 상승 기대
- 시추설비 리스크 감소, 위기는 지났다
- Top pick 삼성중공업 유지, 3 분기 현대미포도 상대적 매력 부각될 것

## 기업분석

