

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	1,746	1,873	1,930	1,871	2,028	2,053
[Pt, %]		-6.8%	-9.6%	-6.7%	-13.9%	-15.0%
[현물시장]						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	4,293	4,315	4,194	3,868	4,358	4,286
[RMB/t, %]		-0.5%	2.4%	11.0%	-1.5%	0.2%
중국 철근 내수가격	4,321	4,358	4,181	3,985	4,766	4,511
[RMB/t, %]		-0.8%	3.3%	8.4%	-9.3%	-4.2%
국내 수입산 철근 유통가격	620	575	555	605	660	665
[천원/t, %]		7.8%	11.7%	2.5%	-6.1%	-6.8%
국내 수입산 열연 유통가격	710	710	700	720	740	760
[천원/t, %]		0.0%	1.4%	-1.4%	-4.1%	-6.6%
북미 열연 내수가격	1,010	992	981	940	712	713
[USD/t, %]		1.8%	3.0%	7.4%	41.9%	41.7%
유럽 열연 내수가격	650	658	666	705	634	638
[USD/t, %]		-1.3%	-2.4%	-7.9%	2.4%	1.7%

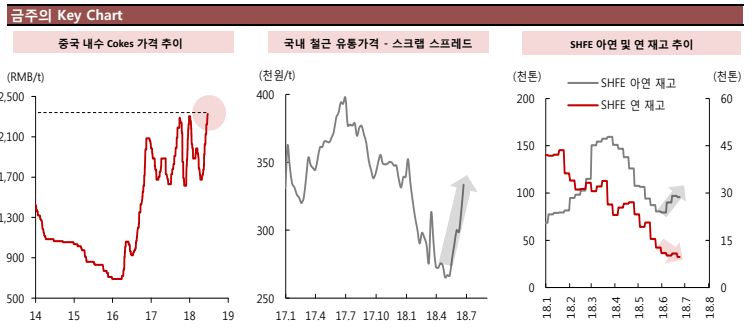
II. 원재료						
Platts 철광석 가격	64	66	63	64	75	74
[USD/t, %]		-3.2%	0.8%	-0.2%	-14.3%	-14.1%
Platts 원로탄 가격	204	206	197	208	230	231
[USD/t, %]		-1.0%	3.4%	-1.9%	-11.3%	-11.7%
북미 스크랩 내수가격	364	364	364	355	304	304
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	2.5%	19.7%	19.7%
동아시아 스크랩 수입가격	358	358	365	405	390	390
[USD/t, %]		0.0%	-2.1%	-11.7%	-8.3%	-8.3%

III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	1,894	1,894	1,865	1,517	1,929	1,706
[RMB/t, %]		0.0%	1.5%	24.9%	-1.8%	11.0%
흑자 철강사 비중	84.7	84.7	84.7	85.3	85.3	85.3
[%, %p]		0.0%p	0.0%p	-0.6%p	-0.6%p	-0.6%p

IV. 기타						
중국 월간 조강량*	81	81	81	74	67	67
[백만톤, %]		0.0%	0.0%	9.7%	20.9%	21.1%
중국 철강재 유통재고	1,010	1,009	1,229	1,868	807	815
[만톤, %]		0.1%	-17.8%	-45.9%	25.1%	23.9%

[선물시장]						
상해 철근 선물가격**	3,763	3,882	3,541	3,292	3,653	3,618
[RMB/t, %]		-3.1%	6.3%	14.3%	3.0%	4.0%
대련 원로탄 선물가격**	1,178	1,249	1,191	1,162	1,304	1,261
[RMB/t, %]		-5.7%	-1.0%	1.4%	-9.6%	-6.6%
대련 철광석 선물가격**	456	475	457	449	545	536
[RMB/t, %]		-4.1%	-0.2%	1.6%	-16.4%	-14.9%

* Monthly Data
** 활황물 기준



업황 및 주요 이슈 코멘트 Comment

철강업종, 무역 전쟁 확산 여파로 전반적 약세
 1) EU, 터키, 인도 미국의 자국 철강재 관세 부과에 따른 보복 관세 부과
 2) 7월 중 EU의 수입 철강재 26개 품목 [대부분 판재류]에 대한 쿼터제 실시 등 세이프 가드 실시 가능성 점증
 3) 현물 가격 보다는 선물 가격이 큰 폭 조정

1) 중국 유통 재고, 감소세 일단락. 판재류 재고 증가가 원인
 : 동철가 감소 종료 이후 「봉형강 생산 ↓ + 판재류 생산 ↑」 움직일 때문
 : 6/22 현재 중국 유통 재고 1,010만톤 [전주 대비 1만톤 증가]. 17년 동기 962만톤
 : 6/22 현재 중국 판재류 재고 389만톤 [전주 대비 8만톤 증가]. 17년 동기 460만톤
 : 6/22 현재 중국 봉형강류 재고 621만톤 [전주 대비 7만톤 감소]. 17년 동기 502만톤

2) 반면 중국 철강사 보유 재고 (139개 철강사 보유 재고)는 여전히 타이트한 국면
 : 6/14 중국 철강사 보유 재고 430만톤 [전주 대비 47만톤 감소]. 17년 동기 532만톤

3) 중국 환경 규제 효과, 중국 내수 코크스 가격, 전고점 돌파 [상단 Key Chart]

4) 중국 사강, 6월 3순 내수 철근 출하가격 100위안 인상

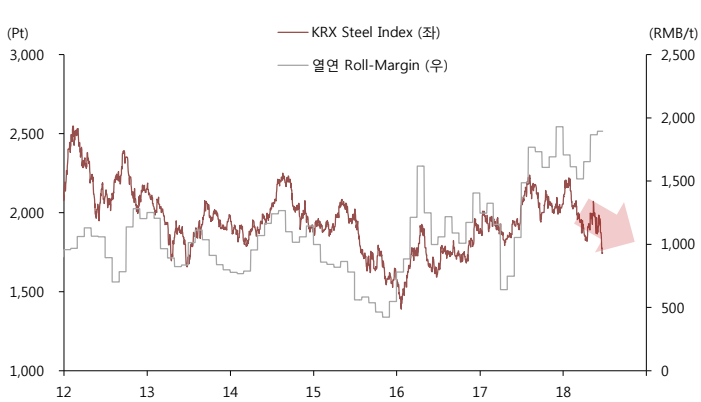
국내 철근 수급, 반등 흐름 지속

1) 국내 제강사 보유 철근 재고 4주 연속 급감세 지속 [5월 말 36만톤 → 6월 중순 25만톤 → 6/22 현재 20만톤]
 2) 가격 역시 동반 상승. 한국 및 중국 모두 봉형강 단기 반등 국면
 : 국내산 철근 유통 가격 66만원 [+2만원, w-w], 6주 연속 상승 [상단 Key Chart]
 : 수입산 철근 유통 가격 62만원 [+2만원, w-w], 4주 연속 상승

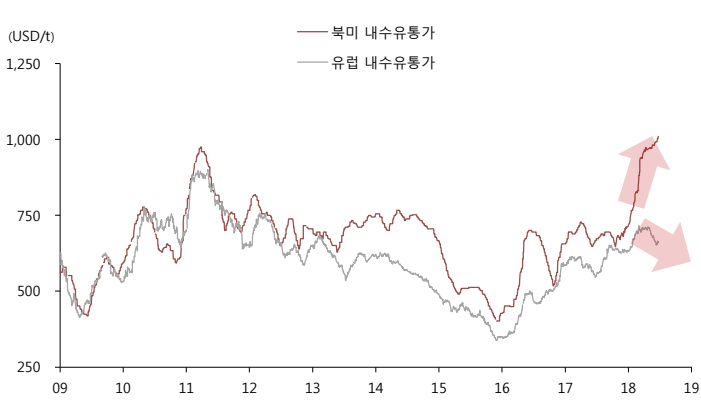
STS 판재류, 수익성 둔화 지속

1) 중국 STS 냉연가격 4~5월 반등 이후 현재 3주 연속 하락 중
 2) 중국 자국 증설 및 인도네시아 등 해외 증설에 따른 공급 과잉이 심화되고 있기 때문
 : 연초 이후 니켈 가격 20% 상승. 반면 중국 STS 내수 냉연가격은 연초 가격과 동일
 3) 「니켈 가격 상승 → STS업체 수익성 개선」의 기존 로직 불투명

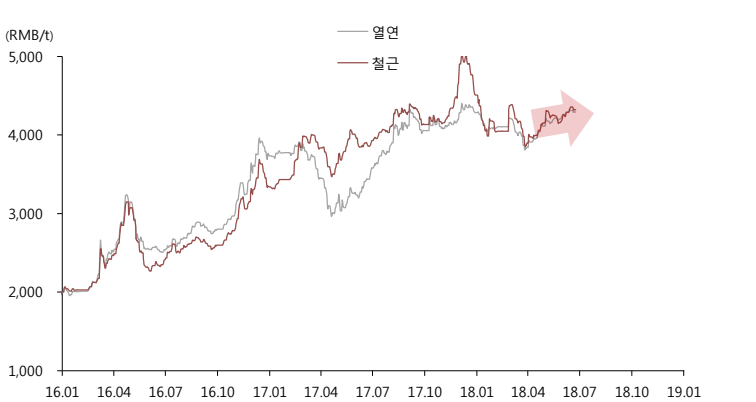
KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



열연 북미 / 유럽 내수가격



중국 주요 철강 제품 내수 가격



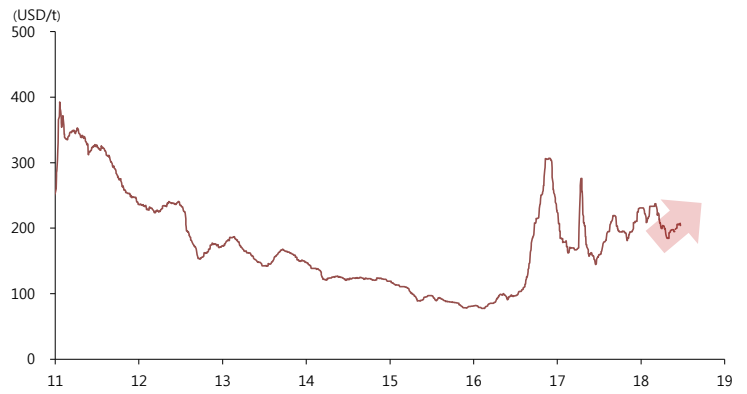
수입산 열연 / 수입산 철근 국내 유통가격



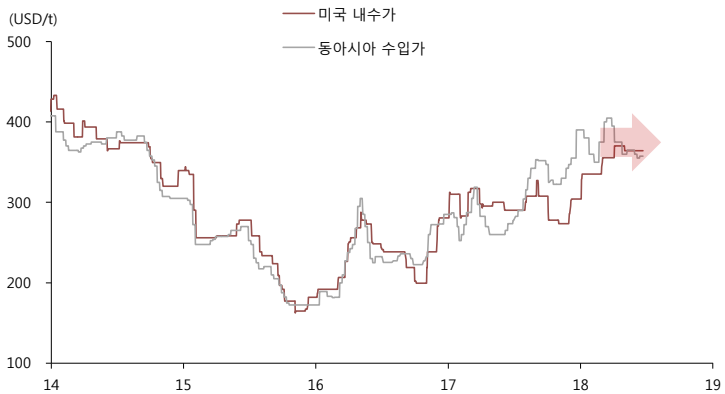
Platts 철광석 가격 및 중국 철광석 항구 재고



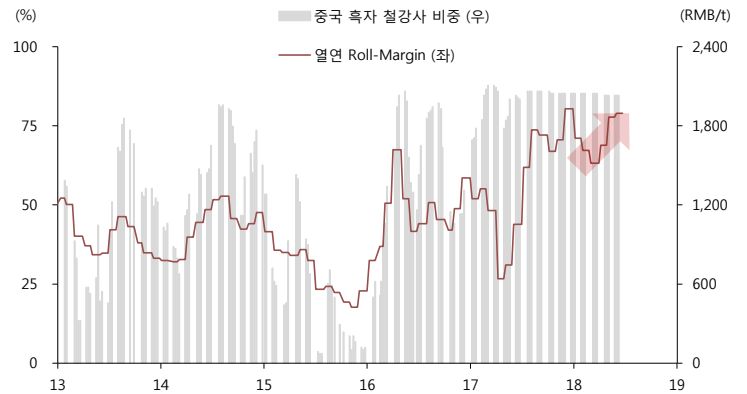
Platts 원료탄 가격



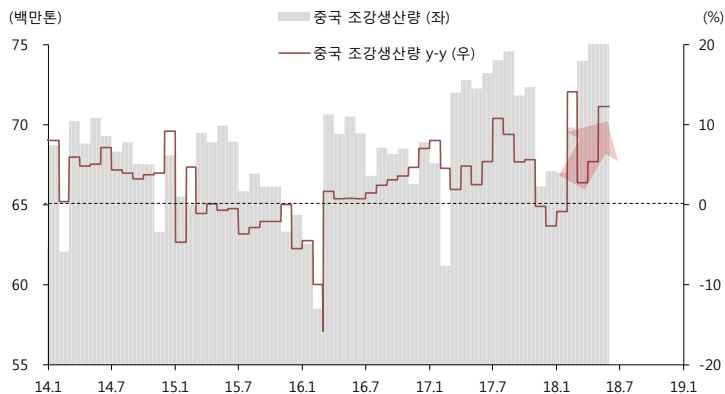
스크랩 미국 / 동아시아 수입가격



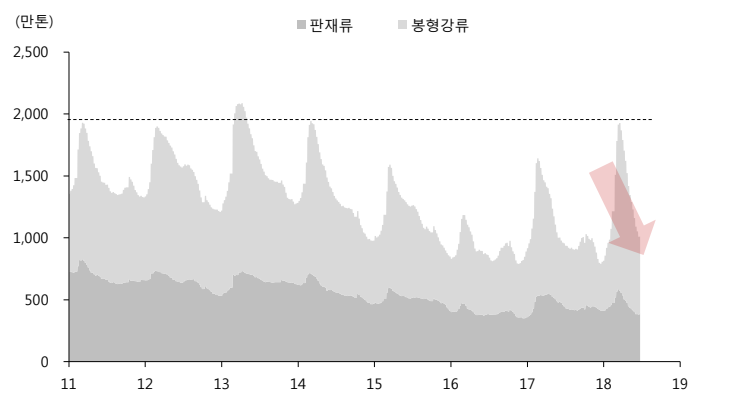
중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



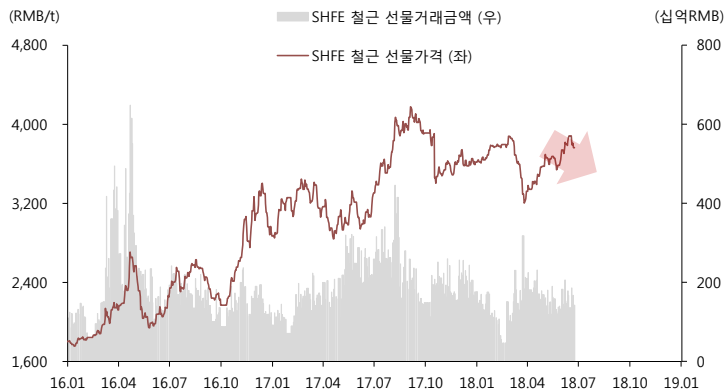
중국 월별 조강생산량 및 y-y



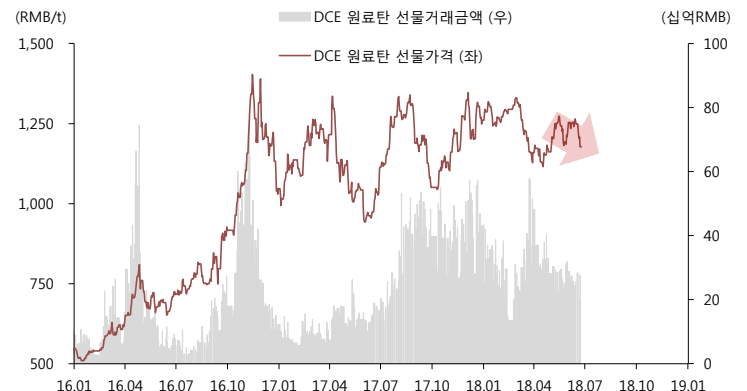
중국 철강재 유통재고



상해 철근 선물가격 및 거래금액



대련 원료탄 선물가격 및 거래금액



Metal Key Data

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	94.5	94.8	94.0	89.4	93.3	92.2
[Pt, %]		-0.3%	0.5%	5.7%	1.3%	2.5%
TIPS 스프레드	2.1	2.1	2.1	2.1	2.0	2.0
[%, %p]		0.0%p	0.0%p	0.1%p	0.2%p	0.2%p

[귀금속]

I. 제품

LBMA 금 가격	1,269	1,285	1,289	1,347	1,265	1,291
[USD/lb, %]		-1.3%	-1.5%	-5.8%	0.4%	-1.7%
LBMA 은 가격	16.4	17.2	16.5	16.5	16.2	16.9
[USD/lb, %]		-4.6%	-0.6%	-0.6%	1.5%	-2.6%

II. 투기적 수요

CMX 금 투기적순매수*	96,512	120,240	90,957	148,731	113,795	135,948
[계약수, %]		-19.7%	6.1%	-35.1%	-15.2%	-29.0%
CMX 은 투기적순매수*	40,902	49,730	15,225	-12,516	2,469	4,648
[계약수, %]		-17.8%	168.7%	N/A	1556.6%	780.0%
CMX 전기동 투기적순매수*	56,311	70,537	39,012	30,861	42,698	53,269
[계약수, %]		-20.2%	44.3%	82.5%	31.9%	5.7%

[비철금속]

I. 제품

LME 아연 현물가격	2,977	3,120	3,025	3,215	3,265	3,338
[USD/t, %]		-4.6%	-1.6%	-7.4%	-8.8%	-10.8%
LME 연 현물가격	2,406	2,391	2,469	2,340	2,476	2,485
[USD/t, %]		0.6%	-2.6%	2.8%	-2.8%	-3.2%
LME 전기동 현물가격	6,792	7,019	6,842	6,618	7,085	7,207
[USD/t, %]		-3.2%	-0.7%	2.6%	-4.1%	-5.8%
LME 니켈 현물가격	15,181	15,108	14,592	12,902	12,073	12,706
[USD/t, %]		0.5%	4.0%	17.7%	25.7%	19.5%
LME 알루미늄 현물가격	2,180	2,205	2,262	2,027	2,181	2,256
[USD/t, %]		-1.2%	-3.6%	7.5%	-0.1%	-3.4%

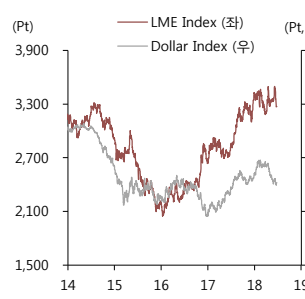
II. 재고

LME/SHFE 아연 재고	343	338	317	371	257	251
[000t, %]		1.3%	8.1%	-7.5%	33.4%	36.8%
LME/SHFE 연 재고	142	143	149	157	186	184
[000t, %]		-0.4%	-4.5%	-9.6%	-23.6%	-22.9%
LME/SHFE 전기동 재고	561	548	567	625	342	
[000t, %]		2.5%	-0.9%	-10.2%	64.2%	59.4%
LME/SHFE 니켈 재고	302	306	331	375	414	412
[000t, %]		-1.0%	-8.6%	-19.3%	-27.0%	-26.6%
LME/SHFE 알루미늄 재고	2,070	2,100	2,215	2,217	1,846	1,856
[000t, %]		-1.4%	-6.5%	-6.6%	12.1%	11.5%

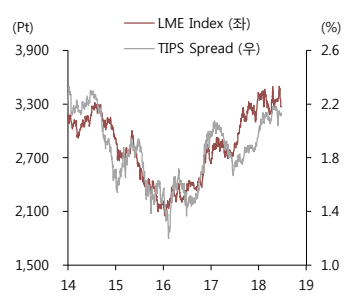
III. Premium

상해 아연 프리미엄	125	135	135	128	145	145
[USD/t, %]		-7.4%	-7.4%	-2.0%	-13.8%	-13.8%
동아시아 연 프리미엄	15	15	15	15	18	18
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	0.0%	-14.3%	-14.3%
상해 전기동 프리미엄	72	74	80	80	78	75
[USD/t, %]		-2.7%	-10.0%	-9.4%	-7.1%	-4.0%
상해 니켈 프리미엄	155	155	155	205	290	290
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	-24.4%	-46.6%	-46.6%
상해 알루미늄 프리미엄	99	99	99	94	95	95
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	5.3%	4.2%	4.2%

LME Index와 Dollar Index



LME Index와 TIPS Spread



Comment

무역 전쟁 우려로 약세. 특히 무역 전쟁의 중심에 있는 아연 가격이 큰 폭으로 하락

- 1) 현재 아연에 대한 투기적 수요 움직임은 무역 전쟁 불확실성에 그대로 연동되는 움직임
- 2) 아연의 최대 수요처가 아연도금강판이기 때문

아연, 수급은 양호. 약화된 투자 심리는 부담

- 1) 중국 환경 규제 효과 지속. 5월 중국 아연 생산량 전년비 4.4% 감소 [46.7만톤]
- 2) LME 재고, 큰 변화 없으나 Canceled Warrant 물량 큰 폭으로 감소
: 이는 향후 재고 감소가 없을 것이라는 부정적 의미로 해석됨
- 3) SHFE 아연 재고, 증가세 지속. 반면 연, 니켈 재고는 감소 [이전 페이지 Key Chart 참고]
: 아연에 대한 약화된 투자 심리를 반영

연, 매크로 불확실성에도 견조한 가격 흐름

- 1) 중국 환경 규제 영향 때문
- 2) SHFE 연 재고는 개장 이후 최저치 수준 근접

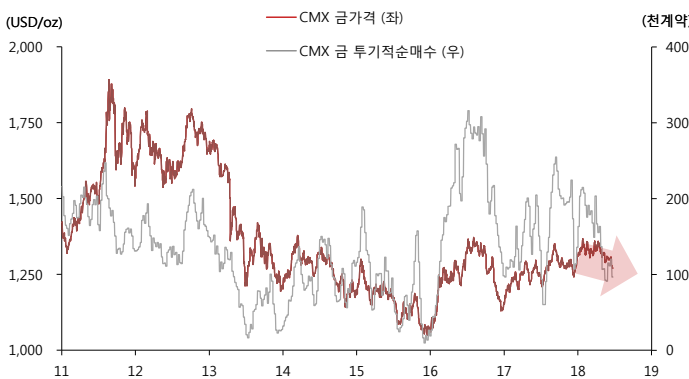
전기동, 차익 실현 매물 및 공급 과잉 우려로 낙폭 확대

- 1) LME On Warrants 재고 증가세 지속. 칠레 Escondida 광산 파업 가능성 제기 이후 차익 실현 물량 증가
- 2) 18년 1분기 글로벌 전기동 수급 15.3만톤 공급 과잉. 17년 1분기 8.4만톤 대비 과잉 규모 확대
: 17년 1분기는 칠레 파업이 있었던 시기이었음을 상기할 필요
: ICSG는 18년 연간 글로벌 전기동 공급 부족(10.5만톤)을 예상하고 있음
- 3) 중기적으로는 문제 없으나, 단기 중국발 생산량 증가 우려
: 5월 중국 전기동 생산량 전년비 11.1% 증가. 1~5월 누적 생산량도 이와 유사한 증가를
: 중국 수요 증가분 [전력, 인프라] 감안시 큰 문제는 없음. 실제 중국 전기동 수입량도 지속 증가 중
: 다만, 이같은 생산 증가는 단기 투기적 수요 약화 요인. SHFE 재고 역시 소폭 증가

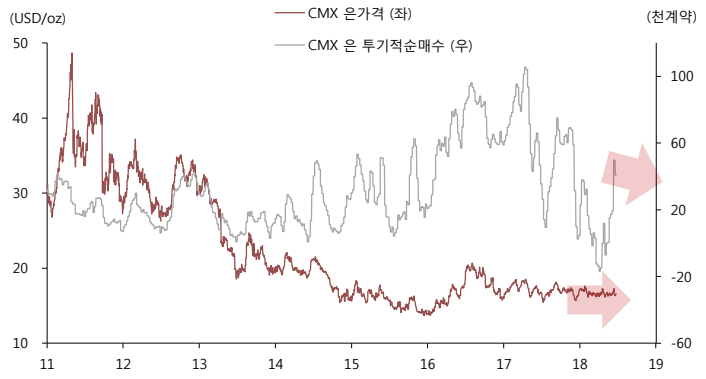
니켈, 수급 기대감으로 상승. 전기동과는 정반대 상황

- 1) 18년 1~4월 글로벌 니켈 수급 5.2만톤 공급 부족
- 2) INSG는 당초 전망 보다 니켈 부족량이 더 커질 것으로 전망
: 당초 예상치는 5.3만톤 공급 부족. 금번 수정치는 11.7만톤 공급 부족을 전망
: ICSG는 18년 연간 글로벌 전기동 공급 부족 [10.5만톤]을 예상하고 있음
- 3) 이러한 수급 기대감을 반영, LME 니켈 재고는 4년 내 최저치 기록
: SHFE 재고 역시 지속 감소 중

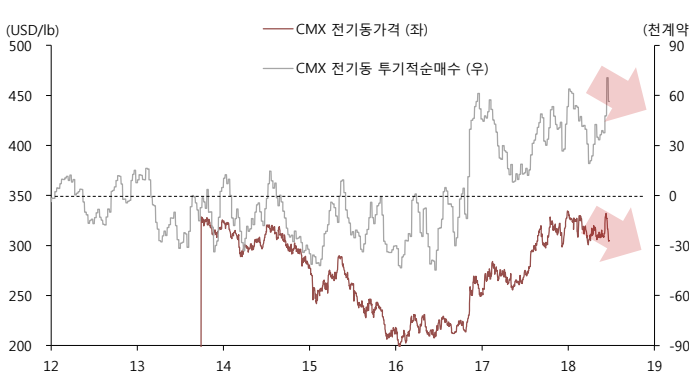
CMX 금 가격 및 투기적 순매수



CMX 은 가격 및 투기적 순매수



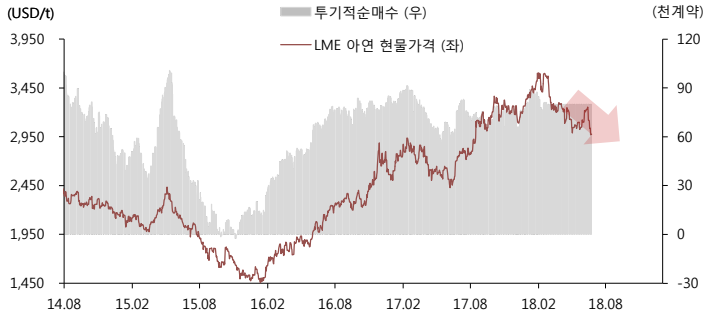
CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



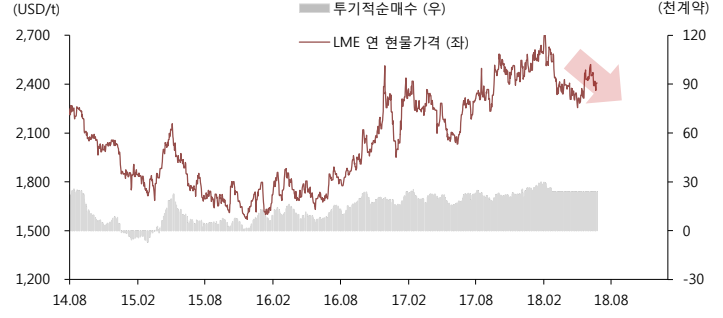
아연 / 연 / 전기동 / 니켈 / 알루미늄 프리미엄



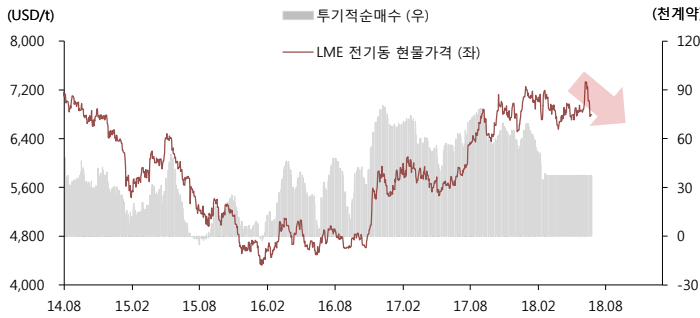
LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



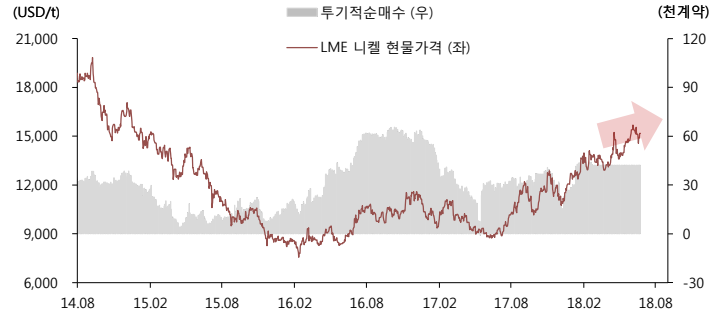
LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수



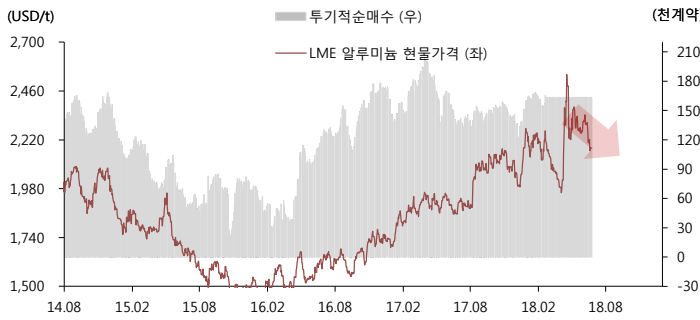
LME 전기동 현물 가격 및 투기적 순매수



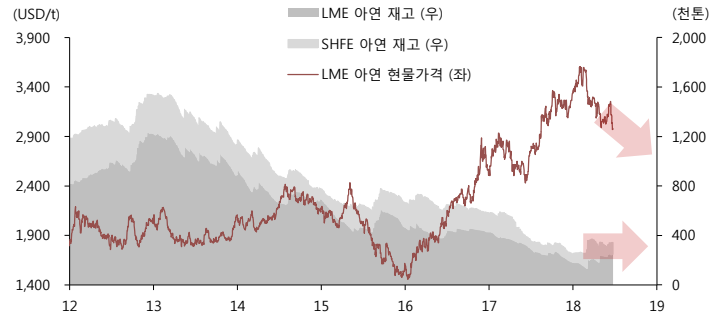
LME 니켈 현물 가격 및 투기적 순매수



LME 알루미늄 현물 가격 및 투기적 순매수



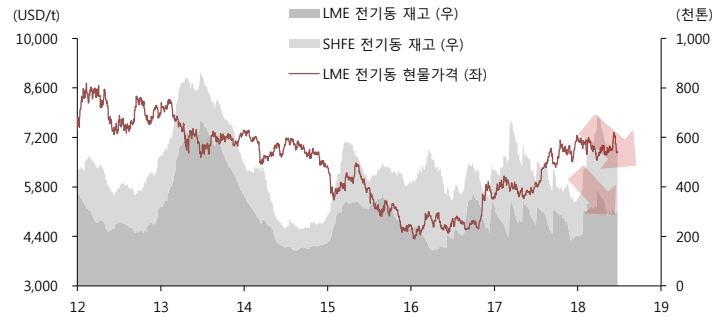
LME 아연 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



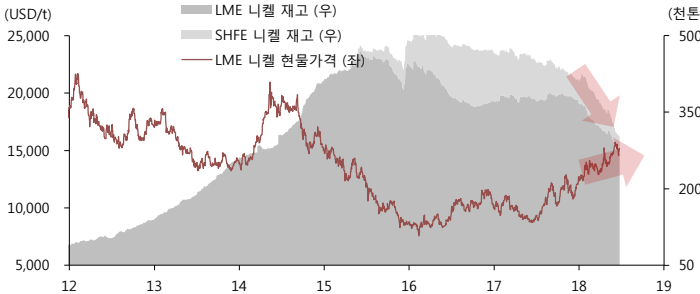
LME 연 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



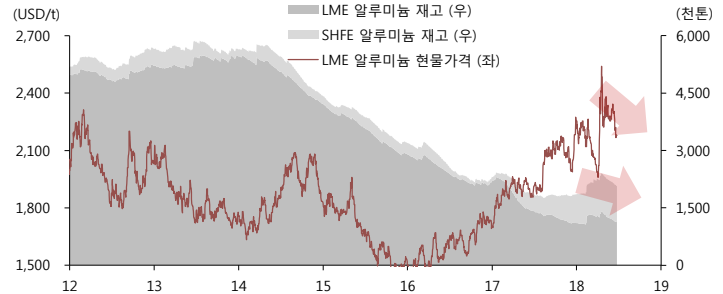
LME 전기동 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



LME 니켈 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



LME 알루미늄 현물 가격 및 LME/SHFE 재고



Steel Global Peers																										
[Fri] Jun 22, 2018				Stock Price					PER (X)				PBR (X)				EV/EBITDA (X)				ROE (X)					
구분	종목명	국가	통화	시총(조원)	증가	1W%	1M%	3M%	YTD%	16	17	18	19	16	17	18	19	16	17	18	19	16	17	18	19	
한국	포스코	SK	KRW	29.9	343,500	-5.9	-2.6	6.8	3.3	15.5	9.6	8.6	8.1	0.5	0.6	0.6	0.6	6.1	5.1	4.8	4.7	3.2	6.4	7.5	7.4	
	현대제철	SK	KRW	7.4	55,100	-3.8	-11.7	11.4	-6.0	8.8	10.7	8.9	8.1	0.5	0.5	0.4	0.4	6.1	6.0	6.0	5.8	5.4	4.4	4.8	5.1	
	동국제강	SK	KRW	0.9	8,920	-10.7	-12.5	-9.7	-18.9	15.6	224.5	59.5	9.8	0.5	0.5	0.4	0.4	7.2	8.0	8.3	7.8	2.9	0.2	0.6	3.8	
일본	신일본제철	스미토모금속	JN	JPY	20.9	2,169	-3.8	-12.0	-4.6	-25.0	17.3	10.6	8.7	8.3	0.8	0.7	0.6	0.6	10.9	8.3	7.3	6.8	4.6	6.4	7.1	7.1
	JFE홀딩스	JN	JPY	13.3	2,135	-6.4	-10.8	1.1	-21.1	16.2	8.5	7.9	7.1	0.6	0.6	0.6	0.6	8.9	6.3	6.4	6.1	3.7	7.6	8.0	7.9	
	고베제강	JN	JPY	3.8	1,030	-9.8	-11.7	2.4	-1.4	#N/A	6.1	7.4	8.3	0.5	0.5	0.5	0.5	10.2	5.7	6.1	5.5		8.9	6.1	4.6	
중국	허스틸	CH	CNY	5.7	3.1	-2.2	-4.6	-10.5	-19.5	22.3	22.9	13.3	12.6	0.8	0.9	0.7	0.7	13.7	12.2	8.8	8.3	3.5	4.0	4.9	5.0	
	바오산 철강	CH	CNY	33.1	8.7	-3.1	2.8	0.1	0.6	11.5	9.4	8.8	8.1	0.7	1.2	1.1	1.0	6.5	6.4	5.8	5.6	6.9	12.2	12.6	12.5	
	산둥 강철	CH	CNY	3.7	2.0	0.0	0.0	0.0	-5.6	#N/A	12.2	#N/A	#N/A	1.3	1.3	#N/A	#N/A	28.5	13.9	#N/A	#N/A	-3.7	11.3	13.0	12.9	
	마안산강철	CH	HKD	4.9	3.9	-5.1	0.8	10.9	5.1	12.7	5.7	5.5	5.5	0.8	1.0	0.9	0.8	9.1	5.1	5.0	5.0	6.4	18.9	17.4	15.7	
인도	타타 스틸	IN	INR	10.6	561.9	-0.7	4.0	-0.8	-17.4	28.8	4.5	7.9	7.5	1.2	1.1	1.1	1.0	7.1	6.0	5.5	5.3	-10.8	27.2	13.7	12.7	
	인도 철강공사	IN	INR	5.7	83.9	-1.9	22.6	22.1	-9.5	#N/A	#N/A	11.8	8.0	0.7	1.0	0.9	0.8	954.1	15.2	7.3	6.7	-7.1	-1.7	8.1	9.1	
유럽	아르셀로미탈	LX	EUR	36.2	27.4	-2.3	-4.7	8.2	0.9	11.9	7.3	6.8	7.4	0.8	0.9	0.7	0.7	5.0	5.6	4.5	4.8	6.4	13.3	11.6	9.5	
	티센크루프	GE	EUR	17.3	21.5	-7.7	-7.0	2.1	-11.3	40.8	67.6	14.8	11.9	5.7	5.4	3.4	2.8	6.8	8.2	5.9	5.6	11.2	-26.0	26.4	25.7	
오세아니아 블루스코프 스틸				AU	AUD	8.1	18.0	-4.0	5.2	21.4	16.8			0.8	1.5	1.7	1.5	4.2	5.8	6.7	6.0	8.1	15.0	15.8	15.6	
아프리카 예즈 스틸				EG	EGP	1.0	30.0	7.8	10.5	14.5	44.3			1.3	2.0	3.0	2.4	12.9	7.8	5.7	5.2	3.1	-25.0	7.3	23.3	
북미	뉴코	US	USD	23.4	66.2	-1.0	3.1	11.4	4.1	24.0	17.7	10.0	10.7	2.4	2.3	2.1	1.8	10.2	9.0	6.5	6.9	10.3	15.8	21.9	17.6	
	유나이티드 스테이츠 스틸	US	USD	7.3	36.9	2.4	4.1	8.8	4.9	#N/A	17.0	7.0	6.4	2.5	1.9	1.5	1.2	21.2	6.6	4.5	4.4	-18.7	13.8	23.3	18.5	
	AK 스틸 홀딩	US	USD	1.7	4.9	4.5	8.4	10.9	-13.8	28.8	23.1	6.9	5.8	#N/A	#N/A	10.0	3.7	11.2	8.9	6.5	6.1	-9.9	72.9	-135.6	64.9	
남미	제르다우	BZ	BRL	6.7	14.3	1.6	-13.7	-5.5	15.2	216.1	31.3	13.6	10.6	0.8	0.9	1.0	0.9	36.4	10.7	6.6	6.1	-10.4	-1.5	6.6	7.5	
	시대루지카 나시오나우	BZ	BRL	3.2	7.7	-1.8	-11.3	-9.9	-7.9	#N/A	1,107.1	9.6	8.8	2.4	1.6	1.4	1.1	12.7	8.8	7.0	6.7	-15.4	0.2	15.5	11.5	
러시아	노볼리페츠크 스틸	RU	RUB	16.7	157.7	-6.4	-1.1	6.2	7.1	12.0	10.6	8.7	11.0	1.8	2.3	2.2	2.2	6.2	6.0	5.7	6.5	16.4	22.4	25.6	20.9	
	예브라즈	RU	GBp	11.1	522.0	-1.4	8.7	19.2	53.5	34.1	9.4	6.9	10.2	8.4	3.9	4.1	3.9	8.6	4.2	4.9	6.3	-68.6	61.5	65.4	37.5	
	미탈코프 스틸	RU	RUB	8.8	44.7	-7.3	-1.7	-0.4	6.8	5.5	6.9	7.8	9.7	1.3	1.5	1.4	1.3	3.2	4.1	3.9	4.5	27.8	23.3	20.0	15.7	
	세베르스탈	RU	RUB	14.2	961.7	-7.5	-1.7	9.0	8.4	7.7	9.2	7.4	8.9	4.1	3.7	3.5	3.3	7.1	5.3	5.2	5.8	61.4	42.3	47.8	38.2	

비철금속 & Mining Global Peers

한국	고려아연	SK	KRW	7.1	378,000	-7.2	-12.0	-20.8	-23.3	14.2	13.9	10.6	9.8	1.5	1.5	1.1	1.0	6.7	5.8	4.8	4.4	11.2	11.0	10.7	10.8
	풍산	SK	KRW	0.9	33,150	-13.7	-14.9	-14.1	-30.2	8.2	8.8	6.3	6.1	0.9	1.0	0.7	0.6	6.8	6.6	6.1	5.8	11.8	11.9	10.8	10.3
아프리카 앵글로 아메리칸				GB	GBp	32.3	1,697.0	-1.2	-7.3	2.4	9.5			1.0	1.2	1.2	1.1	8.1	4.6	4.5	5.0	9.0	15.1	13.7	10.8
유럽	베단타	IN	GBp	2.7	661.0	-4.6	-11.5	-7.1	-17.8	14.1	11.7	7.1	4.7	#N/A	16.5	2.5	6.0	5.6	4.0	4.1	3.9	#N/A	392.9	74.8	
	리오 틴토	GB	GBp	109.2	4,182.0	-0.9	-2.2	17.3	6.1	15.2	10.9	11.3	12.7	1.8	2.1	2.1	2.0	7.4	5.6	5.9	6.4	12.0	20.9	18.5	16.0
	니르스타	BE	EUR	0.7	4.7	3.1	-9.7	-24.5	-30.7	#N/A	67.1	91.2	7.6	1.3	1.1	0.8	0.7	23.1	5.4	5.1	3.9	-69.7	7.7	1.2	10.1
	글렌코어	SZ	GBp	82.3	387.2	1.5	1.1	8.0	-0.7	44.2	12.9	10.3	10.7	1.1	1.5	1.4	1.3	10.2	9.0	5.8	5.8	3.2	12.3	13.4	12.0
	BHP 빌리턴	AU	GBp	138.2	1,666.2	-0.2	-4.5	19.5	9.4	107.7	13.8	13.1	14.1	1.2	1.4	2.0	1.9	22.5	5.2	6.0	6.2	-10.7	10.6	14.5	14.0
	MMG	AU	HKD	6.6	5.8	-6.0	-3.5	25.2	50.0	247.2	26.8	10.7	9.6	2.0	3.3	3.1	2.4	14.2	6.2	6.5	6.2	-18.0	13.1	34.3	20.1
북미	프리포트 맥모란	US	USD	26.5	16.4	-2.7	-5.2	-6.2	-13.3	7.5	16.5	8.3	14.1	3.1	3.4	2.2	1.9	7.1	7.4	4.6	6.8	-59.9	25.9	29.5	13.0
	알코아	US	USD	9.4	45.6	0.5	-6.2	1.9	-15.4	#N/A	19.0	10.1	10.5	0.9	2.2	1.5	1.3	10.9	6.3	3.4	3.9	-5.3	4.3	15.3	12.4
	테크 리소시스	CA	CAD	16.6	34.6	-2.4	-1.4	5.5	5.2	13.9	7.6	7.7	9.4	0.9	1.0	0.9	0.8	7.3	4.2	4.5	5.1	6.1	13.6	12.9	9.5
	바릭 골드	CA	CAD	16.9	17.4	2.7	1.5	7.6	-4.6	30.9	17.2	17.3	18.5	2.3	1.8	1.5	1.4	6.2	4.5	5.7	5.9	8.7	16.7	9.7	9.0
남미	발레 두 허우 도시	BZ	BRL	75.0	48.0	-2.3	-7.6	15.4	19.2	7.6	10.3	9.2	9.9	1.0	1.5	1.5	1.4	6.1	5.9	5.5	5.8	10.3	13.0	15.7	14.2

Compliance Notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,				본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.				2. 산업추진 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추진하는 것임) - Overweight(비중확대) - Neutral (중립) - Underweight (비중축소)			
▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.				1. 중목추진 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 중목투자자의건은 향후 6개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2014년 5월 12일부터 적용)				하이투자증권 투자비용 등급 공시 2018-03-31 기준			
▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.				- Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상				구분			
▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.				- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락				매수			
▶ 당사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않습니다.				- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상				중립(보유)			
▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김윤상)								매도			
								투자자의견 비율(%)			
								93.60%			
								6.40%			