

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	1,636	1,705	1,918	1,851	2,117	2,053
[Pt, %]	-4.0%	-14.7%	-11.6%	-22.7%	-20.3%	

[현물시장]
I. 제품

중국 열연 내수가격	4,207	4,259	4,266	3,912	4,259	4,286
[RMB/t, %]	-1.2%	-1.4%	7.5%	-1.2%	-1.8%	
중국 철근 내수가격	4,235	4,260	4,249	3,977	4,370	4,511
[RMB/t, %]	-0.6%	-0.3%	6.5%	-3.1%	-6.1%	
국내 수입산 철근 유통가격	630	625	565	600	670	665
[천원/t, %]	0.8%	11.5%	5.0%	-6.0%	-5.3%	
국내 수입산 열연 유통가격	720	720	710	710	760	760
[천원/t, %]	0.0%	1.4%	1.4%	-5.3%	-5.3%	
북미 열연 내수가격	1,014	1,012	990	960	723	713
[USD/t, %]	0.2%	2.4%	5.7%	40.2%	42.3%	
유럽 열연 내수가격	656	649	654	703	647	638
[USD/t, %]	1.1%	0.3%	-6.7%	1.4%	2.8%	

II. 원자료

Platts 철광석 가격	63	64	65	63	77	74
[USD/t, %]	-2.8%	-3.9%	-0.6%	-18.7%	-15.7%	
Platts 원료탄 가격	208	211	200	204	231	231
[USD/t, %]	-1.4%	4.0%	2.0%	-10.0%	-10.0%	
북미 스크랩 내수가격	364	364	370	335	304	
[USD/t, %]	0.0%	0.0%	-1.6%	8.6%	19.7%	
동아시아 스크랩 수입가격	358	358	375	390	390	
[USD/t, %]	0.0%	0.7%	-4.7%	-8.3%	-8.3%	

III. 수익성

중국 열연 Roll-Margin*	1,673	1,883	1,883	1,652	1,706	1,706
[RMB/t, %]	-11.1%	-11.1%	1.3%	-1.9%	-1.9%	
흑자 철강사 비중	84.1	84.7	84.7	85.3	85.3	
[%, %p]	-0.6%p	-0.6%p	-0.6%p	-1.2%p	-1.2%p	

IV. 기타

중국 월간 조강량*	81	81	81	77	67	67
[백만톤, %]	0.0%	0.0%	5.8%	21.1%	21.1%	
중국 철강재 유통재고	999	1,012	1,090	1,704	857	815
[만톤, %]	-1.3%	-8.4%	-41.4%	16.6%	22.5%	

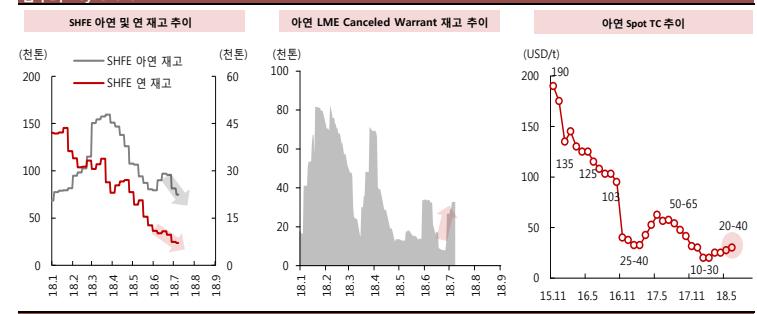
[선물시장]

상해 철근 선물가격**	3,770	3,783	3,751	3,343	3,617	3,618
[RMB/t, %]	-0.3%	0.5%	12.8%	4.2%	4.2%	
대련 원료탄 선물가격**	1,148	1,190	1,242	1,173	1,287	1,261
[RMB/t, %]	-3.5%	-7.6%	-2.1%	-10.8%	-9.0%	

대련 철광석 선물가격**	456	470	473	443	542	536
[RMB/t, %]	-3.0%	-3.5%	2.9%	-15.8%	-14.8%	

* Monthly Data

** 활황률 기준

금주의 Key Chart

언화 및 주요 이슈 코멘트 Comment
철강업종, 미, 중 무역 전쟁 확산 여파로 악세

: 주가는 물론, 철강 제품 및 원료 가격 동반 악세. 현물 가격 보다는 선물 가격이 큰 폭 조정

EU, 수입산 철강재에 대한 세이프 가드 잠정 도입 결정

1) 정식 발효는 9개월이 소요되나, 갑작스러운 수입 증가로 피해가 있다고 판단될 경우 최대 200일까지 도입 가능

2) EU는 과거 몇 년 간 수입량을 반영, 퀀트를 결정. 퀀트를 초과하는 제품에 대해서는 25% 관세 부과

3) 26개 품목 대상. 대부분 판매류

4) 국내 대형 고로업체에 직접적으로 미치는 영향은 미미

: 17년 기준 철강재 수출량 [3,200만톤] 중 EU향 수출은 330만톤 [10.4%]. 이 중 POSCO, 현대제철 수출이 245만톤

② 판매량 대비 POSCO 및 현대제철의 EU향 수출 물량은 4%를 소폭 상회

③ 퀀트 초과 물량에 대해서만 관세 부과. 실제 차질 물량은 4%에 훨씬 미치지 못할 것

5) 동남아, 서남아 지역 수급 악화에 따른 간접적인 시장 영향은 있을 것

④ 미국 EU로의 수출 물량이 많은 국가 [터키, 러시아, 인도 등]의 동남아, 서남아향 수출량 증가

: 최근 베트남의 열연 수입 오피가 조정 국면 [610~615달러] → 600~615달러]. 인도 저가 오피 영향

② 최근 위안화 악세에 따른 중국 수출 물량 증가 가능성

무역 전쟁 불확실성이 여전히 존재하나, 현 주가는 이미 상당 이를 반영

1) 우호적 시황 요인도 존재. 전술한 시황 악화 요인을 일정 상쇄

① 중국 유통 재고 봉행강 중심 감소세 지속. 재고 조정 거의 마무리 [현 재고 999만톤, 17년 동기간 재고 935만톤]

② 중국 허베이성, 18~20년 설비 폐쇄 목표 기준 20백만톤에서 40백만톤으로 확대

: 중국 당진시, 20년까지 철강기업 기준 대비 철반으로 감축 발표

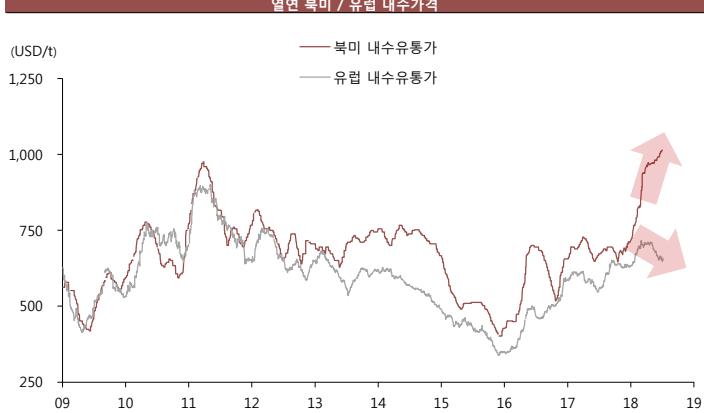
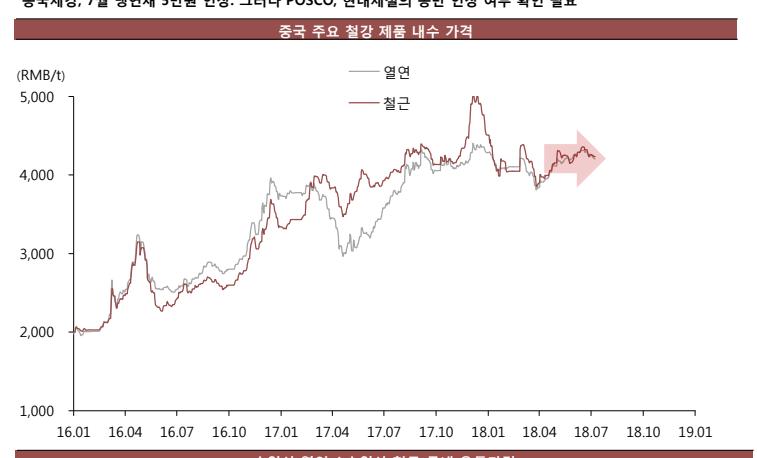
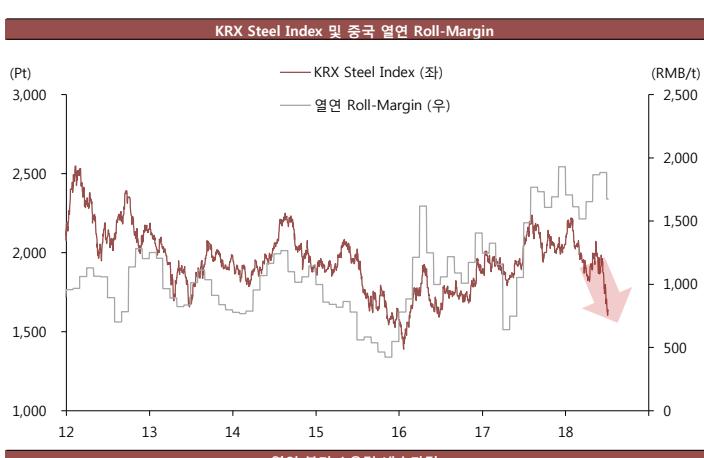
③ 일본, 대만 철강사의 가격 인상 기조. 중국은 봉행강 중심 가격 인상 지속

2) 1월 및 3월과는 달리 투기적 수요의 이탈 정도가 미미했음 [비철금속 부문 참고]. 불확실성 상당 반영되었다는 의미

3) 충분히 조정된 Valuation 수준

국내 철근 가격 강세 지속. 국내산 66.5만원 [+0.5천원, w-w], 수입산 63만원 [+0.5천원, w-w]

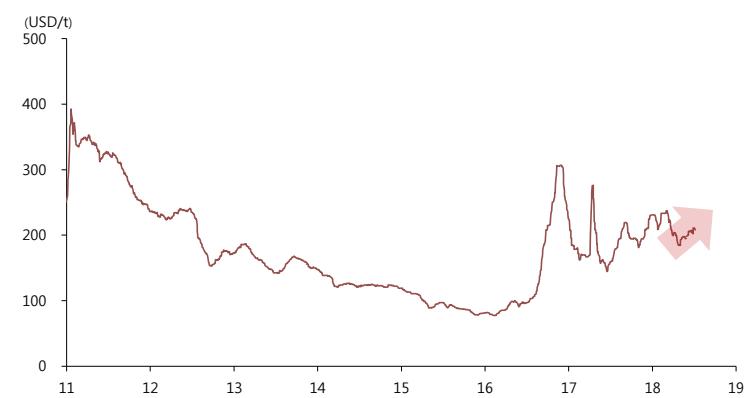
: 3분기 건설사向け 1.5만원의 철근 기준 가격 인하는 유통항과의 가격 괴리 축소 의미. 단기 수급은 여전히 타이트

동국제강, 7월 냉연재 5만원 인상. 그러나 POSCO, 현대제철의 동반 인상 여부 확인 필요


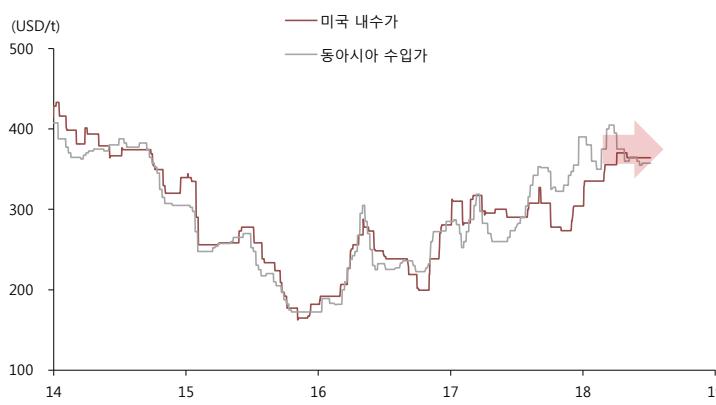
Platts 철광석 가격 및 중국 철광석 항구 재고



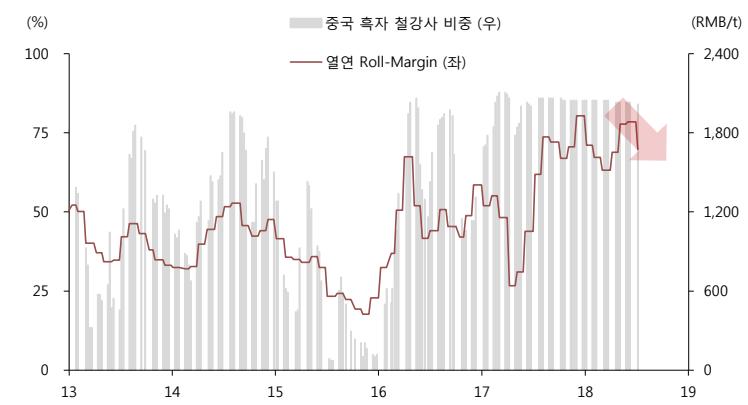
Platts 원료탄 가격



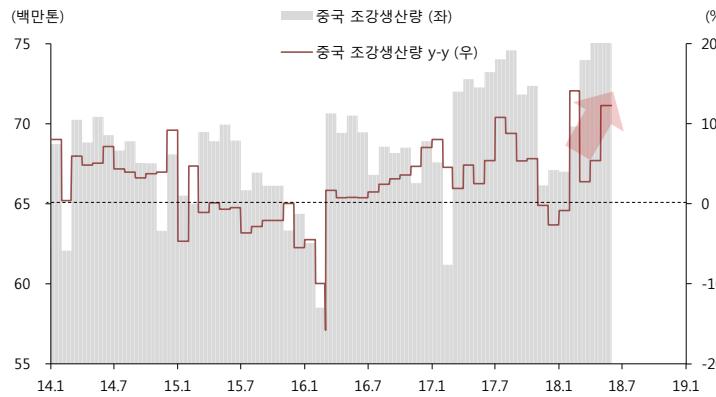
스코틀랜드 미국 / 동아시아 수입가격



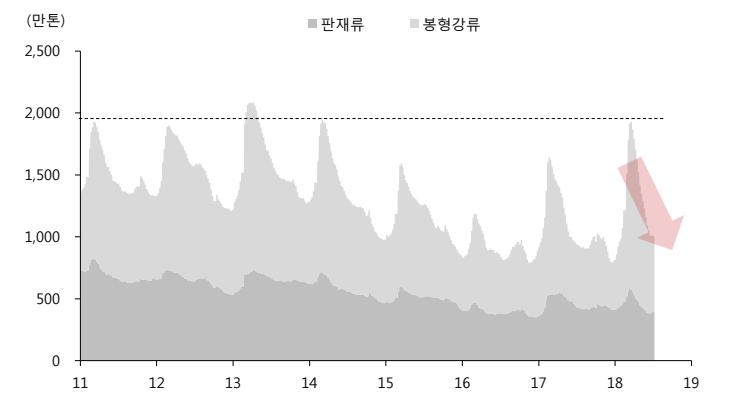
중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



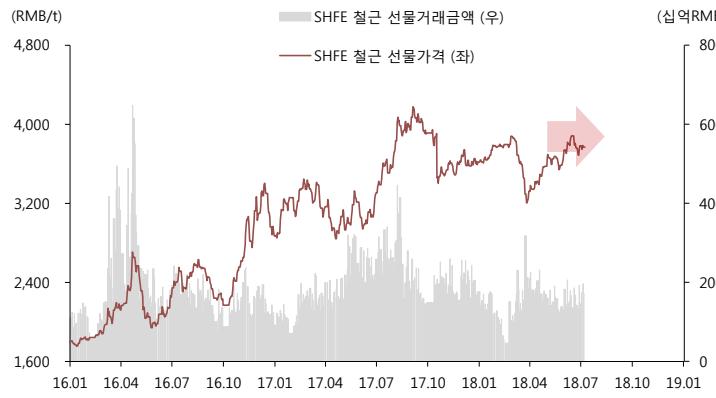
중국 월별 조강생산량 및 y-y



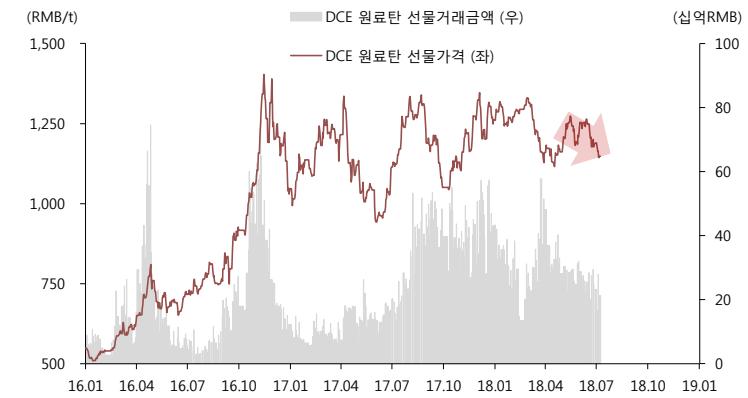
중국 철강재 유통재고



상해 철근 선물가격 및 거래금액



대련 원료탄 선물가격 및 거래금액



Metal Key Data

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	94.0	94.5	93.6	90.1	91.9	92.2
[Pt, %]	-0.5%	0.4%	4.3%	2.2%	1.9%	
TIPS 스프레드	2.1	2.1	2.2	2.1	2.0	2.0
[% , %p]	0.0%p	0.0%p	0.1%p	0.1%p	0.2%p	

[금속]

I. 제품

LBMA 금 가격 [USD/lb, %]	1,255 0.4%	1,250 -3.4%	1,300 -5.7%	1,331 -4.7%	1,317 -2.8%	1,291
LBMA 은 가격 [USD/lb, %]	16.0 -0.2%	16.0 -3.3%	16.5 -1.7%	16.3 -6.8%	17.2 -5.2%	16.9

II. 투기적 수요

CMX 금 투기적순매수* [계약수, %]	76,672 0.0%	76,672 -31.2%	111,416 -54.0%	166,589 -53.0%	163,268 -43.6%	135,948
CMX 은 투기적순매수* [계약수, %]	34,221 0.0%	34,221 76.1%	19,434 N/A	-16,965 50.4%	22,750 63.6%	4,648
CMX 전기동 투기적순매수* [계약수, %]	34,045 0.0%	34,045 -28.6%	47,707 -12.9%	20,910 -6.7%	63,912 -11.3%	53,269

[비철금속]

I. 제품

LME 아연 현물가격 [USD/t, %]	2,763 -4.9%	2,907 -14.0%	3,213 -14.6%	3,234 -18.3%	3,380 -17.2%	3,338
LME 연 현물가격 [USD/t, %]	2,327 -3.2%	2,405 -7.6%	2,519 -7.7%	2,391 -8.6%	2,547 -6.3%	2,485
LME 전기동 현물가격 [USD/t, %]	6,279 -5.2%	6,625 -12.9%	7,211 -6.7%	6,730 -11.3%	7,079 -12.9%	7,207
LME 니켈 현물가격 [USD/t, %]	13,851 -6.6%	14,823 -11.0%	15,570 -4.8%	13,220 10.9%	12,488 9.0%	12,706
LME 알루미늄 현물가격 [USD/t, %]	2,110 -2.0%	2,154 -9.9%	2,342 4.4%	2,022 -3.6%	2,188 -6.5%	2,256

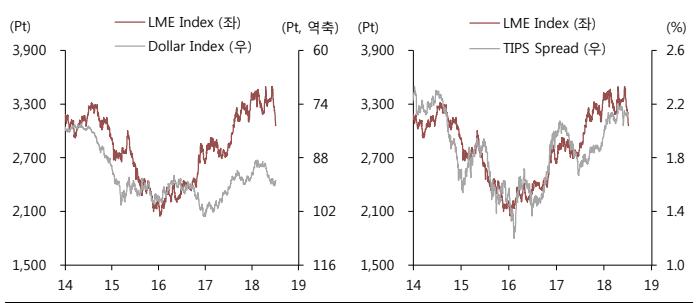
II. 재고

LME/SHEF 아연 재고 [000t, %]	324 -2.0%	331 -2.0%	331 -8.0%	352 -25.7%	258 29.2%	251
LME/SHEF 연 재고 [000t, %]	138 -0.6%	139 -4.1%	144 -10.6%	155 -24.8%	184 -25.0%	184
LME/SHEF 전기동 재고 [000t, %]	534 -4.4%	558 -7.7%	579 -21.1%	677 46.6%	364 51.7%	352
LME/SHEF 니켈 재고 [000t, %]	291 -2.8%	300 -6.5%	311 -19.8%	363 -29.7%	414 -29.3%	412
LME/SHEF 알루미늄 재고 [000t, %]	2,039 -0.6%	2,050 -5.6%	2,159 -8.6%	2,231 9.3%	1,866 9.8%	1,856

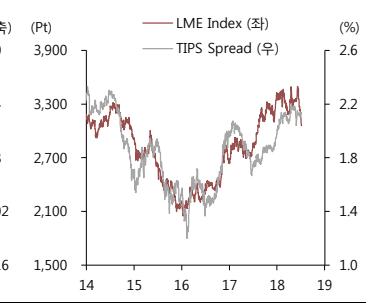
III. Premium

상해 아연 프리미엄 [USD/t, %]	115 0.0%	115 -14.8%	135 -8.0%	125 -19.3%	143 -20.7%	145
동아시아 연 프리미엄 [USD/t, %]	15 0.0%	15 0.0%	15 0.0%	15 -14.3%	18 -14.3%	18
상해 전기동 프리미엄 [USD/t, %]	71 -0.7%	71 -7.8%	77 -12.4%	81 -6.0%	75 -6.0%	75
상해 니켈 프리미엄 [USD/t, %]	150 0.0%	150 0.0%	150 -11.8%	170 -48.3%	290 -48.3%	290
상해 알루미늄 프리미엄 [USD/t, %]	99 0.0%	99 0.0%	99 0.0%	99 0.0%	95 0.0%	95

LME Index와 Dollar Index



LME Index와 TIPS Spread



Comment

무역 전쟁 우려로 큰 폭 하락. 다만 1월 [금리 인상 우려], 3월 [철강, 알루미늄 관세 부과]과 같은 투매는 없었음

1) 전 품목 큰 폭 하락. 아연 최근 11개월 내 최저치, 구리 최근 12개월 내 최저치 시현

2) 다만 1, 3월과 같은 대규모 투매 움직임은 나타나지 않았음

① 1월 [금리 인상 우려] : LME 전기동 On-Warrant 재고 및 SHFE 재고 큰 폭 증가

② 3월 [무역 전쟁 발발, 철강 및 알루미늄 관세 부과] : LME 아연 On-Warrant 재고 및 SHFE 재고 동반 증가

* On-Warrant 및 SHFE 재고 증가는 차익 실현을 위한 매물이 늘어났다는 의미

③ 그러나 금번에는 LME, SHFE 재고는 오히려 감소했음 [전 페이지 Key Chart 참고]

: 실물 수반한 투기적 수요 이탈은 일정 마무리 되었다는 의미

아연 수급을 나쁘지 않은 상황 EU 철강 세이프카드 시행은 부정적이거나 가격에 상당 반영

1) 중국 아연 제련업체 대규모 감산, 악화된 TC 조건 하에서의 유동성 악화가 배경

: 중국 4위 아연 업체 Dongling CEO [중국 비철금속 연명 회장]은 7/5 주요 제련업체간 미팅에서 10%의 동반 감산을 주장. 실제 Chifeng, Shaanxi Nonferrous, Yugang Gold & Lead 등 상당 제련 업체들 역시 현재 감산 실시 중.

2) 이에 6월 말 아연 Spot TC 역시 소폭 반등 [5월 20~35달러 → 6월 20~40달러] [전 페이지 Key Chart 참고]

: 8월 Teck Resource의 Red Dog 광산 선적이 본격화 되면 추가 반등은 가능할 것

3) 호주 New Century 광산, 8월 아연 광미 판매 목표 축소 [기존 1.3만톤 → 0.4만톤]

4) EU 철강 세이프 가드 시행 등 무역 전쟁 불확실성은 여전. 그러나 상당 부문 반영되었다고 판단

: LME On-Warrant 재고 소폭 감소, Canceled-Warrant 재고 큰 폭 증가

* Canceled-Warrant 재고 증가는 향후 재고가 줄어들 것임을 시사. 수급 개선의 의미 [전 페이지 Key Chart 참고]

연. 중국 환경 규제에 따른 감산 지속. 수급은 타이트

1) 중국 연 생산의 1/3을 차지하는 Henan성 제련소 환경 규제 영향으로 6월 30% 감산

: Jiyuan WanYang 제련소. 현재 가동률 70%. Yugang Gold & Lead의 가동률은 50% 수준

: 제련소 감산 여파로 연 Spot TC 역시 소폭 반등 [5월 10~25달러 → 6월 20~30달러]

: SHFE 연 재고는 역사적 신저점 균집

전기동, 바닥은 균집했으나, 단기적으로는 좀 더 지켜볼 필요

1) 가장 큰 폭으로 급락. 「가장 경기에 민감한 품목」이라는 특징 때문

2) 수급 측면에서는 나쁘지 않은 상황이나...

① 중국 최대 구리 생산 지역인 Jiangxi성의 감산 지속

② 철레 광산 파업 가능성. Chuquicamata 광산 파업 가능성 점증. Escondida 광산 협상 여전히 미타결

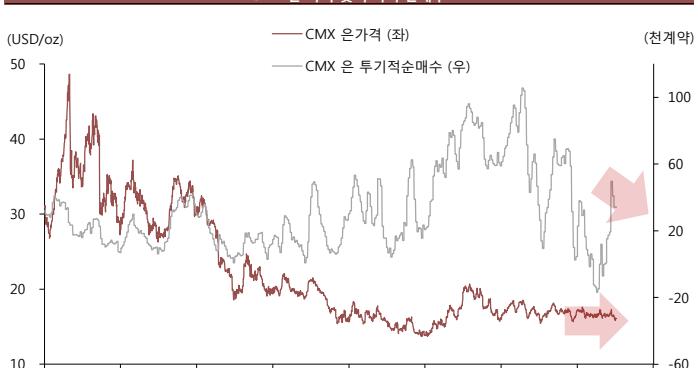
: Chuquicamata 광산 노조는 24시간 파업을 이미 예고. 17년 생산량은 33.1만톤

③ 무역 전쟁 불확실성 부각에도 큰 변화 없는 LME 재고. SHFE 재고는 감소

3) 무역 전쟁 이후 완화 시기까지 지켜볼 필요. 관세 부과 품목이 점차 확산되고 있기 때문

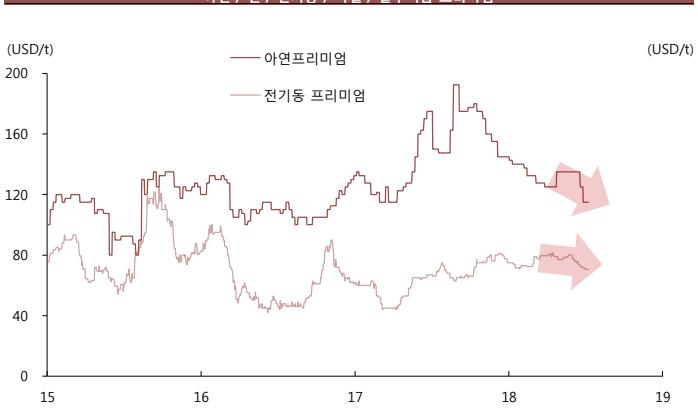
CMX 금 가격 및 투기적 순매수

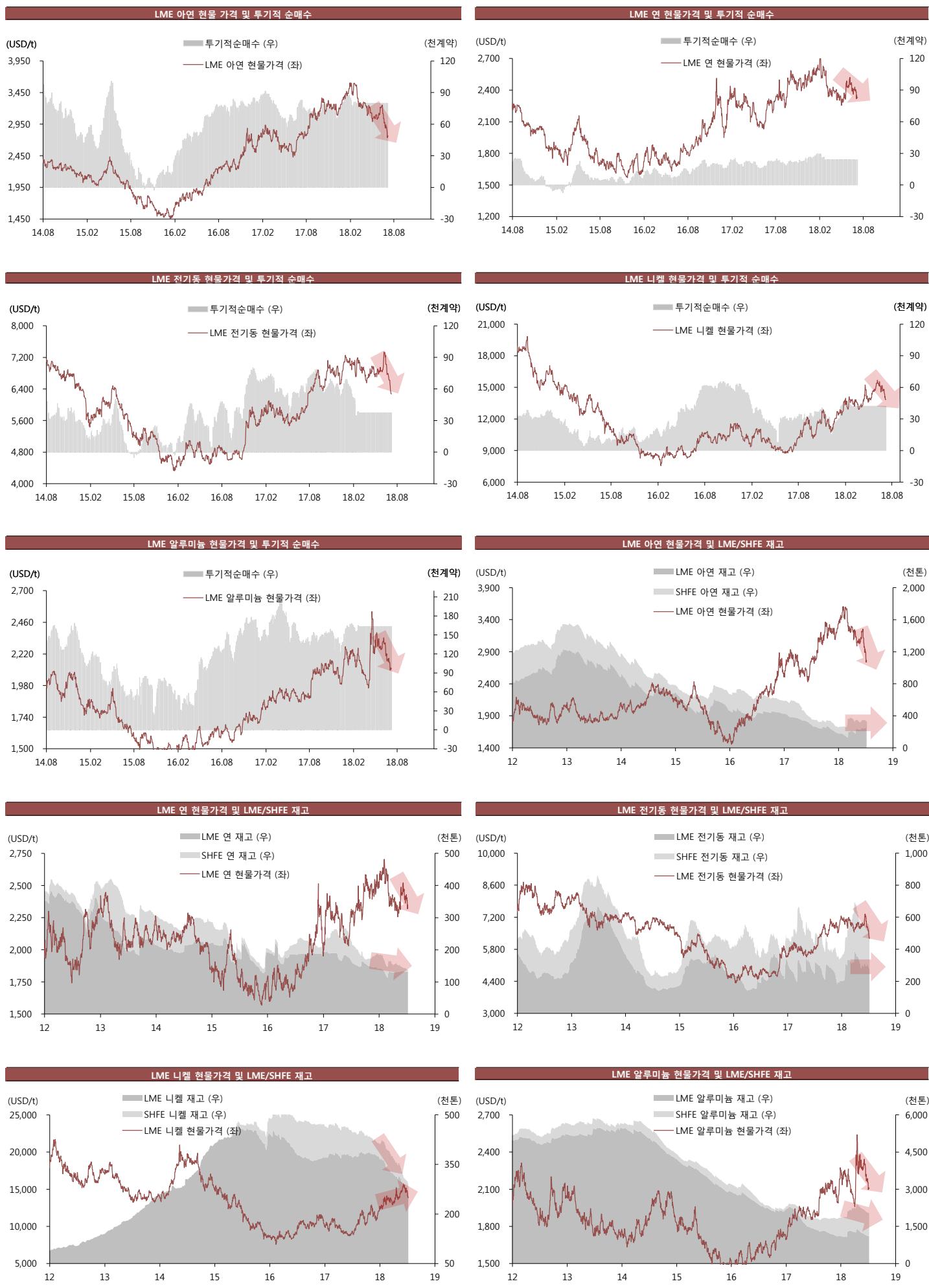
CMX 은 가격 및 투기적 순매수



CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수

아연 / 연 / 전기동 / 니켈 / 알루미늄 프리미엄





Steel Global Peers

[Fri] Jul 06, 2018				Stock Price					PER (X)				PBR (X)				EV/EBITDA (X)				ROE (X)				
구분	종목명	국가	통화	시총(조원)	종가	1W%	1M%	3M%	YTD%	16	17	18	19	16	17	18	19	16	17	18	19	16	17	18	19
한국	포스코	SK	KRW	27.2	312,500	-5.0	-11.3	-2.0	-6.0	15.5	9.6	7.8	7.4	0.5	0.6	0.6	0.5	6.1	5.1	4.5	4.4	3.2	6.4	7.4	7.4
	현대제철	SK	KRW	6.7	50,500	-4.0	-19.5	0.0	-13.8	8.8	10.7	8.2	7.4	0.5	0.5	0.4	0.4	6.1	6.0	5.8	5.6	5.4	4.4	4.8	5.1
	동국제강	SK	KRW	0.7	7,550	-10.5	-28.4	-23.9	-31.4	15.6	224.5	#N/A	9.4	0.5	0.5	0.3	0.3	7.2	8.0	8.2	7.6	2.9	0.2	-0.8	3.4
일본	신일본제철 스미토모금속	JN	JPY	20.2	2,103	-3.4	-9.7	-8.6	-27.3	17.3	10.6	8.4	7.9	0.8	0.7	0.6	0.5	10.9	8.3	7.1	6.6	4.6	6.4	7.0	7.0
	JFE홀딩스	JN	JPY	12.6	2,030	-3.1	-11.8	-4.7	-25.0	16.2	8.5	7.3	6.6	0.6	0.6	0.6	0.5	8.9	6.3	6.1	5.8	3.7	7.6	8.3	8.1
	고베제강	JN	JPY	3.7	1,004	-1.0	-10.0	-4.7	-3.9	#N/A	6.1	7.3	8.1	0.5	0.5	0.5	0.5	10.2	5.7	6.1	5.4	8.9	5.9	4.6	
중국	허스틸	CH	CNY	5.0	2.8	-5.4	-10.9	-17.0	-28.5	22.3	22.9	12.2	11.4	0.8	0.9	0.6	0.6	13.7	12.2	8.5	8.1	3.5	4.0	4.9	5.0
	비오산 철강	CH	CNY	26.9	7.2	-7.6	-19.1	-12.5	-16.7	11.5	9.4	7.1	6.6	0.7	1.2	0.9	0.8	6.5	6.4	5.2	5.0	6.9	12.2	12.7	12.5
	산동 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
인도	마ян산강철	CH	HKD	4.2	3.4	-2.0	-13.4	-5.5	-7.3	12.7	5.7	4.9	4.9	0.8	1.0	0.8	0.7	9.1	5.1	4.1	4.1	6.4	18.9	17.7	15.8
	타타 스틸	IN	INR	10.3	553.5	-2.5	-4.5	-5.7	-18.7	28.4	4.5	7.6	7.3	1.2	1.1	1.0	0.9	7.1	6.3	5.5	5.4	-10.8	26.9	13.7	12.8
	인도 철강공사	IN	INR	5.4	80.5	-3.1	4.1	6.3	-13.2	#N/A	#N/A	11.3	7.6	0.7	0.9	0.8	0.8	954.1	15.2	7.2	6.5	-7.1	-1.7	8.1	9.1
유럽	아르센로미탈	LX	EUR	34.1	25.5	1.4	-13.7	-0.3	-6.1	11.9	7.3	6.3	6.9	0.8	0.9	0.7	0.6	5.0	5.6	4.3	4.6	6.4	13.3	11.8	9.6
	티센크루프	GE	EUR	17.9	22.0	5.6	-7.4	2.4	-9.3	40.8	67.6	15.1	12.2	5.7	5.4	3.5	2.9	6.8	8.2	6.0	5.7	11.2	-26.0	26.4	25.8
	오세아니아 블루스코프 스틸	AU	AUD	8.0	17.6	1.9	-4.2	19.0	14.4	6.5	10.8	12.9	10.7	0.8	1.5	1.7	1.5	4.2	5.8	6.5	5.9	8.1	15.0	15.8	15.6
아프리카	아프리카 에스 스틸	EG	EGP	0.9	27.9	-5.1	4.1	0.5	34.0	59.2	#N/A	44.6	12.2	1.3	2.0	2.8	2.2	12.9	7.8	5.5	5.0	3.1	-25.0	6.1	24.4
	뉴코	US	USD	22.5	63.3	1.3	-5.8	4.4	-0.4	24.0	17.7	9.5	10.2	2.4	2.3	2.0	1.8	10.2	9.0	6.3	6.7	10.3	15.8	21.9	17.6
	북미	유나이티드 스테이츠 스틸	US	USD	7.0	35.3	1.7	-5.9	2.5	0.4	#N/A	17.0	6.5	6.2	2.5	1.9	1.5	1.2	21.2	6.6	4.4	4.3	-18.7	13.8	23.3
남미	AK 스틸 퀄팅	US	USD	1.6	4.6	5.8	-1.3	5.0	-18.9	28.8	23.1	6.5	5.5	#N/A	#N/A	9.4	3.4	11.2	8.9	6.4	6.0	-9.9	72.9	71.1	64.9
	제르다우	BZ	BRL	7.0	15.5	11.6	-2.5	-3.8	25.4	235.2	34.1	15.3	11.1	0.8	0.9	1.1	1.0	36.4	10.7	6.9	6.4	-10.4	-1.5	6.6	7.5
	시데루부르지카 나시오나우	BZ	BRL	3.2	8.0	1.4	-8.5	-7.5	-4.9	#N/A	1,107.1	9.0	9.1	2.4	1.6	1.5	1.1	12.7	8.8	7.0	6.8	-15.4	0.2	15.5	11.5
리시아	노볼리페츠크 스틸	RU	RUB	16.4	154.3	1.6	-9.6	2.6	4.8	12.0	10.6	8.5	10.6	1.8	2.3	2.2	2.1	6.2	6.0	5.6	6.4	16.4	22.4	25.7	20.7
	예브라즈	RU	GBp	10.9	510.0	0.3	-2.5	13.2	50.0	33.3	9.4	6.9	9.5	8.4	3.9	4.1	3.6	8.6	4.2	4.9	6.0	-68.6	61.5	64.0	39.2
	세베르스탈	RU	RUB	8.8	44.4	4.5	-9.0	-2.3	6.2	5.5	6.9	7.4	9.3	1.3	1.5	1.4	1.3	3.2	4.1	3.9	4.5	27.8	23.3	20.4	15.7

비철금속 & Mining Global Peers

한국	고려아연	SK	KRW	7.0	370,000	-4.1	-11.2	-18.8	-24.9	14.2	13.9	10.4	9.6	1.5	1.5	1.1	1.0	6.7	5.8	4.7	4.3	11.2	11.0	10.6	10.7
한국	풍산	SK	KRW	0.9	33,000	-3.1	-13.0	-12.8	-30.5	8.2	8.8	6.4	6.2	0.9	1.0	0.7	0.6	6.8	6.6	6.1	5.8	11.8	11.9	10.7	10.2
아프리카	앵글로 아메리칸	GB	GBp	32.5	1,701.2	0.4	-11.1	5.1	9.8	11.5	8.4	9.1	10.3	1.0	1.2	1.2	1.1	8.1	4.6	4.5	4.8	9.0	15.1	13.7	11.3
유럽	베단타	IN	GBp	3.3	827.8	28.0	14.9	20.2	2.9	17.6	11.7	9.2	5.9	#N/A	20.7	3.1	4.4	5.6	4.0	4.6	4.2	#N/A	392.9	74.8	
유럽	리오 텐토	GB	GBp	106.4	4,071.0	-3.1	-9.4	14.4	3.3	15.2	10.9	11.0	12.3	1.8	2.1	2.0	1.9	7.4	5.6	5.7	6.1	12.0	20.9	18.7	16.2
유럽	니르스타	BE	EUR	0.7	4.6	-0.6	-9.6	-17.6	-31.9	#N/A	67.1	#N/A	8.7	1.3	1.1	0.8	0.7	23.1	5.4	5.2	4.0	-69.7	7.7	-1.9	8.1
유럽	글렌코어	SZ	GBp	70.2	329.0	-9.1	-17.8	-6.3	-15.7	37.6	12.9	8.6	9.0	1.1	1.5	1.2	1.1	10.2	9.0	5.2	5.2	3.2	12.3	13.7	12.3
유럽	BHP 빌리턴	AU	GBp	140.2	1,664.2	-2.5	-6.5	19.8	9.3	107.7	13.8	12.9	13.5	1.2	1.4	2.0	1.9	22.5	5.2	6.1	6.2	-10.7	10.6	14.6	14.5
북미	MMG	AU	HKD	5.6	4.9	-10.9	-23.6	-4.3	26.0	207.7	26.8	9.0	7.9	2.0	3.3	2.6	2.0	14.2	6.2	6.1	5.9	-18.0	13.1	34.3	39.4
북미	프리포트 맥도란	US	USD	28.3	17.5	1.4	-3.8	1.0	-7.6	7.5	16.5	8.8	14.9	3.1	3.4	2.3	2.0	7.4	7.4	4.8	7.1	-59.9	25.9	29.3	13.2
북미	알코아	US	USD	9.8	47.1	0.6	-6.0	-1.9	-12.5	#N/A	19.0	10.9	11.1	0.9	2.2	1.5	1.3	10.9	6.3	3.5	4.0	-5.3	4.3	13.9	12.5
북미	테크 리소시스	CA	CAD	16.0	32.8	-2.0	-13.9	-2.0	-0.2	13.9	7.6	7.1	8.8	0.9	1.0	0.8	0.8	7.3	4.2	4.2	4.8	6.1	13.6	13.2	9.8
북미	바릭 골드	CA	CAD	17.4	17.5	1.3	4.4	8.1	-3.7	30.9	17.2	17.9	18.6	2.3	1.8	1.5	1.4	6.2	4.5	5.8	6.0	8.7	16.7	9.4	9.0
남미	발레 두 히우 도시	BZ	BRL	76.1	50.3	1.5	-10.2	17.8	25.0	7.6	10.3	9.4	10.2	1.0	1.5	1.5	1.5	6.1	5.9	5.7	5.9	10.3	13.0	15.5	14.4

Compliance Notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,	본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돋기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며,	3. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
▶ 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.	▶ 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 불법복제 및 저작권 침해 행위에 대해서는 법적 책임을 질 것을 당부드립니다.	- Overweight(비중확대) - Neutral(중립) - Underweight(비중축소)
▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.	1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의 건전성은 항후 6개월간 추천일 종가대비의 예상 목표수익률을 의미함(2014년 5월 12일부터 적용)	▶ 회사내 투자증권 투자비율 등급 공시 2018-06-30 기준
▶ 당 보고서는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.	- Buy(매수) : 추천일 종가대비 +15% 이상	구분
▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.	- Hold(보유) : 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	매수
▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부		