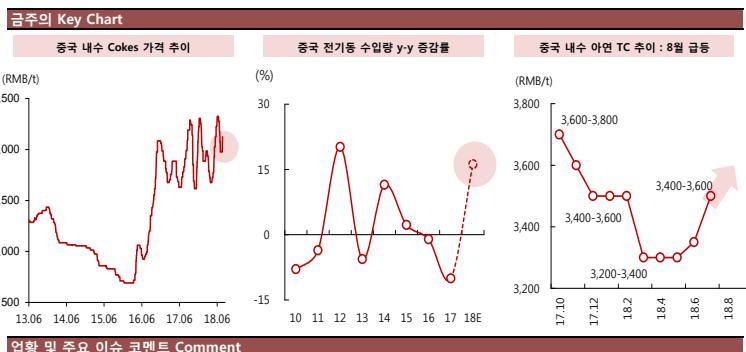


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
KRX Steel Index	1,708	1,680	1,607	1,994	2,036	2,053
[Pt, %]		1.6%	6.3%	-14.4%	-16.1%	-16.8%
[현물시장]						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	4,301	4,298	4,223	4,161	4,106	4,286
[RMB/t, %]	0.1%	1.8%	3.4%	4.7%	0.3%	
중국 철근 내수가격	4,568	4,478	4,272	4,244	4,048	4,511
[RMB/t, %]	2.0%	6.9%	7.6%	12.8%	1.3%	
국내 수입산 철근 유통가격	650	650	630	555	620	665
[천원/t, %]	0.0%	3.2%	17.1%	4.8%	-2.3%	
국내 수입산 열연 유통가격	690	700	720	700	720	760
[천원/t, %]	-1.4%	-4.2%	-1.4%	-4.2%	-9.2%	
북미 열연 내수가격	993	996	1,014	972	822	713
[USD/t, %]	-0.3%	-2.0%	2.2%	20.9%	39.4%	
유럽 열연 내수가격	655	657	655	678	690	638
[USD/t, %]	-0.3%	-0.1%	-3.3%	-5.0%	2.6%	
II. 원자료						
Platts 철광석 가격	69	67	63	68	77	74
[USD/t, %]	1.9%	9.6%	1.4%	-10.2%	-7.5%	
Platts 원료탄 가격	189	184	201	197	234	231
[USD/t, %]	2.9%	-6.1%	-4.2%	-19.2%	-18.3%	
북미 스크랩 내수가격	346	346	363	364	335	304
[USD/t, %]	0.0%	-4.8%	-5.1%	3.1%	13.7%	
동아시아 스크랩 수입가격	351	351	358	365	350	390
[USD/t, %]	0.0%	-2.0%	-4.0%	0.1%	-10.1%	
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	1,694	1,694	1,712	1,865	1,613	1,706
[RMB/t, %]	0.0%	-1.1%	-9.2%	5.0%	-0.7%	
흑자 철강사 비중	84.1	84.1	84.1	84.7	85.3	85.3
[%, %p]	0.0%p	0.0%p	-0.6%p	-1.2%p	-1.2%p	
IV. 기타						
중국 월간 조강량**	80	80	80	81	70	67
[백만톤, %]	0.0%	0.0%	-1.1%	14.9%	19.7%	
중국 철강재 유통재고	964	958	999	1,290	1,214	815
[만톤, %]	0.6%	-3.5%	-25.2%	-20.6%	18.3%	
[선물시장]						
상해 철근 선물가격**	4,232	4,168	3,870	3,650	3,775	3,618
[RMB/t, %]	1.5%	9.4%	15.9%	12.1%	17.0%	
대련 원료탄 선물가격**	1,198	1,193	1,133	1,252	1,291	1,261
[RMB/t, %]	0.4%	5.7%	-4.3%	-7.2%	-5.0%	
대련 철광석 선물가격**	510	479	458	480	536	536
[RMB/t, %]	6.5%	11.5%	6.3%	-4.9%	-4.8%	

* Monthly Data

** 활동률 기준



역할 및 주요 이슈 코멘트 Comment

철강 업종, 무역 분쟁 확산 여파에도 중국 동철기 감산 강화 영향으로 강세 시현

1) 중국 동철기 감산, 18년 10월 ~ 19년 3월 실사. 17년 대비 1개월 앞당겨 실시

2) 대상 지역은 17년과 동일한 「2+6」 지역. 일각에서는 지역 확대도 예상

3) 중점 도시에서는 고로 생산능력의 50%, 기타 지역에서는 30% 감산

철광석 및 원료탄 가격 급등. 이는 동철기 감산 전 재고 비축 수요가 원인 [상단 Key Chart 참고]

- 1) 동철기 감산기에는 고품위 철광석. 즉 수입산 철광석 수요가 크게 늘어나게 됨
: 동일 공정, 시간 하에서 생산량을 최대로 늘려야 하기 때문. 따라서 높은 품위의 철광석이 유리
- 2) 이에 수입산 철광석 가격 지속 상승 중. 중국 철광석 창구 재고 역시 동반 감소
- 3) 원료탄 가격 급등. 이는 「철강사 Cokes 재고 비축 수요 증가 → Cokes 공장 및 철강사 원료탄 구매 증가」 때문
: 동철기 감산기에는 Cokes 제조 공정의 가동 시간을 통제. 따라서 철강사는 원료탄이 아닌 Cokes를 비축해야 함

주목해야 할 것은 동철기 감산이 임박한 현재에도 환경 규제가 지속되고 있다는 점

1) 8월 말까지 당산시를 중심으로 중국 80 여개 도시에 대기 오염 방지 정책 시행 중

2) 이에 철강사 Cokes 공장 가동을 하락세 지속

: 중국 전체 Survey 가동률을 지난주 0.8%p 하락 [67% → 66.2%]

: 중국 전체 가동률은 감산이 시행된 7/6 이후 5.4%p 급락 [71.6% → 66.2%]

3) 지금은 생산량 감소 국면에서 재고 비축 수요가 더해진 상황

: 수급이 더 타이트해지고 있음

국내 판매류 가격 인상, 아직은 미진한 상황

1) 열연 강판 : POSCO의 가격 인상 발표에도 수입산 열연 유통 가격은 1개월 동안 3만원 하락

2) 낭연도금 강판 : 일부는 반영되었으나, 인상 폭의 100% 반영은 어려울 것으로 추정

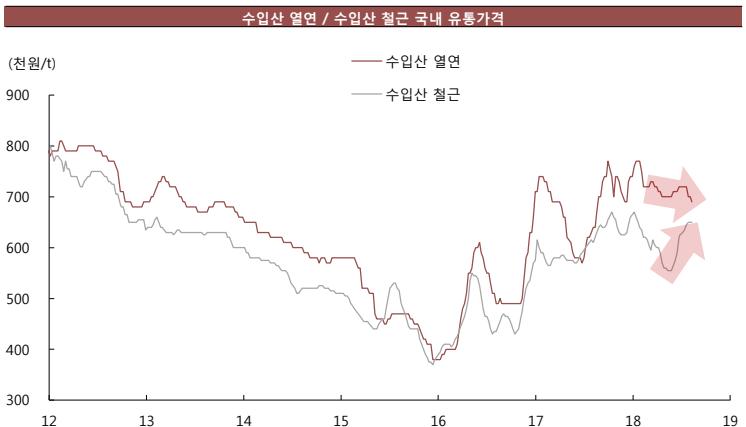
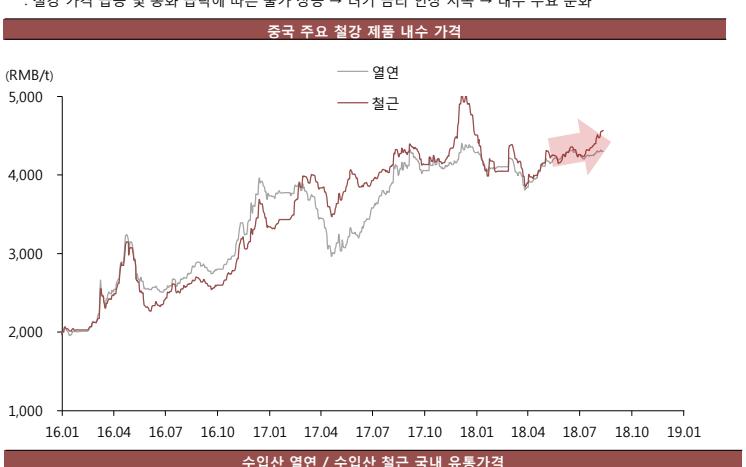
트럼프, 터키산 철강재에 50% 관세 부과. 이후 리라화 급락. 4분기 이후 EM발 수요둔화 가능성 점증

1) 1차적으로 리라화 급락에 따른 수입 스크랩 가격 폭등 → 터키 철강사 원가 상승 → 내수 철강 가격 인상 불가피

: 터키는 글로벌 1위의 스크랩 수입국. 전체 생산량 [세계 8위] 중 전기로 비중이 69.2%

2) 한후 터키 철강 산업 부정적. 최근 브라질 철강 수요 전망치 하향 등 4분기 EM발 수요둔화 가능성 점증

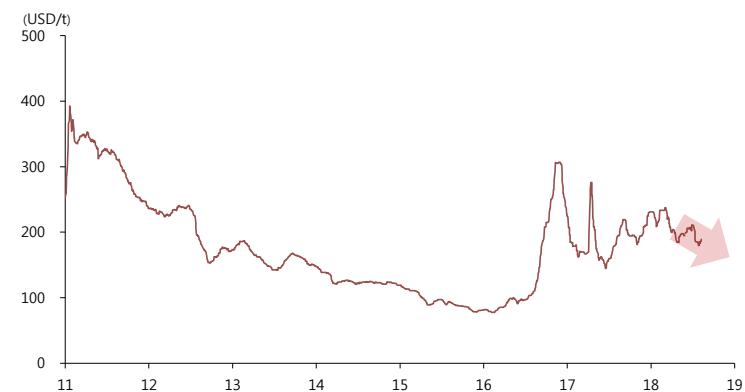
: 철강 가격 급등 및 통화 급락에 따른 물가 상승 → 터키 금리 인상 지속 → 내수 수요둔화



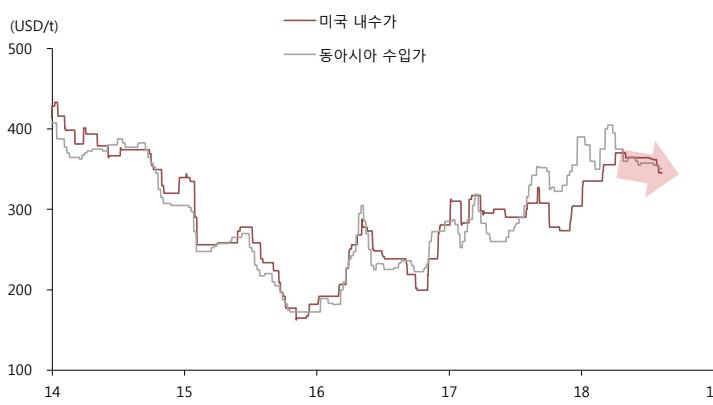
Platts 철광석 가격 및 중국 철광석 항구 재고



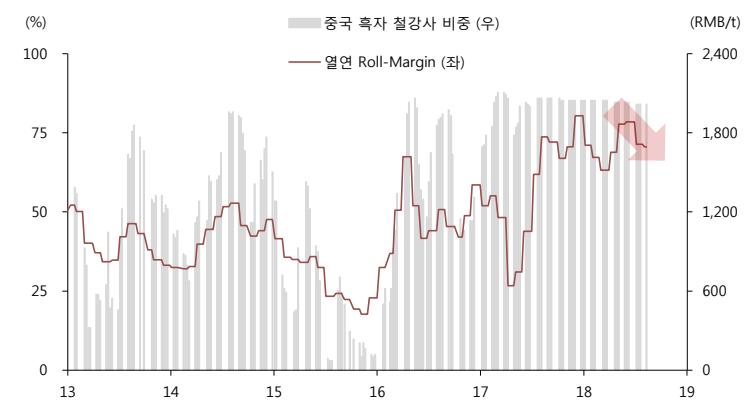
Platts 원료탄 가격



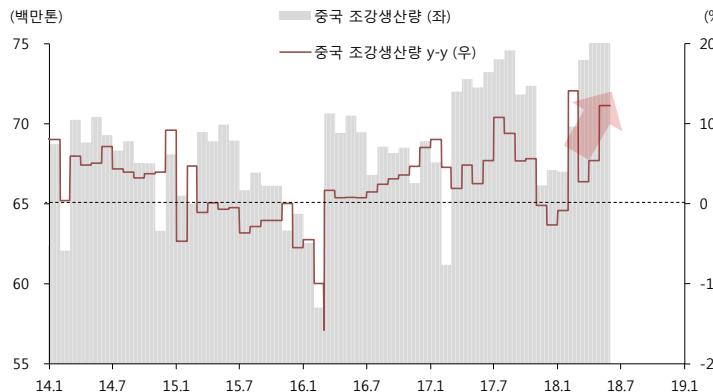
스크랩 미국 / 동아시아 수입가격



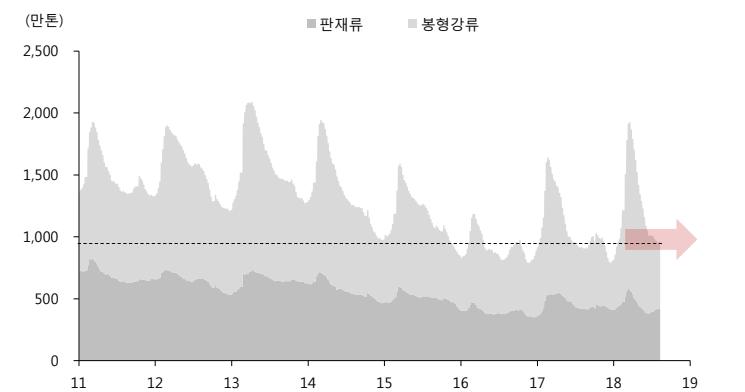
중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



중국 월별 조강생산량 및 y-y



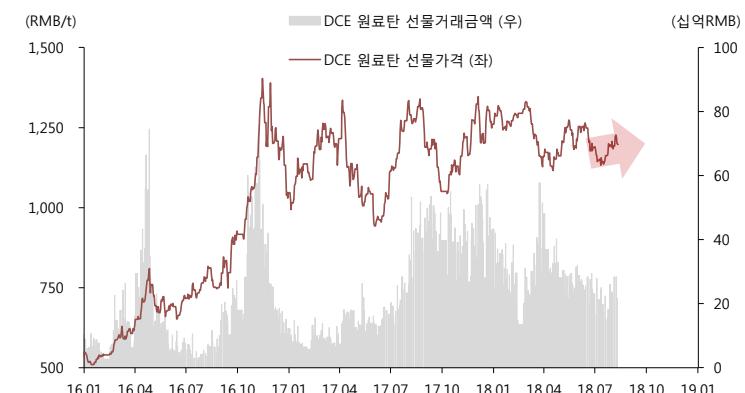
중국 철강재 유통재고



상해 철근 선물가격 및 거래금액



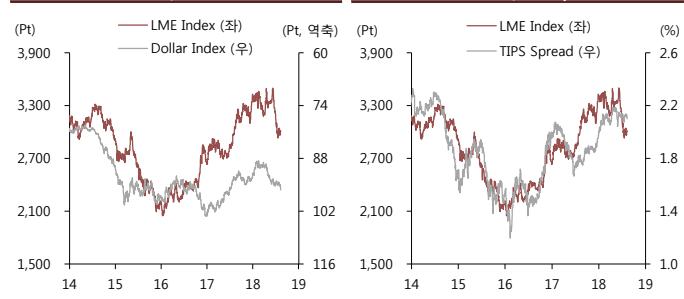
대련 원료탄 선물가격 및 거래금액



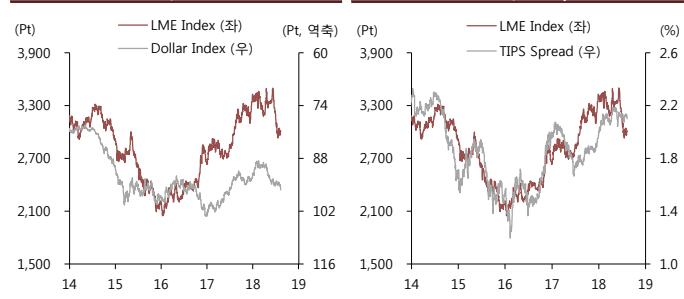
Metal Key Data

	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	96.4	95.2	94.7	92.5	90.4	92.2
[Pt, %]		1.3%	1.7%	4.1%	6.5%	4.5%
TIPS 스프레드	2.1	2.1	2.1	2.2	2.1	2.0
[%, %p]		0.0%p	0.0%p	-0.1%p	0.0%p	0.1%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	1,214	1,216	1,251	1,324	1,314	1,291
[USD/lb, %]		-0.2%	-3.0%	-8.3%	-7.6%	-5.9%
LBMA 은 가격	15.4	15.4	15.9	16.8	16.4	16.9
[USD/lb, %]		0.1%	-3.4%	-8.3%	-6.0%	-8.8%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적 순매수*	12,688	35,337	81,434	107,440	190,877	135,948
[계약수, %]		-64.1%	-84.4%	-88.2%	-93.4%	-90.7%
CMX 은 투기적 순매수*	4,341	5,864	23,699	-121	16,540	4,648
[계약수, %]		-26.0%	-81.7%	N/A	-73.8%	-6.6%
CMX 전기동 투기적 순매수*	2,190	8,224	14,183	33,452	52,955	53,269
[계약수, %]		-73.4%	-84.6%	-93.5%	-95.9%	-95.9%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	2,550	2,675	2,586	3,064	3,412	3,338
[USD/t, %]		-4.7%	-1.4%	-16.8%	-25.3%	-23.6%
LME 연 현물가격	2,083	2,105	2,180	2,333	2,536	2,485
[USD/t, %]		-1.0%	-4.5%	-10.7%	-17.9%	-16.2%
LME 전기동 현물가격	6,160	6,178	6,130	6,909	6,712	7,207
[USD/t, %]		-0.3%	0.5%	-10.8%	-8.2%	-14.5%
LME 니켈 현물가격	13,737	13,456	13,785	13,995	12,933	12,706
[USD/t, %]		2.1%	-0.4%	-1.8%	6.2%	8.1%
LME 알루미늄 현물가격	2,087	2,002	2,098	2,278	2,121	2,256
[USD/t, %]		4.3%	-0.5%	-8.4%	-1.6%	-7.5%
II. 재고						
LME/SHEF 아연 재고	280	283	324	328	258	251
[000t, %]		-0.9%	-13.6%	-14.7%	8.6%	11.8%
LME/SHEF 연 재고	139	138	135	153	156	184
[000t, %]		0.7%	3.0%	-8.9%	-11.1%	-24.5%
LME/SHEF 전기동 재고	425	443	524	561	522	352
[000t, %]		-4.2%	-19.0%	-24.3%	-18.7%	20.6%
LME/SHEF 니켈 재고	268	272	288	347	398	412
[000t, %]		-1.4%	-6.7%	-22.7%	-32.6%	-34.9%
LME/SHEF 알루미늄 재고	2,060	2,091	2,053	2,256	1,901	1,856
[000t, %]		-1.5%	0.3%	-8.7%	8.4%	11.0%
III. Premium						
상해 아연 프리미엄	135	135	115	135	138	145
[USD/t, %]		0.0%	17.4%	0.0%	-1.8%	-6.9%
동아시아 연 프리미엄	15	15	15	15	15	18
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-14.3%
상해 전기동 프리미엄	73	72	70	79	73	75
[USD/t, %]		1.4%	4.3%	-7.0%	0.0%	-2.7%
상해 니켈 프리미엄	160	160	155	145	235	290
[USD/t, %]		0.0%	3.2%	10.3%	-31.9%	-44.8%
상해 알루미늄 프리미엄	99	99	99	99	94	95
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	0.0%	5.3%	4.2%

LME Index와 Dollar Index



LME Index와 TIPS Spread



Comment

비철금속, 매크로 우려 확산과 강달러로 약세

- 1) 8/23 미국, 중국 모두 공히 160억 달러 규모의 수입품에 대한 상호 관세 부과 시작
- 2) 미국, 대선 개입에 따른 우려에 따른 러시아 추가 제재 가능성 확산
- 3) 터키 금융시장 쇼크 : 미국의 터키산 철강재, 알루미늄에 대한 관세 2배 인상

투기적 수요 움직임 역시 둔화된 흐름

- 1) CMX 투기적 순매수 포지션 큰 폭 감소
- 2) SHFE 비철금속 재고 역시 지난주 대비 소폭 증가된 흐름

아연, 터키 철강에 대한 무역 분쟁으로 8/10 급락

: 아연은 철강을 도금 재료로 50% 이상이 사용됨. 이에 철강관련 무역 분쟁에 가장 민감하게 반응

그러나 아연의 펀더멘털은 큰 문제는 없는 상황

- 1) 중국 제련업체의 감산 기조 지속 : 18년 상반기 중국 아연 생산량 전년비 5% 감소
- 2) 감산 여파로 중국 내수 아연 Spot TC 역시 지난주 대비 소폭 증가된 흐름

: 중국 남부 지역 TC는 7월 3,400~3,600위안 수준. 최근 500위안 이상 상승한 것으로 파악됨

알루미늄, 공급 차질 이후 재차 불거짐. 재고 역시 감소 추세 지속

- 1) Alcoa 호주 알루미나 생산 공장 노동자, 노조/사측 협상 결렬로 8/17까지 파업 돌입
- 2) Alcoa는 생산 차질은 없을 것으로 발표. 그러나 파업 제련소의 생산능력을 연간 800만톤을 상회하는 글로벌 알루미나 생산의 8%에 해당해. 파업 현실화될 경우 중국발 수출 차질 불가피
- 2) 미국 제재 지속시, Rusal의 생산 중단이 조만간 가시화 될 것이라는 우려 확산
- 3) Rusal은 8/7 Nadvoltsky 공장을 가동 중단. 미국 제재가 원인

3) LME On-Warrant 재고 07년 이후 최저치 하락

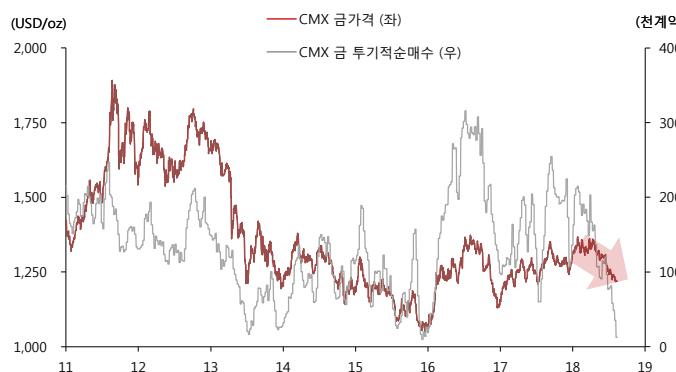
전기동, 매크로 우려를 공급 차질 등 수급이 받치고 있는 상황

- 1) 중국 7월 전기동 수입량 45.2십만톤, 전년비 15.6% 증가
- 2) 중국 EV 판매량 전년비 77% 증가. 전기동의 자동차향 판매 비중은 5% 이내로 미미하나 긍정적 뉴스

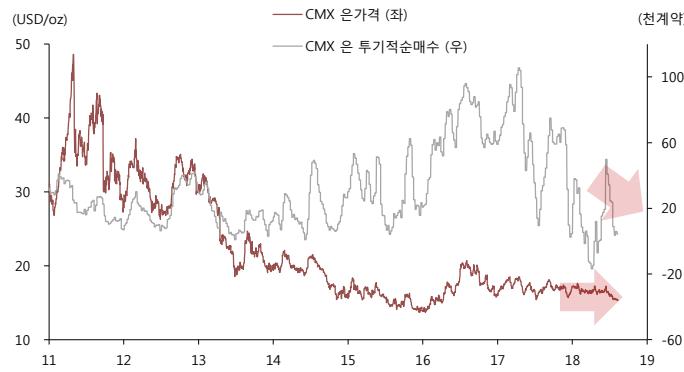
3) 파업 이슈는 여전한 상황

- ① BHP, 철광 청부에 Escondida 노조와의 파업 중재 요청. 중재 기간은 8/13. 중재 기간 종료 후 추가 5일 협상 기간 연장 가능
- ② 기타 코델코가 보유한 광산의 임금 협상 타결 소식도 현재는 전무

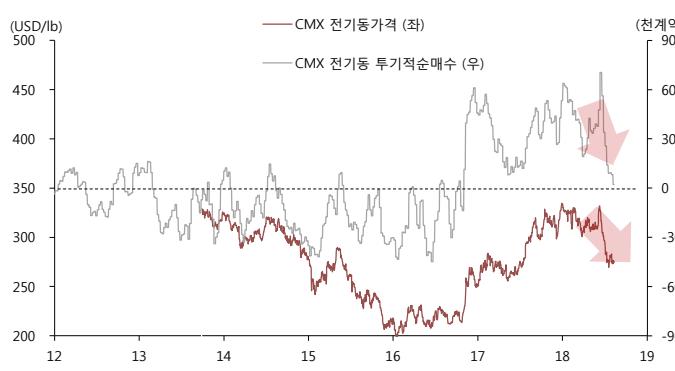
CMX 금 가격 및 투기적 순매수



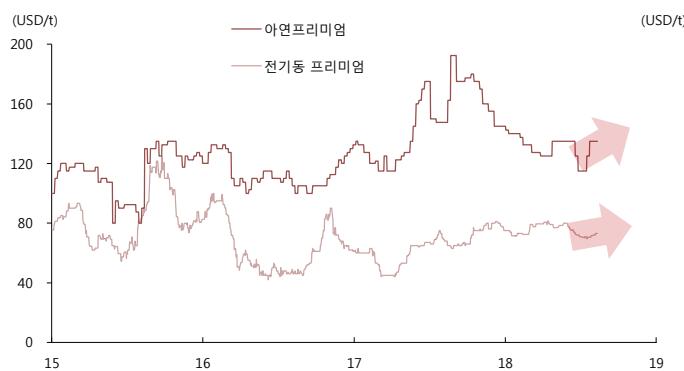
CMX 은 가격 및 투기적 순매수

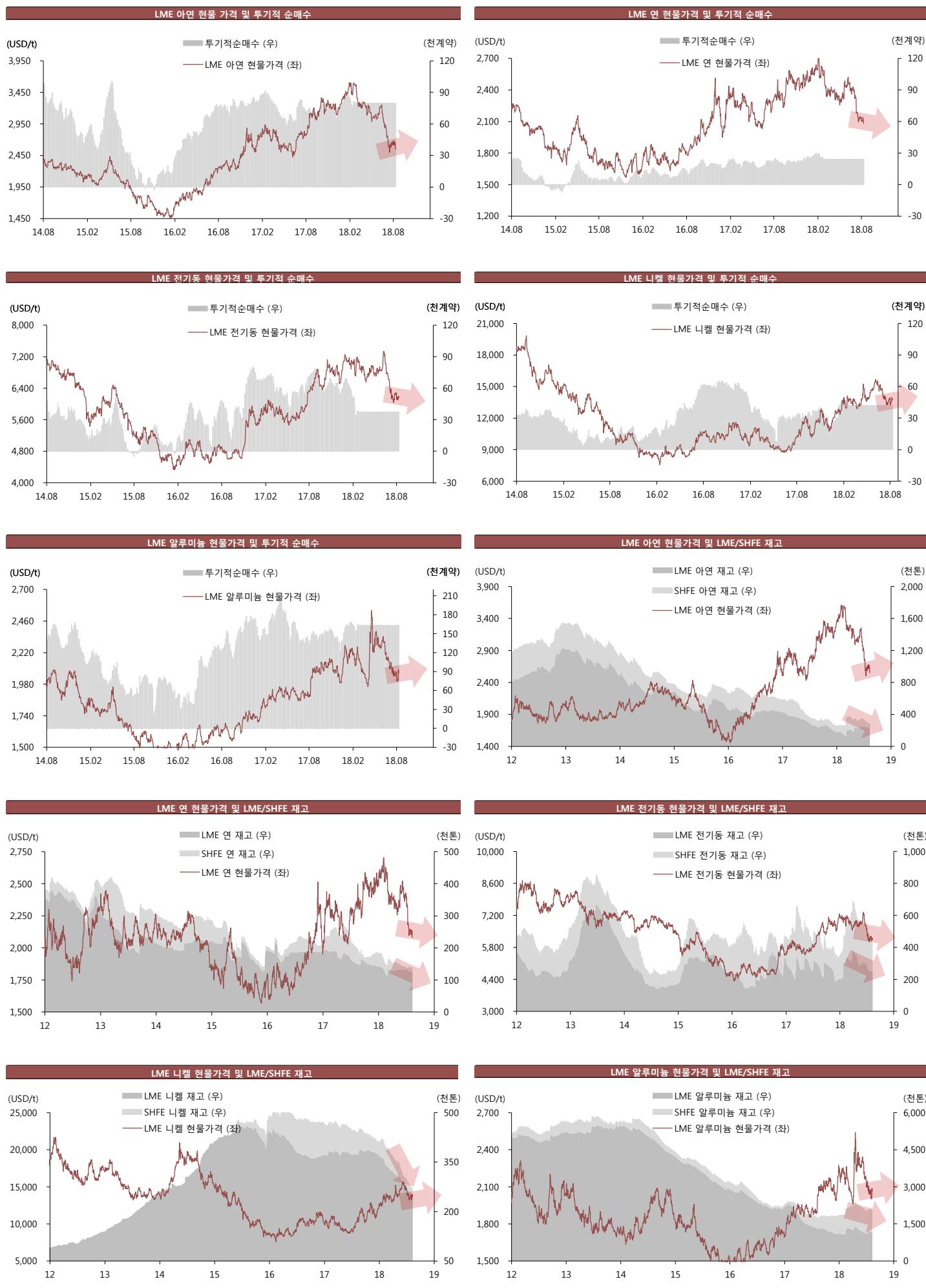


CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



아연/연/전기동/니켈/알루미늄 프리미엄





Global Peers [Steel & Metal]

Steel Global Peers

[Fri] Aug 10, 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	POSCO	SK	KRW	28.6	328,000	1.9	5.1	-8.4	-14	15.5	9.6	8.5	7.9	0.5	0.6	0.6	0.6	6.1	5.1	4.7	4.6	3.2	6.4	7.2	7.3
	Hyundai Steel Co	SK	KRW	7.3	54,400	2.1	13.3	-16.9	-7.2	8.8	10.7	8.9	8.1	0.5	0.5	0.4	0.4	6.1	6.0	5.8	5.6	5.4	4.4	4.8	5.1
	Donguk Steel Mill Co Ltd	SK	KRW	0.8	8,310	6.8	11.5	-20.5	-24.5	15.6	224.5	#N/A	10.3	0.5	0.5	0.4	0.3	7.2	8.0	8.4	7.8	2.9	0.2	-0.8	3.4
일본	Nippon Steel & Sumitomo Metal Corp	JN	JPY	22.0	2,265	1.3	7.7	-8.4	-21.7	17.3	10.6	8.9	8.5	0.8	0.7	0.6	0.6	10.9	8.3	7.6	7.1	4.6	6.4	7.2	7.0
	JFE Holdings Inc	JN	JPY	15.9	2,525	1.6	21.2	6.8	-6.7	16.2	8.5	8.9	8.0	0.6	0.6	0.7	0.7	8.9	6.3	6.8	6.5	3.7	7.6	8.2	8.1
	Kobe Steel Ltd	JN	JPY	3.7	997	-1.6	-1.2	-15.9	-4.6	#N/A	6.1	6.9	8.1	0.5	0.5	0.5	0.5	10.2	5.7	5.8	5.1	8.9	6.1	4.6	
중국	Hesteel Co Ltd	CH	CNY	5.1	2.9	2.5	3.6	-11.9	-25.9	22.3	22.9	12.7	11.8	0.8	0.9	0.7	0.6	13.7	12.2	8.6	8.2	3.5	4.0	4.7	4.9
	Baoshan Iron & Steel Co Ltd	CH	CNY	31.6	8.6	3.6	15.8	-4.7	-0.6	11.5	9.4	8.4	7.9	0.7	1.2	1.1	1.0	6.5	6.4	5.7	5.6	6.9	12.2	12.7	12.6
	Shandong Iron and Steel Co Ltd	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	Maanshan Iron & Steel Co Ltd	CH	HKD	5.1	4.1	1.8	21.1	1.8	10.3	12.7	5.7	5.7	0.8	1.0	1.0	0.9	9.1	5.1	4.4	4.5	6.4	18.9	18.5	16.5	
	Tata Steel Ltd	IN	INR	10.8	576.7	4.0	3.8	-5.0	-15.3	29.5	4.5	7.7	7.6	1.2	1.1	1.0	0.9	7.1	6.3	5.5	5.8	-10.8	26.9	13.5	12.5
	Steel Authority of India Ltd	IN	INR	5.3	78.3	-1.0	1.1	6.6	-15.6	#N/A	#N/A	12.2	8.4	0.7	0.9	0.8	0.7	954.1	15.2	6.7	6.2	-7.1	-1.7	8.1	8.9
유럽	ArcelorMittal	LX	EUR	35.2	26.7	-3.8	7.9	-11.7	-1.6	11.9	7.3	5.9	6.6	0.8	0.9	0.7	0.6	5.0	5.6	4.1	4.4	6.4	13.3	12.9	9.9
	thyssenkrupp AG	GE	EUR	16.4	20.5	-6.5	-1.5	-11.5	-15.5	40.8	67.6	16.8	12.1	5.7	5.4	3.3	2.7	6.8	8.2	6.4	5.8	11.2	-26.0	21.9	24.8
	오세아니아	BlueScope Steel Ltd	AU	AUD	8.1	17.9	-0.2	-0.6	0.9	16.3	6.5	10.8	12.9	9.8	0.8	1.5	1.7	1.5	4.2	5.8	6.6	5.5	8.1	15.0	14.4
아프리카	Ezz Steel	EG	EGP	1.0	27.9	-14	-2.1	-1.0	34.2	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
	Nucor Corp	US	USD	22.7	63.5	-1.6	-0.7	0.5	-0.2	24.0	17.7	8.4	9.7	2.4	2.3	1.9	1.7	10.2	9.0	5.6	6.3	10.3	15.8	24.5	17.1
	북미	United States Steel Corp	US	USD	6.0	30.0	-7.2	-17.4	-16.2	-14.8	#N/A	17.0	5.2	4.8	2.5	1.9	1.2	1.0	21.2	6.6	3.6	3.4	-18.7	13.8	25.9
러시아	AK Steel Holding Corp	US	USD	1.5	4.3	-4.2	-6.5	-3.8	-23.9	28.8	23.1	6.0	4.9	#N/A	#N/A	8.5	3.4	11.2	8.9	6.0	5.9	-9.9	72.9	1,068.6	55.5
	Gerdau SA	BZ	BRL	7.4	16.1	-6.0	7.9	-9.5	29.8	243.5	35.3	14.9	11.1	0.8	0.9	1.1	1.0	36.4	10.7	7.0	6.5	-10.4	-1.5	7.8	8.7
	Cia Siderurgica Nacional SA	BZ	BRL	3.7	9.2	-5.1	21.0	-1.3	9.3	#N/A	1,107.1	8.0	8.9	2.4	1.6	1.7	1.3	12.7	8.8	7.1	6.9	-15.4	0.2	17.0	15.4
남미	Novolipetsk Steel PJSC	RU	RUB	15.2	152.0	-6.8	-4.2	-3.7	3.2	12.0	10.6	6.9	9.2	1.8	2.3	2.1	2.2	6.2	6.0	4.6	5.6	16.4	22.4	28.7	21.9
	Evraz PLC	RU	GBP	10.6	510.0	-6.9	1.0	-0.5	50.0	32.0	9.4	6.1	8.8	8.4	3.9	4.3	3.9	8.6	4.2	4.5	5.6	-68.6	61.5	69.0	38.2
	Magnitogorsk Iron & Steel Works PJSC	RU	RUB	8.4	45.1	-4.0	2.5	-0.9	7.8	5.5	6.9	5.9	8.7	1.3	1.5	1.3	1.2	3.2	4.1	3.3	3.9	27.8	23.3	21.0	16.9
남미	Severstal PJSC	RU	RUB	13.8	986.1	-3.7	3.3	-0.0	11.1	7.7	9.2	6.5	8.0	4.1	3.7	3.5	3.3	7.1	5.3	4.3	5.0	61.4	42.3	50.9	40.5

비철금속 & Mining Global Peers

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	Korea Zinc Co Ltd	SK	KRW	7.6	401,000	1.3	5.2	-8.3	-18.7	14.2	13.9	11.9	11.0	1.5	1.5	1.2	1.1	6.7	5.8	5.3	5.1	11.2	11.0	10.2	10.3
	Poongsan Corp	SK	KRW	0.9	32,900	14	0.8	-18.3	-30.7	8.2	8.8	7.7	7.0	0.9	1.0	0.7	0.6	6.8	6.6	7.0	6.4	11.8	11.9	8.9	9.1
아프리카	Anglo American PLC	GB	GBP	31.1	1,667.6	-15	0.7	-10.3	7.6	11.5	8.4	9.0	9.6	1.0	1.2	1.1	1.1	8.1	4.6	4.3	4.5	9.0	15.1	12.8	11.6
유럽	Vedanta Resources PLC	IN	GBP	3.3	838.0	1.6	2.6	7.4	4.2	17.1	11.7	6.7	4.9	#N/A	20.2	3.0	4.3	5.6	4.0	4.0	3.7	#N/A	392.9	74.8	
	Rio Tinto PLC	GB	GBP	97.5	3,803.0	-4.7	-5.4	-10.0	-3.5	15.2	10.9	10.2	11.3	1.8	2.1	1.9	1.8	7.4	5.6	5.5	6.0	12.0	20.9	18.6	16.2
	Nyrstar NV	BE	EUR	0.7	5.1	4.0	12.9	-5.4	-23.3	#N/A	67.1	#N/A	8.6	1.3	1.1	0.9	0.8	23.1	5.4	6.1	4.4	-69.7	7.7	-11	13.1
북미	Glencore PLC	SZ	GBP	66.3	321.2	1.0	3.2	-16.8	-17.7	35.3	12.9	8.2	8.2	1.1	1.5	1.2	1.1	10.2	9.0	5.0	4.9	3.2	12.3	13.9	13.3
	BHP Billiton PLC	AU	GBP	141.1	1,696.0	-0.1	2.5	-0.9	11.4	105.5	13.8	12.4	12.6	1.2	1.4	2.0	2.0	22.5	5.2	5.9	6.2	-10.7	10.6	14.8	15.0
	MMG Ltd	AU	HKD	5.0	4.3	1.7	-14.5	-30.3	10.8	182.6	26.8	9.0	7.7	2.0	3.3	2.4	1.8	14.2	6.2	5.8	5.5	-18.0	13.1	32.2	38.2
북미	Freeport-McMoRan Inc	US	USD	24.8	15.1	-3.8	-13.2	-7.1	-20.3	7.5	16.5	8.0	13.2	3.1	3.4	2.0	1.8	6.6	7.4	4.3	6.4	-59.9	25.9	28.0	13.5
	Alcoa Corp	US	USD	9.5	45.0	5.3	-6.4	-16.6	-16.5	#N/A	19.0	11.0	11.5	0.9	2.2	1.6	1.4	10.9	6.3	3.8	4.3	-5.3	4.3	13.7	12.4
	Teck Resources Ltd	CA	CAD	15.8	31.9	-0.9	0.6	-10.2	-2.9	13.9	7.6	7.0	8.2	0.9	1.0	0.8	0.7	7.3	4.2	4.0	4.4	6.1	13.6	13.1	10.1
남미	Barrick Gold Corp	CA	CAD	14.3	14.2	-14	-16.4	-17.5	-21.8	30.9	17.2	17.8	16.5	2.3	1.8	1.3	1.2	6.2	4.5	5.6	5.6	8.7	16.7	8.8	8.9
	Vale SA	BZ	BRL	80.2	51.7	-16	5.8	-1.7	28.4	7.6	10.3	9.6	9.4	1.0	1.5	1.6	1.5	6.1	5.9	5.5	5.7	10.3	13.0	15.5	15.7

Compliance Notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,	본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돋기 위한 참고자료
-----------------------------	-------------------------------