



## 경기둔화 우려 vs 실물지표 개선

전쟁 장기화 가능성에 따른 원자재 가격 급등이 경기 둔화 우려로 연결

- 경기둔화 우려로 미국채 10년-2년 스프레드 25bp 까지 축소. 시장의 올해 금리인상 기대(3월 50bp → 25bp, 연중 7회 → 4회)는 축소되고 있으나, 10년 TIPS 금리가 전쟁발생 이후 37bp 하락하며 원자재 가격 상승에 따른 실물경기 둔화 우려 반영. 우크라이나 전쟁이 예상보다 장기화 될 수도 있다는 불확실성으로 원자재에 대한 투기성 자본 유입이 확대되며 가격 상승을 부추기고 있음. 여기에 3월 4일 발표된 미국 2월 임금 상승률(0.0% MoM)이 시장기대(0.5%)를 하회하면서, 민간의 소비 여력에 대한 우려 키움. 원자재 압력에 더해 기업들이 노동력 쇼티지에도 임금 인상 여력이 제한적이라는 우려 현실화. 인플레 압력은 제조업보다는 서비스업에서 가중되고 있는 정황 포착. 미국 2월 ISM 서비스업지수는 전 월대비 3.4pt 하락한 56.5 기록, 영업활동(-4.8pt), 신규주문(-5.6pt) 모두 하락하며 '21.2월 이후 가장 낮은 수치

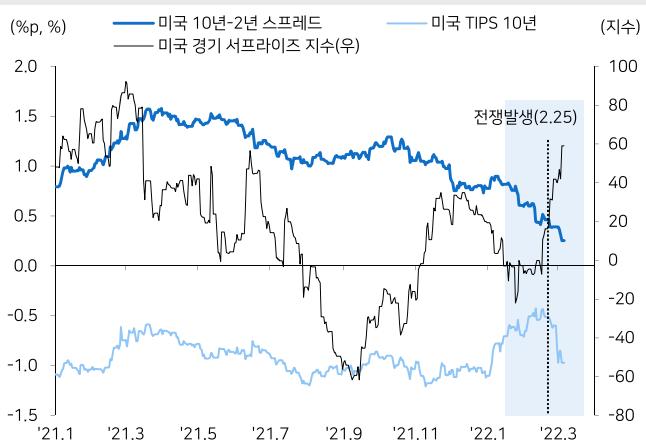
분쟁 장기화가 원자재 가격 상승 압력 지속으로 이어져 임금인상 추세 누를 가능성 경계. 다만 지난주 경제 지표는 전반적으로 긍정적

- 증시 방향이 어느때보다 경기에 민감한 상황인 만큼 맥크로 지표 확인 지속 필요(2월 23일자 전략공감 참고). 위에 언급한 지표 외에 지난주 발표된 주요 경제지표는 전반적으로 긍정적이었음. 이는 우크라이나 전쟁이 조기에 마무리된다면 경기 확장 국면이 이어질 가능성이 높음을 시사. 미국 2월 ISM 제조업지수는 58.6으로 시장기대를 상회했으며, 수요(신규주문 +3.8pt) 중심의 개선세 나타남. 미국 2월 비농업취업자 수는 전 월대비 67.8만명 증가하며 시장기대(42만 명)을 크게 상회했으며 실업률도 전월대비 0.2%p 하락한 3.8% 기록. 이에 힘입어 지난주 미국 Economic surprise index는 59.1pt로 '21.3월이후 최고치 기록. 이 외에 글로벌 교역의 선행 proxy인 한국 2월 수출이 전년대비 20.8% 증가, 동남아향 수출 개선세가 눈에 띄었으며, 주요 운임지수 하락(BDI, SCFI)과 함께 공급망 차질 문제도 완화되고 있음을 보여줌

## [MUST CHECK] KICK CHARTS

### 미국채 10년-2년 스프레드와 미국 Economic surprise index

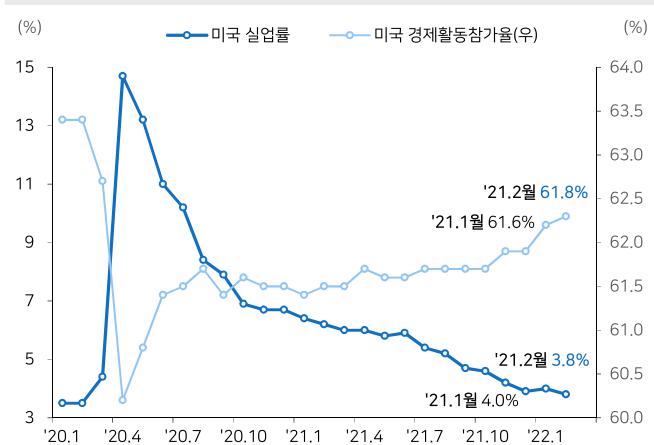
- 미국 10년-2년 스프레드 25bp까지 축소, '20.2월 이후 최저
- 전쟁 발생 이후 미국 10년 TIPS 금리 37bp 하락, 경기 우려 반영
- 미국 Citi 경기 서프라이즈 지수 59.1로 '21.3월 이후 최고



자료: Bloomberg, Citigroup, 메리츠증권 리서치센터

### 미국 실업률과 경제활동 참가율

- 미국 2월 실업률, 경제활동 참가율 공히 개선
- 고용률(취업자/생산가능인구)도 전월대비 0.4%p 상승한 59.2%
- 2월 비농업 취업자수 +67.8만, 1월 수치도 상향(46.7 → 48.1만)



자료: US BLS, 메리츠증권 리서치센터

## 지난주 주요 지표 성과

	단위	지표	전주대비(%)	YTD(%)		단위	지표	전주대비	YTD		
주가지수	S&P500	지수	4,328.9	-1.3	-9.2	금융시장	미국채 10년	%, bp	1.73	-23.1	22.1
	NASDAQ	지수	13,313.4	-2.8	-14.9		미국채 2년	%, bp	1.48	-9.4	74.4
	STOXX50	지수	3,556.0	-10.4	-17.3		달러 인덱스	지수, %	98.65	2.1	3.1
	DAX	지수	13,094.5	-10.1	-17.6		달러/유로	달러, %	1.09	-3.0	-3.9
	KOSPI	지수	2,713.4	1.4	-8.9		원/달러	원, %	1214.2	1.0	2.0
원자재	CRB Index	지수	319.0	13.4	29.1	기타 지표	VIX	지수, 차이	31.98	4.4	-
	S&P GSCI	지수	3,921.5	20.0	41.3		미국 경기 서프라이즈 지수	지수, 차이	59.1	17.3	-
	LME Index	지수	5,355.8	10.6	19.0		미국 금융환경지수	지수, 차이	-0.54	-0.6	-
	WTI	달러/배럴	115.7	26.3	53.8		비트코인 가격	\$/BTC, %	39,393.7	1.0	-15.0

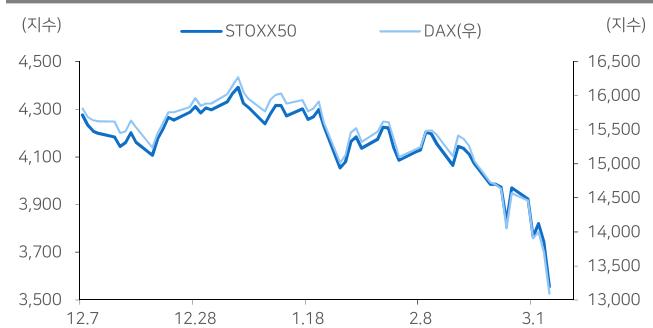
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

### S&P500과 NASDAQ



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

### STOXX50과 DAX



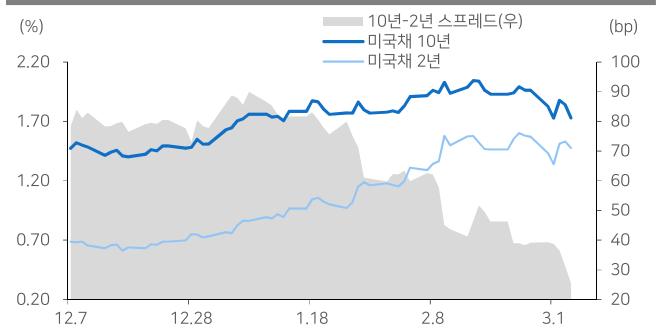
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

### S&P GSCI와 WTI



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

### 미국채 10년과 미국채 2년



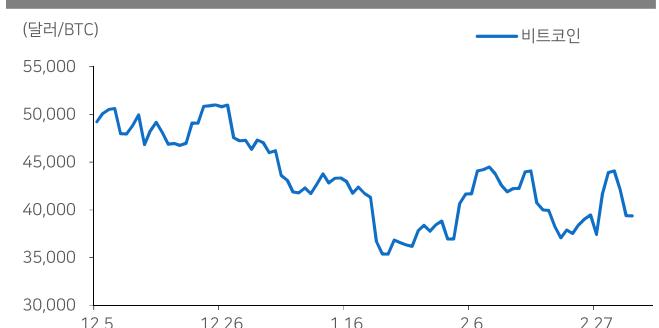
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

### 달러 인덱스와 원달러 환율



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

### 비트코인 가격



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터



## 미국 주식 시장

- 뉴욕증시는 우크라이나-러시아 전쟁 상황이 장기화될 조짐에 하락 마감. 전주대비 26%나 상승한 WTI 영향으로 에너지 업종이 가장 두각을 나타냈음. 반면 미국채 10년 금리가 전주대비 23bp나 하락하면서 금융 업종이 가장 충격이 컸음. 여기에 오미크론 확산세 둔화 영향으로 최근 급등했던 리오프닝 관련 주 중 유가에 따른 비용 영향이 큰 항공/크루즈 종목들의 약세가 두드러짐
- 파월의장은 하원 청문회에서 3월 25bp 금리인상이 적절하다고 언급. 상원 청문회에서는 예상보다 인플레이션이 진정되지 않으면 금리를 더 빠르게 인상할 준비가 되어있다고 언급. 바이든 대통령 연두교서에서는 인플레이션을 안정시키는 일이 가장 시급하며 임금을 낮추는 것이 아니라 비용을 줄임으로써 인플레를 안정화시킬 것을 강조

### S&P500 업종별 주간 수익률 추이

(%, 전주대비)	12/31	1/7	1/14	1/21	1/28	2/4	2/11	2/18	2/25	3/4
S&P500	0.9	-1.9	-0.3	-5.7	0.8	1.5	-1.8	-1.6	0.8	-1.3
에너지	1.0	10.6	5.2	-3.1	5.0	4.9	1.8	-3.7	1.3	9.3
소재	2.6	-1.5	-0.6	-5.4	-0.9	-0.2	1.1	-0.3	0.5	-1.6
산업재	1.8	0.6	-0.6	-4.4	-1.5	0.4	-0.8	-1.2	0.8	1.2
일반소비재	0.4	-2.6	-1.5	-8.5	-1.0	3.9	-2.3	-0.4	-2.2	-2.6
필수소비재	2.5	0.4	-0.4	-1.5	-0.4	0.4	-0.9	1.1	-0.3	-0.1
헬스케어	1.1	-4.6	-0.3	-3.4	0.7	1.3	-1.5	-2.2	2.7	1.2
금융	0.5	5.4	-0.8	-6.4	1.3	3.5	0.0	-2.3	-0.3	-4.9
IT	0.5	-4.7	-0.1	-6.9	2.3	1.1	-2.9	-1.7	1.3	-3.0
커뮤니케이션	-0.8	-2.7	0.5	-7.0	0.5	-0.3	-3.9	-2.5	1.8	-2.7
유트리티	2.6	-1.6	-1.4	-0.8	-1.4	0.8	-2.3	-1.4	2.0	4.8

주: GICS 1단계 분류 기준

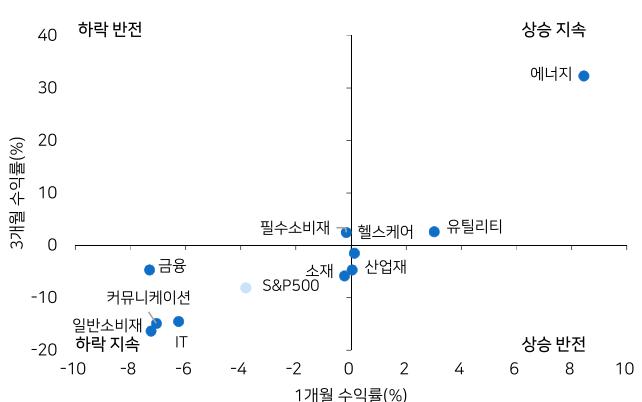
자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

### 주간 수익률 Top7/Bottom7 종목 (S&P500)

종목	섹터	주간 Top7		주간 Bottom7			
		1W(%)	1M(%)	종목	섹터	1W(%)	1M(%)
옥시멘털 페트롤리움	에너지	44.9	37.6	EPAM 시스템스	IT	-48.1	-56.2
크로거	필수소비재	26.9	32.3	Viatris Inc	헬스케어	-29.8	-32.0
모자이크	소재	21.0	36.8	IPG 포토닉스	IT	-23.8	-29.8
코테라 에너지	에너지	17.4	13.9	앱티브	일반소비재	-22.2	-19.9
APA Corp	에너지	17.3	14.5	PVH	일반소비재	-21.0	-17.9
Constellation Energy Corp	유트리티	16.1	2.0	유나이티드 에어라인스 홀딩스	산업재	-19.9	-14.3
파라마운트 글로벌	커뮤니케이션	15.3	2.0	카니발	일반소비재	-18.3	-13.7

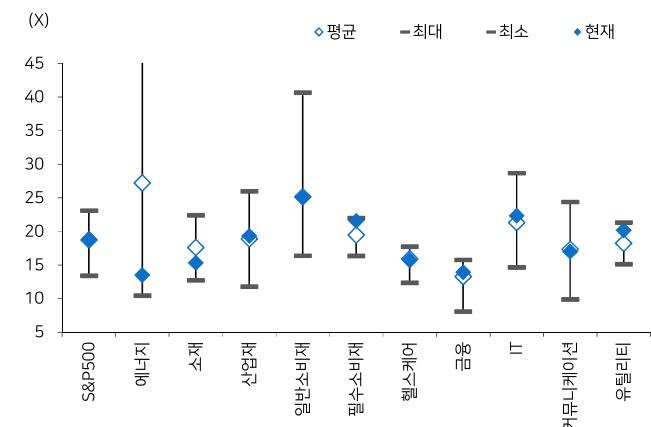
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

### 업종별 1개월 수익률/3개월 수익률 비교



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

### 업종별 최근 5년 PER Band



자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

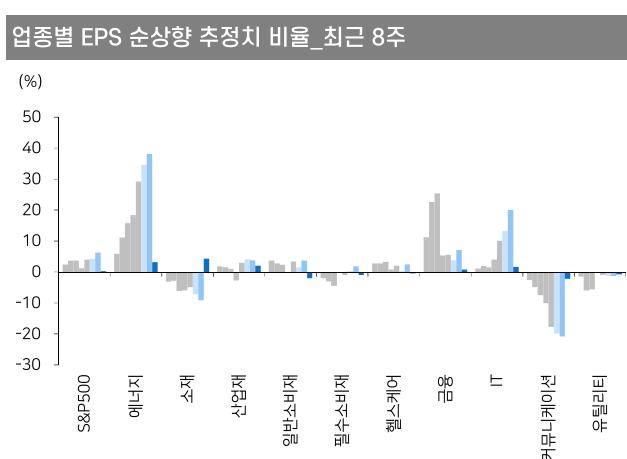
## 미국 주식 시장

업종별 Valuation												
(%)	PER (x)				PBR (x)				ROE (%)			배당 수익률 2021
	2021	2022	2023	12M Fwd	2021	2022	2023	12M Fwd	2021	2022	2023	
S&P500	20.9	19.2	17.5	18.8	4.3	3.9	3.6	3.8	20.4	20.3	20.3	2.0
에너지	18.4	13.4	14.2	13.5	2.4	2.3	2.2	2.3	13.2	17.3	15.5	3.7
소재	16.4	15.3	16.0	15.3	3.1	2.9	2.7	2.8	19.0	18.7	16.9	1.9
산업재	27.0	20.0	16.7	19.3	5.1	4.8	4.2	4.7	18.8	24.0	25.4	1.8
일반소비재	33.4	25.9	21.2	25.0	9.4	8.1	6.7	7.9	28.2	31.5	31.7	1.9
필수소비재	23.3	22.1	20.4	21.6	7.1	6.5	6.1	6.4	30.2	29.5	29.8	2.5
헬스케어	17.0	15.7	15.8	15.7	5.0	4.3	3.9	4.3	29.6	27.5	25.1	2.0
금융	12.8	14.2	12.6	13.9	1.6	1.5	1.4	1.5	12.6	10.7	11.3	2.1
IT	26.4	23.4	20.8	22.3	9.9	8.6	7.3	8.0	37.5	36.8	35.2	1.1
커뮤니케이션	17.9	17.5	15.3	17.0	3.6	3.2	2.9	3.1	20.1	18.3	18.9	4.4
유트리티	20.5	20.4	18.9	20.2	2.2	2.1	2.1	2.1	10.8	10.5	10.8	3.3

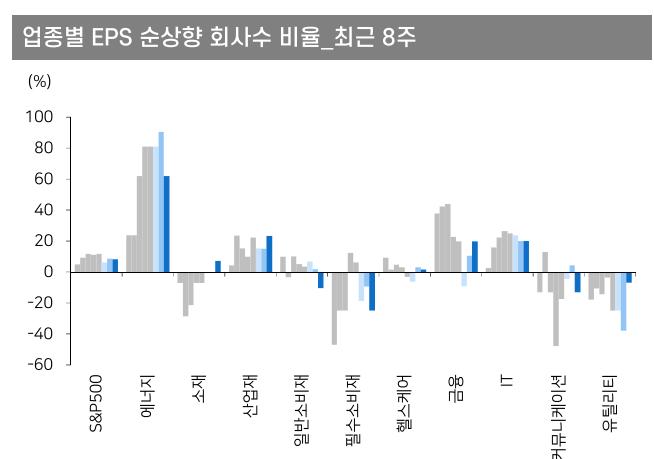
자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

업종별 Earnings											
(%)	EPS Growth					2021 EPS 추정치 변화율		2022 EPS 추정치 변화율		EPS 추정치	순상향 비율 (12M Fwd) 회사수
	2021	2022	2023	12M Fwd	장기 성장률	1개월	3개월	1개월	3개월		
S&P500	51.3	8.9	9.9	8.9	17.7	0.8	1.7	0.4	1.7	12.5	0.3 8.2
에너지	-	37.4	-5.6	28.1	23.5	5.5	10.9	4.0	11.9	6.4	3.2 61.9
소재	83.7	7.4	-4.6	5.2	17.8	2.0	4.0	0.7	1.0	2.8	4.3 7.1
산업재	84.7	35.1	19.8	31.5	15.3	-0.4	-3.0	0.1	-0.4	2.1	2.0 23.3
일반소비재	76.0	29.0	21.8	27.0	33.4	-0.6	0.4	-0.1	0.7	4.2	-2.0 -10.3
필수소비재	10.8	5.8	8.2	6.2	8.6	0.1	0.0	0.1	0.3	0.8	-1.0 -25.0
헬스케어	28.7	8.1	-0.2	6.8	9.5	1.1	5.5	-0.6	2.1	4.2	-0.5 1.6
금융	65.9	-9.9	12.7	-6.4	22.4	-0.1	0.2	0.1	1.5	2.2	0.8 19.7
IT	37.4	12.9	12.3	11.9	15.6	2.3	2.7	2.3	3.7	4.3	1.6 20.0
커뮤니케이션	38.9	2.6	14.5	4.4	20.0	-1.6	-2.3	-2.0	-2.7	0.8	-2.2 -13.0
유트리티	5.6	0.2	7.8	1.5	6.5	-1.5	-3.0	-1.3	-2.1	0.4	-0.7 -6.9

자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터



자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터



자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터



## 유럽 주식 시장

- 유럽증시는 우크라이나 전쟁이 유럽 본토에서 나타나고 있는 영향으로 경기둔화 우려가 미국보다 더 크게 작용하고 있음. 전쟁 발생 이전 독일 채금리는 0.3%까지 상승했으나, 지난주에는 다시 (-) 금리로 전환(-0.07%). 전쟁에 따른 소비심리 악화로 일반소비재와 금리 하락에 따른 금융업종 주가 하락폭이 컸음. 미국과 달리 에너지 업종 주가도 3주 연속 하락 지속
- 우크라이나-러시아 1, 2차회담에서 합의된 인도주의 협정이 무산됨에 따라 전쟁 장기화 우려 심화. 로이터 통신에 따르면 3차회담은 3월 7일 열릴 것으로 예상. 로얄더치쉘이 러시아 우랄원유를 할값에 매입했다는 소식 전해지기도 했으나, 인도주의적 비판 영향으로 쉘은 해당 거래에 따른 모든 이익을 기부하겠다고 밝힘. 우랄 원유는 브렌트유보다 28.5달러/배럴 저렴하다고 전해짐

### 유럽 증시 업종별 주간 수익률 추이

(%, 전주대비)	12/31	1/7	1/14	1/21	1/28	2/4	2/11	2/18	2/25	3/4
MSCI EUROPE	1.4	-0.3	-0.1	-2.0	-3.3	1.8	1.2	-2.3	-2.3	-9.6
에너지	-0.4	6.2	6.1	-2.0	1.5	5.4	1.6	-4.3	-1.9	-7.9
소재	1.8	2.1	0.2	-1.4	-4.1	1.1	1.8	-1.0	-2.0	-5.5
산업재	1.9	-1.3	-2.1	-3.3	-5.4	1.6	1.8	-2.7	-2.7	-9.1
일반소비재	1.3	-0.4	-1.0	-1.0	-4.4	1.2	0.2	-2.0	-4.7	-15.9
필수소비재	1.0	-1.2	-0.4	-1.5	-3.1	1.2	1.0	-0.6	-1.8	-7.4
헬스케어	1.7	-3.6	-1.4	-1.0	-2.1	0.1	0.4	-0.6	0.7	-4.3
금융	1.4	4.3	2.6	-3.6	-1.6	3.2	2.7	-4.7	-5.6	-14.5
IT	1.3	-4.4	-2.6	-2.7	-8.5	2.4	0.2	-3.7	0.3	-10.8
커뮤니케이션	1.1	-0.9	1.3	-0.6	-0.7	3.2	2.4	-2.6	-3.3	-8.3
유트리티	1.3	-2.6	0.9	-0.9	-1.8	0.8	-1.0	-0.7	1.3	-11.0

주: 업종 분류는 MSCI Europe Index GICS 1단계 기준

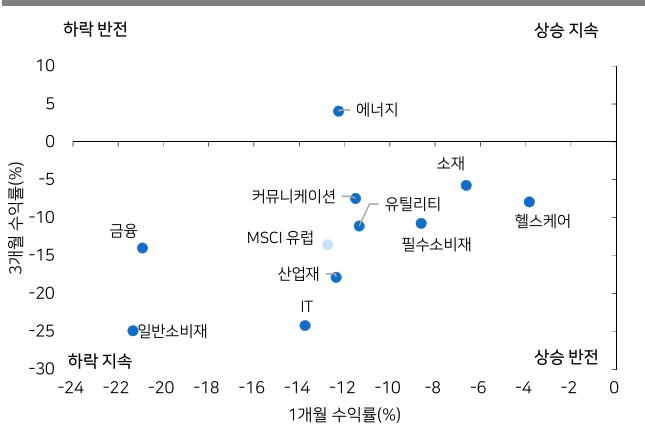
자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

### 주간 수익률 Top7/Bottom7 종목 (STOXX600)

주간 Top7				주간 Bottom7			
종목	섹터	1W(%)	1M(%)	종목	섹터	1W(%)	1M(%)
라인메탈	산업재	38.9	64.3	폴리메탈 인터내셔널	소재	-78.8	-83.8
탈레스	산업재	17.0	37.2	유니퍼	커뮤니케이션	-40.6	-54.6
룬дин 에너지	에너지	15.0	6.5	텔레콤 이탈리아	금융	-34.6	-40.1
아케르 BP	에너지	15.0	4.4	노키안 렌카트	금융	-33.6	-51.5
KGHM 폴스카 미에츠	소재	14.5	27.4	ITV	커뮤니케이션	-33.5	-33.7
런던증권거래소 그룹	금융	12.0	1.5	라이파이젠 뱅크 인터내셔널	산업재	-31.8	-55.1
니베 인더스트리에르	산업재	11.1	3.0	포레시아	일반소비재	-29.3	-34.1

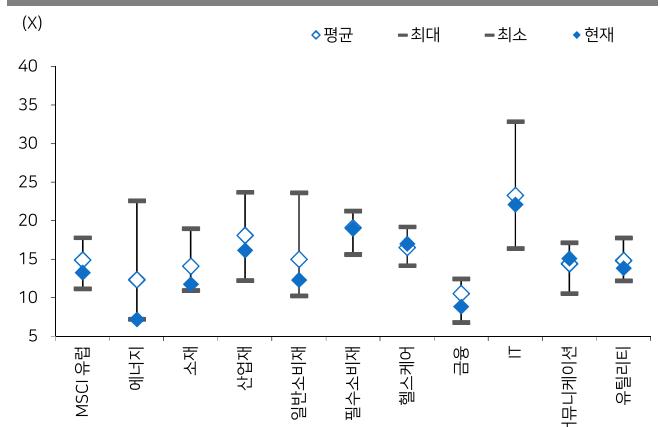
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

### 업종별 1개월 수익률/3개월 수익률 비교



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

### 업종별 최근 5년 PER Band



자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

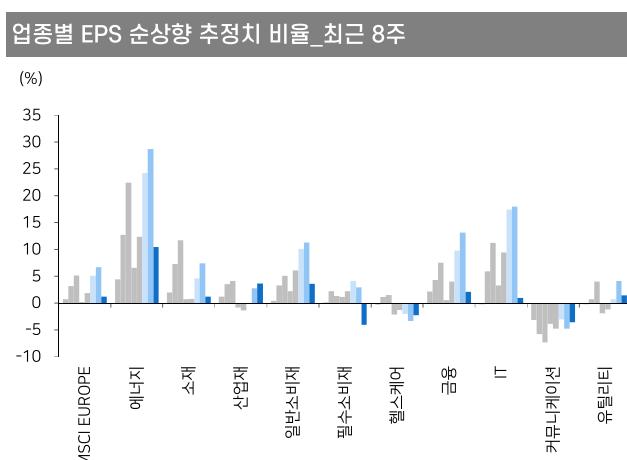
## 유럽 주식 시장

업종별 Valuation												
(%)	PER (x)				PBR (x)				ROE			배당 수익률 2021
	2021	2022	2023	12M Fwd	2021	2022	2023	12M Fwd	2021	2022	2023	
MSCI EUROPE	14.5	13.4	12.6	13.3	1.9	1.8	1.7	1.8	13.0	13.4	13.3	2.9
에너지	9.0	7.1	7.6	7.2	1.3	1.1	1.1	1.1	14.0	16.0	13.9	4.1
소재	10.5	11.6	12.9	11.7	2.0	1.9	1.8	1.9	18.9	16.4	13.9	3.7
산업재	19.3	16.3	15.5	16.1	3.4	3.1	2.9	3.1	17.4	19.3	18.5	2.2
일반소비재	14.2	12.5	11.0	12.3	1.9	1.8	1.6	1.8	13.7	14.2	14.7	1.6
필수소비재	20.8	19.4	17.7	19.0	3.3	3.3	3.2	3.3	16.1	17.2	17.8	2.9
헬스케어	18.6	17.3	15.6	17.0	4.0	3.6	3.4	3.6	21.3	21.0	21.8	2.6
금융	9.2	9.0	8.2	8.9	0.8	0.8	0.8	0.8	8.8	8.7	9.1	3.8
IT	24.7	22.6	19.9	22.1	4.9	4.4	4.0	4.3	19.9	19.6	20.2	1.2
커뮤니케이션	16.7	15.3	13.7	15.1	1.4	1.4	1.4	1.4	8.5	9.2	10.0	4.0
유틸리티	14.7	13.9	13.4	13.8	1.8	1.7	1.6	1.7	12.1	12.1	12.0	4.6

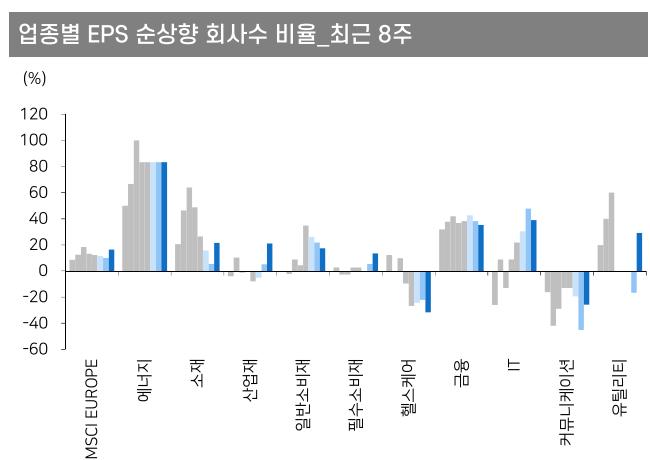
자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

업종별 Earnings											
(%)	EPS Growth					2021 EPS 추정치 변화율		2022 EPS 추정치 변화율		EPS 추정치	순상향 비율 (12M Fwd)
	2021	2022	2023	12M Fwd	장기 성장률	1개월	3개월	1개월	3개월	Dispersion	추정치 회사수
MSCI EUROPE	63.0	7.9	6.2	7.5	17.4	2.0	3.3	1.6	2.8	14.2	1.2 16.4
에너지	1162.1	26.6	-6.3	19.9	50.4	9.5	15.8	7.1	14.5	2.9	10.5 83.3
소재	108.2	-9.0	-10.2	-9.0	11.4	3.9	7.6	2.6	4.1	4.1	1.2 21.6
산업재	124.2	18.6	5.4	16.1	18.9	2.2	4.0	1.2	2.0	1.6	3.7 21.1
일반소비재	207.3	13.5	13.5	13.3	34.3	2.2	1.3	1.9	1.5	1.5	3.6 17.4
필수소비재	10.3	7.6	9.3	7.5	10.4	-0.3	-0.3	0.4	0.6	0.6	-4.1 13.5
헬스케어	8.9	7.3	11.0	8.0	10.8	-0.5	-0.9	-0.8	-0.8	0.8	-2.3 -31.7
금융	49.6	1.8	9.7	3.0	21.5	0.8	2.2	1.8	3.2	0.7	2.1 35.3
IT	37.5	9.1	13.8	9.4	15.0	1.8	3.8	1.5	4.4	0.5	0.9 39.1
커뮤니케이션	-2.4	9.2	11.6	9.6	12.7	-0.5	-2.8	-0.5	-2.5	0.5	-3.6 -25.8
유틸리티	16.6	6.0	3.8	5.8	7.2	1.2	1.9	0.7	1.4	0.8	1.4 29.2

자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터



자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터



자료: I/B/E/S, Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

## 글로벌 원자재/에너지 시장



- 유럽의 러시아에 대한 의존도가 높은 천연가스 가격 변동성이 확대되고, 우크라이나 전쟁의 장기화 조짐이 보이자 발전용 연료의 대체제인 석탄 가격 급등. 석탄 가격은 전주대비 무려 75.5%나 상승, 탄소배출권 가격이 전주대비 26%나 하락하면서 발전용 석탄 수요 증가에 기여
- 비철금속 강세 지속. 러시아 의존도가 높은 니켈 가격이 가장 강세였으며 구리가격도 전주대비 8%나 상승. 그동안 가장 큰 폭의 상승세가 나타나던 리튬 가격은 전주대비 3.8% 상승, 다른 광물에 비해 상승폭은 제한되었으나 상승 추세 지속. 전쟁 장기화 우려에 귀금속도 강세였음. 금, 은은 각각 전주대비 4.3%, 5.9% 상승하며 최근 10주 중 가장 큰 폭으로 상승했음

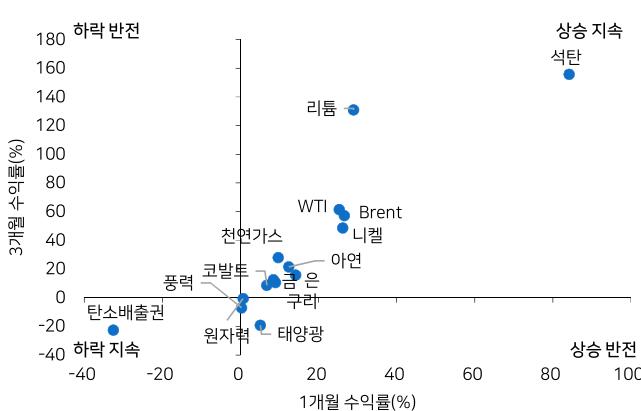
### 글로벌 원자재/에너지 시장 주간 수익률 추이

(%, 전주대비)	12/31	1/7	1/14	1/21	1/28	2/4	2/11	2/18	2/25	3/4
WTI	NYMEX	1.9	4.9	6.2	1.6	2.0	6.3	0.9	-2.2	0.6
Brent	ICE	2.2	5.1	5.3	2.1	2.4	3.6	1.3	-1.0	4.7
석탄	ICE	0.4	15.5	10.6	3.6	1.4	-0.2	7.8	-5.2	2.7
천연가스	NYMEX	0.0	5.0	8.8	-6.2	16.0	-1.4	-13.8	12.4	0.9
금	COMEX	1.0	-1.8	1.2	1.0	-2.4	0.9	2.8	2.1	-0.5
은	COMEX	1.3	-4.0	2.7	5.8	-7.5	0.2	4.7	1.4	1.5
구리	LME	1.5	-0.5	0.4	2.6	-4.3	3.3	0.2	1.2	-0.9
아연	LME	0.7	-0.5	-0.7	3.8	-1.0	-0.4	0.0	-0.9	1.3
니켈	LME	3.7	-0.1	8.2	7.4	-6.2	2.8	0.0	4.7	1.2
코발트	LME	0.0	0.0	0.0	2.2	-1.4	0.0	0.0	2.6	1.6
리튬	Asian Metal	11.8	6.8	10.6	9.6	5.8	0.0	6.9	9.0	6.6
탄소배출권	EDX	5.7	6.1	-3.8	2.9	5.6	8.0	-3.7	-3.7	-1.5
풍력	ISE Clean Edge Global Wind	0.5	-5.1	0.5	-2.5	-3.9	1.4	-1.2	-0.9	4.8
원자력	MVIS Global Uranium & Nuclear	1.1	0.1	-0.9	-2.2	-1.3	1.5	0.4	-1.5	0.9
태양광	EQM Global Solar Energy Index	-1.0	-7.2	-2.5	-7.1	-6.8	3.4	-0.2	-1.2	3.6

주: 풍력, 원자력, 태양광은 각각 ISE, MVIS, EQM의 Global total return index 기준 수익률

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

### 원자재별 월간 수익률/연초대비 수익률 비교



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

### 원자재 군별 최근 1년 가격 추이



주: S&P GSCI 기준

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

### Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 신의 성실히 작성되었음을 확인합니다. 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성을 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.