

Jan 2024

IBKS 자산배분/ETF Monthly

Set Up

1월: 과열주의보

자산배분/ETF

김 인 식

02) 6915-5672

kds4539@ibks.com

RA

권 순 호

02) 6915-5667

snowkonn@ibks.com

본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.



IBK기업은행 금융그룹

IBK투자증권

Summary) 1월: 단기 조정 가능성에 따른 대기성 자금 확보

전통자산 간 동조화 지속 국면 속 과열된 금융시장의 되돌림을 전망

- 팽배한 낙관론이 과열로 인식되면서 일시적인 조정이 예상되는 만큼 1월의 경우 보수적인 투자 전략이 필요할 것으로 판단
- 다만, 주식과 채권 모두 추세적인 가격 하락을 전망하기 보다는 과열 양상에 따른 단기적인 조정으로 해석할 필요가 있어, 가격 하락 및 저점 확인 시 추가 매수의 기회로 삼는 것을 권고

구분	1월 투자의견 (UW←N→OW)	세부자산	1월 투자의견 (UW←N→OW)	비고
주식		미국		필반 및 기술주 강세 국면 속センチ먼트 부담에 일부 되돌림 예상
		유럽		중국 경기 부담과 ECB 정책 기조 혼재한 데 따른 조정 주시
		한국		수출 모멘텀, 반도체 업황 개선 지속되겠으나 기술적 조정 경계
		중국		저가매수 기대에도 정책 모멘텀 제약 및 대만 충돌 리스크 부담 잔재
		일본		BOJ 정책 전환 리스크 속 엔화 강세 반영되며 하락 전망
채권		선진국		연준 정책 피벗 기대감 일축 가능성 및 재무부 부채 부담 재부각 전망
		신흥국		미 금리 변동과 통화가치 변화에 따른 수요 잔존
		한국		내수 부진 및 건전 재정 영향에 상승폭 제한적일 것으로 예상
		IG		연초 기관 자금 집행에 따른 매수세 확대에 우량주 중심의 수요 기대
		HY		경기침체 우려에 따른 리스크 오프 심리 부각과 디폴트 리스크 경계
대체		유가		홍해 리스크 완화 기대 및 중국 경기 우려, OPEC 일부국 탈퇴 여파
		금		달러화 및 채권시장 강세 진정에 따른 추가 상승 모멘텀 제약 가능성
유동성		-		주요 자산 가격 일시 조정 가능성에 따른 대기성 자금 확보

주: 월간 투자의견을, 회색 점선을 중심으로 월별 투자의견을 비중축소(UW)→중립(N)→비중확대(OW)로 제시. 파란색 음영은 최선호 자산을 의미 / 자료: IBK투자증권

1. 글로벌 금융시장 파악

2. 자산 선호도 확인

3. 월간 ETF Insight



IBK기업은행 금융그룹

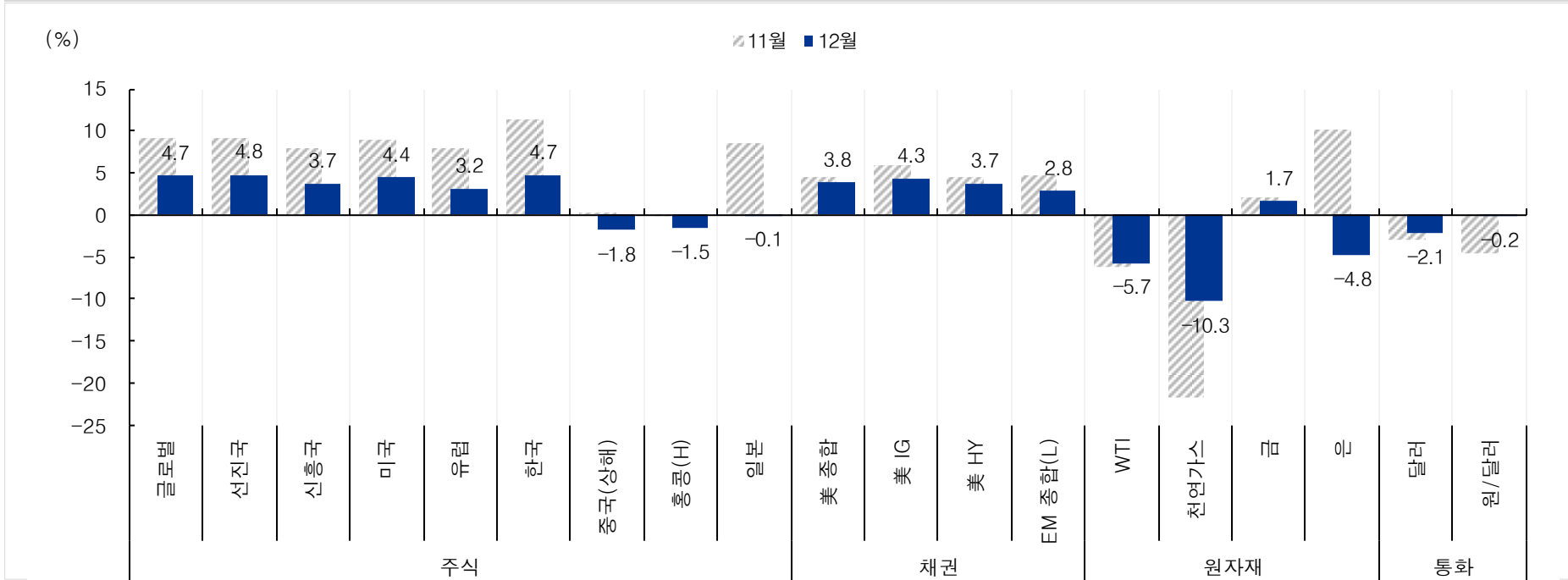
IBK투자증권

12월 자산 가격 동향

연준 조기 금리 인하 기대 속 전통자산 동반 강세 시현

- 12월 FOMC에서의 기준금리 동결과 추가 금리 인상 제한, 파월 의장의 금리 인하 검토 발언 등으로 2개월 연속 주식, 채권 강세 시현
- 그간 금리 상승에 따라 억제된 투자심리가 쏟아져 나온 것으로 해석
- 상품 시장에서는 금이 달러화 약세 흐름과 지정학적 리스크 영향으로 상승한 반면, 유가는 홍해 리스크에도 중국 항 수요 부진에 하락

주요 자산 가격 월간 등락률



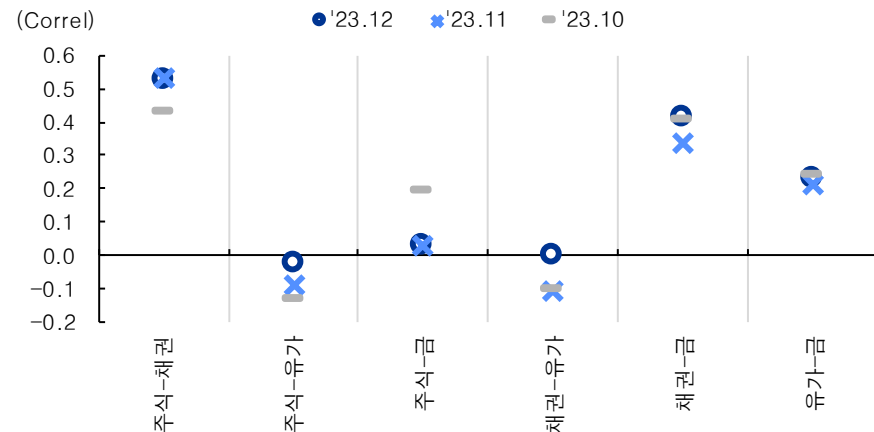
주: 각 자산군은 다음과 같은 지수를 따름(순차). MSCI ACWI, MSCI WORLD, MSCI EM, S&P 500, EUROSTOXX 50, KOSPI, 상해종합지수, HSCEI, NIKKEI 225, Bloomberg Barclays US Agg Bond(\$), Bloomberg Barclays US Corporate Bond(\$), Bloomberg Barclays US Corporate High Yield Bond(\$), Bloomberg Barclays EM Bond(Local), WTI, 천연가스, 금 현물, 은 현물, 달러인덱스, 원/달러 환율
 자료: Bloomberg, IBK투자증권

자산 간 상관관계수

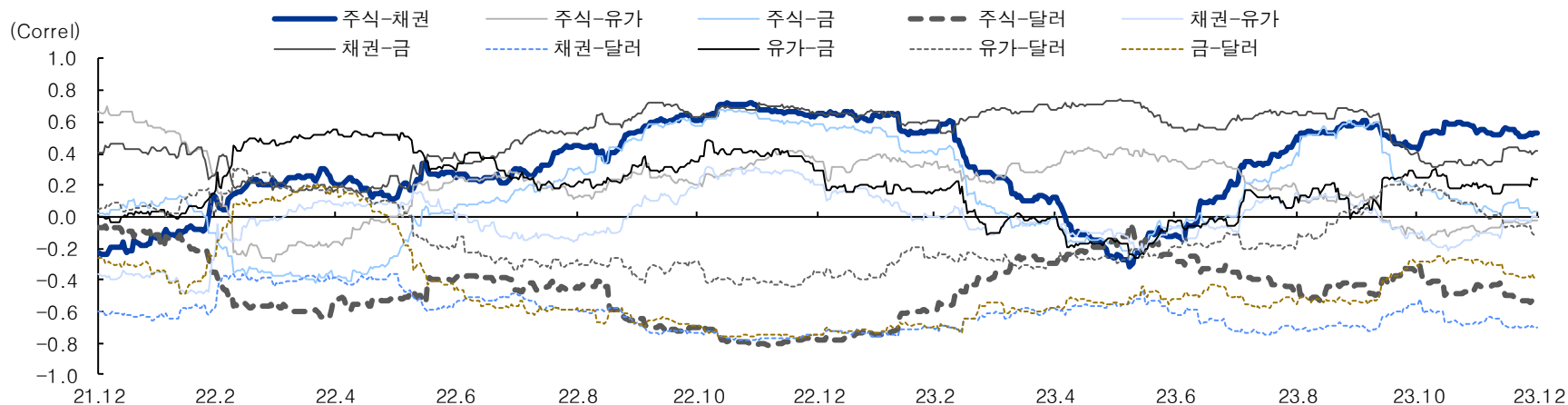
함께 가는 주식, 채권 시장

- 10월 이후 전통자산 간 동조화 강도는 되려 더욱 높아지면서 상관관계수 0.5~0.6 수준을 유지하는 중
- 수급 리스크에 따른 유가 하락으로 유가와와의 여타자산군 간 관계도는 악화되는 모습
- 아직까지는 주식과 채권 간 등락의 유사성을 띄는 만큼 시장 주도 금융자산의 동향을 파악한 대응이 필요

대표 자산군 간 3개월 상관관계수 월별 추이



대표 자산군 간의 3개월 상관관계수 추이(기준일 이전 2년 Chart)



주: 각 자산군은 다음과 같은 지수를 따름. 주식(MSCI ACWI), 채권(Bloomberg Global Agg Bond), 유가(WTI), 금(Spot Gold), 달러(Dollar Index)

자료: Refinitiv, Bloomberg, IBK투자증권

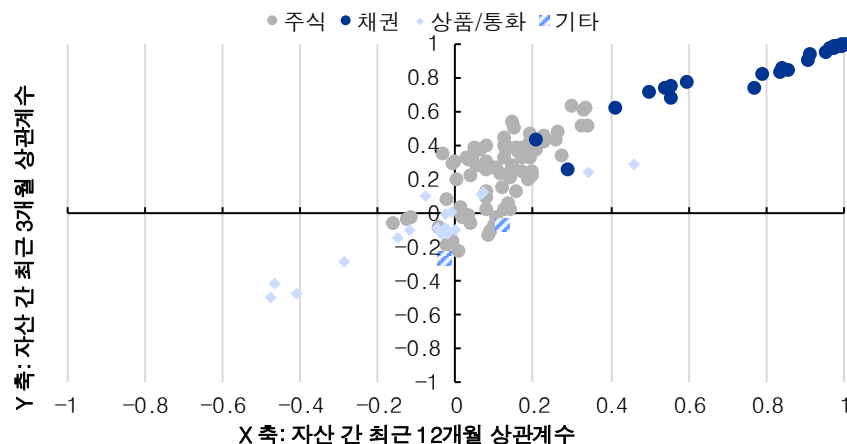
금융시장을 주도하는 주요 자산과 여타 자산 간의 상관성



미국 금리 변동이 금융시장을 주도 중

- 연준 피벗 기대를 빠르게 반영하면서 금리 하락세가 가팔랐으며 이에 따른 금융시장 변동이 나타남
- 채권시장 강세 속 달러화 약세 심화되는 모습
- 이에 따른 반사이익, 즉 상대 통화가치 개선에 따른 신흥국 증시 동반 강세 보이며 미 채권지수와 브라질 증시 동조화 확인
- 금리 하락에 따라 고금리에 따른 비용 부담과 파산 리스크가 일시 진정되며 Russell 2000 지수와도 결을 같이함
- 채권 평가 손실 회복 기대 속 금융주 역시 상승세 보여

美 종합채권 대비 세부 자산 간 12개월 · 3개월 상관관계수 Matrix



자료: Refinitive, Bloomberg, IBK투자증권

美 종합채권 대비 세부 자산 간 3개월, 12개월 상관관계수 변화

Top 순위	3개월 기준		12개월 기준		변동폭 상위 (동조화)	
	자산명	Correl	자산명	Correl	자산명	Gap
1	Aa	1.00	Aa	0.99	브라질	0.39
2	7-10년	1.00	7-10년	0.99	러셀 2000	0.36
3	미국 국채	0.99	미국 국채	0.99	금융(DM)	0.35
4	미국 크레딧	0.99	5-7년	0.99	부동산(미국)	0.34
5	5-7년	0.99	미국 크레딧	0.98	동일가중(SPX)	0.33
6	A	0.99	A	0.98	소재(미국)	0.33
7	글로벌 IG	0.99	글로벌 IG	0.97	금융(ACWI)	0.31
8	Baa	0.99	Baa	0.97	이탈리아	0.31
9	Aaa	0.98	Aaa	0.97	스페인	0.31
10	10년 이상	0.98	10년 이상	0.96	모멘텀(SPX)	0.30

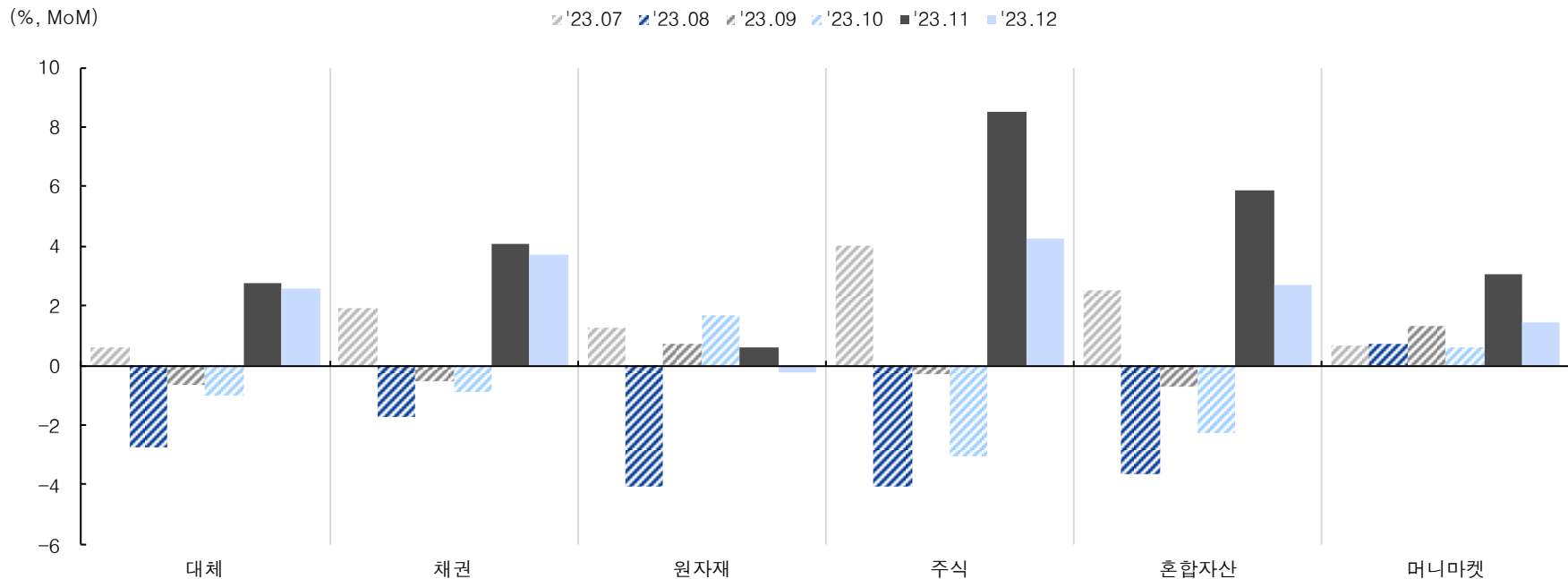
Bottom 순위	3개월 기준		12개월 기준		변동폭 하위 (역동조화)	
	자산명	Correl	자산명	Correl	자산명	Gap
1	달러인덱스	-0.51	달러인덱스	-0.47	VIX	-0.24
2	유로/달러	-0.48	엔/달러	-0.47	중국(상해A)	-0.22
3	엔/달러	-0.42	유로/달러	-0.41	홍콩(H)	-0.21
4	위안/달러	-0.29	위안/달러	-0.29	홍콩(항셍)	-0.19
5	VIX	-0.27	에너지(미국)	-0.16	비트코인/달러	-0.18
6	중국(상해A)	-0.22	브렌트유	-0.15	금	-0.18
7	인니	-0.19	에너지(DM)	-0.13	자유소비재(EM)	-0.17
8	한국	-0.16	에너지(ACWI)	-0.12	인니	-0.16
9	브렌트유	-0.16	WTI	-0.12	한국	-0.15
10	홍콩(H)	-0.13	원/달러	-0.08	CS(EM)	-0.12

자료: Refinitive, Bloomberg, IBK투자증권

11, 12월 전반적인 펀드 자금 규모 성장세 확인

- 12월 글로벌 펀드 순자산(Total Net Asset, TNA) 규모는 대체로 성장세 시현. 하반기 들어서며 위축된 투자심리가 연준 정책 기조 전환 기대감 부각된 이후 빠르게 재 반등하는 형태
- 글로벌 자산별 펀드 규모는 전월대비 주식형 펀드 4.3%, 채권형 3.7%, 혼합자산 2.7%, 대체(PEF 등) 2.6%, MMF 1.5% 성장한 반면, 원자재의 경우 -0.25% 기록

글로벌 자산별 펀드 순자산(Total Net Asset) 전월대비 증가율 추이



주: Weekly Lipper Fund Data 기준 글로벌 펀드 순자산(Total Net Asset)의 전월대비 변화율을 나타냄

자료: Refinitiv, IBK투자증권

1. 글로벌 금융시장 파악
2. 자산 선호도 확인
3. 월간 ETF Insight



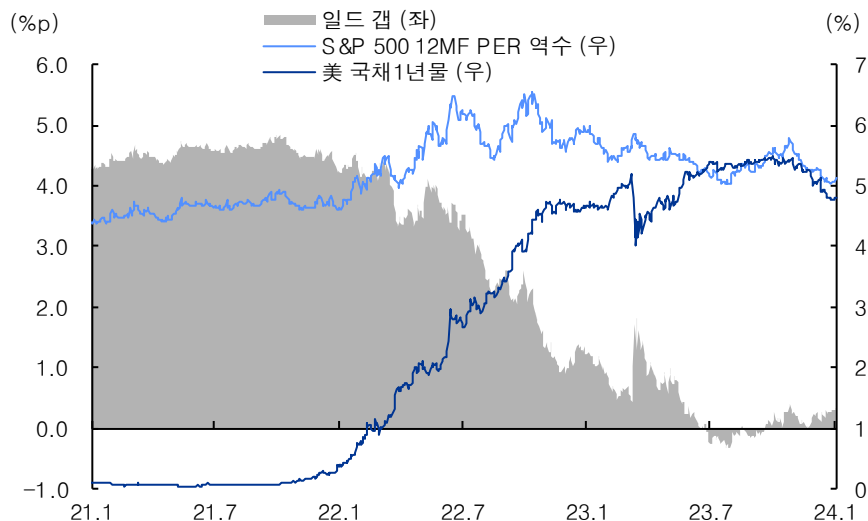
1월, 위험 선호도는 약화 되겠으나 주식 우위 국면을 예상



과열된 시장에 의해 단기적인 조정 가능성 고려한 포트폴리오 구성 필요 (*Summary 참고)

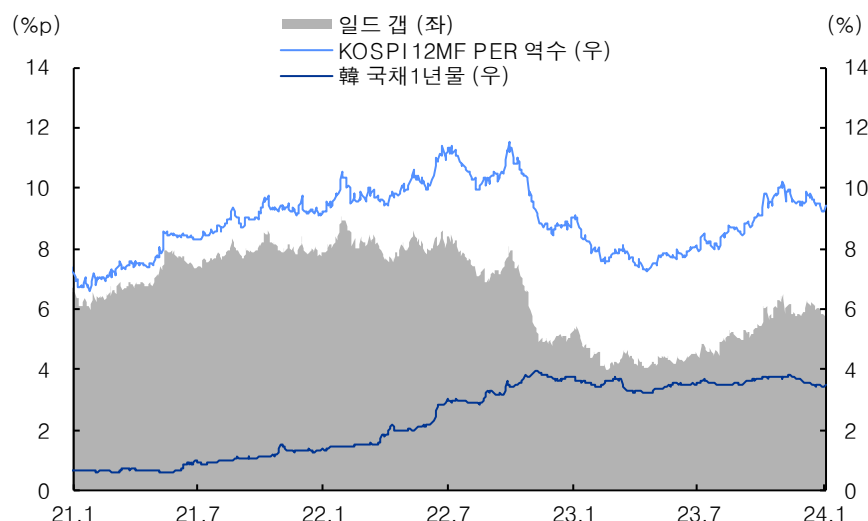
- 금융시장 오버슈팅 압력이 여전히 지속되는 국면이나 단기 조정에 대한 경계심이 높아진 만큼 일시적인 비중 조절 필요하다는 판단
- 금리 인하 없이 추가 금리 하락이 나오기 어렵다는 관점에서 채권보다는 주식 우위 국면으로 해석
- 다만, 주식과 채권 모두 추세적인 가격 하락을 전망하기 보다는 과열 양상에 따른 단기적인 조정으로 해석할 필요가 있어, 가격 하락 및 저점 확인 시 추가 매수의 기회로 삼는 것을 권고
- 단기 변동성 확대에 따른 위험 선호도는 일부 약화 예상
- 증시 강세에도 시중금리 가파르게 하락하며 10월 이후 전반적으로 기대수익률을 낮춰왔으나, 일드 갭(Yield Gap) 자체는 개선되는 형태로 주식 우위 예상. 특히, 국내 증시 이익 기대 견고하다는 점 고려할 필요

S&P500 기대수익률(1/PER)과 美 국채 1년물 금리 일드 갭



자료: Refinitiv, IBK투자증권

KOSPI 기대수익률(1/PER)과 韓 국채 1년물 금리 일드 갭



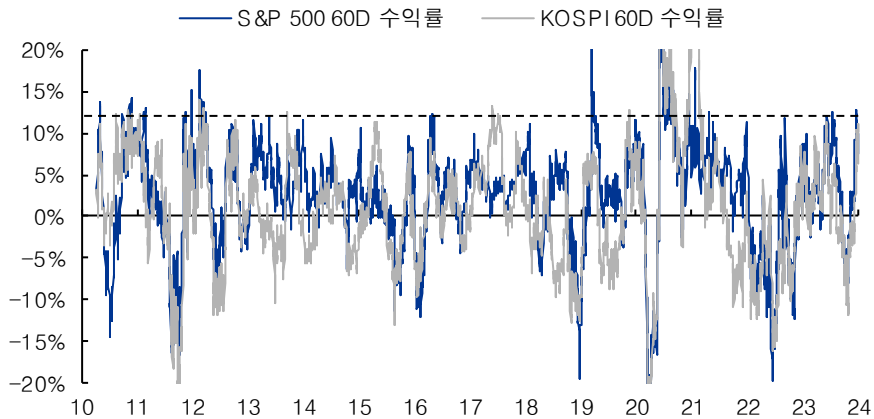
자료: Refinitiv, IBK투자증권

1월 국내외 증시 부담 요인

증시, 레벨 부담과 수급 리스크

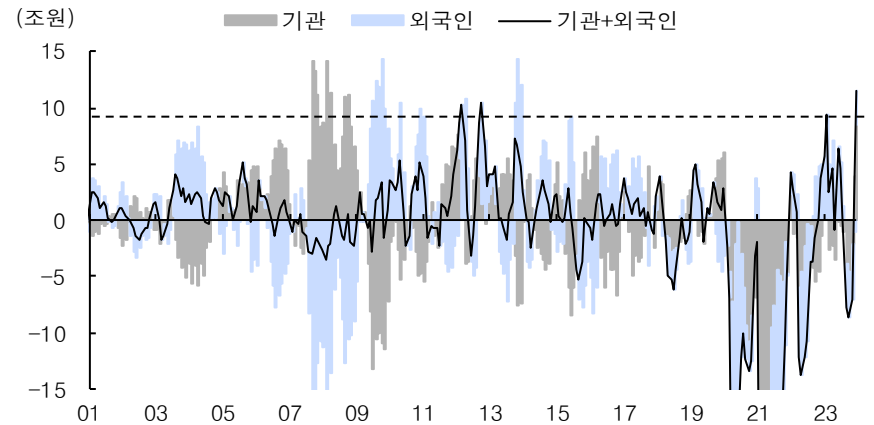
- 연준 피벗 기대는 증시 상승 재료로 대부분 소진한 것으로 판단
- S&P 500 및 KOSPI 60일전 대비 수익률은 10~15% 사이에서 대체로 상단 형성. 동 수준에 올라선 만큼 차익 실현 욕구 확대
- 글로벌 증시의 제한적인 1월 효과도 경계. 과거 '20년 1월 증시 수익률은 50:50 수준 혹은 소폭 상회. 다만, 평균 기대수익률 역시 낮은 수준으로 현 국면에서 추가 상승폭 낮을 가능성
- 기관과 외국인은 3개월(10~12월) 누적 11.56조 원 순매수. '01년 이후 순매수 규모 9조 원 이상은 4차례 뿐이며, 이후 매수세 약화 및 매도 전환

한국 및 미국 대표지수 60일전 대비 수익률 추이: 상단에 위치



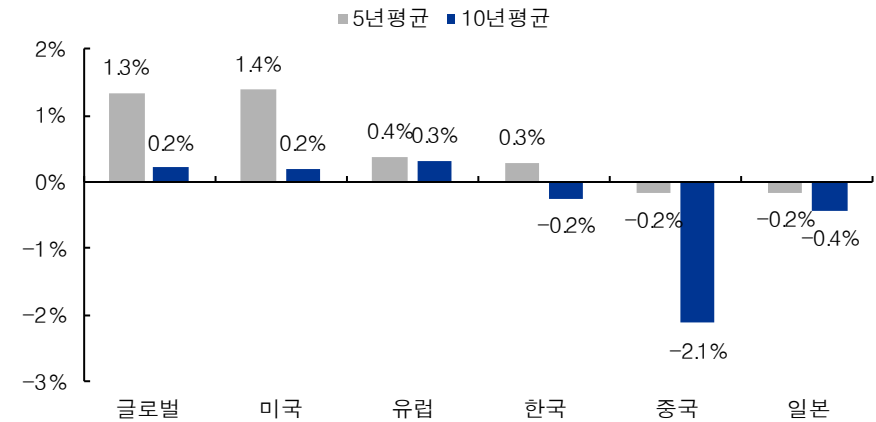
자료: Bloomberg, IBK투자증권

KOSPI 기관 및 외국인 3개월 누적 순매수 금액



자료: Quantiwise, IBK투자증권

각국 연도별 1월 증시 수익률 평균값(5, 10년): 1월 효과 제한적



자료: Refinitiv, IBK투자증권

국내증시 상대 우위 기대감

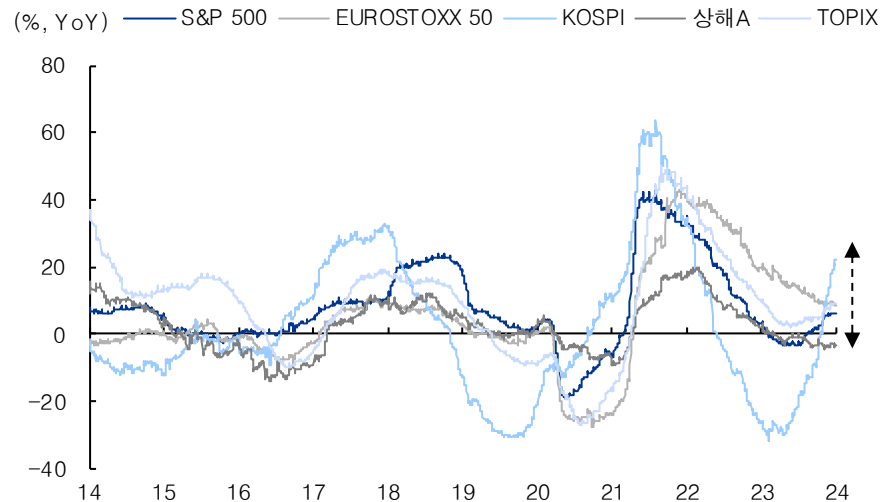
한국 수출 회복세 지속 국면, 상대적인 어닝 개선 효과에 주목

- 1월 효과 보다는 조정 가능성에 초점. 다만, 추세적 하락이 아닌 만큼 단계적 매수 진행
- 그 중 경제, 이익 측면에서 국내 증시가 상대 우위에 있다는 판단
- 한국 전년대비 수출 증가율은 지난 10월부터 양수(+) 구간에 위치. 기저효과 등을 고려했을 때, 2월부터는 더욱 빠르게 개선될 가능성
- 주요국 지수의 12MF EPS 증가율(Y)에서도 국내 증시 독보적. KOSPI 12MF EPS 증가율(Y) 21.9% 기록하며 이익 개선 기대감 지속
- 추가적으로 CES 2024(1/9~12) 및 JP모건 헬스케어 컨퍼런스 2024(1/13~16) 등 산업 이벤트 잔재한 만큼 AI, 반도체, IT가전, 제약바이오 등의 개별 업종별 단기 이벤트 드리븐 장세 나타날 것으로 보임

한국 전년동기 대비 수출 증가율: 수출 회복세의 초입



주요국 지수 12개월 선행 EPS 전년대비 변화율: 괴리 확대

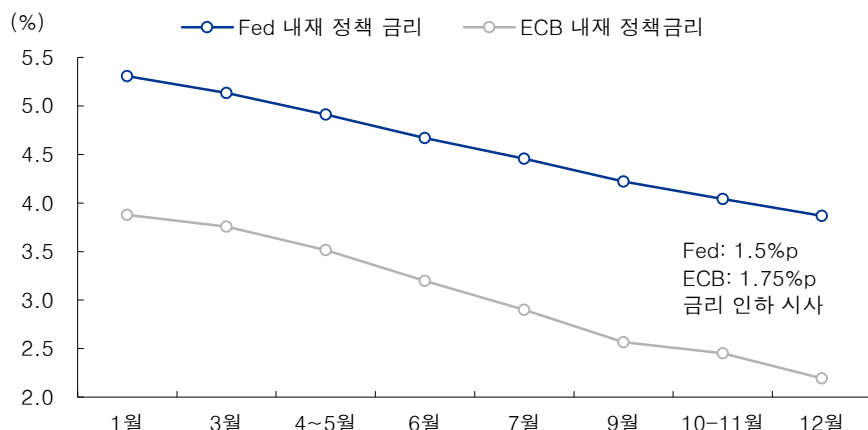


유럽 및 일본 증시 상대 열위 전망

경기 리스크 부각되는 유럽, 통화정책 전환 우려되는 일본

- 유럽 증시는 경기 리스크 부각에 따른 하방압력이 작용할 것으로 보임. 유로존 경기 서프라이즈 지수(ESI)는 '23년 5월 이후 마이너스(-) 기록하며 예상보다 가파른 둔화를 시사
- 선물 시장에 반영된 Fed와 ECB의 2024년 정책금리 인하폭은 각각 150bp, 175bp로 추산(Bloomberg 기준). 이는 유럽의 경기 둔화 폭이 더욱 클 것이라는 점을 내포하는 만큼 증시 제약 조건으로 작용
- BOJ의 경우 그간 완화적 통화정책 행보에 기조 전환 압력 높아짐. 현실화 시 환차익 등을 목적으로 한 외국인들의 자금 유출 가능성

선물 시장에 반영된 2024년 Fed 및 ECB 내재 정책금리

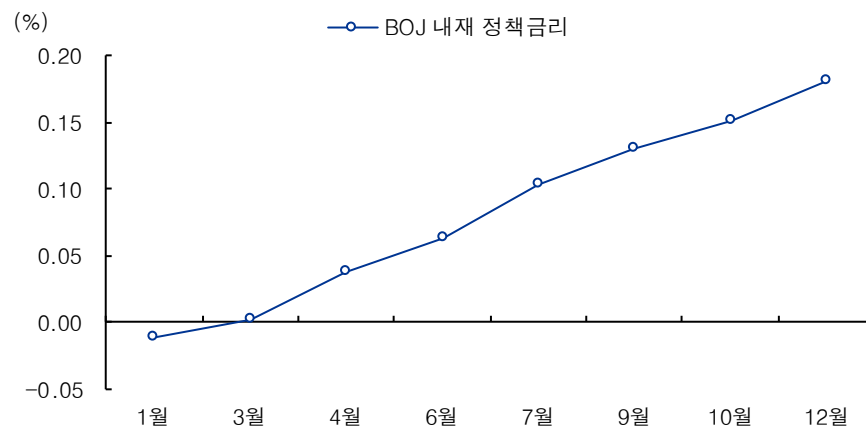


글로벌 및 유로존 경기 서프라이즈 지수(ESI)



자료: Bloomberg, IBK투자증권

선물 시장에 반영된 2024년 BOJ 내재 정책금리



자료: Bloomberg, IBK투자증권

1월 채권시장, 억제력 발동

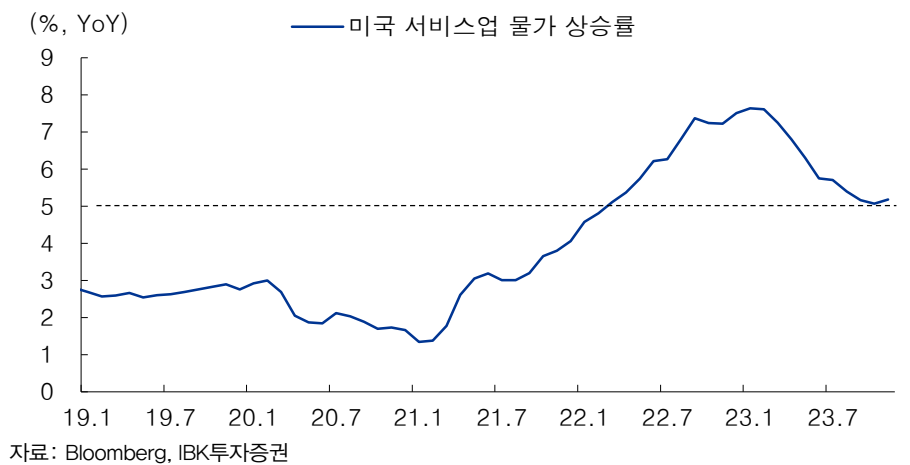
채권시장 약세 유인 정리

- 연준 피벗 기대를 급격히 반영한 만큼 숨 고르기 장세 나타날 것
- 미국 2년물 및 10년물 금리와의 기준금리 차이(Gap)은 '00년 이후 하위 1~2% 수준으로 최하단 영역에 위치한 만큼 금리 하락 룬의 제약이 발생한 것으로 판단
- 이자 비용 부담에도 연방정부 재정지출 이어지며 적자 규모 유지 되는가 하면, 미국 서비스업 물가 역시 5%대의 높은 수준을 이어 가는 점도 부담으로 작용
- 미 임시예산안 지출 법안 일부가 오는 19일 만료 기한을 앞두고 있다는 점도 금리 상승 압력을 가할 가능성(셋다운 리스크)

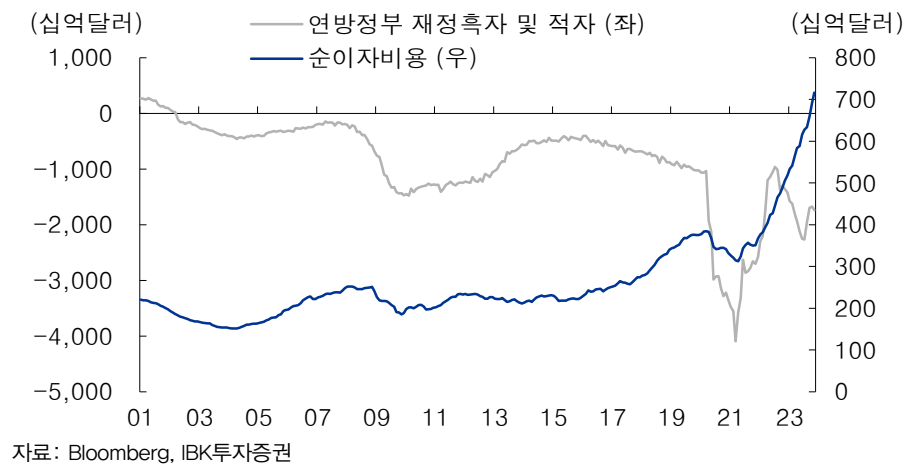
미국 시중금리(2년, 10년물)와 기준금리 차이: 최하단 영역



미국 서비스업 물가 상승률



미 연방정부 재정적자 및 순이자비용 추이(12개월 Rolling)

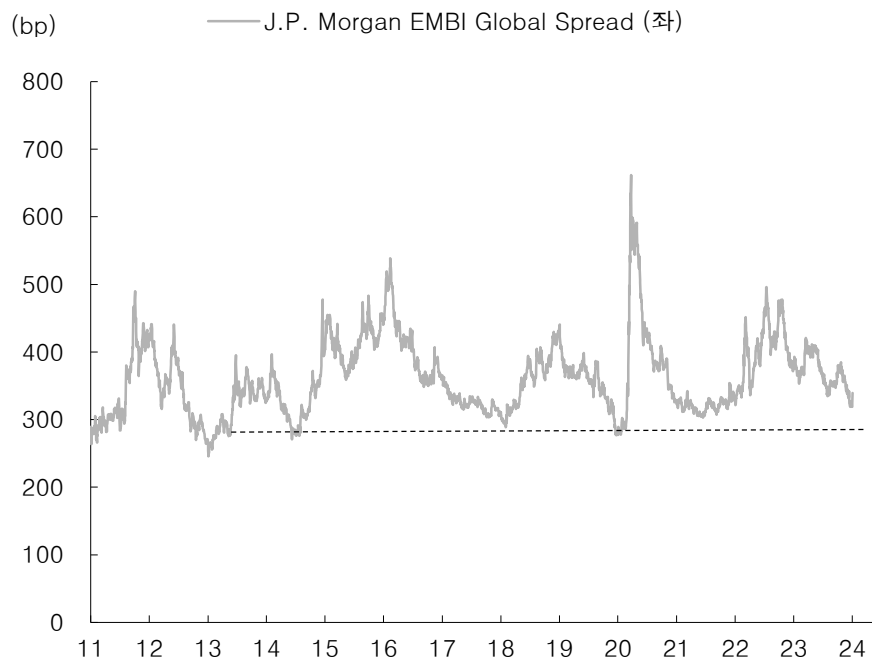


지역별, 신용등급별 채권시장 비교

경기 펀더멘탈 이슈에 자국 수요 반영하며 견고할 EM, 금리 상승 시 민감하게 반응할 HY

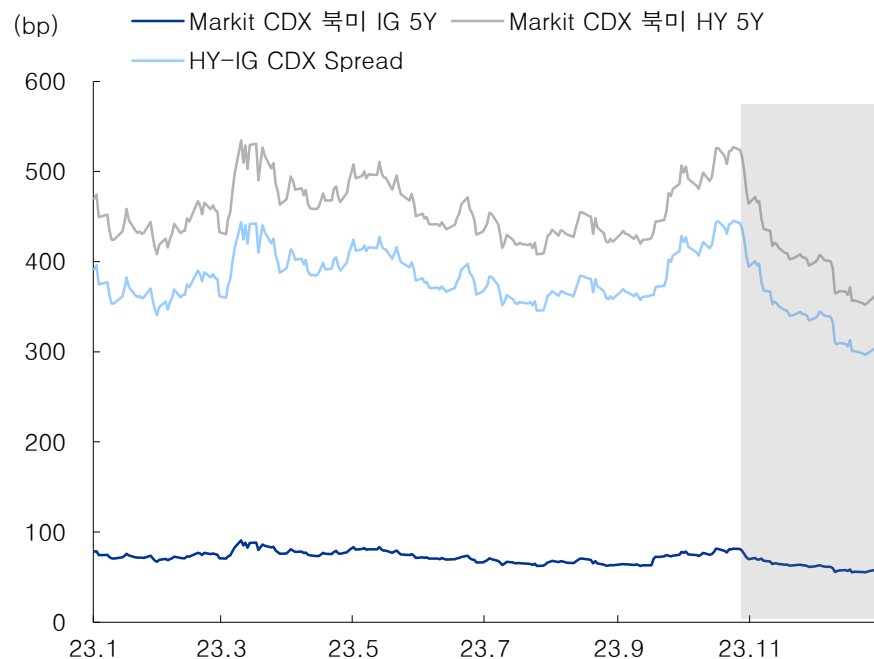
- 신흥국 금리 상승폭이 제한될 것으로 예상. JP Morgan EMBI Global Spread 추이를 보면 여전히 하단 례이 열려 있는 상황인 데다 단기 조정에 따른 미 금리 상승과 달러화 강세 시현 시 저가 매수 유입 가능성 잔존
- 최근 시중금리 하락 구간에서 HY 중심으로 더욱 민감하게 반응한 만큼 되돌림의 과정에서 크게 반등할 가능성
- 연초 기관 자금 집행에 따른 매수세 확대에 우량주 중심의 수요는 견고할 것으로 판단

JPM EMBI Global Spread 추이: 추가 하락 여력 남아



자료: Bloomberg, IBK투자증권

북미 크레딧물(IG, HY) CDS 5Y 추이: HY 민감도 높아



자료: Bloomberg, IBK투자증권

대체: 국제유가

WTI, 약세 압력 이어질 것으로 보여

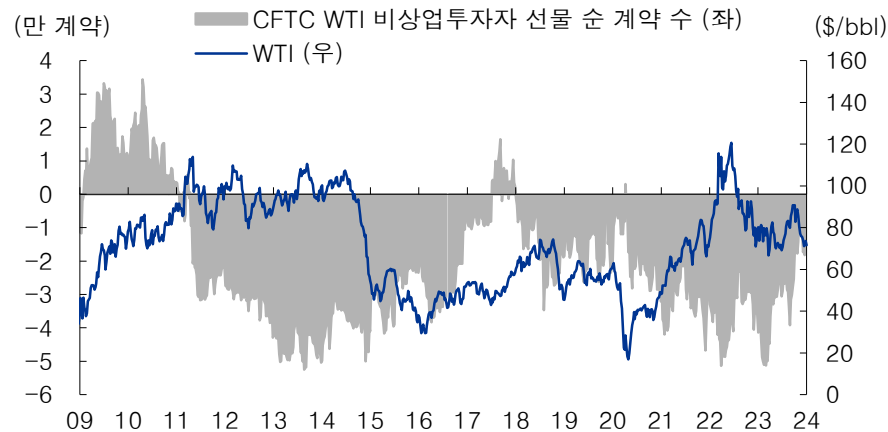
- 향후 달러화 강세 경로 및 중국 항 원유 수요 위축, 산유국 갈등에 의한 하방압력 지속 예상
- 전월 흥해 타격에 따른 수급 차질 우려는 재차 완화 국면에 접어들 것으로 전망. 앙골라의 OPEC 탈퇴는 영향 제한적이겠으나 신흥 및 개도국 중심의 경기 리스크 부각 시 산유국 결속력 위축에 따른 산유국 감산 지지력 약화 경계
- CFTC 투기성 계약 매도세 영역 지속과 1월 이후 미 원유 재고 확충 움직임

미국 누적 원유재고 및 WTI 추이: 원유재고와 유가의 역상관성



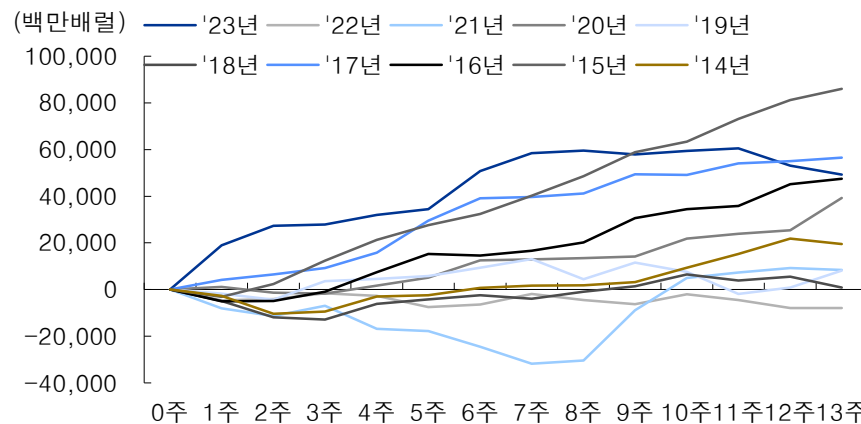
자료: Bloomberg, IBK투자증권

CFTC WTI 비상업투자자 선물 순 계약 수 및 국제유가



자료: Bloomberg, IBK투자증권

연도별 1분기 미국 누적 원유재고 흐름: 1월 혼재, 2월 확충



자료: Bloomberg, IBK투자증권

대체: 금

금, 보험권 등락 예상

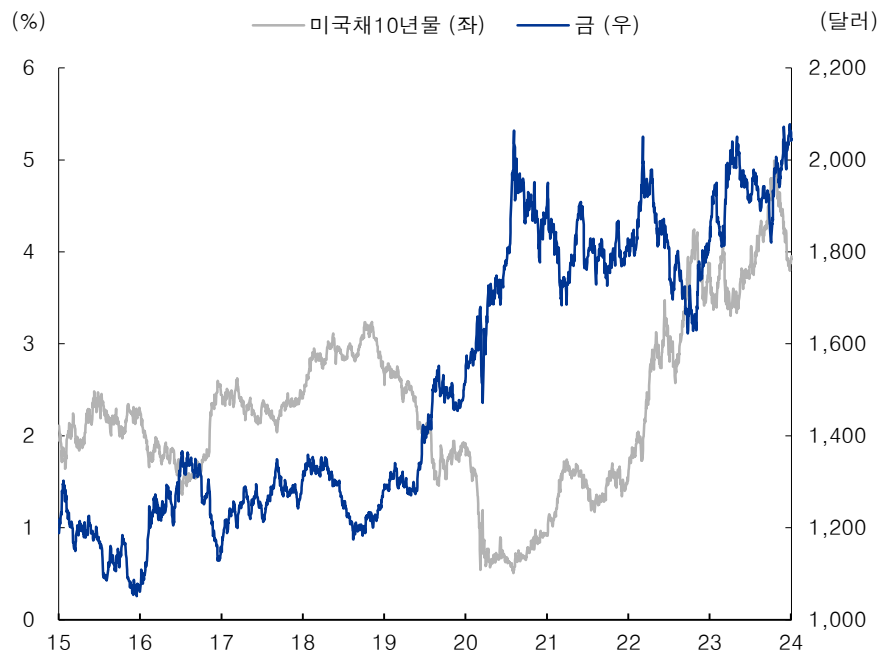
- 금 가격 상승을 지지하는 요인들이 다소 위축된 데 따라 추가 상승보다는 관망세 이어질 것으로 예상
- 실물 금 가격은 현재 달러화 및 미국채 10년물과의 동조화 강도가 높음
- 과열 국면에 따른 금리 상승 및 견고한 소비 등에 의한 미 경기 리스크 완화로 금 투자 수요 일부 위축 가능성
- 미-중 및 중동 지정학적 리스크 등은 금 가격 하단을 지지할 것

달러화 지수와 실질 금 가격 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

미국채 10년물과 실질 금 가격 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

1월 금융시장 주요 이벤트 및 이슈 점검

JP모건 헬스케어 컨퍼런스 (1/8~11)

- 제약·바이오 업계의 최대 행사로 불리우는 JP모건 헬스케어 컨퍼런스 개최 예정
- 2015년 한미약품의 대규모 기술이전 계약 이후 주목도 높아져
- 국내 대형 제약·바이오 기업 참여 예정

- 매해 라스베이거스에서 개최되는 국제가전박람회(CES)
- 올해는 'All Together, All On'라는 슬로건으로 전산업을 관통하는 AI가 중점이 될 것으로 예상
- 국내 500개 이상 기업 참가 예정

CES 2024
(1/9~12)

비트코인 현물 ETF 승인 여부 (~1/10)

- - 미 SEC의 비트코인 현물 ETF 승인 여부에 촉각
- 실제 승인 시 암호화폐 펀드 자금 규모 확대 및 포트폴리오 재편으로 이어질 것으로 예상

- 집권당 라이칭더 후보와 제1야당 허우유이 후보 간 지지율 격차 축소
- 대외 노선 차이(민진당-반중친미, 국민당-친중)로 인해 지정학적 리스크 경계

대만 총통 선거
(1/13)

美 임시예산안 일부 만료 기한 (1/19)

- 지난 11월 합의한 2단계 임시예산안 중 건설, 보건, 교통, 주택, 에너지 부문에 대한 만료일이 오는 19일로 다가옴
- 임시 예산안 종료 기한 앞두고 재차 정부 섣다운 리스크 불거질 가능성

1. 글로벌 금융시장 파악
2. 자산 선호도 확인
3. 월간 ETF Insight

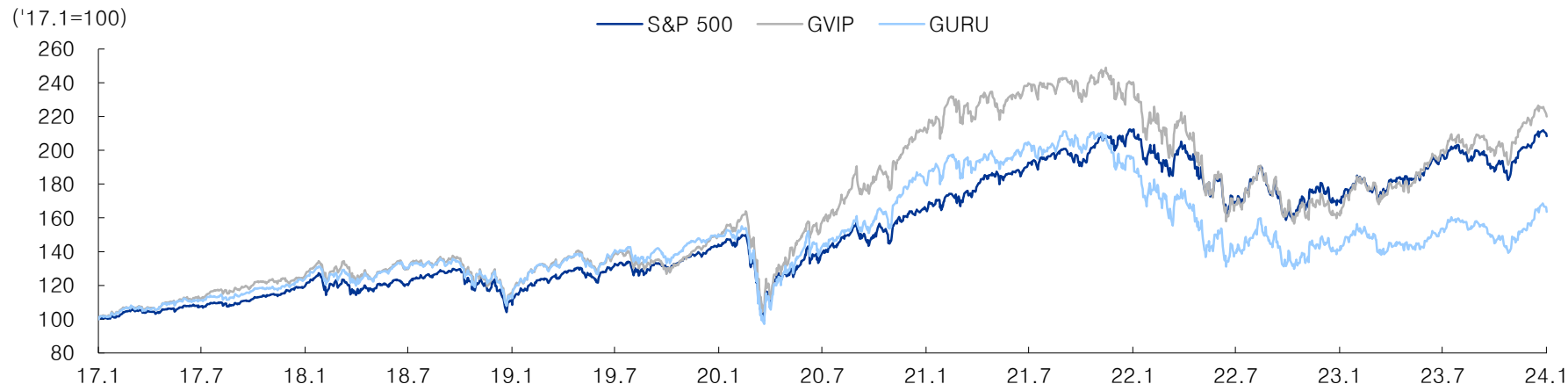


ETF 전략: 선별적 추종 매매 - 美 헤지펀드 보유 종목 따라하기

장기 투자 관점에서의 헤지펀드 및 대가 추종 전략 유효해 보여

- 장기 투자 관점에서 미 대가(GURU) 혹은 헤지펀드의 종목 추종하는 방식은 여전히 긍정적이라는 판단
- 최근 기업 밸류에이션에 대한 신뢰도가 하락하는 과정에서 저평가 가치주 플레이를 중요시하는 대가들이나 헤지펀드들의 투자방식에 대한 의문이 발생하는 등 어떠한 종목을 장기투자 해야할 지에 대한 고민들이 많음
- 그럼에도 대가 및 헤지펀드들의 투자 종목을 추종하는 방식의 ETF 장기 누적수익률 및 연초대비 수익률이 S&P500을 웃도는 성과를 기록 (2023년 수익률 S&P500 +24.2%, GVIP +38.1%)
- 다만, 유사 ETF 간 차이를 보였는데 헤지펀드 유니버스 차이로 인한 편입 종목군 괴리에서 발생(2023년 수익률 GURU +18.6%)
- 결국, 리스크에도 불구하고 대다수의 헤지펀드가 보유하거나 지속적으로 매수 포지션을 유지하는 종목들은 우수한 수익률을 보인 것으로 보임. 헤지펀드들이 전반적인 매수세를 보이거나 낮은 회전율을 보이는 종목들은 전문가들의 기업 가치 평가가 높아있는 것으로 해석할 수 있고, 군집효과 등으로 추가적인 자금 유입 가능성이 높다는 판단

S&P500 지수와 헤지펀드 추종 ETF의 장기 누적수익률 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

ETF 전략: 선별적 추종 매매 - 美 헤지펀드 보유 종목 따라하기

Goldman Sachs Hedge Industry VIP ETF (GVIP US)

- 대형 헤지펀드 보유 종목을 추종하는 ETF는 Goldman Sachs Hedge Industry VIP ETF (GVIP), Global X Guru Index ETF (GURU)가 존재
- 운용자산 규모가 1억 달러 이상인 기관(투자자문사, 자산운용사, 헤지펀드 등)은 미 증권법에 의해 보유 지분 현황 보고서를 공개해야 한다. 이는 Form 13F 보고서로 알려져 있고, 매 분기 말 기준 45일 이내에 공시됨
- GVIP는 Form 13F 보고서 공시 마감일 이후 5~6영업일 뒤에 리밸런싱을 진행하며, 대형 헤지펀드의 주식 포지션 내 주요 종목들에 투자. 실제 헤지펀드 내 편입 시점과 ETF의 리밸런싱 시점 간의 괴리에도 장기 매수 포지셔닝에 해당되는 종목들이 편입된다는 점에서 긍정적
- GVIP는 주요 헤지펀드 포트폴리오 내 장기 보유 종목 중 포지션을 확인해 상위 50개 기업에 투자. 주식 종목 보유수가 10~200개 범위 내인 헤지펀드를 유니버스로 삼는데, 과집중 혹은 과분산을 배제하기 위함

GVIP ETF Information

발행사	Goldman Sachs	NAV (USD)	96.20
설정일	2016-11-03	총자산 (mil USD)	156.33
운용보수 (%)	0.45	평균거래량 (20D)	9,358
거래소	NYSE Arca	52W 최고	96.46 (2023-12-14)
지역 중심	U.S.	52W 최저	68.02 (2022-12-22)
전략	Growth	분배율 (%)	0.01
벤치마크	GVIPTR	보유종목수 (#)	50

Top 10 Holdings

Tenet Healthcare Corporation	2.57%
KKR & Co Inc	2.47%
Advanced Micro Devices, Inc.	2.45%
Salesforce, Inc.	2.37%
GoDaddy, Inc. Class A	2.31%
Uber Technologies, Inc.	2.31%
Broadcom Inc.	2.27%
CRH public limited company	2.26%
Palo Alto Networks, Inc.	2.23%
Datadog Inc Class A	2.23%

자료: Bloomberg, IBK투자증권

자료: ETF.com, IBK투자증권

성명	직급	담당업종	전화	이메일
이승훈	이사	총괄/인터넷/게임	6915-5680	dozed@ibks.com

투자분석부

변준호	연구위원	Strategy	6915-5670	ymaezono@ibks.com
정용택	수석 Economist	Economy	6915-5701	ytjeong0815@ibks.com
김인식	연구위원	자산배분/ETF	6915-5472	kds4539@ibks.com
김종영	연구원	Quant	6915-5653	jujub0251@ibks.com
권기중	연구원	Fixed Income	6915-5654	kjoong@ibks.com
우지연	연구원	Global Strategy	6915-5663	dnwidus2170@ibks.com

기간산업분석부

김태현	연구위원	음식료	6915-5658	kith0923@ibks.com
이상현	연구위원	자동차/기계	6915-5662	coolcat.auto@ibks.com
남성현	연구위원	유통	6915-5672	rockrole@ibks.com
우도형	연구원	증권	6915-5651	woo.dohyeong@ibks.com

ESG팀

이동욱	연구위원	화학/정유	6915-5671	treestump@ibks.com
-----	------	-------	-----------	--------------------

혁신기업분석부

이건재	연구위원	IT/소재/부품/장비	6915-5676	geonjaelee83@ibks.com
김운호	연구위원	IT/반도체/디스플레이	6915-5656	unokim88@ibks.com
이선경	연구위원	제약/바이오	6915-5655	seonkyoung.lee@ibks.com
이현욱	연구원	2차전지	6915-5659	hwle1125@ibks.com
조정현	연구원	건설	6915-5660	controlh@ibks.com

“국민과 중소기업에 필요한 참 좋은 IBK투자증권”



서울특별시 영등포구 여의도동 국제금융로 6길 11
대표번호 02-6915-5000
고객만족팀 1588-0030, 1544-0050

영업부	02) 6915-2626	IBK WM센터 역삼	02) 556-4999
강남센터	02) 2051-5858	IBK WM센터 광주	062) 382-6611
강남역 금융센터	02) 532-0210	IBK WM센터 일산	031) 904-3450
분당센터	031) 705-3600	IBK WM센터 판교	031) 724-2630
부산센터	051) 805-2900	IBK WM센터 시화공단	031) 498-7900
IBK WM센터 대구	053) 752-3535	IBK WM센터 남동산단	032) 822-6200
IBK WM센터 목동	02) 2062-3002	IBK WM센터 평촌	031) 476-1020
IBK WM센터 한남동	02) 796-8500	IBK WM센터 천안	041) 569-8130
IBK WM센터 동부이촌동	02) 798-1030	IBK WM센터 부산	051) 741-8810
IBK WM센터 중계동	02) 948-0270	IBK WM센터 창원	055) 282-1650
IBK WM센터 강남	02) 2057-9300	IBK WM센터 울산	052) 271-3050
IBK WM센터 반포자이	02) 3481-6900		

본 조사분석자료는 고객의 투자를 돕기 위한 정보제공의 목적으로 작성되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권재산권은 당사에 귀속되며, 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다.