

# Hot Issue : 2018년 10월 ELS 시황

정재연 02)3215-1492

## I. 2018년 10월 주요소식

### ■ ISSUE : 2018년 10월 총 발행건수는 1,417건 총 발행금액은 5조 2,324억원

2018년 10월에는 09월보다 발행건수는 19.88%(235건) 증가, 발행금액은 21.88%(9,395억원)가량 증가하였다. 공모의 발행건수는 전월 대비 17.6%(141건) 증가, 발행총액은 23.55%(8,479억원) 증가하였으며 사모의 경우 발행건수는 24.67%(94건) 증가, 발행총액은 13.23%(916억원) 감소했다.

### ■ TREND : 1-STOCK ELS 163건, 2-STOCK ELS 95건, 3-STOCK 이상 ELS 1,159건 발행

2018년 10월의 발행 추세를 살펴보면 1-STOCK, 2-STOCK, 3-STOCK 모두 증가하였다. 1-STOCK ELS의 발행건수는 34.71% (163건) 증가하였고, 2-STOCK은 14.46% (95건) 증가, 그리고 3-STOCK 이상인 ELS의 발행건수는 18.51% (181건) 증가하였다.

### ■ MATURITY : 2018년 10월 조기상환 988건, 만기상환 261건

2018년 10월의 조기상환 건수는 전월 대비 52.73% 증가한 727건 이었다. 전체 조기상환 해당건수(2,347건) 대비 30.98%가 조기상환 되었다. 한편 만기상환 건수는 전월 대비 22.54% 증가한 226건이었다.

## II. 2018년 10월 주간소식

### ■ 1주차

코스피 지수는 지속적인 하락세를 보였다. 1일, 미국 증시의 강세에 힘입어 상승하며 출발하였으나 기관의 매도로 하락세로 전환하며 마감했다. 2일에도 항생지수의 하락, 미국과 중국의 무역분쟁이 장기화될 것이란 발언 등 악재로 투자심리가 위축되면서 하락하였다. 4일, 파월 연준의장의 발언으로 금리인상 횡수가 예상보다 늘어날 수 있다는 분석이 제기됐고 중국이 미국산 원유 수입을 전면 중단했다는 소식으로 하락세를 이어갔다. 그리고 5일, 삼성전자가 사상 최대 실적을 기록했다는 발표로 상승세로 전환하였으나 외국인의 매도세로 다시 하락세로 전환하며 한 주를 마무리했다. 미국 증시는 상승과 하락을 반복하였다. 1일, 미국-캐나다의 무역협상 타결과 국제 유가 상승으로 상승했다. 2일에는 터키와 이탈리아의 이슈로 보합권으로 장을 시작하였으나 미중 무역분쟁 장기화 가능성이 높아지면서 하락세로 마감했다. 3일에는 이탈리아의 재정 리스크 우려가 완화된 것과 더불어 미 금융주가 강세를 보이며 상승 장을 이끌었고 4일 다시 하락했다.

## ■ 2주차

8일, 부진했던 미국 증시로 하락하며 출발한 코스피 지수는 중국 장 부진의 영향으로 2,253.83pt로 하락 마감했다. 10일 옵션 만기일을 하루 앞두고 2,228.61pt로 하락 마감했다. 실적 전망치 하향 업종이 증가했고 한국 경제성장률이 하향 전망된 영향으로 보이며, 대북 관련주도 트럼프 대통령의 정상회담 관련 발언으로 큰 폭 하락했다. 11일에는 전일 미국증시 급락에 따른 여파로 니케이255 지수가 -3.89%, 상해종합이 -5.22%(16시 기준)로 큰 폭 하락하는 장세를 나타냈으며 코스피 지수도 2,129.67p으로 하락 마감했다. 그러나 12일 미-중 무역분쟁 완화 완화에 대한 기대감으로 2,161.85pt로 반등했다. 미국 증시는 한 주간 하락을 지속했다. 8일, 미국 증시는 실업률 하락으로 국채금리가 급등 하며 큰 폭으로 하락 마감했고 11일에는 금리 상승 우려감과 기술주의 불안이 겹치면서 하락했다. 12일에는 물가 상승 부담 감소에도 불구하고 불안심리가 해소되지 못하며 하락 마감했다.

## ■ 3주차

15일에 코스피 지수는 기관의 의약품 중심 매도세로 하락하며 2,145.12pt로 마감했다. 16일 보합에 이어 17일에는 미국증시 급등의 영향으로 상승세를 보이며 2,167.51pt로 마감했다. 18일, 중국 증시 하락의 영향으로 2,148.31pt로 하락 마감했다. 19일, 코스피는 오전에 중국 경제성장률 둔화에 대한 우려로 하락하며 연중 최저를 기록하였으나, 오후 중국 증시 반등의 영향으로 2,156.26pt로 상승 마감했다. 미국 증시는 16일, 모건스탠리와 골드만삭스 등 주요기업의 호실적에 힘입어 상승했다가 17일, FOMC 의사록과 국채금리 움직임 주시하며 하락했다. 18일, 중국 경제 상황에 대한 우려로 하락세를 지속했다. 중국 증시는 지속적으로 하락세를 보이다가, 17일 IT업종의 반등세로 상승 마감했지만, 18일, 계속되는 미중 무역갈등에 대한 우려와 GDP 성장률 우려에 다시 하락했다. 그러나 19일에는 예상치보다 낮은 GDP 성장률 발표에도 불구하고, 경제 펀더멘털이 견고하다는 중국 경제 당국의 발언으로 상승 마감했다.

## ■ 4주차

국내 증시는 화요일에 하락세로 돌아선 후 연중 최저치를 기록했고 4일간 이를 경신했다. 10월 22일인 월요일, 코스피 지수는 기관의 매수세로 2,161.71pt로 상승 마감했다. 트럼프 미 대통령은 대중국 관세를 완화하지 않을 것과 중거리 핵전력조약 파기를 암시하여 투자자들의 투자 심리를 악화시켰다. 24일 수요일에도 코스피 지수는 전일 대비 8.52pt 하락하며 2097.58pt로 마감했는데, 이는 지난해 3월 이후 1년 7개월만에 2100선 밑으로 하락한 것이다. 25일, 10.04% 상승한 코스피200 변동성지수(VKOSPI)는 급락하는 국내 장에 대한 투자자들의 우려를 반영했으며 26일 코스피는 미 증시의 반등에도 불구하고 36.15pt 하락하며 금융위기 수준으로 추락했다.

아시아 증시 역시 미중간 무역분쟁과 기업 실적 저조로 인한 미 증시 하락의 영향으로 전반적으로 하락했다. 25일 목요일 일본의 닛케이225지수는 3.7% 하락하며 21,268.73pt로 1년만에 최저치를 경신했고 대만, 홍콩 역시 연쇄적으로 하락했다.

### III. 발행 현황 및 추이

#### ■ 전체 발행 한 줄 요약

2018년 10월에는 전월 대비 발행 건수 및 총액이 모두 감소하는 경향을 보였다. 총 1,417건의 ELS가 발행되었고 발행총액은 약 5조 2,324억원이다. 발행건수는 9월 대비 19.88% 증가하였고, 총 발행액은 21.88% 증가하였다.

#### ■ 공/사모 발행건수 및 발행액

2018년 10월 공모 ELS는 942건으로 전월 대비 17.6% 증가했고 발행총액은 약 4조 4,486원을 기록하며 지난달 대비 23.55% 증가하였다. 이 중 연금상품의 발행건수는 71건으로 전월(48건) 대비 47.92% 증가하였고, 발행액은 3,918억원으로 전월 대비 2.02% 증가하였다. 또한 사모 ELS는 475건으로 전월 대비 24.67% 증가하였고, 발행총액은 약 7,839억원을 기록하며 13.23% 증가하였다.

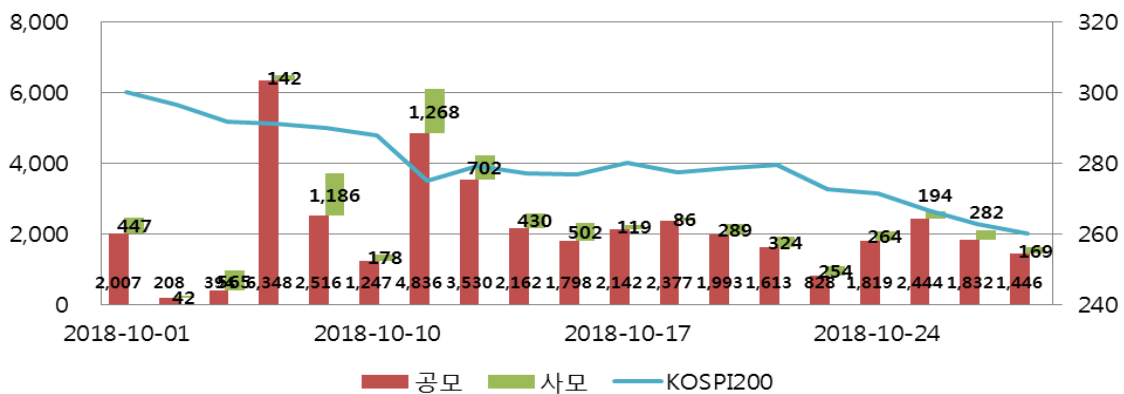
<표1> 전월 대비 공/사모 발행 현황

(발행액 단위 : 억원)

	공모(연금상품 포함)		연금상품		사모		합계	
	발행액	건수	발행액	건수	발행액	건수	발행액	건수
2018-09	36,007	801	3,841	48	6,923	381	42,929	1,182
2018-10	44,486	942	3,918	71	7,839	475	52,324	1,417

<그림1> 공모/사모 구분 발행액 추이

(발행액 단위 : 억원)



■ 원금 보장, 비보장 상품 발행 현황

2018년 10월 원금보장 ELS는 126종목(4,724억원)이 발행되었고, 원금일부보장 ELS는 21종목(856억원), 원금비보장 ELS는 1,270종목(4조 6,744원)이 발행되었다.

원금보장 ELS의 발행건수는 전월 대비 36.96% 증가(발행 총액은 16.91% 감소)하였으며, 원금일부보장 ELS의 경우 발행건수는 전월 보다 5% 증가(발행 총액은 11.84% 증가)하였다. 원금비보장 ELS의 발행건수는 18.69% 증가(발행 총액은 28.14% 감소)하였다.

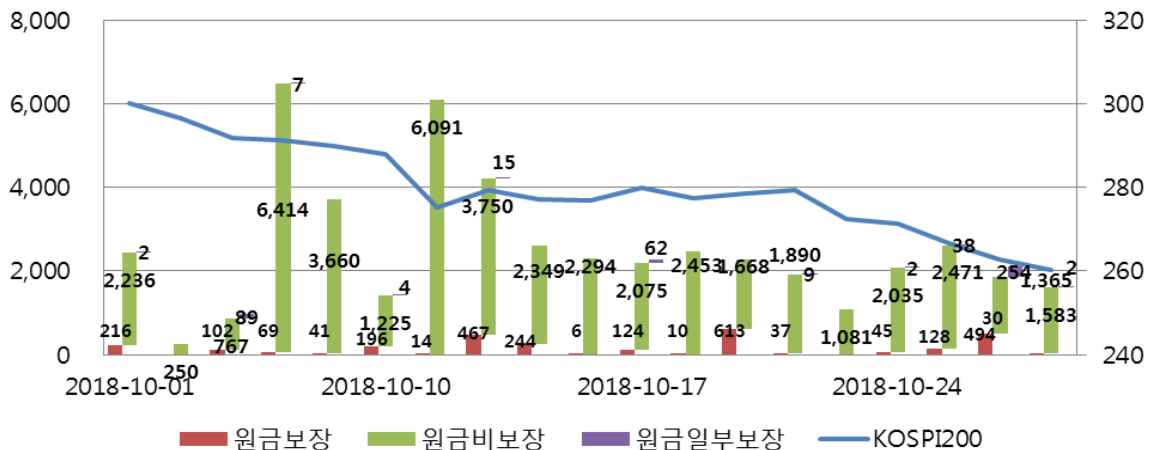
<표2> 지난달 대비 원금보장/원금일부보장/원금비보장 발행 현황

(발행액 단위 : 억원)

	원금보장		원금일부보장		원금비보장	
	발행액	건수	발행액	건수	발행액	건수
2018-09	5,686	92	765	20	36,479	1,070
2018-10	4,724	126	856	21	46,744	1,270

<그림2> 원금보장/원금일부보장/원금비보장 구분 발행액 추이

(발행액 단위 : 억원)

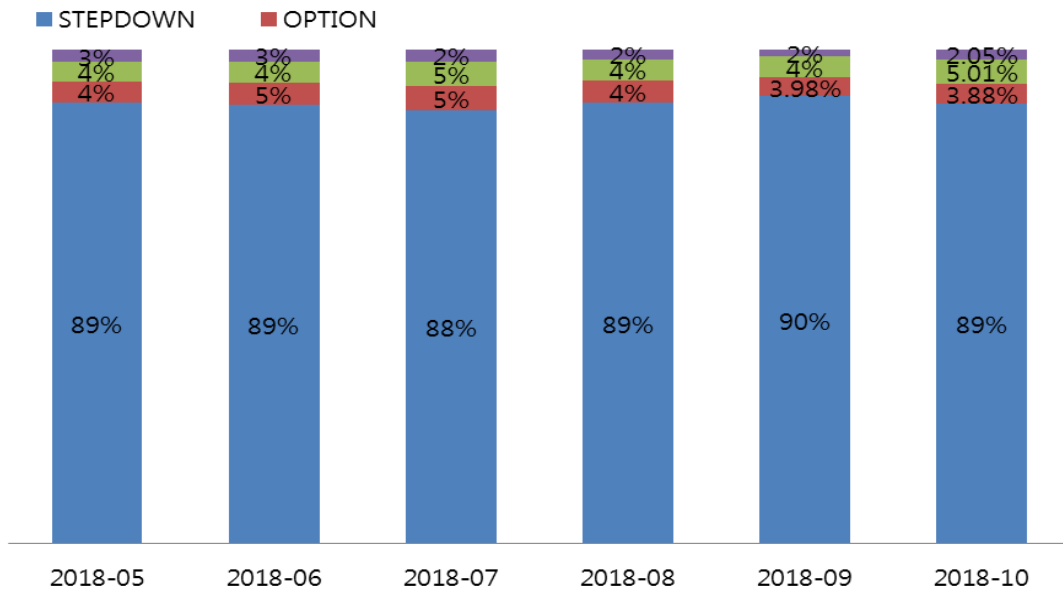


## ■ ELS 유형별 비중

STEPDOWN유형 상품 발행은 전월 대비 증가하였고 OPTION, 연금상품 상품 발행 역시 전월 대비 감소하였다. STEPDOWN 유형은 ELS 상품 유형 중에서 발행건수 기준으로 약 89%를 차지함으로써 가장 큰 비중을 계속해서 유지했다. OPTION유형의 경우 발행건수 기준으로 약 3.88%로 전월 대비 감소하였고, 연금상품과 특이유형의 비중은 약 5.01%, 2.05%로 전월과 비슷한 수준을 유지했다.

<그림3> ELS 상품 유형 비중의 최근 6개월 추이

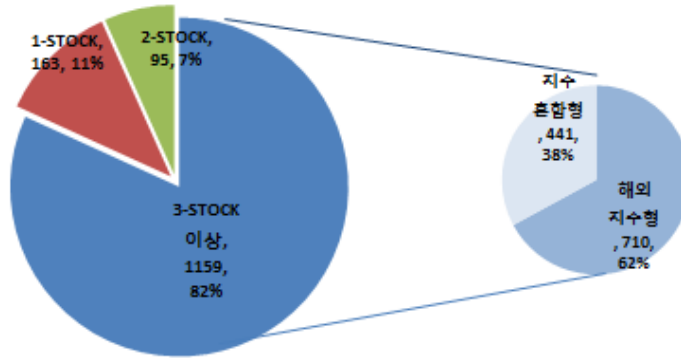
(발행건수 기준)



#### IV. 기초자산 활용

##### ■ 발행 ELS 기초자산 활용

<그림4> 기초자산 활용 현황



##### ■ 기초자산 조합 별 ELS 발행건수

2018년 10월 1-STOCK ELS는 151건, 2-STOCK ELS는 107건으로 지난달 대비 각각 17.49% 감소, 37.79% 감소하였고, 3-STOCK 이상인 ELS는 1,024건으로 11.03% 감소하는 등 전반적으로 감소하는 추세를 보였다.

<표3> 지난달 대비 기초자산 조합별 발행 현황

	발행건수		
	1-STOCK	2-STOCK	3-STOCK 이상
2018-07	121	83	978
2018-08	163	95	1159

##### ■ 해외지수형의 증가 추세, 지수혼합형의 증가 추세

2018년 10월 ELS 기초자산 유형별 발행 건수는 국내지수형이 94건(전월 대비 22.08% 증가), 국내종목형이 65건(전월 대비 58.54% 증가)이다. 해외지수형과 지수혼합형은 각각 815건과 394건의 발행(전월 대비 각각 14.31% 증가, 31.77% 증가)을 기록하였다.

<표4> 지난달 대비 기초자산 유형 별 발행 현황

	발행건수									합계
	국내 지수형	국내 종목형	국내 혼합형	해외 지수형	해외 종목형	해외 혼합형	지수 혼합형	종목 혼합형	종합형	
2018-07	77	41	11	713	9	0	299	1	31	1182
2018-08	94	65	4	815	8	1	394	0	36	1417

■ **지수형 기초자산 종목의 꾸준한 발행**

2018년 10월에 발행된 ELS 상품들을 살펴보면 KOSPI200, HSCEI, EuroStoxx50, SPX, NIKKEI225 등 대표지수들을 중심으로 한 지수형 ELS 종목들이 지속적으로 주류를 차지하고 있다. 상위 20개의 기초자산의 비중이 발행액 기준으로 97.19%, 발행건수 기준으로 93.08%를 기록하며 전월에 비해 발행액에서 상위 기초자산의 비중이 다소 증가했다.

<표5> 주요 기초자산 발행 현황 (TOP 20)

(발행액 단위 : 억원)

순위	기초자산 1	기초자산 2	기초자산 3	발행액	종목수
1	S&P500 Index	HSCEI Index	EURO STOXX50 Price Index	12,323	315
2	S&P500 Index	KOSPI200 Index	EURO STOXX50 Price Index	7,671	159
3	S&P500 Index	Nikkei225 Index	HSCEI Index	5,911	77
4	Nikkei225 Index	HSCEI Index	EURO STOXX50 Price Index	5,891	278
5	KOSPI200 Index	HSCEI Index	EURO STOXX50 Price Index	5,123	138
6	KOSPI200 Index			3,176	90
7	S&P500 Index	Nikkei225 Index	EURO STOXX50 Price Index	2,348	42
8	Nikkei225 Index	KOSPI200 Index	HSCEI Index	1,789	25
9	삼성전자			1,573	23
10	한국전력			1,076	19
11	S&P500 Index	Nikkei225 Index	KOSPI200 Index	865	17
12	EURO STOXX50 Price Index			834	21
13	삼성전자	HSCEI Index	EURO STOXX50 Price Index	441	32
14	S&P500 Index	HangSeng Index	EURO STOXX50 Price Index	406	22
15	S&P500 Index	Nikkei225 Index	HangSeng Index	297	4
16	S&P500 Index	KOSPI200 Index	HSCEI Index	268	16
17	S&P500 Index	KOSPI200 Index		241	7
18	HSCEI Index	EURO STOXX50 Price Index		219	30
19	Nikkei225 Index	KOSPI200 Index	EURO STOXX50 Price Index	200	2
20	KOSPI200 Index	EURO STOXX50 Price Index		200	2

## V. 상환 현황 및 추이

### ■ 전체 상환 한 줄 요약

2018년 10월 ELS 상환평균지급률은 지난달(4.69%)보다 4.91%포인트 증가한 4.92%이며, ELS 상환건수는 988건으로 전월 대비 43.4% 증가했다. 전월 대비 상환평균지급률과 총 상환건수 모두 증가하였다.

### ■ 조기상환 건수 및 만기상환 건수의 감소

2018년 10월 조기상환 건수는 지난달 대비 52.73% 증가한 727건을 기록했다. 만기상환 건수는 261건으로 전월 대비 22.54% 감소했다. 금월은 조기상환 건수 및 만기상환 건수 각각 증가, 감소하는 모습을 보였고, 평균지급률의 경우에도 조기상환 평균지급률은 증가, 만기상환 평균지급률은 감소하였다.

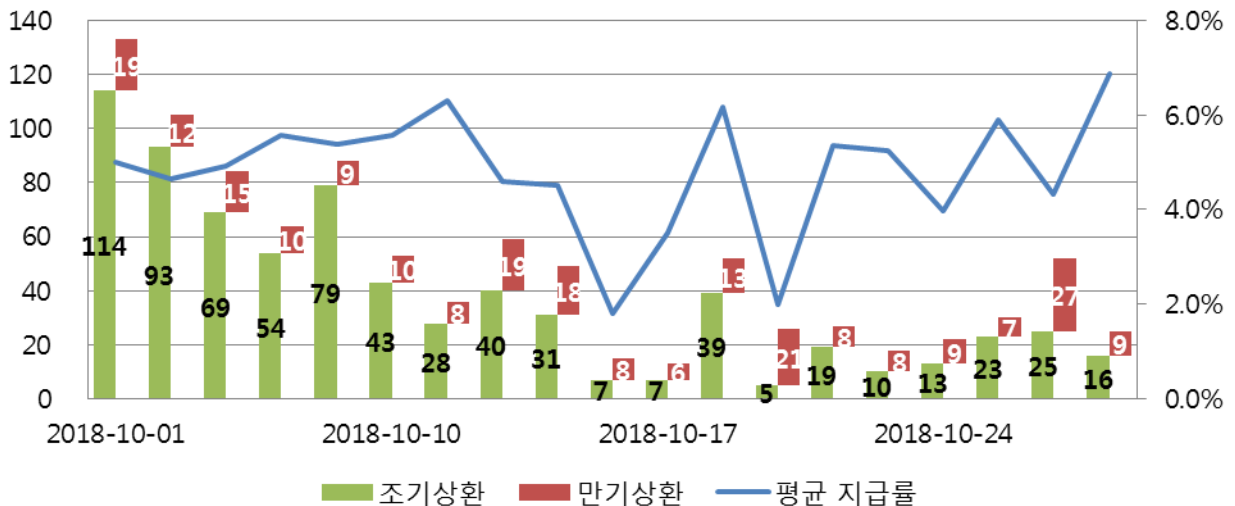
<표6> 지난달 대비 조기/만기상환 현황

(평균 지급률 : 연 %)

	상환		조기상환		만기상환	
	평균 지급률	건수	평균 지급률	건수	평균 지급률	건수
2018-07	4.69%	689	5.9%	476	2.0%	213
2018-08	4.92%	988	6.2%	727	1.3%	261

<그림5> 조기상환/만기상환 구분 상환건수 추이

(평균 지급률 : 연 %)





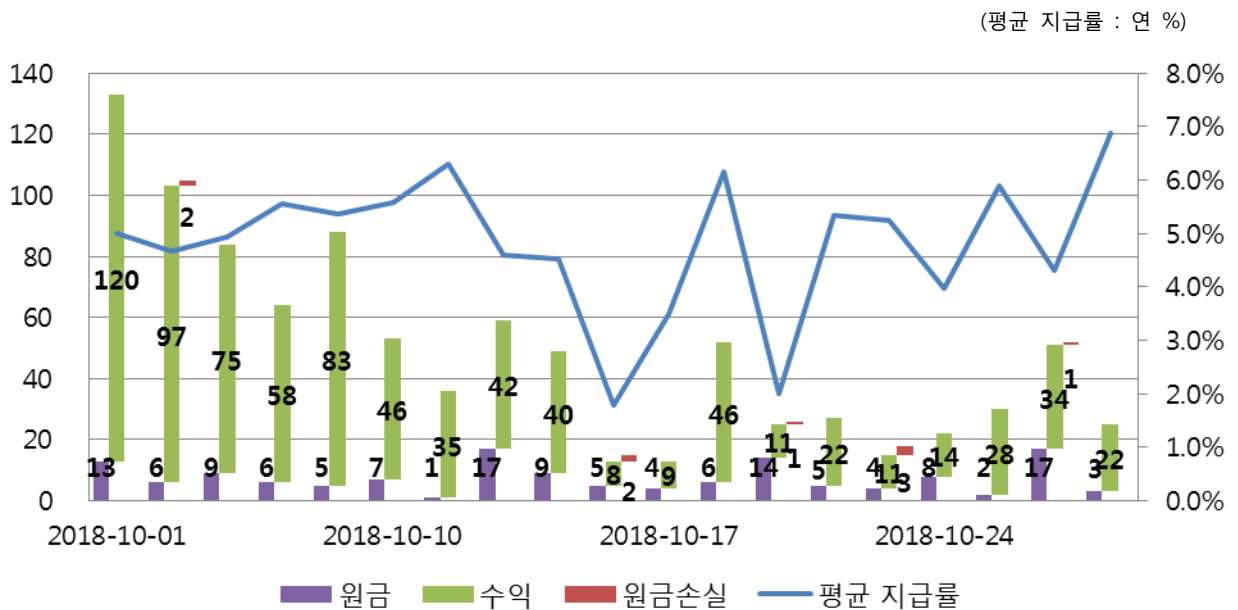
■ 수익상환건수, 손실 상환건수 모두 증가

지난 09월과 비교하여 수익 상환건수는 약 53.96% 감소하였고, 원금 상환 건수는 161건을 기록하였으며, 손실상환건수는 11건을 기록하며 지난달 대비 증가하는 모습을 보였다.

<표7> 전월 대비 수익구분 별 상환 현황

	수익 상환건수	원금 상환건수	손실 상환건수
2018-07	530	151	8
2018-08	816	161	11

<그림6> 2018년 10월 수익/원금/원금손실 구분 상환건수 추이



■ 조기상환 된 기초자산 조합 상위 20건 평균 지급률 연 6.17%

2018년 10월 조기상환된 종목들을 대상으로 기초자산 조합 상위 20건을 추린 결과, 대표 지수형인 KOSPI200 Index, S&P500 Index, EURO STOXX50 Price Index 그리고 HSCEI Index 등의 지수형이 여전히 상위권을 차지하고 있었다. 또한, TOP20 기초자산이 전체비중의 92%에 달했으며, 평균지급률은 6.17%를 나타냈다.

<표8> 조기상환 종목 기초자산 조합 현황 (TOP20)

(평균 지급률 : 연 %)

순위	기초자산 1	기초자산 2	기초자산 3	종목수	평균지급률
1	S&P500 Index	HSCEI Index	EURO STOXX50 Price Index	136	6.5%
2	S&P500 Index	KOSPI200 Index	EURO STOXX50 Price Index	106	6.0%
3	Nikkei225 Index	HSCEI Index	EURO STOXX50 Price Index	94	6.7%
4	S&P500 Index	Nikkei225 Index	EURO STOXX50 Price Index	61	6.5%
5	Nikkei225 Index	HangSeng Index	EURO STOXX50 Price Index	54	5.4%
6	S&P500 Index	Nikkei225 Index	HSCEI Index	47	6.5%
7	HSCEI Index	EURO STOXX50 Price Index		36	5.6%
8	KOSPI200 Index	HSCEI Index	EURO STOXX50 Price Index	33	6.5%
9	KOSPI200 Index	HangSeng Index	EURO STOXX50 Price Index	19	4.4%
10	Nikkei225 Index	KOSPI200 Index	HSCEI Index	18	7.5%
11	S&P500 Index	HangSeng Index	EURO STOXX50 Price Index	16	6.2%
12	KOSPI200 현선물레 버리지 1.5X 지수	HangSeng Index	EURO STOXX50 Price Index	13	2.6%
13	S&P500 Index	Nikkei225 Index	KOSPI200 Index	11	5.9%
14	KOSPI200 현선물레 버리지 1.5X 지수	HSCEI Index	EURO STOXX50 Price Index	6	7.6%
15	S&P500 Index	KOSPI200 Index	HSCEI Index	5	6.2%
16	S&P500 Index	Nikkei225 Index	HangSeng Index	4	2.4%
17	S&P500 Index	HSCEI Index	EURO STOXX Banks Price Index	3	8.3%
18	삼성전자	SK텔레콤		3	7.1%
19	S&P500 Index	HSCEI Index		3	5.5%
20	HangSeng Index	EURO STOXX50 Price Index		3	5.3%

■ 만기상환 된 기초자산 조합 상위 20건 평균 지급률 연 1.41%

2018년 10월에 만기상환 된 종목들을 대상으로 기초자산 조합 상위 20건을 추린 결과, TOP20 기초자산의 비중은 99%였고, 평균지급률은 연 1.41%를 기록했다.

<표9> 만기상환 종목 기초자산 조합 현황

(평균 지급률 : 연 %)

순위	기초자산 1	기초자산 2	기초자산 3	종목수	평균지급률
1	KOSPI200 Index			172	2.0%
2	EURO STOXX50 Price Index			21	3.0%
3	삼성전자	SK텔레콤		20	-0.5%
4	S&P500 Index			8	1.8%
5	삼성전자			6	0.0%
6	현대차			6	0.0%
7	한국전력			6	0.0%
8	NVIDIA Corporation	Amazon.com Inc.		3	2.3%
9	삼성전자	SK하이닉스		3	-10.0%
10	GS리테일			2	0.5%
11	한온시스템	삼성전자		2	-7.5%
12	SK하이닉스	SK텔레콤		2	-10.0%
13	현대차	기아차		1	8.4%
14	GS건설			1	3.3%
15	MSCI World Index			1	3.1%
16	에스에프에이			1	1.7%
17	ABLE DD019 현대증권 포트폴리오지수			1	1.7%
18	한국투자증권 섹터탑픽 전략RC지수 002			1	0.0%
19	LG전자			1	0.0%
20	하나금융지주	SK하이닉스		1	-5.1%

## VI. 만기 전략

### ■ 1100 종목 다음달 상환 예정 / 조기 상환 기대 874 종목

2018년 10월에 상환 예정인 종목은 총 1,100건이며, 이 중 조기상환 될 것으로 예상되는 종목\*은 874건, 만기상환 건수는 226건으로 예상되고 있다.

### ■ 베리어 히팅한 STEPDOWN 유형 27 종목

2018년 10월 만기상환이 예정되어 있는 STEPDOWN 종목 중 이전에 베리어를 히팅한 종목은 27건이다.

### <표10> 베리어 히팅한 다음달 만기상환예정 주요 기초자산 조합

(발행액 단위 : 억원)

기초자산1	기초자산2	기초자산 3	발행액	발행건수
KOSPI200			335	24
삼성전자	SK텔레콤		9	1
한국전력	SK이노베이션		3	1
NVIDIA CORP	Alibaba Group Holdings Ltd		28	1

\* 다음달에 조기상환 평가일이 다가오는 종목들을 대상으로, 수익률이 열등한('평가가격 / 최초기준가격'의 비율이 작은) 기초자산의 2018년 10월 최종 종가가 행사가의 105% 이상에 위치해 있는 종목.