

TGIF

Trend, Geopolitical, Indicators on Fridays

경제성장 기대보다 경기둔화 우려 우위

- 시장에서는 미국의 경기가 침체되지 않을 수 있다는 가능성에 베팅. 최근의 뉴스를 보면 미국 경제는 바닥에서 반등에 성공했으며 앞으로의 미래도 성장에 중점을 두고 접근하고 있음
- 경기침체 우려가 줄어들고 있다는 것은 분명히 반가운 이야기. 다만 경기침체가 나타나지 않는다는 것(아직 경기침체 가능성을 완전히 배제하지도 않았지만) 성장한다는 것은 근본적으로 다른 접근. 연초 예상했던 것보다 전반적인 수요가 견조하다는 것에는 동의하지만 여전히 경제분석의 초점은 경기둔화에 맞춰야 할 필요성 존재
- 지난 주 소매판매와 산업생산의 서프라이즈에 대해서 언급. 최근 아틀란타 연준에서 발표하는 3분기 경제성장률 전망이 4.1%에서 5%, 5.8%로 급등. 이 기간 중 발표된 주요지표는 소매판매와 신규주택착공 건수, 산업생산이라는 점에서 3분기 경제성장 기대감의 급격한 확대에는 소매판매와 산업생산의 서프라이즈가 가장 크게 영향을 미치고 있다는 판단. 다만 23일 발표된 S&P의 PMI를 고려할 때 지속성에 대해서는 고민이 필요

GDPNow의 경제성장률 전망 주요 이벤트



자료: Atlanta FED, 이베스트투자증권 리서치센터

경제/환율/금리
Analyst 최광혁
02 3779 8448
kh.choi@ebestsec.co.kr



채권
Analyst 우혜영
02 3779 8630
whydele@ebestsec.co.kr



경제/환율
Analyst 신윤정
02 3779 8479
yjshin@ebestsec.co.kr



FICC RA 이창준
02 3779 8968
cjlee@ebestsec.co.kr

Weekly

TGIF

Trend, Geopolitical,
Indicators on Fridays

Vol. 78

경제성장 기대보다 경기둔화 우려 우위

Contents

Point 1. 다음 주 금융시장 주요 이벤트 및 경제 지표 일정	4
Point 2. Chart of the week	6
Point 3. Global FX Monitor	7
Point 4. Global Macro Monitor	9
Point 5. Global Bond Monitor	12



Macro Weekly: 주간 일정 Preview / 데이터 Review

Comment

큰 이슈가 없었던 브릭스 정상회의와 경기 둔화 우려를 부채질 한 PMI

- 22일~24일 사이 진행된 브릭스 정상회의에서 기대했던 신규 회원국 확대나 대체통화의 도입이 명확하게 결정되지는 않음. 다만 친미적인 성향을 보인 브라질과 인도, 반미적인 성향을 보인 러시아와 중국 모두 무역 일부를 위안화 등 브릭스 통화로 결제 하는 데는 동의. 여기에 더해 신규 회원국에 대해서는 긍정적인 반응을 보이고 있어 산유국 혹은 자원부국의 브릭스 참여로 인한 달러 지위 약화의 시작점 정도는 될 수 있을 것으로 판단
- 23일 발표된 PMI는 미국과 유로존 경기에 대한 우려를 높이는 방향으로 작용. 프랑스와 독일의 제조업PMI는 각각 46.4pt와 39.1pt로 낮은 수준을 지속. 미국 제조업PMI는 47pt로 반등 기대가 한달 만에 꺾이는 결과로 발표. 서비스업 부문에서는 2023년 5월을 시작점으로 프랑스와 독일, 미국 모두 하락세를 지속하고 있어 리오프닝 효과의 종료 시점이 점차 다가오고 있는 것으로 판단
- 추가적으로 미국 기준주택판매가 쇼크를 기록했는데, 단순히 신규주택착공의 반등이 주택시장과 제조업의 성장추세로의 전환을 가져와 경기를 부양할 수 있다는 기대감은 조금은 선부른 감이 있는 것으로 판단. 추세적인 방향성을 좀 더 관찰할 필요가 있지만 아직은 경기의 성장을 논할 시점이 아니라는 판단

다음 주 주요 일정

- 지나 러몬드 美 상무부 장관 방중 (8/27-30)
- 영국 휴장 (뱅크홀리데이, 8/28)
- MSCI 분기 리밸런싱 (8/31)
- 2024년 예산안 및 세제개편안 국회 제출 (9/1)

Chart of the Week

Macro: GDPNow 미국 3분기 성장률 전망과 S&P 제조업/서비스업 PMI

- 아틀란타 연준의 GDPNow에서 전망하는 미국 3분기 경제성장률은 8월 16일 기준 5.8%까지 상승. 물론 전망에 대한 레벨은 고려 대상이 아닐 수 있지만 8월 11일 전망치인 4.1% 대비 상당히 높은 상승세를 보였다는 점에 주목
- 다만 8월 23일 발표된 S&P의 제조업PMI는 예상치와 이진치를 모두 하회. 대부분의 국가에서 2023년 중반을 고점으로 서비스업PMI가 추세적으로 하락하고 있다는 점도 부담요인

Bond: 한국은행 8월 금통위Review: 당분간 통화정책의 방점은 금융안정에

- 만장일치 기준금리 동결(3.50%). 통방문에서 주목할만한 부분은 ①現 긴축기조를 유지한 배경으로 '주요국 경기 관련한 불확실성이 높아졌다' 문구 추가, ② 향후 물가경로 리스크에 '기상여건' 문구 추가 및 '공공요금 추가 인상 여부' 문구 삭제, ③정책방향 문구에서 인플레이션 둔화 '속도' → '흐름'으로 문구 수정 및 '가계부채 증가 추이' 문구 삽입 등
- 기자회견에서 이창용 총재, 한국은행의 Mandate(책무)를 강조(물가 안정 > 금융안정 > 경기). 지난 22일, 국회 기재위 현안질 의에서 다른 나라보다 물가 안정 성과가 좋다고 평가 + 가계부채 증가세 계속되면 문제가 될 수 있다고 지적
- 지난 2개월(5월~6월)간 가계대출이 주담대 중심으로 증가세. 한국의 가계부채(%GDP) 비율은 2022년 4분기 기준 105%이며 (전세계 평균은 62.8%, 미국은 74.4%)



다음 주 금융시장 주요 이벤트 및 경제 지표 일정

다음 주 금융시장 주요 이벤트

- 지나 러몬도 美 상무부 장관 방중 (8/27-30): 지나 러몬도 장관은 중국 당국자와 미국 기업인들과의 회의를 위해 베이징과 상하이 방문 예정. 미국 상무부는 이번 방문은 11월 바이든 대통령과 시진핑 주석이 미중간 소통을 심화하기로 한 데 따라 이루어지는 것임을 전달. 방중 기간 동안 러몬도 장관은 대 중국 수출 및 수출 규제 조치를 중심으로 미중 통상 관계와 잠재적 협력 분야 등과 관련한 논의를 진행할 것으로 알려짐
- 2024년 예산안 및 세제개편안 국회 제출 (9/1): 내년도 예산안의 핵심 기조는 약자복지 강화, 성장동력 확보를 위한 미래 투자, 경제활력 제고를 통한 양질의 일자리 창출, 국가의 본질기능 수행 뒷받침 등에 있음. 추경호 부총리는 2024년 예산안은 재정곳곳 누적된 재정누수요인을 대거 제거하는 것을 목표로 지출증가율을 낮은 수준으로 유지하면서도 필요 분야에는 과감히 투자할 것을 전달. 다만, 주요 연구개발 사업에 투입하는 예산을 13.9% 삭감하면서 1991년 이후 처음으로 국가 R&D 예산이 삭감되는 점이 주목. 과학기술정보통신부는 예산은 삭감되지만 나눠주기식 사업이나 성과가 부진한 사업을 통폐합한 것이며 정상적 연구에 투입되는 예산이 감소한 것이 아님을 전달

표1 주요 경제지표

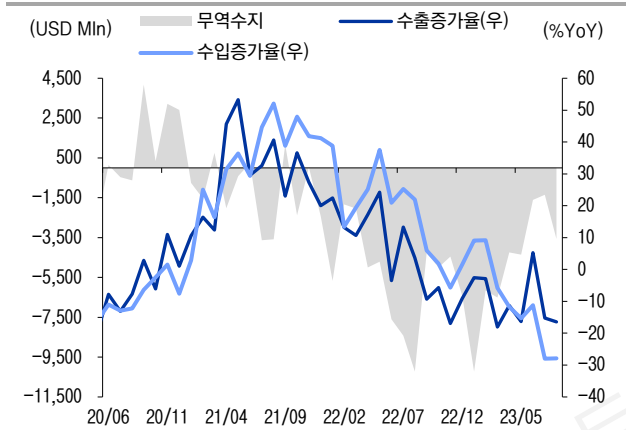
날짜	국가	지표	예상	발표	이전
08/21	한국	수입 20일 (YoY)	--	-27.9%	-28.0%
08/21	한국	수출 20일 (YoY)	--	-16.5%	-15.2%
08/22	한국	소비자심리지수	--	103.1pt	103.2pt
08/22	미국	기준주택매매	4.15m	4.07m	4.16m
08/23	미국	S&P 글로벌 미국 제조업 PMI	49.0pt	47.0pt	48.6pt
08/23	미국	S&P 글로벌 미국 서비스업 PMI	52.2pt	51.0pt	52.3pt
08/23	미국	신규주택매매	703k	714k	684k
08/23	유럽	소비자기대지수	-14.5pt	-16.0pt	-15.1pt
08/24	한국	PPI 전년비	--	-0.2%	-0.3%
08/24	미국	내구재 주문	-4.0%	-5.2%	4.4%
08/25	독일	IFO 기업환경	86.8pt	--	87.3pt
08/29	미국	컨퍼런스보드 소비자기대지수	116.6pt	--	117.0pt
08/30	미국	ADP취업자 변동	200k	--	324k
08/30	미국	GDP 연간화 (QoQ)	2.4%	--	2.4%
08/31	중국	제조업 PMI	49.0pt	--	49.3pt
08/31	중국	비제조업 PMI	50.9pt	--	51.5pt
08/31	유럽	CPI 예상 (YoY)	5.0%	--	5.3%
08/31	유럽	CPI 근원 (YoY)	5.2%	--	5.5%
08/31	미국	개인소득	0.3%	--	0.3%
09/01	한국	수출 (YoY)	-13.9%	--	-16.4%
09/01	미국	민간부문 고용자수 변동	143k	--	172k
09/01	미국	실업률	3.5%	--	3.5%
09/01	미국	ISM 제조업지수	46.9pt	--	46.4pt

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터



다음주 금융시장 주요 이벤트 및 경제 지표 일정

그림1 한국 20일 수출

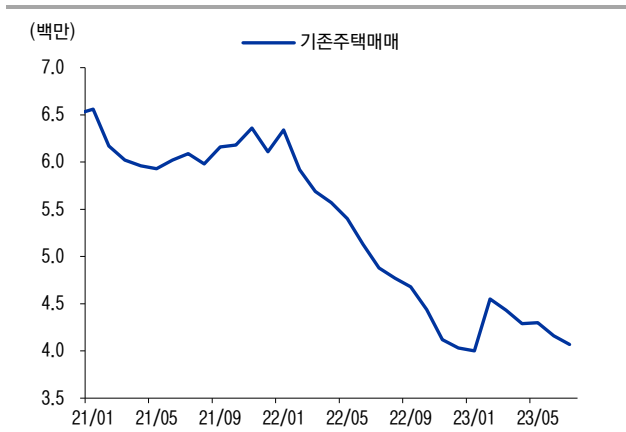


자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

발표치 --16.5%, 이전치 -15.2%

- 한국 8월 수출증가율은 이전 -15.2%YoY를 하회하는 -16.5%YoY로 집계. 세부항목으로는 승용차(20.2%YoY)는 상승세를 지속했지만 석유제품(-47.7%YoY), 반도체(-24.7%YoY)가 큰 폭으로 하락
- 8월 수입증가율은 -27.9%YoY로 에너지를 중심으로 6개월 연속 하락세. 제조업 경기 부진에 따라 수출 회복 지연되면서 무역수지는 -35.7억 달러 적자지속. 8월 전체 무역수지 적자전환 가능성 확대

그림2 미국 기준주택매매

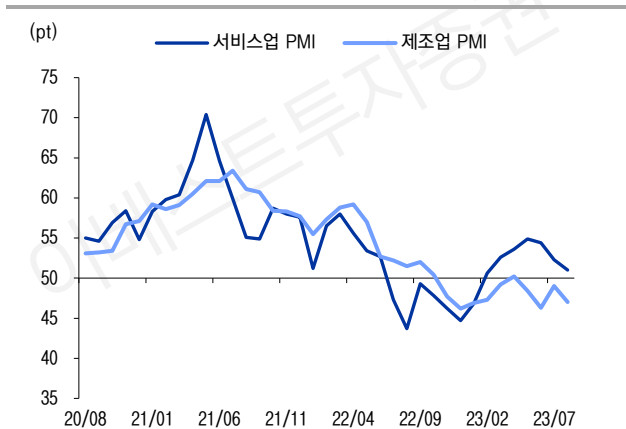


자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

발표치 4.07M, 예상치 4.15M, 이전치 4.16M

- 7월 미국 기준주택매매는 2023년 1월 400만채 이후 가장 적은 레벨인 407만채(-2.2%MoM) 기록. 고금리 장기화 우려가 상존하는 가운데 40만 달러를 상회하는 높은 주택 가격이 부담으로 작용
- 고급 주택을 중심으로 신규주택매매는 증가(68.4만 → 71.4만)했지만 30년 모기지 금리가 7%를 상회하고 주택 재고가 감소(107만 → 111만)하는 등 전반적인 주택 시장 위축 움직임이 나타남

그림3 미국 제조업 PMI



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

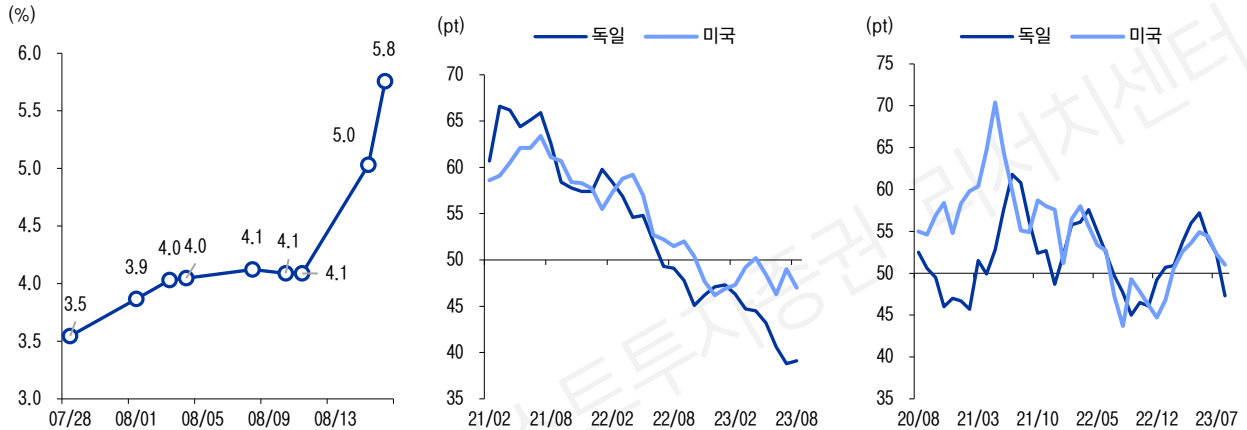
발표치 47.0pt, 예상치 49.0pt, 이전치 49.0pt

- 미국 8월 제조업 PMI는 이전치(49.0pt) 하회하는 47.0pt 기록. 5월 48.4pt 이후 4개월 연속 위축 지속되고 유로존 제조업 PMI 역시 43.7pt를 기록하는 등 제조업 업황 회복 지연 움직임은 지속
- 서비스업 PMI는 2023년 2월(50.6pt) 이후 최저치인 51.0pt로 발표. 고금리 장기화 기조가 지속되는 가운데 미국 경기 침체 가능성에 대한 우려 확대



Chart of the Week

그림4 GDPNow 미국 3분기 성장률 전망과 S&P 제조업/서비스업 PMI

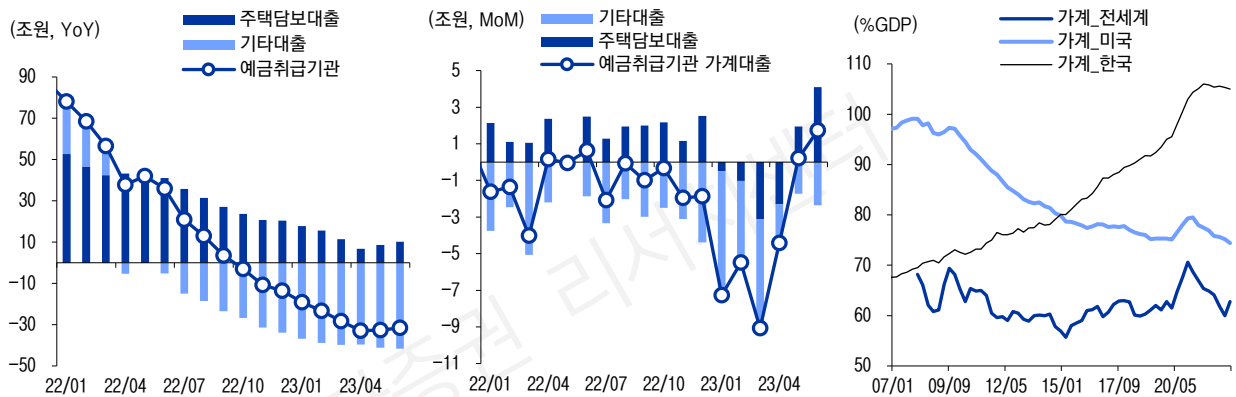


자료: Atlanta FED, Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

Macro

- 아틀란타 연준의 GDPNow에서 전망하는 미국 3분기 경제성장률은 8월 16일 기준 5.8%까지 상승. 물론 전망에 대한 레벨은 고려 대상이 아닐 수 있지만 8월 11일 전망치인 4.1% 대비 상당히 높은 상승세를 보였다는 점에 주목
- 다만 8월 23일 발표된 S&P의 제조업PMI는 예상치와 이전치를 모두 하회. 대부분의 국가에서 2023년 중반을 고점으로 서비스업PMI가 추세적으로 하락하고 있다는 점도 부담요인

그림5 한국은행 8월 금통위 Review: 당분간 통화정책의 방점은 금융안정에



자료: CEIC, BIS, 이베스트투자증권 리서치센터

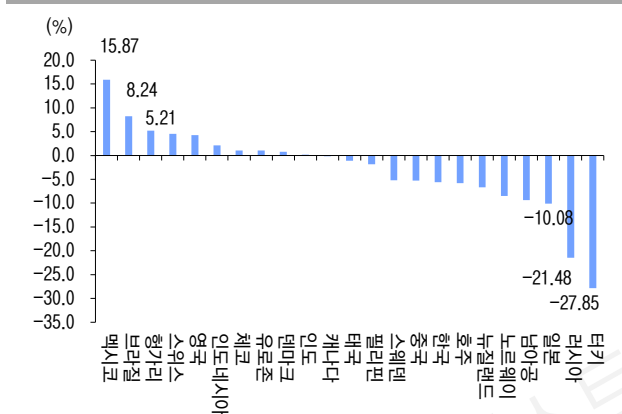
Bond

- 만장일치 기준금리 동결(3.50%). 통방문에서 주목할만한 부분은 ①現 긴축기조를 유지한 배경으로 '주요국 경기 관련한 불확실성이 높아졌다' 문구 추가, ② 향후 물가경로 리스크에 '기상여건' 문구 추가 및 '공공요금 추가 인상 여부' 문구 삭제, ③정책방향 문구에서 인플레이션 둔화 '속도' → '흐름'으로 문구 수정 및 '가계부채 증가 추이' 문구 삽입 등
- 기자회견에서 이창용 총재, 한국은행의 Mandate(책무)를 강조(물가 안정 > 금융안정 > 경기). 지난 22일, 국회 기재위 현안질의에서 다른 나라보다 물가 안정 성과가 좋다고 평가 + 가계부채 증가세 계속되면 문제가 될 수 있다고 지적
- 지난 2개월(5월~6월)간 가계대출이 주담대 중심으로 증가세. 한국의 가계부채(%GDP) 비율은 2022년 4분기 기준 105%이며 (전세계 평균은 62.8%, 미국은 74.4%)



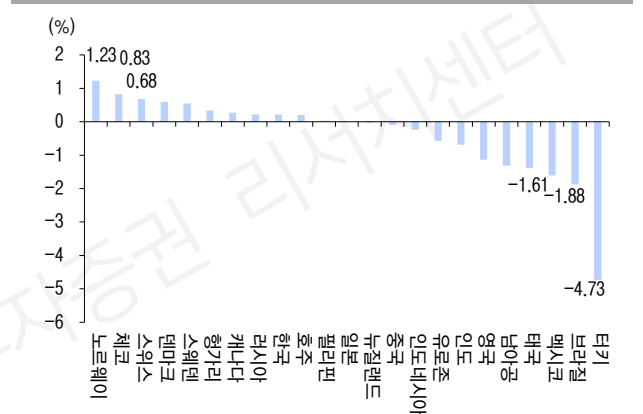
Global FX Monitor

그림6 연초 대비 통화 절상/절하율(달러 대비)



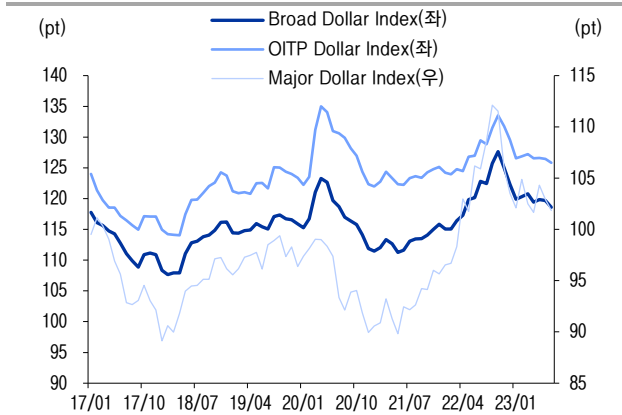
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림7 전주 대비 통화 절상/절하율(달러 대비)



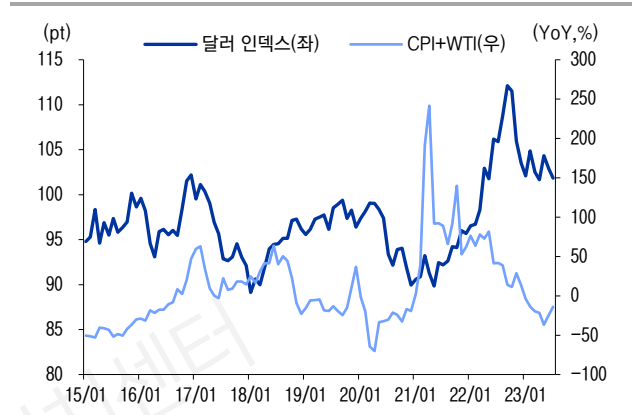
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림8 달러 인덱스



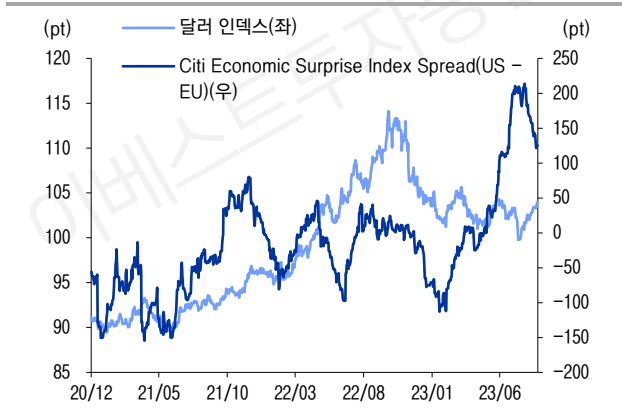
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림9 달러 인덱스 proxy



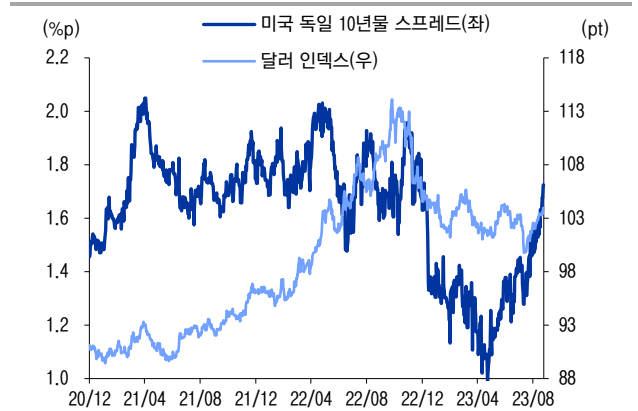
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림10 Citi Surprise Index 차 (미국-유로존)



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림11 미국 10년물 - 독일 10년물 금리 스프레드

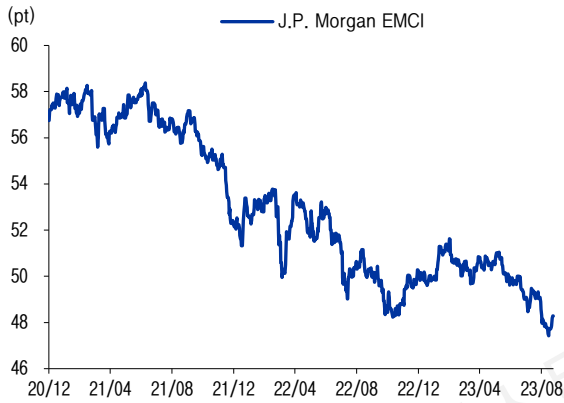


자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터



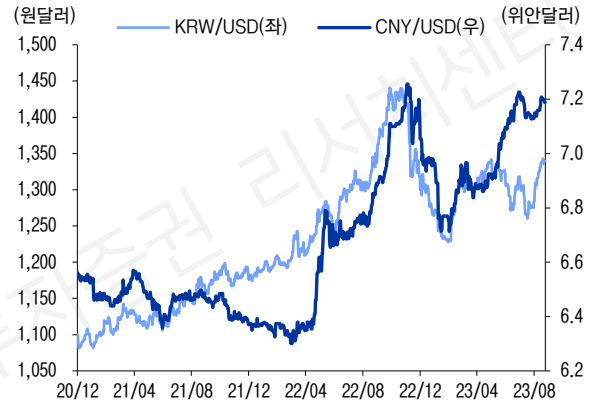
Global FX Monitor

그림12 J.P. Morgan EMCI



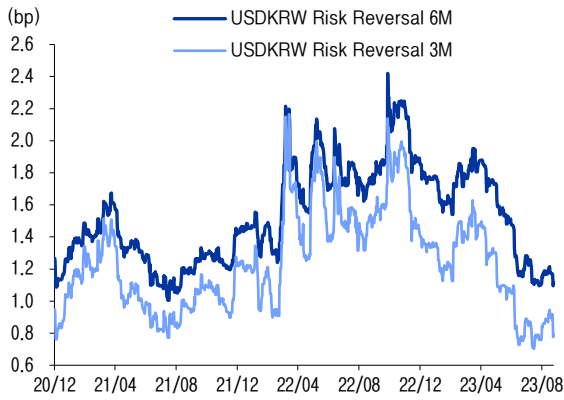
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림13 원달러/위안달러



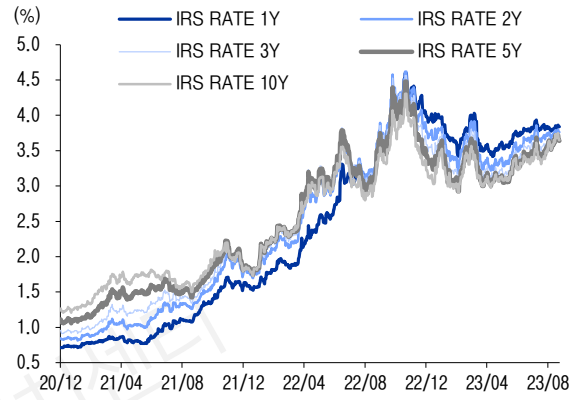
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림14 USDKRW Risk Reversal 6M/3M



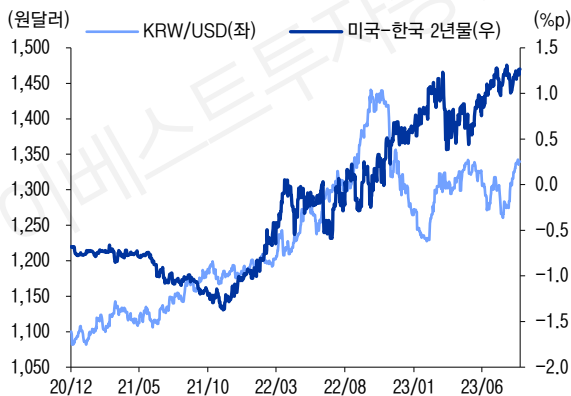
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림15 IRS RATE



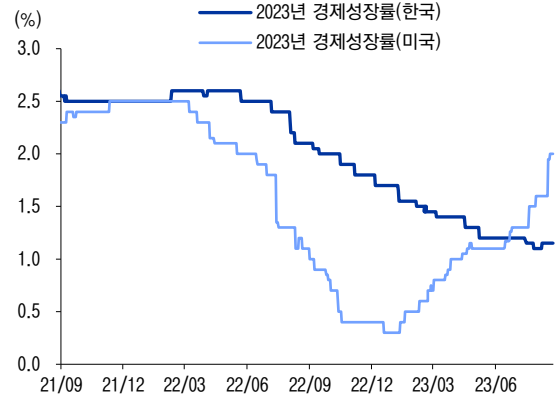
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림16 한미 금리차/원달러



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림17 한국/미국 경제성장률

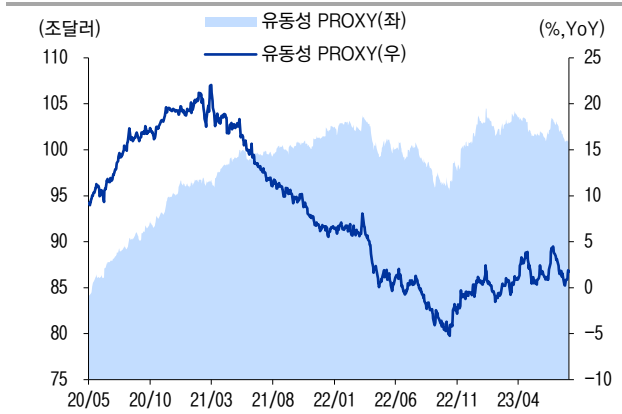


자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터



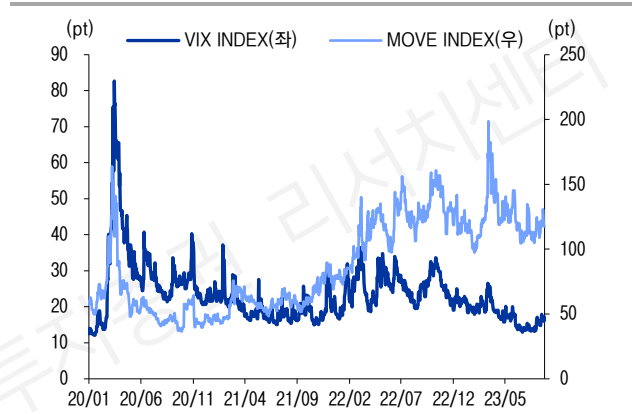
Global Macro Monitor

그림18 유동성 지수



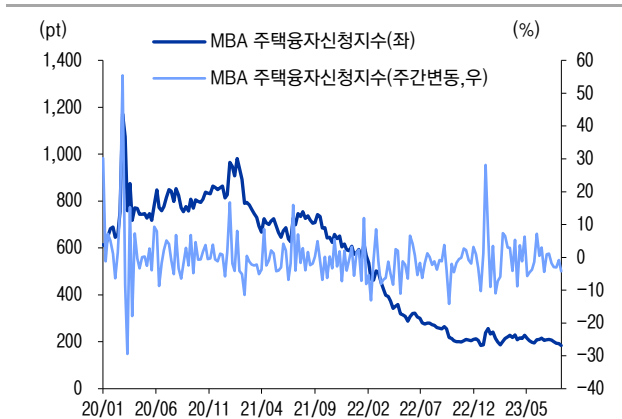
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림19 변동성 지수(VIX, MOVE INDEX)



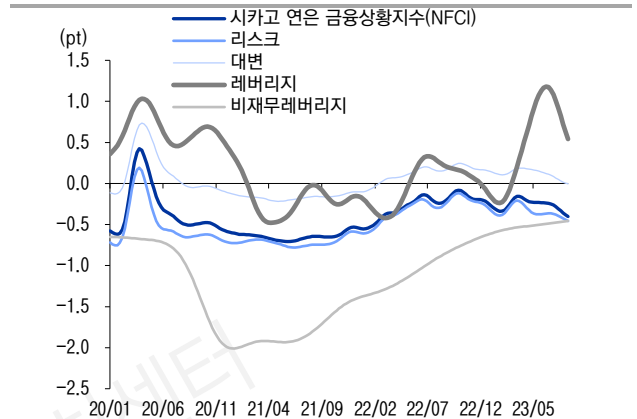
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림20 MBA 주택용자신청지수



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림21 시카고 연방준비은행 금융상황지수(NFCI)



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림22 존슨 레드북 소매 판매 지수



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림23 Fed Watch 금리 인상 확률

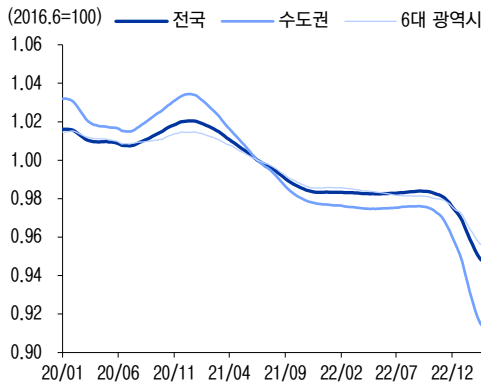
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600
2023-09-20				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	81.0%	19.0%	0.0%
2023-11-01	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	50.6%	42.2%	7.1%
2023-12-13	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.5%	49.9%	39.1%	6.5%
2024-01-31	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	12.0%	48.1%	33.7%	5.4%
2024-03-20	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	4.8%	25.0%	42.9%	23.5%	3.5%
2024-05-01	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	2.2%	13.5%	32.7%	34.6%	14.9%	2.0%
2024-06-12	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	1.5%	9.5%	26.0%	33.9%	21.8%	6.5%	0.7%
2024-07-31	0.0%	0.0%	0.1%	1.0%	7.0%	20.7%	31.4%	25.7%	11.4%	2.5%	0.2%
2024-09-18	0.0%	0.0%	0.8%	5.5%	17.4%	28.8%	27.0%	14.8%	4.7%	0.8%	0.1%
2024-11-07	0.0%	0.5%	3.8%	13.0%	24.6%	27.7%	19.4%	8.5%	2.2%	0.3%	0.0%
2024-12-18	0.4%	2.8%	10.2%	21.0%	26.8%	21.9%	11.8%	4.1%	0.9%	0.1%	0.0%

자료: CME Group, 이베스트투자증권 리서치센터



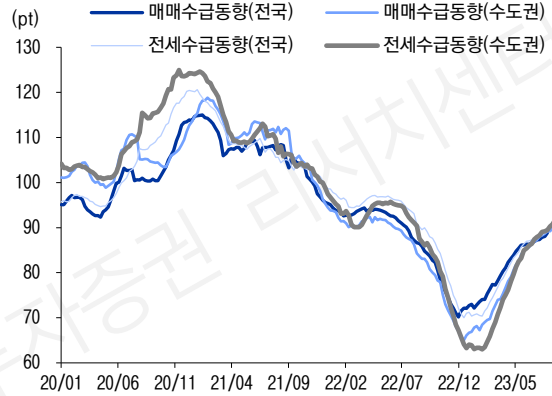
Global Macro Monitor - 한국 부동산

그림24 아파트 전세/매매 동향



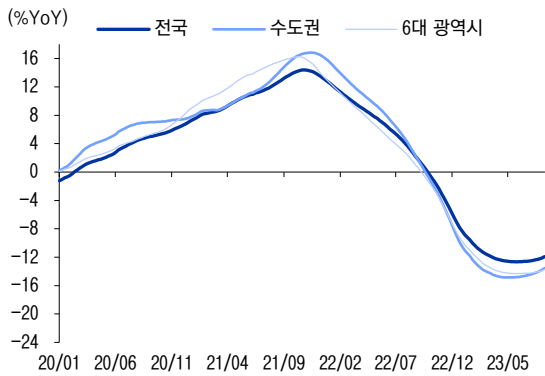
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림25 아파트 수급동향



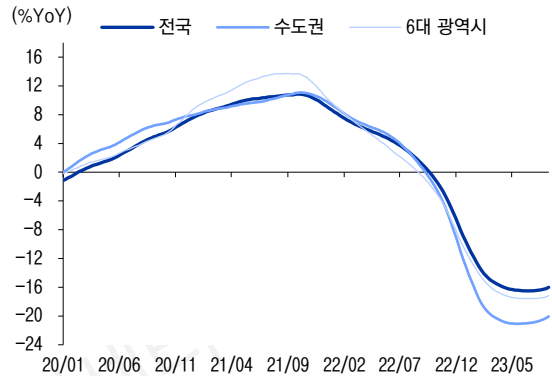
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림26 아파트 매매가격상승률



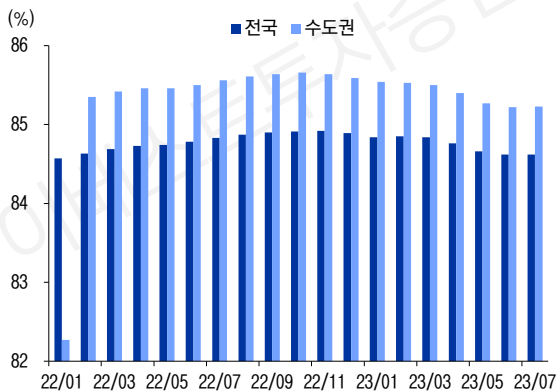
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림27 아파트 전세가격상승률



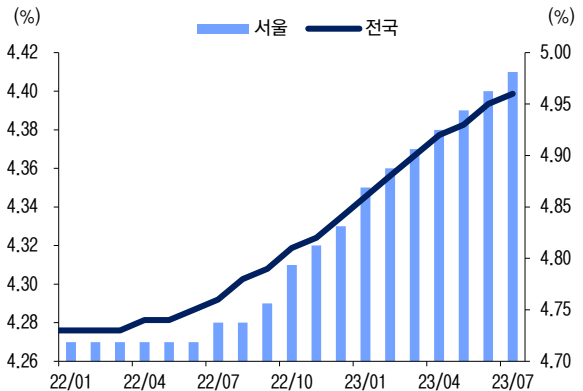
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림28 월간 오피스텔 전세/매매



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림29 월간 오피스텔 수익률

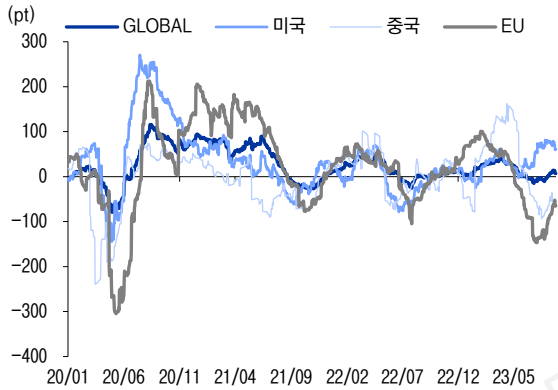


자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터



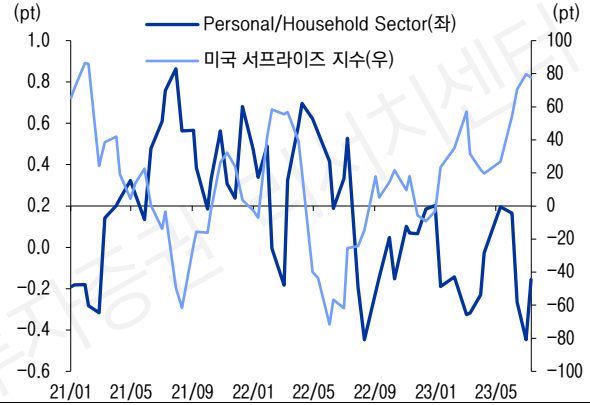
Global Macro Monitor - 서프라이즈 지수

그림30 글로벌 서프라이즈 지수



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림31 미국 서프라이즈 지수 - Personal/Household



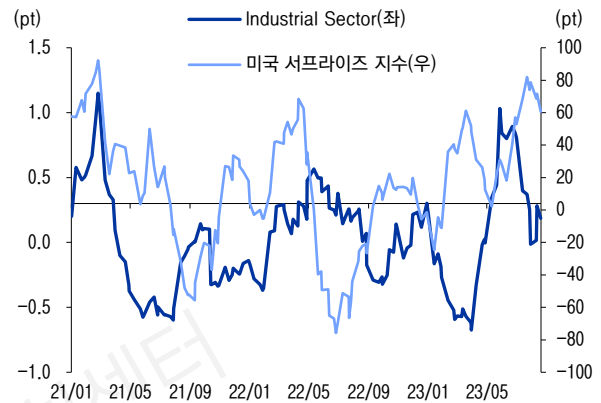
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림32 미국 서프라이즈 지수 - Labor



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림33 미국 서프라이즈 지수 - Industrial



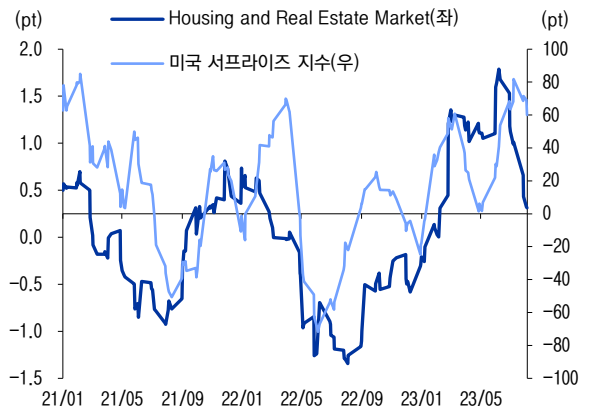
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림34 미국 서프라이즈 지수 - Retail&Wholesale



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림35 미국 서프라이즈 지수 - Housing and Real Estate

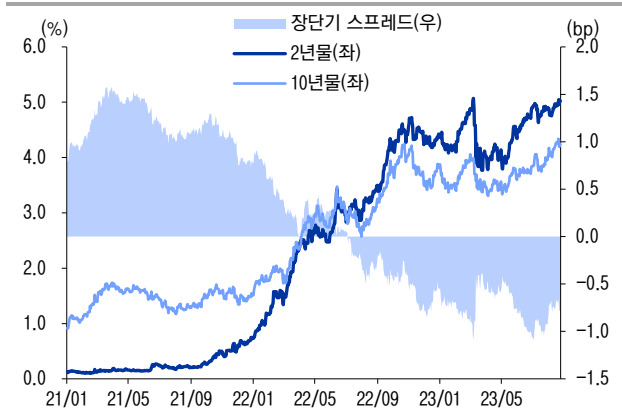


자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터



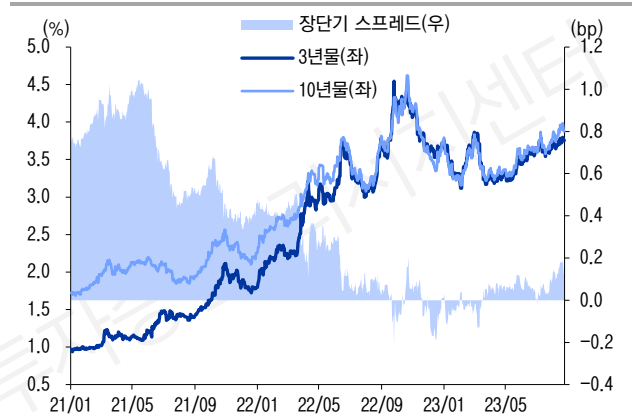
Global Bond Monitor – 국제 수익률과 스프레드

그림36 미국 국채 수익률과 스프레드



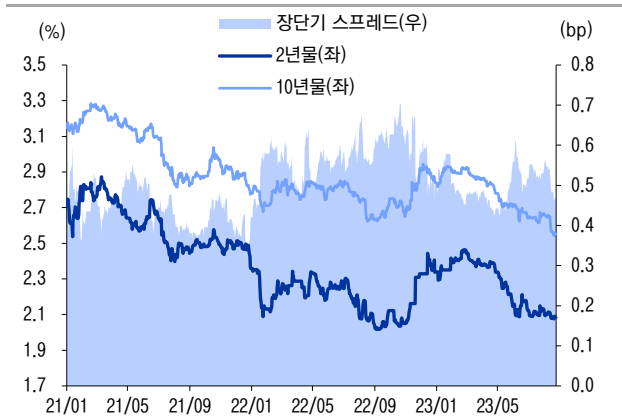
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림37 한국 국채 수익률과 스프레드



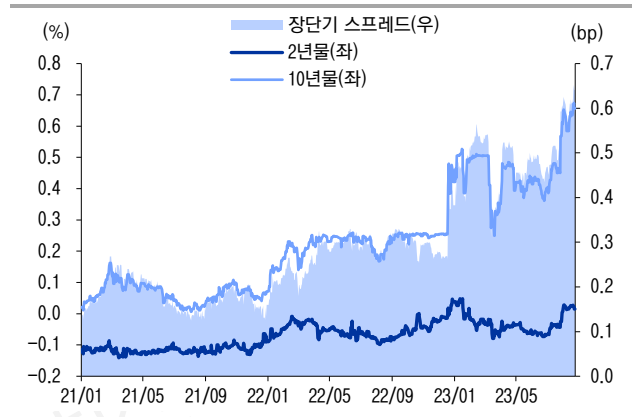
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림38 중국 국채 수익률과 스프레드



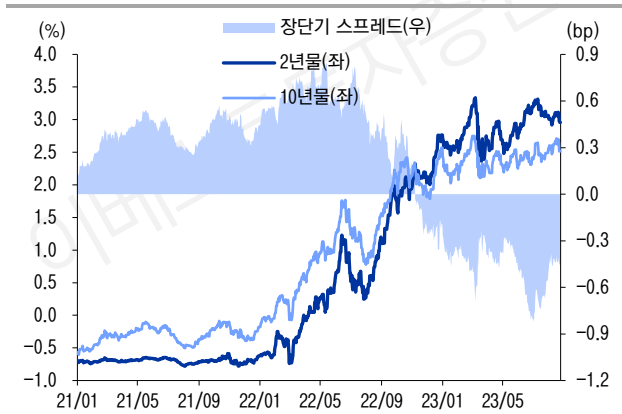
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림39 일본 국채 수익률과 스프레드



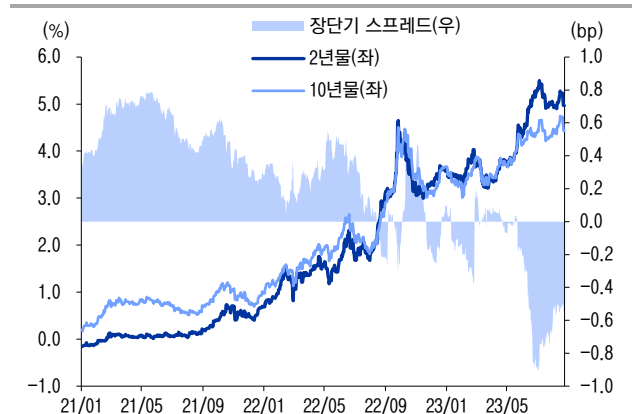
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림40 독일 국채 수익률과 스프레드



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림41 영국 국채 수익률과 스프레드

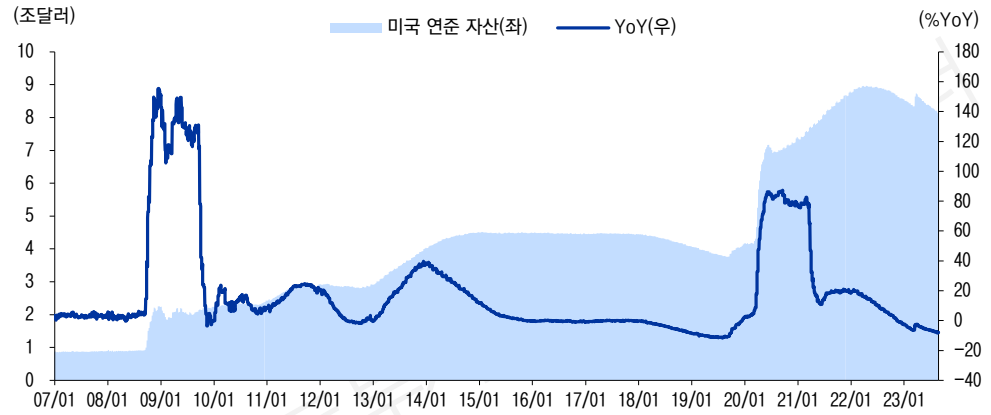


자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터



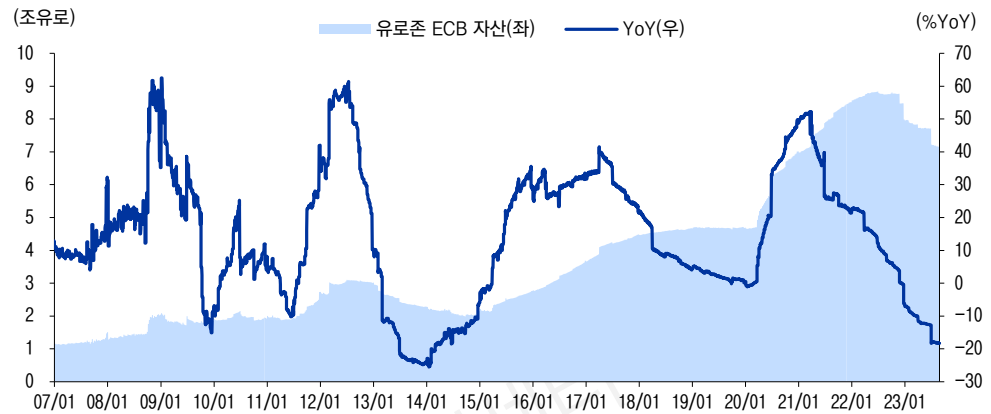
Global Bond Monitor – 주요국 중앙은행 자산

그림42 미국 연준 자산



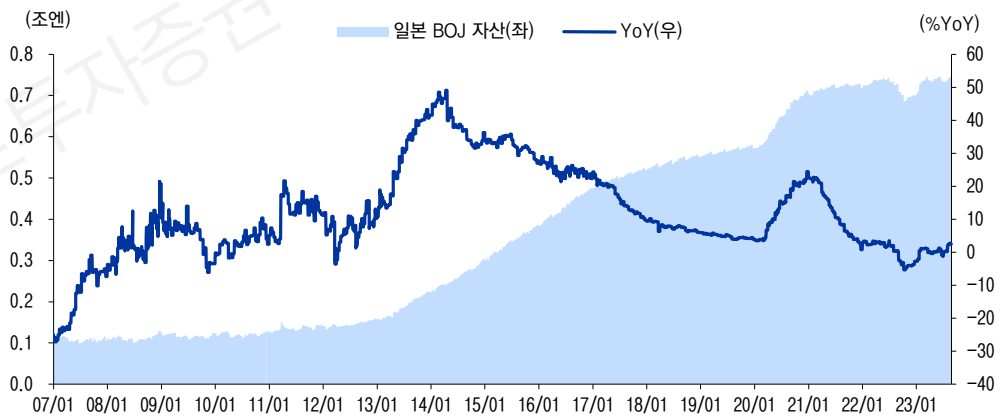
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림43 유로존 ECB 자산



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림44 일본 BOJ 자산

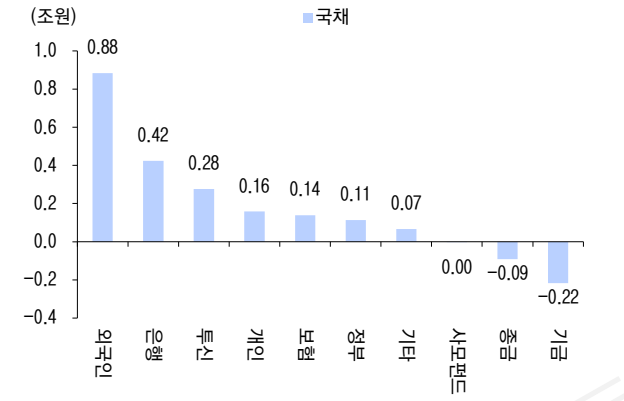


자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터



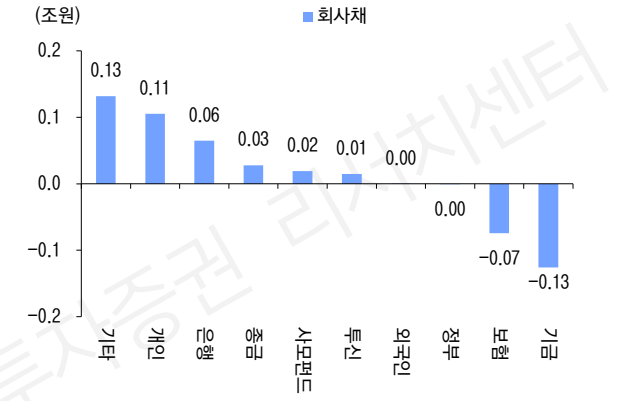
Global Bond Monitor – 한국 채권시장

그림45 국채 주간 수급



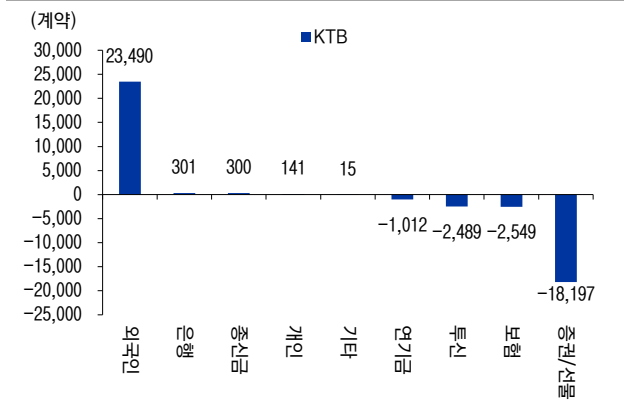
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림46 회사채 주간 수급



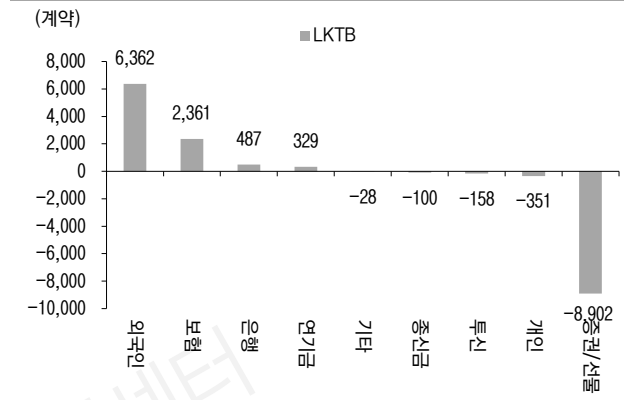
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림47 KTFBF 주간 수급



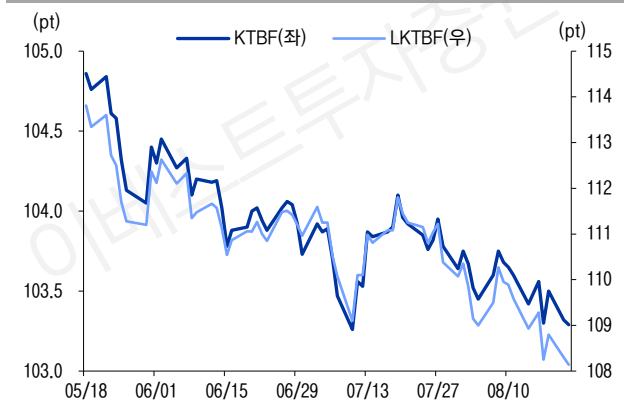
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림48 LKTBFF 주간 수급



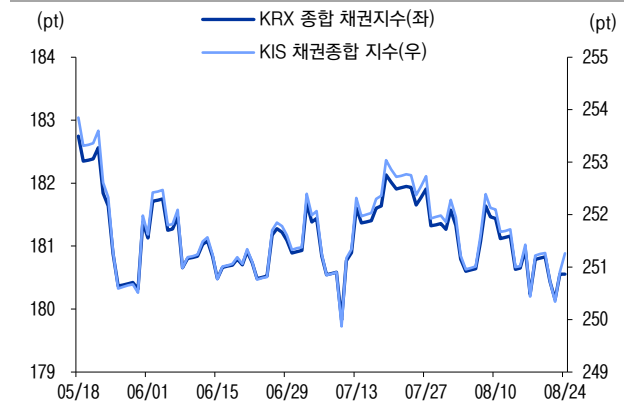
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림49 KTFBF와 LKTBF 가격 추이



자료: Infomax, 이베스트투자증권 리서치센터

그림50 한국 채권시장 주요 지수

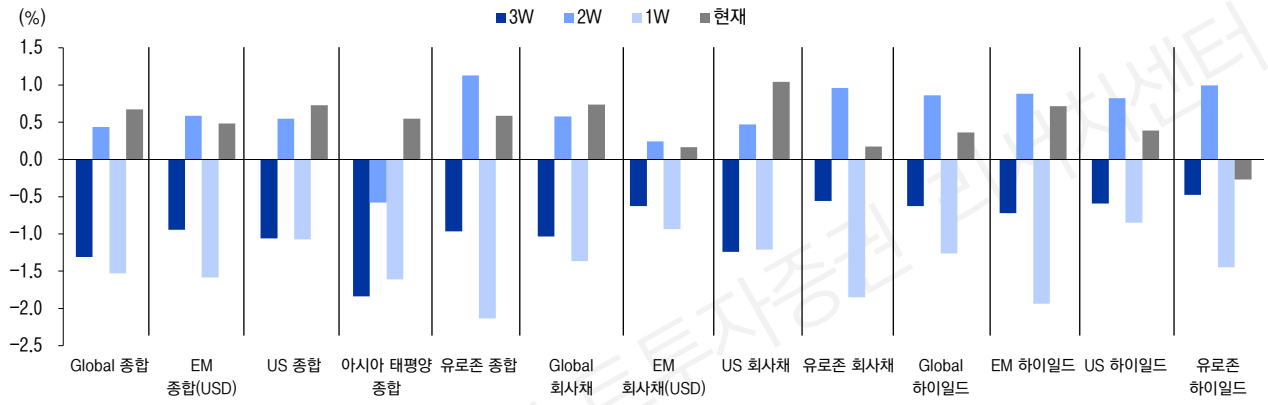


자료: Infomax, 이베스트투자증권 리서치센터



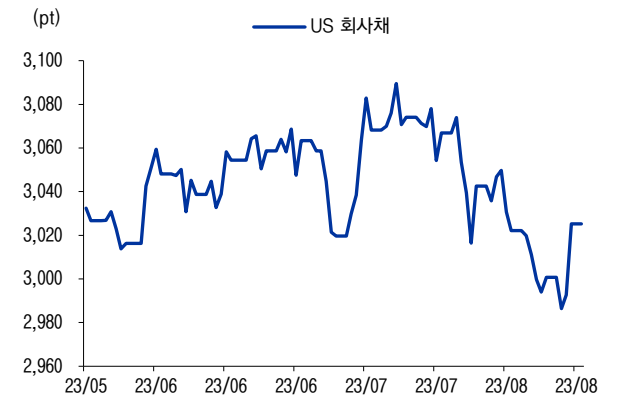
Global Bond Monitor – 글로벌 채권시장

그림51 Bloomberg Barclays 채권지수 주간 등락률



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림52 Bloomberg Barclays US 회사채



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림53 Bloomberg Barclays Global 회사채



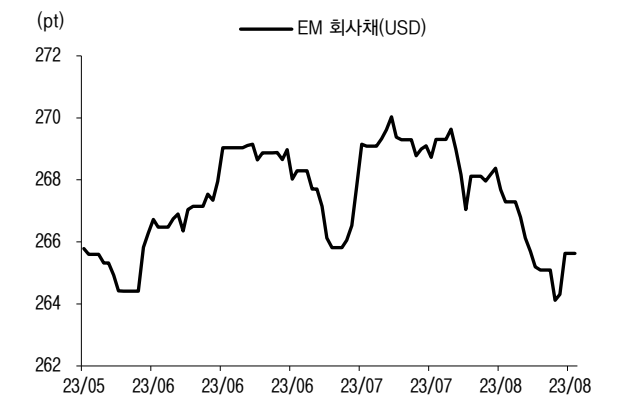
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림54 Bloomberg Barclays 유로존 하이일드



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림55 Bloomberg Barclays EM 회사채



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

이베스트투자증권 리서치센터

이베스트투자증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
(작성자: 최광혁, 우혜영, 신윤정, 이창준)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.