



**EUGENE**

*your best  
partner.*



( / )

368-6156

david45@eugenefn.com

*your best  
partner* 유진투자증권 

( )

	15 ( , POSCO, , , , SKT, , KT, LG , LG , , , KT&G)	-																		
	3, 6, 9, 12 4																			
	(KOSPI200 )	-																		
	09:00~15:15( : 09:00~14:50)																			
1	가 × 10 ( )	- 가 가																		
가	<table border="1"> <tr> <td>가</td> <td>가</td> <td>가</td> </tr> <tr> <td>~ 10,000</td> <td></td> <td>5</td> </tr> <tr> <td>~ 50,000</td> <td></td> <td>25</td> </tr> <tr> <td>~ 100,000</td> <td></td> <td>50</td> </tr> <tr> <td>~ 500,000</td> <td></td> <td>250</td> </tr> <tr> <td>500,000 ~</td> <td></td> <td>500</td> </tr> </table> : 1	가	가	가	~ 10,000		5	~ 50,000		25	~ 100,000		50	~ 500,000		250	500,000 ~		500	- 가 가 1/2
가	가	가																		
~ 10,000		5																		
~ 50,000		25																		
~ 100,000		50																		
~ 500,000		250																		
500,000 ~		500																		
	(18%), (12%)																			
가	가 ±15%																			
가	5,000	- 5																		
가	: 가 가 : 가																			

) : KRX100

26

(Needs)

가 ELW/ELS

# , ELW,

		ELW	
	1,500		1,500
	: T+1	: T+2	: T+1
	(Market Maker)	(Liquidity Provider) ( 1 x )	(Market Maker)
	: 0.01%(HTS),	: 0.1%(HTS),	: 0.05%(HTS),
가	가 ( 가 )	가 +	가 ( 가 )
가		(high vol )	
	15 ( , POSCO, , SK )	* KOSPI100	30 ( , POSCO, , SK , KT, )
	1	(3 - 3 )	(6 )
	가 가 ( 가 )	가	가

) (Market Maker) : , 가 가 (10Tick) , 가(가)

... (1)

- , ( ) →
  - →
  - → ( )
  - , , → ( )
- 가
- 가 75 80 ,

... (2)

- : , ( , )
- 10
- 10
- , ( , , 가 , )
- ) 가
- 
- 
- : 가 (10 )

KOSPI200      Circuit Breaker      →

# ... (3) 가

: , , / , 가

- : 가  
 - 가 ' 가 ÷ 가 ' (1,2...) ,

- : 가  
 - 가 : 가 × ( 가 ÷ 가)  
 - : × ( 가 ÷ 가 )  
 ( 9 )

- 가 가 , 가 가 가  
 ( 가가 가 가 가 )

# ... (4) 가

- 10% [ 2 12 ]  
 - 2 11 가: 500,000

	가		
3	510,000	10	5,000
6	520,000	10	0

- 2 12

\* 가 : 500,000 → 455,000

\* 가

: 3 (464,000 )

가 464,100 (510,000 × (455,000 ÷ 500,000) ) 가 (250 )

: 6 (473,250 )

가 473,200 (520,000 × (455,000 ÷ 500,000) ) 가 (250 )

\*

: 10( ) × (500,000 ÷ 455,000 ) = 10.98901099( 9 )

\*

- 2 12

	가		
3	464,000	10.98901099	5,000
6	473,250	10	0

... (5)

:  $\times 0.3\% \div$   
 1,000 (100 )  
 - , ( ) 가 10%  
 - 가  
 '  $\times 0.3\%$  ' ( )  
 - ) 가 1,000 , 가 가 15(3 )  
 200 , 10(6 ) 2,700  
 :  $(200 \times 15) + (2,700 \times 10) = 30,000 (=1,000 \times 0.3\%)$





- ( ) 가 가
- 가 가 가 가
- 1 ( ) 100 가
- (18%) 가 가 5.6 가
- ( 0.15%, 0.15%) ( 0.5%) (0.01%)가



	가	, KOSPI200	, 가
- KOSPI200	(96 5 3 )	2,730 (95 5 ~96 4 )	2,883 (96 5 ~97 4 )
- KOSPI200	(97 7 7 (	3,241 (96 7 ~97 6 )	5,732 (97 7 ~98 6 )

( ) ,

가

가

가

가

가가

가 가



- : ( 가 )  
 - , 가 ,  
 - 가 , (Day - trader) 가 가  
 - / , : ( )  
 - , :  
 - , : ( )  
 - , 가



			( )			
					KOSPI	
	,	,				( )
	,	,				( )
					-	
		,			-	( )
	ELW ( )	( )		( )	( )	( )
	,					
		,				( )
					-	-
				,	-	
	ELS, ELD, ELF				-	



- 가 가
- 가 가 , 가 가
- 가
- 
- ELS 가
- 가 ( ), 가



- 1981 : 20
- 1995
- 2001 , Euronext( ),
- 2001 11 :
- 2002 11 Onechicago

가 가 가

- T+1 3

가 가

- ( 1 ) (2007 1~3 ) ( 4 ) 23%, ( 6 ) 3%

( : )

	2002	2003	2004	2005	2006	2007 1~3
	9,267	19,108	37,072	101,900	290,275	1,056,976
	31,411	106,557	183,549	287,132	417,857	670,655
	16,398	26,455	53,873	48,937	120,545	313,020
	-	-	-	1,197	148,288	245,737
	52,688	52,052	50,228	78,390	87,624	70,317
	-	5,426	7,875	22,811	32,405	35,644
	<b>129,898</b>	<b>233,377</b>	<b>366,284</b>	<b>595,850</b>	<b>1,171,708</b>	<b>2,470,989</b>

.. (1)

: 1.0~5.6

	550,000	551,000		
/	10	1 (10 )	3 (30 )	5 (50 )
( )	5,500,000	5,500,000	16,500,000	27,500,000
	5,500,000	5,500,000	5,500,000	5,500,000
	5,500,000	990,000	2,970,000	4,950,000
	0	4,510,000	2,530,000	550,000
	0	11,120	6,230	1,350
leverage( )	1.0	1.0 (No leverage)	3.0 (Semi power)	5.0 (Full power)

1) 20 , CD91 5.17%, 4.50%

- 가 < 가 (= 가 × [1+CD91 × ( /365)])

- 가 = 가 + +

\* = 가 × (100% - 18%) × × /365

\* = 가 × (0.40% - 0.02%)

가 550,000 , 가 570,000 ?

\* 10 : 5,500,000

\* 1 (18%): 990,000

\* : 11,120 [= (5,500,000 - 990,000) × 4.5% × (20/365)]

\* : 20,900 [=5,500,000 × (0.40% - 0.02%)]

\* 가: 582,020 [= (550,000 + 11,120 + 20,900)]

.. (2)

가 ( )	550,000	551,500	가
/	10	1	1 = 10
( )	5,500,000	5,515,000	
가 ( )	495,000	496,500	가 -10%
( )	550,000	550,000	( 가 - 가 ) X
( )	13,560	11,150	
( )	563,560	561,150	-2,410
( )	38,500	1,100	-37,400
( )	9,040	0	-9,040
( )	516,020	560,050	44,030
(%)	9.38	10.15	0.77

- 1) CD91 5.17%, 20  
 2) 4.50% 가 , 3.0%  
 3) 가 가 가, 0.70%( 0.3% ), 0.02%



.. (3)

( )	550,000	550,000	550,000
	10	10	1
가 (tick)( )	1,000	1,000	1,000
(tick value)( )	10,000	10,000	10,000
( )	5,500,000	5,500,000	5,500,000
( )	5,500,000	1,100,000	990,000
( )	0.0	5.0	5.6
		3 ( )	60 ( )
( )( )	38,500	( 44,300 5,800 )	1,100
가	(up tick rule 가 , 32,500 )	不可	(up - tick rule , 可能 )

1) = 1/

2) 0.70%( 0.3% ), 0.02%

3) Up tick rule:

가 가  
1934

Rule. 1929

가 가

.. (4) ( )

( )

	가	(D-40)	(D-20)	
			가 (+10%)	가 (-10%)
	가	550,000	605,000	495,000
	20	11,000,000	12,100,000	9,900,000
		0	+1,100,000	-1,100,000
	가	553,000	608,000	497,500
	2	11,040,000	12,166,000	9,954,000
		0	-1,126,000	+1,086,000
		0	-26,000(-0.24%)	-14,000(-0.13%)

) D-40 D-20 , 가 5.17% 가

: / ( 가 x ) = / 10

Basis 가 , 가 , 가 가 .  
가 , 가

.. (5) ( )

( )

	가	(D-40)	(D-20)	
			가 (+10%)	가 (-10%)
가		550,000	605,000	495,000
20		11,000,000	12,100,000	9,900,000
		0	+1,100,000	-1,100,000
가		553,000	608,000	497,500
1		5,530,000	6,080,000	4,975,000
		0	-550,000	+555,000
		0	+550,000(+5.00%)	-545,000(-4.95%)

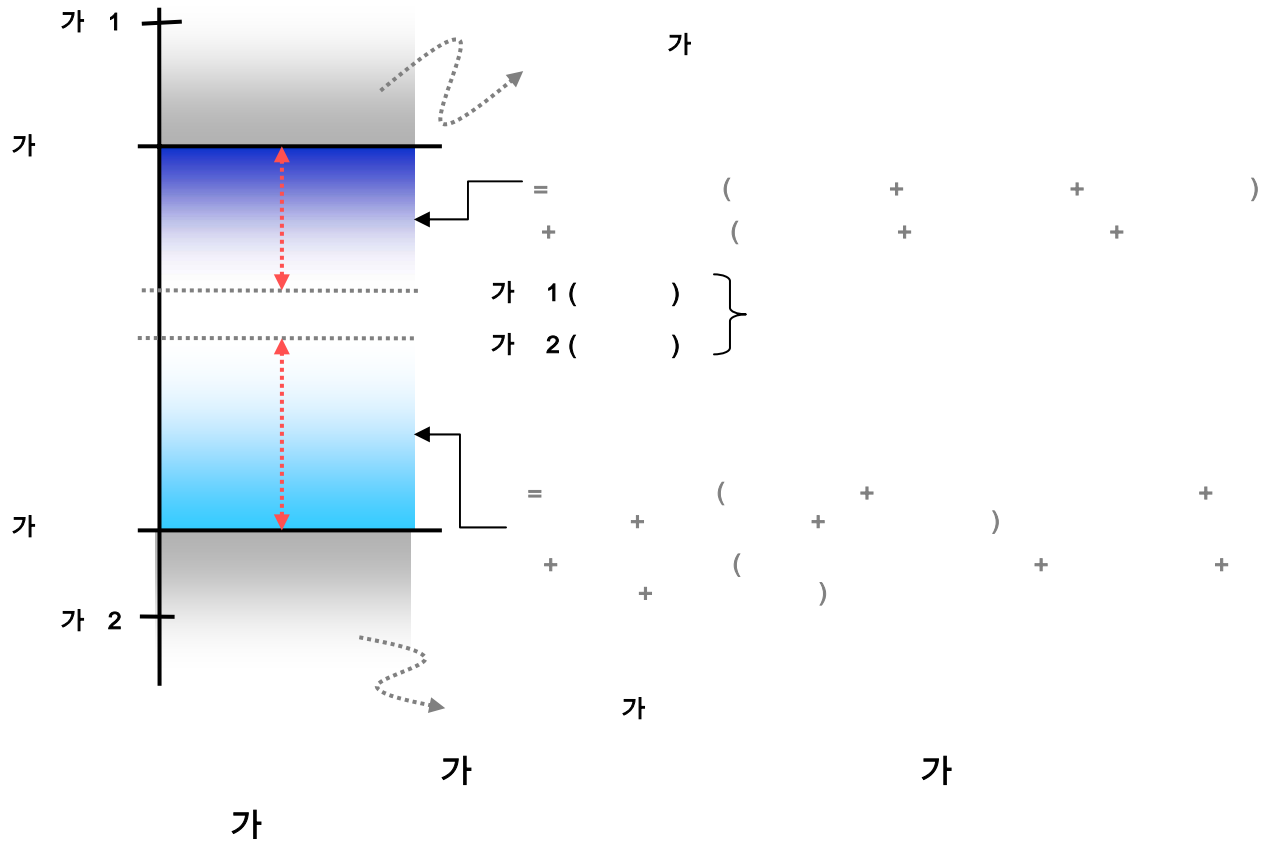
1) D-40 D-20 , 가 5.17% 가

2) 50%

: / ( 가 x ) x (0 ~100%) = / 10 x (0~100%)

가 가

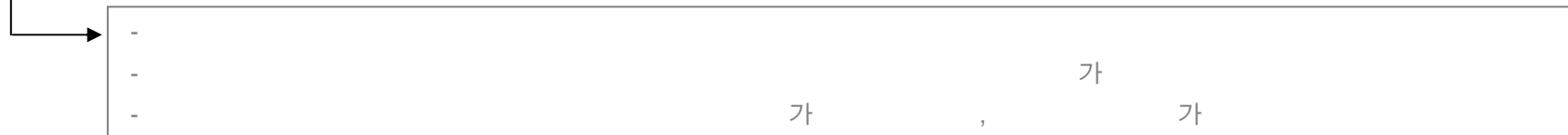
# .. (7)



- 가 - > 0 :
- 가 - > 0 :

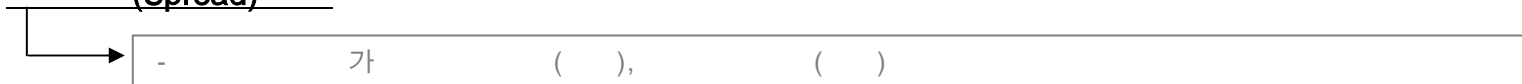
# .. (8) Long/Short , Spread

Long - Short



,  
( )  
( )  
가 ( )  
가 , 가

(Spread)



(Spread) → ( + )  
(Spread) → ( + )

(Roll-over)

- ( + ) + ( + )

(Roll-over)

- ( ( ) + ) + ( + )



- : 2
- : 3
- : 4
  
- (Base 21)
- : 4
- : 5
- 가 : 2008 5 6
  
- : 4
- 
- 
  
- : 2008 5 6



Compliance notice

가 , 가 . 가 .