

DAEWOO

DAEWOO AND YOU, FORWARD TOGETHER

2001 :

2000 10 9 #2000-10

2001 가

2001 가

2002 2001 2001 가

/ 2000 1,100 , 2001 1,070 가

4/4

2001 가 2 가

4/4 , 10%

	'99	2000(E)	2001(E)	2002(E)
(,%)	10.7	8.6	5.7	6.1
()	244.8	104.9	42.8	10.7
가 (,%)	0.8	2.3	3.2	3.4
/ ()	1189	1100	1070	1040
(3 , ,%)	8.9	9.6	9.7	9.4

Economist

/ / / / (768-4120/4456/4128/4161/4494)
 hsshin/ghkim/hkyi/dricsw/yuku@bestez.com

리서치
 대우증권

/

(02-768-4120)	hsshin@bestez.com
(02-768-4456)	ghkim@bestez.com
(02-768-4128)	hkyi@bestez.com
(02-768-4161)	dricsw@bestez.com
(02-768-4494)	yuku@bestez.com
(02-768-3501)	tree@bestez.com

< >

I.

가.

-
-
-
-
-

. 2001 가

II.

가.

2001

- ,
- IT
-
- 가 가
-

III. ,

가.

- , 4/4 , 가
- 2001
- :
- 4/4 ,
- 10%

< >

98 2001 6%
 . IMF 98
 (-6.7%) 가 99 2000 10.7%,
 11.1 % . 99 2000
 가 가 2000
 . 2000
 (4.5 - 6%)
 가 . 1, 2 IMF
 () .

98 8 가 2000 1/4
 가 가 . 4/4 1/4
 . 가가
 , 가 ,
 가가 , 4/4 , 1/4
 가 .
 . 1
 .
 . 2
 가
 가 .
 . 가
 2001 1/4
 .
 . 2000 가가 2001 1/4
 . 2001 1/4
 가 28 4/4 22 가
 . 가
 . IT



IMF 가

가

2000

2001

IT

OECD 가 IT

가 IT EU

가 IT IT

IT 27%

IT 3

가 IT 가 IT

가 가 IT

IT

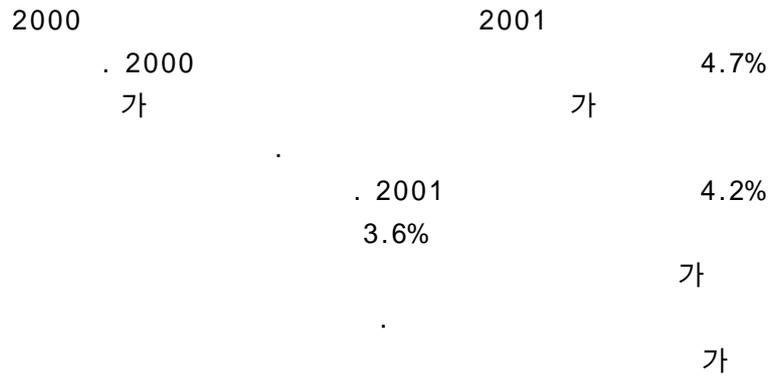
가 IT .91 10

2001

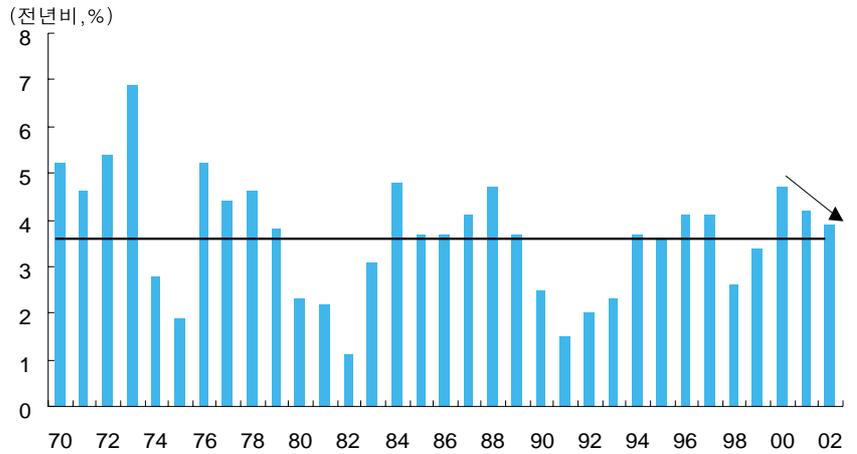
가

2001

가.



< 1> 2000 가



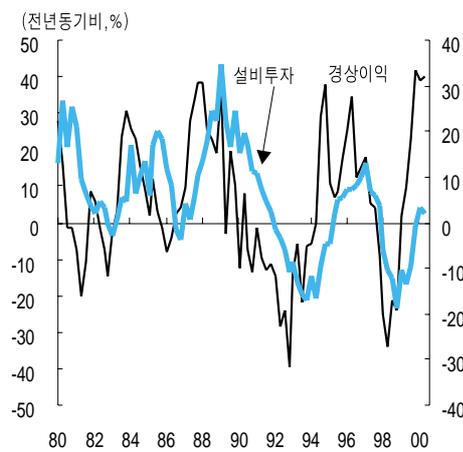
: 70 99 3.6%
: IMF;

가 가 6 가

가 가
NAPM 가

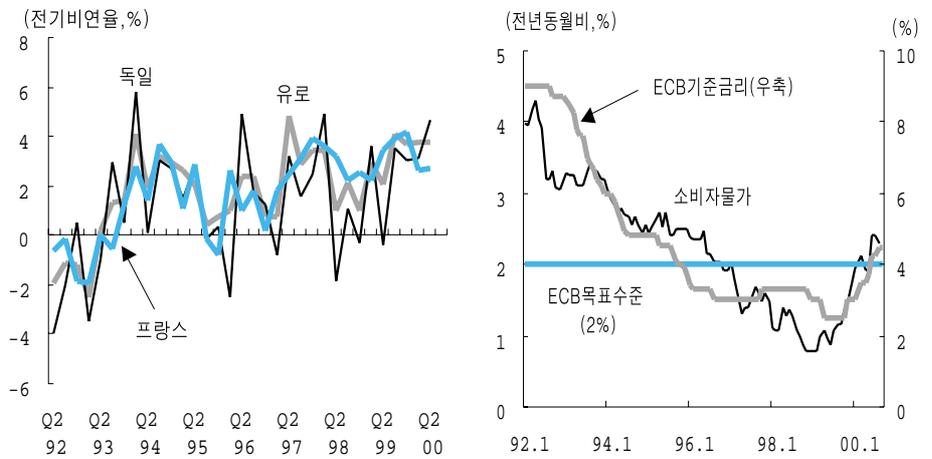
가
 2000 가 가 가 가
 가 , 가 ,
 가 IT IT
 2000 2.1% (2%)
 2001 , 가
 2.3% IT 가가
 11
 가 가

가
 가 ()
 가
 < 3> : 가 가



3.8% 가 2000 2/4
 가 2001 3.6%
 , , ()
 가 2001 3.4%
 가
 ECB 4/4 (0.25bp)

< 4> :



: Datastream

2000 2/4 2000 1/4 V
 가
 IT 가 가
 2000 97

2001

가

가

NIES

가

가

가

가

가가

가

가

가

NIES

가

가

가

가

가

2000

가

WTO 가

2000

가

2000

7.8%

2001

가

WTO가

가

가가

가

1)

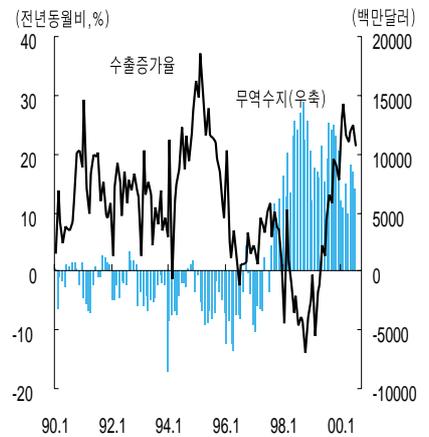
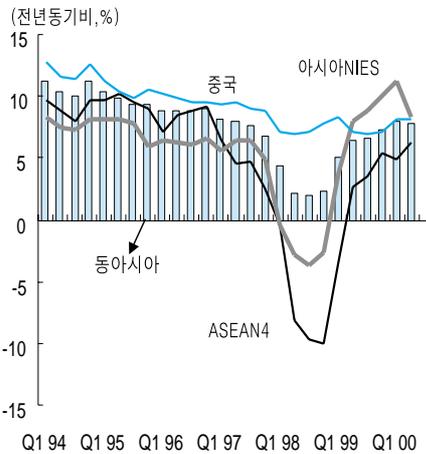
, 2)

4) 가

가

, 3) 가

< 5>



: 9 (, NIES, ASEAN4)
: Datastream

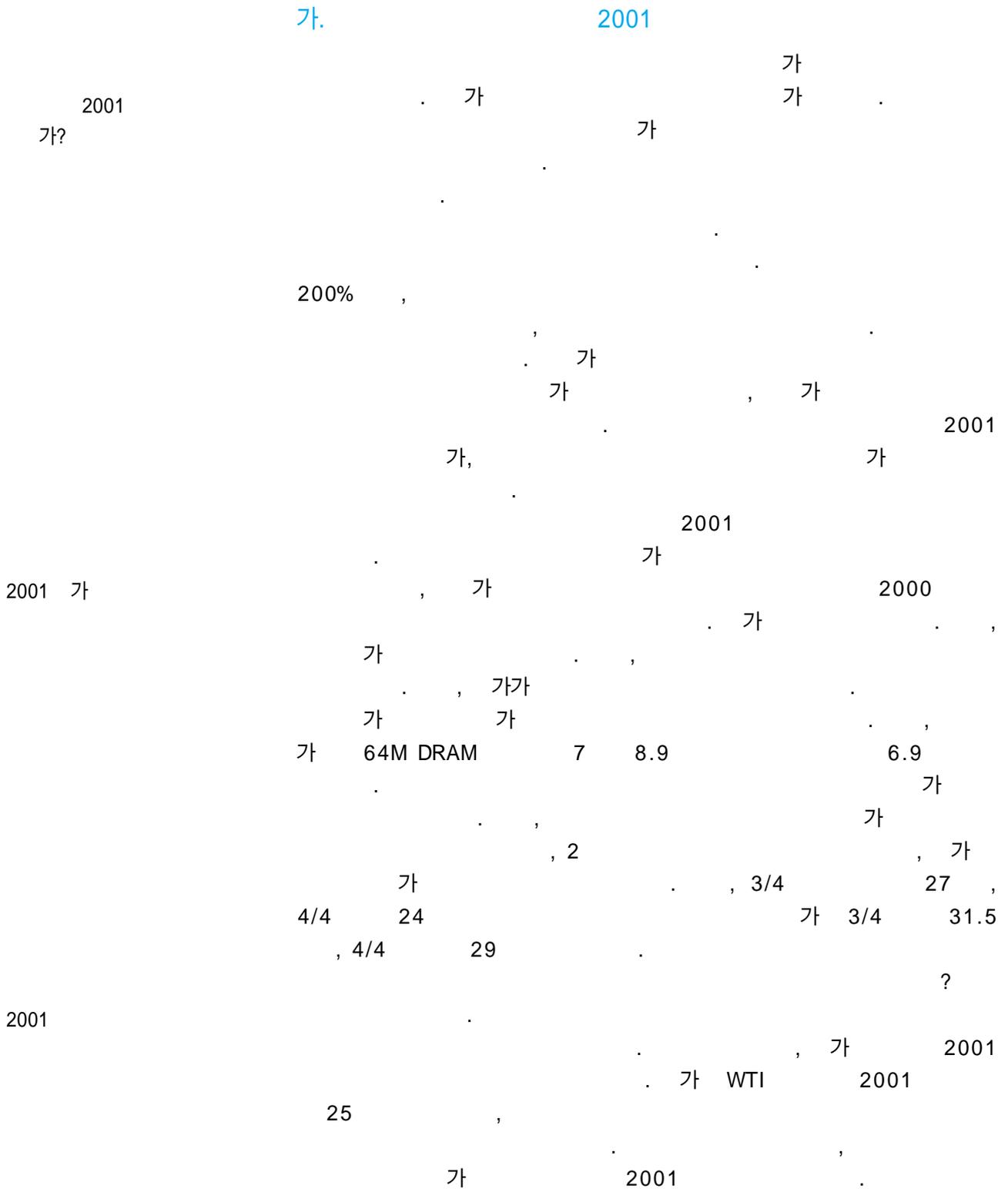
< 1>

	99	00(E)	01(E)	02(E)	00(E)		01(E)			
					3/4	4/4	1/4	2/4	3/4	4/4
	(,%)				(,%)					
	3.4	4.7	4.2	3.9	-	-	-	-	-	-
	4.2	5.3	3.7	3.5	3.2	3.9	3.6	3.2	3.4	4.0
	0.3	2.1	2.3	2.1	2.5	1.3	3.2	2.2	1.8	1.2
	2.4	3.6	3.4	3.4	3.4	3.6	3.4	3.3	3.2	3.4
	6.3	7.2	6.7	6.5	-	-	-	-	-	-
	7.1	7.8	7.5	7.5	-	-	-	-	-	-
NIES	7.8	7.9	6.8	6.8	-	-	-	-	-	-
ASEAN	2.5	4.8	4.5	4.5	-	-	-	-	-	-
()										
/	113.7	106.5	104.0	105.0	107.6	105.0	106.0	104.0	103.0	102.0
/	1.06	0.94	0.98	1.00	0.90	0.91	0.94	0.97	1.00	1.03
¹⁾ (, ,%)										
	5.50	6.50	6.00	5.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.25	6.00
	3.00	5.00	4.75	4.25	4.50	4.75	4.75	4.75	4.75	4.50
	0.00	0.25	0.50	0.75	0.25	0.25	0.25	0.50	0.50	0.50
²⁾ ()										
WTI(\$/bbl)	19.3	29.5	25.0	22.0	31.7	29.0	28.0	26.0	24.0	22.0
	34.2	52.7	-15.3	-12.0	45.2	17.8	-2.8	-9.4	-23.8	-24.1
	-7.1	3.2	4.3	3.8	-	-	-	-	-	-

: 1) : , : , : 1

2) %

: IMF; Datastream; Bloomberg;



?

2000 (4.7%) 2001 4.2%

2001

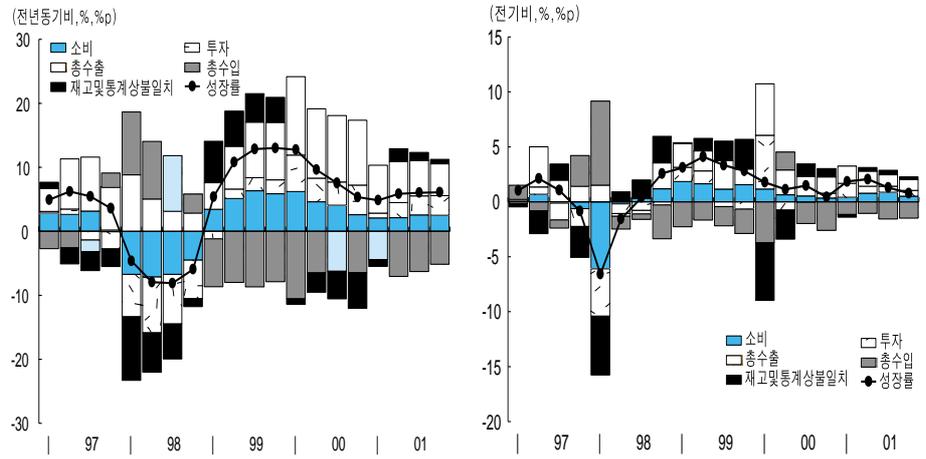
2000

< 8>, < 9> 가

2000 4/4 2001

GDP 2001

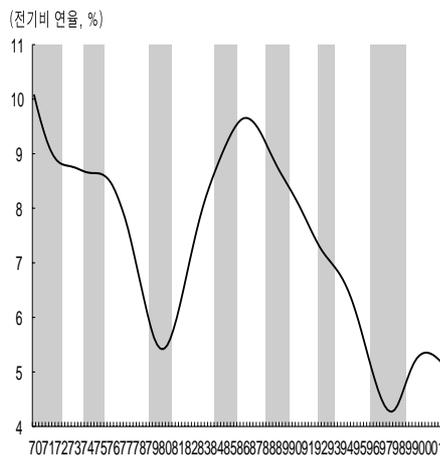
< 8> () < 9> ()



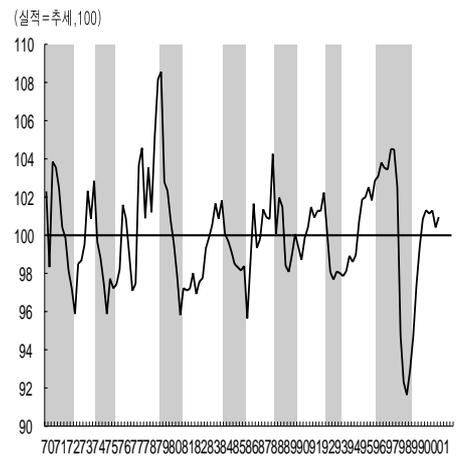
가
 가
 < 9> 가 가 2000
 (Hodrick Prescott)가

가
 . 70
 '79~'80
 '80
 가

< 10>



< 11> GDP



가 '82
 '95 8.0%
 6%

3/4

가

2001

2002

< 11 > 2001

GDP

6%

8%

GDP

2001 3/4 가

2001

2001

5.7%

2002

6.1%

2002

2002

2002

가

GDP

2000 4/4

5.4%, 2001 1/4

4.8%

, 2000 1/4

2001 4/4

?

6%

GDP

6%

가

'99 4/4

2000 1/4

13.0%, 12.8%

2000 4/4

2001 1/4

가

2000 3/4 4/4

가가

가

가가 2001

가

가

가가 2001

가

가

가

가

가

2000

(M3)

2000

가 2001

2001

가

가

2001 M3

가

IT
가

2001

IT

'99 24.0%, '99 30.0%, 2000 1~8 34.6% '98 (< 12>).

(< 13>).

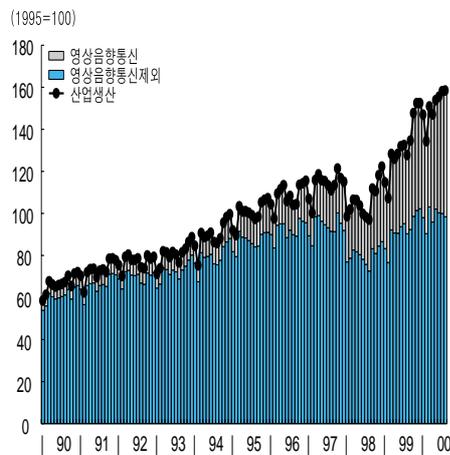
20.0%, '99 25.8%, 2000 1~8 28.1% 가 2000 4.7%

가 , 2000 가 70~90% , '99

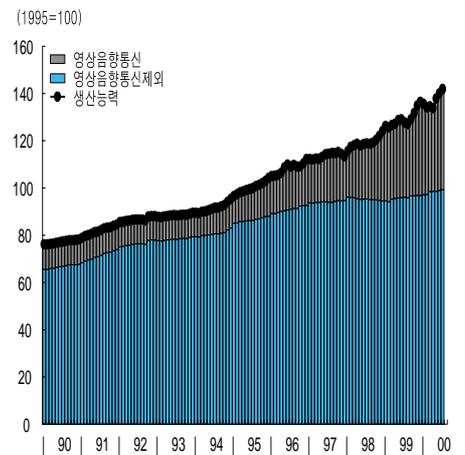
2001 IT 가 . 2000 9 가 , 가 '2000 3 가 TMT 가 ' IT 가 IT 가 IT

가 , 2001 IT

< 12>



< 13>



2001

가

'99
가

가

2000
가
가

가

< 2 > 가
2000

가 GDP

2000

2001 , 2002

가

< 2 > 가

(%p)

	'99	2000	2001	2002
	-1.10	-0.07	0.10	0.67
	-2.55	-1.08	-0.77	-0.16
가	0.50	0.78	-0.22	-0.18
	0.95	0.23	1.09	1.01
가	-2.22	0.41	-0.69	0.49
	-4.83	-2.04	-1.45	-0.31
가	1.40	2.16	-0.62	-0.49
	1.21	0.29	1.38	1.29

:

가

가
가

가
가

가

2000
가

2000

가가

가가

가

가

가가

가

2001 , 2002

가

가

2001

가

11>

2001

2001 , 2002

가

<

가 가

3.3%

'99 , 2000

가

0.8%, 2.3%

2000
,가

가 가

가

2000 1~7
가

158.8

36.4

127.4

154.3

< 14> <

15>

2001
가

가
가

가

가

가
IT

가

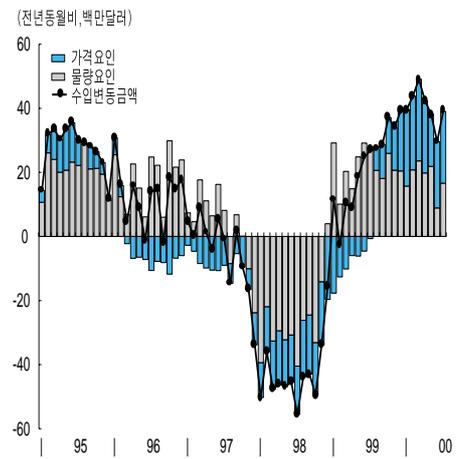
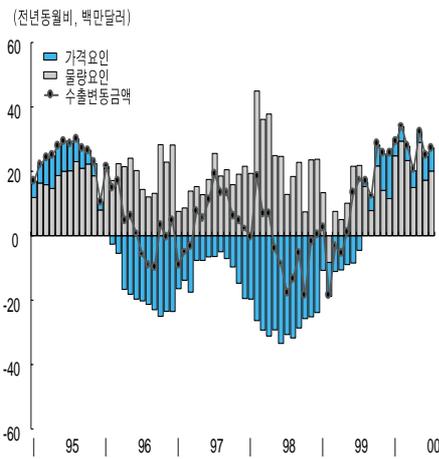
2000
가

4/4

29

< 14> 가

< 15> 가



2001 , 가
2000 .

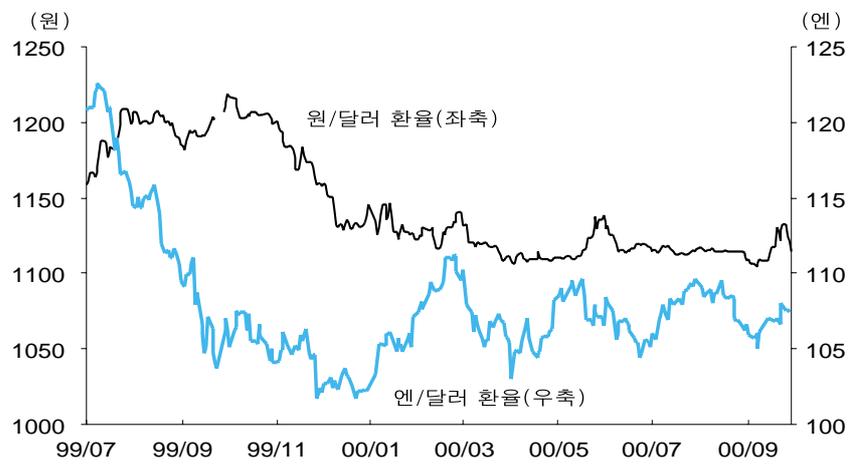
2001 가
'99 , 2000 가 2001
가 가가 25
2001 30
가 가가 10
가

/ 1,115 /

. 2

1,115 1,120

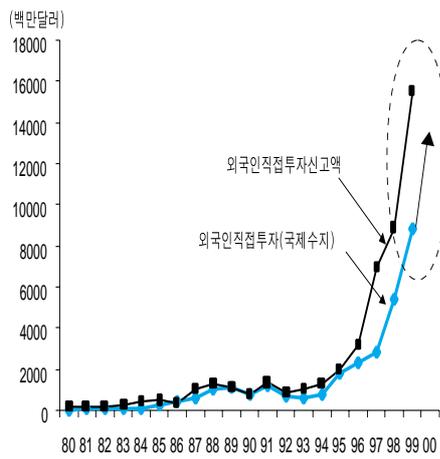
< 16> / /



: , Datastream

/ , / .
 , 가 / . / 가 /
 . / / 가가
 , , 가 .
 . 가 .
 115.9 가 가 . 8
 100 가 가 .
 155.4 가 . 가
 1 4/4 4/4
 가 가 . 4/4

< 17 >



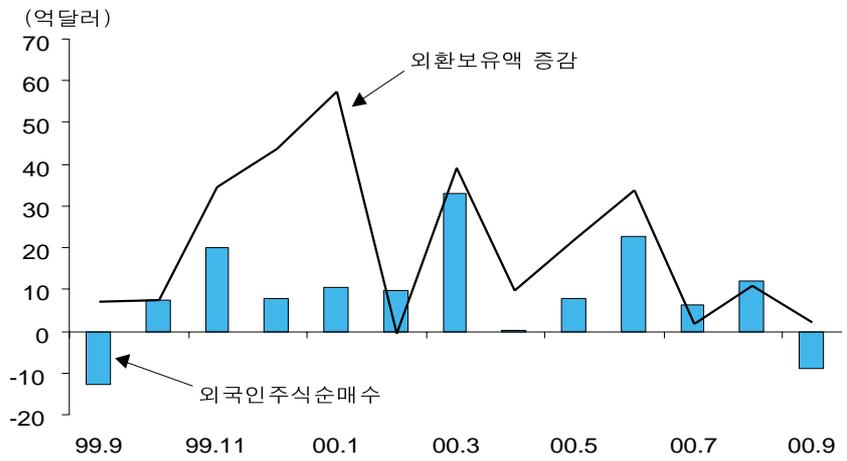
< 18 >



가 , 가
가

가 4/4 IMF 가 60 IMF 가 42.8
가 IMF 4/4 4
가 , / 가

< 19 >



: 1) / 가
2) 9 15
: , Dial-win

		가		가	
		4/4		/	
1,100	, 2001	1,070			
		1,100	1,070		
2002	2001	1,040			

4/4

4/4 가 , 2001

4/4

, 3

3 9%

10%

가

가 , 3.4%

가

2000

4/4

2001

가.

가 가

2/4

1/4

1 가

97~98

가

< 20>

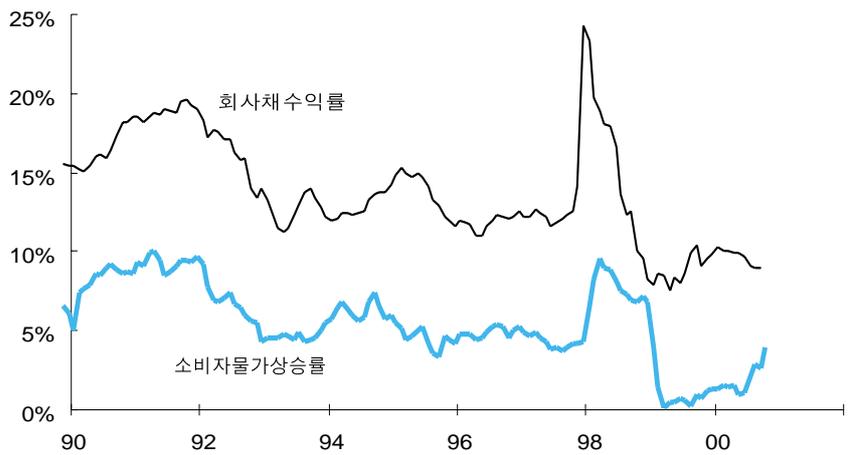
GDP



가 : base 가 99 2000 2000 가
 effect 가

2% 1% 9 3% 3%
 가 2001 3% 가
 가 가 가 가
 가 가 가 가

< 21> 가 -



:

, 4/4 , 가

4/4

가

가

4/4

가

가가

가

,

/ 가

4/4

.

25bp

가

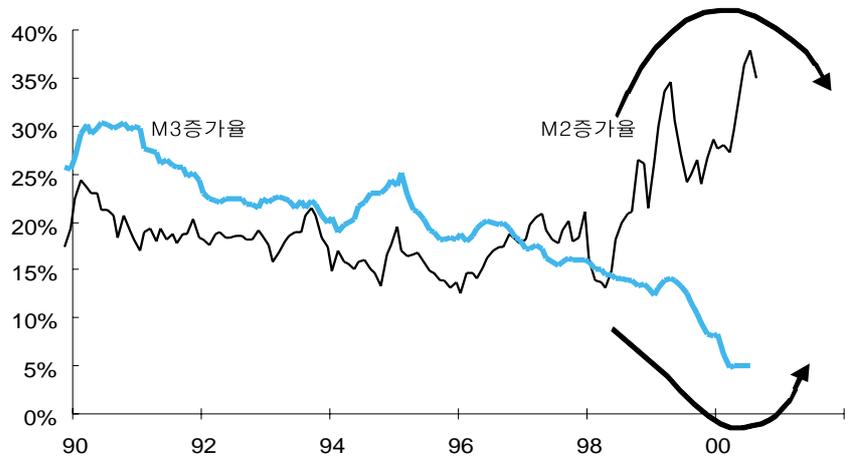
(가,)
가 .

2001 가 가 가
. 가

가
가 M2 M3
가

2001 가 .

< 22 >



2001

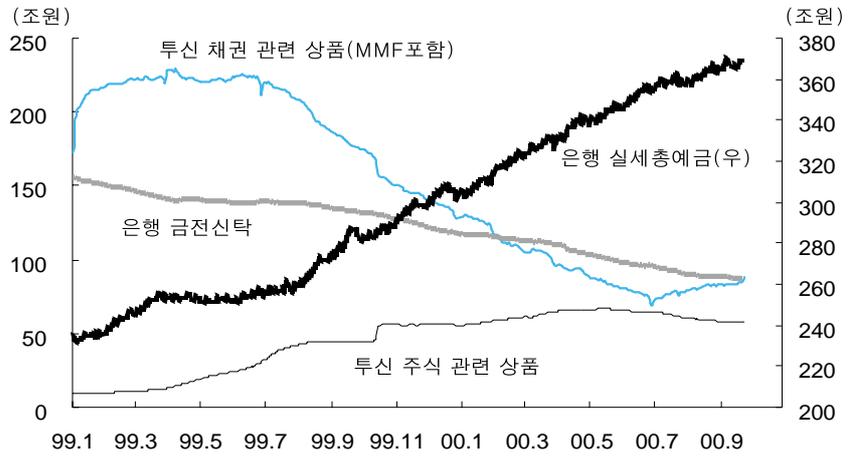
2001

2

2

(MMF)
 6 3 20 (28%) 가 . 10
 , 10 MMF 가가 ,
 7
 가 가
 15 가 , 가 가 20 ,
 -> 가 , -> /CP ->
 가 , 가

< 23>



/ 가

가 / 가
 가 .

2 / , 50

4/4 / ,

4/4 , 가 가 / 가

가 2001 . 가
 , ,
 가 ' 가 -> 가/ ->
 가
 /CBO CBO 가 가 . 가
 , 가
 가 ,
 , 가 .
 25 (9 23) ,
 50% 13 가 CBO

< 3> :

		가	가
	- -	- 가 -	- (2) 가
2	-	2 가 CBO	- 가 - 가 -
	- - -	- 가 가 - 가	- 가 - -
	- - -	- 가 가 가	- 가 - 가

1)

가 , 2)

, /CBO 1)

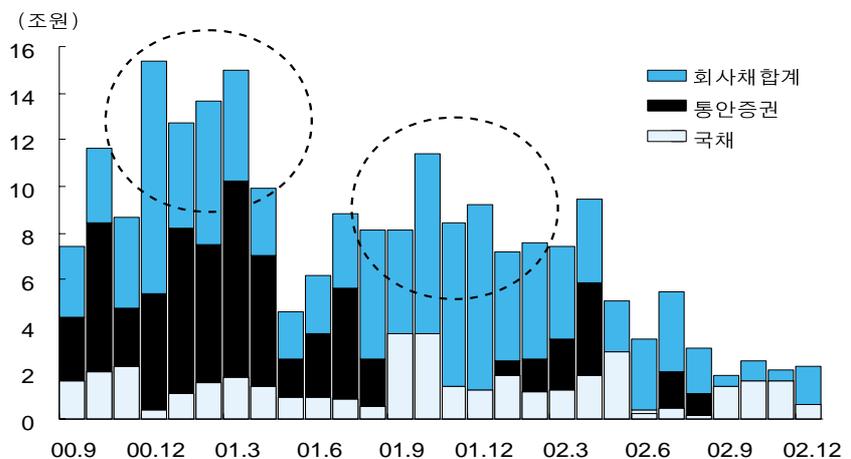
, 2) , 가 /

(/ 207 . 4/4 17 , 58 가
 , 4/4 5 , 19 ,
 4/4 14 , 38 가
 4/4 52 , 154
 () .

< 4> 2002

					A-	A-			
2000 4/4	4.8	13.8	17.1	11.0	2.7	2.1	0.2	1.1	52.3
2001	19.1	38.4	58.7	14.1	19.2	20.3	2.4	2.8	154.6
1/4	4.4	21.5	15.5	8.7	3.6	1.7	1.0	0.5	55.0
2/4	3.3	10.0	7.4	3.4	2.1	1.7	0.0	0.1	30.0
3/4	5.0	6.9	13.2	1.3	5.3	6.2	0.3	0.0	33.2
4/4	6.3	0.0	22.7	0.6	8.2	10.7	1.0	2.2	36.3
2002	15.3	10.9	31.2	1.3	12.7	13.2	2.5	1.5	82.4

< 24>



가
2001

40

4/4
(
BBB+

가
) 25

25 . 가
가 BBB+
15

가

CBO,

4/4
가 가

CBO

가

CBO

5~7 가

CBO

가

10

가

10

가

CBO

가

가
가

buy-back
가

가

2 가

. 4/4 ,
 10%

3 9%, 3 4/4
 10% , 3
 : 2/4 9%, 3 10% 3

가 가 2002 가
 , 2001

가 가 2/4 , 1)
 가 , 2) , 3)

< >

	1999	2000					2001					2002
		1Q	2Q	3Q	4Q		1Q	2Q	3Q	4Q		
1.	10.7	12.8	9.6	7.6	5.4	8.6	4.8	5.8	6.0	6.1	5.7	6.1
	8.5	9.6	7.7	6.7	4.6	7.1	3.3	3.6	4.2	4.5	3.9	4.7
	10.3	11.1	9.0	8.0	5.6	8.3	4.1	4.3	4.9	5.1	4.6	5.1
	4.1	22.4	12.9	13.1	16.9	16.0	2.7	8.0	10.2	10.1	8.0	8.7
	-10.3	-7.0	-4.7	-1.2	6.0	-1.2	8.3	6.5	4.8	4.3	5.7	9.0
	38.0	63.6	41.3	34.5	33.8	42.3	-1.7	9.7	16.2	17.2	10.4	8.4
	16.3	26.2	22.9	22.5	22.2	23.3	14.3	12.1	10.5	9.4	11.5	8.6
	28.9	31.9	19.8	19.9	20.2	22.7	11.4	19.7	17.9	14.1	15.7	12.4
2.	244.8	15.0	26.5	38.7	24.7	104.9	3.2	12.4	16.2	11.0	42.8	10.7
	283.7	25.1	46.7	44.7	35.7	152.2	12.9	36.1	26.4	21.1	96.5	29.5
	1451.6	415.1	440.8	453.1	489.4	1798.4	485.0	496.2	497.2	534.0	2012.4	2204.1
	1436.8	393.2	434.6	446.0	507.4	1781.2	456.9	487.2	490.6	549.0	1983.6	2182.0
(%,)	8.6	30.0	21.6	27.1	19.1	24.0	16.2	12.1	10.0	8.2	11.4	10.0
	1167.9	390.0	394.1	408.4	453.7	1646.2	472.1	460.1	470.8	512.9	1915.9	2174.6
	1197.5	388.2	397.7	410.1	465.9	1661.8	1912.8					
(%,)	28.4	388.2	397.7	410.1	465.9	1661.8	468.6	465.7	474.9	527.3	1936.5	2192.1
3. 가												
가	1.4	0.8	0.1	2.7	-0.1	3.4	0.4	0.6	1.8	0.3	3.1	3.1
	0.8	1.5	1.4	3.2	3.1	2.3	3.3	3.7	2.9	3.2	3.2	3.4
가	0.9	0.0	0.2	1.0	1.7	2.9	0.5	0.3	0.6	1.0	2.5	2.9
	-2.1	2.1	1.9	2.6	2.6	2.3	3.2	3.7	3.3	2.7	3.2	3.0
4.	6.3	5.1	3.8	3.6	3.6	4.0	4.3	3.6	3.6	4.0	3.9	3.5
	12.0	9.0	8.7	8.3	6.9	8.2	0.6	8.8	8.6	7.1	7.8	8.0
5. /												
()	1145.4	1108	1115	1115	1070	1070	1100	1080	1060	10040	1040	1000
()	1189.0	1125	1116	1115	1090	1100	1085	1090	1070	1050	1070	1040
6.												
()	8.9	10.1	9.9	9.0	9.2	9.6	9.4	9.9	9.8	9.5	9.7	9.4

: , , , ,