

Market Insight | 2025.09.03



Live Market Watch

11:00 AM

글로벌 불확실성 속
국내 증시 강보합

김석환
seokhwan.kim@miraeasset.com

시장 동향

코스피

3,180.88

▲ 8.53 (+0.27%)

(단위: 억원)

개인	외국인	기관
-340	+1,509	-1,377

코스닥

794.18

▲ 0.18 (+0.02%)

개인	외국인	기관
+630	-470	-94

달러/원

1,393.60

▼ 2.40 (-0.16%)

※ 오전 10시 30분 기준

지수보다 종목

- ✓ 미 증시, 관세 불확실성과 국채 금리 급등에 하락
 - ✓ 외국인 이틀째 순매수..코스피 보합권 혼조
-
- ✓ 핵융합에너지·원전: 한미 원전 협력 기대에 구글, 엔비디아 등의 핵융합 기술 투자 소식 더해져 두산에너지빌리티(+2.98%) 등 강세
 - ✓ LS일렉트릭(+5.66%): 미국 빅테크와 약 640억원 규모 AI 데이터센터 전력 인프라 프로젝트 공급 계약
-
- ✓ 정부, 미 관세 피해 중소기업에 4.6조원 지원하기로
 - ✓ 한국 2분기 GDP 0.7% 성장..5개 분기만의 최고

Up & Down

골든 랠리

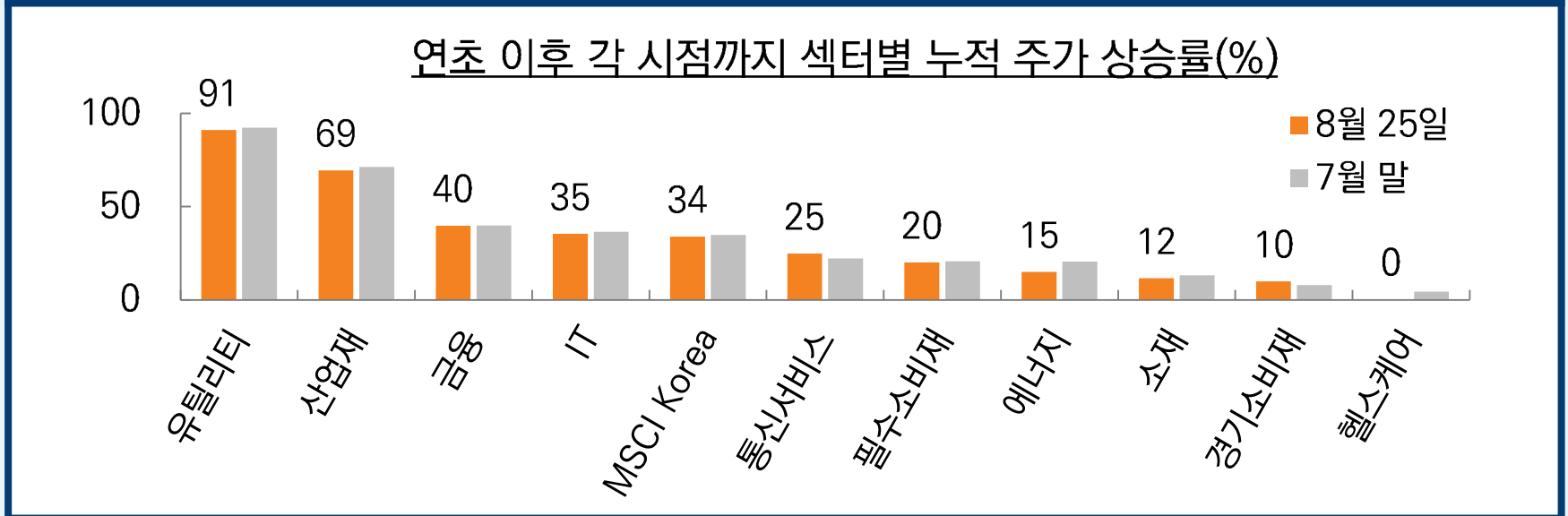
테마&이슈	내용	관련주(%)
핵융합 에너지· 원전	전력난 대응 위한 엔비디아, 구글 등의 핵융합 기술 투자 소식과 한미 원전 협력 기대 반영	두산에너지빌리티(+2.98) 삼화콘덴서(+19.21)
금	국제 금값이 사상 최고치를 경신, 관련 ETF 신고가	TIGER 골드선물 (+1.37) KODEX 골드선물(+1.31)
오버행 이슈	카카오페이, 2대주주 의 대규모 교환사채 발행 소식에 오버행 이슈 부각되며 약세	카카오페이(-9.00)

자료: 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 10시 30분 기준

한국 주식에 중립적

- ✓ 최근 정책의 구체적 내용을 확인하는 과정에서 정부의 증시 부양 의지가 의심 받는 상황으로 변화
- ✓ 저 PER 금융 기업들 주가도 많이 올랐고, 방산 조선 등 주가가 많이 오른 섹터도 밸류에이션 부담이 제기되는 양상
- ✓ 한국 주식에 대한 중립 의견 유지. 방산 조선 뷰티 등 여전히 선호하지만 투자 대상을 압축적으로 가져가야 할 것

전 섹터에 걸쳐 주가 추가 상승이 제한되는 양상



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

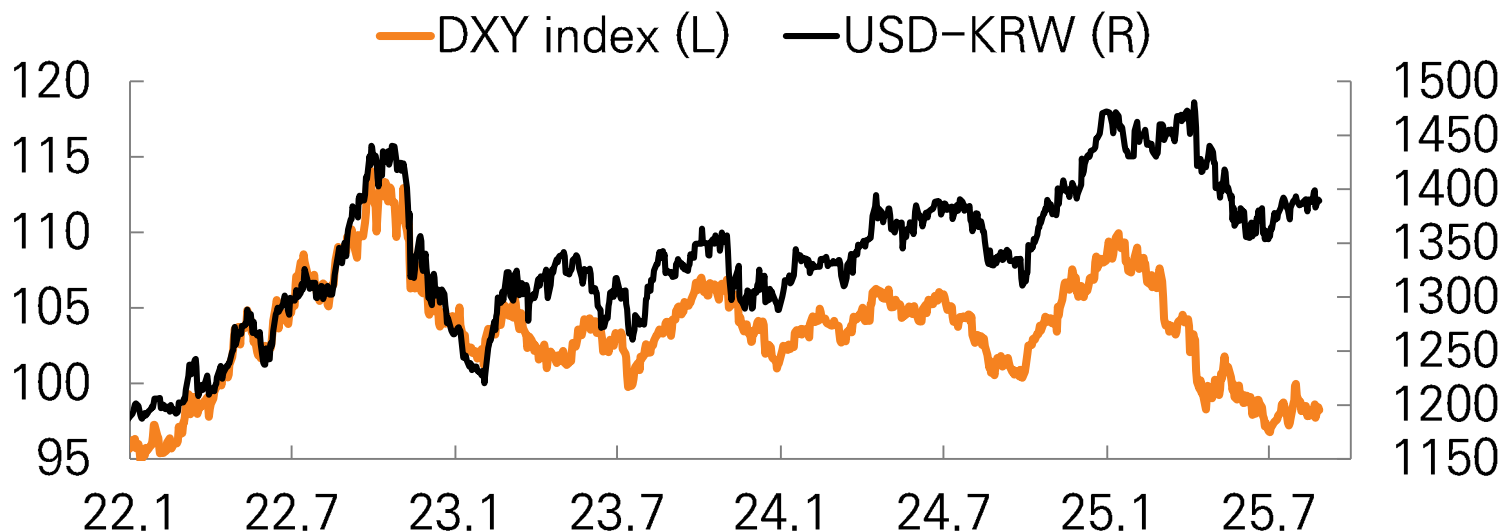
한국채에 긍정 관점 유지

- ✓ 올해 하반기는 소비 쿠폰과 6월 이후 급등한 주가의 영향으로 민간소비가 올라오면서 GDP 성장률도 높아질 것
 - ✓ 그러나 경제의 구조적 변화가 없고 일자리가 늘어나지 못하는 상황에서 소비 쿠폰 효과는 오래 갈 수 없음
 - ✓ 수출은 대미국 관세 부담, 미국 외에서 중국과 경쟁 심화 등으로 상황이 만만치 않고 재차 감소세로 전환될 위험 높음
-
- ✓ 한국은행 금리인하 중반부에 위치
 - ✓ 다음 인하까지 시간이 걸릴 수 있으나 1%대 금리로 돌아가는 과정은 계속될 것으로 판단되며 한국채 긍정 관점 유지

환율: 달러 중장기 약세 전망 유지

- ✓ 미국 재정적자 심화, 중국 인도 등을 중심으로 하는 탈달러 움직임 등이 달러 중장기 약세 전망의 근거
- ✓ 최근 단기적으로 미국이 관세 협상에서 성과를 보인 점 등의 이유로 달러가 소폭 반등
- ✓ 원화는 상대 약세가 비교적 선명함. 대규모 경상수지 흑자는 원화가치 안정을 지지하나, 수출 경쟁력 이슈가 중장기 상대 약세와 연계될 것

달러 인덱스 반등 제한적이나, 달러의 원 환율은 상승세, 1400원 근접

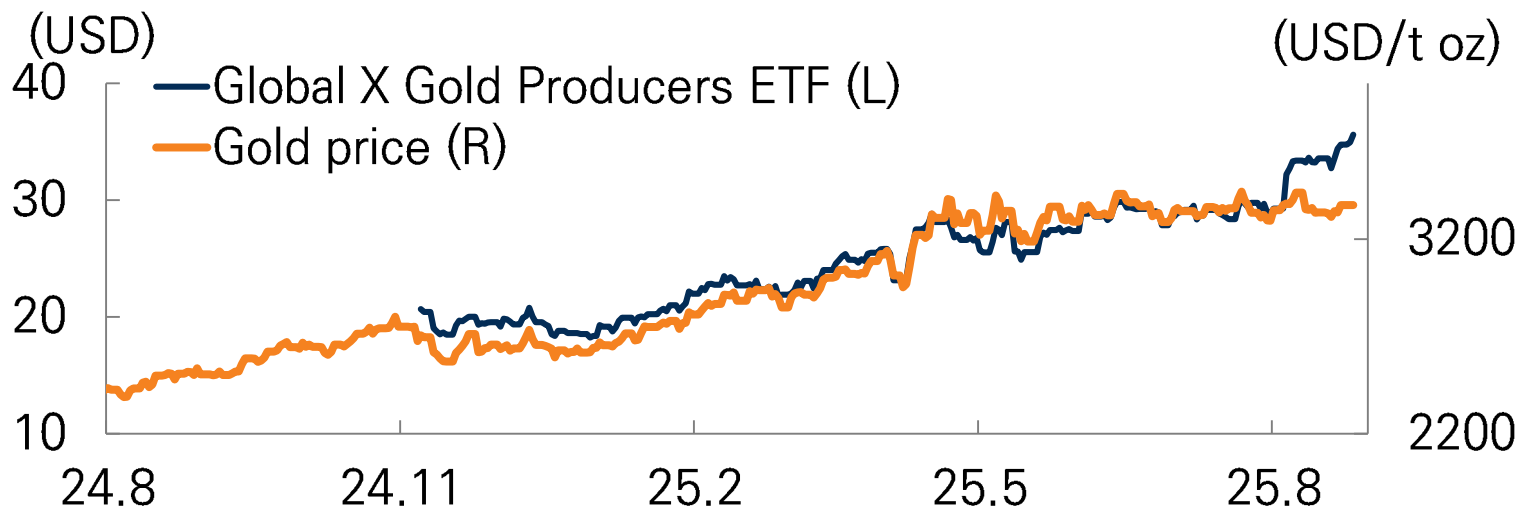


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

전략자산 금 비중확대 의견 유지

- ✓ 미국증시가 강세를 이어가고 달러도 약해지지 않았던 상황에서는 금값이 상승하기 어려움
- ✓ 이런 조건 하에서도 금값이 하락하지 않았던 것은 금에 대한 수요가 견고하다는 방증
- ✓ 금에 대해 적절한 투자를 이어갈 것을 권고, 금에 대한 투자는 금 자체와 금 채굴 기업을 병행. 근래에는 금 채굴기업 주가가 상당히 좋은 상황

금 채굴업체 주가 강세(관련 ETF 강세)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.