

Week Ahead Snapshot

다음 주 주목할 금융시장 이슈(6/16~20)

(전략/퀀트) 유명간

myounggan.yoo@miraeeasset.com

(선진국 전략) 김성근

sungkeun.kim@miraeeasset.com

(채권) 민지희

jihye.min.a@miraeeasset.com

[경제/채권]

- 미국 인플레이션 둔화 확인하며 미 국채 2년 금리 다시 4% 아래로 하락. 소매업체의 경우 충분한 재고를 확보하고 있는 등 5월 지표에 관세 영향이 충분히 반영되지 않았다고 평가. 3Q 인플레이션 우려 지속되며 미 10년 금리 4.4% 중심 횡보 전망
- 다음 주 5월 소매판매(6/17), 6월 FOMC(6/18~19) 예정. 최근 고용 둔화 흐름을 고려하면 소비 둔화 지속 전망. 6월 FOMC에서는 금리 동결, 코어 PCE 인플레이션 전망치 소폭 상향 조정 예상. 관세 불확실성 높아 연준은 인플레이션 지표를 더 확인하겠다는 입장을 유지하겠지만, 연속 실업수당 수령자 수 급증하는 등 고용 부진도 심화. 연내 2차례 금리 인하 전망은 유지될 가능성 높음
- 여당이 2차 추경 규모로 20조원 수준을 언급. 추경 불확실성 완화됐지만 26년 예산안 발표 전(7월말)까지는 장기금리 추가 하락폭 제한 전망. 6월 FOMC의 시장 영향은 중립적일 것으로 예상되며 당분간 원화채 단기물 위주 접근이 유리

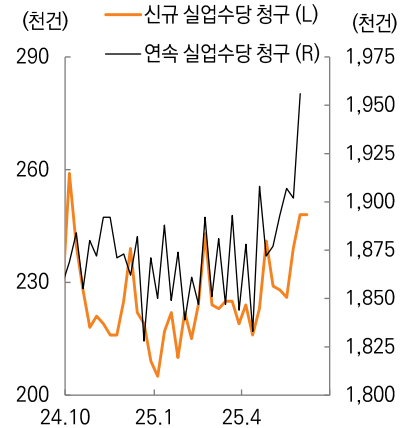
[글로벌 주식]

- 이번주 S&P500(+0.7%)은 인플레이션 우려가 낮아지며 상승. 미국-중국 회담(6/9~10)에서는 희토류 수출 재개와 미국의 수출 제한 완화를 맞바꾼 모습
- 다음주에는 이란 관련 불확실성 증폭될 전망. 금일 이스라엘은 이란에 대한 공습을 감행하고 이스라엘내 비상사태 선언. 트럼프 대통령이 이란과의 핵협상이 어려움을 겪고 있고, 이란이 IAEA의 결의에 반발하며 새로운 핵 농축 사이트 건설하겠다고 발표한 후 내려진 조치. 높은 유가 변동성은 당분간 불가피. 관건은 오는 15일에 예정된 이란-미국의 핵협상의 진행 여부와 이란의 보복 수위. 예정대로 핵협상 진행시 긴장감 낮아질 가능성. 작년 10월에도 확산 국면은 회피
- 중국 외 주요국들과의 협상에도 관심이 쏠릴 전망. 상호관세 유예 기간 만료일(7/9)을 앞두고 트럼프는 압박을 위해 교역국들에게 새 관세율을 적시한 서한을 보낼 예정. 협상 관련 돌파구가 마련될 수 있는 G7 정상회담(6/15~17)에 주목

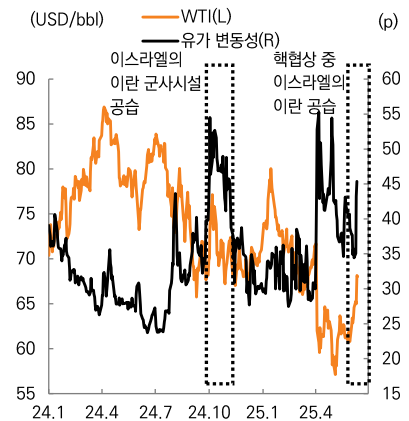
[국내 주식]

- 자본시장 활성화 정책 기대 및 외국인 순매수 지속으로 코스피는 지난해 7월 고점을 넘어선 2,920p 기록. 주주환원 등 정책 수혜 업종이 강세. 단기 주가 상승폭이 컸던 만큼 이스라엘-이란 불확실성 리스크로 주가 변동성은 이어질 수 있음
- 상법개정안 등 대기 중인 법안들의 현실화 여부에 따라 주주환원 확대, 지배구조 개편으로 지수 하단은 점차 높아질 전망. 배당, 자사주 매입/소각 확대는 밸류에이션 상승 요인. 중장기적으로 한국 증시 할인율 하락에 따른 디스카운트 해소 기대
- 현재 코스피 확정 PBR은 1배 수준에 근접(0.98배, 6/12). 단기적으로 지수 상단이 높아지기 위해서는 기업 실적 개선이 수반되어야 함. 2Q, 3Q 영업이익 컨센서스 각각 69조원(+6%YoY), 78조원(+23%YoY). 다만, 수출 둔화 및 원화 강세 영향으로 컨센서스 상향 조정 가능성은 제한적이라는 판단. 코스피 대비 부진했던 코스닥과 2Q 실적 시즌을 앞두고 이익모멘텀이 긍정적인 업종, 종목이 유리한 선택

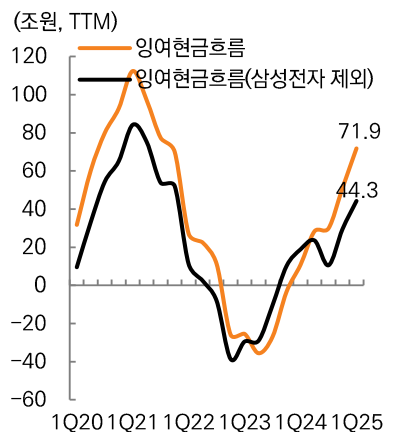
5월 말 연속 실업수당 수령자 수 급증



이스라엘 공습 구간과 유가 변동성

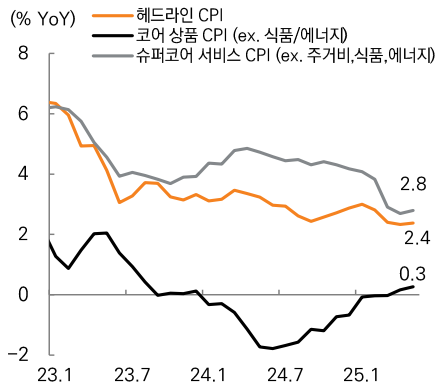


대차잔고비율 상승폭 상위 업종(1M)



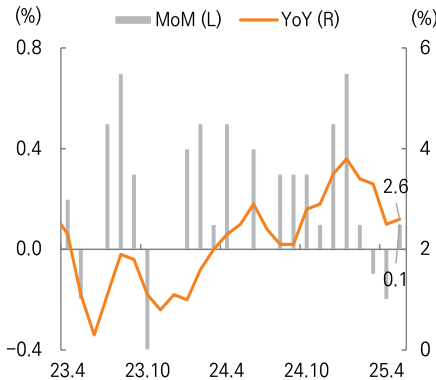
주요 경제지표 리뷰

미국 5월 CPI (6/11 발표)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

미국 5월 PPI (6/12 발표)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

관세 부과에 앞선 기업 재고 축적에 물가 상승 압력 제한적

- 5월 헤드라인 CPI는 전년비 2.4%로 예상치 부합했고, 전월비로는 0.1%로 예상치(0.2%) 하회
- 5월 코어 CPI는 전년비 2.8%, 전월비 0.1%로 예상치(각 2.9%, 0.3%) 하회. 관세 부과에 앞선 기업들의 재고 축적으로 관세의 물가 상승 압력은 다소 제한된 모습
- 코어 상품 CPI는 전월비 0.0%로 4월의 0.1%에서 둔화. 항목별로는 의류(-0.4%), 신차(-0.3%), 중고차(-0.5%) 등
- 코어 서비스 CPI도 전월비 0.2%로 4월의 0.3%에서 둔화. 주거비가 전월비 0.25%로 소폭 둔화됐으며 메디컬케어(0.2%), 운송(-0.2%), 레크레이션(-0.1%) 등 대부분의 항목들이 둔화

미국 5월 PPI, PCE 기여도 높은 항목들 둔화하며 하락

- 5월 PPI는 전년대비 2.6%로 예상치 부합, 전월비로는 0.1%로 예상치(+0.2%) 하회
- PCE 기여도 높은 PPI 항목들은 대체로 둔화. 헬스케어(의사치료: 0.2% MoM, 입원진료: 0.0%, 외래진료: -0.3%), 운송서비스(항공료 -1.1%), 금융서비스(포트폴리오 운용 수수료: -1.0%, 증권중개 -2.0%), 보험(생명보험 0.0%, 의료보험 0.2%)
- 최종 수요 코어 상품 PPI는 전월비 0.2%로 둔화(4월: +0.3%)
- 최종 수요 서비스 PPI는 전월비 +0.1%. 무역서비스는 전월비 0.4%로 반등했고, 운송 및 창고 서비스는 전월비 -0.2%로 반락

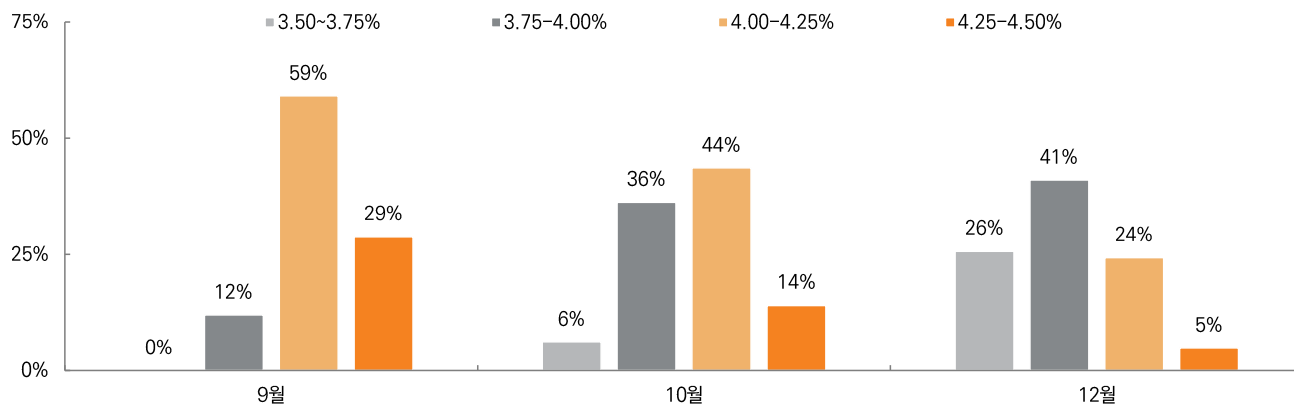
다음주 주요 경제지표 발표 일정

Date	Region	Economic indicator/event		Survey	Prior
6/16	중국	5월 소매판매 YoY	★★★★	4.9%	5.1%
	중국	5월 산업생산 YoY	★★★★	6.0%	6.1%
	미국	6월 뉴욕 연은 제조업지수	★★★★	-7.0pt	-9.2pt
6/17	일본	6월 BOJ 통화정책회의	★★★★	0.5%	0.5%
	미국	5월 소매판매 MoM	★★★★	-0.7%	0.1%
	미국	5월 핵심 소매판매 (자동차 및 가스 제외) MoM	★★★★	0.4%	0.2%
	미국	5월 산업생산 MoM	★★★★	0.0%	0.0%
6/18	유로존	5월 CPI YoY (확정)	★★★★	1.9%	2.2%
	유로존	5월 코어 CPI YoY (확정)	★★★★	2.3%	2.3%
	미국	5월 주택착공 MoM	★★★★	-0.1%	1.6%
	미국	5월 건축허가 MoM (잠정)	★★★	0.6%	-4.0%
	미국	주간 신규실업수당 청구건수	★★★★	-	24.8만
	미국	연속실업수당 청구건수	★★★	-	195.6만
	미국	6월 FOMC (상단)	★★★★	4.50%	4.50%
6/20	미국	5월 컨퍼런스보드 경기선행지수 MoM	★★★★	-0.1%	-1.0%

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

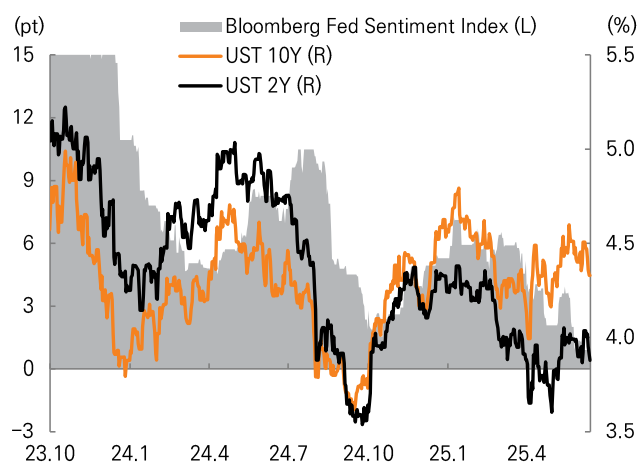
연준 목표금리 확률 및 연준인사 성향

CME FedWatch 연방기금 목표금리 확률



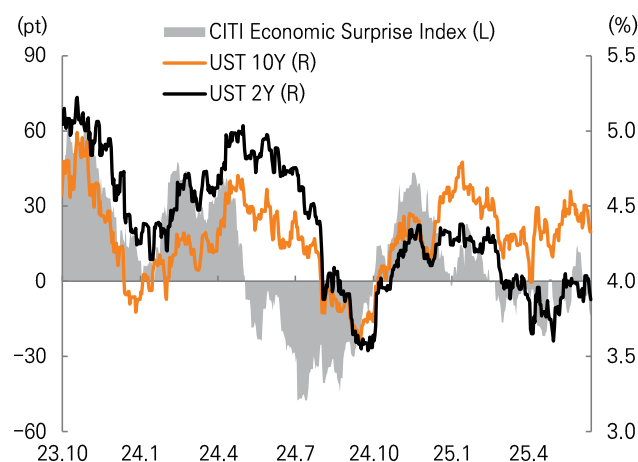
주: 6/13(금) 오전 기준 / 자료: CME FedWatch, 미래에셋증권 리서치센터

AI모델 연준발언 분석 및 시장금리 추이



주: (+) 호취쉬, (-) 도비쉬, 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

경기서프라이즈 지수 및 시장금리 추이



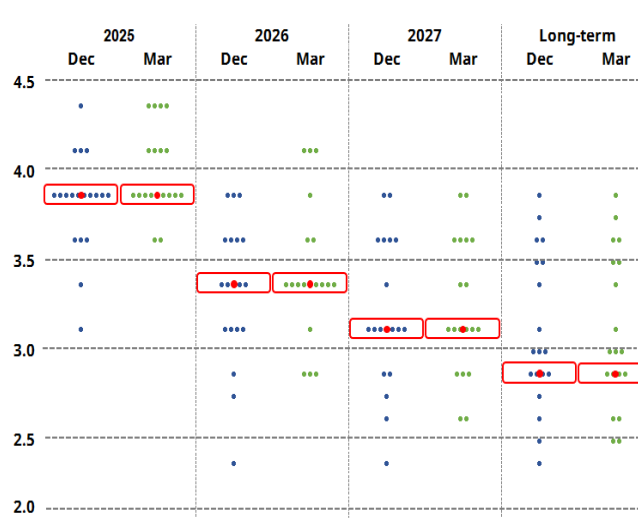
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

블룸버그 평가 연준 인사들의 통화정책 성향

Group	Region/role	Name	Vote	Mar. 2024	Jul. 2024	Sep. 2024	Dec. 2024	Feb. 2025
Board of Governors	Chair	Powell	O	0	0	0	0	0
	VC of Board	Jefferson	O	0	0	0	0	0
	VC for Supervision	Barr	O	0	0	0	0	0
		Bowman	O	+2	+2	+2	+2	+2
		Waller	O	+1	+1	+1	+1	+1
		Cook	O	-2	-2	-2	-2	-2
New York		Kugler	O	-2	-2	-2	-1	-1
	VC of FOMC	Williams	O	0	0	0	-1	-1
Group 1	Boston	Collins	O	0	0	0	+1	+1
	Philadelphia	Harker	X	-2	-2	-2	-1	-1
	Richmond	Barkin	X	+1	+1	+1	+1	+1
Group 2	Cleveland	Hammack	X	-	-	+1	+1	+1
	Chicago	Goolsbee	O	-2	-2	-2	-2	-2
Group 3	St. Louis	Musalem	O	0	0	0	+1	+1
	Dallas	Logan	X	+1	+1	+1	+1	+1
	Atlanta	Bostic	X	0	0	0	0	0
Group 4	Kansas City	Schmid	O	+1	+1	+1	+1	+1
	Minneapolis	Kashkari	X	+2	+2	+2	+2	+2
	San Francisco	Daly	X	-1	-1	-1	0	0
(-) = dovish; (+) = hawkish				-1	-1	0	+1	+1

주1: 주황색은 투표권, 주2: 성향은 -2(도비쉬) ~ +2(호취쉬)로 분류

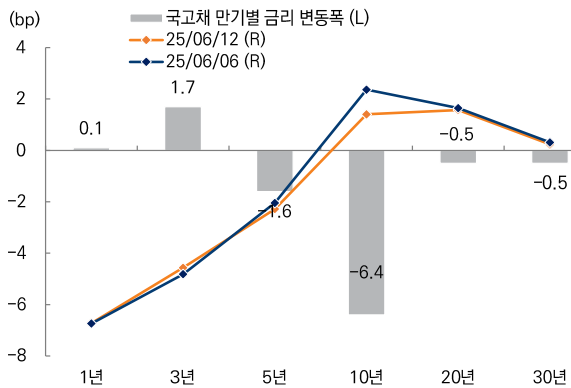
FOMC 점도표 변화



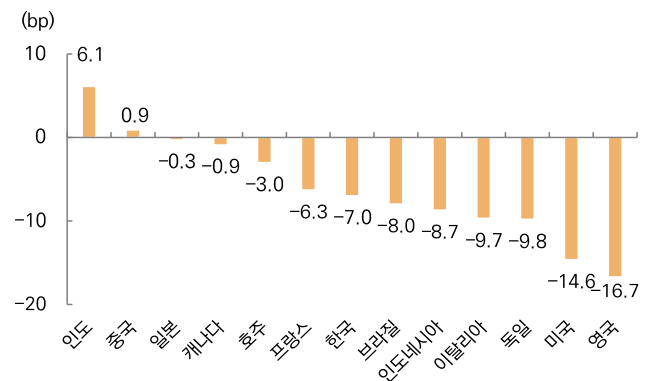
자료: Fed, 미래에셋증권 리서치센터

주요국 금리 및 원자재 가격 동향

주간 국고채 커브 변화

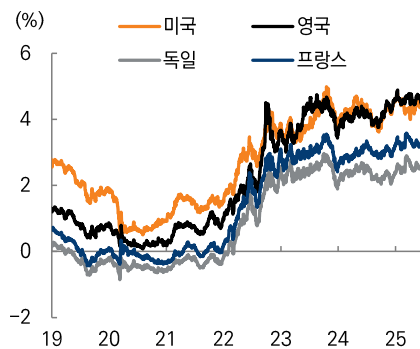


주요국 10년물 국채금리 주간 변동폭

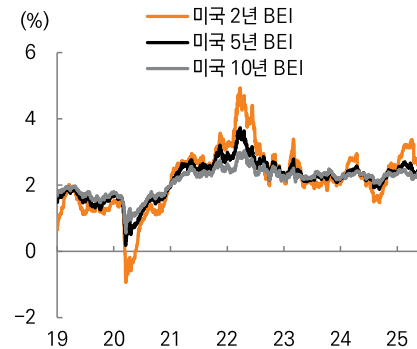


주: 6/6(금) ~ 6/12(목) 종가 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

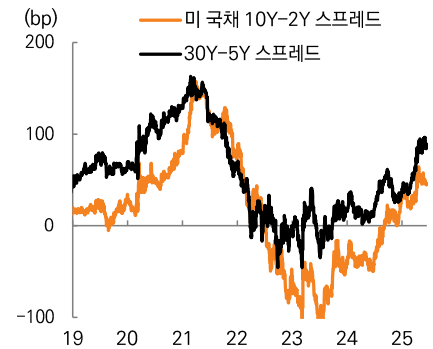
선진국 국채 10년물 금리



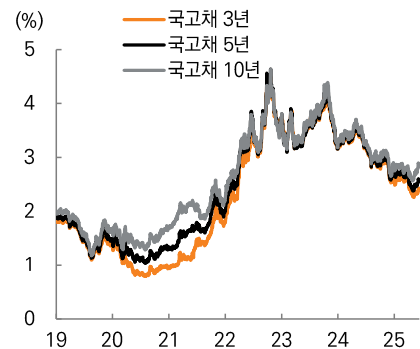
미국 만기별 BEI



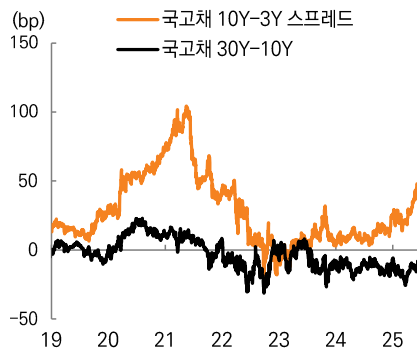
미 국채 금리 장단기 스프레드



국고채 3, 5, 10년 금리



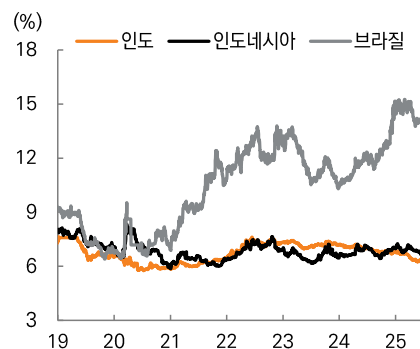
국고채 장단기 금리 스프레드



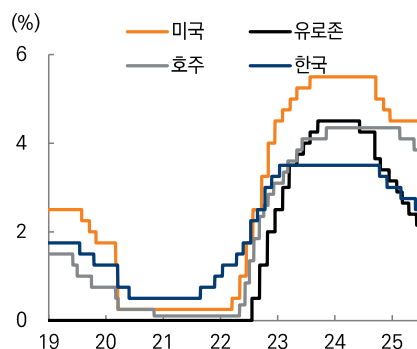
한국 회사채(AA-) 금리 스프레드



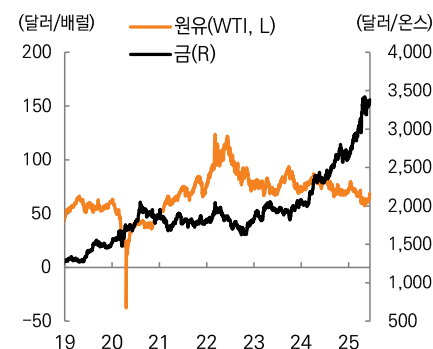
신흥국 국채 10년물 금리



주요국 기준금리 변화



원유 및 금 가격

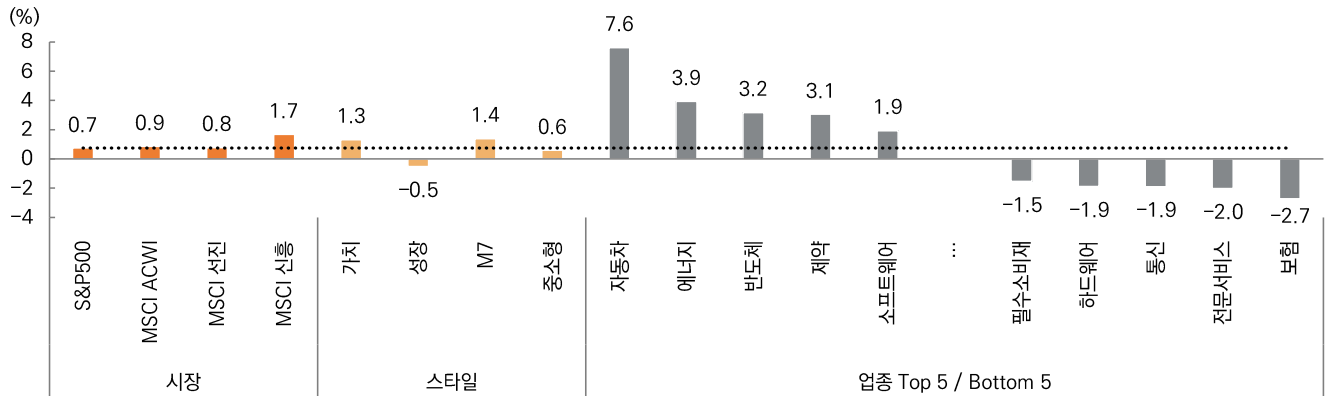


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 주식시장 리뷰

- 글로벌 주식 상승 마감. CPI와 PPI가 예상치에 부합하며 인플레이션 우려 완화. 미국-중국도 프레임워크 합의에 도달
- 테슬라(+8.1%)가 강세를 보이며 자동차(+7.6%) 업종 상승. 이란 관련 지정학적 리스크 확대로 에너지(+3.9%) 강세
- S&P500의 밸류에이션 부담은 여전히 높은 수준. 올해 3월 수준인 12MF PER 21.7x에 위치
- 중국(+1.3%), 한국(+3.5%), 브라질(+2.1%) 등이 강세 보이며 신흥국(+1.7%)이 선진국(+0.8%) 대비 아웃퍼폼

S&P500 시장/스타일/업종 주간 수익률

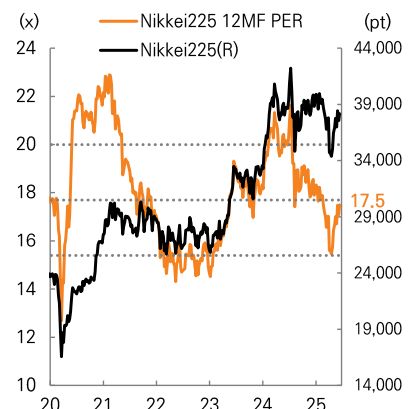
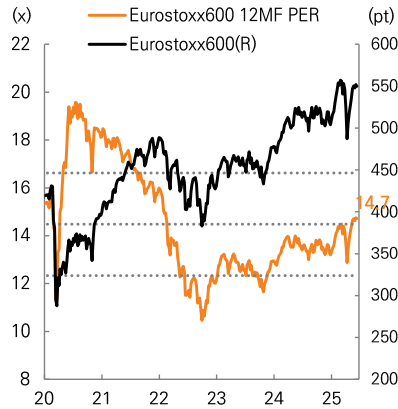
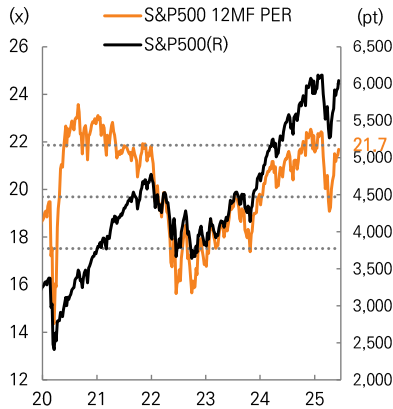


주: 6/6(금) ~ 6/12(목) 증가 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

S&P500 12MF PER

Eurostoxx600 12MF PER

Nikkei225 12MF PER

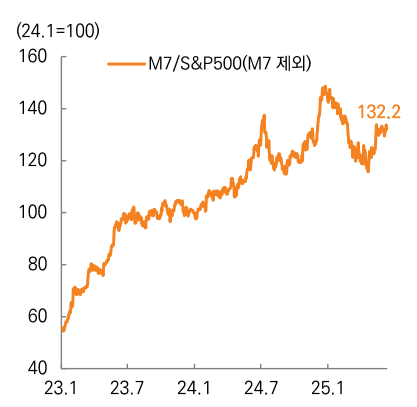
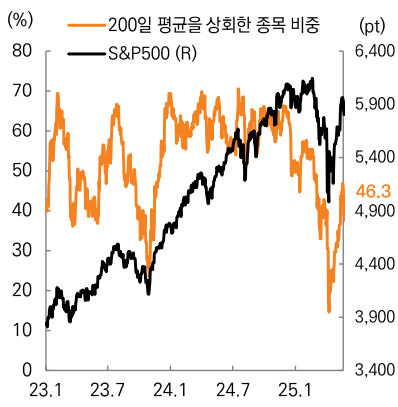
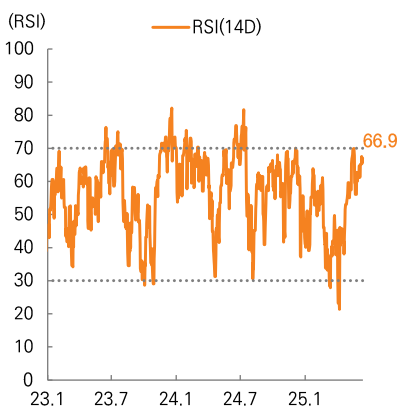


주: 점선은 밸류에이션의 19년 이후 평균, ±1표준편차 수준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

S&P500 RSI(14D)

200일 평균을 상회한 종목 비중

S&P500 M7 상대 강도 추이

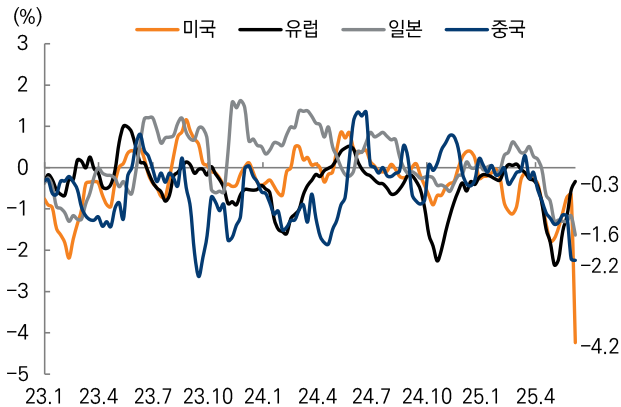


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

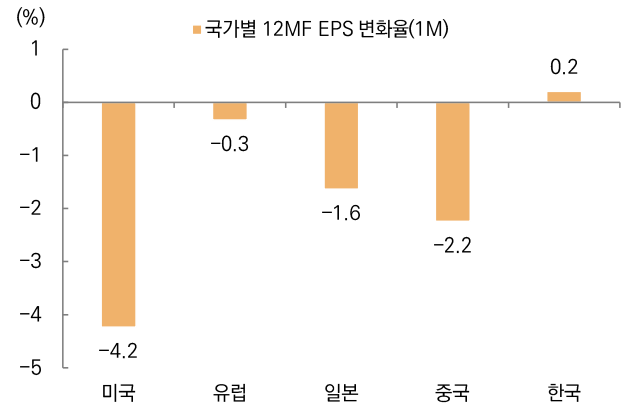
글로벌 이익모멘텀

- 국가별 12MF EPS는 미국(-4.2%), 유럽(-0.3%), 일본(-1.6%), 중국(-2.2%) 모두 하향 조정
- S&P500의 2Q25 EPS, 2025년 EPS는 3개월 전 대비 각각 -4.7%, -2.2%로 하향 조정
- 2Q25 EPS 상향 조정폭이 큰 업종은 보험, 통신, 가정용품. 하향 조정폭은 의료기기, 반도체, 소재 순으로 컸음
- 2025년 EPS 상향 조정폭이 큰 업종은 통신, 운송, 보험. 하향 조정폭은 의료기기, 자동차, 필수소비재 순으로 컸음

국가별 12MF EPS 변화율(1M) 추이

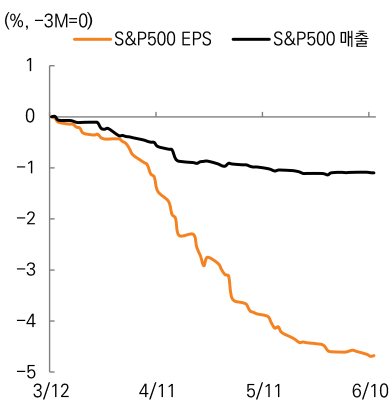


국가별 12MF EPS 변화율(1M)

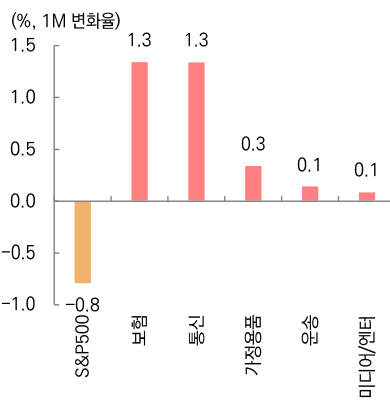


자료: MSCI, Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

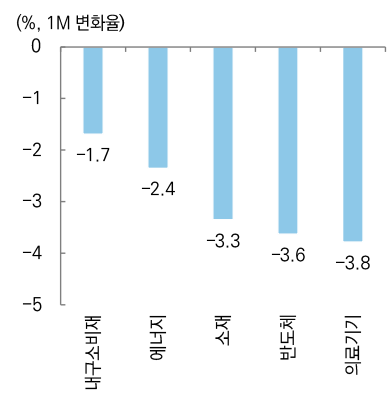
S&P500 2Q25 실적 컨센서스



2Q25 이익모멘텀 상위 업종

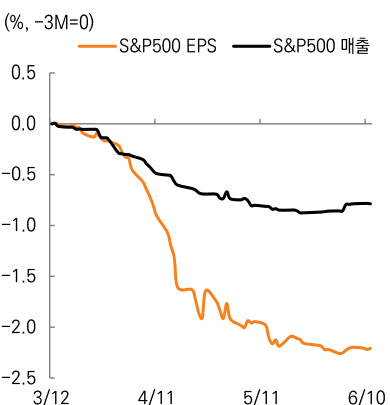


2Q25 이익모멘텀 하위 업종

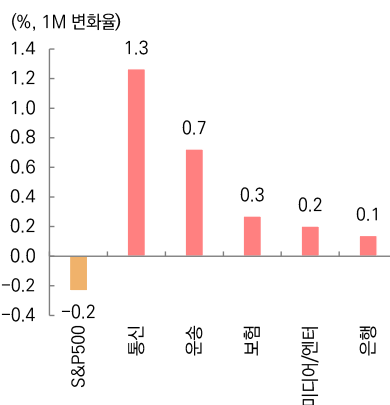


자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

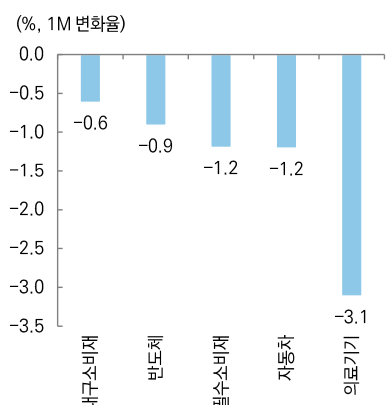
S&P500 2025년 실적 컨센서스



2025년 이익모멘텀 상위 업종



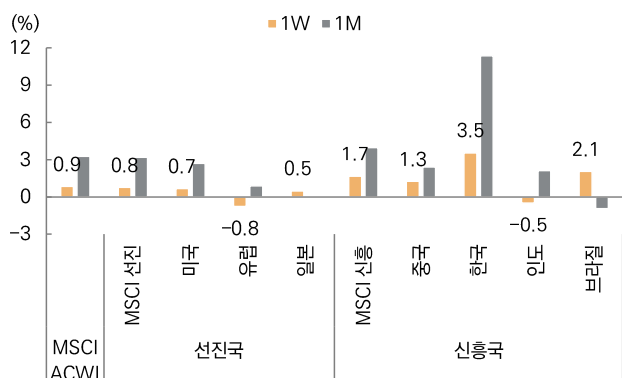
2025년 이익모멘텀 하위 업종



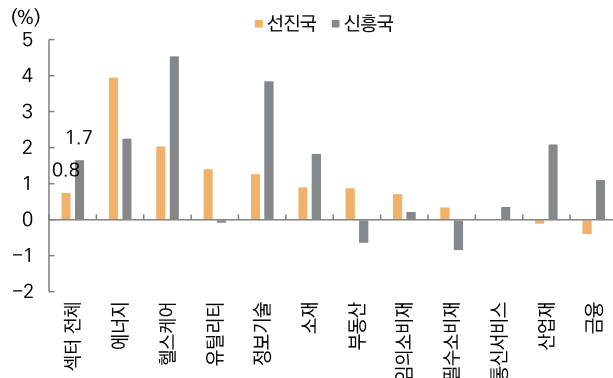
자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

주요국 증시 및 환율 동향

글로벌 주요국 증시 성과

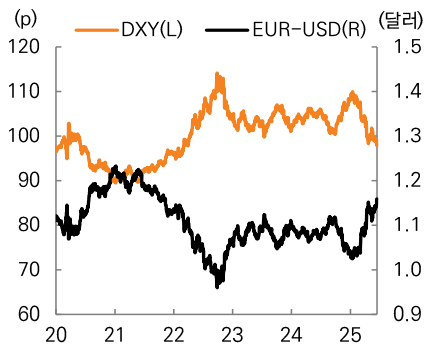


MSCI ACWI GICS 섹터별 성과

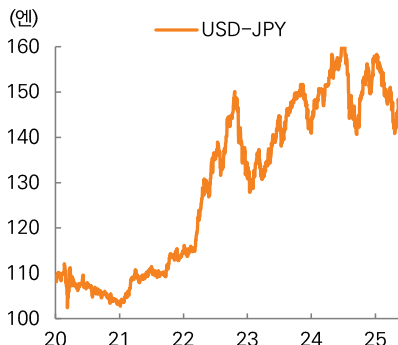


주: 6/6(금) ~6/12(목) 종가 기준 / 자료: Bloomberg, Factset, 미래에셋증권 리서치센터

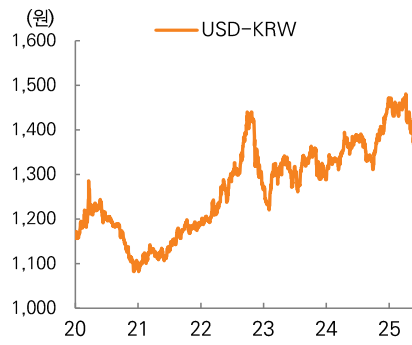
달러 인덱스, 유로 달러 환율



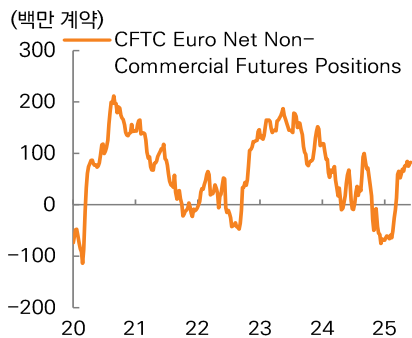
달러-엔 환율



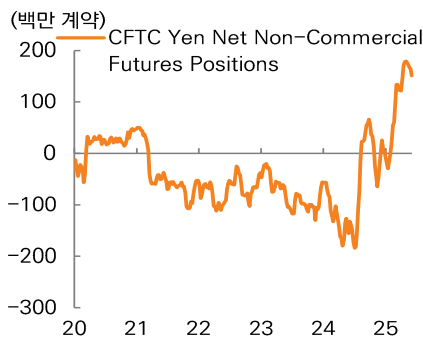
달러-원 환율



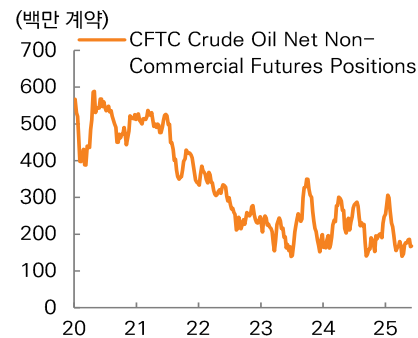
유로화 투기 선물 포지션



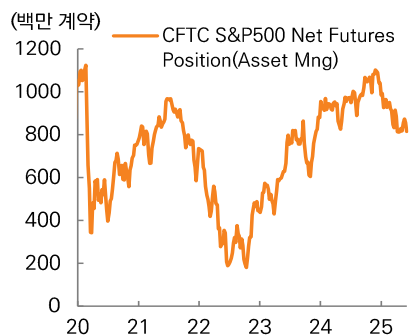
엔화 투기 선물 포지션



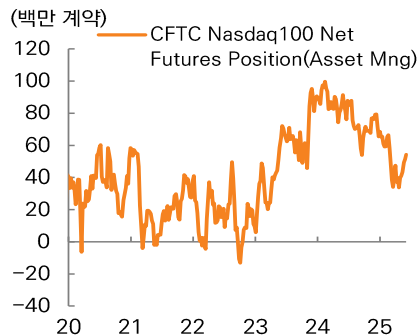
원유 투기 선물 포지션



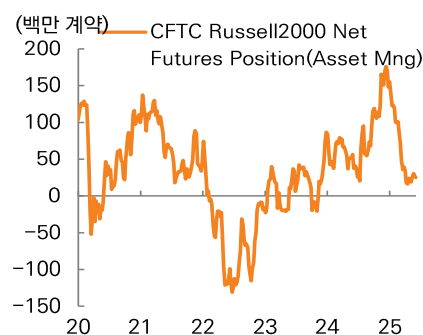
S&P500 자산운용 투기 포지션



Nasdaq 100 자산운용 투기 포지션



Russell 2000 자산운용 투기 포지션

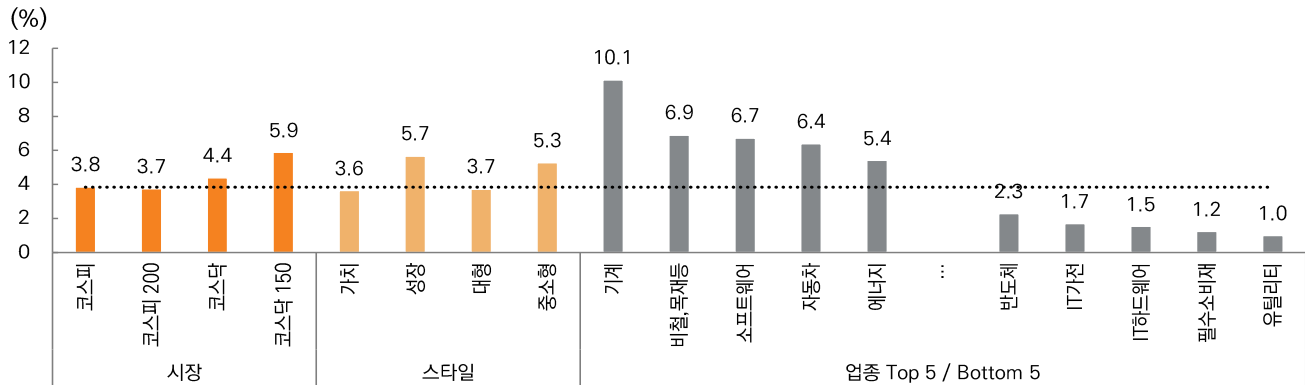


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

한국 주식시장 리뷰

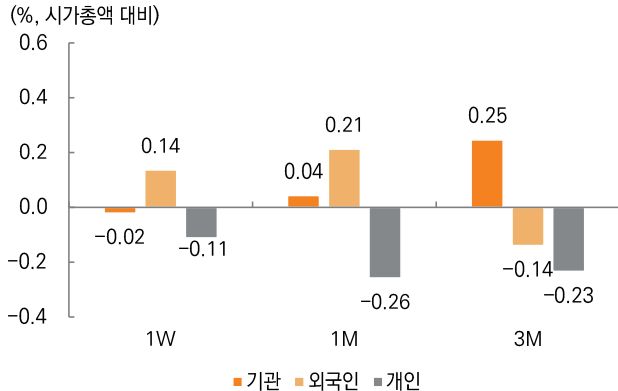
- 코스피, 코스닥은 각각 +3.8%, +4.4% 상승. 미국 시장과 EM 주요국에 비해서도 높은 수익률 기록
- 업종별로는 기계, 비철금속, 소프트웨어 업종이 가장 큰 폭으로 상승. 필수소비재, 유틸리티는 상대적으로 약세
- 기관은 증권, 소프트웨어, 미디어교육 업종을 집중적으로 순매수. 소매(유통), 필수소비재, 기계 업종은 순매도
- 외국인이 높은 순매수 강도를 보인 가운데 자동차, 반도체, 미디어 업종 순매수. 증권, 운송, IT가전은 순매도 기록

한국 시장/스타일/업종 주간 수익률

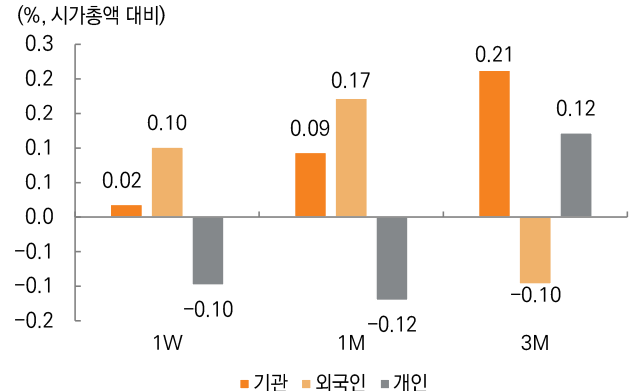


주: 6/6(금) ~ 6/12(목) 종가 기준 / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

KOSPI 투자주체별 주간 누적 순매수강도



KOSDAQ 투자주체별 주간 누적 순매수강도



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

기관 주간 순매수강도 상/하위 업종 리스트			
상위	업종명	순매수대금 (억원)	순매수강도 (%)
1	증권	791	0.12
2	소프트웨어	1,666	0.11
3	미디어교육	411	0.10
4	호텔,레저서비스	76	0.07
5	IT하드웨어	238	0.04
하위	업종명	순매수대금 (억원)	순매수강도 (%)
1	소매(유통)	-800	-0.37
2	필수소비재	-1,016	-0.16
3	기계	-1,976	-0.14
4	디스플레이	-192	-0.14
5	통신서비스	-335	-0.11

자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

외국인 주간 순매수강도 상/하위 업종 리스트			
상위	업종명	순매수대금 (억원)	순매수강도 (%)
1	자동차	3,546	0.24
2	반도체	13,634	0.23
3	미디어교육	905	0.23
4	소매(유통)	473	0.22
5	조선	2,755	0.22
하위	업종명	순매수대금 (억원)	순매수강도 (%)
1	증권	-980	-0.15
2	운송	-537	-0.07
3	IT가전	42	0.00
4	호텔,레저서비스	24	0.02
5	화장품,의류,완구	183	0.02

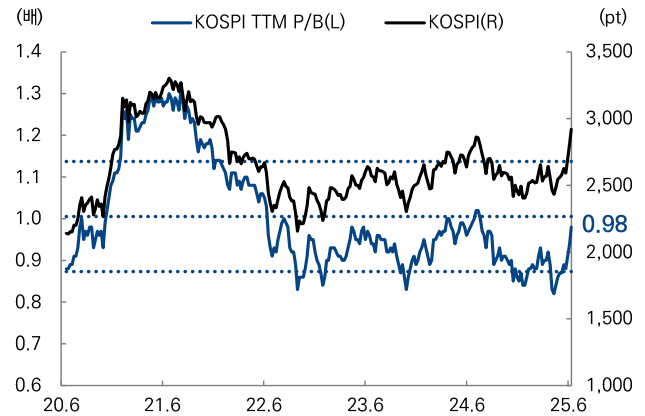
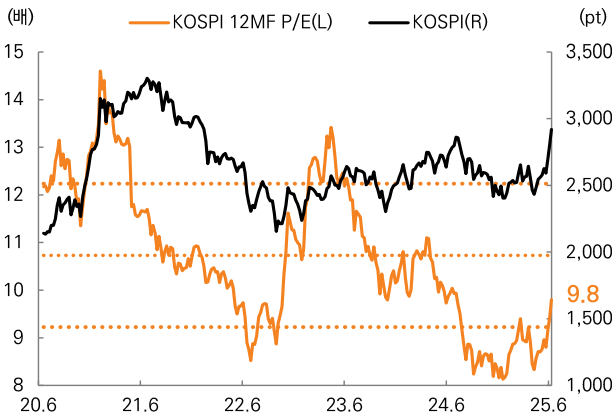
자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 밸류에이션 및 이익 모멘텀

- 코스피 12MF P/E는 9.8배(-0.6표준편차), TTM P/B 0.98배(-0.2표준편차) 수준
- 국내기업 합산 2Q25, 2025F 영업이익은 최근 1개월간 각 +1.4%, +0.1% 상향 조정
- 2Q25 디스플레이, 조선, 철강, 반도체 업종은 상향 조정. IT하드웨어, 필수소비재, 자동차 업종은 하향 조정
- 2025년 상사/자본재, 운송, 조선 업종은 상향 조정. 반면 철강, 자동차, 2차전지 업종은 하향 조정

KOSPI 12MF PER

KOSPI TTM PBR

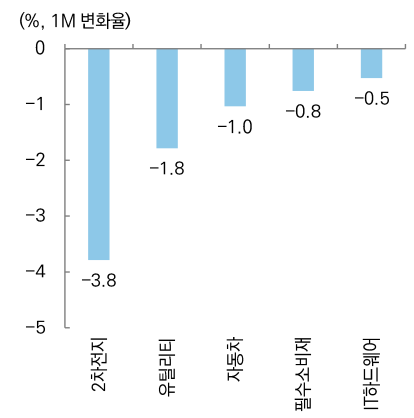
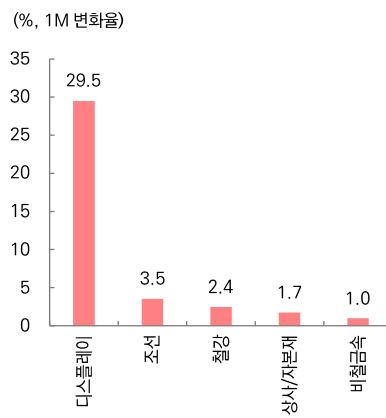
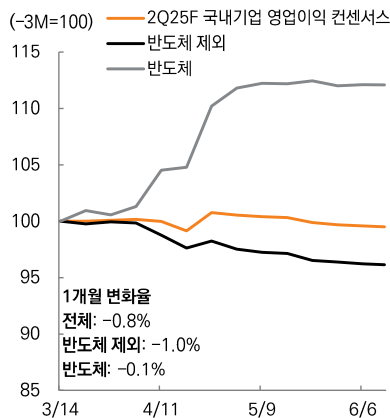


주: 점선은 코스피 밸류에이션의 최근 5년 평균, ±1표준편차 수준 / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

2Q25 영업이익 컨센서스

2Q25 이익모멘텀 상위 업종

2Q25 이익모멘텀 하위 업종

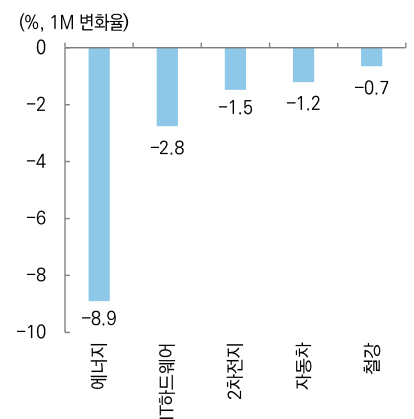
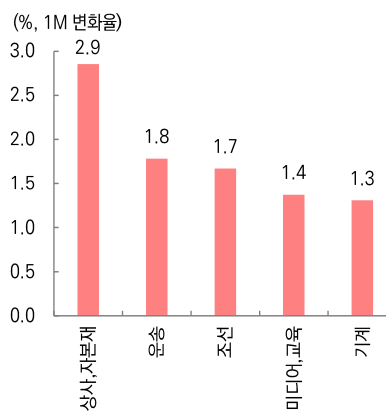
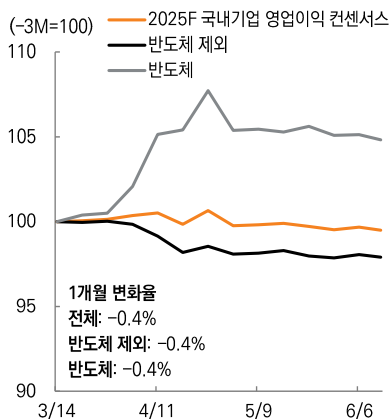


주: 최근 3개월간 2Q25 영업이익 컨센서스가 전부 존재하는 기업 합산(총 336사) / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

2025년 영업이익 컨센서스

2025년 이익모멘텀 상위 업종

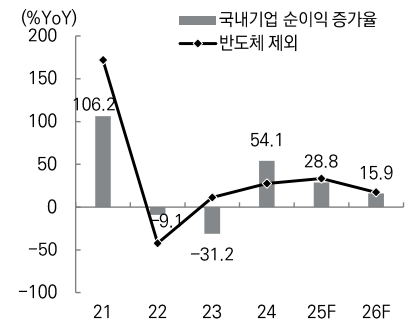
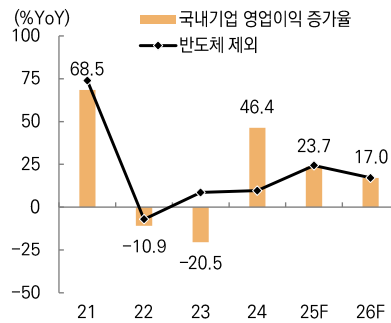
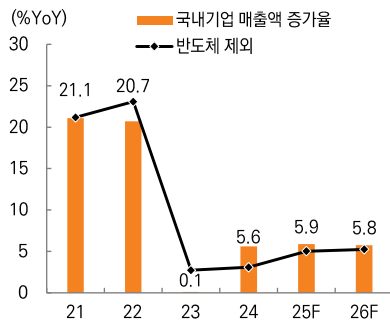
2025년 이익모멘텀 하위 업종



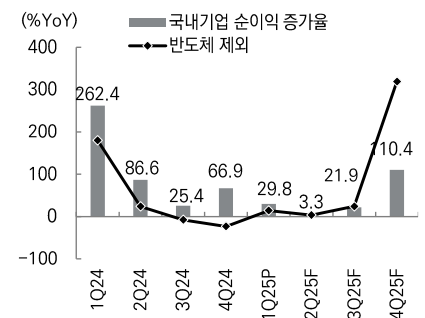
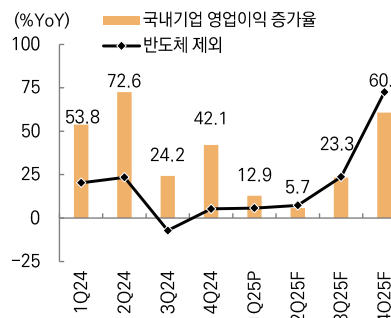
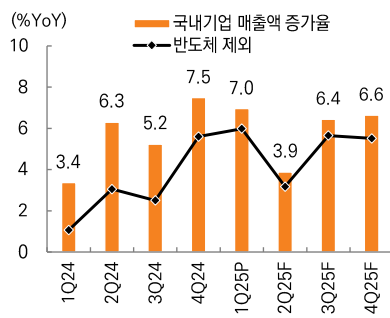
주: 최근 3개월간 2025년 영업이익 컨센서스가 전부 존재하는 기업 합산(총 391사) / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 실적 추정 현황

국내기업 연간 실적 증가율



국내기업 분기별 실적 증가율



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

구분	주가 상승률			2Q25F 증가율			2025F 증가율			2025F	2025F
	1W	1M	3M	매출액	영업이익	순이익	매출액	영업이익	순이익	PER	PBR
에너지	5.4	21.1	12.7	-1.5	21.9	흑전	2.1	61.5	흑전	25.8	0.6
화학	3.0	3.1	-9.1	-2.2	56.3	흑전	3.0	흑전	흑전	36.4	0.6
비철소재등	6.9	3.0	-8.6	13.2	-6.6	-15.5	16.4	41.3	75.5	21.7	1.7
철강	3.4	3.0	-11.7	-1.8	-2.8	-12.6	-0.6	31.6	43.5	15.6	0.3
건설·건축관련	5.0	19.3	32.4	-9.6	10.5	0.2	-6.2	186.3	68.8	9.4	0.6
기계	10.1	38.6	46.7	4.0	5.7	8.2	7.1	26.6	51.1	25.2	2.8
조선	3.4	14.9	38.4	11.6	147.8	124.7	13.4	147.8	96.5	21.9	3.4
상사·자본재	4.2	23.1	36.7	11.2	20.8	18.5	12.7	33.8	23.1	17.0	1.3
운송	3.5	18.7	13.0	10.8	-16.5	-25.5	9.4	-18.6	-18.1	8.5	0.8
자동차	6.4	5.1	3.5	5.6	-9.5	-11.6	6.2	-3.6	-1.7	4.4	0.5
화장품·의류·완구	3.9	12.2	20.0	7.7	20.1	-41.6	7.8	29.0	5.7	12.7	1.2
호텔·레저서비스	4.5	13.3	19.3	2.9	18.2	-39.4	3.9	21.2	-2.8	14.9	1.0
미디어·교육	4.3	13.3	24.4	8.8	48.2	108.8	8.7	55.0	흑전	25.0	2.0
소매(유통)	3.5	10.9	24.8	3.5	32.1	흑전	2.7	45.6	흑전	12.3	0.4
필수소비재	1.2	6.5	18.7	4.6	5.5	7.8	4.8	11.2	15.7	12.4	1.2
건강관리	5.2	10.7	3.8	15.2	41.8	31.7	15.6	53.6	51.5	39.5	3.3
은행	2.9	15.7	29.3	0.0	1.6	-1.9		2.9	7.5	6.4	0.5
증권	4.9	19.4	33.3	0.0	-2.8	-3.4		5.6	5.9	7.7	1.0
보험	2.4	25.4	23.3	0.0	-6.8	-9.2		4.2	-2.2	7.3	0.8
소프트웨어	6.7	11.7	8.1	3.8	2.4	-7.1	6.9	24.5	20.7	19.9	1.5
IT하드웨어	1.5	3.8	-2.5	-2.3	-6.8	-6.7	5.1	41.4	29.7	17.0	1.2
반도체	2.3	8.4	10.7	7.7	-1.0	0.7	10.2	21.5	16.7	8.7	1.0
IT가전	1.7	-2.3	-13.9	-3.1	-3.8	4.8	2.5	164.4	흑전	84.3	1.6
디스플레이	3.9	3.1	0.2	-12.6	흑전	적지	-1.0	흑전	흑전	122.4	0.8
통신서비스	3.1	2.9	5.5	5.2	25.2	30.8	2.7	52.4	67.2	8.7	0.8
유틸리티	1.0	10.8	24.9	4.8	54.3	131.2	2.3	41.3	79.9	3.2	0.5

자료: 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 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.