

Week Ahead Snapshot

다음 주 주목할 금융시장 이슈(7/7~11)

(전략/퀀트) 유명간

myounggan.yoo@miraeeasset.com

(선진국 전략) 김성근

sungkeun.kim@miraeeasset.com

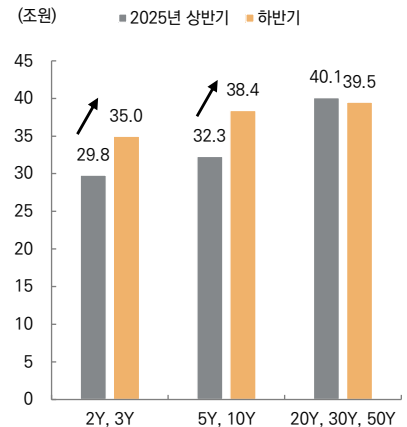
(채권) 민지희

jihhee.min.a@miraeeasset.com

[경제/채권]

- 이번 주 경제지표에서 경기 둔화 우려 일부 완화되며 연준 금리인하 기대 축소. 미 국채 금리는 단기물 위주로 상승. 단, 고용지표에서 제조업 및 도매 운송 일자리가 전월대비 감소한 점을 고려하면 관세 영향이 지표에 반영되기 시작했다고 판단. 관세 영향 본격화되는 3Q 인플레이션 상승 리스크에 유의할 필요. 다음 주 지표 발표 부재, 연준 인사들은 금리 인하를 서두르지 않겠다는 입장 유지할 전망. 통화정책 완화 기대 조정되는 국면 지속, 미 10년 금리 4.3% 중심 등락 예상
- 7월 금통위(7/10)는 금리 동결 및 3개월 내 금리 인하 주장하는 위원은 6명 중 4명 정도로 5월과 비슷할 전망. 총재는 가계대출 증가세를 경계하겠지만 대부분의 금통위원이 성장 둔화 흐름도 우려 중. 금통위의 매파 기조가 더 강화되기 어렵다고 판단. 추경을 반영하면 하반기에 중단기 구간 국채 발행 물량 증가가 예상됨. 국고채 장기물 위주의 대응이 유리, 원화채권 듀레이션 확대 의견 유지

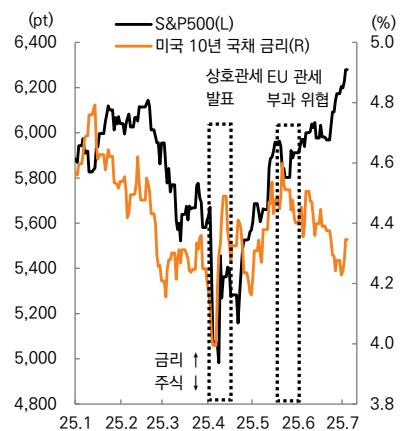
하반기 국채 발행, 중단기 위주로 증가



[글로벌 주식]

- 경기 기대감 고조되며 S&P500(+1.7%) 상승. 6월 고용지표는 예상치 상회했고 베트남과 무역합의 체결. 소재(+3.7%), IT(+2.4%), 금융(+2.4%) 순으로 강세
- 미국 상하원도 감세안을 통과. 적자 관련 우려 잔존해 있지만 시장은 기업 대상 세제 혜택 영구화에 주목하는 모습. 특히 투자비용즉시공제(full expensing)와 감가상각 비용 전액 처리 허가 등은 인프라, 자본재에 대한 수요를 높이는 부분
- 상호관세 유예 만료일(7/9) 이후 관세율 변화에 주목. 베센트 재무장관은 100개 국에 10% 관세율이 적용될 수 있다고 했지만 트럼프 대통령은 금일부터 각국에 관세율을 지정한 서한을 보내겠다고 발표. 하루에 약 10개 국가에 송부될 예정이며 20, 25, 30%를 잠정 관세율로 제시. 만료일 전후 4월초, 5월말과 같은 변동성 나타날 수 있음. 협상 중인 주요국 중 미국과의 무역 규모가 가장 큰 EU와의 합의 여부가 핵심. 트럼프는 7/9부터 EU에 50% 관세를 부과할 수 있다고 경고

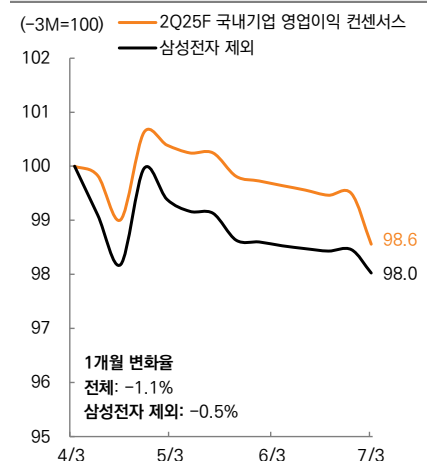
상호관세와 EU 관세 위협 당시 S&P500



[국내 주식]

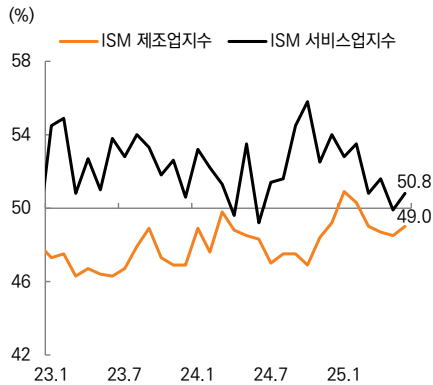
- 대내외 정책 모멘텀(상법개정안, 미국 감세법안)에도 관세 정책 불확실성, 2분기 실적 피크아웃 우려로 증시 상승세가 둔화. 코스피 확정 PBR은 1.04배로 단기 주가 상승에 대한 부담이 있지만 중장기적으로는 지배구조 개편, 주주환원 확대로 국내 증시 디스카운트 해소 기대(ESG 퀀트투자 보고서 참고, 7/2 발간)
- 다음주 LG에너지솔루션, LG전자(7/7), 삼성전자(7/8)를 시작으로 2분기 실적 시즌이 개막. 2분기 합산 영업이익 증가율 컨센서스는 +4.7%YoY. 삼성전자를 제외하면 +13%YoY로 1분기(+14.6%YoY)와 유사. 디스플레이, 2차전지, 에너지, 화학, ITHW, SW, 필수소비재, 반도체(삼성전자), 자동차의 이익변화율이 부진. 반면, 호텔/레저, 유틸리티, 운송, 방산, 은행, 증권, 조선, 전력기기의 이익변화율은 양호
- 다음주 상호관세 유예 만료일 전후 주가 변동성 확대에 유의. 2분기 이익모멘텀이 양호하거나 상반기 주가 상승률이 낮아 밸류에이션 매력력이 높아진 종목이 유리

2분기 영업이익 컨센서스 추이



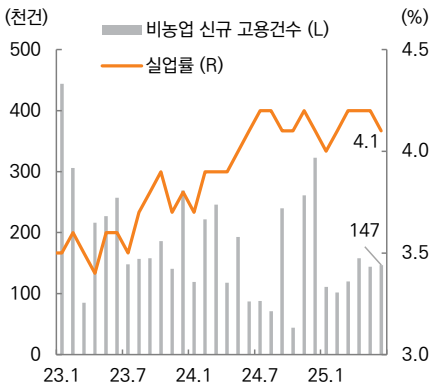
주요 경제지표 리뷰

미국 6월 ISM 제조업, 서비스업 PMI (7/1,3 발표)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

미국 6월 비농업 신규 고용 (7/3 발표)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

제조업과 서비스업 모두 가격지수 높게 유지 중

- 6월 ISM 제조업지수는 49.0%로, 전월치(48.5%) 및 예상치(48.8%) 상회. 서비스업지수는 50.8%로 전월치(49.9%) 및 예상치(50.6%) 상회 하며 서비스업은 확장 국면 재진입
- ISM 제조업지수는 전월비 상승했지만, 제조업 고용지수는 45.0%로 전월(46.8%) 대비 하락. 가격지수는 69.7%로, 전월(69.4%) 대비 상승하며 제조업 내 고용 둔화와 가격 상승세 시사
- ISM 서비스업 사업활동, 신규주문이 전월비 증가하며 지수 상승 견인. 고용지수 47.2%로, 전월(50.7%) 대비 하락. 가격지수는 67.5%로 전월의 68.7% 대비 하락했지만, 여전히 22년도와 비슷한 수준 유지 중

정부 부문이 6월 비농업 고용 상승 견인

- 6월 비농업 신규 고용건수는 14.7만건으로, 전월치(14.4만) 및 예상치(10.6만) 상회. 실업률은 4.1%로 전월치(4.2%)와 예상치(4.3%) 하회
- 민간 신규고용은 7.4만 건으로, 전월(13.7만)의 절반 수준인 반면, 정부 신규고용은 7.3만건으로 전월(0.7만) 대비 크게 증가하며, 비농업 신규 고용 상승 견인
- 민간 부문 내에서는, 교육 및 의료 서비스(5.1만)를 포함한 서비스업이 고용건수의 대부분 차지. 제조업 고용건수는 전월비 0.7만건 하락하며 제조업 내 고용 둔화 시사
- 6월 정부 신규고용은 올해 1~5월 신규고용 합산 규모보다 큼. 연방정부 인력감축 정책으로 인한 실직자들이 복귀하며 증가한 것으로 해석

다음주 주요 경제지표 발표 일정

Date	Region	Economic indicator/event		Survey	Prior
7/8	미국	6월 뉴욕 연은 1년 기대 인플레이션	★	-	3.2%
	미국	6월 뉴욕 연은 3년 기대 인플레이션	★	-	3.0%
7/9	중국	6월 CPI YoY	★★★★★	0.0%	-0.1%
	중국	6월 PPI YoY	★★★★★	-3.1%	-3.3%
	미국	5월 도매 재고 MoM (최종)	★★★★★	-0.3%	-0.3%
	미국	6월 FOMC 회의록	★★	-	-
7/10	한국	7월 금통위	★★★★★	2.50%	2.50%
	일본	6월 PPI YoY	★★★★★	2.8%	3.2%
	미국	주간 신규실업수당 청구건수	★★★★★	-	23.3만
	미국	연속실업수당 청구건수	★★★★	-	196.4만

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

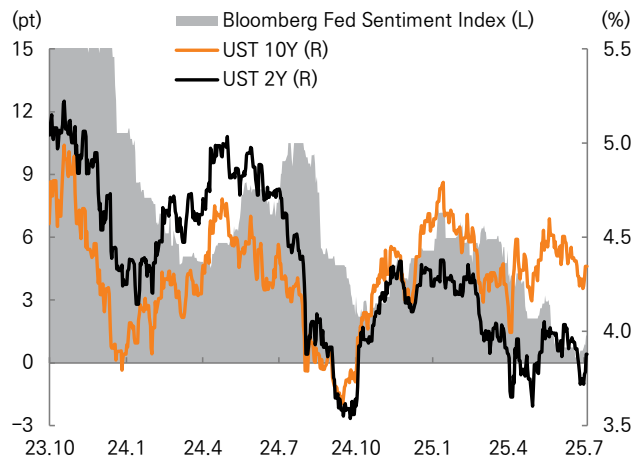
미국 연준인사 발언

연준 인사 주요 발언 내용

발언 날짜	위원	이사	투표권	성향	내용
6/30	보스틱	X	X	0	노동 시장이 실제로 꽤 견고하기 때문에, 우리는 인내심을 가질 수 있는 약간의 여유가 있다고 생각함
7/1	쿨스비	X	O	0	관세나 공급망 쇼크로 인해 70년대의 스태그플레이션이 재발할 가능성은 단기적으로 보이지 않지만, 고용과 인플레이가 동시에 악화될 가능성은 충분히 있다고 봄
7/1	파월	O	O	-1	우리는 사실상 관세의 규모와 상당히 올라간 관세발 인플레 전망 때문에 금리 동결 기조를 유지함. 인하 시점과 관련해서는, 그 어느 시점도 배제하거나 제시하지 않을 것. 데이터가 어떻게 전개되는지에 따라 결정할 것

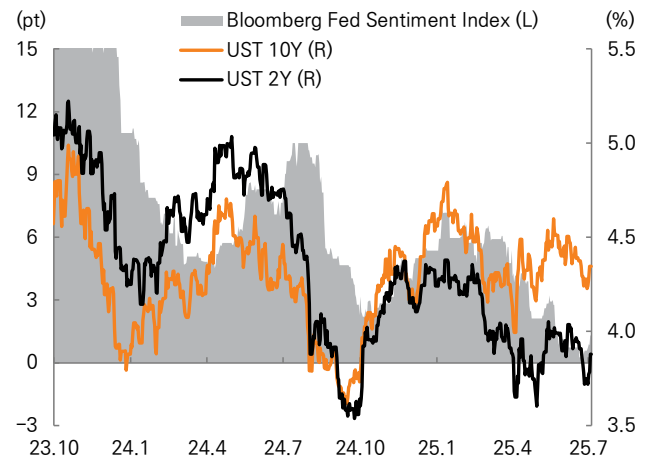
주: 성향은 -2(도비쉬) ~ +2(호퀴시)로 분류 / 자료: 미래에셋증권 리서치센터

AI모델 연준발언 분석 및 시장금리 추이



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

경기서프라이즈 지수 및 시장금리 추이



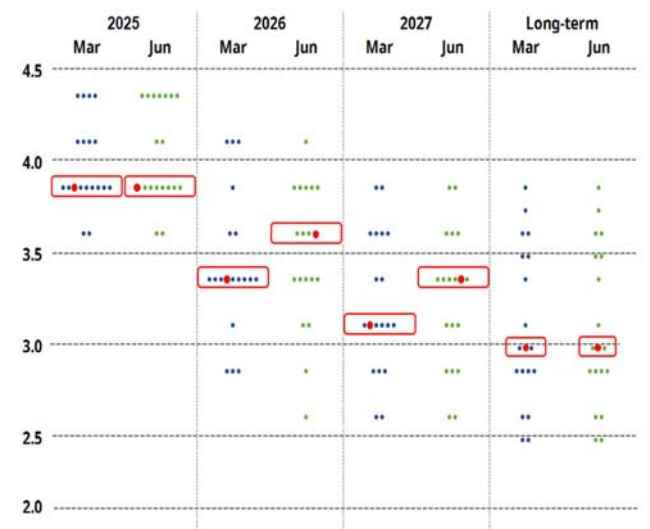
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

블룸버그 평가 연준 인사들의 통화정책 성향

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

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

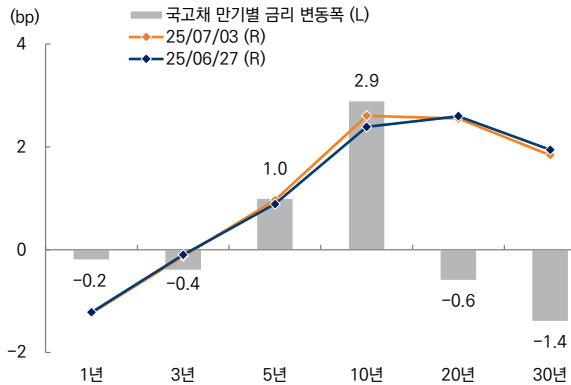
FOMC 점도표 변화



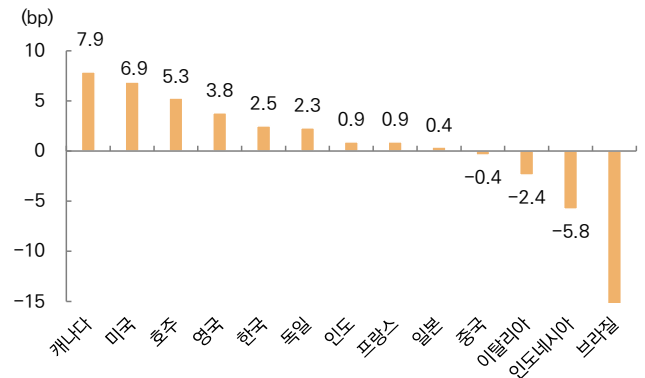
자료: Fed, 미래에셋증권 리서치센터

주요국 금리 및 원자재 가격 동향

주간 국고채 커브 변화

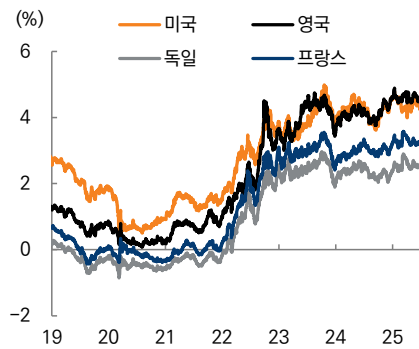


주요국 10년물 국채금리 주간 변동폭

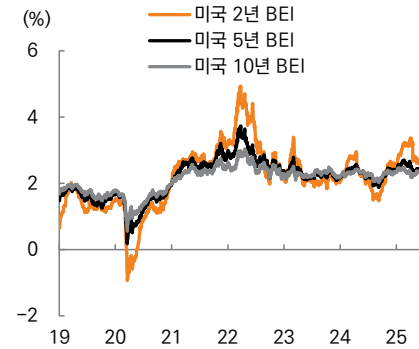


주: 6/27(금) ~ 7/3(목) 종가 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

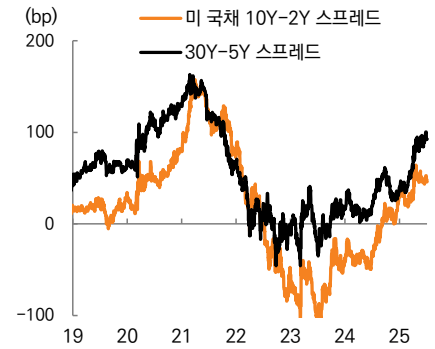
선진국 국채 10년물 금리



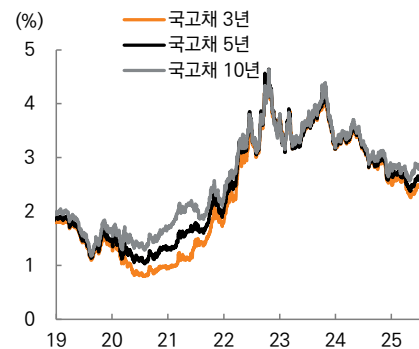
미국 만기별 BEI



미 국채 금리 장단기 스프레드



국고채 3, 5, 10년 금리



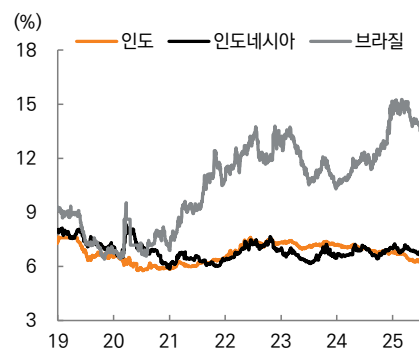
국고채 장단기 금리 스프레드



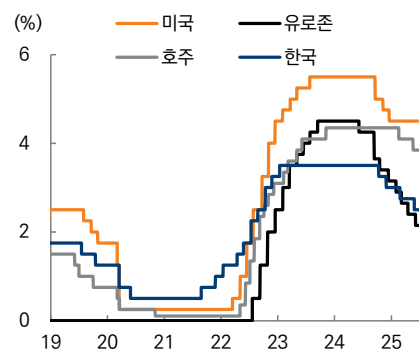
한국 회사채(AA-) 금리 스프레드



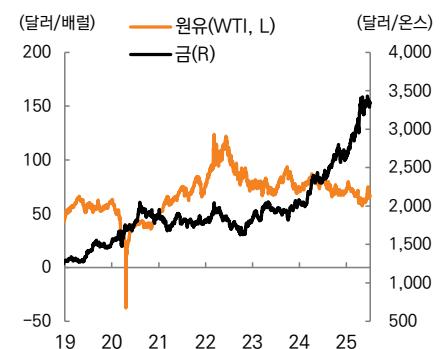
신흥국 국채 10년물 금리



주요국 기준금리 변화



원유 및 금 가격

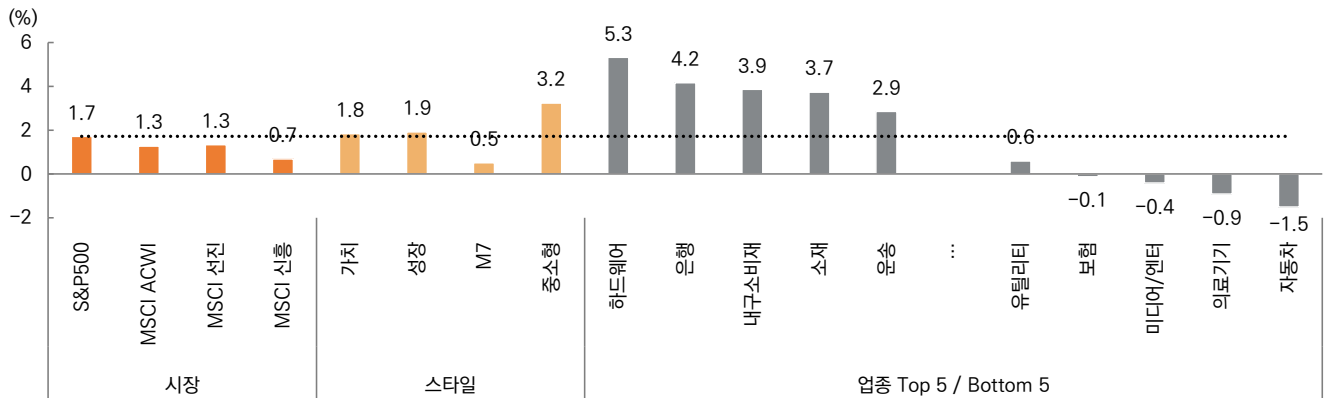


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 주식시장 리뷰

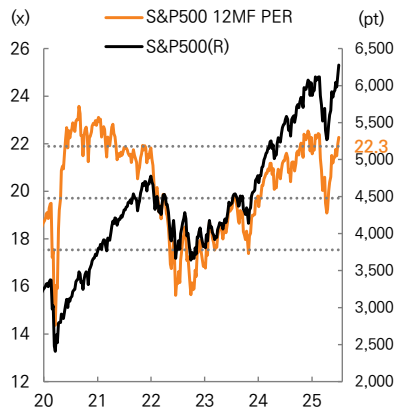
- 글로벌 주식시장 상승 마감. 미국-베트남 무역협약의 예상치를 상회한 미국 고용지표가 긍정적으로 작용
- 애플(+6.2%) 주가 강세 영향으로 하드웨어(+5.3%) 상승. 배당금 인상 이슈로 은행(+4.2%) 업종 강세
- S&P500 RSI가 75.6으로 과매수 구간 진입. 12MF PER도 22.3배까지 상승하며 밸류에이션 부담 고조
- 미국(+1.7%) 강세로 선진국(+1.3%)이 신흥국(+0.7%) 아웃퍼폼. EM에서는 브라질(+4.2%), 한국(+2.3%)이 강세

S&P500 시장/스타일/업종 주간 수익률

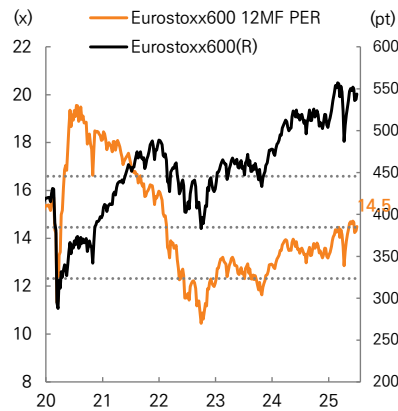


주: 6/27(금) ~7/3(목) 증가 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

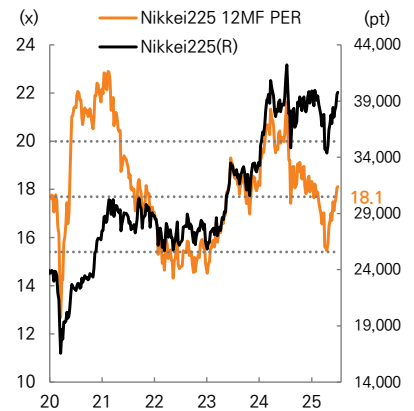
S&P500 12MF PER



Eurostoxx600 12MF PER

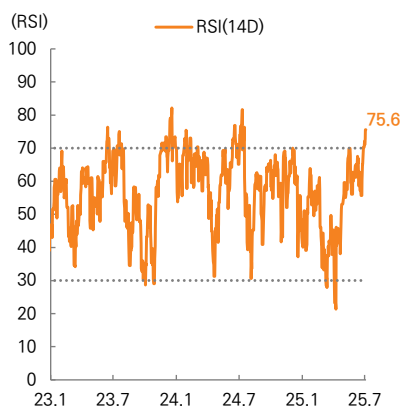


Nikkei225 12MF PER



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

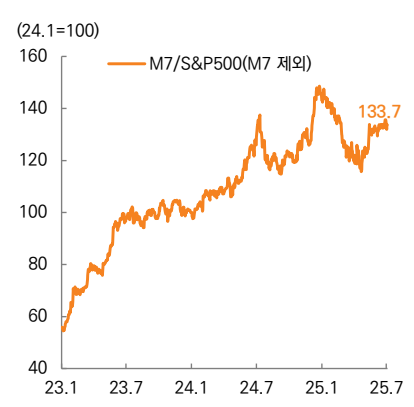
S&P500 RSI(14D)



200일 평균을 상회한 종목 비중



S&P500 M7 상대 강도 추이

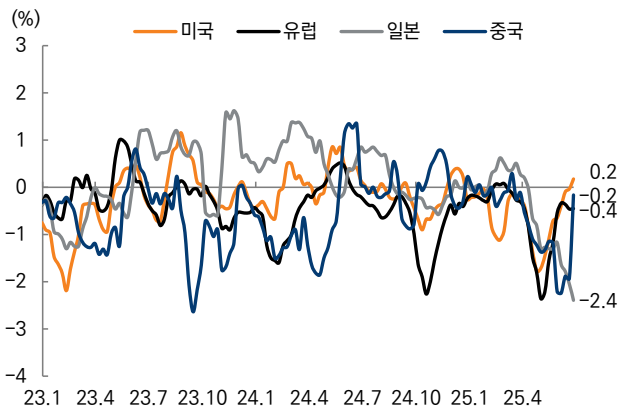


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

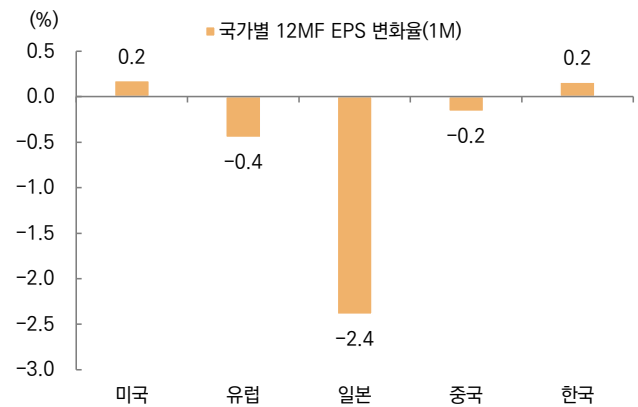
글로벌 이익모멘텀

- 국가별 12MF EPS는 미국(+0.2%)은 상향 조정된 반면, 유럽(-0.4%), 일본(-2.4%), 중국(-0.2%) 하향 조정
- S&P500의 2Q25 EPS, 2025년 EPS는 3개월 전 대비 각각 -4.0%, -1.9%로 하향 조정
- 2Q25 EPS 상향 조정폭이 큰 업종은 반도체, 보험, 소비자서비스. 하향 조정폭은 자동차, 부동산, 소재 순으로 컸음
- 2025년 EPS 상향 조정폭이 큰 업종은 반도체, 통신, 전문서비스. 하향 조정폭은 내구소비재, 부동산 순으로 컸음

국가별 12MF EPS 변화율(1M) 추이

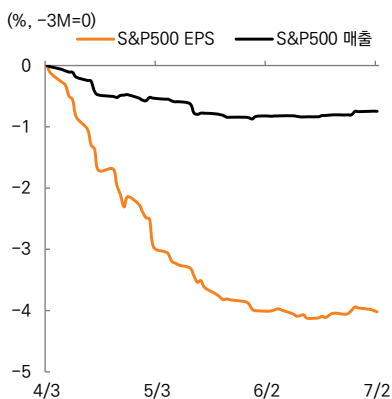


국가별 12MF EPS 변화율(1M)

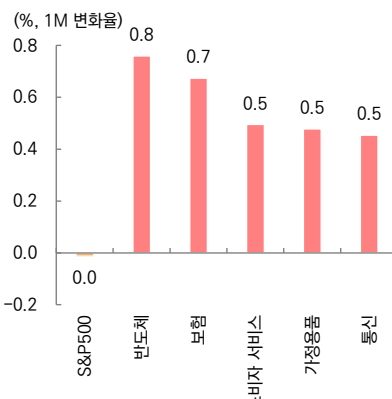


자료: MSCI, Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

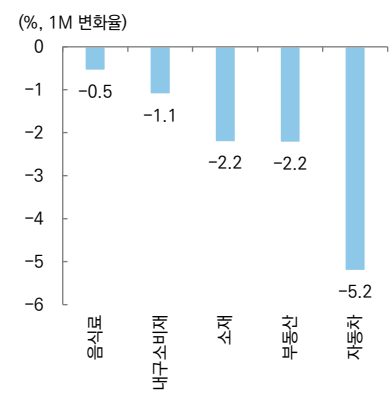
S&P500 2Q25 실적 컨센서스



2Q25 이익모멘텀 상위 업종

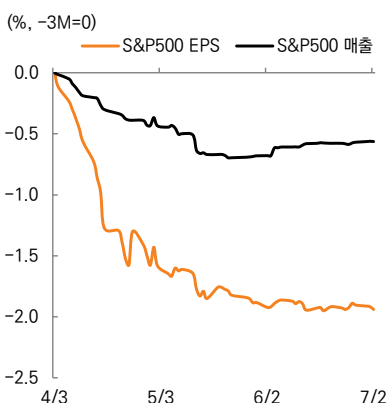


2Q25 이익모멘텀 하위 업종

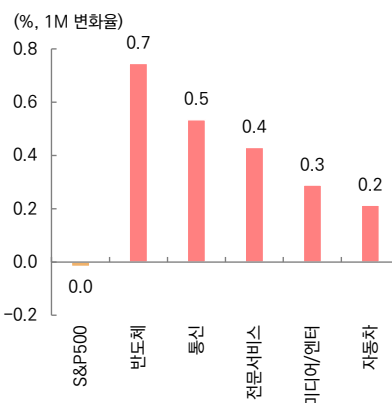


자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

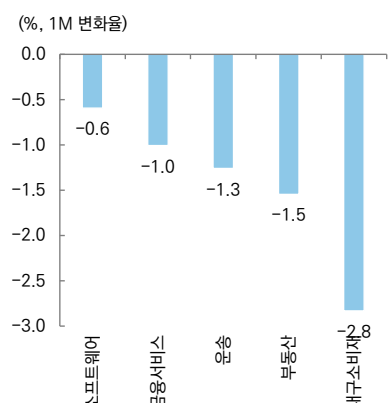
S&P500 2025년 실적 컨센서스



2025년 이익모멘텀 상위 업종



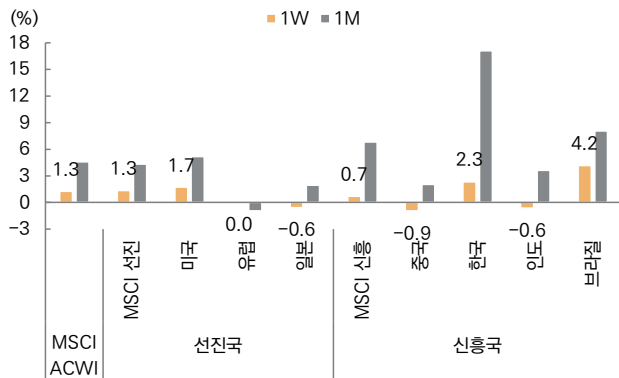
2025년 이익모멘텀 하위 업종



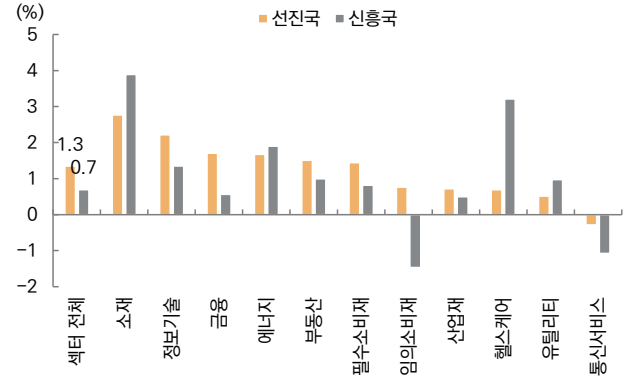
자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

주요국 증시 및 환율 동향

글로벌 주요국 증시 성과

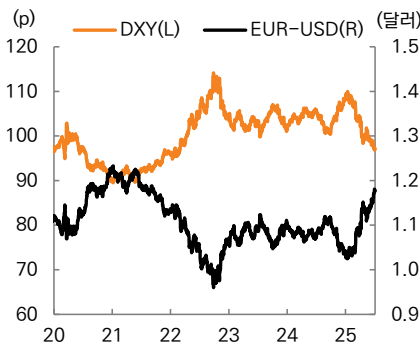


MSCI ACWI GICS 섹터별 성과

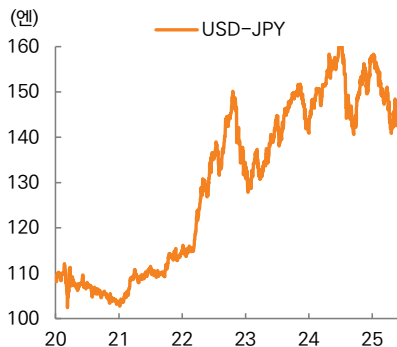


주: 6/27(금)~7/3(목) 종가 기준 / 자료: Bloomberg, Factset, 미래에셋증권 리서치센터

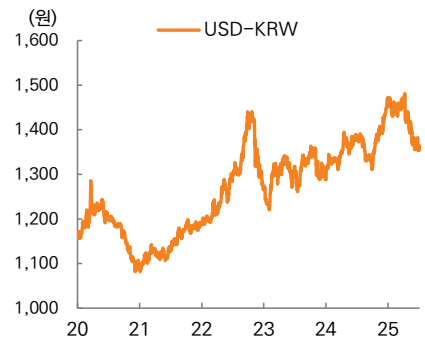
달러 인덱스, 유로 달러 환율



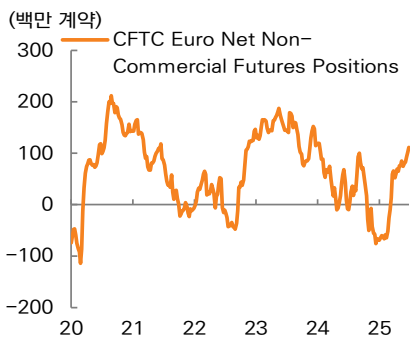
달러-엔 환율



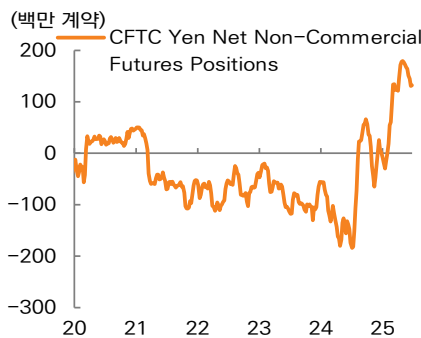
달러-원 환율



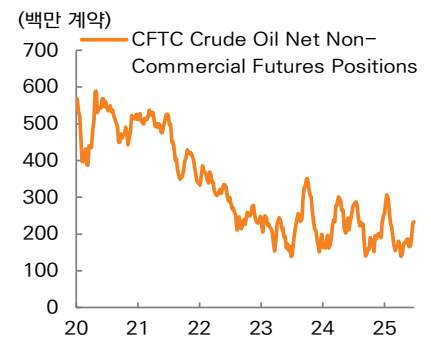
유로화 투기 선물 포지션



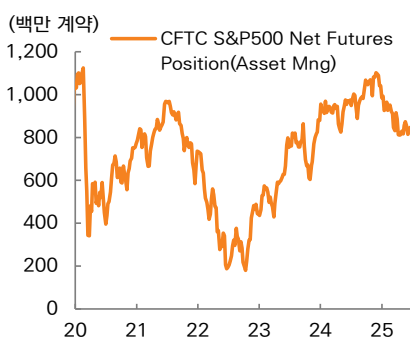
엔화 투기 선물 포지션



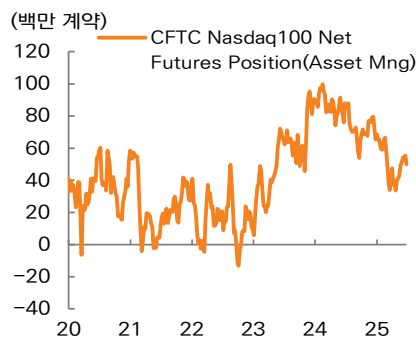
원유 투기 선물 포지션



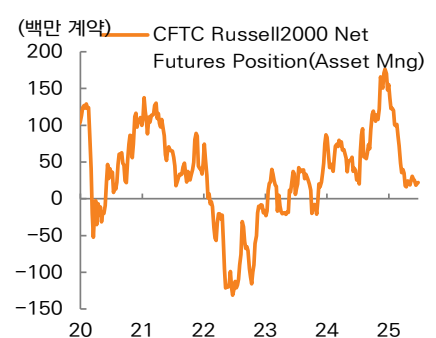
S&P500 자산운용 투기 포지션



Nasdaq 100 자산운용 투기 포지션



Russell 2000 자산운용 투기 포지션

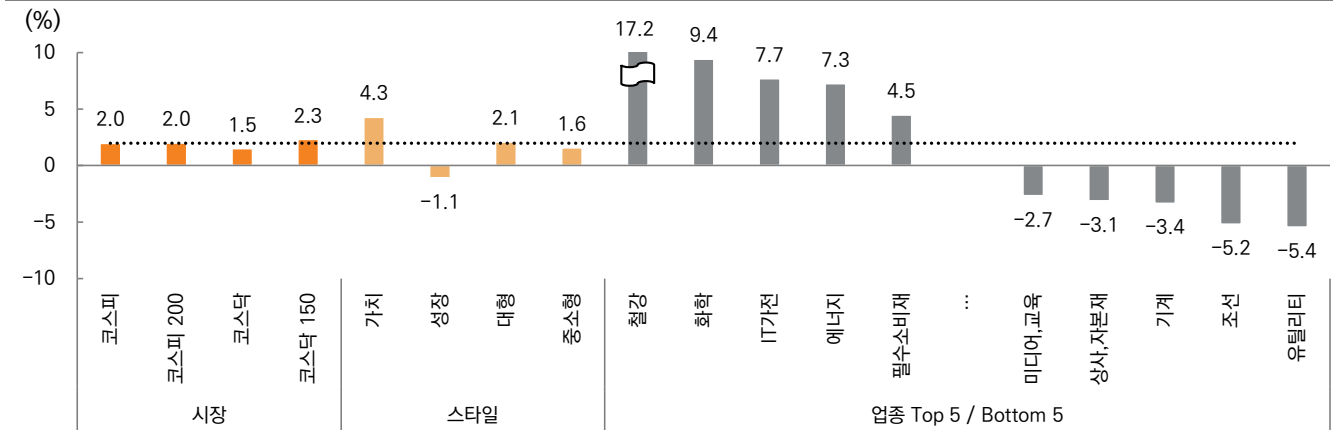


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

한국 주식시장 리뷰

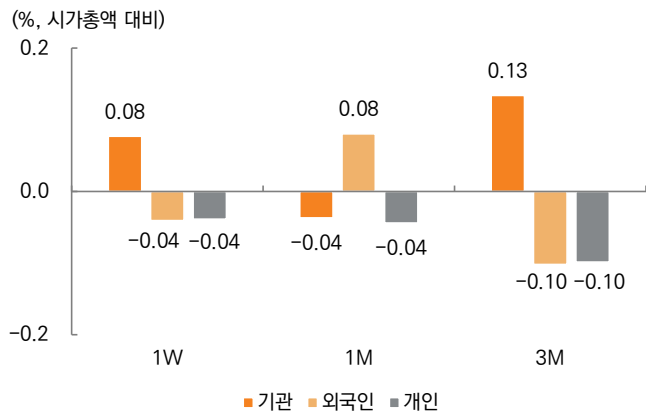
- 코스피, 코스닥은 +2.0%, +1.5% 변동. 가치주/대형주 강세
- 업종별로는 철강, 화학, IT가전, 에너지 업종은 상승했고, 유틸리티, 조선, 기계, 상사/자본재 업종의 하락폭이 컸음
- 외국인은 한주간 소매(유통), 철강, 유틸리티 업종 순매수, 기계, 소프트웨어, 자동차 업종 순매도 기록
- 기관은 한주간 철강, 에너지, 통신서비스 업종 순매수, 기계, 미디어/교육, 유틸리티 업종 순매도 기록

한국 시장/스타일/업종 주간 수익률

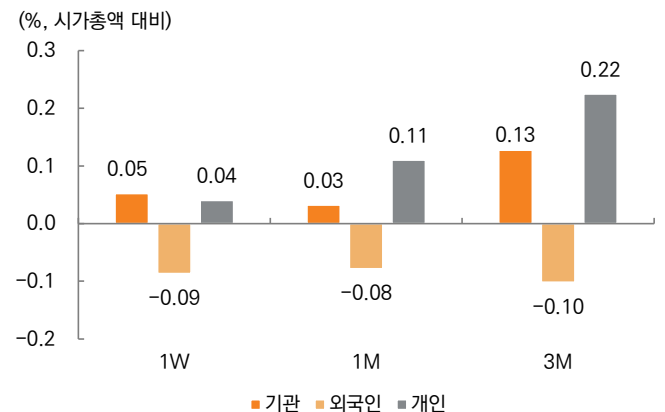


주: 6/27(금) ~ 7/3(목) 종가 기준 / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

KOSPI 투자주체별 주간 누적 순매수강도



KOSDAQ 투자주체별 주간 누적 순매수강도



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

기관 주간 순매수강도 상/하위 업종 리스트			
상위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	철강	1,668	0.41
2	에너지	2,018	0.27
3	통신서비스	803	0.24
4	자동차	3,240	0.21
5	호텔,레저서비스	278	0.21
하위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	기계	-1,931	-0.13
2	미디어,교육	-462	-0.12
3	유틸리티	-325	-0.08
4	소프트웨어	-924	-0.05
5	건설,건축관련	-166	-0.04

자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

외국인 주간 순매수강도 상/하위 업종 리스트			
상위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	소매(유통)	569	0.27
2	철강	1,056	0.26
3	유틸리티	831	0.21
4	호텔,레저서비스	167	0.13
5	비철,목재등	419	0.12
하위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	기계	-4,495	-0.29
2	소프트웨어	-4,109	-0.23
3	자동차	-2,232	-0.15
4	증권	-940	-0.13
5	조선	-1,521	-0.13

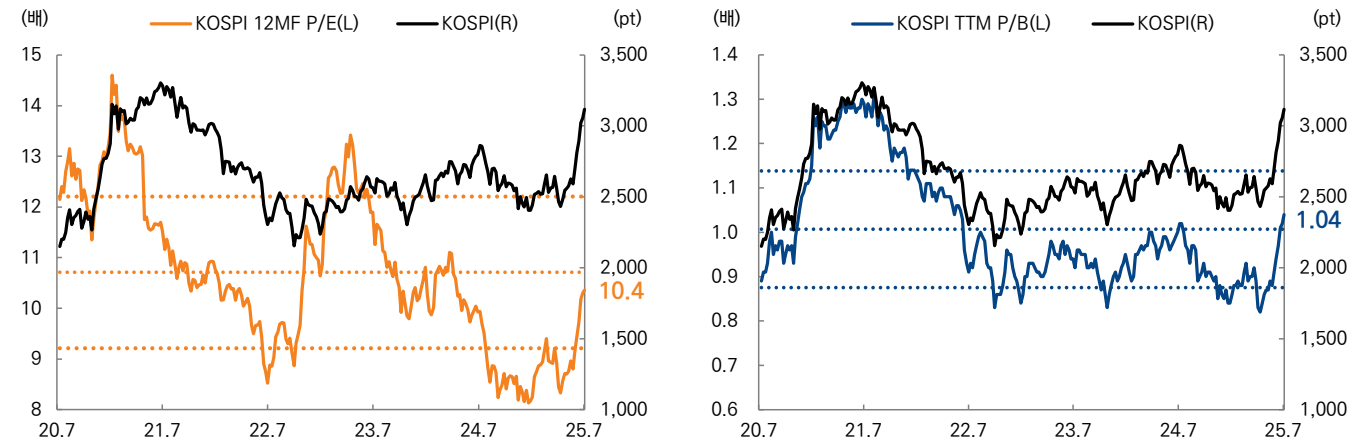
자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 밸류에이션 및 이익 모멘텀

- 코스피 12MF P/E는 10.4배(-0.2 표준편차), TTM P/B 1.04배(+0.25 표준편차) 수준
- 국내기업 합산 2Q25, 2025F 영업이익은 최근 1개월간 각각 -1.1%, -0.7% 하향 조정
- 2Q25 호텔/레저, 유틸리티, 조선 업종은 상향 조정. 에너지, 화학, IT하드웨어 업종은 하향 조정
- 2025년 상사/자본재, 호텔/레저, 조선 업종은 상향 조정. 반면 2차전자, 에너지, IT하드웨어 업종은 하향 조정

KOSPI 12MF PER

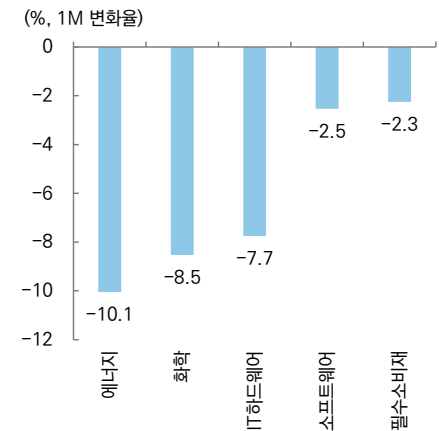
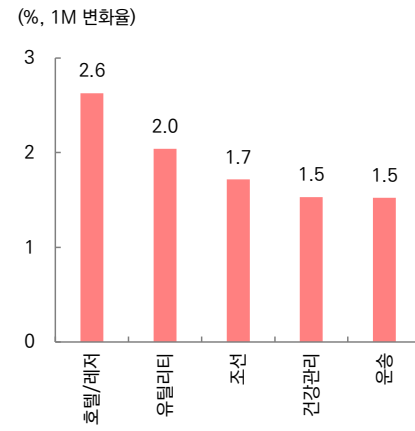
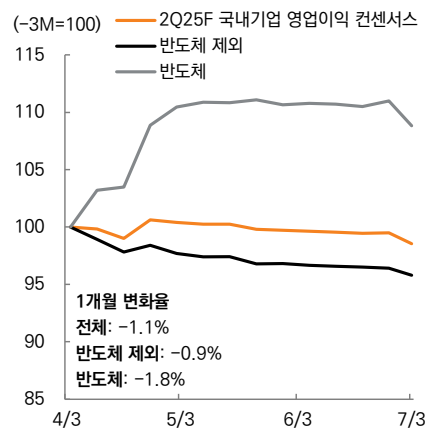
KOSPI TTM PBR



2Q25 영업이익 컨센서스

2Q25 이익모멘텀 상위 업종

2Q25 이익모멘텀 하위 업종

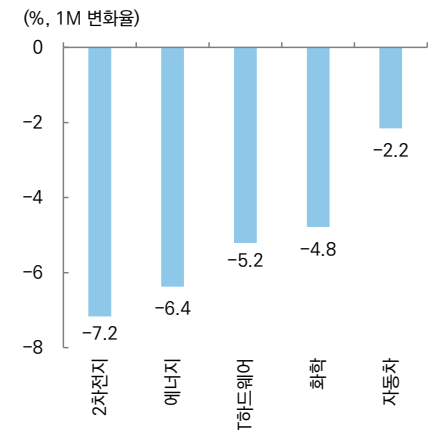
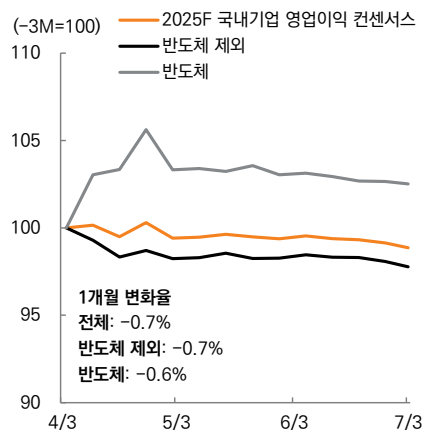


주: 최근 3개월간 2Q25 영업이익 컨센서스가 전부 존재하는 기업 합산(총 347사) / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

2025년 영업이익 컨센서스

2025년 이익모멘텀 상위 업종

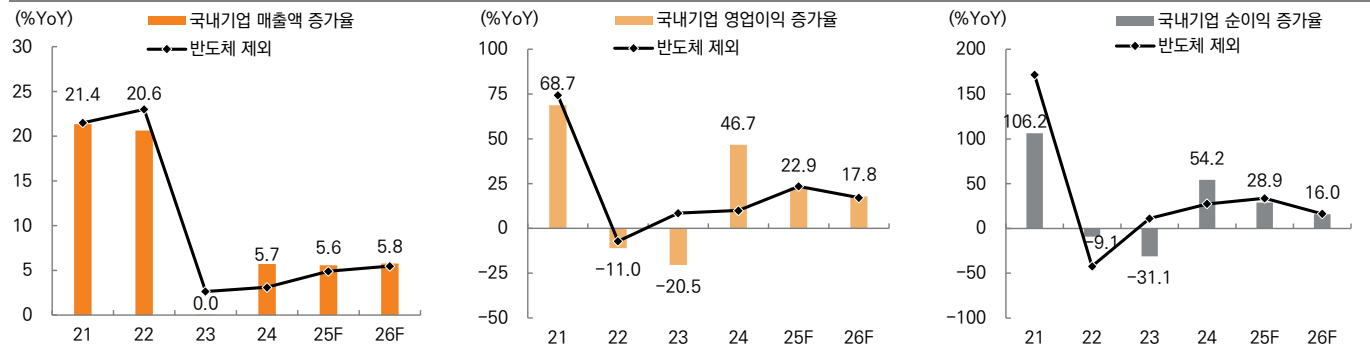
2025년 이익모멘텀 하위 업종



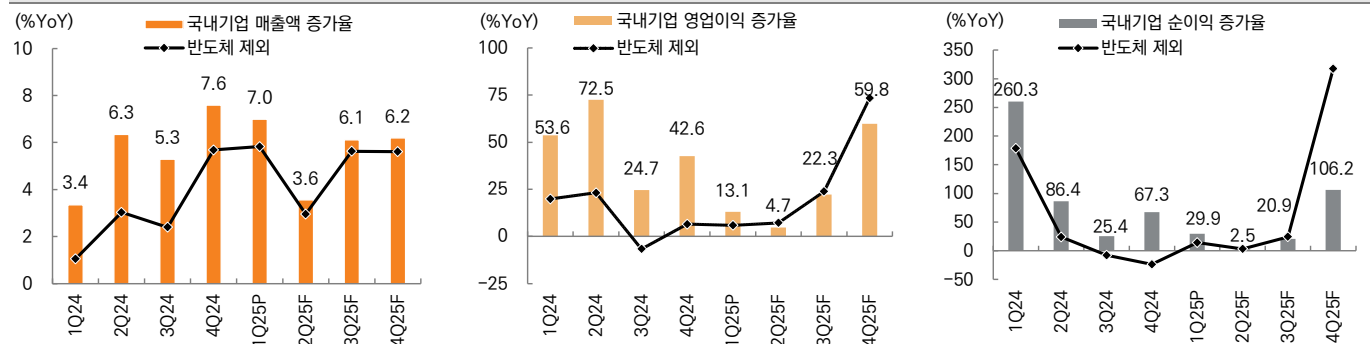
주: 최근 3개월간 2025년 영업이익 컨센서스가 전부 존재하는 기업 합산(총 382사) / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

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	7.3	18.8	39.1	-2.3	12.4	흑전	1.3	53.5	흑전	23.0	0.7
화학	9.4	17.2	14.6	-3.7	46.5	흑전	1.8	흑전	흑전	48.3	0.6
비철,목재등	-2.0	19.7	27.4	13.3	-8.5	-19.3	16.6	39.7	78.9	22.7	1.8
철강	17.2	24.3	17.4	-0.7	-4.6	-18.8	-0.8	31.7	41.2	18.4	0.4
건설,건축관련	-0.5	6.9	30.8	-9.6	10.3	-0.8	-6.2	184.3	66.7	9.2	0.6
기계	-3.4	27.1	73.8	3.9	4.3	8.0	7.0	25.6	50.6	28.1	3.1
조선	-5.2	-0.9	32.1	11.9	149.0	133.0	13.6	148.8	96.9	20.6	3.2
상사,자본재	-3.1	12.6	38.1	11.4	21.5	17.2	12.5	33.8	23.3	16.1	1.2
운송	4.0	4.9	21.5	10.3	-15.3	-26.3	9.5	-18.1	-17.1	8.9	0.8
자동차	3.9	14.8	11.2	5.3	-10.7	-12.9	6.3	-5.5	-3.3	4.7	0.5
화장품,의류,완구	2.3	9.5	30.1	7.8	19.7	-41.9	8.1	29.7	7.0	13.2	1.3
호텔,레저서비스	2.7	15.8	34.9	3.0	21.4	-37.0	3.8	23.0	-1.4	16.2	1.1
미디어,교육	-2.7	4.2	21.7	10.4	45.9	107.0	8.5	53.9	흑전	24.5	1.9
소매(유통)	2.1	7.0	32.5	3.5	30.1	흑전	2.7	44.9	흑전	12.7	0.4
필수소비재	4.5	9.9	21.8	4.2	6.2	14.0	4.8	11.2	22.7	12.9	1.2
건강관리	4.3	4.3	9.0	13.6	44.5	33.0	14.8	54.0	54.0	39.9	3.4
은행	3.7	19.1	41.3	0.0	2.9	0.2		3.3	8.1	7.0	0.6
증권	0.7	21.0	47.9	0.0	-2.0	-2.4		6.3	7.0	8.3	1.1
보험	0.9	19.4	36.4	0.0	-6.8	-9.2		4.4	-2.0	7.5	0.8
소프트웨어	-1.2	25.2	28.4	3.5	-0.1	-8.3	7.1	24.6	21.4	23.2	1.8
IT하드웨어	2.6	10.7	15.0	-3.6	-15.6	-14.9	3.9	28.3	17.7	19.2	1.3
반도체	2.3	18.8	20.1	7.4	-2.6	-1.5	9.8	21.0	16.3	9.7	1.2
IT가전	7.7	10.3	5.9	-4.7	-14.7	-6.5	1.5	141.1	흑전	98.4	1.7
디스플레이	2.0	6.5	10.2	-12.7	적지	적지	-1.3	흑전	흑전	163.4	0.8
통신서비스	2.9	12.7	14.8	5.2	25.6	29.6	2.7	53.0	67.7	9.4	0.9
유틸리티	-5.4	21.2	53.8	4.9	57.8	145.1	2.3	43.0	83.3	3.8	0.6

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.