

2025년 4월 28일  
키움증권 리서치센터 | 투자전략팀

# KIWOOM WEEKLY

## KIWOOM WEEKLY

### 관세 충격의 성적표를 확인하는 기간

한국 증시는 1) 미중 관세 협상 노이즈, 2) 미국 1분기 성장률, 4월 고용, ISM 제조업 PMI, 한국 수출 등 메이저 경제지표, 3) MS, 매타, 애플, 아마존 등 빅테크 실적, 4) 삼성전자, 한화에어로스페이스, 한화오션 등 국내 주요 기업 실적에 영향 받으면서 2,600pt 진입을 시도할 전망(주간 코스피 예상 레인지 2,480~2,610pt).

이번 주는 관세 뿐만 아니라 관세의 영향력을 확인할 수 있는 이벤트들이 대기 중에 있음. 매크로 측면에서는 성장률, 고용, 제조업 등 주요 지표가 발표될 예정. 지금은 본격적인 실적시즌 영향권에 진입한 만큼, 국내외 주요 기업들의 실적 결과에 따라 업종별 차별화 장세의 성격이 지난주보다 더 짙을 것으로 보임. 반도체의 경우, 지난주 SK 하이닉스가 어닝 서프라이즈를 기록했음에도 메모리 업황 불확실성을 해소하지 못했기에, 금주 예정된 삼성전자 실적에서 업황 회복에 대한 자신감 확보 여부가 중요. 또 지난주 호실적을 기록한 HD현대중공업 등 조선주들로 주도주 수급 쓸림 현상이 발생한 가운데, 한화에어로스페이스, 한국항공우주 등 또 다른 주도주인 방산주들의 실적 발표 이후 수급 로테이션이 일어날 가능성에 대비할 필요.



Strategist 한지영  
hedge0301@kiwoom.com



Market/ESG 이성훈  
shl076@kiwoom.com

#### Compliance Notice

- 당사는 4월 25일 현재 보고서에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.

#### 고지사항

- 본 조사분석자료는 당시의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 있고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당시 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임 하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

## 1. 지난 주 주식시장 동향

국내 증시는 주 초반 트럼프 관세 뉴스풀로우 부재 및 주요 기업 실적 시즌 경계심리에 뚜렷한 방향성 부재한채 횡보세를 보였으나, 이후 미중무역갈등 및 연준 독립성 우려 완화 등의 요인으로 위험선호심리 회복되며 양 지수는 상승 마감(KOSPI +2.53%, KOSDAQ +1.66%).

주 초반 국내 증시는 트럼프 관세 뉴스풀로우 부재 속 주중 예정된 국내외 주요 기업 실적 시즌 경계심리, 부진한 4월 수출 부진 등의 영향으로 보합권 주가 흐름을 연출. 업종 측면에서는 조기 대선 국면 진입하며 상법 개정 기대감을 필두로 한 국내 고유의 벤처업 정책에 대한 관심도가 재차 환기된 영향으로 증권, 은행 등 금융주 강세 연출.

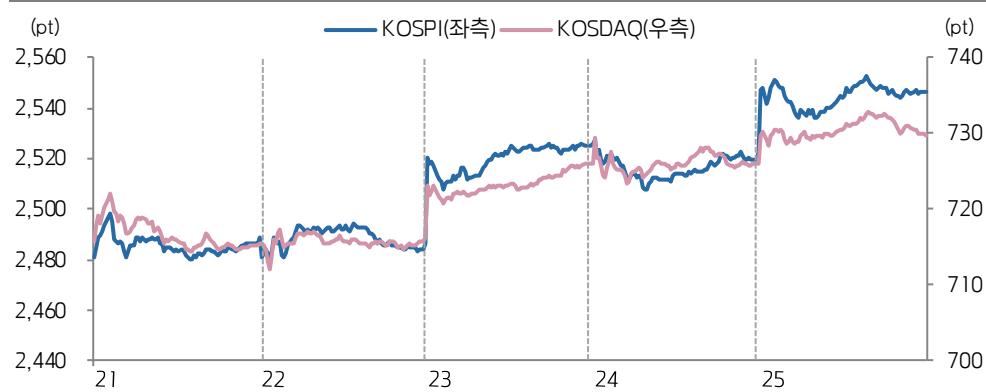
이후 주 중반 백악관이 대중 관세율에 대한 인하(145% → 50~60%)를 검토하겠다는 소식에 미 중 무역갈등 우려가 완화되고, 트럼프 대통령이 파월 연준의장을 해임하지 않겠다는 발언 속 연준의 독립성 훼손에 대한 우려도 완화됨에 따라 미 증시는 반등. 관세 불확실성이 점증한 이후로 미국의 증시, 채권, 달러 가치가 트리플 약세를 보인 동시에 트럼프에 대한 지지율이 급락함에 따라 단기적으로 트럼프의 관세 정책은 속도조절에 진입한 것으로 판단.

한편, 한미 2+2 통상협의의 경우 미국과 한국 양측 모두 긍정적인 평가를 내놓으며 순탄하게 협상이 진행되고 있는 흐름. 특히, 최 부총리는 한미 조선, 에너지 협력을 필두로 7월 초까지 상호 관세 및 품목관세에 대한 폐지를 목적으로 한 7월 패키지를 마련할 것이라고 언급한 점이 국내 증시에 훈풍으로 작용. 이에 따라, 주 후반 그간 가파른 매도세를 보였던 외국인은 10거래일 만에 코스피를 순매수하며 국내 증시는 1%대 상승.

업종별로 증권(+7.1%), 기계/장비(+6.5%), 금융(+4.62%), 화학(+4.49%), 운송장비/부품(+4.23%)이 강세를 보인 가운데, 운송/창고(-1.81%), 종이/목재(-1.33%), 일반서비스(-0.56%), 제약(-0.37%), 음식료/담배(+0.5%)은 부진한 흐름

한편, 외인(-1,245억원)은 IT 서비스(+2,758억원), 전기/가스(+981억원), 금융(+889억원), 음식료/담배(+504억원) 순으로 순매수, 기관(+1조 292억원)은 제조(+6,356억원), 금융(+3,261억원), 운송장비/부품(+1,945억원) 순으로 순매수

### KOSPI, KOSDAQ 주중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

## 이번 주 주요 경제지표 발표 일정

		국가	경제지표	대상	전망치	이전치
4월 28일	월	미국	댈러스 연준 제조업 활동지수	4월	-5.0	-16.3
		실적	한화오션			
4월 29일	화	미국	컨퍼런스보드 소비자기대지수	4월	87.0	92.9
			댈러스 연준 서비스업 활동	4월	-	-11.3
			JOLTs 구인건수	3월	7,658K	7,568K
		EU	소비자기대지수	4월	-15.1	-16.7
		휴장	일본(쇼와의 날)			
		실적	코카콜라, 아스트라제네카			
4월 30일	수	미국	ADP 취업자 변동수	4월	120K	155K
			GDP 성장률(잠정치, QoQ)	1분기	0.4%	2.4%
			PCE 물가지수(YoY)	3월	2.2%	2.5%
			근원 PCE 물가지수(YoY)	3월	2.6%	2.8%
		EU	GDP 성장률(잠정치, YoY)	1분기	0.9%	1.2%
		독일	GDP 성장률(잠정치)	1분기	-0.2%	-0.2%
		중국	차이신 제조업 PMI	4월	50.6	51.2
		실적	삼성전자, 한화에어로스페이스			
			비자, 캐티필러			
5월 1일	목	미국	ISM 제조업 PMI	4월	47.9	49.0
		한국	수출 (YoY)	4월	-	3.1%
			수입 (YoY)	4월	-	2.3%
			무역수지 (YoY)	4월	-	\$4,985M
		회의	BOJ 통화정책회의	-	0.50%	0.50%
		실적	マイ크로소프트, 메타, 월컴, 일라이릴리			
		휴장	한국, 중국(근로자의 날)			
5월 2일	금	미국	비농업부문 신규고용	4월	123K	228K
			실업률	4월	4.2%	4.2%
		휴장	중국(근로자의 날)			
		실적	애플, 아마존, 버크셔해서웨이, 엑슨모빌			

출처: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

## 2. 한국 증시 전망

한국 증시는 1) 미중 관세 협상 노이즈, 2) 미국 1분기 성장률, 4월 고용, ISM 제조업 PMI, 한국 수출 등 메이저 경제지표, 3) MS, 메타, 애플, 아마존 등 빅테크 실적, 4) 삼성전자, 한화에어로스페이스, 한화오션 등 국내 주요 기업 실적에 영향 받으면서 2,600pt 진입을 시도할 전망(주간 코스피 예상 레인지 2,480~2,610pt).

25일(금) 미국 증시는 미국과 중국의 관세 협상을 둘러싼 엇갈린 발언에도, 관세 리스크 정점 통과 기대감 속 알파벳(+1.5%) 호실적, 미시간대 소비자심리지수 개선 등에 힘입어 4거래일 연속 상승세로 마감(다우 +0.1%, S&P500 +0.7%, 나스닥 +1.3%).

현재 트럼프는 중국과 협상이 진행 중이라는 입장을 밝힌 반면, 중국 측은 미국과 협상을 하지 않고 있다는 식으로 반박하는 등 진실 공방이 펼쳐지면서 시장에 혼선을 일으키고 있는 상황. 또 이날 장 중 트럼프가 추가 관세 유예는 없으며, 중국이 먼저 제시하지 않으면 대중 관세를 인하하지 않을 것이라고 언급하는 등 관세 노이즈를 생성시키고 있는 모습. 이렇듯 외교, 무역 측면에서 관세가 불안의 중심에 있기는 해도, 증시는 일련의 주가 조정을 겪어오면서 이를 소화하고 있다는 점에 주목할 필요.

이번 주는 관세 뿐만 아니라 관세의 영향력을 확인할 수 있는 이벤트들이 대기 중에 있음. 매크로 측면에서는 성장률, 고용, 제조업 등 주요 지표가 발표될 예정이며, 미국 제조업체들의 관세발수요 및 가격 충격을 가늠할 수 있는 ISM 제조업 PMI(컨센 47.9 vs 3월 49.0)가 일차 관문. 4월 초 증시 급락 요인들에는 3월 ISM 제조업 PMI 쇼크도 해당됐다는 점을 감안 시, 4월 제조업 구매 담당자들의 심리가 상호관세 유예 소식 등을 접하면서 어느정도 개선 되었는지가 관건.

국내에서는 4월 수출(YoY, 컨센 3.1% vs 3월 0.7%)도 간과할 수 없는 이벤트. 지난달보다 호전될 것으로 컨센이 형성됐지만, 이보다는 미국, 유럽, 중국 등 지역 측면이나 반도체, 자동차 등 품목 측면에서 관세발 수요 공백 발생 여부가 중요. 경기 침체 불안이 상존하고 있다는 관점에서 2일(금) 예정된 미국의 4월 고용결과(컨센 12.3만건 vs 3월 22.8만건)는 차주까지도 영향력을 행사할 것. 또 4월 고용은 차주 FOMC(한국시간 8일 목 새벽)에서 연준의 의사 판단에 변화를 만들어 낼 수 있는 지표이기에, 이번 고용지표의 민감도는 기준보다 높을 것으로 예상.

지금은 본격적인 실적시즌 영향권에 진입한 만큼, 국내외 주요 기업들의 실적 결과에 따라 업종 별 차별화 장세의 성격이 지난주보다 더 짙을 것으로 보임. 미국 증시에서는 MS, 애플, 메타 등 M7 실적 이벤트를 치러야 하며, 관세 불확실성으로 인한 가이던스 하향 여부 및 애널리스트들의 2분기 이후 이익추정치 변화가 관전 포인트. 다행히 금요일 알파벳이 25년 CAPEX 750억달러(컨센 720억달러)로 제시하면서 투자 축소 우려를 한시름 덜어낸 상황. 이번주에도 여타 M7 실적을 통해 2분기 이후 수요 공백, AI CAPEX 투자사이클 훼손 등 실적시즌을 평가절하 시키는 불안 요인들이 완화될 지에 시장의 관심이 집중될 전망.

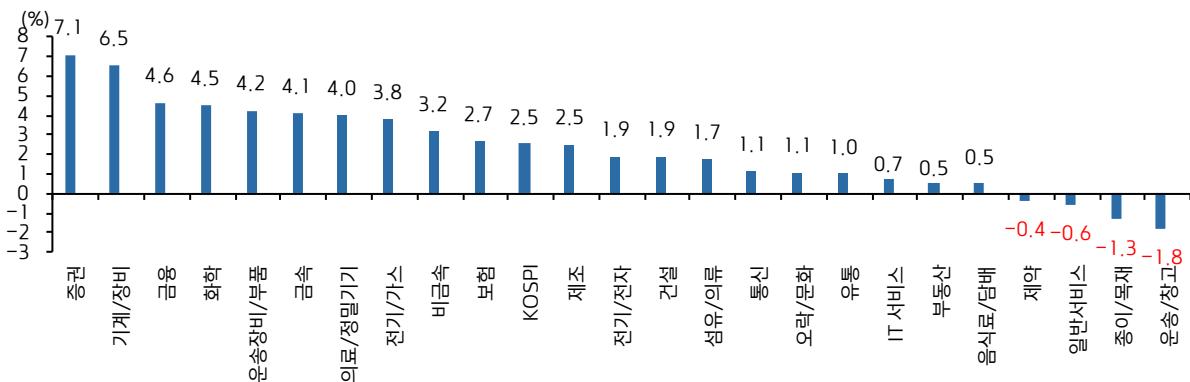
현재 국내 증시도 실적시즌이 진행 중인 가운데, 그간 발표된 주요 기업들이 대체로 선방을 했다는 점은 고무적인 부분. 다만, 반도체의 경우, 지난주 SK하이닉스가 어닝 서프라이즈를 기록했음에도 메모리 업황 불확실성을 해소하지 못했기에, 금주 예정된 삼성전자 전사 실적 및 컨퍼런스콜에서 업황 회복에 대한 자신감 확보 여부가 중요. 또 지난주 호실적을 기록한 HD현대중공업 등 조선주들로 주도주 수급 쏠림 현상이 발생했지만, 한화에어로스페이스, 한국항공우주 등 또 다른 주도주인 방산주들의 실적 발표 이후 수급 로테이션이 일어날 가능성에 대비할 필요.

## 국내 주식시장 주요 지수 기간별 수익률

시장	종가(pt)	기간별 수익률			
		D-1(%)	D-5(%)	D-20(%)	YTD(%)
코스피	2,546.30	1.0	2.5	-2.7	6.1
대형주	2,535.27	1.0	2.6	-3.2	6.1
중형주	2,823.14	0.8	2.6	-1.1	6.2
소형주	2,213.46	0.7	2.0	2.6	5.7
코스피 200	336.87	0.9	2.6	-4.1	6.0
코스닥	729.69	0.5	1.7	2.6	7.6
대형주	1,702.88	0.4	1.7	1.2	5.5
중형주	642.52	0.7	2.2	1.6	9.0
소형주	2,419.00	0.7	1.5	5.9	8.6
코스닥 150	1,195.27	0.2	1.3	1.1	5.8

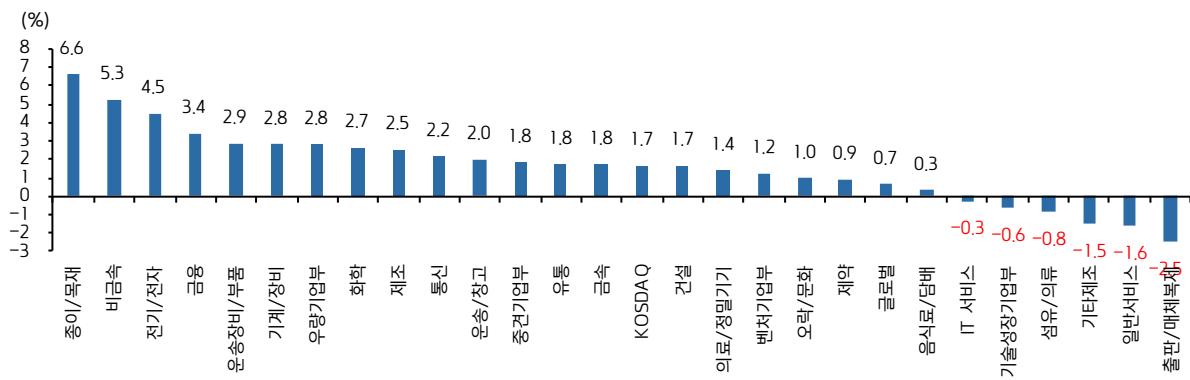
출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

## KOSPI 업종별 주간 등락률



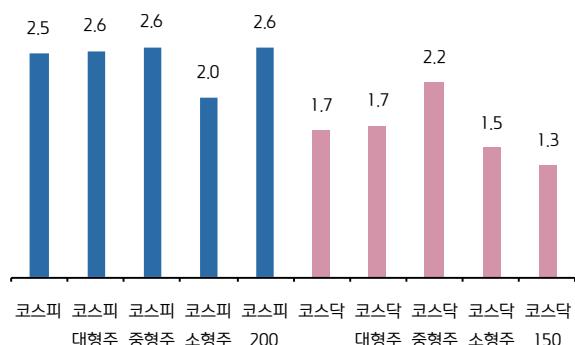
출처: Infomax, 키움증권 리서치센터

## KOSDAQ 업종별 주간 등락률



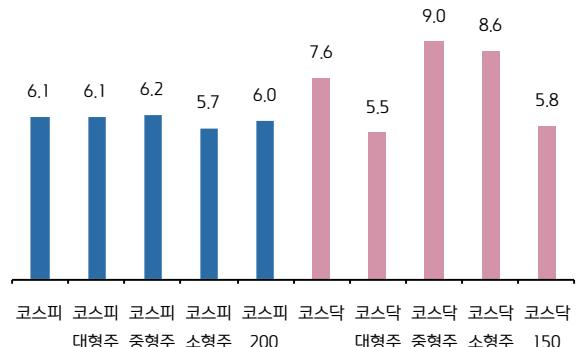
출처: Infomax, 키움증권 리서치센터

## 주요 지수 주간 수익률



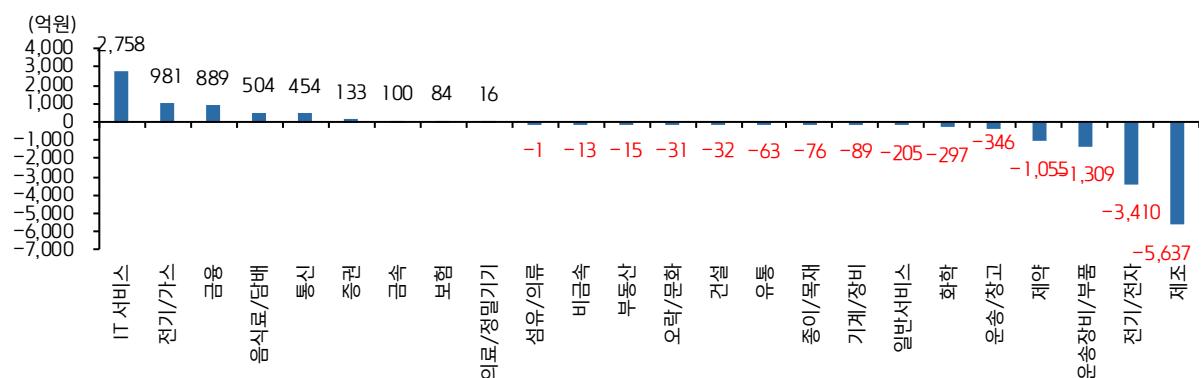
출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

## 주요 지수 연초 대비 수익률



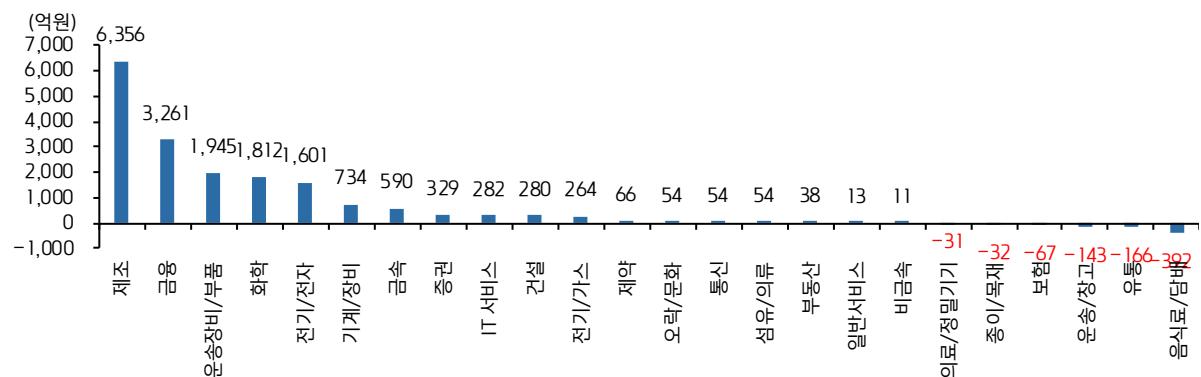
출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

## KOSPI 업종별 외국인 주간 누적 순매수



출처: Infomax, 키움증권 리서치센터

## KOSPI 업종별 기관 주간 누적 순매수



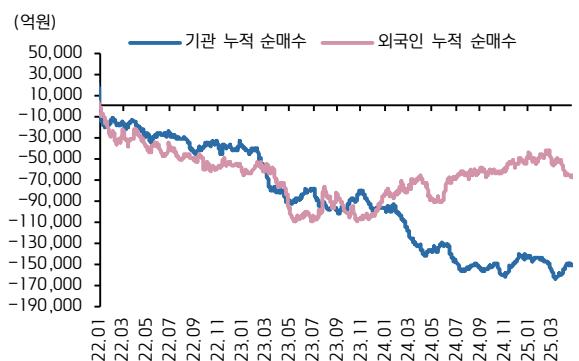
출처: Infomax, 키움증권 리서치센터

## KOSPI 기관, 외국인 누적 순매수 추이



출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

## KOSDAQ 기관, 외국인 누적 순매수 추이



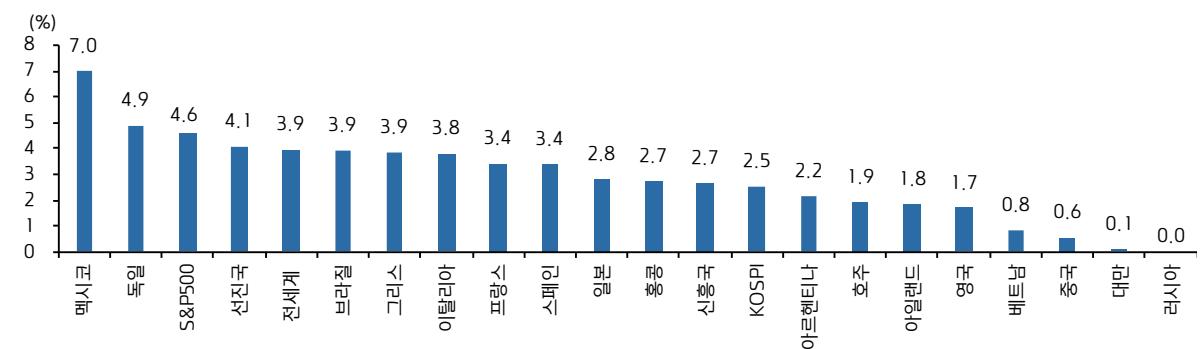
출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

## KOSPI+KOSDAQ 신용융자잔고 및 예탁금 대비 신용융자 잔고 비중



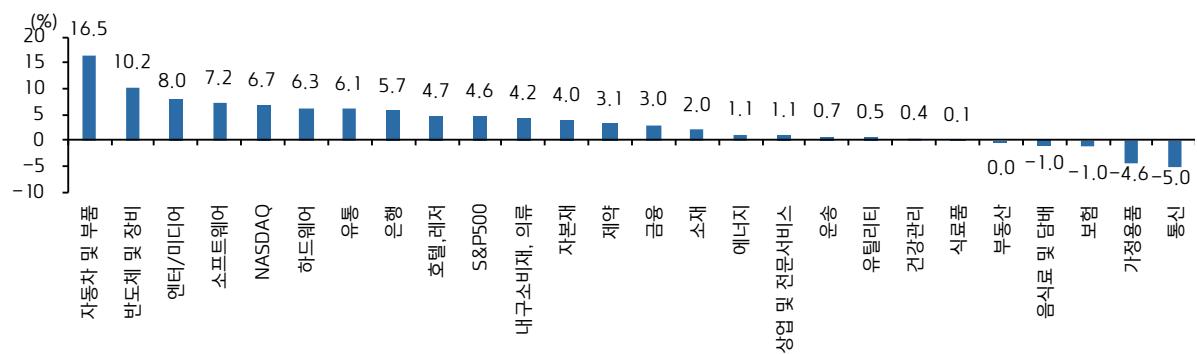
출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

## 주요 글로벌 증시 주간 등락률



출처: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

## 미국 26개 업종별 주간 등락률



출처: Bloomberg, 키움증권 리서치센터