

시황 & ETF 한눈에보는상상인지신전략

진정된 관세 여파 속에 주목받는 정부 정책 수혜 테마들

Analyst 황준호 | 시황/ETF

02-3779-3186

jh.hwang@sangsanginib.com



QR코드로 간편하게

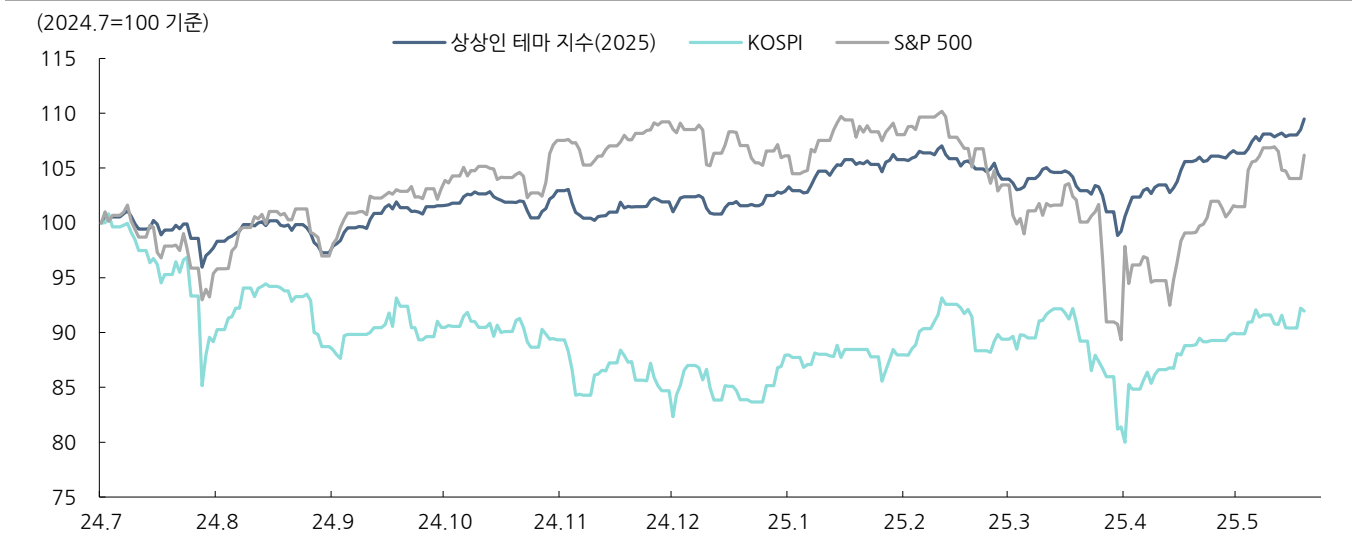
상상인증권
투자전략팀 채널

원/달러 환율 하락에 따른 외국인 투자자들의 수급 개선에 상승한 KOSPI

2025년 5월 27일 기준 KOSPI는 전주대비 +1.36% 상승한 2,637.22pt로 마감했다. KOSPI는 전월대비 +3.57% 상승했다. 한편 3개월 수익률은 +2.55%를 기록했다. 한국 증시는 무디스의 미국 신용등급 강등 소식으로 인한 불확실성 증대에도 불구하고, 그에 따라 나타난 달러화 약세 및 원화의 상대적 강세로 인해 외국인 투자자들의 순매수세가 유입되면서 전주대비 상승세를 시현하였다. 여기에 주말 사이 트럼프 대통령이 예고했던 EU에 대한 50% 관세를 다시 유예하기로 결정한 점은 원/달러 환율 하락을 야기하고 증시 전반에 대한 투심을 회복시키면서 추가적인 상승 모멘텀을 제공하였다.

특히 원/달러 환율이 하락하면서 상대적으로 비용 절감이 기대되는 동시에 원자력 발전 관련 테마적 모멘텀도 확보한 건설 섹터가 상승세를 시현한 점이 부각되었다. 또한 6월 대선을 앞두고 주주 환원 확대 공약들이 발표되면서 금융, 지주 섹터 내 종목들을 중심으로 동반 상승세가 나타난 점도 한국 증시의 상승세를 지지하였다. 하지만 이후 단기 상승에 따른 외국인과 기관 투자자들의 차익 실현 목적의 물량들이 출회된 점은 증시의 주간 상승폭을 일부 축소시켰다.

그림 1. KOSPI, S&P 500 및 상상인 테마 지수(2025년) 추이



자료: Bloomberg, Quantwise, 상상인증권 리서치센터

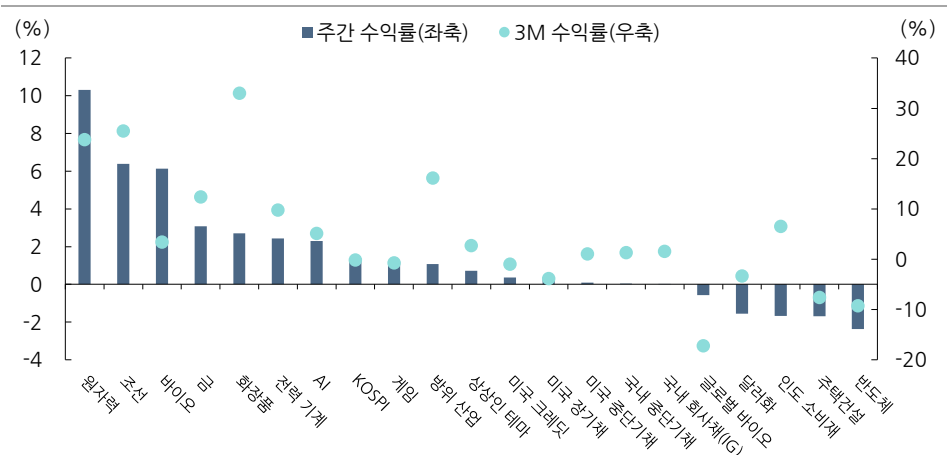
3개월 수익률 기준 상상인 테마 지수의 KOSPI 대비 아웃퍼폼

〈2025년 연간 ETF&자산배분 전망: 이븐하지 않은 금융 환경, 이븐한 ETF 시장〉에서 추천한 테마들의 주간 수익률은 5월 27일 종가 기준으로 바이오(+6.13%), 전력 기계(+2.44%), 반도체(-2.37%), 게임(+1.20%), 조선(+6.39%), 화장품(+2.71%), 국내 중단기채(+0.04%), 국내 크레딧(+0.03%), AI(+2.30%), 주택 건설(-1.70%), 글로벌 바이오(-0.57%), 인도 소비재(-1.67%), 원자력(+10.31%), 방위 산업(+1.08%), 미국 중단기채(+0.10%), 미국 장기채(+0.34%), 글로벌 크레딧(+0.36%), 금(+3.08%), 달러화(-1.55%)였다. 이를 종합한 2025년 상반기 상상인 테마 지수 수익률은 3개월 수익률 기준으로 +2.74%를 기록하며 KOSPI 3개월 수익률을 상회했다.

원전, 조선 섹터의 상승세에도 달러화 약세로 인해 주간 수익률 기준 KOSPI를 하회한 상상인 테마 지수

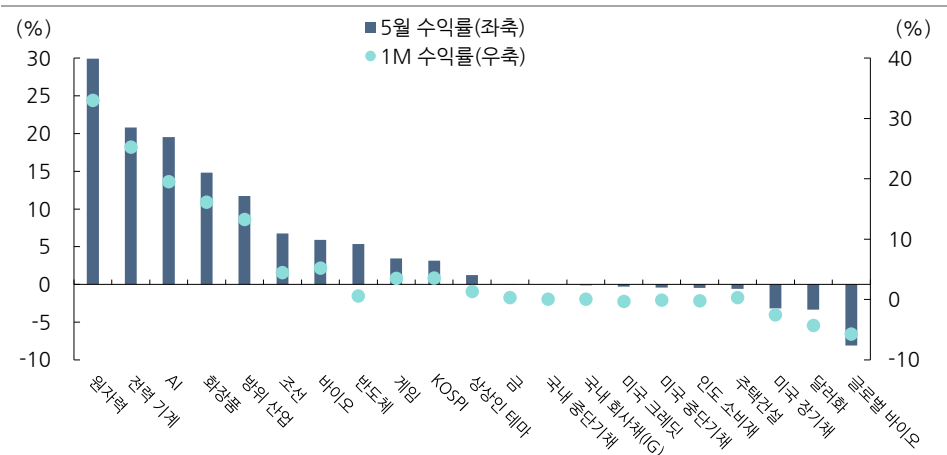
2025년 상반기 상상인 테마 지수의 5월 27일 기준 주간 수익률은 +0.73%를 기록했으며 KOSPI의 주간 수익률을 0.63%p 하회하였다. 이번 주 상상인 테마 지수는 바이오, 조선, 원자력 발전 테마의 상승세에 힘입어 전주대비 상승세를 시현했다. 특히 제약바이오 테마는 트럼프 대통령의 약가 인하 행정 명령에도 불구하고, 오히려 바이오시밀러 분야에서 강점을 가진 국내 제약 바이오 섹터에 미치는 영향력이 제한적일 것이라는 분석 하에 빠르게 반등하였다. 원전 테마의 경우 트럼프 대통령이 원자력 관련 산업 활성화를 위해 2050년까지 원자력 발전 용량을 현재 대비 4배 늘리는 것 등이 포함된 행정명령에 서명했다는 소식에 원전 테마가 전주대비 +10% 이상 급등하였다. 그러나 미국 재정적자 우려에 따른 달러화의 급격한 약세가 나타나면서 상상인 테마 지수는 KOSPI 주간 수익률을 하회하였다.

그림 2. 2025년 연간 추천 포트폴리오 내 구성 자산 주간, 3M 수익률



자료: Bloomberg, Quantwise, 상상인증권 리서치센터

그림 3. 2025년 연간 추천 포트폴리오 내 구성 자산 5월, 1M 수익률



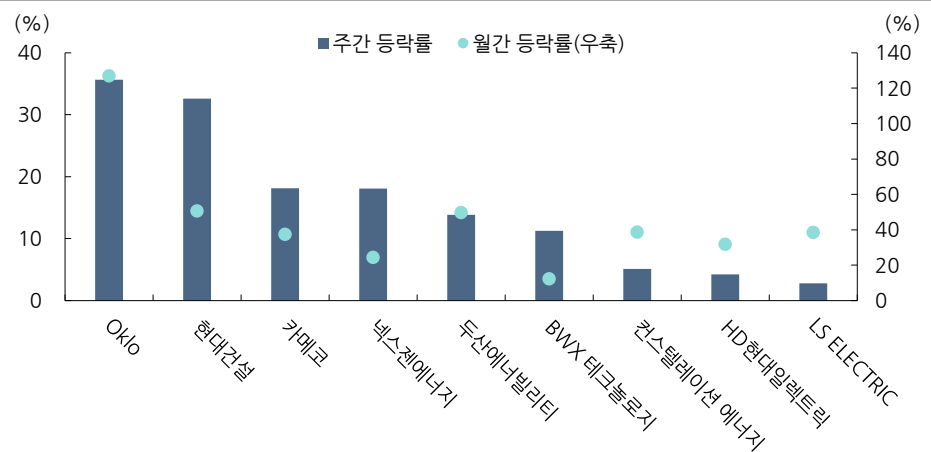
자료: Bloomberg, Quantwise, 상상인증권 리서치센터

트럼프 행정부의 원자력 발전 부흥 행정 명령, 글로벌 원자력 산업에 대한 투심 개선

트럼프 미국 대통령은 현지 시각 기준 23일(금) 미국 원자력 산업 발전을 위해 원자력규제위원회(NRC) 개혁을 지시하는 행정 명령에 서명하였다. 해당 행정 명령에는 원자력 발전 활성화를 위해 ① 2050년까지 미국 원자력 발전 용량을 현재 100GW에서 400GW로 확대, ② 신규 원자로 인허가 기간을 18개월로 단축, ③ 핵연료 공급망을 미국 내로 재편, ④ 미국 내 우라늄 채굴 확대, ⑤ 연방정부 부지에 원전 건설 가속, ⑥ 실험용 원자로 가동 관련 규제 완화 등이 포함되어 있다.

미국뿐만 아니라 이탈리아, 벨기에 등이 원전 확대 정책을 시행하는 가운데, 독일이 정권 교체 이후 유럽연합 내 원전 건설에 대한 반대 입장을 철회하고 스웨덴이 신규 원전 관련 예산을 승인하는 등 유럽 역시 친원전으로 정책 기조가 변화하고 있는 점은 향후 글로벌 원전 산업의 성장 모멘텀을 보다 증대시키고 있다. 특히 미국, 유럽 내 원전에 있어서 중국, 러시아의 참여가 제한될 것이라고 전망되면서 한국의 설계, 원전 기술 관련 원전 기업뿐만 아니라 현대건설 같은 건설사들 역시 시공사로 참여할 가능성이 높아지는 점은 향후 원자력 테마의 주가 상승 전망을 뒷받침하고 있다.

그림 4. RISE 글로벌원자력(442320) ETF 내 주요 구성 종목들의 주간, 월간 등락률



자료: Bloomberg, 상상인증권 리서치센터

표 1. 2025년 추천 포트폴리오 및 투자 포인트

지역	구분		비중(%)	투자포인트
국내	국내 주식 (20%)	바이오	5	주요국들이 금리 인하 사이클에 돌입하면서 투심이 개선되는 가운데, 미국 생물보안법 관련 수혜 및 AI 기술 도입을 통한 효율성 개선이 호재로 작용. 국내 바이오 기업들의 기술 수출 소식도 상승 모멘텀 제공
		반도체	3.5	AI 에이전트 및 온디바이스 시로 인한 메모리 반도체 수요는 견조하게 유지될 것으로 전망. 특히 24년 하반기 제기되었던 반도체 수요 둔화 우려는 다소 완화
		전력 기계	3.5	미국, 유럽 등 주요 지역에서의 전력 인프라 관련 대규모 투자 지출 지속 전망. 경쟁자인 중국 업체들이 배제된 상황은 호재로 인식. AI 열풍으로 데이터센터 및 전력 수요가 급증하고 있는 점도 호실적 기대감 ↑
		게임	3	주요 기업들의 신작들이 출시를 앞두고 있는 가운데, 금리 인하에 따른 밸류에이션 부담 완화 및 중국 경기 부양책에 따른 모바일 게임 시장 성장 기대감 증대
		조선	3	선박 관련 환경 규제가 강화되면서 컨테이너 교체 수요가 부각되고 있는 점은 항후 조선업 호황 사이클 돌입 및 관련 종목들의 실적 개선을 통한 주가 상승 모멘텀 확보 기대감을 지지
		화장품	2	미국 중심의 비중국향 수출 호조는 지속될 것으로 전망. 여기에 중국 경기부양책으로 인한 내수 반등 기대감도 일부 회복된 상태. 특히 인디브랜드의 약진으로 화장품 제조/생산 전문 기업들의 상승세 기대
	국내 채권 (20%)	중단기채	8	한국은행이 2024년 금리 인하를 단행하면서 25년 채권 시장 강세장 전망. 다만 타 주요국 대비 금리 인하가 느리게 이루어질 것으로 보이면서 단기채에 금리 인하 기대감이 보다 빠르게 반영될 것으로 예상
		회사채	12	한국은행의 금리 인하에 따른 크레딧 스프레드 축소 전망. 이는 우량 회사채 시장에 호재로 인식
해외	해외 주식 (20%)	AI	4	생성형 AI의 발전 지속 전망. 특히 AI 에이전트 기술 제공이 시작되면서 그에 따른 투심 회복 기대감 유효. PC, 스마트폰에 탑재되는 온디바이스 AI가 보편화되는 점도 AI 테마에는 호재로 작용
		주택 건설	4	미 연준의 빅컷으로 인해 모기지 금리 역시 급격하게 하락하면서 주택 관련 투자 심리가 회복된 가운데,트럼프 대통령의 주택 공급 확대 공약들로 인한 수혜 기대
		글로벌 바이오 (비만치료제)	3	비만치료제에 대한 글로벌 수요는 견조하게 유지 중. 오히려 생산 확대에 따른 수급 불균형 해소 기대감은 관련 기업들의 실적 성장 전망 지지. 또한 미 연준의 추가 금리 인하 가능성도 상승 모멘텀 제공
		인도 소비재	3	글로벌 공급망 재편이 진행됨에 따라 인도의 급격한 성장 기대. 과거 중국 경제 성장기와 같이 인도 소비재 시장 역시 급격하게 성장할 가능성 높음
		원자력	3	AI 개발을 위한 대규모 데이터센터들이 건설되면서 전력 수요 급증. 이러한 전력 수요를 감당하는 동시에 탄소 절감을 이루어낼 수 있는 에너지원으로서 원자력 발전 주목. 원전 관련 금융 지원들이 확대되는 것도 호재
		방위 산업	3	트럼프 2기 행정부 이후 미-중간의 패권 경쟁에 필수적인 미군 현대화를 위한 군사 지출 확대 전망. 또한 전세계적으로 군비 증강이 이루어지고 있는 점도 호재로 작용
	해외 채권 (25%)	단기채	5	미 연준의 금리 인하 사이클 본격적으로 시작. 추가 금리 인하 가능성이 높은 상황에서 미 연준 정책에 보다 민감하게 반응하는 단기채의 강세장 기대감 증폭
		장기채	12	미 연준은 물가 둔화 신호를 확인하면서 금리 인하 사이클 돌입. 금리 인하기에는 듀레이션이 길수록 레버리지 효과 증폭되면서 미국 장기채 시장 강세장 전망 지지
회사채(IG)		8	미 연준의 본격적인 금리 인하 사이클 돌입&유동성 환경 개선에 의한 기업 재무 부담 완화. 국채 대비 크레딧 물 기대 수익률 상승. 크레딧 스프레드 축소에 따른 강세장 전망	
	원자재	금	5	금리 인하에 따른 금의 상대적 수요 증가
	유동성	달러화	10	유동성을 확보하기 위해 현금성 자산 보유

자료: 상상인증권 리서치센터

표 2. 2025년 추천 포트폴리오 내 자산별 대표 ETF들의 AUM 및 수익률

지역	구분 및 비중(%)		ETF 종목명	티커	AUM (억)	수익률(%)			일평균 거래액 (5일간, 백만)	트렌드
						1W	1M	3M		
국내 (40%)	국내 주식 (20%)	바이오(5%)	KoAct 바이오헬스케어액티브	462900	1,539	6.13	5.20	3.42	5,123	
		전력 기계(3.5%)	KODEX AI전력핵심설비	487240	2,180	2.44	25.29	9.76	17,028	
		반도체(3.5%)	ACE AI반도체포커스	469150	382	-2.37	0.58	-9.24	394	
		게임(3%)	KODEX 게임산업	300950	242	1.20	3.51	-0.74	267	
		조선(3%)	SOL 조선TOP3플러스	466920	9,097	6.39	4.45	25.51	54,891	
	국내 채권 (20%)	화장품(2%)	TIGER 화장품	228790	2,157	2.71	16.13	33.02	18,789	
		중단기채(8%)	KODEX 국고채3년	114260	5,029	0.04	0.06	1.31	1,582	
		회사채(IG, 12%)	TIGER 투자등급회사채액티브	438330	4,723	0.03	0.05	1.60	5,480	
해외 (45%)	해외 주식 (20%)	AI(4%)	Roundhill Generative AI & Technology	CHAT	3	2.30	19.55	5.15	2	
		주택건설(4%)	iShares US Home Construction	ITB	21	-1.70	0.34	-7.60	267	
		글로벌 바이오 (비만치료제, 3%)	TIGER 글로벌비만치료제TOP2 Plus	476690	729	-0.57	-5.71	-17.23	232	
		인도 소비재(3%)	TIGER 인도발리언컨슈머	479730	1,329	-1.67	-0.21	6.57	300	
		원자력(3%)	RISE 글로벌원자력	442320	1,179	10.31	33.02	23.81	6,491	
		방위 산업(3%)	iShares US Aerospace & Defense	ITA	72	1.08	13.28	16.16	80	
	해외 채권 (25%)	중단기채(5%)	iShares 1-3 Year Treasury Bond	SHY	242	0.10	-0.07	1.06	361	
		장기채(12%)	iShares 10-20 Year Treasury Bond	TLH	107	0.34	-2.54	-3.83	553	
		회사채(IG, 8%)	iShares iBoxx USD Investment Grade Corporate Bond	LQD	300	0.36	-0.30	-1.00	3,137	
		원자재(5%)	금(5%)	KODEX 골드선물(H)	132030	2820.3	3.08	0.36	12.42	3,287
유동성(10%)	달러화(10%)	KODEX 미국달러선물	261240	546.43	-1.55	-4.27	-3.32	507		

자료: Bloomberg, 상상인증권 리서치센터

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 황준호)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.