



리서치센터 투자전략팀

| 투자전략/시황 Analyst 한지영 hedge0301@kiwoom.com

| 시황/ESG Analyst 이성훈 shl076@kiwoom.com



키움증권

## 미 증시, 관세 협상 기대감, 지표 호조 등으로 상승

### 증시 코멘트 및 대응 전략

국내 휴장기간(2~3일) 미국 증시는 5월 ISM 제조업 PMI 부진, OECD의 미국 성장 전망 하향(2.2% → 1.6%)에도, 4월 채용공고 증가, 트럼프와 시진핑의 전화통화를 통한 관세 협상 기대감 등으로 상승 마감(2거래일간 누적 등락률, 다우 +0.6%, S&P500 +1.0%, 나스닥 +1.5%).

한국 수출의 선행지표 역할을 하는 미국의 5월 ISM 제조업 PMI(48.5pt vs 49.3pt)가 예상보다 부진했다는 점은 표면상으로 우려스러운 부분. 세부적으로도, 음식료, IT, 화학, 금속, 기계 등 대부분 제조업체들이 관세 불확실성으로 인해 납기 지연, 가격 전가, 재고 부족 등의 어려움을 겪고 있는 것으로 확인.

여기서 소비자심리지수와 마찬가지로, ISM 제조업 PMI도 구매담당자들의 설문에 기반해 산출한 소프트데이터라는 점에 주목할 필요. 소프트데이터는 증시 전망을 하는데 중요한 요소인 것은 사실. 다만, 지금 시점은 관세 뉴스가 만들어내는 노이즈에 종속되면서 실제보다 상황을 왜곡시키는 측면이 있다고 판단. 더욱이 뉴스상 관세 불확실성을 측정하는 미국의 무역정책 불확실성 지수가 5월말 5,846pt로 사상최고치를 경신했던 4월 7,962pt에서 피크아웃 했다는 점도 안도 요인.

소프트데이터와 하드데이터를 모두 반영한 애틀랜타 연은의 GDP NOW나 경기서프라이즈지수를 봐도 마찬가지. 2일 기준 GDP Now 상 2분기 GDP 성장을 전망치는 4.6%로 지난 30일 3.8%에 비해 상향되면서, 1분기 역성장(-0.2%)에서 벗어날 것임을 예고. 경기서프라이즈지수는 지난 4월 관세 발 셀 아메리카&침체 불안이 격화됐을 당시 -20pt대에 진입하기도 했으나, 현재 +2pt대로 반등한 상태.

따라서, 이제는 소프트 데이터보다 하드 데이터에 관세 충격이 얼마나 전이됐는지가 중요해진 국면으로 넘어갔다고 판단. 경기 및 실적 전망은 6월 중 고용, 소비, CPI 등 하드 데이터를 확인하는 과정에서 빈번하게 수정될 예정. 동시에 트럼프와 시진핑의 회담도 “협상 진전 → 협상 차질 → 협상 진전”을 반복해 나갈 것으로 예상. 그 과정에서 주식시장은 변동성에 노출되겠지만, 방향성 훼손이 아닌 상승 추세 속에서 통상적으로 수반되는 숨고르기 성격에 그칠 것으로 판단.

전거래일(2일) 국내 증시는 트럼프의 철강 관세 인상, 대중 추가 제재 우려 등 관세 리스크 재확산에도, 5월 반도체 수출 호조, 21대 대선 기대감 등에 힘입어 상승 마감(코스피 +0.1%, 코스닥 +0.8%).

금일에는 국내 휴장 기간 중 테크주를 중심으로 한 미국 증시 강세, 미중 무역 갈등 완화 가능성, 국내 대선 이후 정책 기대감 등에 힘입어 전고점(2,720.6pt) 돌파를 시도할 전망. 업종 측면에서도 1월 이후 처음으로 시가총액 1위를 탈환한 엔비디아 등 미국 AI주들이 동반 강세를 연출했던 만큼, 금일 국내 증시에서도 HBM, 전력기기, 원전 등 AI 관련주들도 긍정적인 추가 흐름을 보일 전망.

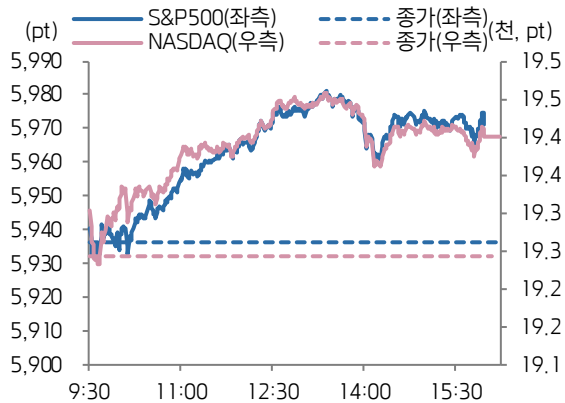
(다음 페이지 계속)

한편, 국내 21대 대선은 득표율 49.4%를 기록한 이재명 더불어 민주당 후보가 대통령으로 당선일이 확정. 이제 시장은 공약으로 내세웠던 “대선 이후 2~3주 내 상법개정안 통과 여부”, “자사주 의무소각법안 시행 여부” 등을 주시하면서 코리아디스카운트 해소, 코스피 5,000pt 돌파의 현실성을 따져 나갈 것으로 판단.

중기적으로는 지주, 은행, 증권 등 코리아 디스카운트 해소 대장주를 둘러싼 주가 환경은 우호적일 것으로 예상. 최근 주가가 급등했어도, 현재 이들의 12개월 선행 PBR 상 밸류에이션 부담은 큰 편이 아니기는 함(지주: 0.61배 vs 5년 평균 0.58배, 은행: 0.49배 vs 5년 평균 0.43배, 증권: 0.82배 vs 10년 평균 0.56배).

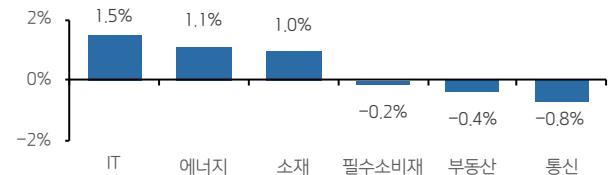
다만, 주식시장에서 빈번하게 나타나는 “특정 이벤트 후 재료소멸 물량(Sell on)”이 이들 업종에서도 출회될 수 있다는 점을 염두에 둘 필요. 또 주 후반 국내 휴장 기간 중 미국 고용, 미중 관세 협상 등 대외 이벤트가 대기하고 있는 만큼, 남은 2거래일 동안 증시 전반에 걸쳐 “전강후약” 형태로 수급 변동성이 높아질 수 있음에 대비하는 것이 적절.

S&amp;P500 &amp; NASDAQ 일중 차트

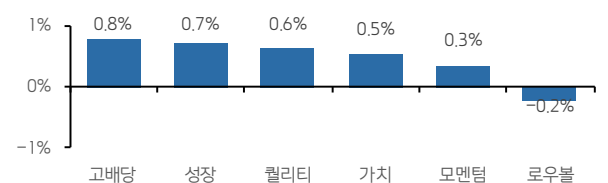


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

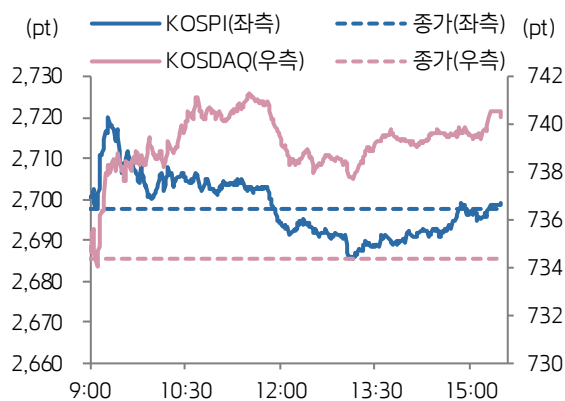


스타일별 주가 등락률



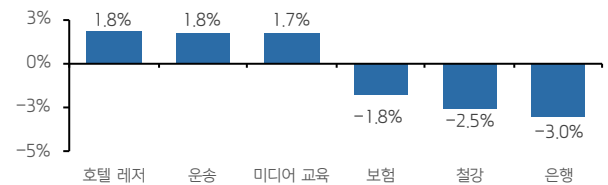
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI &amp; KOSDAQ 일중 차트

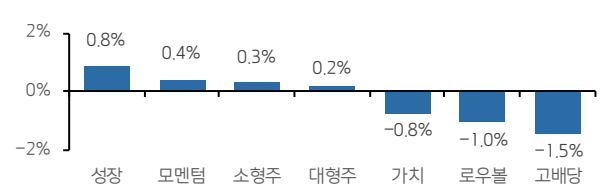


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

## 주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	203.27	+0.78%	-18.63%	GM	49.06	+2.87%	-7.67%
마이크로소프트	462.97	+0.22%	+10.26%	일라이릴리	750.78	+0.49%	-2.38%
알파벳	166.18	-1.69%	-12.11%	월마트	99.98	+0.21%	+11.23%
메타	666.85	-0.6%	+13.99%	JP모건	266.27	+0.61%	+12.34%
아마존	205.71	-0.45%	-6.24%	엑손모빌	103.80	+0.73%	-1.74%
테슬라	344.27	+0.46%	-14.75%	세브론	139.55	+1.24%	-1.4%
엔비디아	141.22	+2.8%	+5.17%	제너럴일렉트릭	99.98	+0.2%	+11.2%
브로드컴	256.85	+3.27%	+11.12%	캐터필러	349.40	+1.37%	-2.86%
AMD	117.31	+2.34%	-2.88%	보잉	213.43	+0.93%	+20.58%
마이크론	102.25	+4.15%	+21.65%	넥스트에라	70.95	+1.1%	+0.6%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

## 주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	2,698.97	+0.05%	+12.48%	USD/KRW	1,377.10	-0.43%	-6.47%
코스피200	359.69	+0.02%	+13.17%	달러 지수	99.23	+0.53%	-8.54%
코스닥	740.29	+0.81%	+9.16%	EUR/USD	1.14	-0.6%	+9.83%
코스닥150	1,206.87	+1.06%	+6.82%	USD/CNH	7.19	-0.26%	-1.99%
S&P500	5,970.37	+0.58%	+1.51%	USD/JPY	143.97	+0.88%	-8.42%
NASDAQ	19,398.96	+0.81%	+0.46%	채권시장			
다우	42,519.64	+0.51%	-0.06%	가격	DTD(bp)	YTD(bp)	
VIX	17.69	-3.65%	+1.96%	국고채 3년	2.335	+0bp	-26bp
러셀2000	2,102.98	+1.59%	-5.7%	국고채 10년	2.795	+2.3bp	-7.6bp
필라. 반도체	4,964.41	+2.72%	-0.31%	미국 국채 2년	3.951	+1.5bp	-29.1bp
다우 운송	14,762.20	+0.99%	-7.13%	미국 국채 10년	4.454	+1.4bp	-11.5bp
상해종합	3,361.98	+0.43%	+0.3%	미국 국채 30년	4.981	+1.6bp	+20bp
항셍 H	8,519.86	+1.92%	+16.87%	독일 국채 10년	2.525	+0.1bp	+15.8bp
인도 SENSEX	80,737.51	-0.78%	+3.33%	원자재 시장			
유럽, ETFs				가격	DTD(%)	YTD(%)	
Eurostoxx50	5,375.70	+0.38%	+9.8%	WTI	63.41	+1.42%	-9.21%
MSCI 전세계 지수	885.90	+0.34%	+5.3%	브렌트유	65.63	+1.55%	-12.07%
MSCI DM 지수	3,894.53	+0.34%	+5.04%	금	3,377.10	-0.59%	+24.3%
MSCI EM 지수	1,158.13	+0.38%	+7.68%	은	34.63	-0.18%	+18.44%
MSCI 한국 ETF	61.89	+0.24%	+21.62%	구리	483.40	-0.5%	+20.05%
디지털화폐				BDI	1,422.00	+0.28%	+42.63%
비트코인	105,810.72	+0.84%	+12.91%	옥수수	438.50	+0.06%	-6.45%
이더리움	2,616.65	+2.98%	-21.81%	밀	536.00	-0.56%	-5.88%
				대두	1,040.75	+0.7%	+0.58%
				커피	340.85	-1.05%	+10.5%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

- 당사는 6월 2일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 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 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

---

2025년 6월 4일

KIWOOM DAILY 투자전략/시황 **한지영** 시황/ESG **이성훈**

---

-본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. -본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 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.

---