



Kiwoom Weekly



2025년 6월 9일

키움증권 리서치센터 | 투자전략팀

# KIWOOM WEEKLY

## KIWOOM WEEKLY

### 허니문 랠리 중인 코스피, 변수는?

한국 증시는 1) 트럼프-머스크 갈등, 2) 6월 9일 미중 2차 고위급 회담 및 항소법원 판결, 3) 미국 5월 CPI, 6월 미시간대 기대인플레이션, 4) 국내 선물옵션 동시 만기일, 5) 국내 신정부 정책 기대감 지속 여부 등에 영향 받을 전망(주간 코스피 예상 레인지 2,760~2,860pt).

국내 증시에서는 11개월 만에 2,800pt를 돌파한 코스피 주가 모멘텀 확산 정도가 관련 포인트. 지난 3일 대선 이후 신정부 정책 기대감(상법개정안, 30조원대 슈퍼추경, 한은 추가 금리인하 등)이 허니문 랠리를 누려왔던 상황. 이처럼 국내 증시를 둘러싼 전반적인 환경이 상방 쪽으로 형성되고 있는 것은 맞음. 동시에 단기 급등에 따른 과열 부담도 누적되고 있다는 점도 신경을 써야 할 부분. 또 허니문 랠리의 메인 엔진격인 상법 개정안도 5일 민주당 측에서 기존보다 강화된 법안을 발의했으나, 민주당 내 당론 채택, 상임위 심사, 본회의의 결까지지는 2주 정도 소요될 예정. 금주에도 기대감이 만들어내는 상방 모멘텀은 상존하겠으나, 미국발 이벤트(관세 협상, CPI 등)가 주중 코스피의 2,900pt 돌파를 제약할 수 있음을 염두에 둘 필요.



| Strategist 한지영

hedge0301@kiwoom.com



| Market/ESG 이성훈

shl076@kiwoom.com

#### Compliance Notice

- 당사는 6월 5일 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 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.

#### 고지사항

- 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 책임 하에 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.

## 1. 지난 주 주식시장 동향

국내 증시는 21대 대선(6/3), 현충일(6/6) 등으로 3거래일 만을 소화한 가운데 대선 이후 30조 원대 규모의 추경, 증시 활성화 정책 및 상법 개정 기대감, 원달러 환율 하향 안정화 등에 힘입어 외국인 순매수자금의 대폭 유입된 결과 양 지수는 상승(KOSPI +4.24%, KOSDAQ +2.98%)

주 초반 국내 증시는 6/3(화) 대선을 앞두고 관망세 짙어진 결과 숨고르기 장세 연출하며 강보합권으로 첫 거래일을 마감. 주말 간 철강 관세 인상 및 미중 간 무역 갈등 우려 재점화 등의 요인으로 아시아 증시가 전반적으로 부진한 흐름을 보였음에도 국내 증시는 나름 선방했던 흐름. 업종별로는 배당소득 분리과세 등 정책 기대감에 가파르게 상승했던 금융주는 대선을 앞두고 선제적인 차익실현 매물 출회되며 하락.

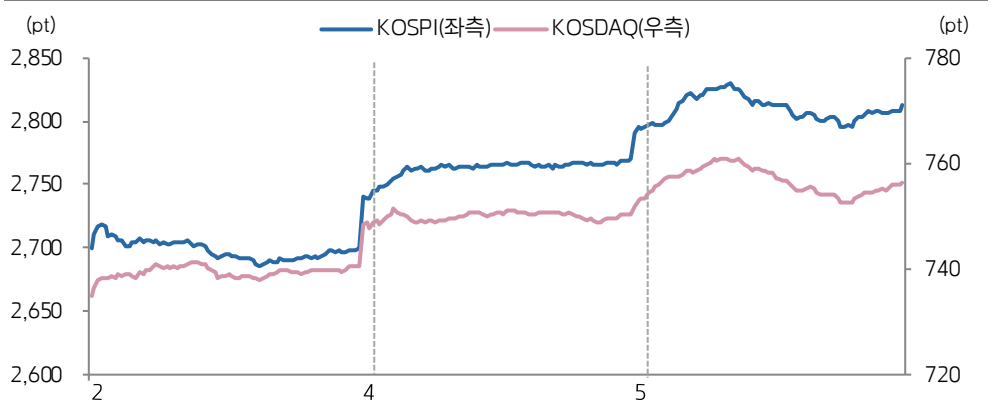
한편, 국내 21대 대선은 더불어 민주당 이재명 후보가 49.4%의 득표율을 기록하며 대통령으로 당선이 확정. 양호한 미국 구인건수 지표 속 매크로발 변동성이 축소된 가운데 국내 21대 대선 이후 AI 및 자본시장 활성화 등 새정부 정책 기대감, 30조원 규모 이상의 추경, 원달러 환율 하향 안정화(1,360원대 레벨)에 힘입어 약 1조원 규모의 외국인 순매수대금이 유입된 결과 4일(수) 국내 증시는 급등세로 마감(코스피+2.66%, 코스닥+1.34%).

이후 미국의 ADP 민간고용, ISM 서비스업 PMI 등의 경기 지표가 부진하게 발표되며 미 증시가 혼조세를 보였음에도, 국내 증시는 새정부 정책 기대감에 따른 외국인 자금 유입 지속되며 주 후반까지도 상승세 지속. 상법개정안 재발의 등 이재명 대통령 취임으로 여대야소 정국으로 전환되며 정책 추진 속도가 빠르게 이루어질 것이라는 기대감에 증권, 지주 등의 정책 수혜주 강세 지속. 그 외에 체코와의 원전 최종 계약이 최종 체결되었다는 소식에 국내 원전주도 큰 폭의 반등.

업종별로 보험(+12.93%), 기계/장비(+7.54%), 증권(+7.41%), 유통(+5.58%), 금융(+5.5%)이 강세를 보인 가운데, 전기/가스(-2.7%), 제약(-0.4%), 부동산(-0.08%), 통신(+0.52%), 운송/창고(+1.8%)은 부진한 흐름

한편, 외인(+2조 1,558억원)은 제조(+17,325억원), 전기/전자(+12,412억원), 운송장비/부품(+3,524억원) 순으로 순매수, 기관(+1,838억원) KOSPI(+1,838억원), 전기/전자(+1,510억원), 제조(+653억원), 화학(+602억원) 순으로 순매수

KOSPI, KOSDAQ 주중 차트



2025년 6월 9일

KIWOOM WEEKLY

자료: Bloomberg, 키움증권

### 이번 주 주요 경제지표 발표 일정

		국가	경제지표	대상	전망치	이전치
6월 9일	월	중국	PPI (YoY)	5월	-3.0%	-2.7%
			CPI (YoY)	5월	-0.2%	-0.1%
			수출 (YoY)	5월	6.1%	8.1%
			수입 (YoY)	5월	0.5%	-0.2%
		일본	GDP 성장률 (최종치,YoY)	1분기	-0.2%	0.6%(-0.2%)
		유로존	센틱스 투자자기대지수	6월	-	-8.1
		행사	애플 WWDC(9~13 일)			
6월 10일	화	미국	NFIB 소기업낙관지수	5월	95.9	95.8
		실적	오라클			
6월 11일	수	미국	CPI (YoY)	5월	2.5%	2.3%
			근원 CPI (YoY)	5월	2.9%	2.8%
			CPI (MoM)	5월	0.2%	0.2%
			근원 CPI (MoM)	5월	0.3%	0.2%
		한국	실업률	5월	-	2.7%
6월 12일	목	미국	PPI (YoY)	5월	-	2.4%
			PPI (MoM)	5월	0.2%	-0.5%
		파생	한국 선물-옵션 동시만기일			
6월 13일	금	미국	미시간대 소비자심리지수 (잠정치)	6월	52.0	52.2
			미시간대 소비자기대지수 (잠정치)	6월	-	47.9
			미시간대 1년 기대인플레이션 (잠정치)	6월	-	6.6%
		유로존	산업생산 (MoM)	4월	-	2.6%
			지수	코스피 200, 코스닥 150 정기변경		
		실적	어도비			

출처: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

## 2. 한국 증시 전망

한국 증시는 1) 트럼프-머스크 갈등, 2) 6월 9일 미중 2차 고위급 회담 및 항소법원 판결, 3) 미국 5월 CPI, 6월 미시간대 기대인플레이션, 4) 국내 선물옵션 동시 만기일, 5) 국내 신정부 정책 기대감 지속 여부 등에 영향 받을 전망(주간 코스피 예상 레인지 2,760~2,860pt).

국내 휴장 기간 중 미국 증시는 트럼프와 머스크의 갈등 격화에 따른 테슬라 폭락 등으로 하락하기도 했으나(5일), 5월 고용 호조, 트럼프와 시진핑의 전화 통화 등이 상방 요인으로 작용하면서(6일), 소폭 상승(2거래일 간 누적 등락을 다우 +0.8%, S&P500 +0.5%, 나스닥 +0.4%).

5월 신규고용(13.9만 vs 컨센 12.6만), 실업률(4.2% vs 컨센 4.2%) 모두 양호한 수치를 기록하면서, 관세 발 고용 불안 우려를 덜어낸 모습. 여기서 5월 고용 데이터 하나만 가지고 관세 영향을 온전히 측정하는 데 한계가 있다는 점에 주목할 필요. 이번주 예정된 5월 헤드라인 CPI(컨센 2.5%YoY vs 4월 2.3%), 근원 CPI(컨센 2.9% vs 4월 2.8%) 포함 여타 하드데이터를 추가로 확인해가는 것이 타당. 이런 측면에서 5월 인플레이션 압력이 상승할 것으로 컨센서스가 형성됐다는 점을 미루어보아, 주 초반에는 CPI 불확실성이 눈치보기 장세를 만들 수 있음에 대비.

트럼프와 머스크의 갈등 지속 여부도 관건. 지난주 후반 감세법안(BBB법안) 내 전기차 세액 공제 축소 이슈를 두고 감정 싸움을 벌였던 실정. 주말 중 이들의 수위 높은 상호 비난 게시물은 삭제된 상태이나, 완전히 화해 모드에 들어가지 않은 것으로 보임. 이는 테슬라 뿐만 아니라 최근 반등이 나오고 있는 국내 이차전지 업종에도 하방 압력을 가할 수 있기 때문에, 트럼프와 머스크의 관계 진전 여부도 해당 업종들의 주가 향방에 단기 변수가 될 전망.

한편, 지난주 트럼프와 시진핑의 통화는 큰 이벤트 없이 종료. 6월 9일 미중 2차 고위급 관세 협상이 런던에서 진행될 예정이며, 이번 2차 협상을 두고 트럼프가 긍정적인 입장을 표명한 상황. 그렇지만 중국의 희토류 수출 제한, 미국의 반도체 수출 규제, 중국의 금융시장 개방 등 세부적인 합의안이 도출되지 않는 이상 증시 영향은 제한적일 것으로 판단.

6월 9일 이후의 미 항소법원 상호관세 판결도 간과할 수 없는 이벤트. 지난 29일 미 연방 무역법원의 상호관세 제도는 항소 법원의 판단 하에 6월 9일까지 상호관세 및 보편관세 효력이 유지 중. 6월 9일 이후 항소 법원의 판결에 따라 상호관세 및 보편관세 효력이 영구적으로 금지될 지가 확정될 예정. 그 결과에 따라 트럼프의 관세 정책과 관련해 “우회루트를 통한 관세 부과”라는 또 다른 불확실성이 생성될 수 있음에 유의.

국내 증시에서는 11개월 만에 2,800pt를 돌파한 코스피 주가 모멘텀 확산 정도가 관전 포인트. 지난 3일 대선 이후 신정부 정책 기대감(상법개정안, 30조원대 슈퍼추경, 한은 추가 금리인하 등)이 허니문 랠리를 누려왔던 상황. 더 나아가, 4~5일 2거래일 동안 외국인이 코스피에서 2.0조원대 대규모 순매수를 기록했다는 점도 국내 증시에 수급 상 자신감을 불어넣고 있는 상태.

이처럼 국내 증시를 둘러싼 전반적인 환경이 상방 쪽으로 형성되고 있는 것은 맞음. 동시에 단기 급등에 따른 과열 부담도 누적되고 있다는 점도 신경을 써야 할 부분. 또 허니문 랠리의 메인 엔진격인 상법 개정안도 5일 민주당 측에서 기존보다 강화된 법안을 발의했으나, 민주당 내 당론 채택, 상임위 심사, 본회의 의결까지는 2주 정도 소요될 것으로 보임. 금주에도 상법 개정 기대감이 만들어내는 상방 모멘텀은 상존하겠으나, 미국발 이벤트(관세 협상, CPI 등)가 주중 코스피의 2,900pt 돌파를 제약할 수 있음을 염두에 둘 필요.

2025년 6월 9일

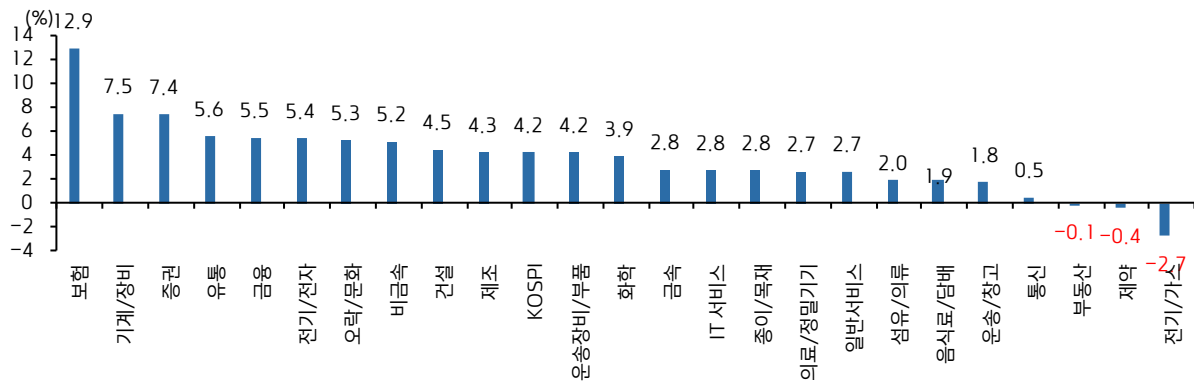
KIWOOM WEEKLY

### 국내 주식시장 주요 지수 기간별 수익률

시장	종가(pt)	기간별 수익률			
		D-1(%)	D-5(%)	D-20(%)	YTD(%)
코스피	2,812.05	1.5	3.4	9.9	17.2
대형주	2,794.37	1.7	3.4	9.8	17.0
중형주	3,180.93	0.7	3.3	11.0	19.7
소형주	2,405.33	0.4	2.7	9.0	14.9
코스피 200	376.54	1.8	3.7	11.1	18.5
코스닥	756.23	0.8	2.7	4.8	11.5
대형주	1,748.69	0.7	2.7	3.4	8.4
중형주	685.06	1.1	3.8	7.8	16.2
소형주	2,498.40	0.8	2.4	4.7	12.2
코스닥 150	1,223.56	0.6	2.3	3.2	8.3

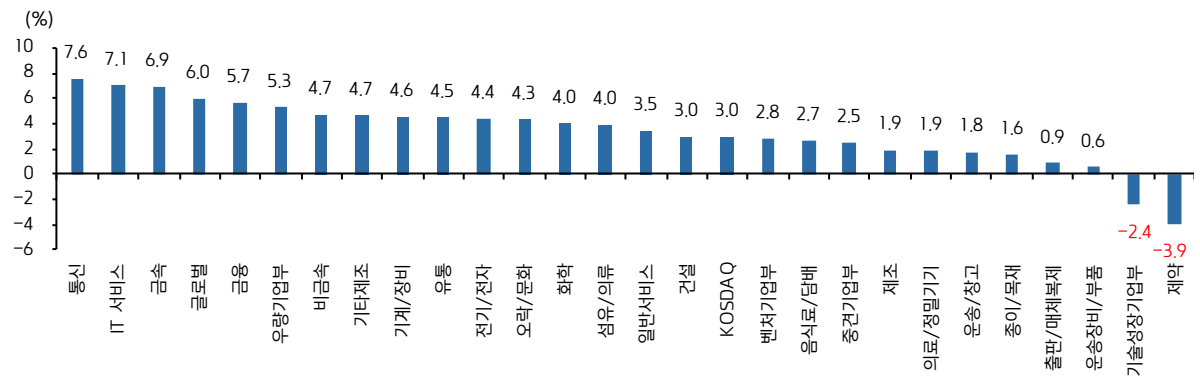
출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

### KOSPI 업종별 주간 등락률



출처: Infomax, 키움증권 리서치센터

### KOSDAQ 업종별 주간 등락률

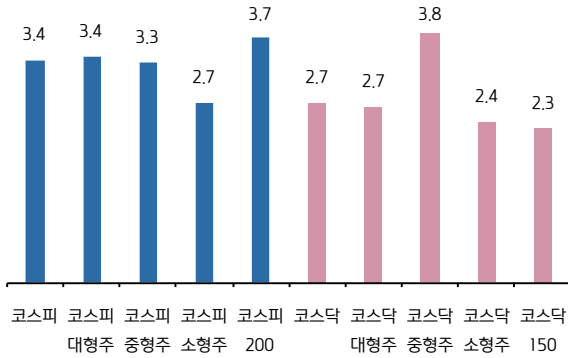


출처: Infomax, 키움증권 리서치센터

2025년 6월 9일

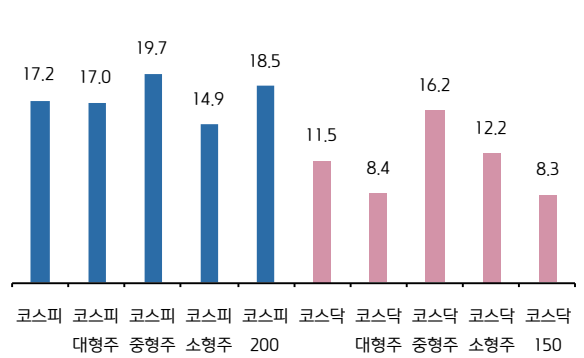
KIWOOM WEEKLY

### 주요 지수 주간 수익률



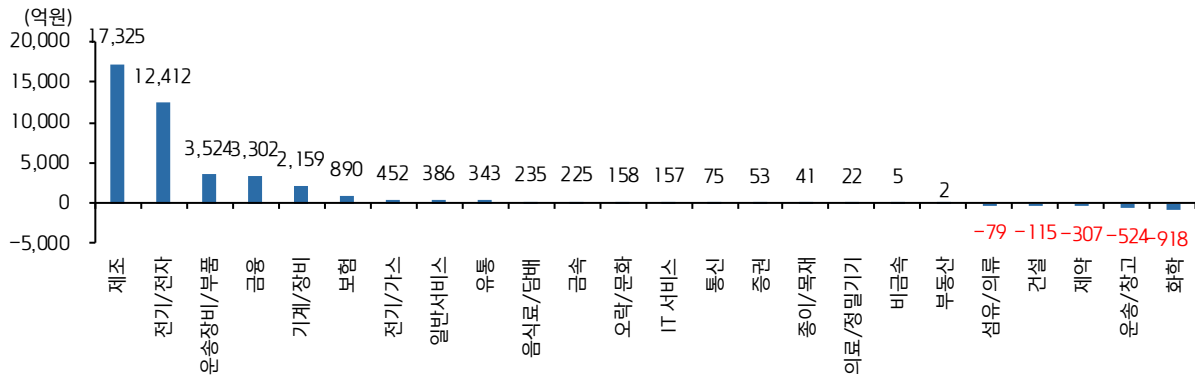
출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

### 주요 지수 연초 대비 수익률



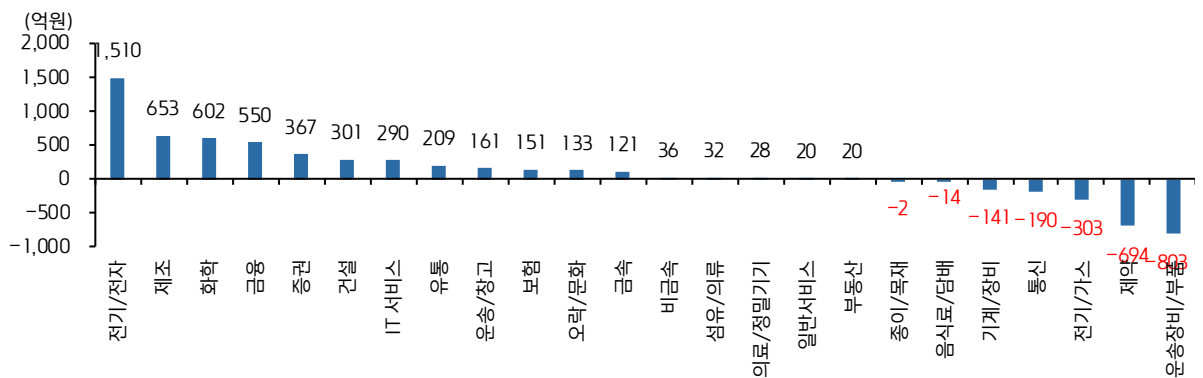
출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

### KOSPI 업종별 외국인 주간 누적 순매수



출처: Infomax, 키움증권 리서치센터

### KOSPI 업종별 기관 주간 누적 순매수



출처: Infomax, 키움증권 리서치센터

2025년 6월 9일

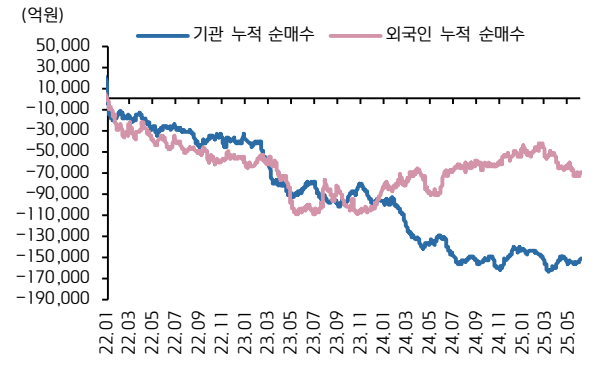
KIWOOM WEEKLY

### KOSPI 기관, 외국인 누적 순매수 추이



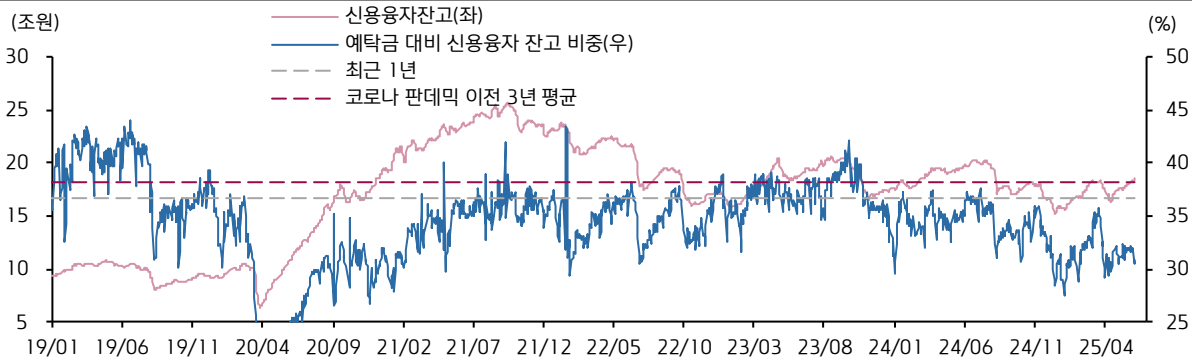
출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

### KOSDAQ 기관, 외국인 누적 순매수 추이



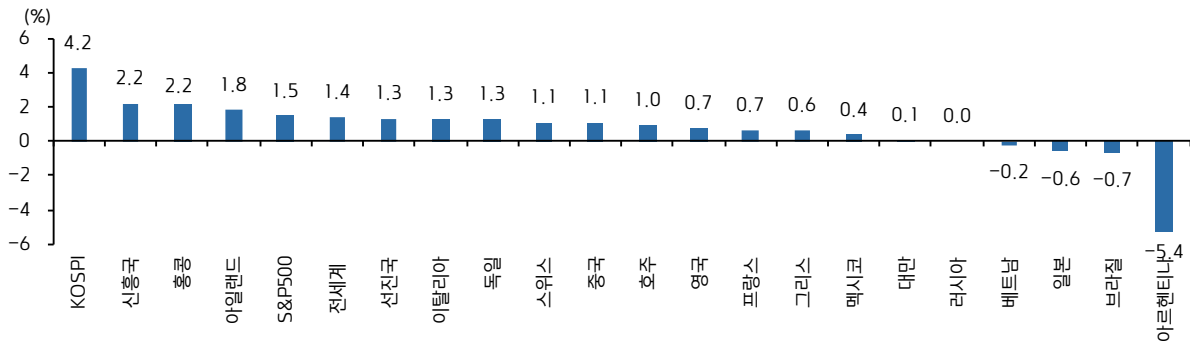
출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

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



출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

### 주요 글로벌 증시 주간 등락률

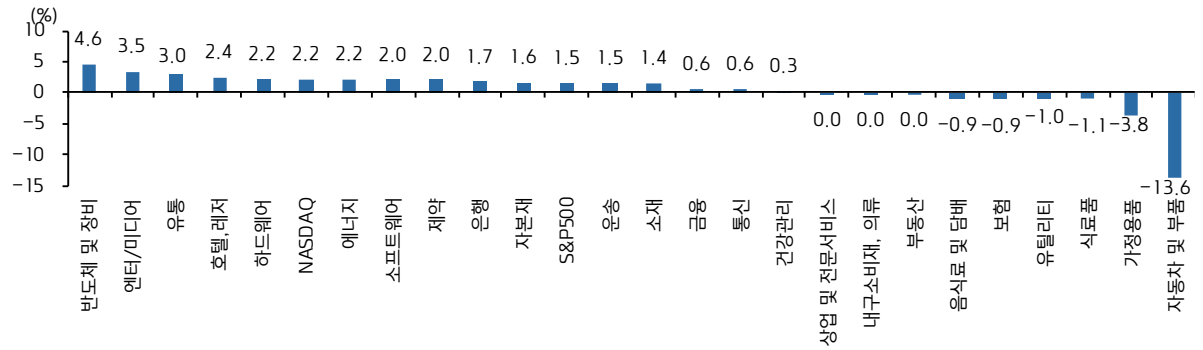


출처: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

2025년 6월 9일

KIWOOM WEEKLY

### 미국 26개 업종별 주간 등락률



출처: Bloomberg, 키움증권 리서치센터