



리서치센터 투자전략팀

| 시황/ESG Analyst 이성훈 shl076@kiwoom.com



키움증권

## 미 증시, 5월 CPI 예상치 하회, 미중 협상 소식에도 가격 부담 인식 속 하락

### 증시 코멘트 및 대응 전략

11일(수) 미 증시는 장 초반 시장 예상치를 하회한 미국의 5월 CPI 결과, 미중 합의안 도출 소식에 위험 선호 심리 개선되며 상승 출발. 이후 최근 가격 상승 부담에 따른 차익실현 욕구 속 미국과 이란 간 핵협상 불발 가능성에 따른 지정학적 우려가 부각된 영향으로 3대 지수는 하락(다우 -0.00%, S&P500 -0.27%, 나스닥 -0.50%).

이 날 미 증시는 무난했던 미국 CPI 결과와 미중 간 협상 소식에도 최근 상승에 따른 가격 부담 인식 속 단기 조정세를 연출. 먼저, 전일 발표된 미국의 5월 헤드라인 CPI는 전년 대비 2.4% 상승하며 시장 예상치(2.5%)를 하회, 전월대비로도 0.1% 상승에 그치며 예상치(0.2%) 하회. 근원 CPI도 전년 대비 2.8% 상승하며 예상치(2.9%)를 하회, 전월비로는 0.1% 상승. 전월비 기준, 에너지(-1.0%), 항공료(-2.7%) 등의 가격 급락이 전체 물가 하락을 주도.

관세발 인플레이션 재점화 우려에도 일단 이번 5월 CPI에서 물가 재상승 조짐이 발견되지 않았다는 점은 안도 요인, 이를 반영하여 이 날 미국채 10년물 금리도 4.42%선까지 하락하며 위험선호 심리를 자극. 다만, 기업들이 관세 부과 이전 확보한 재고를 활용함으로써 관세발 영향이 최종 소비자 가격으로 아직까지 전가되지 않았다는 점은 고려할 필요. 관세의 인플레이션 반영 시차를 감안한다면, 연준 입장에서도 최소한 올해 3분기까지 물가 데이터를 바라보는데 신중한 스탠스를 유지할 것으로 판단.

한편, 미국과 중국이 제네바 합의 이행 프레임워크에 원칙적으로 합의했다는 소식이 전해지며 미중 무역 충돌 노이즈는 다시금 완화 국면으로 진입. 양국 간 세부적인 협상 내용은 밝혀지지 않았으나, 트럼프는 중국의 대미 희토류 공급 및 미국 내 중국인 유학생 허용과 관련된 합의가 마련되었다고 언급. 단기적으로 잠재적 리스크 요인이었던 미중 2차 무역 협상이 무난하게 합의되었다는 점은 위험 자산 측면에서 긍정적 요인.

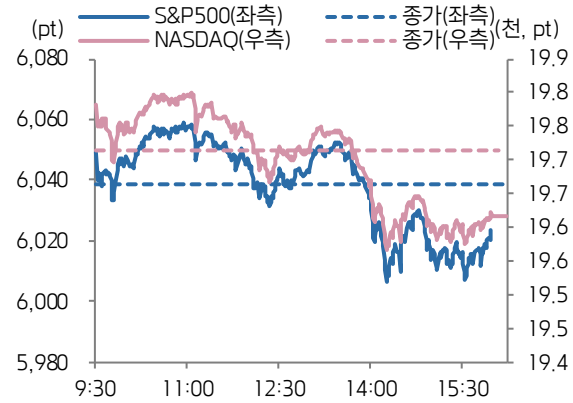
다만, 7월 9일 상호관세 유예일이 한 달 앞으로 다가온 가운데 미국은 주요국 간 관세 협의가 마무리되지 못한 상태. 이 날 베센트 재무 장관은 '협상의 의지가 있다고 판단되는 국가'는 이후에도 상호 관세를 유예하고, 그 외 국가는 9일부터 관세를 재차 부과할 가능성을 시사. 4월 이후 반등장 속 미 증시는 어느덧 전 고점을 목전에 둔 상태에서 6월 말로 갈수록 상호관세발 노이즈가 재차 증시에 조정을 줄 수 있음을 염두에 둘 필요.

전일 국내 증시는 새정부 정책 기대감 반영되며 외국인 자금 유입 지속되는 가운데 미중 간 2차 협상 합의안 도출, 10일까지 국내 수출 데이터 호조 등의 영향으로 양 지수는 상승 마감 (코스피 +1.23%, 코스닥 +1.96%).

금일 국내 증시는 양호한 외국인 수급 여건 속 상방 우위 흐름 지속될 전망되며, 금일에는 선물옵션 동시 만기일 도래하며 수급에 따른 변동성 장세 연출할 것으로 예상. 최근 국내 증시는 금리 인하, 추경 편성, 증시 활성화 정책 등의 새정부 정책 기대감이 반영되며 완전한 유동성 장세로 인한 상승 랠리 연출하고 있는 흐름. 여기에 전일 이재명 대통령은 한국거래소 방문하여 배당촉진제, 불공정 거래 근절, 코스피 5000 달성 등을 언급, 증시 부양 스탠스를 재차 확인할 수 있었음. 특히, 지난해 7월 이후 약 40조원 가량의 대규모 외국인 순매도를 감안할 때, 현재 국내 증시는 수급적으로도 외국인 자금 유입 여력이 높은 상태. 또한 고객예탁금 수준도 지난 '21년 이후 처음으로

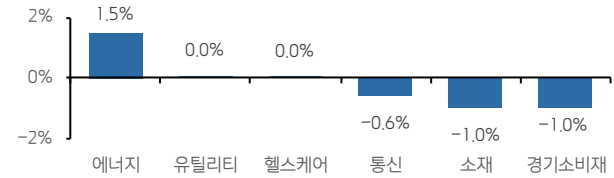
로 60조원까지 회복. 현재 코스피는 PBR 기준 0.97배 수준까지 빠르게 상승한 상태이지만, 최근의 유동성 여건을 감안한다면 1차적으로 코스피의 3,000선 돌파 가시성은 높을 것으로 전망.

#### S&P500 & NASDAQ 일중 차트

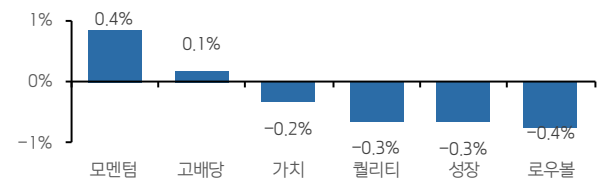


자료: Bloomberg, 키움증권

#### 업종별 주가 등락률 상하위 3

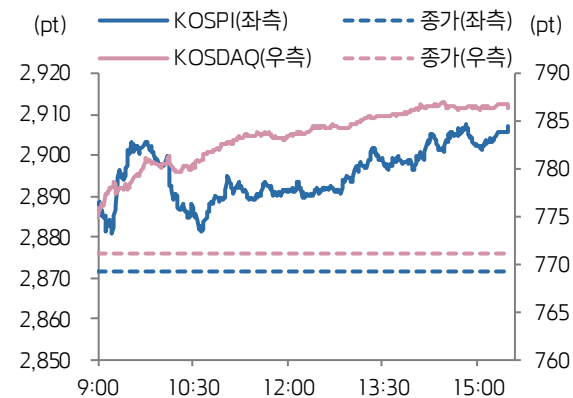


#### 스타일별 주가 등락률



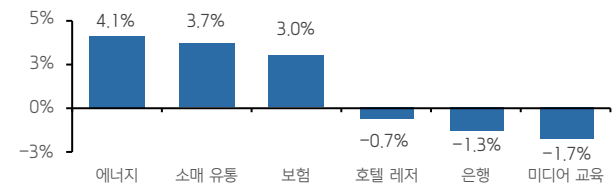
자료: Bloomberg, 키움증권

#### KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

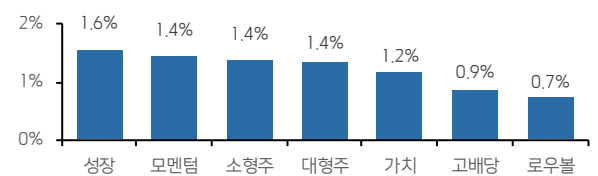


자료: Bloomberg, 키움증권

#### 업종별 주가 등락률 상하위 3



#### 스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

## 주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	198.78	-1.92%	-20.43%	GM	49.87	+1.92%	-5.85%
마이크로소프트	472.62	+0.36%	+12.56%	일라이릴리	808.61	+0.18%	+5.14%
알파벳	177.35	-0.7%	-6.09%	월마트	95.80	-1.56%	+6.58%
메타	694.14	-1.18%	+18.66%	JP모건	268.15	-0.17%	+13.13%
아마존	213.20	-2.03%	-2.82%	엑손모빌	109.31	+1.95%	+3.47%
테슬라	326.43	+0.1%	-19.17%	세브론	144.78	+1%	+2.3%
엔비디아	142.83	-0.78%	+6.38%	제너럴일렉트릭	95.80	-1.6%	+6.6%
브로드컴	252.91	+3.38%	+9.42%	캐터필러	363.14	+1.27%	+0.96%
AMD	121.14	-1.7%	+0.29%	보잉	214.00	-0.8%	+20.9%
마이크론	116.03	+1.66%	+38.05%	넥스트에라	73.00	+0.3%	+3.5%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

## 주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	2,907.04	+1.23%	+21.15%	USD/KRW	1,370.90	+0.21%	-6.89%
코스피200	389.79	+1.3%	+22.64%	달러 지수	98.64	-0.46%	-9.08%
코스닥	786.29	+1.96%	+15.94%	EUR/USD	1.15	+0.54%	+10.94%
코스닥150	1,288.67	+2.41%	+14.06%	USD/CNH	7.20	+0.14%	-1.9%
S&P500	6,022.24	-0.27%	+2.39%	USD/JPY	144.56	-0.21%	-8.04%
NASDAQ	19,615.88	-0.5%	+1.58%	채권시장	가격	DTD(bp)	YTD(bp)
다우	42,865.77	+0%	+0.76%	국고채 3년	2.417	+3.2bp	-17.8bp
VIX	17.26	+1.83%	-0.52%	국고채 10년	2.835	+0.8bp	-3.6bp
러셀2000	2,148.23	-0.38%	-3.67%	미국 국채 2년	3.952	-6.7bp	-29bp
필라. 반도체	5,232.53	-0.19%	+5.07%	미국 국채 10년	4.420	-5bp	-14.9bp
다우 운송	14,928.15	-1.6%	-6.09%	미국 국채 30년	4.917	-1bp	+13.6bp
상해종합	3,402.32	+0.52%	+1.51%	독일 국채 10년	2.535	+1.2bp	+16.8bp
항생 H	8,865.72	+1.12%	+21.62%	원자재 시장	가격	DTD(%)	YTD(%)
인도 SENSEX	82,515.14	+0.15%	+5.6%	WTI	68.15	+4.88%	-2.42%
유럽, ETFs	가격	DTD(%)	YTD(%)	브렌트유	69.77	+4.34%	-6.52%
Eurostoxx50	5,393.15	-0.41%	+10.15%	금	3,343.70	+0.01%	+23.07%
MSCI 전세계 지수	897.51	+0.42%	+6.68%	은	36.26	-1.04%	+24%
MSCI DM 지수	3,934.94	+0.4%	+6.12%	구리	481.45	-1.74%	+19.57%
MSCI EM 지수	1,201.13	+0.62%	+11.68%	BDI	1,680.00	-0.65%	+68.51%
MSCI 한국 ETF	66.99	+1.25%	+31.64%	옥수수	439.75	-0.06%	-0.9%
디지털화폐	가격	DTD(%)	YTD(%)	밀	534.25	-0.05%	-6.19%
비트코인	108,933.14	-0.95%	+16.24%	대두	1,050.50	-0.69%	+1.52%
이더리움	2,816.01	+1.51%	-15.85%	커피	348.60	-1.26%	+15.43%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

#### Compliance Notice

- 당사는 6월 11일 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

- 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.