



Kiwoom Weekly



2025년 6월 30일

키움증권 리서치센터 | 투자전략팀

# KIWOOM WEEKLY

## KIWOOM WEEKLY

### 허니문 랠리 이후 공방전 지속 국면

한국 증시는 1) 6월 미국 ISM 제조업 PMI, 한국 수출 2) 미국 6월 비농업 고용, 3) 파월 의장 등 주요 연준 인사들 발언, 4) 국내 상법개정안 통과 여부, 5) 증시 과열 진정 가능성 및 외국인 순매수 재개 여부 등 대내외이벤트에 받을 전망(주간 코스피 예상 레인지 2,980~3,120pt).

국내 증시 내에서는 6월 중 코스피 랠리의 메인 동력이었던 상법 개정안 이슈가 관건. 이미 현 정부의 핵심 공약으로 제시된 만큼, 통과 가능성이 유력. 이제 통과 여부보다 중요한 것은 상법 개정안 내용이며(이사회 의주 충실 의무 추가 등), 최근 언론에서는 여당 내부에서도 “유예 없이 즉시 시행”, “전자주총 시스템 정비” 등과 관련해 속도조절을 제기하고 있는 상태. 따라서, 속도 조절이 현실화 될 시 상법개정안을 통한 거버넌스 개선 기대감이 일정부분 후퇴할 소지가 있음. 상법개정안은 최근 3거래일 연속 순매도를 기록하는 등 바이코리아 템포 조절 중인 외국인 수급 환경과도 결부됐다는 점을 감안 시, 이 같은 국내 고유의 제도적인 이벤트가 코스피 방향성에 높은 영향력을 행사할 것으로 판단.



Market/ESG 이성훈  
shl076@kiwoom.com

#### Compliance Notice

- 당사는 6월 27일 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 주 초반 주말 간 재점화된 중동발 지정학적 리스크로 1%대 급락 출발하였으나, 이후 개인투자자의 저가 매수자금 유입으로 상승 전환. 이후 주 관세 협상 연장 및 하반기 금리 인하 기대감, 마이크론 호실적 등 호재에도 불구하고 최근 급등에 따른 차익실현 매물 출회되며 주 후반 국내 증시는 조정세 연출. (KOSPI +1.13%, KOSDAQ -1.26%)

주 초반 국내 증시는 전 주 주말 간 미국의 이란 핵시설 파괴, 이란의 호르무즈 해협 봉쇄 우려 등 중동발 지정학적 리스크에 대한 불확실성 재차 확대되며 1%대 급락세로 출발하였으나, 이후 개인투자자의 약 1.3조원대 대규모 저가매수 자금 유입된 영향으로 낙폭 축소. 업종별로는 원전, 소프트웨어 등 모멘텀 보유한 기존 주도주 중심으로 개인 자금 유입되며 차별화된 흐름 연출.

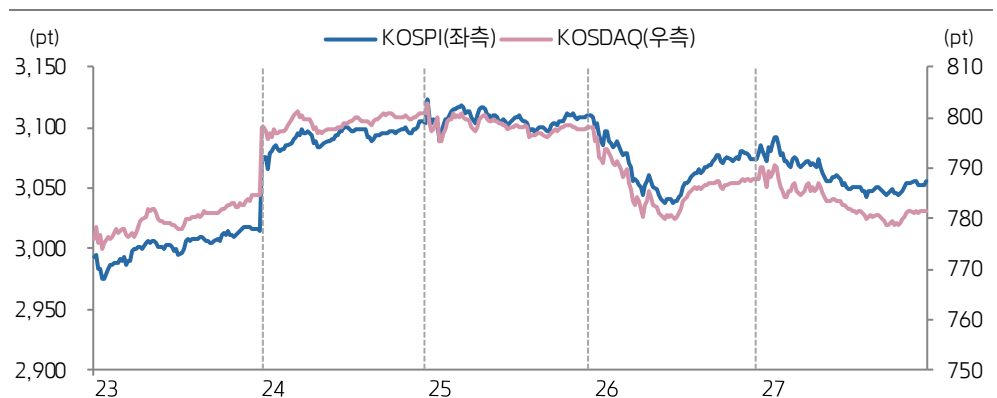
한편, 시장의 기대감을 모았던 MSCI 연례 시장 분류에서 한국은 편입 관찰 대상국 등재에 실패. MSCI 측은 외환 거래 시간 연장, 공매도 전면 재개 등 금융당국 제도 개선에도 외환 시장 내 불충분한 원화 유동성, 장외거래 제한, 파생상품 다양성 부재 등을 이유로 시장 접근성이 부족하다고 지적. 이에 따라, MSCI 편입 관찰대상국 등재 여부 결정은 다시금 내년도 6월로 지연.

한편, 마이크론 회계연도 3분기 실적은 매출액과 EPS 모두 시장 예상치를 상회(매출액 93억 달러, EPS 1.91달러 vs 컨센서스 매출액 88.7억 달러, EPS 1.60 달러). HBM 수요 급증으로 3분기 데이터센터 매출액이 분기 기준 사상 최대치를 기록하며 2배 이상 증가. AI 성장 경로 재확인 속 엔 엔비디아 주가도 150달러 선 돌파하며 미 증시는 기술주 중심으로 상승. 마이크론 호실적에 국내 증시도 반도체를 중심으로 강세를 보였으나, 최근 급등에 따른 차익실현 유인 속 반기말 포트폴리오 재조정에 따른 수급적 영향도 가세하며 주 후반 조정세 연출.

업종별로 전기/가스(+26.95%), 기계/장비(+7.47%), 증권(+6.25%), 통신(+3.51%), 건설(+3.43%)이 강세를 보인 가운데, 운송장비/부품(-3.66%), IT 서비스(-3.51%), 의료/정밀기기(-3.06%), 종이/목재(-2.53%), 제약(-2.01%)은 부진한 흐름

한편, 외인(-1조 4,776억원)은 전기/전자(+3,565억원), 일반서비스(+925억원), 오락/문화(+847억원), 유통(+495억원) 순으로 순매수, 기관(-1조 3,421억원) 전기/가스(+2,585억원), 증권(+1,494억원), 기계/장비(+214억원), 통신(+199억원) 순으로 순매수

KOSPI, KOSDAQ 주중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

2025년 6월 30일

KIWOOM WEEKLY

이번 주 주요 경제지표 발표 일정

	국가	경제지표	대상	전망치	이전치
6월 30일	월	미국	달러스 연준 제조업 활동	6월	-
		독일	CPI (YoY)	6월	-
	발언	애틀랜타·사카고 연은 총재			
7월 1일	화	중국	차이신 제조업 PMI	6월	49.0
		유로존	CPI (속보치, YoY)	6월	-
	미국	JOLTs 구인 건수	5월	-	7,391K
		ISM 제조업지수	6월	48.8	48.5
	한국	수출 (YoY)	6월	4.4%	-1.3%
		수입 (YoY)	6월	6.3%	-5.3%
		무역수지	6월	-	\$6,938M
	발언	파월 연준 의장			
7월 2일	수	한국	CPI (YoY)	6월	2.2%
		미국	ADP 신규 고용자수	6월	110K
7월 3일	목	중국	차이신 서비스업 PMI	6월	-
		미국	제조업 주문	5월	-
			비농업고용자수 변동	6월	120K
			시간당평균임금(MoM)	6월	0.3%
			시간당평균임금(YoY)	6월	3.9%
			실업률	6월	4.3%
			ISM 서비스업지수	6월	50.4
	휴장	미국 (독립기념일, 13:00 조기 종료)			
	발언	애틀랜타 연은 총재			
7월 4일	금	한국	경상수지	6월	-
		휴장	미국 (독립기념일)		

출처: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

## 2. 한국 증시 전망

한국 증시는 1) 6월 미국 ISM 제조업 PMI, 한국 수출 2) 미국 6월 비농업 고용, 3) 파월 의장 등 주요 연준 인사들 발언, 4) 국내 상법개정안 통과 여부, 5) 증시 과열 진정 가능성 및 외국인 순매수 재개 여부 등 대내외이벤트에 받을 전망(주간 코스피 예상 레인지 2,980~3,120pt).

27일(금) 미국 S&P500과 나스닥은 5월 코어 PCE 상승(YoY, 컨센 2.6%) vs 6월 미시간대 1년 기대인플레이션 하락(4.0% vs 컨센 4.1%) 등 엇갈린 인플레 지표, 캐나다의 디지털세 발표에 따른 미국과 갈등 고조에도, 미국과 중국, EU의 관세 협상 소식에 힘입어 신고가를 경신(다우 +1.0%, S&P500 +0.5%, 나스닥 +0.5%)

지난 2주동안 주식시장은 tap다운 관점에서 이스라엘-이란 사태를 주시해왔지만, 이번주부터는 재차 매크로 이벤트의 주가 영향력이 높아질 전망. 주중 예정된 미국 ISM 제조업 PMI, 고용, 한국 수출 등 메이저 경제지표가 대기 중에 있으며, 지난 6월부터 본격적으로 반영되기 시작한 관세의 실물 경제 영향을 파악할 수 있을 것으로 판단.

현재 트럼프 정부 측에서는 7월 8일 만료 예정인 상호관세 유예기간을 연장할 용의가 있는 모습, 이렇듯 상호관세가 협상용 수단에 불과하다는 인식을 강화 시켜주고 있는 점은 증시 입장에서 다행 요인. 그렇지만 보편관세(10%), 자동차, 철강 등 개별품목관세(20~25%)가 쉽게 철회되지 않을 것이기에, 보편관세(+품목 관세)가 당분간 상수화 될 수 있다는 점은 증시 베이스 시나리오로 설정해놓는 것이 적절.

이런 측면에서 주 초반에는 미국의 6월 ISM 제조업 PMI(컨센 48.8 vs 5월 48.5), 6월 한국 수출(컨센 4.4% vs 5월 -1.3%) 결과가 중요할 것. 이를 통해 7월 중순부터 본격적으로 시작되는 국내 수출업체를 중심으로 한 2분기 실적시즌의 방향성이 수정될 것으로 판단. 일단 두 지표 모두 지난달보다 개선될 것이라는 컨센서스가 형성된 만큼, 실제 결과치가 컨센에만 부합하더라도, 부정적인 주가 패턴이 나타날 여지는 제한적일 전망.

미국의 6월 비농업 신규고용(컨센 12.0만 vs 5월 13.9만), 실업률(4.3% vs 4.2%)도 간과할 수 없는 이벤트. 최근 월러 연준 이사, 보우먼 연준 부의장 등 7월 인하 소수의견이 등장한 가운데, 트럼프의 파월 의장 비판 심화, 차기 연준의장의 9~10월 조기 지명설 등으로 정책 노이즈가 발생 중. 아직까지 관세 영향을 확인하는 시간이 1~2개월 필요한 만큼 7월 FOMC 동결 전망이 유력 하기는 함. 다만, 고용시장 악화 신호가 등장 시 주식시장은 7월 초부터 연준 정책 불확실성에 노출될 수 있는 만큼, 6월 고용지표의 중요성은 지난 수개월보다 높아질 것이라는 전제로 접근할 필요.

국내 증시 내에서는 6월 중 코스피 랠리의 메인 동력이었던 상법 개정안 이슈가 관건. 현재 더불어민주당 측에 의하면, 7월 4일까지 상법 개정안을 본회의에서 통과시킬 것으로 알려짐. 이미 현 정부의 핵심 공약으로 제시된 만큼, 통과 가능성이 유력. 이제 통과 여부보다 중요한 것은 상법 개정안 내용이며(이사회 의회 주주 충실 의무 추가 등), 최근 언론에서는 여당 내부에서도 “유예 없이 즉시 시행”, “전자주총 시스템 정비” 등과 관련해 속도조절을 제기하고 있는 상태. 따라서, 속도 조절이 현실화 될 시 상법개정안을 통한 거버넌스 개선 기대감이 일정부분 후퇴할 소지가 있음. 상법개정안은 최근 3거래일 연속 순매도를 기록하는 등 바이코리아 템포 조절 중인 외국인 수급 환경과도 결부됐다는 점을 감안 시, 이 같은 국내 고유의 제도적인 이벤트가 코스피 방향성에 높은 영향력을 행사할 것으로 판단.

2025년 6월 30일

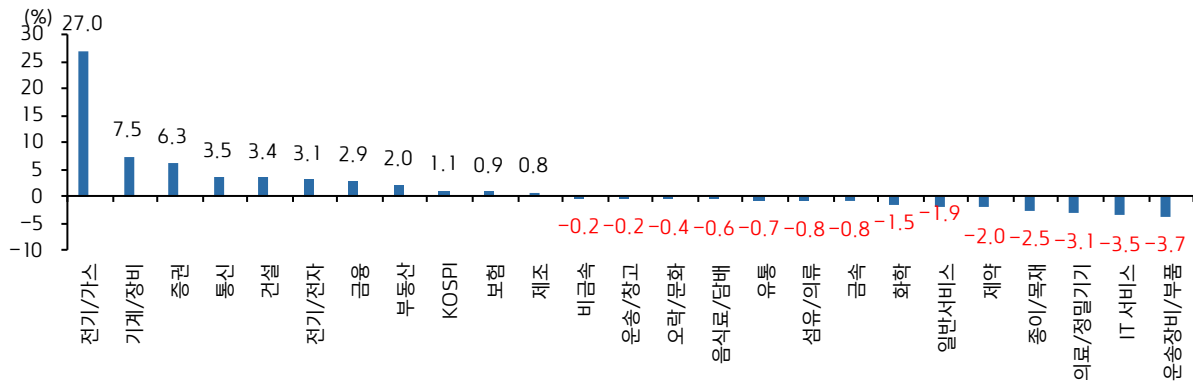
KIWOOM WEEKLY

### 국내 주식시장 주요 지수 기간별 수익률

시장	증가(pt)	기간별 수익률			
		D-1(%)	D-5(%)	D-20(%)	YTD(%)
코스피	3,055.94	-0.8	1.1	15.9	27.4
대형주	3,052.68	-0.8	1.3	16.5	27.8
중형주	3,362.87	-0.8	0.5	12.9	26.5
소형주	2,464.03	-0.7	-0.6	8.4	17.7
코스피 200	412.72	-0.7	1.8	17.5	29.9
코스닥	781.56	-0.8	-1.3	7.5	15.2
대형주	1,816.34	-0.9	-1.5	7.9	12.6
중형주	713.54	-0.5	-0.3	9.4	21.0
소형주	2,552.87	-0.8	-1.5	6.2	14.6
코스닥 150	1,269.05	-0.9	-1.5	7.6	12.3

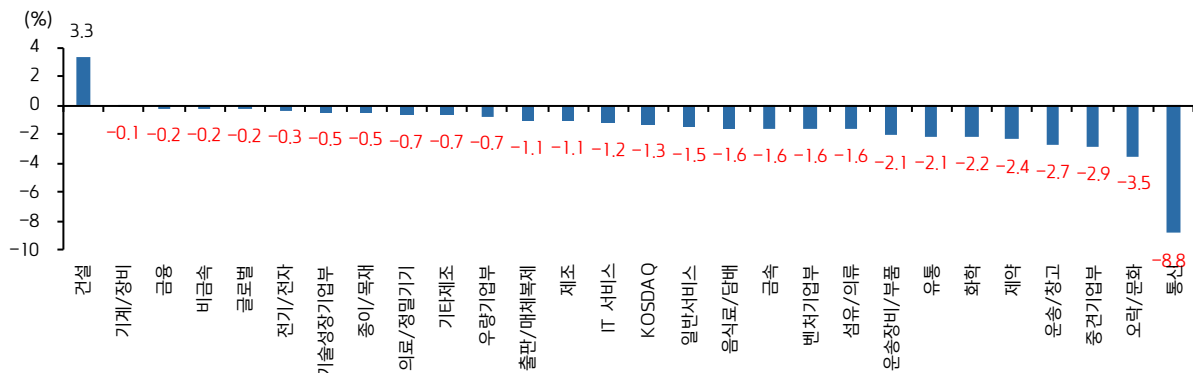
출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

### KOSPI 업종별 주간 등락률



출처: Infomax, 키움증권 리서치센터

### KOSDAQ 업종별 주간 등락률

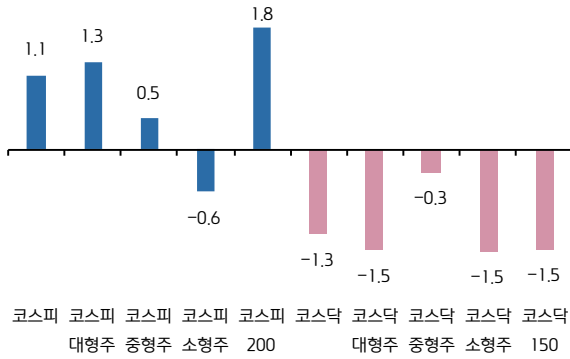


출처: Infomax, 키움증권 리서치센터

2025년 6월 30일

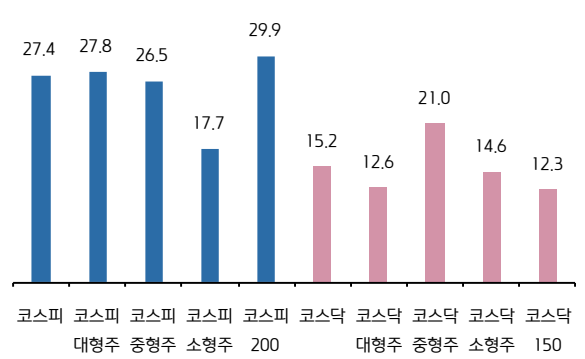
KIWOOM WEEKLY

### 주요 지수 주간 수익률



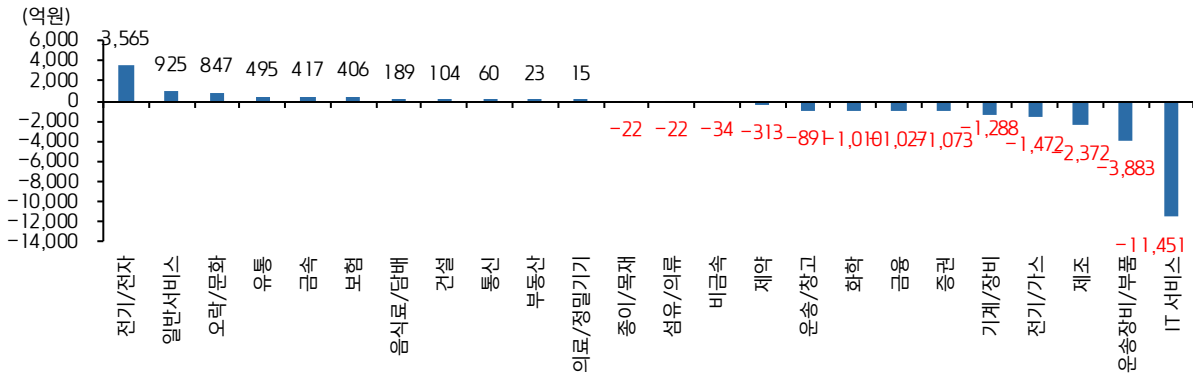
출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

### 주요 지수 연초 대비 수익률



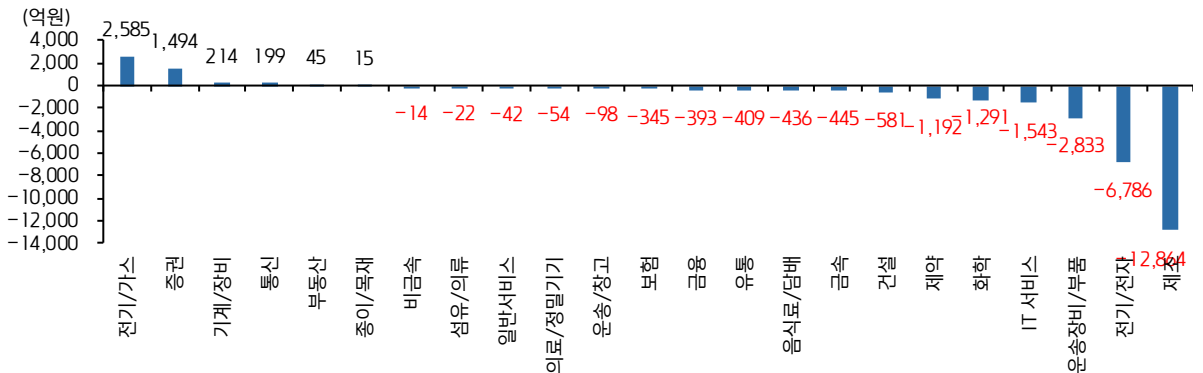
출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

### KOSPI 업종별 외국인 주간 누적 순매수



출처: Infomax, 키움증권 리서치센터

### KOSPI 업종별 기관 주간 누적 순매수

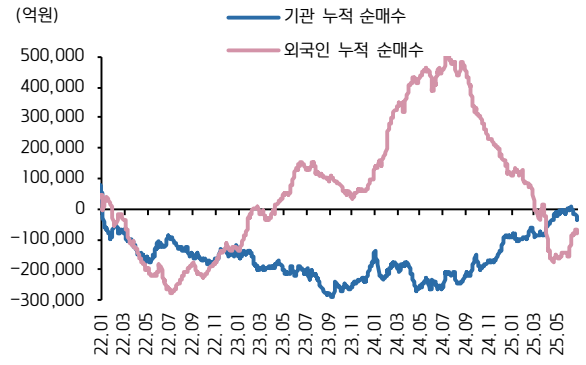


출처: Infomax, 키움증권 리서치센터

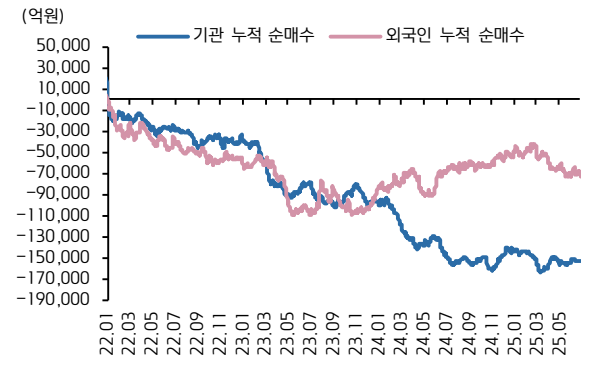
2025년 6월 30일

KIWOOM WEEKLY

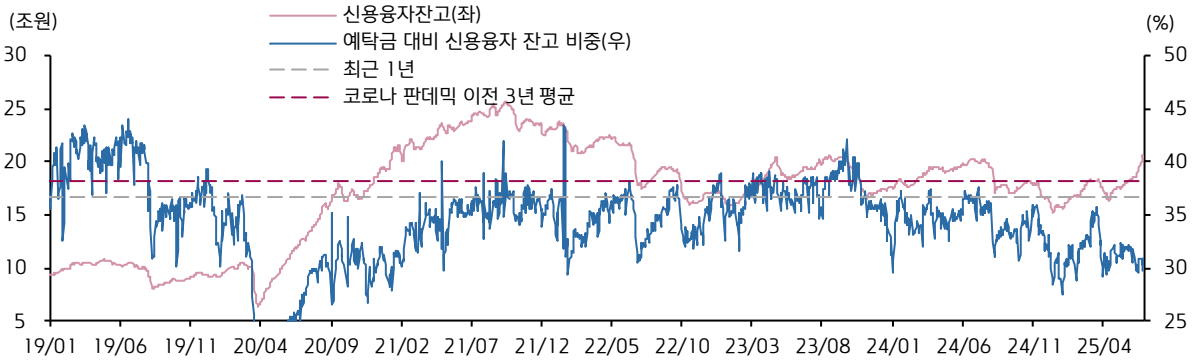
### KOSPI 기관, 외국인 누적 순매수 추이



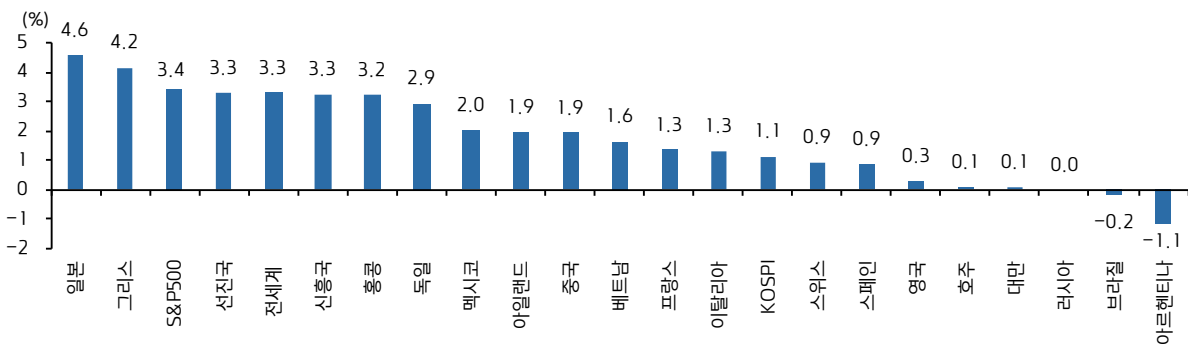
### KOSDAQ 기관, 외국인 누적 순매수 추이



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



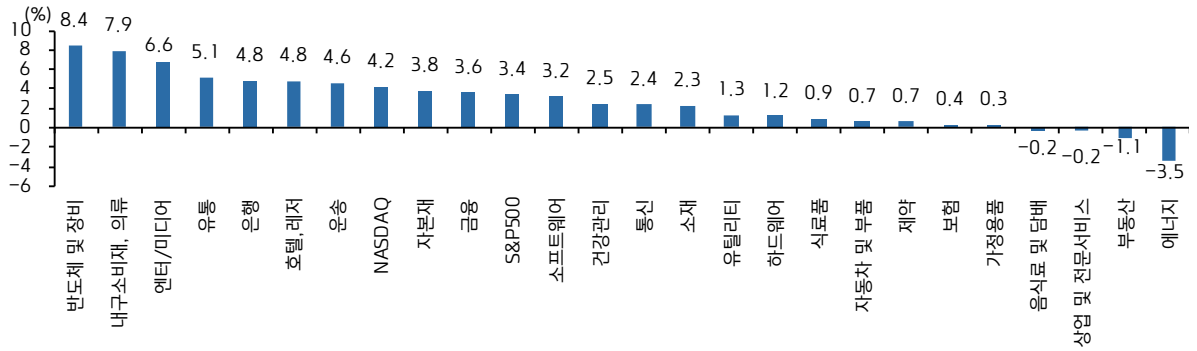
### 주요 글로벌 증시 주간 등락률



2025년 6월 30일

KIWOOM WEEKLY

### 미국 26개 업종별 주간 등락률



출처: Bloomberg, 키움증권 리서치센터