



리서치센터 투자전략팀

| 투자전략/시황 Analyst 한지영 hedge0301@kiwoom.com

| 시황/ESG Analyst 이성훈 shl076@kiwoom.com



키움증권

미 증시, 트럼프의 상호관세 발표, 테슬라 악재 등으로 약세

증시 코멘트 및 대응 전략

7일(월) 미국 증시는 한국, 일본 등 주요국들을 대상으로 한 트럼프의 상호관세 발표, 신당 창당 소식으로 인한 테슬라(-6.8%) 급락 등으로 약세 마감(다우 -0.9%, S&P500 -0.8%, 나스닥 -0.9%).

이번에 미국이 발표한 상호관세 및 트럼프 서한에 의하면, 한국(25%, 4월 2일과 동일), 일본(25%), 말레이시아(25%), 미얀마(40%) 등 대부분 국가들이 지난 4월에 발표한 관세율과 동일한 것으로 확인. 이에 더해 상대국 이 관세 보복에 나설 경우, 미국 역시 추가 관세를 적용시킬 것이라는 입장을 표명.

이처럼 주식시장은 재차 트럼프의 관세 리스크를 마주하는 국면에 불가항력적으로 진입. 그렇지만 지난 4월 2일 상호관세 당시처럼, 연쇄적인 주가 급락으로 이어지지는 않을 것으로 판단. 이미 시장에서는 관세 리스크에 내성과 학습효과가 생긴 가운데, 이번 상호관세는 8월 1일부터 적용인 만큼, 한국, 일본 등 각국들은 관세율을 낮추기 위한 협상 여지가 있기 때문.

8월 1일까지 상호관세 불확실성을 짊어지고 가는 것은 맞지만, 그 과정에서 4월 급락이 재연되기 보다는 변동성만 유발하는 재료에 국한될 것이 판단. 또 한동안 주식시장에서 잠잠해졌던 “관세 무풍주 내려티브”가 재 생성될 것이라는 점도 향후 관세발 불확실성 대응 전략에 반영할 필요.

전일 국내 증시는 조선, 방산, 원전 등 주도주들의 낙폭과대 인식에 따른 주가 반등에도, 트럼프의 상호관세 및 삼성전자 잠정실적 경계심리 등이 지수 상단을 제한하며 소폭 상승 마감(코스피 +0.2%, 코스닥 +0.3%)

금일에는 트럼프의 상호관세 발표에 따른 미국 증시 약세로 하락 출발한 이후, 삼성전자 잠정실적, 관세 뉴스 플로우 등을 장중에 소화함에 따라 3,000pt에서 수급 공방전을 펼칠 것으로 예상.

최근 코스피는 6월 역대급 랠리 이후 관세, 매크로 등 여러 재료를 명분 삼아 숨고르기 국면에 돌입. 또 2거래일 간에 기존 주도주(조선, 방산, 원전, 전력기기)와 소외주(반도체, 자동차, 화학 등)의 주가 급변에서 확인할 수 있듯이, 업종 순환매가 빠르다는 점도 특징적인 부분. 이는 지수 상방 모멘텀이 추가 생성되지 않는 한, 은 개별 재료에 따른 업종 순환매 장세가 지속될 것임을 시사.

일단 6월 이후 코스피 폭등의 주역은 상법개정안, 전국민 소비쿠폰 등 제도와 정책 기대감 발 리레이팅이었으며, 현재는 리레이팅 모멘텀을 상당부분 소진한 상태. 향후 배당소득분리과세, 자사주 소각 의무화 등 제도적인 모멘텀이 신규로 생성될 수 있기는 하지만, 이른 시일 내에 현실화될 가능성은 크지 않은 모습.















결국 제도보다는 이익 측면에서 재료 확보 시도에 나서야 하는 시점이나, 아직 이익 개선 기대감은 크지 않은 상황. 7월 7일 기준, 코스피의 2분기 영업이익 컨센서스는 6월 초 70.8조원에서 69.8조원으로 하향, 3분기

(79.6조원 → 78.8조원), 4분기(73.5조원 → 72.8조원) 컨센서스 역시 하향 되고 있기 때문. 그 가운데, 전일 실적을 발표한 LG전자(영업이익 6,391억원 vs 컨센 8,900억원), LG에너지솔루션(영업이익 4,922억원 vs 컨센 3,150억원, AMPC 제외 시 14억원) 등 관세 피해주들이 엇갈린 실적 결과를 낸 점도 아쉬운 부분.

이제 시장의 관심은 대외적으로는 트럼프의 상호관세, 대내적으로는 삼성전자 2분기 잠정실적에 쏠릴 전망. 사실 이들 업체의 2분기 실적 부진은 예상된 수순이며(영업이익 컨센서스 6.5조원 내외, YoY -40%), 이미 그 간의 주가 약세를 통해 기반영해온 것으로 보임.

따라서 이번 잠정실적 발표 이후 반도체를 중심으로 한 관세 피해주들의 실적 저점 통과 전망이 생성될 지 여부가 지수 상방 모멘텀 확보의 일차적인 관문이 될 전망. 만약 관세 피해주의 실적 불안이 점증할 시, 상대적으로 이익 모멘텀이 양호한 기존 주도주(관세 무풍주)들로의 수급 이동이 진행될 가능성을 열고 갈 필요.

7월 8일 트럼프가 공개한 상호관세율과 지난 4월 2일 상호관세율 비교: 대부분 국가들이 4월 2일과 동일한 수준의 상호관세율을 부과받게 될 예정

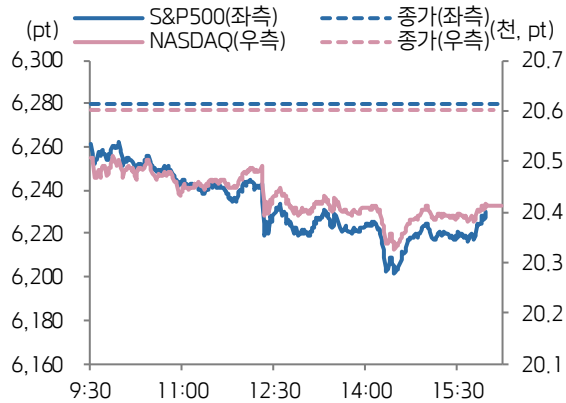
TRUMP ANNOUNCES TARIFF RATES ON SELECT TRADING PARTNERS			
Tariff rates announced on July 7, set to take effect on August 1			
	TRADING PARTNER	JULY 7 ANNOUNCED RATE	APRIL 2 ANNOUNCED RATE
	JAPAN	25%	24%
	SOUTH KOREA	25%	25%
	MALAYSIA	25%	24%
	KAZAKHSTAN	25%	27%
	TUNISIA	25%	28%
	SOUTH AFRICA	30%	30%
	BOSNIA AND HERZEGOVINA	30%	35%
	INDONESIA	32%	32%
	SERBIA	35%	37%
	BANGLADESH	35%	37%
	THAILAND	36%	36%
	CAMBODIA	36%	49%
	MYANMAR	40%	44%
	LAOS	40%	48%

SOURCE: THE WHITE HOUSE

yahoo!finance

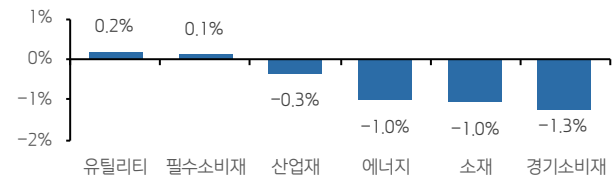
자료: 야후 파이낸스, 키움증권

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

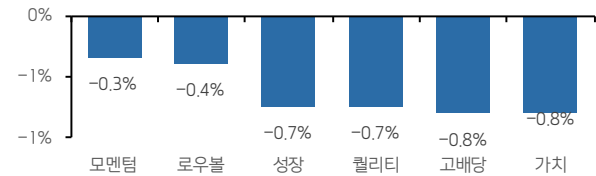


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

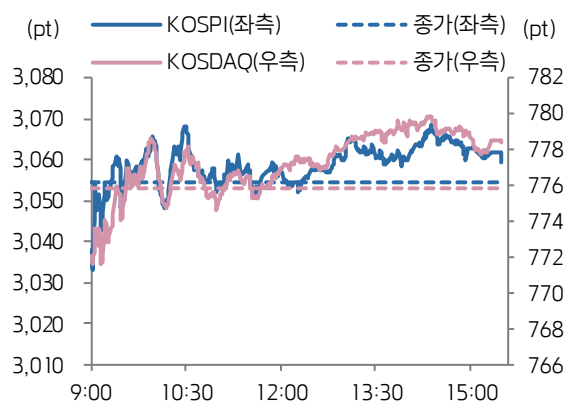


스타일별 주가 등락률



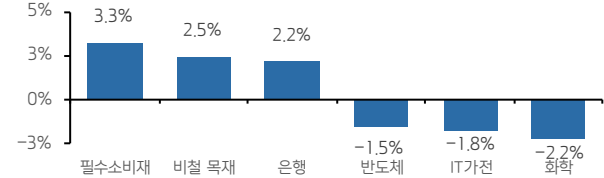
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

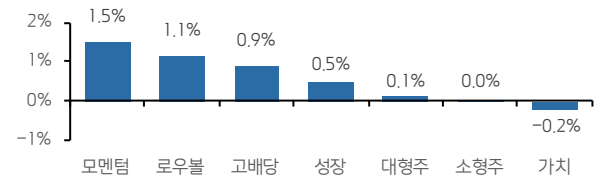


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	209.95	-1.69%	-15.96%	GM	51.82	-2.02%	-2.16%
마이크로소프트	497.72	-0.22%	+18.54%	일라이릴리	772.87	-1%	+0.49%
알파벳	176.79	-1.53%	-6.39%	월마트	99.35	+1.01%	+10.53%
메타	718.35	-0.09%	+22.89%	JP모건	291.97	-1.36%	+23.78%
아마존	223.47	+0.03%	+1.86%	엑손모빌	111.11	-0.97%	+5.17%
테슬라	293.94	-6.79%	-27.21%	세브론	147.40	-0.65%	+4.15%
엔비디아	158.24	-0.69%	+17.85%	제너럴일렉트릭	99.35	+1%	+10.5%
브로드컴	274.18	-0.36%	+18.9%	캐터필러	391.51	-1.6%	+8.84%
AMD	134.80	-2.26%	+11.6%	보잉	218.63	+1.26%	+23.52%
마이크론	119.92	-1.85%	+42.81%	넥스트에라	74.75	+1.2%	+6%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	3,059.47	+0.17%	+27.51%	USD/KRW	1,377.00	+1.06%	-6.47%
코스피200	413.02	+0.07%	+29.95%	달러 지수	97.52	+0.35%	-10.11%
코스닥	778.46	+0.34%	+14.78%	EUR/USD	1.17	-0.59%	+13.09%
코스닥150	1,271.16	+0.9%	+12.51%	USD/CNH	7.18	+0.23%	-2.16%
S&P500	6,229.98	-0.79%	+5.92%	USD/JPY	146.05	+1.09%	-7.09%
NASDAQ	20,412.52	-0.92%	+5.71%	채권시장			
다우	44,406.36	-0.94%	+4.38%	가격	DTD(bp)	YTD(bp)	
VIX	17.79	+1.77%	+2.54%	국고채 3년	2.482	+0.9bp	-11.3bp
러셀2000	2,214.23	-1.55%	-0.71%	국고채 10년	2.840	+0.6bp	-3.1bp
필라. 반도체	5,541.20	-1.88%	+11.27%	미국 국채 2년	3.895	+1.5bp	-34.7bp
다우 운송	15,811.12	-1.47%	-0.53%	미국 국채 10년	4.379	+3.4bp	-19bp
상해종합	3,473.13	+0.02%	+3.62%	미국 국채 30년	4.915	+5.4bp	+13.4bp
항셍 H	8,608.54	-0.01%	+18.09%	독일 국채 10년	2.643	+3.6bp	+27.6bp
인도 SENSEX	83,442.50	+0.01%	+6.79%	원자재 시장			
유럽, ETFs				가격	DTD(%)	YTD(%)	
Eurostoxx50	5,341.54	+1%	+9.1%	WTI	67.93	+1.39%	-2.24%
MSCI 전세계 지수	919.93	-0.63%	+9.34%	브렌트유	69.58	+1.87%	-6.78%
MSCI DM 지수	4,035.12	-0.65%	+8.83%	금	3,342.80	+0%	+23.04%
MSCI EM 지수	1,226.19	-0.44%	+14.01%	은	36.62	-0.46%	+25.21%
MSCI 한국 ETF	70.07	-3.62%	+37.69%	구리	498.45	-2.21%	+23.79%
디지털화폐				BDI	1,436.00	+0.14%	+44.03%
비트코인	107,900.90	-0.74%	+15.14%	옥수수	403.50	-3.99%	-8.81%
이더리움	2,534.25	-0.49%	-24.27%	밀	548.50	-1.48%	-5.59%
				대두	1,020.75	-2.72%	-0.44%
				커피	278.25	-3.92%	-7.86%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

- 당사는 7월 7일 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.