



리서치센터 투자전략팀

| 투자전략/시황 Analyst 한지영 hedge0301@kiwoom.com

| 시황/ESG Analyst 이성훈 shl076@kiwoom.com



미 증시, 트럼프 관세 노이즈 지속되며 혼조세

증시 코멘트 및 대응 전략

8일(화) 미국 증시는 뉴욕 연은행의 기대인플레이션 하락(5월 3.2% → 6월 3.0%), 엔비디아(+1.1%), 마이크로소프트(+3.9%) 등 AI주 강세에도, 트럼프의 상호관세 발표 이후 관련 노이즈 재확산 여파로 혼조세 마감(다우 -0.37%, S&P500 -0.07%, 나스닥 +0.03%).

지난 4월에 이어 주식시장은 다시 트럼프의 관세 횡포를 마주하고 있는 상황. 트럼프는 상호관세가 8월 1일까지 유예기간이 주어질 것이며, 추가 연장은 없다는 입장을 피력한 실정. 또 추후 구리에 50% 관세를 부과할 것이며(일정 미정), 반도체, 의약품 등 여타 주요 품목에도 관세를 적용할 것이라고 언급하는 등 경제와 산업 전반에 걸쳐 관세 불확실성을 다시 주입하고 있는 상태.

관세 불확실성은 당분간 증시 내 머물러 있을 것으로 보이나, 지난 4월 2일 상호관세 발표 당시의 주가 폭락과 달리 현재의 증시 반응은 격하지 않다는 점이 특징적. 지난 수개월 간에 걸쳐 트럼프 관세 리스크를 학습하는 과정에서 내성이 생겼다는 점을 재확인할 수 있는 부분. 미국 정부 역시 인플레이션 억제를 중요한 과제로 삼고 있다는 점을 감안 시, 이번 상호관세는 8월 1일에 현재 관세율로 그대로 부과되기 보다는 “협상 → 적용 유예 → 재 협상” 과정을 통해 낮아질 것이라는 전망을 베이스 시나리오로 가져갈 필요.

전일 국내 증시는 삼성전자 2분기 실적 부진, 트럼프의 상호관세 발표에도, 상호관세 적용 유예기간 도입, 조선, 원전, 지주, 금융 등 기존 주도주의 동반 강세에 힘입어 1%대 급등 마감(코스피 +1.8%, 코스닥 +0.7%).

금일에는 전일 급등에 따른 일부 차익실현 물량 출회 속 트럼프의 관세 이슈(구리 50%, 반도체 및 의약품 개별 관세 등)를 소화하면서, 지수 상단이 제한된 채 업종 차별화 장세를 보일 전망.

최근 국내 증시에서는 업종 순환매가 주간 단위로 진행되고 있는 모습. 일례로, 지난주 “조선, 기계, 금융, 지주 등 주도주들의 동반 주가 조정 + 자동차, 이차전지, 철강 등 소외주들의 동반 강세”가 급격히 전개. 이는 주도주 수급 쏠림 현상이 컸던 코스피의 체감상 하방 압력을 키우기도 했음(지난주 수익률 하위: 조선 -10.5%, 기계 -8.0%, 상사, 자본재 -6.9% vs 수익률 상위: 철강 +18.6%, 화학 +10.6%, IT가전 +6.4% 등).

하지만 이번주 2거래일에 걸쳐 기존 주도주와 소외주 간 수익률 역전 현상이 재차 출현(이번주 2거래일 수익률 하위: IT가전 -2.9%, 화학 -2.1%, 철강 -1.0% vs 수익률 상위: 은행 +9.6%, 기계 +6.1%, 조선 +5.5% 등). 아직 2거래일 밖에 지나지 않았기에, 이번주 주도주의 급반등은 낙폭 과대에 따른 단순 기술적 반등인 것인지, 기존의 색깔로 복귀한 것인지를 특정하기에는 이른 시점.

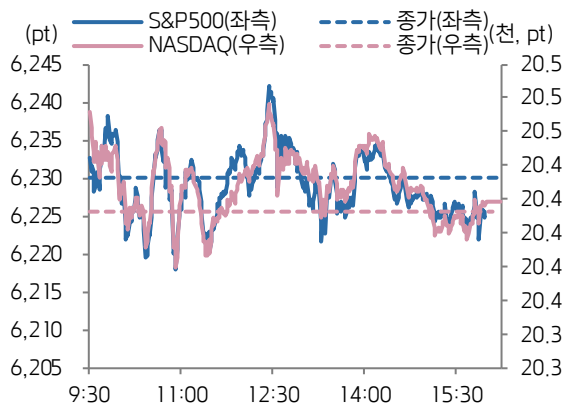
그럼에도 현재까지 입수된 정황과 데이터를 고려 시, 후자의 성격일 확률이 높다고 판단. 이번 트럼프의 상호관세는 8월 1일까지 유예기간이 있다는 점이 안도감을 제공하고 있으나, 여전히 관세 불확실성(+보편관세는

디폴트)은 잔존해 있는 상태. 같은 맥락에서 이번주 실적을 발표한 삼성전자, LG전자, LG에너지솔루션 모두 공통적으로 관세 충격을 받고 있다는 점을 감안 시, 관세 무풍주 내러티브는 여전히 유효한 것으로 보임.

더 나아가, 상법 개정안 통과 이후 정책 기대감 공백 국면에 돌입할 가능성이 있었음. 하지만 정부 및 여당에서 자사주 소각 의무화 법안(9일 윤곽 예상), 집중 투표제 확대, 방위산업 성장 지원 등 증시 활성화의 후속 로드맵을 준비할 것으로 알려졌다는 점도 눈여겨볼 부분(자사주 비중이 높은 은행, 증권 지주 등이 수혜 업종).

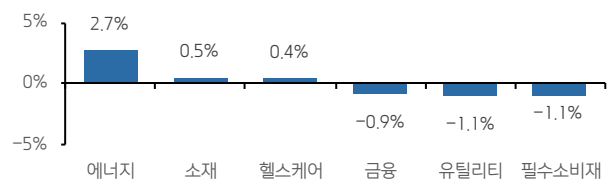
이를 종합해보면, 여전히 지수 상방 추세는 살아있는 만큼, 지난주처럼 소외주 키맞추기 성격의 장세가 다시 나타날 수 있음. 다만, 그 과정에서 기존 주도주들이 조정을 받더라도, 이들 비중을 축소하려는 관점으로 받아들이기보다는, 조정 시 매수 전략의 관점으로 대응하는 것이 적절.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

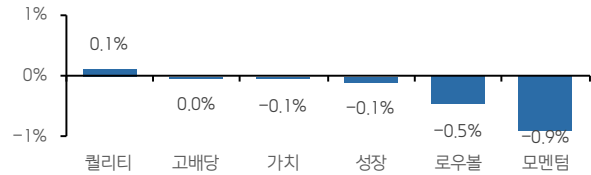


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

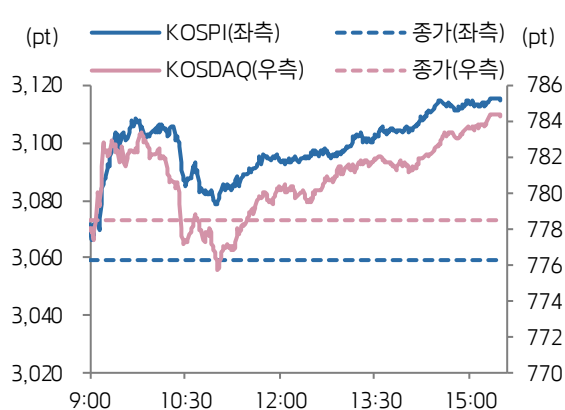


스타일별 주가 등락률



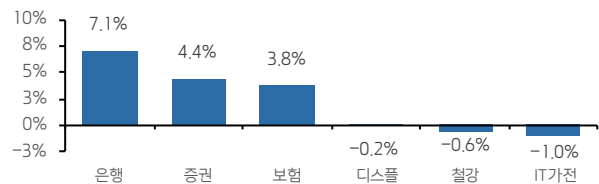
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

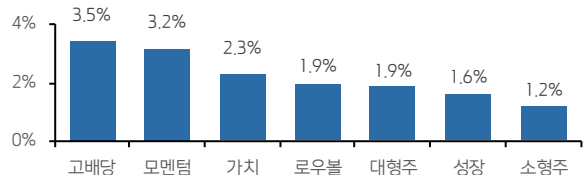


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	210.01	+0.03%	-15.93%	GM	52.19	+0.71%	-1.46%
마이크로소프트	496.62	-0.22%	+18.27%	일라이릴리	777.66	+0.62%	+1.11%
알파벳	174.36	-1.37%	-7.67%	월마트	97.09	-2.27%	+8.02%
메타	720.67	+0.32%	+23.29%	JP모건	282.78	-3.15%	+19.88%
아마존	219.36	-1.84%	-0.01%	엑손모빌	114.19	+2.77%	+8.09%
테슬라	297.81	+1.32%	-26.26%	세브론	153.24	+3.96%	+8.28%
엔비디아	160.00	+1.11%	+19.16%	제너럴일렉트릭	97.09	-2.3%	+8%
브로드컴	271.80	-0.87%	+17.87%	캐터필러	394.29	+0.71%	+9.62%
AMD	137.82	+2.24%	+14.1%	보잉	218.52	-0.05%	+23.46%
마이크론	124.42	+3.75%	+48.17%	넥스트에라	72.46	-3.1%	+2.7%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	3,114.95	+1.81%	+29.82%	USD/KRW	1,373.20	-0.28%	-6.73%
코스피200	421.22	+1.99%	+32.53%	달러 지수	97.52	+0.04%	-10.11%
코스닥	784.24	+0.74%	+15.64%	EUR/USD	1.17	+0.14%	+13.24%
코스닥150	1,279.58	+0.66%	+13.26%	USD/CNH	7.18	+0.03%	-2.13%
S&P500	6,225.52	-0.07%	+5.85%	USD/JPY	146.58	+0.36%	-6.76%
NASDAQ	20,418.46	+0.03%	+5.74%	채권시장			
다우	44,240.76	-0.37%	+3.99%	가격	DTD(bp)	YTD(bp)	
VIX	16.81	-5.51%	-3.11%	국고채 3년	2.477	-0.5bp	-11.8bp
러셀2000	2,228.74	+0.66%	-0.06%	국고채 10년	2.852	+1.2bp	-1.9bp
필라. 반도체	5,641.22	+1.8%	+13.28%	미국 국채 2년	3.891	-0.4bp	-35.1bp
다우 운송	15,945.12	+0.85%	+0.31%	미국 국채 10년	4.399	+2bp	-17bp
상해종합	3,497.48	+0.7%	+4.35%	미국 국채 30년	4.924	+0.9bp	+14.3bp
항셍 H	8,708.66	+1.16%	+19.46%	독일 국채 10년	2.687	+4.4bp	+32bp
인도 SENSEX	83,712.51	+0.32%	+7.13%	원자재 시장			
유럽, ETFs				가격	DTD(%)	YTD(%)	
Eurostoxx50	5,371.95	+0.57%	+9.72%	WTI	68.33	+0.59%	-1.67%
MSCI 전세계 지수	919.31	-0.07%	+9.27%	브렌트유	70.15	+0.82%	-6.02%
MSCI DM 지수	4,030.01	-0.13%	+8.69%	금	3,316.90	-0.77%	+22.08%
MSCI EM 지수	1,231.54	+0.44%	+14.51%	은	36.47	-0.39%	+24.72%
MSCI 한국 ETF	72.08	+2.87%	+41.64%	구리	564.50	+13.25%	+40.2%
디지털화폐				BDI	1,436.00	+0%	+44.03%
비트코인	108,682.79	+0.72%	+15.97%	옥수수	414.25	-1.54%	-6.65%
이더리움	2,599.55	+2.58%	-22.32%	밀	547.75	-0.14%	-5.72%
				대두	1,017.50	-0.32%	-0.76%
				커피	285.60	+2.64%	-5.43%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

- 당사는 7월 8일 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.