



리서치센터 투자전략팀

| 시황/ESG Analyst 이성훈 shl076@kiwoom.com



미 증시, PCE 물가 예상치 상회, 기술주 고점 부담 속 하락

증시 코멘트 및 대응 전략

31일(목) 미 증시는 장 초반 호실적 속 마이크로소프트, 메타 주가 급등을 반영하며 상승 출발했으나, 이후 최근 기술주 랠리 부담 속 차익실현 매물 출회, 근원 PCE 물가 시장 예상치 상회 및 고용지표 경계감 속 3대 지수는 하락 마감 (다우 -0.74%, S&P500 -0.37%, 나스닥 -0.03%).

8월 1일 상호 관세 발효를 앞두고 연이어 주요국과의 관세 협상 타결 소식이 전해지고 있는 흐름. 전일 한국과의 극적인 협상 타결에 이어 멕시코와도 관세 협정을 90일 연장하기로 합의(90일간 현행대로 관세율 25% 적용). 지난 3차 고위급 무역협상에서 중국에 대한 관세 유예 조치도 90일 연장하는데 잠정 합의한 가운데 트럼프는 중국 과도 협상이 원만히 진행되고 있다고 언급. 주요 무역 파트너인 인도, 캐나다, 브라질과 협상에 난항을 겪고 있는 점은 부담이지만, 금주를 정점으로 관세 관련 뉴스가 증시에 미치는 영향력은 다소 제한될 것으로 예상.

다만, 현 시점부터는 보편관세+상호관세발 영향을 확인할 수 있는 경기, 물가 데이터에 대한 증시 민감도 높아질 전망. 7월 FOMC에서의 파월 의장 발언에서도 확인할 수 있듯이, 여전히 관세에 대한 경계감을 내비치며 9월 금리 인하에 있어 신중한 스탠스를 고수. 이러한 가운데 연준이 주목하는 근원 PCE 물가지수는(YoY, 2.8% vs 컨센 2.7%)로 시장 예상치를 상회. 연준 목표치인 2%를 상회하며 물가 상방 압력에 대한 우려를 유발할 수 있는 요인.

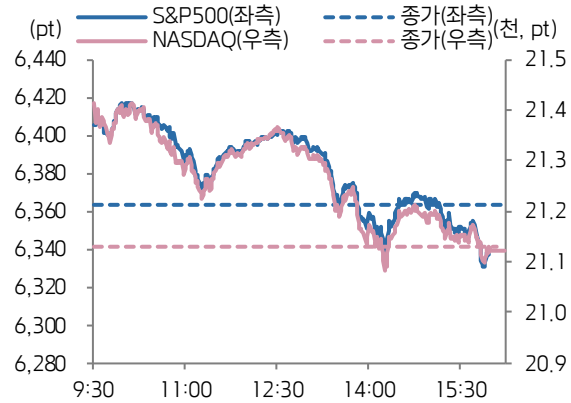
한편, 금일 발표될 7월 비농업고용(컨센 10.4만 vs 전월 14.7만), 실업률(컨센 4.2% vs 전월 4.1%)는 컨센서스 상 전월 대비 둔화될 것이라고 예상되는 상황. 지난 FOMC 기자회견에서 파월 의장은 현 시점에서 금리 인하 경로를 가능할 가장 중요한 수치는 실업률이라고 언급. 금번 7월 고용 지표가 추가로 악화될 경우 9월 금리 인하 확률 상승 속 증시는 재차 Bad is Good 국면으로 이동할 가능성을 염두에 둘 필요.

전일 그간 상승 랠리를 펼쳤던 기술주에 대한 차익실현 매물이 출회된 가운데 장 마감 후 애플과 아마존은 실적 발표 이후 시간 외에서 차별화된 주가 흐름이 나타나는 중. 아마존은 3분기 영업이익 가이던스 하향(발표 155~205억 달러 vs 컨센 194.8억 달러) 조정 여파로 시간 외에서 6%대 하락 중. 반면, 애플은 중국 매출액 상승에 힘입어 호실적(발표 매출액 940.4억 달러 vs 컨센 895억 달러)을 발표한 영향으로 시간 외에서 3%대 상승 중.

전일 국내 증시는 장 초반 7월 FOMC에서의 파월 매파적 발언에도 한미 관세 협상 타결, MS, 메타 호실적에 따른 시간 외 주가 급등을 반영하며 상승 출발. 이후 관세 협상 타결 속 LNG, 자동차 관련 종목 중심으로 차익실현 매물 출회된 영향으로 양 지수는 혼조세로 마감 (코스피 -0.28%, 코스닥 +0.20%).

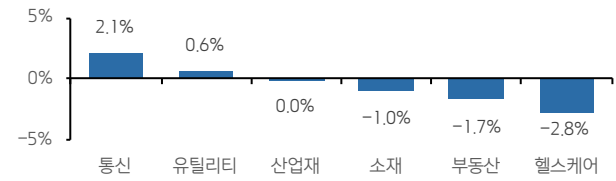
금일 국내 증시는 7월 고용 지표 경계감 속 8월 1일 수출입 데이터, 주요 기업 실적 발표를 주시하며 종목별 차별화 장세가 지속될 전망. 한미 관세 협상 타결 이후 관세 피해 수출주(반도체, 2차전지, 자동차 등)와 관세 무풍주(조선, 방산, 원전 등) 간 순환매 흐름 지속될 것으로 예상. 한편, 전일 새정부의 2025년 세제 개편안이 발표. 대주주 양도세 기준 강화, 법인세 최고세율 인상 등의 내용이 포함된 가운데 관련 세법 개정안 이슈가 증시에 미치는 영향도 주목해볼 필요.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

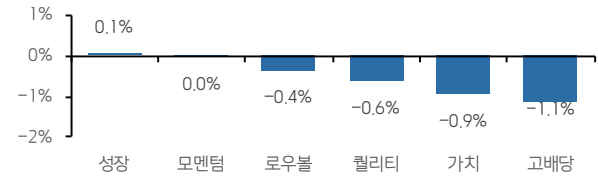


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

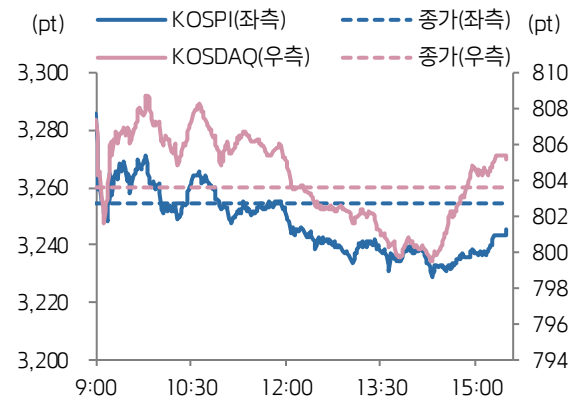


스타일별 주가 등락률



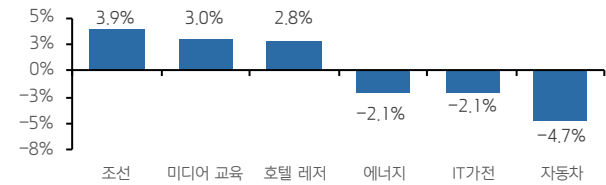
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

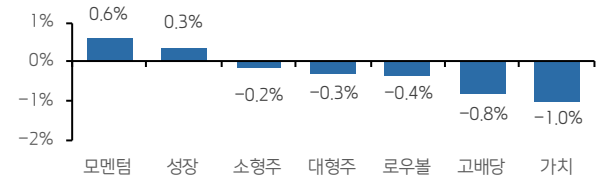


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	207.57	-0.71%	-16.91%	GM	53.34	+2.36%	+0.71%
마이크로소프트	533.50	+3.95%	+27.06%	일라이릴리	740.07	-2.63%	-3.77%
알파벳	191.90	-2.36%	+1.61%	월마트	97.98	+0.4%	+9.01%
메타	773.44	+11.25%	+32.32%	JP모건	296.24	-1.13%	+25.59%
아마존	234.11	+1.7%	+6.71%	엑손모빌	111.64	-0.23%	+5.68%
테슬라	308.27	-3.38%	-23.67%	세브론	151.64	-1.25%	+7.15%
엔비디아	177.87	-0.78%	+32.47%	제너럴일렉트릭	97.98	+0.4%	+9%
브로드컴	293.70	-2.95%	+27.36%	캐터필러	438.02	+0.9%	+22.22%
AMD	176.31	-1.78%	+45.96%	보잉	221.84	-1.77%	+25.33%
마이크론	109.14	-4.88%	+29.97%	넥스트에라	71.06	+0.1%	+0.7%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	3,245.44	-0.28%	+35.26%	USD/KRW	1,392.00	+0.01%	-5.45%
코스피200	438.60	-0.28%	+38%	달러 지수	100.05	+0.24%	-7.77%
코스닥	805.24	+0.2%	+18.73%	EUR/USD	1.14	+0.09%	+10.25%
코스닥150	1,352.23	+0.14%	+19.69%	USD/CNH	7.21	-0.03%	-1.76%
S&P500	6,339.39	-0.37%	+7.78%	USD/JPY	150.75	+0.83%	-4.1%
NASDAQ	21,122.45	-0.03%	+9.38%	채권시장			
다우	44,130.98	-0.74%	+3.73%	가격	DTD(bp)	YTD(bp)	
VIX	16.72	+8.01%	-3.63%	국고채 3년	2.458	+0.1bp	-13.7bp
러셀2000	2,211.65	-0.93%	-0.83%	국고채 10년	2.790	-0.7bp	-8.1bp
필라. 반도체	5,607.92	-3.1%	+12.61%	미국 국채 2년	3.957	+1.7bp	-28.5bp
다우 운송	15,446.28	-0.41%	-2.83%	미국 국채 10년	4.374	+0.4bp	-19.5bp
상해종합	3,573.21	-1.18%	+6.61%	미국 국채 30년	4.900	+0.1bp	+11.9bp
항생 H	8,882.95	-1.72%	+21.85%	독일 국채 10년	2.695	-1.1bp	+32.8bp
인도 SENSEX	81,185.58	-0.36%	+3.9%	원자재 시장			
유럽, ETFs				가격	DTD(%)	YTD(%)	
Eurostoxx50	5,319.92	-1.36%	+8.66%	WTI	69.26	-1.06%	+0.16%
MSCI 전세계 지수	934.33	-0.16%	+11.05%	브렌트유	72.53	-0.97%	-2.83%
MSCI DM 지수	4,095.58	-0.18%	+10.46%	금	3,348.60	-0.13%	+21.02%
MSCI EM 지수	1,252.47	+0.01%	+16.46%	은	36.71	-2.72%	+25.55%
MSCI 한국 ETF	72.81	-1.18%	+43.07%	구리	435.45	-22.05%	+8.15%
디지털화폐				BDI	1,995.00	-5.41%	+100.1%
비트코인	116,491.11	-0.56%	+24.3%	옥수수	413.75	+0.36%	-6.76%
이더리움	3,734.71	-0.93%	+11.6%	밀	523.25	-0.1%	-9.94%
				대두	989.25	-0.65%	-3.51%
				커피	295.80	+0.82%	-2.05%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

- 당사는 7월 31일 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.