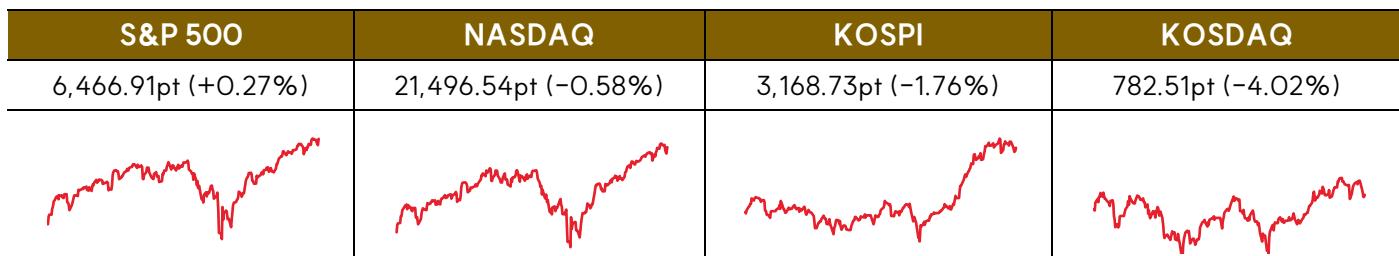




2025-08-25

한 수 접어준 파월



1W 수익률 기준. 차트 대상 기간: 1년 / 자료: Quantwise, SK증권

[Week Ahead]

- 주중 글로벌 증시 잭슨홀 미팅 경계감으로 지지부진한 모습 보였으나 실제 파월 의장의 연설 내용들은 시장 우려보다는 훨씬 비둘기파적으로 해석되며 미국 증시는 급등세를 보이며 주중 발생했던 낙폭을 대부분 만회한 채 마감함. 일단은 단기적으로 위험자산에 긍정적인 영향 줄 가능성에 무게
- 파월 의장의 발언들은 기존에 했던 이야기들에서 크게 벗어나지는 않았지만 고용 부진에 대응하기 위한 통화정책 조정 가능성을 언급하였으며 관세가 지속적인 인플레이션보다는 일회성이 강한 가격 변동이라고 발언한 것들이 시장 예상보다 더 완화적이었다는 생각이며 시장은 재차 9월 FOMC에서의 기준금리 25bp 인하를 반영 중. 보험성으로 25bp 인하 충분히 가능하나 다음 FOMC(9/16~17)까지 고용지표와 인플레이션 지표들을 한 번씩 더 확인한 이후에 최종 결정이 나올 것. 9월에 나올 8월 고용지표 발표 직후에 연준 블랙아웃 기간 돌입하기 전 연준은 과거 블랙아웃 기간 중에도 컨센서스를 움직였던 경험 보유
- 금주 최대 이벤트는 엔비디아(NVDA) 실적 발표가 되지 않을까 생각. 발표 시간은 한국 시간으로 8월 28일(목) 새벽에 예정되어 있으며 델(DELL)과 마벨 테크놀로지(MRVL)도 29일 새벽에 실적 발표 예정. 중요도 높은 경제지표 발표 일정은 국내 증시 측면에서는 없고 국내 증시 종료 후인 금요일 밤에 미국 PCE 물가지표 정도. 현재 컨센서스는 헤드라인과 코어 모두 0.3%(전월치 각각 0.3%) 정도에 형성되어 있는데 9월 FOMC 전까지 나올 물가지표들이 이번 달 나왔던 PPI처럼 튀는 모습들이 이어진다면 통화정책 방향성도 재차 미궁으로 들어가게 될 가능성
- 국내 증시 측면에서는 1) 지난 주 주중 잠시 1400원을 상회하기도 했던 원달러환율이 파월 의장의 연설의 기점으로 강한 원화 강세가 나타났다는 점(금요일 종가 기준 1380원 초반대까지 하락)에서 환율에 따라 움직이는 경향이 강한 외국인 자금의 유입 가능성을 기대할 수 있을 것으로 생각하며 2) 오늘부터 있을 한미 정상회담에서 만들어질 내러티브가 중요할 것으로 판단
- 지난 주 조선/방산/원전 종목들의 급락 이후 급반등을 목격할 수 있었음. 각 업종/테마의 노이즈 발생 사유들이 각각 존재하나 한미정상회담 이후 나올 결과물들에 대한 경계감과 한미정상회담 이후 재료 부재에 대한 우려가 공존하고 있는 것으로 생각하며 최근 조정에 대한 반발 매수 심리도 약하지 않음. 이벤트 소멸 이후 셀온 가능성은 경계할 필요는 있으나 해당 테마들을 압도할 수 있을 만한 대안이 딱히 없는 것도 사실



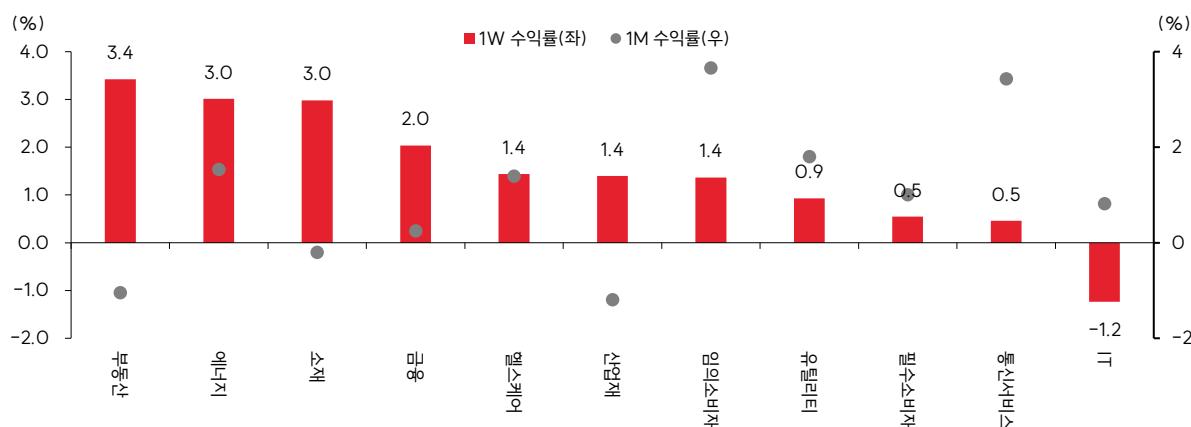
[Global Market]

글로벌 주요 증시 주간 수익률



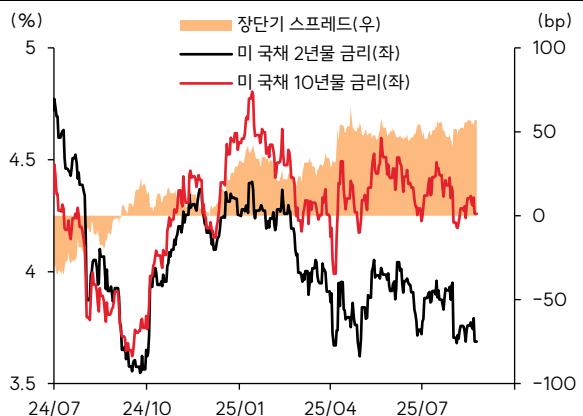
자료: Quantwise, SK 증권

미국 S&P 500 주요 섹터 ETF 주간 수익률



자료: LSEG Workspace, SK 증권

미국채 장단기 금리와 스프레드 추이



자료: LSEG Workspace, SK 증권

유가와 달러인덱스 추이

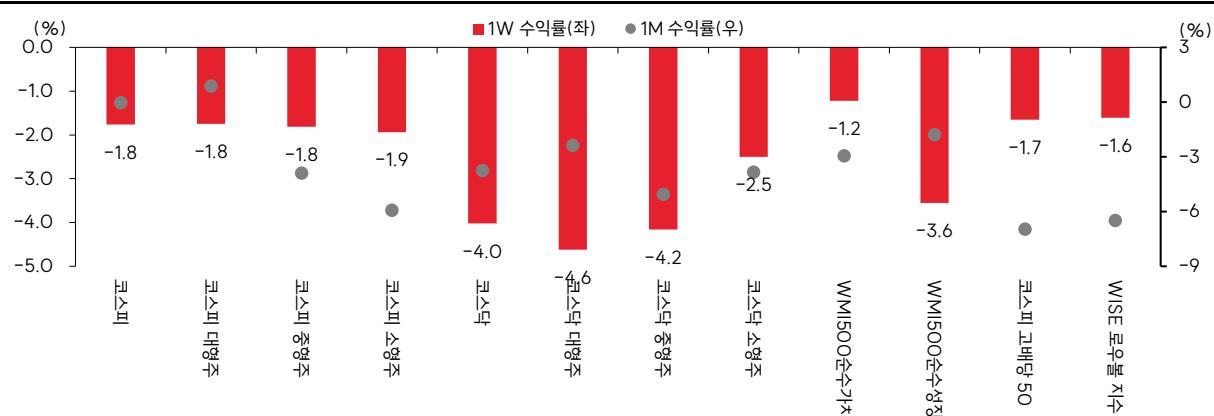


자료: LSEG Workspace, SK 증권



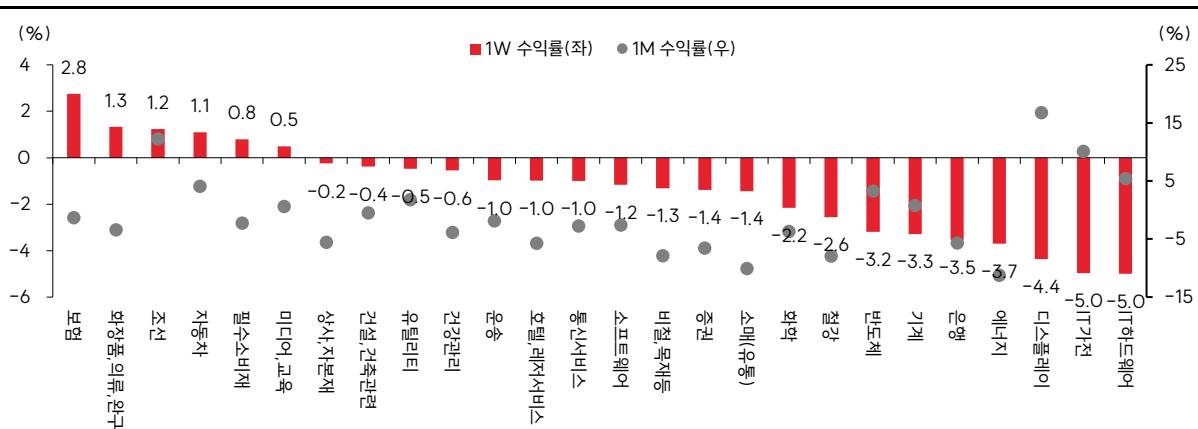
[Korean Market]

국내증시 사이즈 & 스타일별 주간 수익률



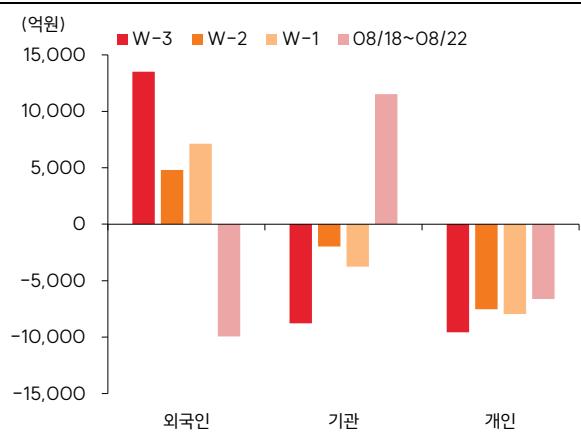
자료: Quantwise, SK 증권

국내증시 주요 업종별 주간 수익률



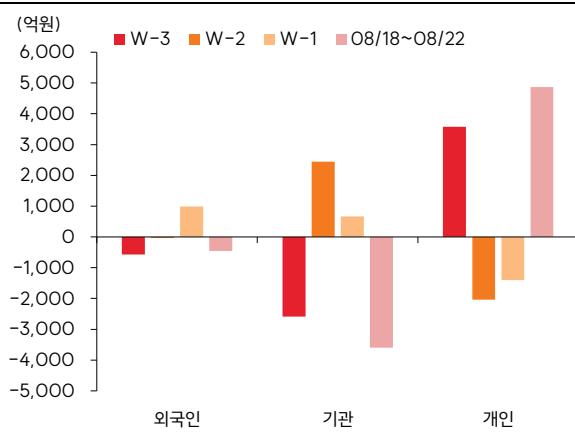
자료: Quantwise, SK 증권, 주: W26 기준

코스피 4주간 수급 동향



자료: Quantwise, SK 증권

코스닥 4주간 수급 동향

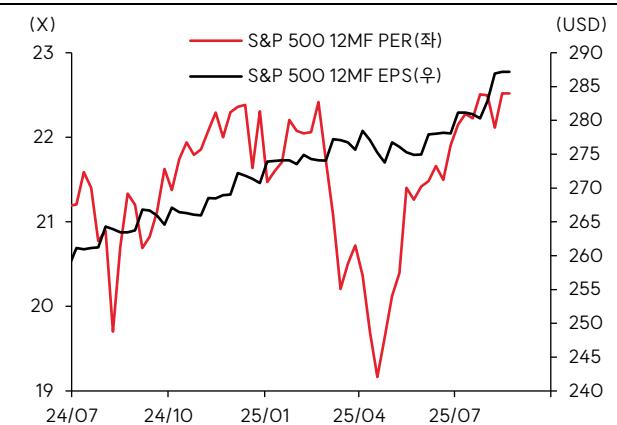


자료: Quantwise, SK 증권



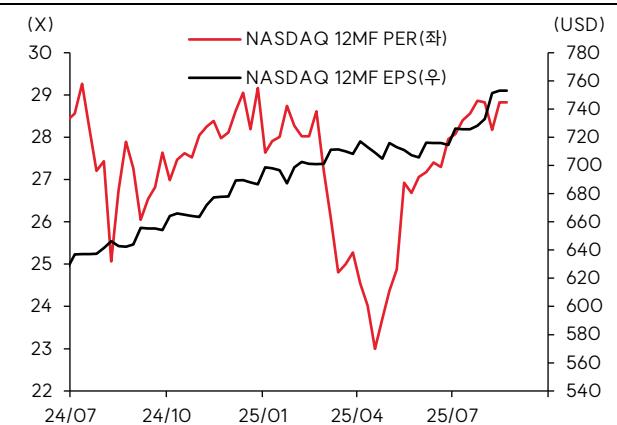
[Earnings & Valuation]

S&P500 12MF PER / EPS 추이



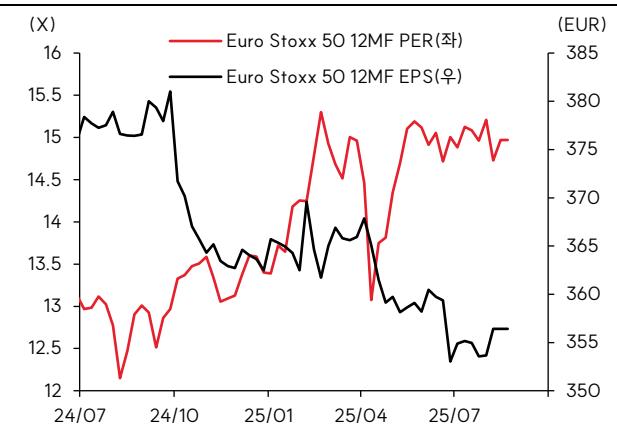
자료:LSEG Workspace, SK 증권

나스닥 종합 12MF PER / EPS 추이



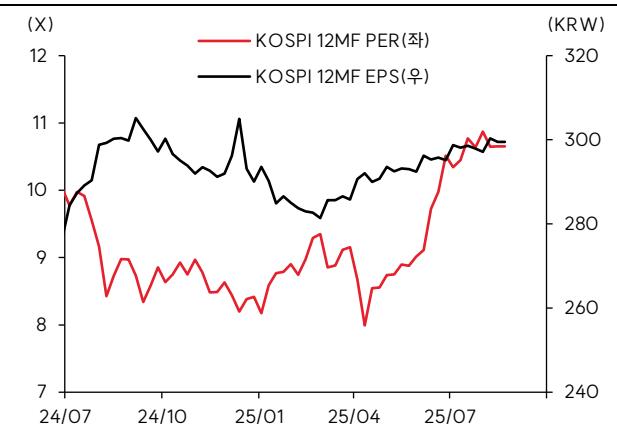
자료:LSEG Workspace, SK 증권

유로스톡스50 12MF PER / EPS 추이



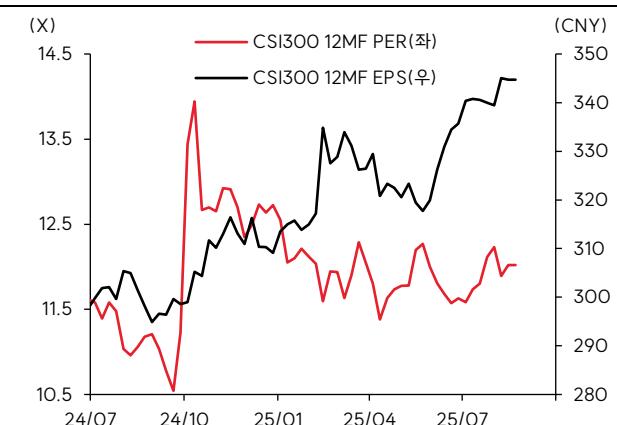
자료:LSEG Workspace, SK 증권

코스피 12MF PER / EPS 추이



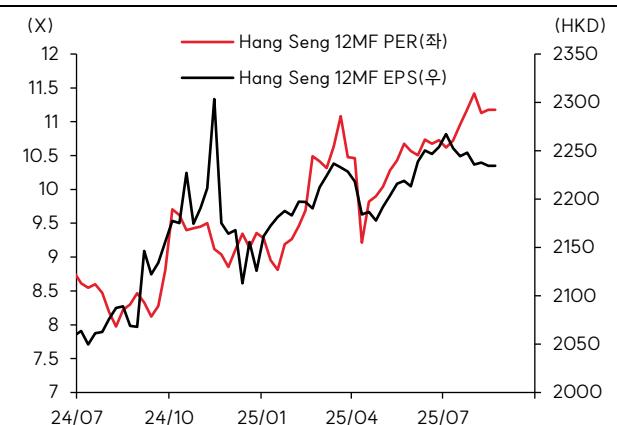
자료:LSEG Workspace, SK 증권

중국 CSI300 12MF PER / EPS 추이



자료:LSEG Workspace, SK 증권

홍콩 항셍 12MF PER / EPS 추이

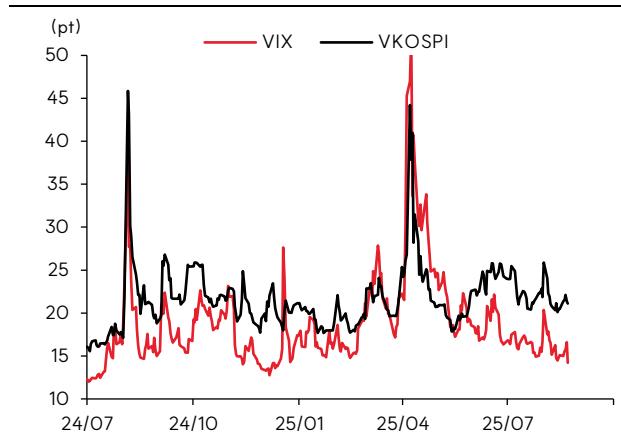


자료:LSEG Workspace, SK 증권



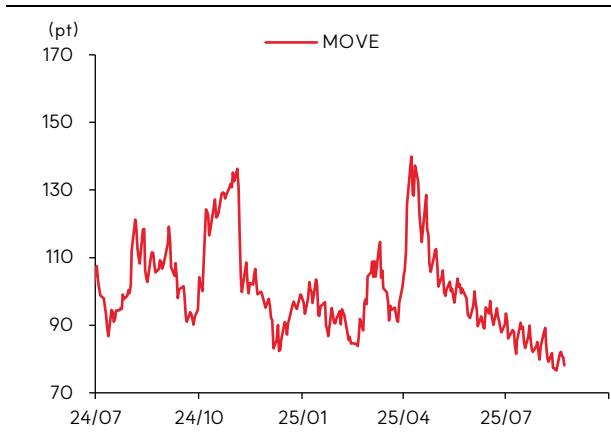
[Investor Sentiment]

VIX / VKOSPI 추이



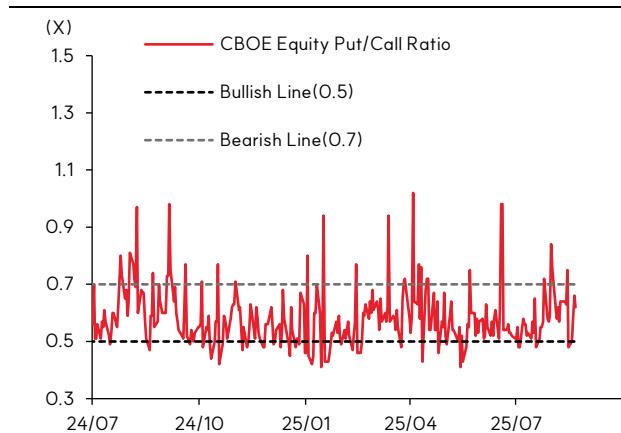
자료 : LSEG Workspace, SK증권

MOVE 추이



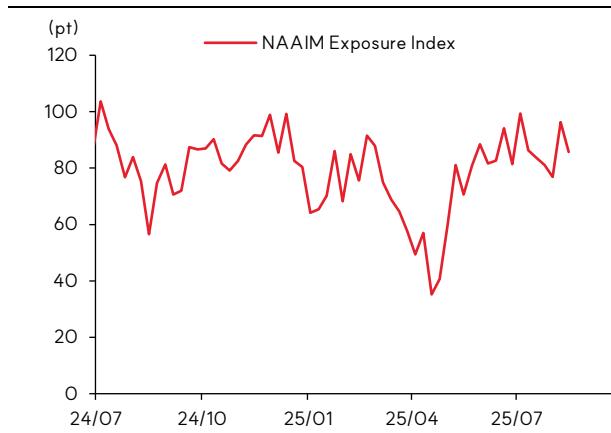
자료 : LSEG Workspace, SK증권

CBOE Equity Put/Call Ratio 추이



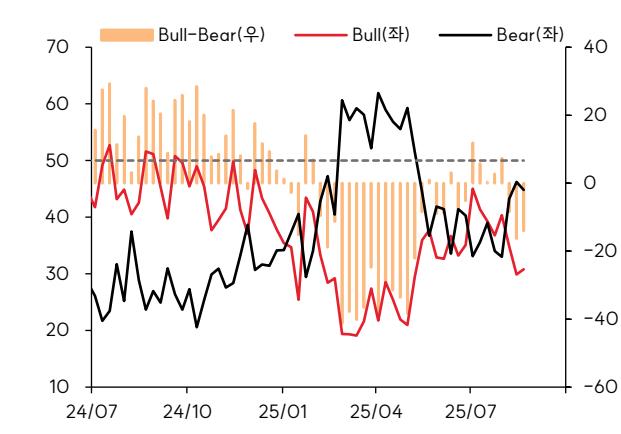
자료 : LSEG Workspace, SK증권

NAAIM Exposure Index 추이



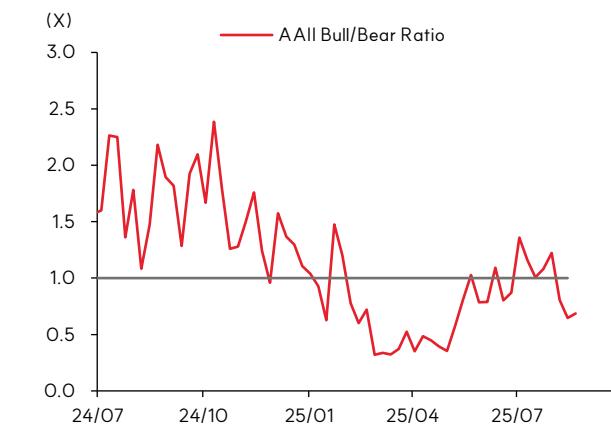
자료 : LSEG Workspace, SK증권

AAll Investor Sentiment 추이



자료 : LSEG Workspace, SK증권

AAll Bull/Bear Ratio 추이

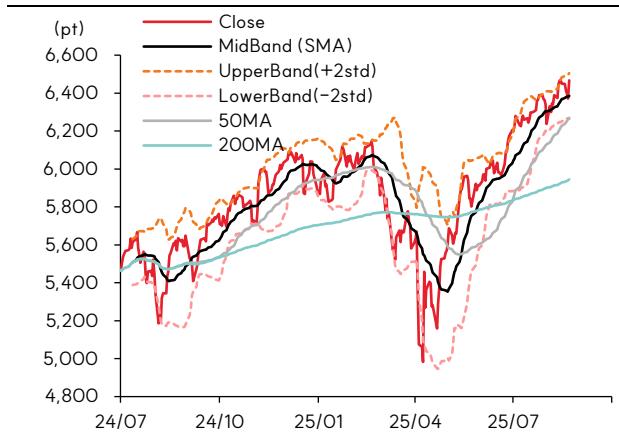


자료 : LSEG Workspace, SK증권



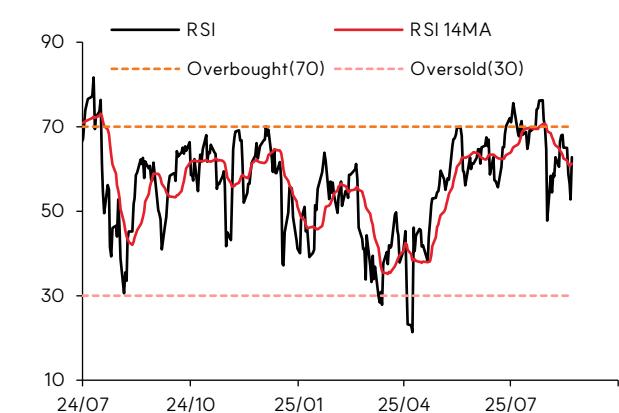
[Technical Analysis]

S&P 500 이동평균선 / 볼린저밴드



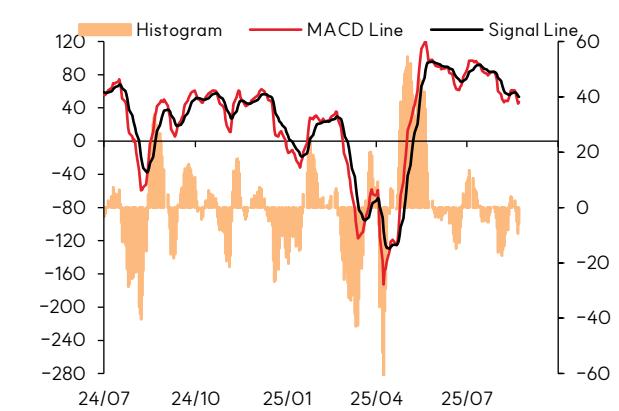
자료 : LSEG Workspace, SK증권

S&P 500 RSI



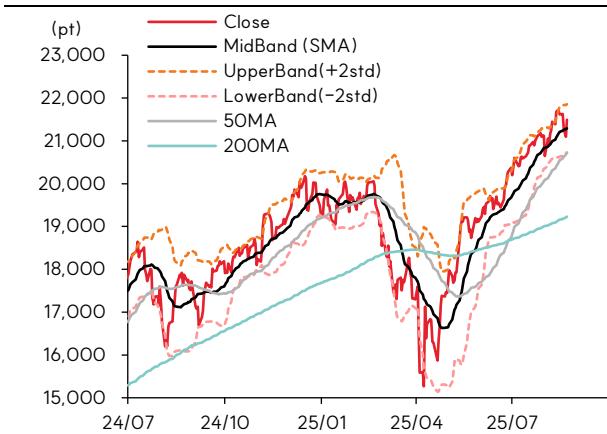
자료 : LSEG Workspace, SK증권

S&P 500 MACD



자료 : LSEG Workspace, SK증권

나스닥 이동평균선 / 볼린저밴드



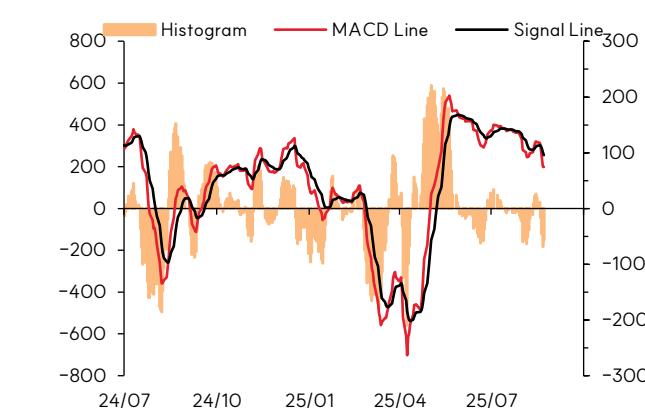
자료 : LSEG Workspace, SK증권

나스닥 RSI



자료 : LSEG Workspace, SK증권

나스닥 MACD

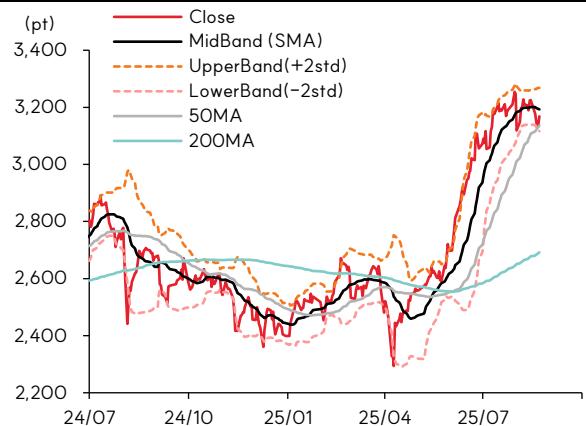


자료 : LSEG Workspace, SK증권



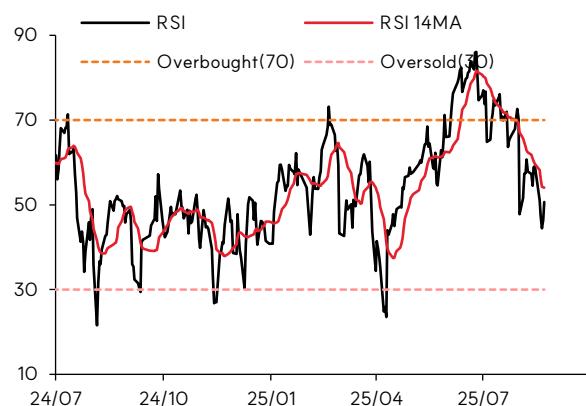
[Technical Analysis]

코스피 이동평균선 / 볼린저밴드



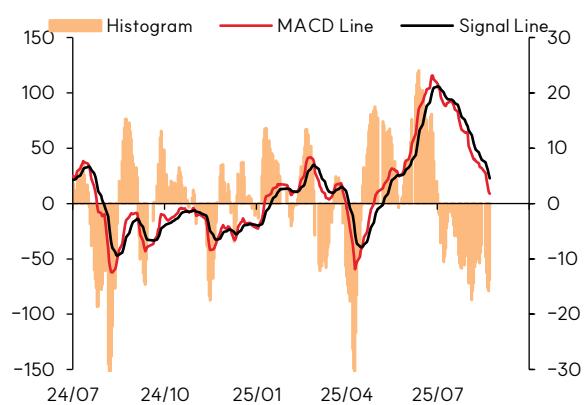
자료 : LSEG Workspace, SK증권

코스피 RSI



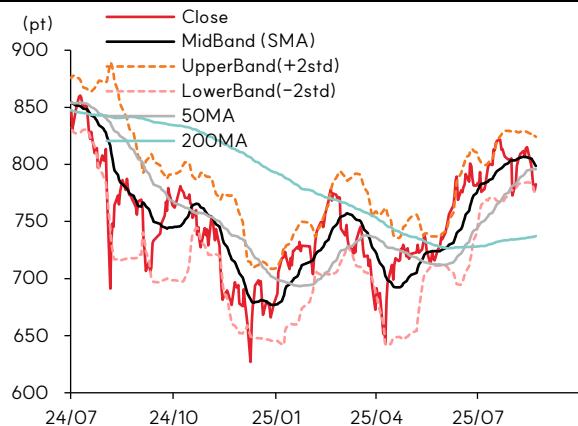
자료 : LSEG Workspace, SK증권

코스피 MACD



자료 : LSEG Workspace, SK증권

코스닥 이동평균선 / 볼린저밴드



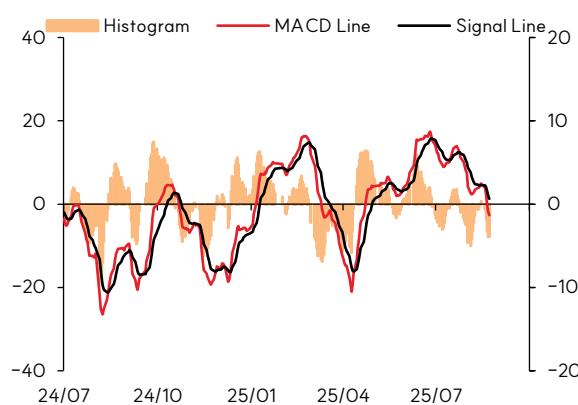
자료 : LSEG Workspace, SK증권

코스닥 RSI



자료 : LSEG Workspace, SK증권

코스닥 MACD



자료 : LSEG Workspace, SK증권



[Economic Calendar]

날짜	시간	국가	지표	예상치	이전치
2025-08-25	05:00 PM	독일	Ifo Expectations	89	90.7
2025-08-25	09:30 PM	미국	Chicago Fed National Activity 지수	-0.2	-0.10
2025-08-25	11:00 PM	미국	New Home Sales	0.62M	0.627M
2025-08-25	11:00 PM	미국	New Home Sales MoM	-1.1%	0.6%
2025-08-25	11:30 PM	미국	Dallas Fed 제조업 지수	0.2	0.9
2025-08-26	09:30 PM	미국	내구재 수주 MoM	-2.5%	-9.3%
2025-08-26	10:00 PM	미국	S&P/Case-Shiller 주택 가격 YoY	2.7%	2.8%
2025-08-26	10:00 PM	미국	주택 가격 지수 MoM	-0.1%	-0.2%
2025-08-26	10:00 PM	미국	S&P/Case-Shiller 주택 가격 MoM	0.2%	0.4%
2025-08-26	11:00 PM	미국	Richmond Fed 제조업 지수	-19	-20
2025-08-26	11:30 PM	미국	Dallas Fed 서비스업 지수	1	2.0
2025-08-27	03:00 PM	독일	GfK 소비자 신용	-21.3	-21.5
2025-08-28	10:00 AM	한국	기준금리 결정	2.5%	2.5%
2025-08-28	06:00 PM	유로존	소비자 신용 최종치	-15.5	-14.7
2025-08-28	09:30 PM	미국	GDP 성장률 QoQ 2nd Est	3.0%	-0.5%
2025-08-28	09:30 PM	미국	GDP Price 지수 QoQ 2nd Est	2.0%	3.8%
2025-08-28	11:00 PM	미국	잠정 주택 매매 MoM	-0.2%	-0.8%
2025-08-28	11:00 PM	미국	잠정 주택 매매 YoY	0.4%	-2.8%
2025-08-29	12:00 AM	미국	Kansas Fed 제조업 지수	-4	-3
2025-08-29	07:00 AM	미국	Fed Waller Speech		
2025-08-29	08:00 AM	한국	소매판매 MoM	-0.2%	0.5%
2025-08-29	08:30 AM	일본	Tokyo Core CPI YoY	2.7%	2.9%
2025-08-29	08:30 AM	일본	Tokyo CPI Ex Food and Energy YoY	2.7%	2.9%
2025-08-29	08:30 AM	일본	Tokyo CPI YoY	2.7%	2.9%
2025-08-29	09:00 PM	독일	CPI YoY 예비치	2.1%	2%
2025-08-29	09:00 PM	독일	CPI MoM 예비치	0.1%	0.3%
2025-08-29	09:00 PM	독일	Harmonised CPI MoM 예비치	0.1%	0.4%
2025-08-29	09:00 PM	독일	Harmonised CPI YoY 예비치	1.9%	1.8%
2025-08-29	09:30 PM	미국	Core PCE Price 지수 MoM	0.2%	0.3%
2025-08-29	09:30 PM	미국	개인소득 MoM	0.3%	0.3%
2025-08-29	09:30 PM	미국	개인소비 MoM	0.3%	0.3%
2025-08-29	09:30 PM	미국	PCE Price 지수 MoM	0.2%	0.3%
2025-08-29	09:30 PM	미국	PCE Price 지수 YoY	2.6%	2.6%
2025-08-29	09:30 PM	미국	Core PCE Price 지수 YoY	2.8%	2.8%
2025-08-29	10:45 PM	미국	Chicago PMI	46	47.1
2025-08-29	11:00 PM	미국	Michigan Consumer Sentiment 최종치	58.6	61.7
2025-08-29	11:00 PM	미국	Michigan 5 Year Inflation Expectations 최종치	3.9%	3.4%
2025-08-29	11:00 PM	미국	Michigan Inflation Expectations 최종치	4.9%	4.5%



[Earnings Calendar]

〈 미국 주요 기업 실적 발표 일정 〉

(단위: 달러)

기업명	발표 예정일	시가총액	매출 예상	EPS 예상
NVIDIA CORPORATION(NVDA)	2025-08-27	4.34 T	45.94 B	1.01
ALIBABA GROUP HOLDINGS LTD. DR(BABA)	2025-08-29	287.96 B	35.36 B	2.06
PDD HOLDINGS INC. DR(PDD)	2025-08-25	176.53 B	14.33 B	2.17
CROWDSTRIKE HOLDINGS, INC.(CRWD)	2025-08-27	104.82 B	1.15 B	0.83
DELL TECHNOLOGIES INC.(DELL)	2025-08-28	88.82 B	29.02 B	2.29
SNOWFLAKE INC.(SNOW)	2025-08-27	65.67 B	1.09 B	0.27
MARVELL TECHNOLOGY, INC.(MRVL)	2025-08-28	62.94 B	2.01 B	0.67
AUTODESK, INC.(ADSK)	2025-08-28	62.09 B	1.72 B	2.45
VEEVA SYSTEMS INC.(VEEV)	2025-08-27	47.53 B	768.44 M	1.90
HEICO CORPORATION(HEI)	2025-08-25	37.52 B	1.12 B	1.13
AGILENT TECHNOLOGIES, INC.(A)	2025-08-27	34.55 B	1.67 B	1.37
DIDI GLOBAL INC. DR(DIDLY)	2025-08-25	27.29 B	7.73 B	0.06
HP INC.(HPQ)	2025-08-27	26.06 B	13.69 B	0.75
AFFIRM HOLDINGS, INC.(AFRM)	2025-08-28	25.64 B	837.04 M	0.12
WILLIAMS-SONOMA, INC.(WSM)	2025-08-27	25.02 B	1.83 B	1.80
DOLLAR GENERAL CORPORATION(DG)	2025-08-28	24.74 B	10.68 B	1.58
ULTA BEAUTY, INC.(ULTA)	2025-08-28	23.8 B	2.67 B	5.08
NETAPP, INC.(NTAP)	2025-08-27	22.11 B	1.55 B	1.54
PURE STORAGE, INC.(PSTG)	2025-08-27	19.06 B	846.2 M	0.39
NUTANIX, INC.(NTNX)	2025-08-27	18.44 B	642.5 M	0.33
DICK'S SPORTING GOODS INC(DKS)	2025-08-28	18.23 B	3.61 B	4.29
MONGODB, INC.(MDB)	2025-08-26	17.9 B	553.94 M	0.67
BURLINGTON STORES, INC.(BURL)	2025-08-28	17.72 B	2.63 B	1.28
OKTA, INC.(OKTA)	2025-08-26	16.12 B	711.19 M	0.84
HORMEL FOODS CORPORATION(HRL)	2025-08-28	16.08 B	2.98 B	0.40
BEST BUY CO., INC.(BBY)	2025-08-28	15.93 B	9.23 B	1.21
THE COOPER COMPANIES, INC.(COO)	2025-08-27	15.01 B	1.06 B	1.07
BROWN FORMAN INC(BF.A)	2025-08-28	14.79 B	913.34 M	0.37
THE J.M. SMUCKER COMPANY(SJM)	2025-08-27	12.08 B	2.12 B	1.93
DONALDSON COMPANY, INC.(DCI)	2025-08-27	8.82 B	951.5 M	1.02
ELASTIC N.V.(ESTC)	2025-08-28	8.45 B	397.16 M	0.42
OLLIE'S BARGAIN OUTLET HOLDINGS, INC.(OLLI)	2025-08-28	8.11 B	661.21 M	0.92
GAP, INC. (THE)(GAP)	2025-08-28	7.99 B	3.73 B	0.55