US Hot Clip | 2025년 8월 05일 |

변동성 나타난다면 분할 매수

▶ Analyst 강재구 jaekoo.kang@hanwha.com 3772-7581

데이터센터와 리쇼어링 관심 지속

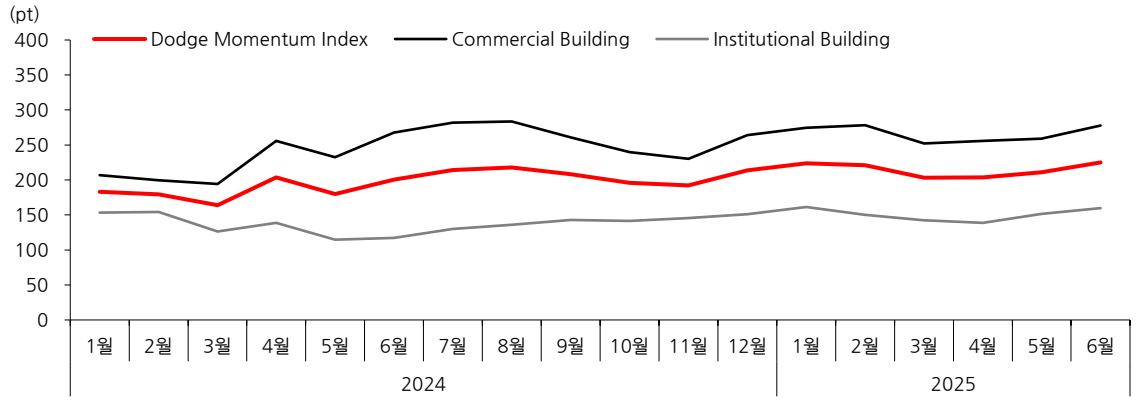
미국의 데이터센터와 리쇼어링에 긍정적인 관점을 지속한다. 미국의 고용쇼크 등 거시 경제 불안이 야기되고, 증시가 흔들린다면 시장에선 부정적인 뉴스가 즐비할 것이다. 대표적인 사례는 연초 언급됐던 중국발 딥시크 충격, 마이크로소프트의 데이터센터 축소 등이다. 인공지능 투자에 대해 시장참여자들이 걱정할 때 엔비디아 등 AI 인프라 기업들은 인공지능 시장의 확대를 강조했지만, 증시는 인공지능 관련 기술 기업들을 중심으로 하락했었다. 시장 우려와 달리 AI 산업은 성장하고 있고, 초거대 플랫폼 기업들의 투자는 확대되고 있다. 리쇼어링도 마찬가지다. 주가에 변동성이 나타난다면 데이터센터 및 리쇼어링 관련 기업들을 분할 매수로 접근할 것을 권장한다.

데이터센터 산업은 초대형 플랫폼 기업들이 주도하고 있다. 주요 플랫폼 기업들의 실적 발표에서 인공지능의 긍정적인 기여가 확인되고 있다. AI 투자에 당위성을 부여한다. 플랫폼 기업들은 공통적으로 강력한 수요 대비 부족한 서버 공급을 언급했다. 자본지출을 늘릴 것이다. 투자를 받는 인공지능 인프라 기업들에겐 호재다. 플랫폼 기업들 중 가장 먼저 실적을 발표한 알파벳은 2025년 연간 자본지출 전망을 상향했다(750억 달러 → 850억 달러). 데이터센터 구성 요소 중 서버에 투자가 집중됐음을 시사했다. 2026년 자본지출은 더 늘어날 것이라고 했다. 메타는 2026년의 전년 대비 자본지출 성장률이 2025년 증가율 이상일 것이라고 했다. 플랫폼 기업 중 상대적으로 보수적인 마이크로소프트는 YoY 증가율은 낮아질 수 있지만 FY 2026에도 자본지출 확장을 시사했다. 단기 자산(서버 등) 투자 비중이 늘어날 것이라고 했다. 아마존은 구체적인 수치를 언급하진 않았으나, AWS의 강력한 수요에 맞춰 합리적인 투자 확대 계획을 암시했다.

데이터센터 건설 착공이 나타난 것도 긍정적이다. 8월 이글스에서 우린 Dodge Construction Networks에서 발표하는 건설지표를 데이터센터 투자에 대한 긍정적인 근거로 제시했다. 'Dodge Momentum Index'는 미국 건설 계획으로 건설 업황의 선행지표로 쓰인다(그림 1). 건설 계획은 크게 상업용 시설 건설(Commercial Building)과 공공시설 건설(Institutional Building)로 나뉜다. 관세 전쟁에도 불구하고 상업용 시설 건설 계획은 꾸준히 개선된 점을 우린 강조했다. 데이터센터 덕분이다. 현재 Dodge momentum Index는 6월 데이터까지 발표됐는데, 6월에도 1억 달러 이상 투입 예정인 프로젝트 3건 모두 데이터센터다. 3월부터 사업용 건설계획과 미국 통계청에서 발표하는 데이터센터 건설지출의 방향이 엇갈렸다. 관세 불확실성이 현실의 건설지출에 악영향을 미친 것으로 해석할 수 있다. 관세 불확실성이 완화되고 있고, 클라우드 기업들이 투자를 늘리겠다고 발표하고 있다. 미국 통계청의 데이터센터 건설지출도 Dodge momentum Index처럼 개선될 것으로 기대한다.

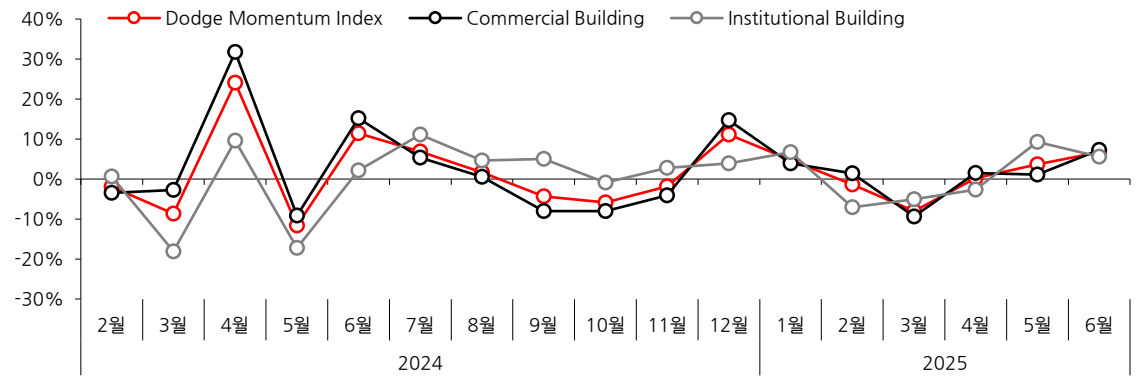
Dodge Construction Networks의 'Dodge Momentum Starts'는 1조 3,310억 달러(YoY+32.7%, MoM +15.8%)로 크게 개선됐다(그림 3). 제조업과 데이터센터 건설 강세 덕분이다. 건설 착공 지표는 크게 주거용(Residential)과 비주거용(Non-Residential), 비건물(Non-Building) 등으로 구분된다. 비주거용 건설 착공은 6,350억 달러(YoY +77.8%, MoM +39.3%), 주거용은 3,660억 달러(YoY -7.6%, MoM -1.1%), 비건물은 3,300억 달러(YoY +31.9%, MoM +2.2%) 등이다. 비 주거용 건설 착공은 2018년 이후 고점이던 2022년 8월의 5,710억 달러 대비 11.2% 확대됐다. 2022년은 IRA와 CHIPS 등 미국 정부의 제조업 촉진 정책이 있던 시기다. 우리가 상반기 주장했던 관세를 활용한 미국의 리쇼어링 정책 효과가 나타나기 시작했다. 아직까진 소수의 대형 프로젝트들이 미국 건설을 주도하고 있다. 6월 착공된 가장 큰 비주거용 건물 프로젝트는 100억 달러 규모의 TSMC 공장(애리조나), 22억 5,000만 달러 규모의 일라이 릴리 공장(인디애나), 20억 달러 규모 SNA 데이터센터(아이오와) 등이다. 리쇼어링과 데이터센터 관련 건설이 시작되고 있다는 것을 보여준다.

[그림1] Dodge Momentum Index



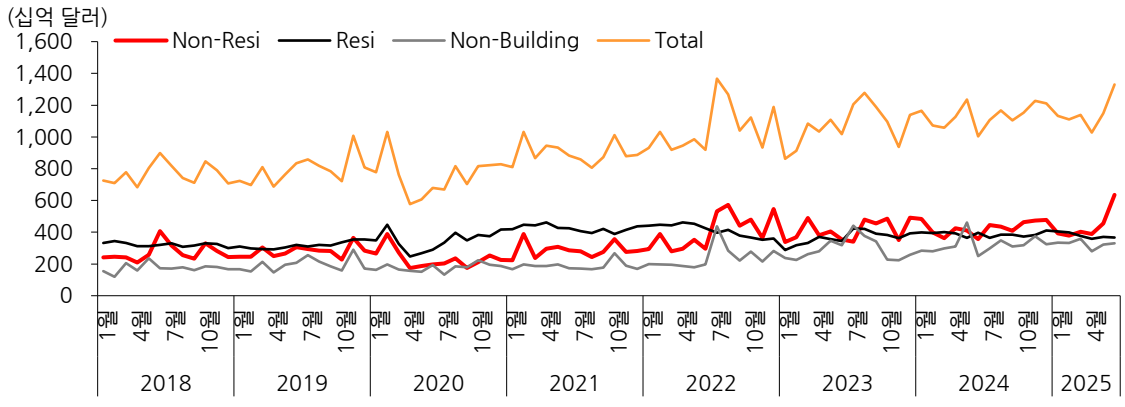
출처: Dodge Construction Networks, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] Dodge Momentum Index(MoM)



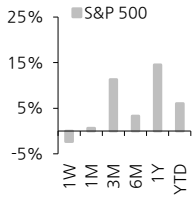
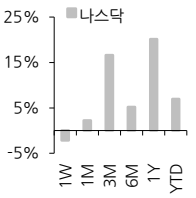
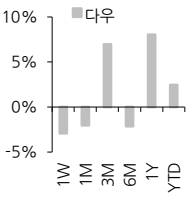
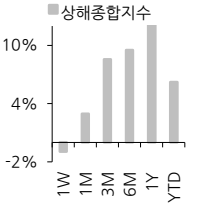
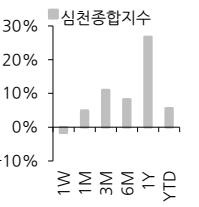
출처: Dodge Construction Networks, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] Dodge Construction Starts



출처: Dodge Construction Networks, 한화투자증권 리서치센터

주요 지수 및 수익률

지수	S&P 500	NASDAQ	Dow	상해종합지수	심천종합지수
종가 (8/1)	6,238.0	20,650.1	43,588.6	3,560.0	10,991.3
1W (%)	-2.4	-2.2	-2.9	-0.9	-1.6
					

Review & Preview

>> 지난 주(7 월 28 일 ~ 8 월 1 일) 리뷰: 증시 변동성 발생

지난주 미국증시 3대지수는 하락했다. 각 지수의 수익률은 다우 -2.9%, S&P 500 -2.4%, 나스닥 -2.2%다. S&P 500 동일 가중지수와 중소형주로 구성된 러셀 2000 지수의 수익률은 각각 -3.3%, -4.2%다. 성장주와 가치주 모두 하락했는데, 가치주 매도세가 더 강했다. 성장주 ETF(VUG)와 가치주 ETF(VTV)의 가격 변동률은 각각 -2%와 -2.9%다. 변동성 지수(VIX)는 36.5%다.

주초부터 증시 변동성이 나타났다. 30일(-3.1%)을 제외하고 다른 거래일에 VIX지수 수익률은 모두 (+)다. 기업들의 실적 발표 및 관세 연장 만료일(1일)이 있던 주이기 때문에 변동성 매수가 있었던 것으로 보인다. VIX 지수가 가장 많이 오른 날은 마지막 거래일인 8월 1일이다(+21.9%). 주 첫 거래일부터 발생한 변동성과 1일 이후에도 남아있는 관세, 일부 국가와 미국의 갈등, 시장참여자들이 금리 인하를 바란다는 점 등을 감안하면 고용악화로 인한 경기침체만으로 증시 변동성 확대를 설명하는 것은 과하다. 단기 변동성은 있을 수 있다. 2025년 초의 급락 가능성은 낮을 것으로 보이기 때문에 경기 악화에 대한 걱정이 커지며 같은 상황이 반복된다면 매수로 대응하는 것이 합리적일 것이다.

7월 미국의 비농업 고용은 73,000 건으로 시장 컨센서스(106,000 건)를 하회했다(전월치 14,000 건). 5월과 6월에 발표한 수치도 대폭 하향됐다(5월: 144,000 건 → 19,000 건, 6월: 147,000 건 → 14,000 건). 노동 통계청은 구체적인 이유를 언급하진 않았으나, 추가 접수된 보고서와 계절적 요인 등의 영향을 언급했다. 미국의 고용이 3개월 연속 악화됐다는 발표에 트럼프 대통령은 전임 정부에서 임명한 노동부 당국자를 비난했다. 통계치는 조작된 것이며, 담당자를 해고하겠다고 SNS에 게시했다. 전 세계와 관세 전쟁을 시작한 4월 이후 고용 지표가 악화됐다는 점이 트럼프 대통령 입장에선 껄끄러웠을 것이다.

상승 업종은 유틸리티(+1.5%)고, 커뮤니케이션은 강보합이었다. 하락 상위는 소재(-6.1%), 헬스케어(-3.9%) 등이다. 소재는 산업금속들의 하락이 부정적이었는데, 산업금속으로 구성된 ETF(BCIM)는 한 주 동안 11.5% 급락했다. 크게 하락한 구리가 문제였다. 구리 선물은 현지시각 7월 31일 22% 폭락했다. 미국 정부가 구리 원료에 대해 관세를 적용하지 않겠다고 발표했기 때문이다. 고율 관세로 구리 가격 상승을 기대했던 시장의 기대가 꺾였기 때문이다. 반가공 구리 제품(파이프, 봉, 판재, 전선 등)들에는 50% 관세가 적용된다. 헬스케어는 노보 노디스크의 연간 가이던스 하향이 일라이 릴리의 주가에도 부정적인 영향을 미쳤다. 유나이티드 헬스의 실적 발표 후 급락도 수익률을 떨어뜨린 요인이다.

M7은 메타(+5.2%), 마이크로소프트(+2%), 엔비디아(+0.1%)를 제외하고 모두 하락했다(AMZN -7.2%. AAPL -5.4%, TSLA -4.2%, GOOGL -2.1%). 이번 주요 클라우드 실적에서 긍정적인 면은 AI가 기업 실적에 긍정적으로 작용하고 있다는 점이다. 클라우드와 같은 AI 인프라 외에도 인공지능을 적용한 서비스 등이 호실적을 견인하기도 했다. 우리가 주목한 것은 인공지능과 관련된 수요와 자본지출 확대 여부였다. 공통적으로 인공지능에 대한 강력한 수요를 강조했다. 서버 공급이 수요를 따라가지 못하는 상황이라고 했다. 데이터센터 투자 사이클을 이끌고 있는 주요 클라우드 기업들은 자본 지출을 늘리겠다고 했다. 하반기 전망에서 추천한 데이터센터 인프라 기업들에겐 호재다.

>> 이번 주(8월4일 ~ 8월8 일) 프리뷰: 연준위원들의 발언, 기업들의 실적 등

시장 참여자들은 연준위원들의 발언, 트럼프 대통령의 SNS, 기업들의 실적 발표에 주목할 것으로 보인다.

연준 인사들의 발언을 통해 경제에 대한 평가와 통화정책 방향성을 확인하려 할 것이다. 지난주 고용 충격이 있었기 때문이다. 9월 금리 인하에 대한 기대도 높아졌다. FedWatch에 따르면 7월 28일 63.1%였던 25bps 금리 인하 전망은 8월 4일 기준 94.9%까지 급등했다. 급격히 악화된 고용에 대한 연준 인사들의 의견을 확인할 필요가 있다.

FOMC에서 금리를 동결했음에도 불구하고 2명의 연준 인사가 소수의견(금리 인하)을 표시했다. 정책 결정 과정에서 균열이 나타났다. 연준 위원들이 정치적 색깔을 드러낸 것일 수도 있다. 이번 주엔 그동안 비둘기적 성향으로 알려진 연준 인사들의 발언이 많다. 쿠글러 연준이사도 돌연 사임을 발표했다. 쿠글러 이사는 오는 8일 연준 이사직에서 물러날 것이라고 알려졌다. 사임 배경에 대해 알려진 것은 없다. 트럼프 대통령은 연준 이사회에 공석이 생긴 것을 긍정적으로 봤다. 쿠글러 이사 후임으로 본인 입맛에 맞는 인물을 임명할 수 있기 때문이다. '그림자 의장'에 대한 시장의 우려도 언급되기도 했다. 연준의 중립과 신뢰성 훼손에 대한 걱정이다.

이번 주엔 헬스케어 기업 중 일라이 릴리, 노보 노디스크 등이 실적을 발표한다. 노보 노디스크는 현지시각 7월 29일 21.8% 급락했다. FY 2025의 연간 실적 가이던스를 하향했기 때문이다. 미국 내 위고비 복제약 문제, 예상보다 더딘 시황, 경쟁 심화 등을 언급했다. 2022년 미국 식품의약국은 공급 부족 문제로 비만 치료제 복제약 생산을 일시적으로 허용했었다. 올해 2월에서야 위고비와 오젬픽을 공급 부족 목록에서 제외했지만 여전히 복제약이 시중에 유통되고 있다. 6일엔 노보 노디스크, 7일엔 일라이 릴리의 실적 발표가 있다. 시장참여자들은 두 회사의 실적과 컨퍼런스 콜을 비교해 종목 비중을 결정할 것으로 예상한다. 인공지능에 주목하는 시장참여자들은 팔란티어, AMD, 이튼, 아리스타 네트웍스, 슈퍼 마이크로 컴퓨터, 아스트라 랩스, 포티넷, 컨스텔레이션 에너지, 비스트라 코퍼레이션, 탈렌 에너지, 데이터독 등의 실적을 지켜볼 것이다.

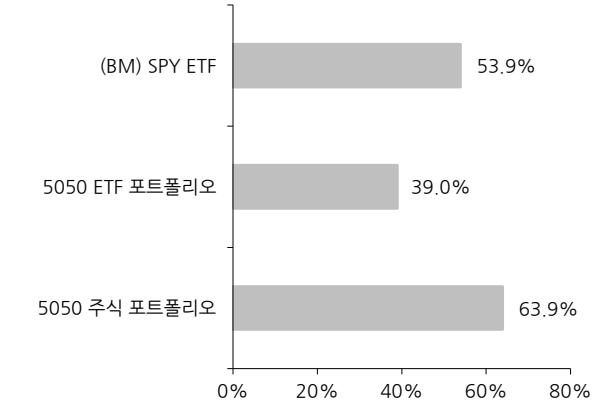
이번 주 발표 예정인 주요 경제지표는 현지시각 4일 6월 공장주문(MoM, 예상치 -4.9%, 이전치 +8.2%), 5일 6월 수입(이전치 3,505억 달러) / 수출(이전치 2,790억 달러) / 6월 무역수지(예상치 -626억 달러, 이전치 -715억 달러) / 7월 S&P 글로벌 서비스 PMI(예상치 55.2, 이전치 55.2) / 7월 ISM 비 제조업 PMI(예상치 51.5, 이전치 50.8), 6일 EIA 주간 원유 재고(이전치 7,698,000 배럴) / 미국채 10년물 입찰, 7일 주간 실업수당 청구건수(예상치 221,000 건, 이전치 218,000 건) / 미국채 30년물 입찰 등이 있다.

연설이 예정돼 있는 주요 인사로는 6일 콜린스 보스턴 연은 총재(투표권 있음, 다소 비둘기) / 쿡 연준 이사(투표권 있음, 다소 비둘기) / 데일리 샌 프란시스코 연은 총재(투표권 없음, 다소 비둘기), 7일 보스틱 애틀랜타 연은 총재(투표권 없음, 중립), 8일 보우먼 연준 이사(투표권 있음, 비둘기) 등이 있다.

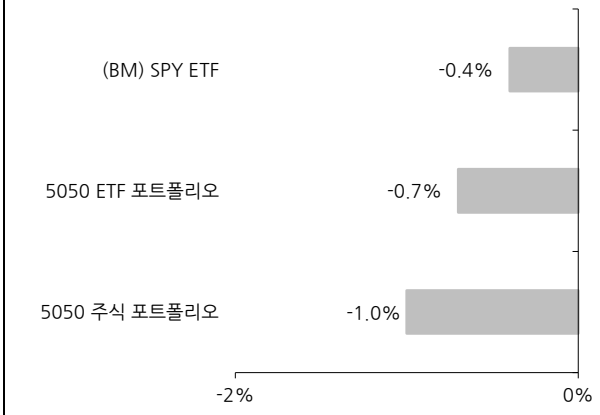
실적 발표 예정인 주요 기업으로는 4일 PLTR / WMB / AXON / OKE / IDXX / BNTX / ON / L / TSN / HIM / BWXT, 5일 AMD / CAT / AMGN / ETN / ANET / PFE / DUK / TDG / BP / APO / MAR / ZTS / CPNG / MPC / CMI / SMCI / TOST / ADM / IT / ALAB / DVN / BALL / SNAP / RIVN / ERJ / SWKS / LCID / HALO / LMND, 6일 MCD / NVO / DIS / UBER / SHOP / APP / DASH / MCK / EMR / ABNB / FTNT / O / MET / CTVA / OXY / ROK / TKO / NRG / SYM / Z / GPN / CW / DUOL / DT / JOBY / U / IONQ / WIX / ELF, 7일 LLY / GILD / COP / CEG / BN / VST / EOG / MNST / LNG / SRE / FLUT / TEAM / DDOG / XYZ / KVUE / TTWO / MCHP / EXPE / RKLB / TWLO / TLN / SN / H / SMR / MP / AKAM / KTOS / FROG 등이 있다.

미국주식 MP 수익률

미국주식 MP 누적 수익률(2023.04.20~2025.08.01)



미국주식 MP 7월 수익률(2025.07.09~2025.08.01)



미국주식 MP: ETF

산업	티커	편입일	AUM (백만달러)	종가 (8/1, 달러)	편입 후 수익률 (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	YTD (%)
전력 인프라	GRID	20250611	2,959	141.15	5.9	-2.5	1.9	18.1	18.3
반도체	SMH	20250709	3,519	118.75	84.8	-4.7	-1.3	12.8	-0.3
미국 제조업	AIRR	20250212	26,756	283.95	-0.5	-1.2	2.9	33.7	17.3
사이버보안	BUG	20230515	1,135	33.72	48.6	-5.5	-7.3	-0.2	5.1
원자력 발전	NLR	20250514	2,034	112.05	27.6	-7.4	4.1	40.1	37.8

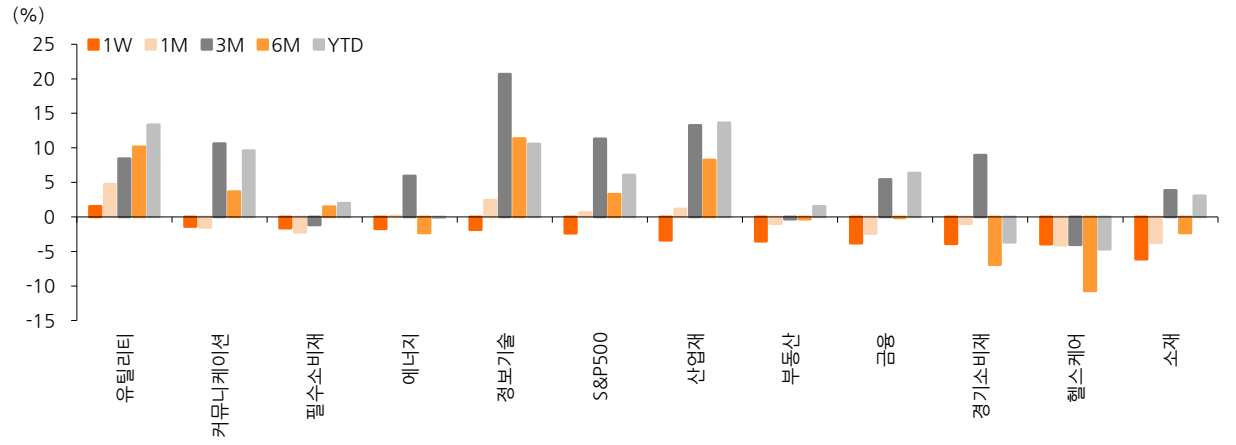
최선호주 및 차선호주

	산업	기업명	티커	편입일	시가총액 (십억 달러)	종가 (8/1, 달러)	편입 후 수익률 (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	YTD (%)
	천연가스	EQT corporation	EQT	20250611	33	52.3	-3.0	0.3	-6.1	3.9	13.5
	반도체	NVIDIA Corporation	NVDA	20250709	4,239	173.7	6.7	0.1	13.3	55.6	29.4
최선호	공조& 전력기기	Trane Tech	TT	20240919	98	439.3	15.2	-7.0	1.2	11.9	18.9
	사이버보안	Crowdstrike Holdings	CRWD	20230914	111	446.7	161.6	-4.5	-9.2	3.4	30.5
	독립발전사업자	Constellation Energy	CEG	20250514	107	340.8	18.3	4.1	10.7	41.6	52.3
	가스터빈	GE Vernova Inc	GEV	20250611	179	656.5	35.8	1.8	29.7	71.7	99.6
	반도체	Taiwan Semiconductor	TSM	20250709	1,220	235.2	1.5	-4.2	4.7	36.2	19.1
차선호	공조& 전력기기	Eaton Corp	ETN	20240919	149	381.3	15.9	-2.8	7.4	26.4	14.9
	사이버보안	Cloudflare Inc	NET	20250108	63	200.1	73.0	0.9	8.2	63.2	85.8
	독립발전사업자	Vista Corp	VST	20250514	71	208.1	34.5	8.2	12.4	51.5	50.9

주요 지표 및 수익률

지수명	상장 국가	종가 (8/1)	수익률(%)						
			1D	1W	1M	3M	1D	1Y	YTD
S&P 500	미국	6,238.0	-1.6	-2.4	0.6	11.3	3.3	14.5	6.1
나스닥	미국	20,650.1	-2.2	-2.2	2.2	16.6	5.2	20.1	6.9
다우	미국	43,588.6	-1.2	-2.9	-2.0	7.0	-2.1	8.0	2.5
STOXX 50	유럽	5,165.6	-2.9	-3.5	-2.2	0.1	-2.3	8.4	5.5
KOSPI	한국	3,119.4	-3.9	-2.4	1.0	22.0	23.9	12.3	30.0
KOSDAQ	한국	772.8	-4.0	-4.2	-1.4	7.7	6.1	-5.0	13.9
상해종합지수	중국	3,560.0	-0.4	-0.9	3.0	8.6	9.5	21.4	6.2
심천종합지수	중국	10,991.3	-0.2	-1.6	4.9	11.0	8.2	26.7	5.5
항셍테크지수	홍콩	24,507.8	-1.1	-3.5	1.8	10.8	21.2	41.6	22.2
TOPIX	일본	2,948.7	0.2	-0.1	4.1	10.0	5.7	9.1	5.9
니케이 225	일본	40,799.6	-0.7	-1.6	2.0	11.9	3.1	7.0	2.3
니프티 50	인도	24,565.4	-0.8	-1.1	-3.8	0.9	4.5	-1.8	3.9
베트남	베트남	1,614.1	-0.1	-3.3	9.3	23.2	20.7	26.9	20.0

섹터별 수익률



수익률 상승 상위 섹터:

- 유틸리티: 인공지능 모멘텀 및 증시 변동성 확대에 따른 방어적 성격 부각

수익률 하락 상위 섹터

- 소재: 구리 등 산업금속 급락에 따른 수익률 악화
- 헬스케어: GLP-1 경쟁 심화 우려에 따른 일라이 릴리 및 노보 노디스크의 주가 부진

금주의 주요 이슈

날짜	주요 내용
8/2	**미국 7월 고용 예상치 대폭 하회** 미국 고용 증가세가 7월 눈에 띄게 약화. 그동안 양호한 증가세를 보였다고 발표됐던 5~6월 증가폭도 이례적으로 대폭 하향. 미국 노동부는 7월 미국 비농업 일자리가 전월 대비 7.3만 명 증가했다고 발표. 이는 다우존스 집계 전망치(10만 명)를 크게 하회하는 수치로, 실업률은 4.1%에서 4.2%로 상승. 이례적 고용 충격으로 연준 금리 '빅컷' 가능성 제기
8/2	**미 법원, '오토파일럿' 사망에 테슬라 책임 인정** 테슬라의 주행 보조 시스템인 오토파일럿 관련 사망 사고를 둘러싸고 회사 측의 책임 유무를 따지는 소송에서 테슬라가 일부 패소. 미 마이애미 연방법원에서의 재판에서 배심원단은 사고에 테슬라 측 책임이 33%가량 있다며 피해자들에게 2.4억 달러를 지급하라고 명령. 배심원단은 테슬라의 기술 결함이 이 사고의 일부 원인으로 작용했다고 판단. 테슬라는 판결이 나온 뒤 발표한 성명에서 해당 판결은 잘못되었다고 지적, 항소할 계획이라고 언급
8/2	**스페이스X, ISS 도킹 성공** 미국과 일본, 러시아 세 나라의 우주비행사들을 태우고 국제우주정거장을 향해 출발한 스페이스X 우주선이 15시간 만에 도킹 성공. 스페이스X는 NASA와의 민간 유인 수송 프로그램 계약에 따라 2020년 5월 첫 번째 임무를 시작해, 이번까지 11번째 로켓 발사와 우주선 비행을 담당. 스페이스X는 이르면 6일 교대하는 우주비행사들을 지구로 데려올 계획
8/2	**미·러 군사적 긴장감 고조** 우크라이나 전쟁을 놓고 미국과 러시아의 긴장감이 고조. 미국의 종전 압박에도 러시아가 우크라이나에 대한 공격을 지속. 트럼프는 1일 트루스소셜에 "드미트리 메드베데프 러시아 국가안보회의 부의장의 도발적 발언에 따라 핵 잠수함 2대를 적절한 지역에 배치하도록 지시했다"고 언급. 드미트리 부의장은 트럼프 대통령을 향해 '데드 핸드(러시아 지도부 괴멸 시 핵미사일을 발사하도록 설계된 시스템)'가 얼마나 위험한지 기억해야 한다고 경고
8/3	**미국 소비자 세율 18%로 91년 만 최고치** 예일대 예산연구실, 트럼프 2기 행정부의 관세 전쟁으로 미국 평균 유효 관세율이 올해 초 2.5%에서 7개월 만에 18.3%로 오르게 됐으며 이는 91년 만 최고치라고 언급. 해당 세율에는 8월 7일부터 적용될 예정인 교역상대국별 '상호관세'가 부과될 경우의 영향까지 반영. 분석에 따르면 트럼프 대통령의 관세정책들로 단기적 미국 물가 수준이 1.8% 상승하는 영향이 예상되며 이는 가구당 수입이 2,400달러 감소하는 것과 같은 효과
8/3	**트럼프, 스위스 무역적자 해소 거부에 관세 31 -> 39% 인상** 트럼프, 스위스 대통령과 정상 간 통화 후 스위스에 부과하는 상호관세를 39%로 인상. 지난 4월 2일 처음 발표된 스위스의 상호관세율은 31%였으나, 블룸버그통신에 따르면 트럼프는 스위스 대통령의 미국 상대 무역 흑자 시정 요구 거부에 격노하여 상호관세를 인상. 이번 고율 관세 책정으로 스위스는 15%의 관세를 책정받은 주변 EU 국가에 비해 상대적으로 불리한 무역 조건 직면
8/4	**보잉, 방산 부문 4일부터 파업 돌입** 보잉의 방산 부문 노동조합이 4일부터 29년 만의 파업에 돌입할 예정. 보도에 따르면 미국 미주리주 세인트루이스시 인근의 보잉 방산 부문 공장 노조원 3,200명이 참여. 보잉 방산 부문 노조인 국제기계항공노동자연맹(IAM) 837지부는 지난달 27일 조합원 투표에서 임금 인상 및 퇴직금 인상 등을 내용으로 하는 임금 협상안이 부결되자 파업 돌입을 예고

기업 실적 발표 일정(8월)

월	화	수	목	금
				1
				XOM CVX LIN CL REGN
4	5	6	7	8
BRKb PLTR VRTX WMB	AMD CAT AMGN ETN PFE DUK MAR	DIS MCD UBER SHOP APP DASH	LLY GILD COP CEG PH MSI VST EOG TEAM	
11	12	13	14	15
CE	TDG CAH	CSCO KEYS AMCR	AMAT DE ROST TPR	
18	19	20	21	22
	HD MDT	CRM TJX LOW ADI SNPS TGT EL	WMT INTU WDAY MRVL DLTR	
25	26	27	28	29
PANW NDSN	JKHY	NVDA A NTAP COO BFb	AVGO DELL LULU DG ULTA HRL CPB	

주요 경제 지표 및 이벤트

8/5 (화)	- 7 월 ISM 서비스업 PMI (예상 51.5, 6 월 50.8)
8/6 (수)	- 주간 원유재고 (전주 769.8 만 배럴)
8/7 (목)	- 주간 신규 실업수당 청구건수 (예상 22.1 만 건, 전주 21.8 만 건)
8/8 (금)	-
8/11 (월)	- 연준 보우먼 이사 연설

EPS 추정치 변동

구분	티커	기업명	EPS 추정치 증감률 (%)		
			1W	1M	3M
상승	COIN	Coinbase Global, Inc. Class A	31.9	32.1	-4.1
	PTC	PTC Inc.	10.3	10.4	11.3
	CLX	Clorox Company	9.6	9.4	8.7
	MAS	Masco Corporation	9.4	12.0	11.2
	REGN	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	9.4	9.1	7.5

기업명	코멘트
Coinbase Global, Inc. Class A	미국 핀테크 기업. 7/31, JP 모건체이스와 암호화폐 접근성 위한 전략적 파트너십 발표
PTC Inc.	미국 IT·소프트웨어 기업. 7/30, 전망을 웃도는 실적 발표. 7/31, 주가 사상 최고치 기록
Clorox Company	미국 소비자 및 전문가용 제품 기업. 7/31, 시장 기대를 초과하는 실적 발표. 분기 배당금을 1.22 달러에서 1.24 달러로 인상
Masco Corporation	미국 주택·건설 자재 기업. 7/31, 예상을 상회하는 실적 발표. 기대에 부합하는 FY 2026 가이던스 제시
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	미국 제약 기업. 8/1, 양호한 실적 발표. FY 2025 비용 가이던스 상향

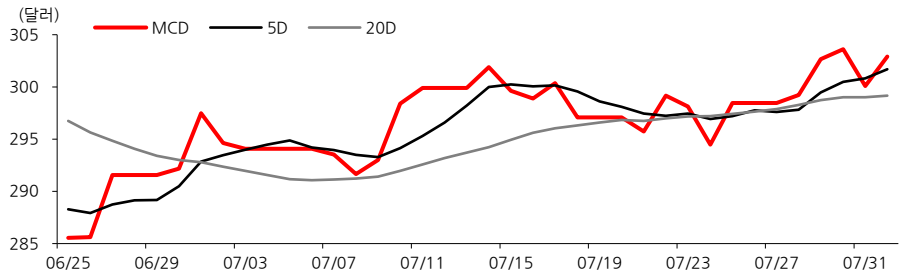
구분	티커	기업명	EPS 추정치 증감률 (%)		
			1W	1M	3M
하락	ARE	Alexandria Real Estate Equities, Inc.	-47.2	-58.9	-68.0
	BLDR	Builders FirstSource, Inc.	-16.3	-18.1	-18.6
	WY	Weyerhaeuser Company	-16.2	-48.9	-54.6
	UNH	UnitedHealth Group Incorporated	-15.9	-21.3	-34.1
	IP	International Paper Company	-11.1	-11.5	-17.2

기업명	코멘트
Alexandria Real Estate Equities, Inc.	미국 생명과학 리츠 기업. 7/31, 전망을 밑도는 EPS 실적 발표. FDA 정책 변화, 금리 변동 등을 위험 요인으로 언급
Builders FirstSource, Inc.	미국 주택·건설 자재 기업. 7/21, 예상을 하회하는 매출액 발표. FY 2025 단독주택 착공 10-12% 감소 예상
Weyerhaeuser Company	미국 주거·상업용 리츠 기업. 7/22, 시장 예상을 소폭 하회하는 EPS 실적 발표. 2 분기 목재 부문 판매량 저조
UnitedHealth Group Incorporated	미국 의료 서비스 기업. 7/29, 기대에 미달하는 실적 발표. CEO 는 메디케어 자금이 세대별로 감소하는 도전적 환경을 언급
International Paper Company	미국 컨테이너 및 포장 기업. 7/31, 시장 예상을 소폭 하회하는 EPS 실적 발표. 공장 신뢰성 문제로 상반기 1.5 억 달러 손실

Golden Cross Stocks

McDonald's Corporation (MCD)

(단위: 백만 달러, 달러)

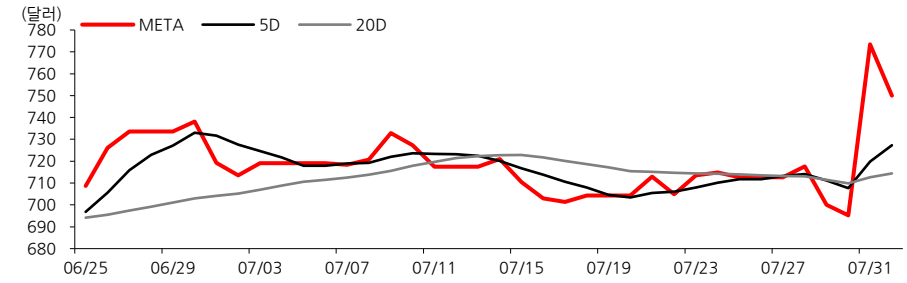


섹터: 경기소비재
시가총액: 216,580
8/1 종가: 302.89
FY 2024년 매출액: 25,920
FY 2024년 EPS: 11.72

자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

Meta Platforms Inc (META)

(단위: 백만 달러, 달러)

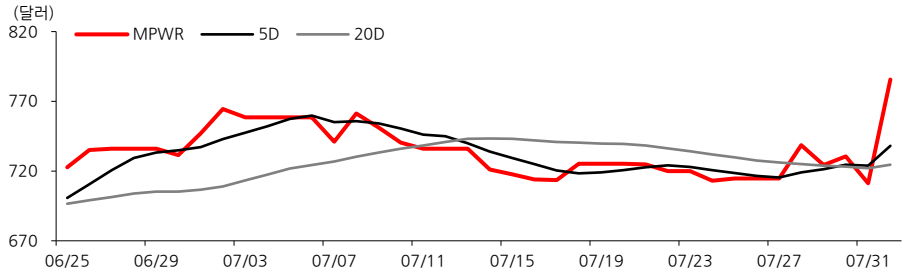


섹터: 커뮤니케이션
시가총액: 188,564
8/1 종가: 750.01
FY 2024년 매출액: 164,501
FY 2024년 EPS: 23.86

자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

Monolithic Power Systems, Inc. (MPWR)

(단위: 백만 달러, 달러)

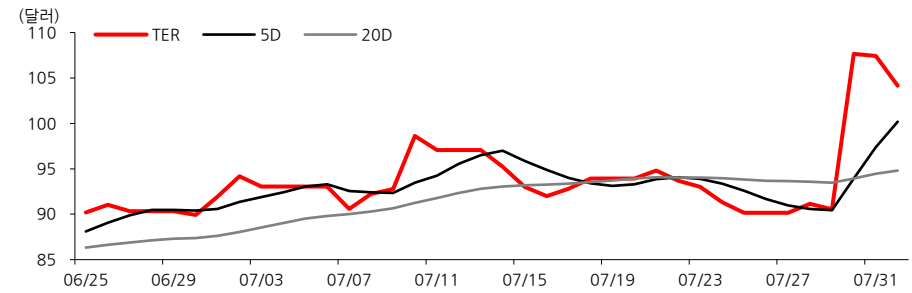


섹터: 정보기술
시가총액: 37,615
8/1 종가: 785.62
FY 2024년 매출액: 2,207
FY 2024년 EPS: 14.12

자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

Teradyne, Inc. (TER)

(단위: 백만 달러, 달러)



섹터: 정보기술
시가총액: 16,709
8/1 종가: 104.16
FY 2024년 매출액: 2,819
FY 2024년 EPS: 3.22

자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

주요 지표 및 수익률

한국/아시아 (pt, %)	종가 (8/1 기준)	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
코스피	3,119.4	-3.9	-2.4	1.0	22.0	23.9	12.3	30.0
코스닥	772.8	-4.0	-4.2	-1.4	7.7	6.1	-5.0	13.9
코스피 200	420.7	-4.1	-2.3	1.1	24.2	26.2	10.6	32.4
니케이 225	40,799.6	-0.7	-1.6	2.0	11.9	3.1	7.0	2.3
상해종합	3,560.0	-0.4	-0.9	3.0	8.6	9.5	21.4	6.2
항생테크	24,507.8	-1.1	-3.5	1.8	10.8	21.2	41.6	22.2
홍콩 HSCEI	8,804.4	-0.9	-3.8	1.5	9.0	19.3	44.7	20.8
대만 TAIEX	23,434.4	-0.5	0.3	3.9	15.8	-0.4	3.5	1.7
인도 SENSEX	80,599.9	-0.7	-1.1	-3.7	0.4	4.0	-1.5	3.1
인도네시아 자카르타	7,537.8	0.7	-0.1	9.0	11.4	6.0	2.9	6.5

미국/유럽 (pt, %)	종가	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
다우	43,588.6	-1.2	-2.9	-2.0	7.0	-2.1	8.0	2.5
S&P500	6,238.0	-1.6	-2.4	0.6	11.3	3.3	14.5	6.1
나스닥	20,650.1	-2.2	-2.2	2.2	16.6	5.2	20.1	6.9
러셀 2000	2,166.8	-2.0	-4.2	-1.4	9.7	-5.3	-0.9	-2.8
유로스톡스 50	5,165.6	-2.9	-3.5	-2.2	0.1	-2.3	8.4	5.5
독일 DAX30	23,426.0	-2.7	-3.3	-1.0	4.1	7.8	29.5	17.7
영국 FTSE100	9,068.6	-0.7	-0.6	3.2	6.7	4.5	9.5	11.0
브라질 보베스차	132,437.4	-0.5	-0.8	-5.1	-1.9	5.0	4.0	10.1
필라델피아 반도체	5,527.6	-1.4	-2.1	0.4	30.1	10.2	13.7	11.0
VIX	20.4	21.9	36.5	21.1	-17.2	24.0	9.6	17.5

외환 (%)	종가	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
원/달러	1,401.4	1.1	1.7	3.3	-1.4	-3.6	2.6	-4.8
달러/유로	1.2	1.0	-1.5	-1.9	2.4	11.1	7.1	11.6
엔/달러	148.1	-1.6	0.2	3.2	1.9	-4.4	-1.3	-5.8
원/엔	9.5	2.7	1.4	0.1	-3.2	0.8	3.9	1.0
위안/달러	7.2	0.3	0.6	0.7	-0.7	-0.7	-0.5	-1.2
달러인덱스	99.1	-0.8	1.5	2.4	-1.1	-8.5	-5.1	-8.6
헤알/달러	5.5	-0.9	0.2	1.8	-2.2	-5.0	-2.0	-10.2

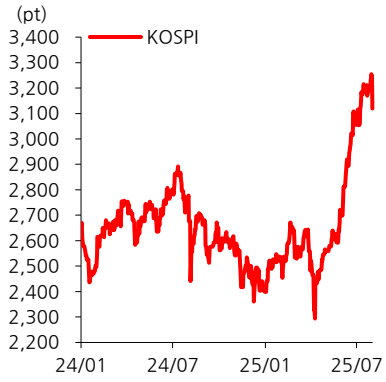
에너지 (달러, %)	종가	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
WTI (배럴/달러)	67.3	-2.8	3.3	2.9	13.7	-7.2	-11.8	-6.1
브렌트유(배럴/달러)	69.7	-2.8	3.0	3.8	12.1	-7.9	-12.4	-6.7
두바이유(배럴/달러)	71.4	-2.5	3.7	3.0	5.3	-8.4	-14.9	-3.7
휘발유 NYMEX (갤런/달러)	2.1	-2.5	1.0	0.9	3.4	2.9	-11.7	5.4
천연가스 NYMEX(Mmbtu/달러)	3.1	-0.7	-0.9	-9.7	-11.4	1.3	56.7	-15.1

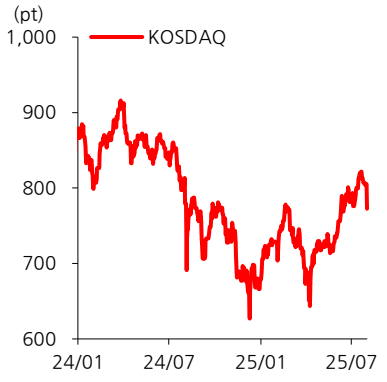
자금/국내 채권 (%, bps)	종가	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
한국 기준금리	2.50	0	0	0	-25	-50	-100	-50
LIBOR(3 개월)	2.51	8.0	9.0	-11.0	-	-45.0	-101.0	-77.0
중국 SHIBOR(O/N)	1.32	-7.7	-20.5	-5.2	-	-	-29.3	-13.9
한국 국고채 3 년	2.47	1.5	-0.7	2.2	20.1	-9.7	-50.6	-22.8
한국 국고채 10 년	2.83	4.5	-2.0	2.8	26.5	-2.3	-17.7	-19.2

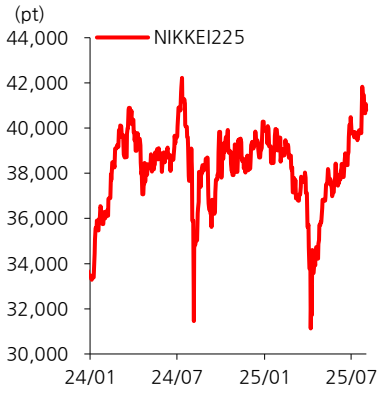
해외 채권 (%, bps)	종가	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
미국채 2 년물	3.68	-25.6	-23.1	-9.6	-1.5	-51.8	-47.6	-55.8
미국채 10 년물	4.21	-14.6	-17.1	-3.7	-0.4	-33.6	22.6	-36.0
독일국채 10 년물	2.66	-3.6	-6.8	8.4	20.7	19.6	41.0	30.5
일본국채 10 년물	1.55	-0.8	-3.7	15.7	27.9	31.5	52.5	46.0
중국국채 10 년물	1.71	0.0	-2.6	6.3	8.4	7.8	-41.8	3.6
브라질국채 10 년물	14.21	-2.2	-13.2	55.4	-3.8	-71.4	209.2	-118.0
FTSE 글로벌 리츠지수	1,832.4	-1.3	-1.0	0.2	-1.8	-10.3	-8.3	-9.3

상품	종가	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
옥수수 CBOT (달러/bu)	3.9	-1.1	-2.5	-4.1	-17.5	-19.2	-2.3	-15.0
소맥 CBOT (달러/bu)	5.2	-1.2	-4.0	-5.9	-2.7	-7.6	-2.9	-6.3
대두 CBOT (달러/bu)	9.9	0.0	-3.1	-3.7	-5.8	-5.1	-2.7	-2.1
설탕 ICE (달러/lbs)	0.2	-1.0	-0.7	3.1	-5.7	-16.4	-12.5	-16.0
고무 TOCOM (엔/kg)	315.0	-0.3	-5.2	0.6	7.0	-19.7	1.2	-15.4
BDI 지수	2,018.0	0.7	-10.6	38.4	43.0	174.6	21.0	102.4
비트코인 (달러)	113,291.0	-2.1	-3.7	7.3	17.5	10.7	73.6	21.4

주요 지수 추이


(pt)
KOSPI
3,400
3,300
3,200
3,100
3,000
2,900
2,800
2,700
2,600
2,500
2,400
2,300
2,200
24/01
24/07
25/01
25/07

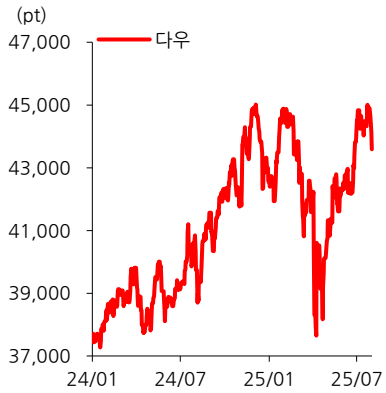

(pt)
KOSDAQ
1,000
900
800
700
600
24/01
24/07
25/01
25/07

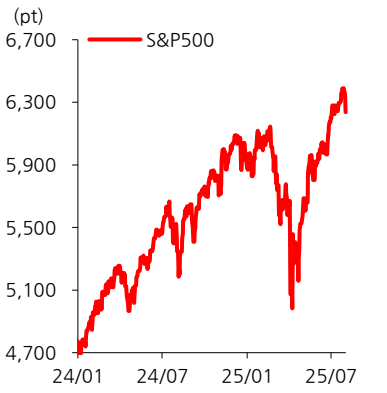

(pt)
NIKKEI225
44,000
42,000
40,000
38,000
36,000
34,000
32,000
30,000
24/01
24/07
25/01
25/07

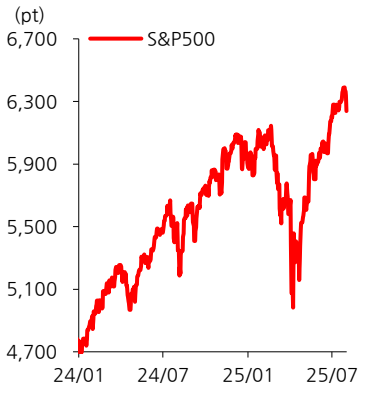
(pt)
상해종합
3,800
3,600
3,400
3,200
3,000
2,800
2,600
24/01
24/07
25/01
25/07

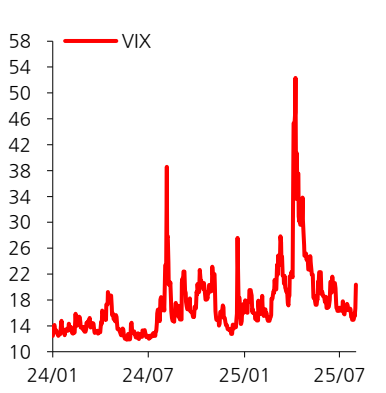
(pt)
심천종합
12,500
11,500
10,500
9,500
8,500
7,500
24/01
24/07
25/01
25/07

(pt)
홍콩항셍테크
28,000
26,000
24,000
22,000
20,000
18,000
16,000
14,000
24/01
24/07
25/01
25/07

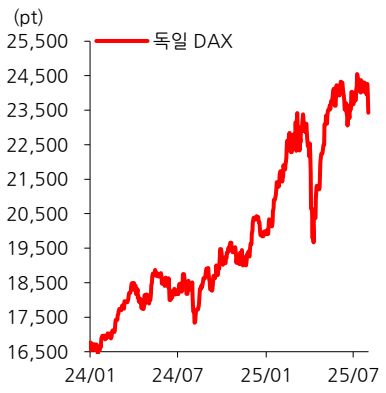

(pt)
다우
47,000
45,000
43,000
41,000
39,000
37,000
24/01
24/07
25/01
25/07


(pt)
S&P500
6,700
6,300
5,900
5,500
5,100
4,700
24/01
24/07
25/01
25/07


(pt)
S&P500
6,700
6,300
5,900
5,500
5,100
4,700
24/01
24/07
25/01
25/07


VIX
58
54
50
46
42
38
34
30
26
22
18
14
10
24/01
24/07
25/01
25/07

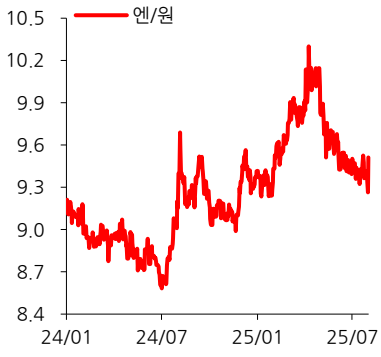
(pt)
유로스톡스50
5,700
5,500
5,300
5,100
4,900
4,700
4,500
4,300
24/01
24/07
25/01
25/07

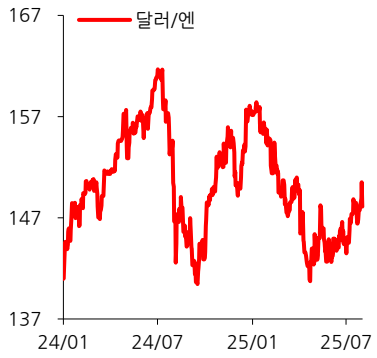

(pt)
독일 DAX
25,500
24,500
23,500
22,500
21,500
20,500
19,500
18,500
17,500
16,500
24/01
24/07
25/01
25/07

국가별 환율 추이

(pt)
달러 인덱스
112
110
108
106
104
102
100
98
96
24/01
24/07
25/01
25/07

달러/원
1,520
1,480
1,440
1,400
1,360
1,320
1,280
24/01
24/07
25/01
25/07

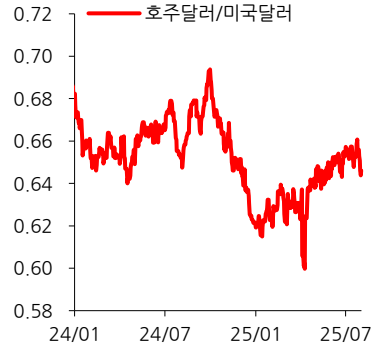

엔/원
10.5
10.2
9.9
9.6
9.3
9.0
8.7
8.4
24/01
24/07
25/01
25/07

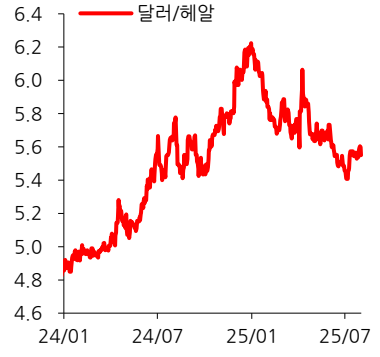

달러/엔
167
157
147
137
24/01
24/07
25/01
25/07

유로/달러
1.20
1.18
1.16
1.14
1.12
1.10
1.08
1.06
1.04
1.02
1.00
24/01
24/07
25/01
25/07

달러/위안
7.4
7.3
7.2
7.1
7.0
24/01
24/07
25/01
25/07

파운드/달러
1.40
1.38
1.36
1.34
1.32
1.30
1.28
1.26
1.24
1.22
1.20
24/01
24/07
25/01
25/07


호주달러/미국달러
0.72
0.70
0.68
0.66
0.64
0.62
0.60
0.58
24/01
24/07
25/01
25/07

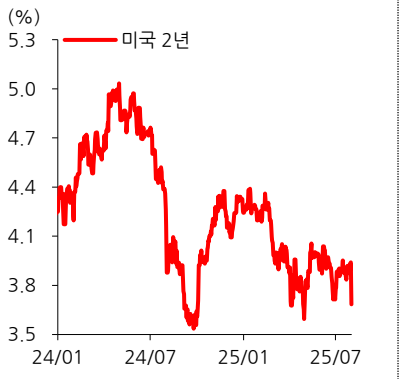

달러/헤알
6.4
6.2
6.0
5.8
5.6
5.4
5.2
5.0
4.8
4.6
24/01
24/07
25/01
25/07

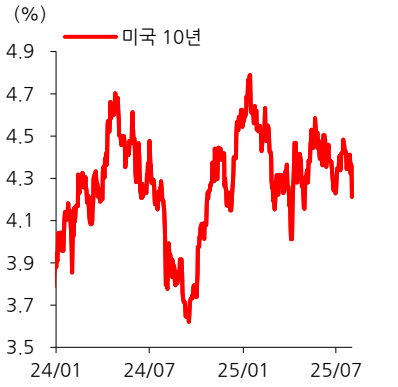
달러/멕시코페소
22
21
20
19
18
17
16
24/01
24/07
25/01
25/07

달러/러시아루블
120
115
110
105
100
95
90
85
80
75
24/01
24/07
25/01
25/07

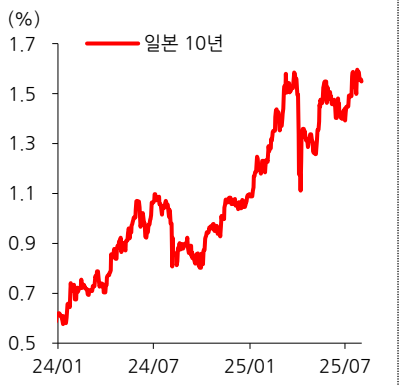
달러/인도루피
89
88
87
86
85
84
83
82
24/01
24/07
25/01
25/07

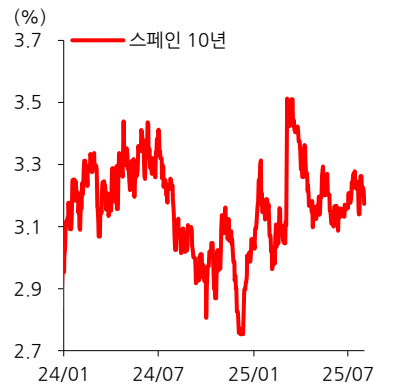
주요 금리 및 스프레드

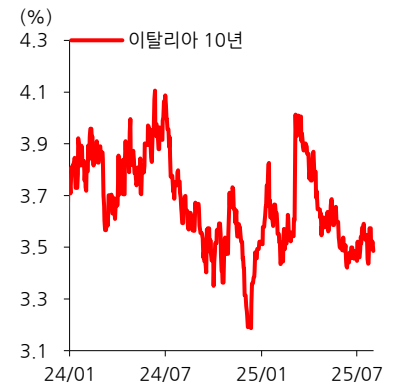

(%)
미국 2년
5.3
5.0
4.7
4.4
4.1
3.8
3.5
24/01
24/07
25/01
25/07

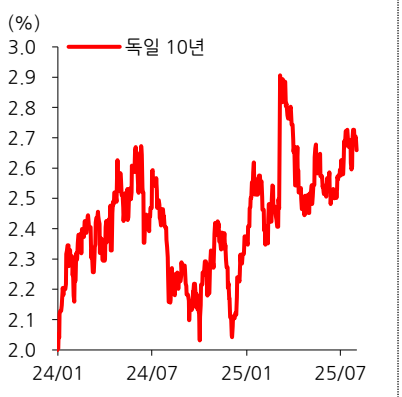

(%)
미국 10년
4.9
4.7
4.5
4.3
4.1
3.9
3.7
3.5
24/01
24/07
25/01
25/07

(%)
미국 30년
5.1
4.7
4.3
3.9
24/01
24/07
25/01
25/07

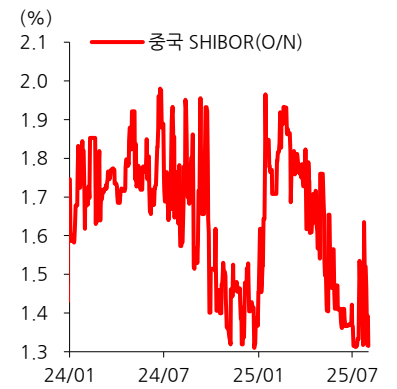

(%)
일본 10년
1.7
1.5
1.3
1.1
0.9
0.7
0.5
24/01
24/07
25/01
25/07

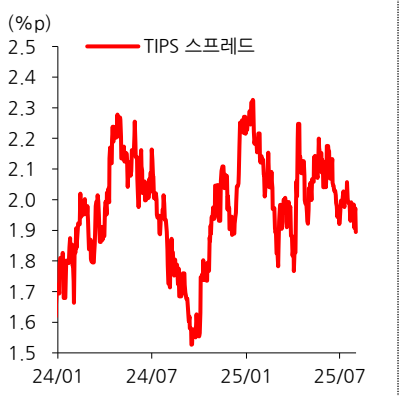

(%)
스페인 10년
3.7
3.5
3.3
3.1
2.9
2.7
24/01
24/07
25/01
25/07


(%)
이탈리아 10년
4.3
4.1
3.9
3.7
3.5
3.3
3.1
24/01
24/07
25/01
25/07


(%)
독일 10년
3.0
2.9
2.8
2.7
2.6
2.5
2.4
2.3
2.2
2.1
2.0
24/01
24/07
25/01
25/07

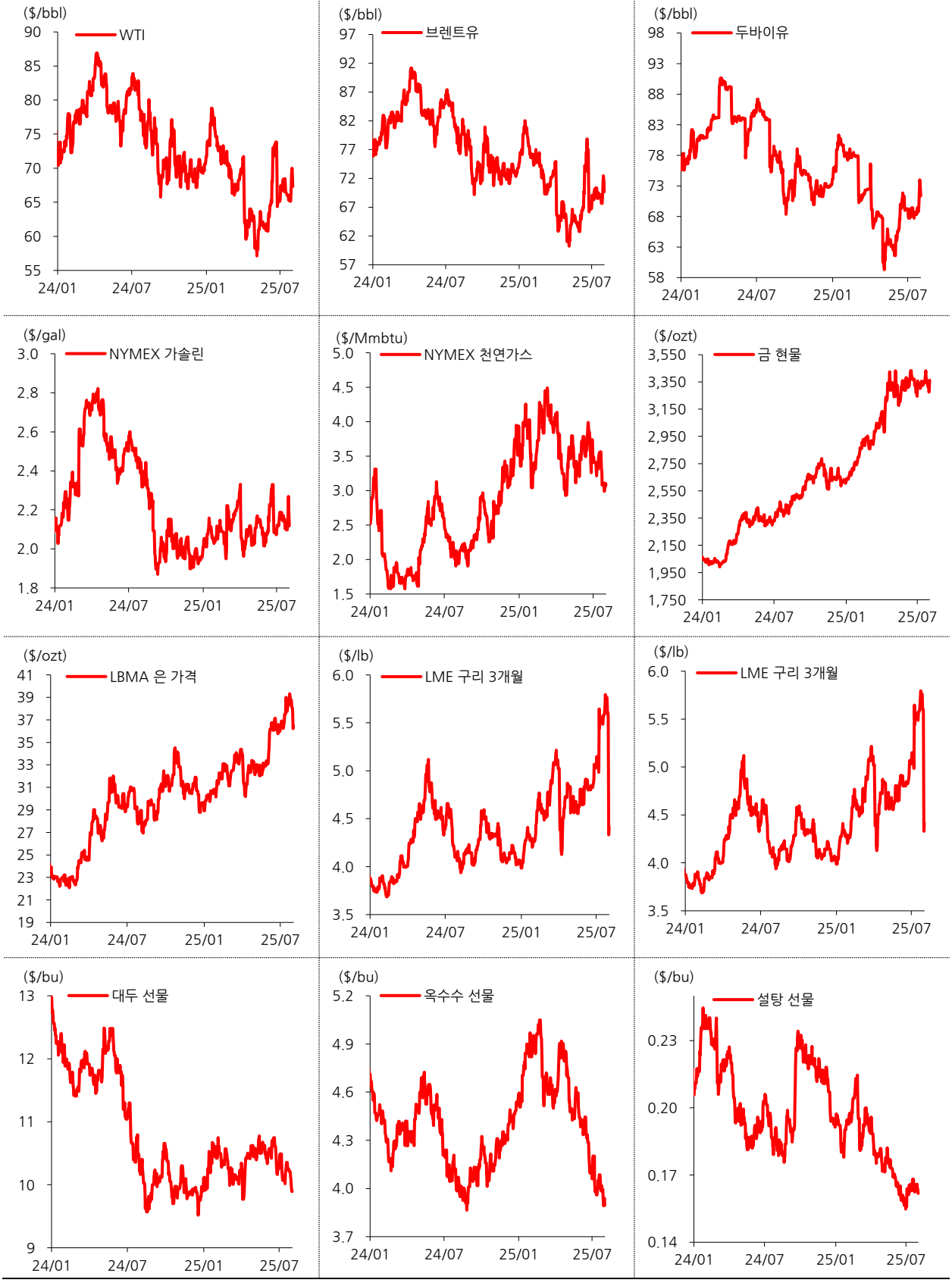
(%)
한국 3년
3.6
3.3
3.0
2.7
2.4
2.1
24/01
24/07
25/01
25/07


(%)
중국 SHIBOR(O/N)
2.1
2.0
1.9
1.8
1.7
1.6
1.5
1.4
1.3
24/01
24/07
25/01
25/07


(%p)
TIPS 스프레드
2.5
2.4
2.3
2.2
2.1
2.0
1.9
1.8
1.7
1.6
1.5
24/01
24/07
25/01
25/07

(bps)
미국 장단기 스프레드
80
60
40
20
0
-20
-40
-60
24/01
24/07
25/01
25/07

주요 원자재 가격


($/bbl)
WTI
90 85 80 75 70 65 60 55
24/01 24/07 25/01 25/07
($/bbl)
브렌트유
97 92 87 82 77 72 67 62 57
24/01 24/07 25/01 25/07
($/bbl)
두바이유
98 93 88 83 78 73 68 63 58
24/01 24/07 25/01 25/07
($/gal)
NYMEX 가솔린
3.0 2.8 2.6 2.4 2.2 2.0 1.8
24/01 24/07 25/01 25/07
($/Mmbtu)
NYMEX 천연가스
5.0 4.5 4.0 3.5 3.0 2.5 2.0 1.5
24/01 24/07 25/01 25/07
($/ozt)
금 현물
3,550 3,350 3,150 2,950 2,750 2,550 2,350 2,150 1,950 1,750
24/01 24/07 25/01 25/07
($/ozt)
LBMA 은 가격
41 39 37 35 33 31 29 27 25 23 21 19
24/01 24/07 25/01 25/07
($/lb)
LME 구리 3개월
6.0 5.5 5.0 4.5 4.0 3.5
24/01 24/07 25/01 25/07
($/lb)
LME 구리 3개월
6.0 5.5 5.0 4.5 4.0 3.5
24/01 24/07 25/01 25/07
($/bu)
대두 선물
13 12 11 10 9
24/01 24/07 25/01 25/07
($/bu)
옥수수 선물
5.2 4.9 4.6 4.3 4.0 3.7
24/01 24/07 25/01 25/07
($/bu)
설탕 선물
0.23 0.20 0.17 0.14
24/01 24/07 25/01 25/07

[Compliance Notice] (공표일: 2025 년 08 월 05 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (강재구)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2025 년 06 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.4%	9.6%	0.0%	100.0%