



발간자료

• **전략 Weekly:** 전쟁 마무리 시 유가는 빠르게 하락할 수 있겠으나 인플레이션 압력은 조금 더 잔존할 수 있다는 딜레마 존재. 연준의 금리 인상 대응이 당장 가시권에 들어올 것으로 보진 않지만 3분기 초까지는 기대 인플레이션을 차단하기 위한 매파적 스탠스 우위 가능성. 단기적으로는 유가와 금리 상방 부담이 완화되고 있는 만큼 일부 순환매 및 코스닥의 상대강도 회복 움직임을 기대. 금리가 추세적으로 하락하는 구간은 아니며 시장 변동성에 영향을 주는 키 팩터 중 하나로 본다면, 선택지는 성장이 금리 부담을 압도할 수 있는 AI 밸류체인 내 산업으로 좁혀짐

(투자전략 조병현)

• **하반기 매크로 전망:** 1) 하반기 인플레이션 우려는 완화될 수 있을까? → 유가 정점 통과해도 6~8월 인플레 부담 지속, 단 2022년식 강한 인플레는 회피 가능. 2) 고금리와 고물가 속, 미국 경제의 체력은? → 침체는 아니나 내수 둔화 진행 중. AI CAPEX 의존도 높은 상황이며, 구조적 부담은 정부 부채에 집중. 3) 케빈워시의 연준은 어떤 통화정책 기조를 가져갈까? → 매의 가면을 쓴 비둘기, 단기금리 하방·장기금리 상방 압력 동시 발생 가능. 4) 상반기 한국 경제의 깜짝 성장, 하반기에도 이어질까? → 반도체 견인 수출 호조 지속 + 내수 온기 확산, 인플레 압력도 가시화될 듯. 5) 한국 국고채 시장 약세, 하반기에도 이어질까? → 연내 2회 금리 인상 전망. 3분기 박스권 등락, 4분기 점진적 하향 안정화, 추세 하락보다 고점 모색의 관점. 6) 역대급 수출 호황에도 약한 원화, 강세로 갈 수 있을까? → 환율 결정변수가 무역→금융으로 전환된 구조적 변화, 하반기 중 점진적 우하향 흐름 전망

(투자전략 조병현)

• **금통위:** 5월 금통위 동결(2.50%), 25bp 인상 소수의견 2명(장용성, 유상대). 26년 성장률 전망 2.0%→2.6%, 소비자물가 2.2%→2.7%, 근원물가 2.1%→2.4%로 상향 조정. 통방문 문구 변화 매파적, 6개월 점도표 역시 매파적. 지난 2월 2.75%(1) 2.50%(16) 2.25%(4) → 5월 3.25%(2) 3.00%(10) 2.75%(7) 2.50%(2)로 점도표 레인지 대거 상향. 신현송 총재는 물가·성장·환율을 고려 시 '가야할 길'이 명확하다고 언급. 당장 종전이 되더라도 고유가는 지속될 것이며, 반도체 성장세와 법인세 증가, 성과급의 낙수효과를 고려 시 내년에도 한국은 견조한 성장세를 보일 것이라고 전망. 또한 현재 채권시장의 인상 프라이싱은 적절하다고 발언하는 등 매파적인 모습을 보임

(투자전략 조병현)

- 의료기기:** 혼인을 하락, 데이팅앱 증가 등 사회적 구조 변화에 따라 STI/HPV 감염 증가. 진단 exposure 있는 씨젠, 바이오다인 수혜 주목. 씨젠: GI/HPV/STI 중심 비호흡기 매출액 YoY +32.6% 성장 확인. 개선된 이익과 높은 시가배당률로 업종 내 Top-pick 제시. 바이오다인: Roche 병리 사업 풀 밸류체인의 시작은 바이오다인의 vial. 기술이전 방식으로 글로벌 시장에 진입하는 국내 의료기기 업체로 관심종목 제시
(화장품/의료기기 박종현)

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없으며 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 91.7% **HOLD :** 8.3% **SELL :** 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
 ·BUY: 추천기준일 증가대비 +15% 이상
 ·HOLD: 추천기준일 증가대비 -15% 이상~ +15% 미만
 ·SELL: 추천기준일 증가대비 -15% 미만

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자 의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자 의견과 다를 수 있음
 ·Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
 ·Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
 ·Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우
 주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치