

Executive Summary

■ **[증시요약]** 코스피는 **美/이란 간 60일 휴전**을 포함한 **잠정 합의 기대와 반도체 레버리지 상품 출시**에 따른 **유동성 효과**로 사상 최고치를 재차 경신함 (8,476p, 주간 +628p, +8.0%). 반면 코스닥은 반도체 대형주 독주에 따른 **수급 공백**으로 오히려 **급락함** (1,075p, 주간 -7.4%). 원달러는 **한은의 개입 시사**에도 1,500원대에 머물렀음(1,507.9원).

■ **[해외증시]** 美 증시는 **마이크론 목표가 상향**에 따른 **반도체주 강세**로 **사상 최고치를 재차 경신함** (S&P500 주간 +1.4%, 나스닥 +2.2%). 닷케이는 **키옥시아 실적 호조** 속에 **사상 최고치를 경신함** (주간 +4.7%). 반면 중국 증시는 **샤오미 실적 부진**(순이익 -57%)으로 **하락함** (주간상하 -1.1%, 홍콩 -1.7%).

■ **[시장전망]** 반도체 독주가 멈출 만한 요인을 찾기 어려움. 올해 반도체 영업이익 비중은 60%대 후반까지 늘어날 전망인데, 시가총액 비중은 55%임. 반도체에 대한 **쏟림**은 **경계**요인이나, **쏟림 현상** 역시 **상승장**의 특징이라는 점도 염두해 둘 필요가 있음.

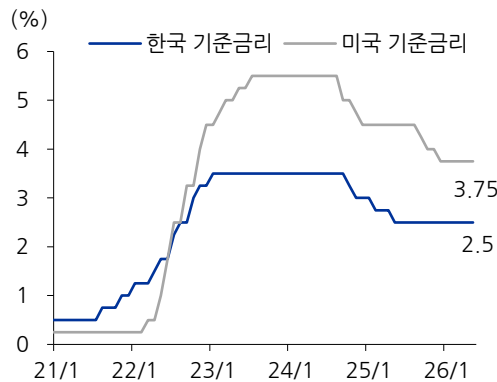
■ 주요일정

- ① 美 5월 고용보고서(6/5일)
- ② 美 5월 ISM 제조업지수(6/1일)
- ③ 美 5월 ISM 서비스업지수(6/3일)
- ④ 유 5월 소비자물가지수(6/2일)
- ⑤ 韓 5월 수출(6/1일)
- ⑥ 韓 5월 소비자물가지수(6/2일)
- ⑦ 韓 휴장(6/3일, 지방선거)

구분	5/29	1W	1M
KOSPI	↑ 8,476	8.0%	26.7%
S&P500	↑ 7,580	1.4%	6.2%
DOW	↑ 51,032	0.9%	4.4%
닛케이225	↑ 66,330	4.7%	10.7%
상해종합	↓ 4,069	-1.1%	-0.9%
원달러(원)	↓ 1,507.9	-0.6%	2.0%
엔달러(엔)	↑ 159.3	0.1%	-0.3%
국고채3년(%)	↓ 3.731	3.736	3.525
국고채10년(%)	↓ 4.068	4.128	3.843
미국채10년(%)	↓ 4.438	4.558	4.432
WTI(달러/배럴)	↓ 87.4	-9.6%	-18.3%
한5yrCDS(bp)	↓ 22.5	-0.13	-6.2

CHART of the week

韓-美 기준금리 추이



1 美 4월 PCE물가 +3.8%yoy 상승(5/28일) 더딘 물가둔화 속도, 6월 FOMC 동결 예상

- 美 4월 PCE물가는 **전월 대비 +0.4%, 전년 동월비 +3.8% 상승함**. 근원 PCE 물가는 전월비 +0.2%, 전년비 +3.3%, 상승해, 높은 수준을 유지함.
- 다행히 지난 3월(+0.7%) 대비 월간 상승폭이 둔화됨. 에너지費 **1차 충격이 근원 품목으로 전이되는 속도가 일시적으로 완화됨**.
- 그러나 보다 지속적인 물가 상승에 영향을 주는 **서비스 물가는 상당히 높은 수준**에서 고착화됨.
- 물가 우려가 진정되었으나, 연준 위원들은 관세 정책과 지정학적 위험이 물가를 다시 자극할 수 있음을 경고함.
- 6월에 출범하는 새로운 워시 의장 체제 하에서 연준의 정책기조는 변하지 않을 전망.

2 韓 BOK 기준금리 동결, 2명 인상 주장(5/28일) 7월 25bp 금리 인상과 연내 총 2회 인상 전망

- 韓銀은 금통위를 열고 **기준금리를 2.50%로 8회 연속 동결함** (소수의견 2명, 25bp 인상).
- 성장률은 올해와 내년을 각각 +2.6%(+0.6%p), +2.1%(+0.3%p) 상향 조정함. 물가 역시 올해와 내년 각각 +2.7%(+0.5%p), +2.3%(+0.3%p)로 상향하며 금리 인상의 근거를 강화함.
- 신현승 신임총재는 기자회견에서 **성장, 물가, 금융 안정 모두 방향이 명확하게 한 쪽을 향해 있다고 발언**하며 금리 인상이 임박함을 공식화.
- 6개월 금리전망에서도 점 21개 중 **3.25% 2개, 3.0% 10개, 2.75% 7개**로 대폭 상향 조정됨.
- 한은은 **7월 25bp 금리 인상을 시작으로 연내 3.0%까지 2회 인상할 것**으로 예상됨.

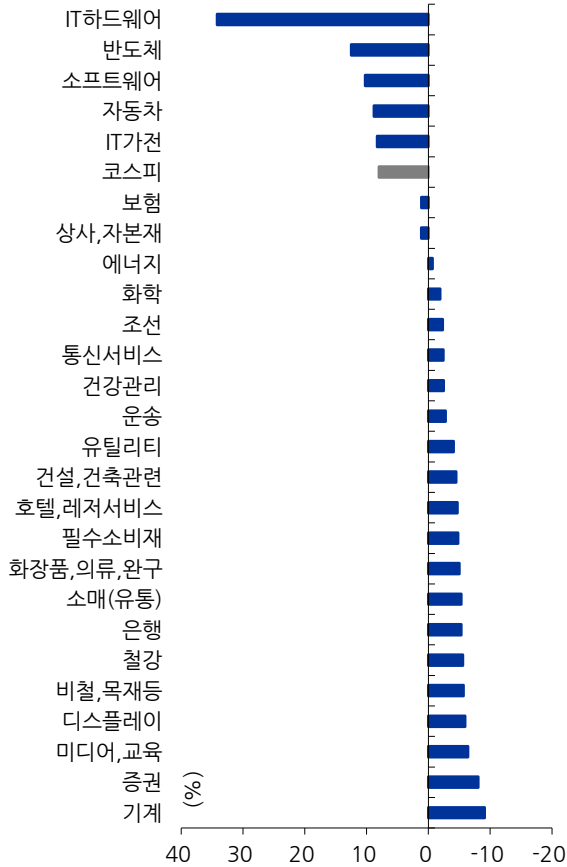
3 韓 첫 단일종목 레버리지 ETF 상장(5/27일) 고위험, 테마형으로 자본시장 구조 변화

- 5/27일 국내 최초로 **단일종목 레버리지(±2배) ETF가 유가증권시장에 상장됨**.
- 삼성전자와 SK하이닉스를 기초자산으로 하는 ETF 16종과 ETN 2종이 신규 상장됨. **총 규모는 약 4.1~4.3조원 수준**임.
- 이번 상품은 국내 대표 반도체 종목에 대한 투자 수요 확대를 반영. 특히 **SK하이닉스 레버리지 ETF 상장 규모는 7,470억원**으로 시반도체 업황 기대가 집중됨. 국내 증시에 새로운 주식 수요 체력을 키울 것으로 예상됨.
- 그러나 **삼전·닉스 쏠림 현상**과 레버리지 ETF 리밸런싱 수급 영향으로 증시 **변동성은 더 확대될 전망**.

4 韓 채권시장 동향(5/25~29일) 종전 기대감 확산 및 저가매수로 강세

- 국고채 3년물 금리 3.731%(-0.5bp), 10년물 금리 4.068%(-6.0bp) 마감.
- 5월 금통위, 매우 명료하고 매파적. 연내 2번 인상 전망되는 가운데 전구간금리 급등.
- 대외적으로는 미-이란 협상을 두고 변동성 높았으나 기대 점차 확산됨에 따라 장기금리 하락. 반면 단기금리는 최종 인상 횟수 불확실성 등으로 상대적으로 하락폭 제한.

주간 업종별 수익률(5/29 기준)



주요 경제지표 예상(6/1~6/5)

美 5월 고용보고서(6/5일) → 고용 호조는 금리 인상 기대

- 美 4월 비농업취업자는 +11.5만명 증가하며 시장 예상(+5.5만명)을 큰 폭 상회. 3월치도 +18.5만명으로 상향 조정됨
- 의료·보건(+3.7만), 운수·창고(+3.0만), 소매유통(+2.2만)이 고용을 견인한 반면 연방정부(-0.9만)와 정보(-1.3만), 제조업(-0.2만)은 감소세를 이어감
- 1년 만에 고용은 2개월 연속 증가세가 확인. 다만 AI 영향으로 고용이 개선되는 폭은 한계가 있을 전망.
- 5월 비농업고용은 +12만명 내외로 증가가 예상. 실업률은 4.3%를 유지할 것으로 보임
- 인플레이 압력이 지속되는 가운데 6월 FOMC를 앞둔 마지막 주요 지표임. 고용시장이 예상보다 견조할 경우 연내 금리 인상 기대가 높아질 것으로 예상

유 5월 소비자물가지수(6/2일) → ECB 건축 속도 결정

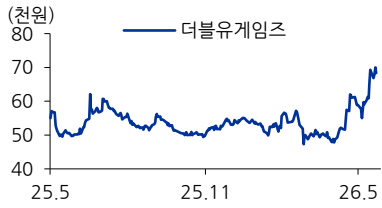




- 4월 유로존 CPI는 +3.0%yoy로 예상(+2.9%yoy)을 소폭 상회. 에너지 물가가 +10.8%yoy로 23년 2월 이후 최대 상승폭을 나타내며 물가 상승을 견인함
- 중동 분쟁 여파로 5월에도 에너지 물가 상승률은 두 자릿수 유지, 헤드라인 물가도 +3.0%yoy로 전월 수준이 예상됨
- 에너지 충격의 2차 파급효과는 제한적임. 서비스 부문 임금 상승세 둔화(26년 임금 협상+2.6%)로 내수 물가 압력을 억제하고 있음
- 5월 프랑스 서비스 활동은 42.9p(66개월 최저)로 급락, 독일 제조업 투입가격지수는 22년 이후 최고 수준으로 치솟으며 스태그플레이션 압력이 높아짐
- ECB는 6월 통화정책회의에서 정책금리를 25bp 인상할 가능성이 높음. 만약 CPI가 예상을 상회한다면 ECB의 건축 속도는 더욱 빨라질 수 있음

주요 경제지표 발표

매크로 / 시장 이벤트

일정	주요 경제지표 발표	매크로 / 시장 이벤트
6/1 (월)	<ul style="list-style-type: none"> • 美 5월 ISM 제조업지수 (C: 53.2pt, P: 52.7pt) • 中 5월 레이팅독 제조업 PMI (C: 51.3pt, P: 52.2pt) • 韓 5월 수출 (C: +48.4%yoy, P: +48.0%yoy) 	<ul style="list-style-type: none"> • GTC 타이베이(~4일) • [실적발표] 美 휴렛팩커드
6/2 (화)	<ul style="list-style-type: none"> • 美 4월 JOLTs 구인건수 (P: 686.6만명) • 유 5월 소비자물가지수 (P: +3.0%yoy) • 韓 5월 소비자물가지수 (C: +2.9%yoy, P: +2.6%yoy) 	<ul style="list-style-type: none"> • 컴퓨텍스 2026(~5일) • [실적발표] 美 팔로알토, 달러제너럴
6/3 (수)	<ul style="list-style-type: none"> • 美 5월 ISM 서비스업지수 (C: 53.6pt, P: 53.6pt) • 美 5월 ADP 취업자 변동 (P: +10.2만명) • 유 4월 생산자물가지수 (P: +2.1%yoy) 	<ul style="list-style-type: none"> • 韓 휴장(지방선거) • [실적발표] 美 브로드컴
6/4 (목)	<ul style="list-style-type: none"> • 유 4월 소매판매 (P: +1.2%yoy) 	<ul style="list-style-type: none"> • 연준 베이저북 공개 • [실적발표] 美 시에나, 룰루레몬
6/5 (금)	<ul style="list-style-type: none"> • 美 5월 비농업고용 (C: +9.5만명, P: +11.5만명) • 美 5월 실업률 (C: 4.3% P: 4.3%) 	

추천 종목

섹터/산업	종목/코드	편입가 (원) 편입 날짜	수익률	최근 1년간 차트	주요 실적 예상 & Valuation	투자 포인트																				
게임	더블유게임즈 (192080)	- (6/1일)	신규 편입		(단위: 십억원, 배) <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>24년</th> <th>25년</th> <th>26년</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>매출액</td> <td>633.5</td> <td>715.6</td> <td>836.5</td> </tr> <tr> <td>영업이익</td> <td>248.7</td> <td>229.1</td> <td>283.4</td> </tr> <tr> <td>순이익</td> <td>243.3</td> <td>196.6</td> <td>249.1</td> </tr> <tr> <td>PER (배)</td> <td>6.2</td> <td>10.1</td> <td>7.7</td> </tr> </tbody> </table>		24년	25년	26년	매출액	633.5	715.6	836.5	영업이익	248.7	229.1	283.4	순이익	243.3	196.6	249.1	PER (배)	6.2	10.1	7.7	<ul style="list-style-type: none"> DTC 비중 확대 가속화, 구글플레이 수수료 개편 효과로 아이게이밍, 캐주얼부분의 추가적인 수익성 향상 전망 자회사 DD의 연내 중복상장 해소 및 완전자회사 편입에 따른 지배이익 상승 효과 기대
	24년	25년	26년																							
매출액	633.5	715.6	836.5																							
영업이익	248.7	229.1	283.4																							
순이익	243.3	196.6	249.1																							
PER (배)	6.2	10.1	7.7																							
그린산업/ESG	솔루스첨단소재 (336370)	- (6/1일)	신규 편입		(단위: 십억원, 배) <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>24년</th> <th>25년</th> <th>26년</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>매출액</td> <td>570.9</td> <td>598.8</td> <td>638.5</td> </tr> <tr> <td>영업이익</td> <td>-54.4</td> <td>-70.2</td> <td>-48.4</td> </tr> <tr> <td>순이익</td> <td>-42.7</td> <td>-133.9</td> <td>60.1</td> </tr> <tr> <td>PER (배)</td> <td>160.6</td> <td>-</td> <td>13.2</td> </tr> </tbody> </table>		24년	25년	26년	매출액	570.9	598.8	638.5	영업이익	-54.4	-70.2	-48.4	순이익	-42.7	-133.9	60.1	PER (배)	160.6	-	13.2	<ul style="list-style-type: none"> 글로벌 전기차 OEM 물량 대폭 증가 AI 가속기용 회로박 사업 재진출 가능성
	24년	25년	26년																							
매출액	570.9	598.8	638.5																							
영업이익	-54.4	-70.2	-48.4																							
순이익	-42.7	-133.9	60.1																							
PER (배)	160.6	-	13.2																							
자동차	현대차 (005380)	663,000 (5월 18일)	+9.0%		(단위: 십억원, 배) <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>24년</th> <th>25년</th> <th>26년</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>매출액</td> <td>175,231.2</td> <td>187,819.3</td> <td>194,288.2</td> </tr> <tr> <td>영업이익</td> <td>14,239.6</td> <td>12,444.3</td> <td>12,101.8</td> </tr> <tr> <td>순이익</td> <td>13,229.9</td> <td>11,676.0</td> <td>11,405.8</td> </tr> <tr> <td>PER (배)</td> <td>4.6</td> <td>16.7</td> <td>17.1</td> </tr> </tbody> </table>		24년	25년	26년	매출액	175,231.2	187,819.3	194,288.2	영업이익	14,239.6	12,444.3	12,101.8	순이익	13,229.9	11,676.0	11,405.8	PER (배)	4.6	16.7	17.1	<ul style="list-style-type: none"> 아틀라스 양산형 모델 티저 공개, 하반기 RMAC 테스트 센터 개소 테슬라의 옵티머스 7월 양산 개시와 함께 휴머노이드 로봇에 대한 시장의 관심 집중될 것
	24년	25년	26년																							
매출액	175,231.2	187,819.3	194,288.2																							
영업이익	14,239.6	12,444.3	12,101.8																							
순이익	13,229.9	11,676.0	11,405.8																							
PER (배)	4.6	16.7	17.1																							
IT/전기전자	대덕전자 (353200)	114,400 (5월 4일)	+66.9%		(단위: 십억원, 배) <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>24년</th> <th>25년</th> <th>26년</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>매출액</td> <td>892.1</td> <td>1,049.6</td> <td>1,511.2</td> </tr> <tr> <td>영업이익</td> <td>11.3</td> <td>47.0</td> <td>234.5</td> </tr> <tr> <td>순이익</td> <td>23.8</td> <td>45.6</td> <td>195.3</td> </tr> <tr> <td>PER (배)</td> <td>33.6</td> <td>185.8</td> <td>43.5</td> </tr> </tbody> </table>		24년	25년	26년	매출액	892.1	1,049.6	1,511.2	영업이익	11.3	47.0	234.5	순이익	23.8	45.6	195.3	PER (배)	33.6	185.8	43.5	<ul style="list-style-type: none"> 하반기 서버급 대면적 FC-BGA 기판, 내년 2분기 Ai5 등 신제품 모멘텀 전까지 컨트롤러 제품이 가동률 개선 견인 전망 1) MLB 내 SpaceX항 항공우주 MLB 물량의 증가, 2) MLB 내 AMD Helios항 출하 증가, 3) 메모리 PKG 증설(컨센 미반영)으로 인해 27년 OP 상향 기대
	24년	25년	26년																							
매출액	892.1	1,049.6	1,511.2																							
영업이익	11.3	47.0	234.5																							
순이익	23.8	45.6	195.3																							
PER (배)	33.6	185.8	43.5																							
에너지/인프라	두산에너지빌리티 (034020)	111,000 (4월 20일)	-4.9%		(단위: 십억원, 배) <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>24년</th> <th>25년</th> <th>26년</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>매출액</td> <td>16,233.1</td> <td>16,968.5</td> <td>18,123.2</td> </tr> <tr> <td>영업이익</td> <td>1,017.6</td> <td>887.8</td> <td>1,124.2</td> </tr> <tr> <td>순이익</td> <td>394.7</td> <td>373.7</td> <td>505.4</td> </tr> <tr> <td>PER (배)</td> <td>101.0</td> <td>384.2</td> <td>231.3</td> </tr> </tbody> </table>		24년	25년	26년	매출액	16,233.1	16,968.5	18,123.2	영업이익	1,017.6	887.8	1,124.2	순이익	394.7	373.7	505.4	PER (배)	101.0	384.2	231.3	<ul style="list-style-type: none"> '26년부터 글로벌 대형원전 발주 본격화될 전망, SMR 파운드리로써 '28년 캐파 20기 달성하며 지속 성장 전망 GEV, 지멘스, 미쓰비시 가스터빈 수주잔고가 5년 이상 적체되어 동사 수혜 기대. '27년 이후 서비스 매출 비중 확대로 믹스 개선 효과까지 이어질 전망
	24년	25년	26년																							
매출액	16,233.1	16,968.5	18,123.2																							
영업이익	1,017.6	887.8	1,124.2																							
순이익	394.7	373.7	505.4																							
PER (배)	101.0	384.2	231.3																							