

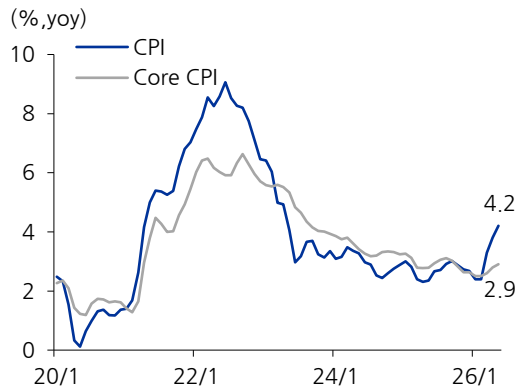
Executive Summary

- **[증시요약]** 코스피는 주초 -8.3% 급락(7,484p, 6/8일)으로 출발했으나, 이후 美-이란 종전 합의 기대로 8천선대로 급반등함 (8,124p, 주간 -37p, -0.5%). 코스닥은 코스피 대형주 수급 풀림이 완화되자 모처럼 상승함 (1,029p, 주간 +2.7%). **주말 美-이란 간 종전 합의 소식에 WTI 유가는 84달러까지 하락함.**
- **[해외증시]** 美 증시는 5월 근원 물가가 예상보다 안정적(+0.2% mom)인 점이 부각되며 상승 반전 (S&P500 주간 +0.6%, 나스닥 +0.7%). 닛케이는 키옥시아가 日 증시 시가총액 1위에 등극하며 하락 폭을 축소함(주간 -0.9%). 반면 중국 증시는 홍콩 기술주 부진 부담 속에 혼조 마감(주간 상해 +0.1%, 홍콩 -1.0%).
- **[시장전망]** ECB에 이어, 금주 美/日 통화정책도 긴축적으로 전환될 전망. 그러나 美 연준 금리인상 시점이 임박하지는 않았음. 또한 호르무즈 합의와 시 투자 기대는 긴축 불안을 상쇄해줄 전망. 코스피도 6/2일 이후 이미 -15% 조정을 받았음. 점차 변동성이 잦아들 것으로 예상됨.
- **[주요일정]**
 - ① 美 FOMC 회의 (6/16-17일)
 - ② 日 BOJ 금융정책위원회(6/15-16일)
 - ③ 美 5월 소매판매 (6/17일)
 - ④ 美 5월 산업생산(6/15일)
 - ⑤ 中 5월 산업생산/소매판매 (6/16일)
 - ⑥ 日 5월 소비자물가지수(6/19일)
 - ⑦ 美 휴장(6/19일, 美 노예해방 기념일)

| 구분 | 6/12 | 1W | 1M |
|---------------|-----------|-------|--------|
| KOSPI | ↓ 8,124 | -0.5% | 6.3% |
| S&P500 | ↑ 7,431 | 0.6% | 0.4% |
| DOW | ↑ 51,202 | 0.7% | 2.9% |
| 닛케이225 | ↓ 66,020 | -0.9% | 5.2% |
| 상해종합 | ↑ 4,032 | 0.1% | -4.3% |
| 원달러(원) | ↓ 1,519.8 | -1.3% | 2.0% |
| 엔달러(엔) | ↑ 160.1 | 0.1% | 1.6% |
| 국고채3년(%) | ↓ 3.808 | 3.882 | 3.674 |
| 국고채10년(%) | ↓ 4.195 | 4.254 | 4.056 |
| 미국채10년(%) | ↓ 4.481 | 4.532 | 4.465 |
| WTI(달러/배럴) | ↓ 84.9 | -6.3% | -16.9% |
| 한5-yr CDS(bp) | ↓ 22.7 | -0.51 | -2.0 |

CHART of the week

美 소비자물가지수 추이



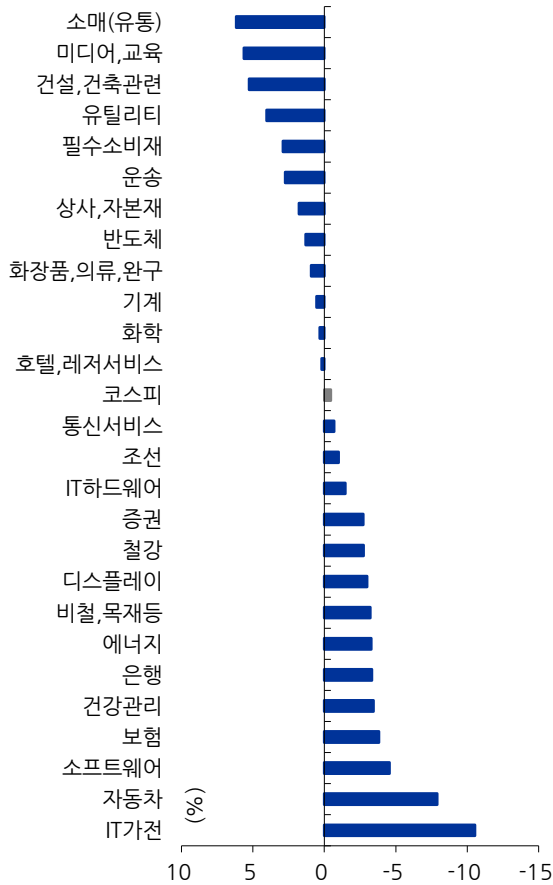
- 1 **美 5월 CPI +4.2%yoY 상승(6/10일)**
근원 물가 확산은 제한, 2Q 이후 둔화 가능성
 - 美 5월 CPI는 +4.2%yoY 상승(전월 대비 +0.5%). 23년 4월 이후 최고치를 경신함. 유가 충격 결과임. 물가 상승의 60%가 에너지 부문에서 나타남.
 - 다행히 근원 물가는 전월 대비 +0.2% 상승에 그치며 시장 예상(+0.3%)을 하회. **에너지 충격으로 인한 근원 물가로의 확산은 제한적임.**
 - 그러나 서비스 부문 물가 상승률이 3%yoY 이상을 계속 유지함 (코로나 이전 평균 2%yoY). 연준 입장이 당장 완화적이 되기는 어려워 보임.
 - 6월 CPI는 +4.0%yoY 까지 낮아질 것으로 전망됨. 美-이란 합의를 감안하면, 2Q를 정점으로 美 물가 상승률은 점차 안정될 것으로 예상함.

- 2 **ECB 정책금리 25bp 인상 (6/11일)**
전쟁으로 인한 첫 긴축, Fed는 신중할 듯
 - ECB는 6월 통화정책회의에서 정책금리를 2.40%로 25bp 인상(만장일치, 예금 2.25%, 한계대출 2.65%로 각각 25bp 인상).
 - ECB는 올해 물가와 성장을 전망치도 대폭 조정함. 물가(헤드라인+3.0%, 근원 물가+2.5%)는 상향, 성장을 전망치(+0.8%)는 하향 조정함.
 - 라가르드 총재는 인플레이 상방 위험과 성장의 하방 위험이 공존한다고 발언하며, 추가 금리 인상 가능성을 시사함. 추후 인플레이 데이터를 확인하는 9월 정도 추가 인상을 할 가능성이 있음.
 - ECB의 금리인상은 美-이란 전쟁 이후 주요국 가운데 처음으로 금리를 올린 사례임.
 - BOE, BOJ 등 중앙은행의 금리인상이 예상되나, Fed는 상대적으로 신중할 것으로 예상.

- 3 **美 Space-X 상장(6/12일)**
사상 최대 IPO, 고평가 논란 불구하고 수급 우위
 - 美 스페이스-X의 공모가는 주당 135달러로 확정되며, 지난 6/12일 나스닥에 상장됨. **상장 당일 동사 주가는 +19.2% 상승함(161달러).**
 - **상장 첫날 동사 시가총액은 2.1조 달러를 상회함. 단번에 시가총액 6위로 올라섬.**
 - 고평가 논란을 피하기 어려움. 25년 동사 매출은 187억 달러, 49억 순손실, 올해 1Q 매출 46.9억 달러, 43억 달러 손실 기록.
 - 그러나 공모 물량의 20~30%를 개인들에게 배정했음. 7/6일 나스닥 100 등주 요지수에 편입될 예정. 수급 측면에서 아직 유리함.
 - 기존 빅테크 대비 상대적인 강세를 예상함.

- 4 **韓 채권시장 동향(6/8~12일)**
환율 안정, 종전 기대 등에 소폭 강세
 - 국고채 3년물 금리 3.808%(-7.4bp), 10년물 금리 4.195%(-5.9bp) 마감.
 - 환율 우려로 주초 금리 급등 출발했지만 한은 및 국민연금의 개입, 정부의 국고 3년 입찰 물량 축소 등 조치로 환율 안정되며 금리도 하락하기 시작.
 - 주중 마이란 간 무력 충돌 등 휴전 기대감 약해지기도 했지만 트럼프 대통령의 종전 협상 언급 등으로 금리 상승폭 반납 마감.

주간 업종별 수익률(6/12 기준)



주요 경제지표 예상(6/15~6/19)

美 6월 FOMC회의 → 금리 동결 유력, 워시 의장 정책 주목

- 美 연준은 6월 FOMC 회의에서 기준금리를 동결 (3.5~3.75%)하나, 성명서 및 점도표는 이전 대비 매파 적일 것으로 예상
- 美 5월 헤드라인 물가는 +0.5%mom 상승. 그러나 근원물가는 +0.2%mom 상승하며 예상(+0.3%)을 소폭 하회. 에너지 물가 상승분은 월간 물가 상승의 60% 이상을 기여함
- 에너지 충격의 2차 전이는 연료비 상승에 민감한 항목 (항공운임, 우편 및 배달 등)에서만 확인되고 있음. 연준 이 빠른 시일 내 금리 인상으로 대응할 가능성은 낮음
- 그러나 마이란 전쟁 지속으로 인플레이 불확실성은 잔존 함. 워시 의장 주재 첫 FOMC에서 정책 관련 그의 발언 에 시장의 관심이 높아질 것으로 예상됨

日 6월 BOJ 금융정책위원회 → 기준금리 인상 전망

- BOJ는 6월 금정위에서 기준금리를 +25bp 인상하며 1.00%로 높일 것으로 예상
- 4/28일 BOJ 회의에서 3명의 위원이 인상 소수의견을 주장. 이후 우에다 총재도 물가 상방 위험이 성장 하방 위험을 웃돌 경우 인상 논의 필요하다고 발언함
- 4월 명목임금은 +3.5%yoy 상승해 34년 만에 최초로 3개월 연속 3%대 상승. 실질임금은 +1.9%yoy 올라 4개월 연속 상승하며 임금발물가 상승 압력을 확대함
- 日 5월 생산자물가는 +6.3%yoy(예상+5.5%yoy) 상승하며 예상을 크게 상회, 수입물가도 +25.5%yoy(엔화 기준) 급등해 에너지 상승&엔화 약세에 따른 비용 전가 압력이 강화됨
- 달러-엔은 당국의 지속적인 개입 발언에도 160엔대에 서 등락. 6월 인상 후 연말까지 추가 1회 인상이 예상됨

주요 경제지표 발표

매크로 / 시장 이벤트

| 일정 | 주요 경제지표 발표 | 매크로 / 시장 이벤트 |
|----------|--|--|
| 6/15 (월) | <ul style="list-style-type: none"> 美 5월 산업생산 (C: +0.2%mom, P: +0.7%mom) 美 6월 NAHB 주택시장지수 (C: 37pt, P: 37pt) 유 4월 산업생산 (P: +0.2%mom) | <ul style="list-style-type: none"> G7 정상회의(~17일) |
| 6/16 (화) | <ul style="list-style-type: none"> 美 5월 주택착공건수 (C: -1.7%mom, P: -2.8%mom) 中 5월 산업생산 (C: +4.3%yoy, P: +4.1%yoy) 中 5월 소매판매 (C: -0.3%yoy, P: +0.2%yoy) | <ul style="list-style-type: none"> 日 BOJ 금정위(15~16일) |
| 6/17 (수) | <ul style="list-style-type: none"> 美 5월 소매판매 (C: +0.4%mom, P: +0.5%mom) 美 5월 근원 소매판매 (C: +0.4%mom, P: +0.7%mom) 日 5월 무역수지 (P: +301.9B엔) | <ul style="list-style-type: none"> 美 FOMC 회의(16~17일) |
| 6/18 (목) | <ul style="list-style-type: none"> 美 필리델피아 연준 제조업지수 (P: -0.4p) | <ul style="list-style-type: none"> EU 정상회의(~19일) 美 선물 옵션 동시만기일 |
| 6/19 (금) | <ul style="list-style-type: none"> 日 5월 소비자물가지수 (P: +1.4%yoy) 日 5월 근원 소비자물가지수 (P: +1.4%yoy) 韓 5월 생산자물가지수 (P: +6.9%yoy) | <ul style="list-style-type: none"> 美 휴장(준틴스데이, 노예해방 기념일) |

추천 종목

| 섹터/산업 | 종목/코드 | 편입가 (원) 편입 날짜 | 수익률 | 최근 1년간 차트 | 주요 실적 예상 & Valuation | 투자 포인트 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------|------------------------------|---------------------|-----------|--|--|--------|-----|-----|-----|-----|-----------|-----------|-----------|------|----------|----------|----------|-----|----------|----------|----------|---------|-------|-------|-------|--|
| 게임 | 더블유게임즈 (192080) | 71,100 (6/1일) | +5.3% | <p>(천원) 80 70 60 50 40 25.6 25.12 26.6</p> | <p>(단위: 십억원, 배)</p> <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>836.8</td> </tr> <tr> <td>영업이익</td> <td>248.7</td> <td>229.1</td> <td>283.6</td> </tr> <tr> <td>순이익</td> <td>243.3</td> <td>196.6</td> <td>250.7</td> </tr> <tr> <td>PER (배)</td> <td>6.2</td> <td>10.8</td> <td>8.1</td> </tr> </tbody> </table> | | 24년 | 25년 | 26년 | 매출액 | 633.5 | 715.6 | 836.8 | 영업이익 | 248.7 | 229.1 | 283.6 | 순이익 | 243.3 | 196.6 | 250.7 | PER (배) | 6.2 | 10.8 | 8.1 | <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 | 836.8 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 영업이익 | 248.7 | 229.1 | 283.6 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 순이익 | 243.3 | 196.6 | 250.7 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| PER (배) | 6.2 | 10.8 | 8.1 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 그린산업/ESG | 솔루스첨단소재 (336370) | 11,010 (6/1일) | +2.0% | <p>(천원) 20 15 10 5 25.6 25.12 26.6</p> | <p>(단위: 십억원, 배)</p> <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>69.7</td> </tr> <tr> <td>PER (배)</td> <td>160.6</td> <td>-</td> <td>8.4</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 | 69.7 | PER (배) | 160.6 | - | 8.4 | <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 | 69.7 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| PER (배) | 160.6 | - | 8.4 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 자동차 | 현대차 (005380) | 663,000 (5월 18일) | -8.4% | <p>(천원) 900 700 500 300 100 25.6 25.12 26.6</p> | <p>(단위: 십억원, 배)</p> <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>194,266.3</td> </tr> <tr> <td>영업이익</td> <td>14,239.6</td> <td>12,444.3</td> <td>12,057.4</td> </tr> <tr> <td>순이익</td> <td>13,229.9</td> <td>11,676.0</td> <td>11,341.5</td> </tr> <tr> <td>PER (배)</td> <td>4.6</td> <td>14.7</td> <td>15.2</td> </tr> </tbody> </table> | | 24년 | 25년 | 26년 | 매출액 | 175,231.2 | 187,819.3 | 194,266.3 | 영업이익 | 14,239.6 | 12,444.3 | 12,057.4 | 순이익 | 13,229.9 | 11,676.0 | 11,341.5 | PER (배) | 4.6 | 14.7 | 15.2 | <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 | 194,266.3 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 영업이익 | 14,239.6 | 12,444.3 | 12,057.4 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 순이익 | 13,229.9 | 11,676.0 | 11,341.5 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| PER (배) | 4.6 | 14.7 | 15.2 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| IT/전기전자 | 대덕전자 (353200) | 114,400 (5월 4일) | +44.4% | <p>(천원) 250 200 150 100 50 0 25.6 25.12 26.6</p> | <p>(단위: 십억원, 배)</p> <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>1,516.3</td> </tr> <tr> <td>영업이익</td> <td>11.3</td> <td>47.0</td> <td>237.3</td> </tr> <tr> <td>순이익</td> <td>23.8</td> <td>45.6</td> <td>196.9</td> </tr> <tr> <td>PER (배)</td> <td>33.6</td> <td>176.8</td> <td>41.0</td> </tr> </tbody> </table> | | 24년 | 25년 | 26년 | 매출액 | 892.1 | 1,049.6 | 1,516.3 | 영업이익 | 11.3 | 47.0 | 237.3 | 순이익 | 23.8 | 45.6 | 196.9 | PER (배) | 33.6 | 176.8 | 41.0 | <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 | 1,516.3 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 영업이익 | 11.3 | 47.0 | 237.3 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 순이익 | 23.8 | 45.6 | 196.9 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| PER (배) | 33.6 | 176.8 | 41.0 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 에너지/인프라 | 두산에너지빌리티 (034020) | 111,000 (4월 20일) | -16.1% | <p>(천원) 180 140 100 60 20 25.6 25.12 26.6</p> | <p>(단위: 십억원, 배)</p> <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>18,133.8</td> </tr> <tr> <td>영업이익</td> <td>1,017.6</td> <td>887.8</td> <td>1,126.4</td> </tr> <tr> <td>순이익</td> <td>394.7</td> <td>373.7</td> <td>506.8</td> </tr> <tr> <td>PER (배)</td> <td>101.0</td> <td>321.4</td> <td>193.0</td> </tr> </tbody> </table> | | 24년 | 25년 | 26년 | 매출액 | 16,233.1 | 16,968.5 | 18,133.8 | 영업이익 | 1,017.6 | 887.8 | 1,126.4 | 순이익 | 394.7 | 373.7 | 506.8 | PER (배) | 101.0 | 321.4 | 193.0 | <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 | 18,133.8 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 영업이익 | 1,017.6 | 887.8 | 1,126.4 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 순이익 | 394.7 | 373.7 | 506.8 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| PER (배) | 101.0 | 321.4 | 193.0 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |