

Executive Summary

■ **[증시요약]** 코스피는 **美/이란 종전 양해각서 체결 기대가** 이어지며, **대망의 9천선대로 올라섰음** (9,052p, 주간 +929p, +11.4%). 반면 코스닥은 코스피 대형주 대비 소외 현상이 강화되며 오히려 급락함 (967p, 주간 -6.1%). WTI유가는 80달러를 하회했음. 그러나, **달러원 환율은 1,527원까지 재상승함**.

■ **[해외증시]** 美 증시는 6월 FOMC회의에서 **매파적 기조가 강화되었으나 반도체주 중심으로 상승을 이어 감** (주간 S&P500 +0.9%, 나스닥 +2.4%). 닷케이는 BOJ금리 인상 (1%)에도, 엔화 약세 속에 **상승 마감**(주간 +7.9%). 반면 중국 증시는 5월 실물 지표 부진 속에 **혼조 마감** (주간 상해 +1.5%, 홍콩 -3.2%).

■ **[시장전망]** 주요국 통화정책 기조가 **매파적으로 전환됨**. 그러나 **美/이란 간 종전 기대로 연속 금리인상 우려는 낮음**. 실적 기대가 충분한 반도체 등 주도주 흐름은 견재할 전망. 그러나 반도체가 아닌 다른 업종과의 괴리가 확대됨에 따라 시장 체감은 다소 떨어질 전망.

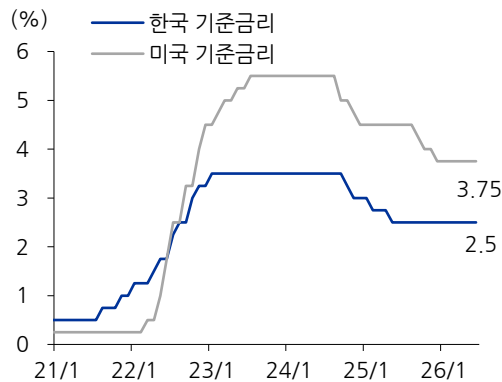
주요일정

- ① 美 5월 PCE 물가지수 (6/25일)
- ② 美 6월 S&P 글로벌 제조업 PMI (6/23일)
- ③ 美 6월 S&P 글로벌 서비스업 PMI (6/23일)
- ④ 中 대출우대금리(1년/5년) 결정 (6/22일)
- ⑤ 日 BOJ 금정위 회의록 (6/24일)
- ⑥ 韓 6월 1-20일 수출 (6/22일)
- ⑦ 美 마이크로 실적 발표 (6/24일)

구분	6/19	1W	1M
KOSPI	↑ 9,052	11.4%	24.5%
S&P500	↑ 7,501	0.9%	2.0%
DOW	↑ 51,565	0.7%	4.5%
닛케이225	↑ 71,250	7.9%	17.7%
상해종합	↑ 4,090	1.5%	-1.9%
원/달러(원)	↑ 1,527.0	0.5%	1.3%
엔/달러(엔)	↑ 161.3	0.7%	1.4%
국고채3년(%)	↓ 3.784	3.808	3.751
국고채10년(%)	↓ 4.171	4.195	4.21
미국채10년(%)	↓ 4.457	4.481	4.668
WTI(달러/배럴)	↓ 76.6	-9.8%	-28.9%
한5-yr CDS(bp)	↓ 21.7	-1.02	-2.3

CHART of the week

韓, 美 기준금리 추이



1

美 6월 FOMC 회의, 만장일치 동결(6/17일)

많은 변화 예고, 높아진 연내 금리 인상 가능성

- 美 연준은 6월 FOMC 회의에서 **기준금리를 4회 연속 동결함(3.5~3.75%, 만장일치)**.
- 점도표는 18명 가운데 9명 인상, 1명은 1회 인하, 8명 동결로 **연내 금리 인하 기대가 사라짐**.
- 올해와 내년 근원 PCE물가 전망을 +3.3%, +2.5%로 각각 +0.6%p, +0.3%p 상향 조정하며 물가와 **금리 인상 전망이 강화됨**.
- 그러나 워시 의장은 기자회견을 통해 물가 보다는 5가지 TF(소통, 데이터, 생산성, 대차대조표, 인플레이)를 강조, **향후 많은 변화 가능성을 예고함**.
- **당사는 4Q 1회 인상을 예상함**. 그러나 美 경제 성장 우려가 크지 않음. 금리인상 충격 가능성은 희박하다고 판단함.

2

日 BOJ 기준금리 25bp 인상(6/16일)

인플레이 경계, 4Q 추가 1회 인상 전망

- 日 BOJ는 6월 금융정책결정회의에서 **예상대로 기준금리를 25bp 인상하며 31년 만에 최고금리인 1.0%에 도달함**(우에다 총재 불참, 1명 반대).
- 성명서에서 에너지 비용 상승으로 기초적 물가가 2% 목표를 초과할 수 있음을 언급하며 **인플레이에 대한 뚜렷한 경계심을 드러냄**.
- 금리 인상에도 불구하고 **국채 매입 축소(매분기 2천억 엔)는 중단**하며 금융여건은 완화적으로 유지함.
- 다카이치의 확장 재정정책과 물가안정 목표를 위한 BOJ의 선택으로 판단.
- 호르무즈 해협 봉쇄 해제 가능성이 높아져, 물가 상방 위험은 완화됨. **BOJ는 4Q 추가 1회 금리 인상으로, 더딘 인상 기조를 이어갈 전망**.

3

美 이란 종전 양해각서(MOU) 체결(6/18일)

일시 종전, 60일간의 협상 시작

- 美 이란이 **종전을 위한 양해각서(MOU)에 공식 서명**하면서 지정학적 위험은 크게 완화됨.
- 양해각서에는 레바논을 포함한 모든 전선에서 군사 작전을 중단하고, **호르무즈 해협 봉쇄를 푸는 등 총 14개 내용이 포함됨**.
- 그러나 완전한 종전보다, 종전을 위한 출발에 가까움. **60일 내 이란 비핵화 합의도 출해야 함**.
- 美 벤스 부통령은 MOU 이후 1,200만 배럴이 넘는 유조선이 호르무즈 해협을 통과했다고 밝힘.
- 브렌트와 WTI 유가 모두 **80달러 아래로 하락함**. 에너지 가격 상승 우려는 진정. 그러나 호르무즈 해협 물량이 정상화되기까지 시간이 소요될 전망.

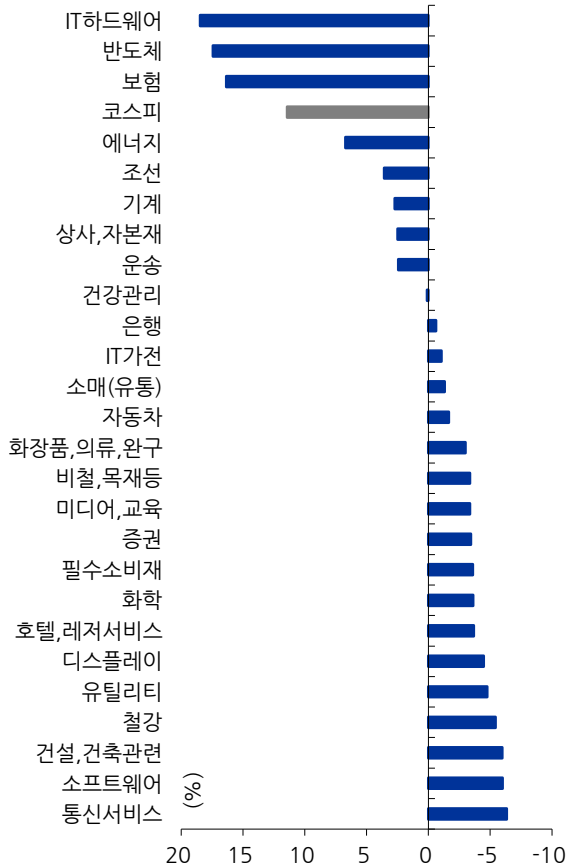
4

韓 채권시장 동향(6/15~19)

종전 합의 vs. 매파적 FOMC

- **국고채 3년물 금리 3.784%(-2.4bp), 10년물 금리 4.171%(-2.4bp) 마감**.
- 주간 전강후약 흐름. 미국 이란 간 종전 합의, 호주 RBA와 일본 BOJ가 예상에 부합했다는 인식과 국채선물 롤오버 등 금리 하락 요인 다수.
- 주 후반 매파적 FOMC로 금리 상승 전환. 기준금리 동결했지만 연내 중간값 1회 인상으로 상향 및 물가 전망 대폭 상향한 영향.

주간 업종별 수익률(6/19 기준)



주요 경제지표 예상(6/22~6/26)

美 5월 PCE 물가지수(6/25일) → 근원 PCE 확산에 주목

- 美 5월 PCE 물가는 헤드라인은 4%를 상회하며 전월비 상승폭 확대가 예상. 다만 근원 물가 상승세는 제한적일 전망
- 美 5월 CPI는 전월비 +0.5%, 근원 CPI는 +0.2% 상승, 에너지 물가 상승분은 월간 물가 상승의 60% 이상을 기여하며 헤드라인 상방 압력이 지속됨
- 5월 PPI에서는 PCE에 반영되는 항목인 포트폴리오 관리 리비(+4.8%mom) 등 일부 서비스비용 상승폭 확대
- 마이란이 종전을 위한 양해각서(MOU)에 서명하면서 중동 불확실성은 진정됨. 국제유가도 70달러대로 하락하며 2분기 피크아웃 가능성이 높아짐
- 다만 연준의 인플레이 경계감이 강화되며 PCE물가에 대한 시장 관심이 높아짐. 근원 PCE 물가로의 확산이 나타나지 않는다면 물가 압력에 대한 시장 우려는 점차 진정될 것으로 판단

美 6월 S&P 제조업 PMI(6/23일) → 비축 수요 감소에 하락






- 美 6월 S&P 글로벌 제조업 PMI는 중동 긴장감 완화에 따른 재고 비축 수요 감소로 전월 대비 하락이 예상됨
- 5월 S&P 글로벌 미국 제조업 PMI는 55.1pt로 4월(54.5pt) 대비 상승하며 22년 5월 이후 최고치 기록. 재고 비축을 위한 생산 증가폭이 4년 만에 최대치를 나타낸 것에 기인함
- 마이란 종전 양해각서 체결로 호르무즈 해협 정상화 기대감이 높아짐. 국제유가는 5월 평균 104달러에서 80달러 이하로 빠르게 하락함
- 호르무즈 해협 정상화 기대감에 따라 공급망 압력 완화 및 재고 비축 수요의 감소 가능성이 높아짐
- 6월 제조업 PMI는 재고 비축 효과 소멸 이후, 실수요 기반의 신규주문 성장세 유지 여부가 중요

주요 경제지표 발표

매크로 / 시장 이벤트

날짜	주요 경제지표 발표	매크로 / 시장 이벤트
6/22 (월)	<ul style="list-style-type: none"> • 유 6월 소비자대지수 (P: -19pt) • 韓 6월 1-20일 수출 (P: +64.8%yoy) 	<ul style="list-style-type: none"> • 中대출우대금리(1년/5년)
6/23 (화)	<ul style="list-style-type: none"> • 美 6월 S&P 글로벌 제조업 PMI (C: 54.8pt, P: 55.1pt) • 美 6월 S&P 글로벌 서비스업 PMI (C: 51.2pt, P: 50.7pt) • 유 6월 S&P 글로벌 제조업 PMI (P: 51.6pt) • 유 6월 S&P 글로벌 서비스업 PMI (P: 47.7pt) • 韓 6월 소비자심리지수 (P: 106.1pt) 	<ul style="list-style-type: none"> • [실적발표] 美 페덱스
6/24 (수)	<ul style="list-style-type: none"> • 美 26년 1분기 경상수지 (C: -241B, P: -191B) • 韓 5월 소매판매 (P: +7.2%yoy) 	<ul style="list-style-type: none"> • 日 BOJ 금정위 회의록 • [실적발표] 美 마이크로
6/25 (목)	<ul style="list-style-type: none"> • 美 5월 PCE 물가지수 (C: +4.1%yoy, P: +3.8%yoy) • 美 5월 근원 PCE 물가지수 (C: +3.4%yoy, P: +3.3%yoy) • 美 5월 내구재 주문 (P: -6.0%yoy, C: +8.0%yoy) 	
6/26 (금)	<ul style="list-style-type: none"> • 日 6월 도쿄 소비자물가지수 (P: +1.4%yoy) • 日 6월 도쿄 근원 소비자물가지수 (P: +1.3%yoy) 	

추천 종목

섹터/산업	종목/코드	편입가 (원) 편입 날짜	수익률	최근 1년간 차트	주요 실적 예상 & Valuation	투자 포인트																				
에너지	한국전력 (015760)	- (6/22일)	신규 편입		(단위: 십억원, 배) <table border="1"> <tr> <td></td> <td>24년</td> <td>25년</td> <td>26년</td> </tr> <tr> <td>매출액</td> <td>93,398.9</td> <td>97,646.8</td> <td>98,529.1</td> </tr> <tr> <td>영업이익</td> <td>8,364.7</td> <td>14,976.7</td> <td>9,706.5</td> </tr> <tr> <td>순이익</td> <td>3,622.0</td> <td>9,110.5</td> <td>5,640.8</td> </tr> <tr> <td>PER (배)</td> <td>3.7</td> <td>2.8</td> <td>4.6</td> </tr> </table>		24년	25년	26년	매출액	93,398.9	97,646.8	98,529.1	영업이익	8,364.7	14,976.7	9,706.5	순이익	3,622.0	9,110.5	5,640.8	PER (배)	3.7	2.8	4.6	<ul style="list-style-type: none"> 미국 원전 밸류체인 붕괴로 팀코리아 수주 확대가 예상, 이에 장기적으로 대미 원전 투자의 주계약자로 인한 프리미엄이 부각될 전망 안정적인 펀더멘털을 바탕으로 한미 원전 협력 진전에 따른 추가 주가 모멘텀도 유효
	24년	25년	26년																							
매출액	93,398.9	97,646.8	98,529.1																							
영업이익	8,364.7	14,976.7	9,706.5																							
순이익	3,622.0	9,110.5	5,640.8																							
PER (배)	3.7	2.8	4.6																							
화장품	에이피알 (069960)	- (6/22일)	신규 편입		(단위: 십억원, 배) <table border="1"> <tr> <td></td> <td>24년</td> <td>25년</td> <td>26년</td> </tr> <tr> <td>매출액</td> <td>722.8</td> <td>1,450.5</td> <td>2,716.1</td> </tr> <tr> <td>영업이익</td> <td>122.7</td> <td>347.6</td> <td>685.7</td> </tr> <tr> <td>순이익</td> <td>107.6</td> <td>282.0</td> <td>537.2</td> </tr> <tr> <td>PER (배)</td> <td>17.6</td> <td>50.4</td> <td>26.3</td> </tr> </table>		24년	25년	26년	매출액	722.8	1,450.5	2,716.1	영업이익	122.7	347.6	685.7	순이익	107.6	282.0	537.2	PER (배)	17.6	50.4	26.3	<ul style="list-style-type: none"> 아마존프라임데이(6/23~26) 고성과에 대한 주가 선반영 기대. 전년 행사기간 4일간 300억원의 매출 기여를 상회하는 성과 발생 시 시장의 높아진 눈높이 충족시킬 것으로 예상 2분기 실적 호조 가능성 높음. 현재까지 발표된 오프라인 파이프라인(3월 세포라, 4월 타겟, 6월 월마트 입점 확정)만 해도 영업이익 1,700억 상회할 것
	24년	25년	26년																							
매출액	722.8	1,450.5	2,716.1																							
영업이익	122.7	347.6	685.7																							
순이익	107.6	282.0	537.2																							
PER (배)	17.6	50.4	26.3																							
그린산업/ESG	솔루스첨단소재 (336370)	11,010 (6/1일)	-8.4%		(단위: 십억원, 배) <table border="1"> <tr> <td></td> <td>24년</td> <td>25년</td> <td>26년</td> </tr> <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>8.5</td> </tr> </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	-	8.5	<ul style="list-style-type: none"> 글로벌 전기차 OEM 물량 대폭 증가 AI가속기용 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	-	8.5																							
게임	더블유게임즈 (192080)	71,100 (6/1일)	-3.9%		(단위: 십억원, 배) <table border="1"> <tr> <td></td> <td>24년</td> <td>25년</td> <td>26년</td> </tr> <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>9.6</td> <td>7.3</td> </tr> </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	9.6	7.3	<ul style="list-style-type: none"> DTC 비중 확대 가속화, 구글플레이 수수료 개편 효과로 아이게이밍, 캐주얼부문의 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	9.6	7.3																							
IT/전기전자	대덕전자 (353200)	114,400 (5월 4일)	+36.6%		(단위: 십억원, 배) <table border="1"> <tr> <td></td> <td>24년</td> <td>25년</td> <td>26년</td> </tr> <tr> <td>매출액</td> <td>892.1</td> <td>1,049.6</td> <td>1,503.7</td> </tr> <tr> <td>영업이익</td> <td>11.3</td> <td>47.0</td> <td>239.8</td> </tr> <tr> <td>순이익</td> <td>23.8</td> <td>45.6</td> <td>199.7</td> </tr> <tr> <td>PER (배)</td> <td>33.6</td> <td>189.0</td> <td>43.3</td> </tr> </table>		24년	25년	26년	매출액	892.1	1,049.6	1,503.7	영업이익	11.3	47.0	239.8	순이익	23.8	45.6	199.7	PER (배)	33.6	189.0	43.3	<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	1,503.7																							
영업이익	11.3	47.0	239.8																							
순이익	23.8	45.6	199.7																							
PER (배)	33.6	189.0	43.3																							