

Week Ahead Snapshot

다음 주 주목할 금융시장 이슈(6/29~7/3)

(전략/퀀트) 유명간
myounggan.yoo@miraeeasset.com

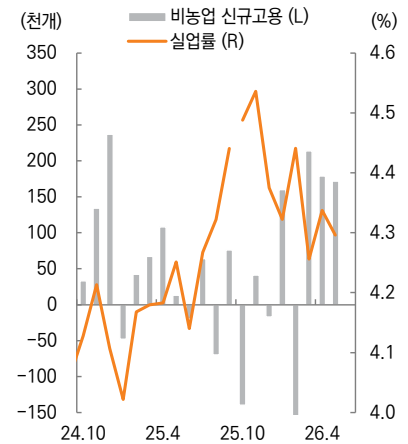
(선진국 전략) 김성근
sungkeun.kim@miraeeasset.com

(경제/채권) 이정원
jungwon.lee.a@miraeeasset.com

[경제/채권]

- 5월 미국 코어 PCE 인플레이션은 전월비 0.3%, 전년비 3.4% 상승하며 예상에 부합. 국제유가가 70달러 초반대로 하락하며 인플레이션 우려 완화되자 미 국채 금리는 하락
- 다음 주 6월 미국 ISM 제조업지수(7/1), 고용보고서(7/2) 발표 예정. 포워드 가이던스 삭제로 데이터 의존도가 높아지며 해당 지표에 대한 시장 민감도도 상승. 5월 코어 PCE는 예상치에 부합. 다만 윌리엄스 뉴욕 연은 총재가 목표 인플레이션 도달 시점을 28년도로 제시하는 등 고금리 장기화 경계는 유효. 실물지표 호조 시 연내 인상 우려 재점화 여지 잔존. 연준 인사들 발언 관망하며 듀레이션 축소 의견 유지
- 6월 수출(7/1)은 증가세 이어가고 부동산 가격 경계심도 점차 재부각될 가능성. 특히, 6월 CPI (7/2) 컨센서스는 전년비 +3.2%로 5월(+3.1%) 대비 추가 상승 전망. 금리 상방 압력에도 절대금리 매력에 따른 매수세 유입으로 하방 압력 우위로 판단. 또한, 최근의 유가 반락을 감안 시 인플레이션 피크아웃 기대에 무게를 둘 필요

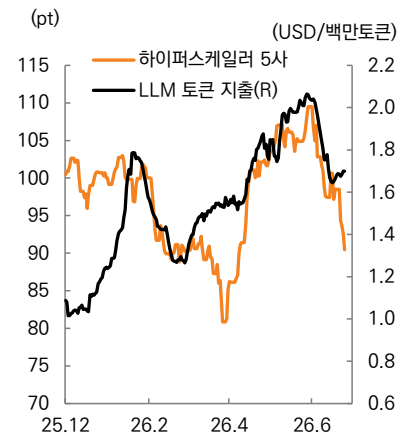
6월 미국 비농업고용 예상치는 11.5만



[글로벌 주식]

- 이번주 S&P500(-1.9%)은 이란 불확실성, 빅테크 약세로 하락. 마이크로니이 높은 수주잔고(1,000억달러)와 28년까지의 공급 부족 전망 제시하며 반도체는 강세
- 테크 내 반도체와 하이퍼스케일러들의 퍼포먼스 차별화 이어질 전망. 하이퍼스케일러 주가의 부진한 배경에는 AI 토큰 지출을 제어하기 위한 기업들의 조치가 자리 잡고 있음. Uber의 경우 올해 AI 예산을 이미 소진해 직원당 AI 지출을 1,500달러로 제한. LLM 토큰 지출 감소는 클라우드 사용량에 부정적으로 작용. 클라우드 사용량 감소는 향후 하이퍼스케일러들의 capex 계획에도 영향을 줄 수 있음. 해당 기업들의 잉여현금흐름 컨센서스는 26Q3을 기준으로 마이너스 전환
- 다음주에는 금리 인상 우려를 자극할 수 있는 6월 고용지표(7/2)가 예정. 트럼프 행정부가 발표한 3,500억달러 규모의 국방비 증진 패키지와 관련해 우주방산 테마에 관심. 재정 건전성을 이유로 반대를 표명하는 공화당 의원들의 포섭이 필요

하이퍼스케일러 주가와 LLM 토큰 지출



[국내 주식]

- SK하이닉스 미국 ADR 상장, 삼성전자 주주환원 확대 이슈로 반도체 ETF 개인 순매수 지속되며 쓸림도 극대화. 삼성전자+SK하이닉스 코스피 내 시가총액 비중은 59%. 최근 2주간 코스피 +10% 상승, 코스닥 -14% 하락. 26개 업종 중 22개가 (-) 수익률을 기록. 업종간 3개월 수익률 표준편차도 50%로 사상 최대 수준
- 레버리지 ETF 영향으로 주가 변동성 확대는 이어지겠지만 반도체 중심의 대응이 여전히 유효. 반도체의 영업이익 코스피 내 영업이익 비중은 26년 72%, 27년 76%로 높아질 전망(최근 3개월 간 영업이익은 각각 73%, 114% 상향 조정)
- 한편, 2분기 실적 시즌을 앞두고 이익모멘텀이 양호하지만 반도체 쓸림으로 주가가 부진한 업종, 종목에도 주목할 필요. 삼성전자, SK하이닉스를 제외한 코스피 12MF PER은 9.9배 수준(올해 고점 13.1배, 과거 5년 평균 10.0배). 최근 이익모멘텀이 양호한 업종은 2차전지, 유통, 화학, 증권, 전력기기, ITHW, 호텔/레저 등

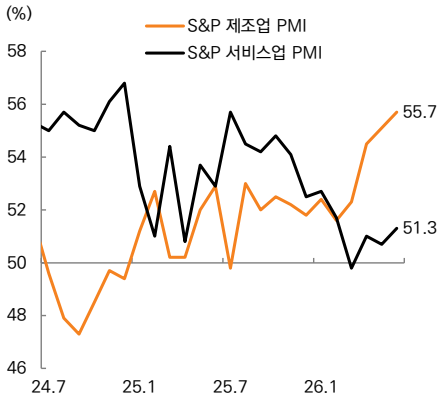
업종간 수익률 표준편차 사상 최대



주: 국내 주식형 ETF(국내 주식, 국내 주식+채권 합산) / 자료: Bloomberg, WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

주요 경제지표 리뷰

6월 미국 S&P 글로벌 PMI 잠정치 (6/23 발표)

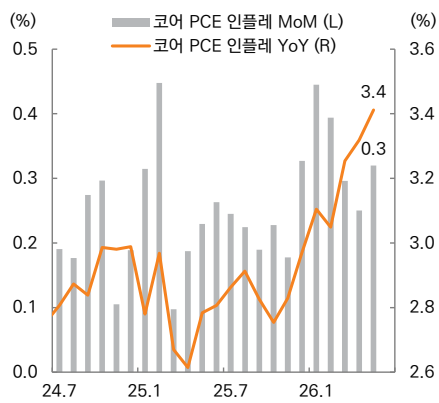


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

6월 미국 S&P 제조업 및 서비스업 PMI 잠정치 동반 상승

- 6월 S&P 제조업 PMI 잠정치는 55.7로 전월치(55.1) 및 예상치(54.6) 상회. 서비스업 PMI 잠정치는 51.3로 전월치(50.7), 예상치(51.1) 상회
- 제조업 생산지수 잠정치는 57.7로 전월비(56.6) 상승하며 59개월래 최고치 기록. 공급 차질 우려에 따른 선제적 주문과 재고 축적이 제조업 경기를 견인했으며, 신규 주문도 4년여 만에 큰 폭으로 증가. 납품 지연은 확대된 반면, 고용은 원가 부담과 경기 전망 우려로 감소했다고 기술
- 서비스업 기업활동지수 잠정치는 51.3으로 5월(50.7) 대비 상승. 생산 및 신규 주문은 높은 가격과 금리 부담으로 완만하게 증가. 투입비용과 판매가격은 상승세가 이어진 가운데 고용 감소 폭은 제한적이라고 기술

5월 미국 PCE 물가 (6/25 발표)



자료: CEIC, 미래에셋증권 리서치센터

5월 미국 PCE 인플레이 대체로 예상치 부합

- 5월 헤드라인 PCE는 +4.1% YoY로 예상치 부합, 전월비로는 +0.4%로 예상치 하회. 코어 PCE는 +3.4% YoY, +0.3% MoM로 예상치 부합
- 상품 인플레이는 +0.4% MoM로 전월비(+0.7%) 둔화. 휘발유 및 에너지(+6.5%)를 제외한 대다수 항목이 전월비 하락한 영향. 여가용 제품 및 자동차, 식품 및 비주류 음료는 각각 0.1% 상승했으나 전월비 둔화. 가구 및 내구재 주택 설비(-0.4%), 자동차 및 부품(-0.2%)은 하락 지속
- 서비스 인플레이는 +0.5% MoM로 전월(+0.3%) 대비 상승. 금융서비스(+1.2%)가 전월비(-0.6%) 상승 전환하며 서비스 PCE 상승 견인. 운송 서비스(+0.8%)와 헬스케어(+0.4%)는 전월비 상승폭 확대. 반면, 주택 및 유틸리티(+0.3%)와 식품 서비스 및 숙박업(+0.3%)은 상승폭 둔화

다음주 주요 경제지표 발표 일정

Date	Region	Economic indicator/event	Survey	Prior	
6/30	중국	6월 레이팅독 제조업 PMI	★★★★	51.9%	51.8%
	미국	6월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수	★★★★	94.3pt	93.1pt
	미국	5월 JOLTS 구인건수	★★★★	727.5만	761.8만
7/1	한국	6월 수출 YoY	★★★★	60.7%	53.4%
	유로존	6월 헤드라인 CPI YoY (잠정)	★★★★	3.1%	3.2%
	유로존	6월 코어 CPI YoY (잠정)	★★★★	2.6%	2.6%
	미국	6월 ADP 취업자수	★★★★	11.8만	12.2만
	미국	6월 ISM 제조업지수	★★★★	53.8%	54.0%
7/2	미국	6월 ISM 제조업 구매물가지수	★★★★	79.0%	82.1%
	한국	6월 헤드라인 CPI YoY	★★★★	3.2%	3.1%
	한국	6월 코어 CPI YoY	★★★★	2.6%	2.5%
	중국	6월 레이팅독 서비스업 PMI	★★★★	-	54.4%
	미국	6월 비농업 신규고용	★★★★	11.5만	17.2만
	미국	6월 시간당 평균임금 MoM	★★★★	0.3%	0.3%
	미국	6월 실업률	★★★★	4.3%	4.3%
7/2	미국	주간 신규실업수당 청구건수	★★★★	22.0만	21.5만
	미국	연속실업수당 청구건수	★★★★	-	182.1만

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

미국 연준인사 발언

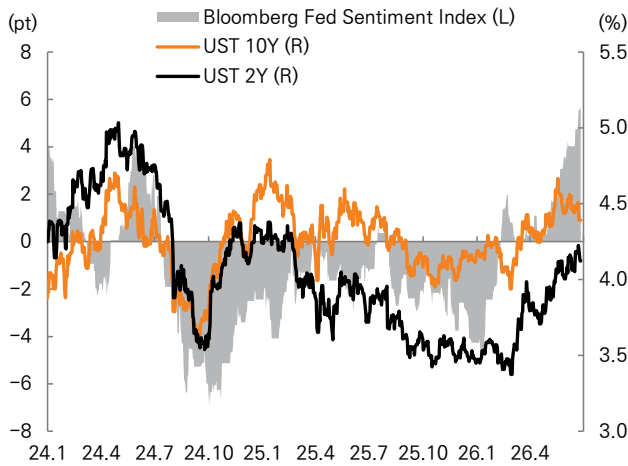
연준 인사 주요 발언 내용

발언 날짜	위원	이사	투표권	성향	내용
6/22	월러	O	O	-2	- 스테이블코인의 자금 흐름이 환율, 달러 자금 조달 여건, 내외금리차 괴리, 국가 간 자본 이동에 미치는 파급 효과 주시
6/22	굴스비	X	X	0	- 노동 시장이 안정적인 가운데 목표치를 크게 상회하는 고인플레이의 지속 여부에 주목 - 고관세 효과 소멸 및 중등 갈등 해소에 따라 인플레이가 완화될 수 있을지 주시
6/25	굴스비	X	X	0	- 서비스 인플레이에서 약간의 개선이 확인되었으며 이는 우리가 수치상으로 보길 원했던 부분 - 연준의 양대 책무(물가 안정과 최대 고용) 중 현재 당면한 명백한 문제는 고용이 아닌 인플레이
6/25	윌리엄스	X	O	-1	- 물가가 목표치를 상회하고 있으나 현재의 통화정책 기조는 이를 2%로 되돌리기에 적절한 위치 - 인플레이는 올해 3.5%로 하락한 뒤 내년 하향 안정화 경로에 진입해 2028년 2% 목표에 안착할 전망 - 관세 효과 소멸, 에너지 가격 안정, 주거비 하락으로 향후 몇 분기 내 인플레이 압력이 완화될 것 - 다만 AI 관련 투자의 물가 상방 압력 및 중등 분쟁에 따른 글로벌 공급망 차질은 인플레이 전망의 실질적 위험 요인

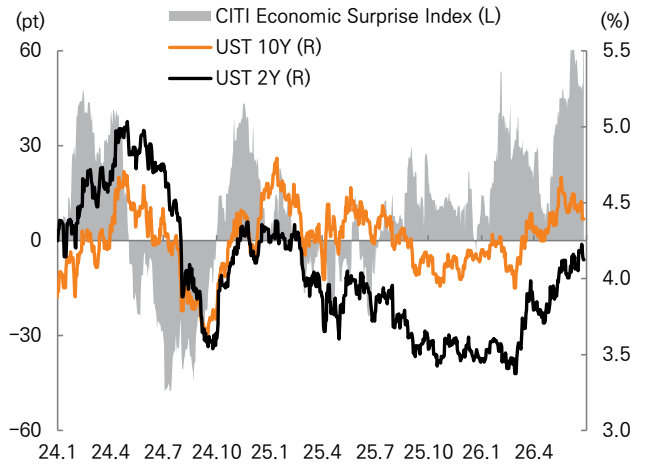
주: 성향은 -2(도비쉬) ~ +2(호퀴시)로 분류 / 자료: 미래에셋증권 리서치센터

AI모델 연준발언 분석 및 시장금리 추이

경기서프라이즈 지수 및 시장금리 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

블룸버그 평가 연준 인사들의 통화정책 성향

FOMC 점도표 변화

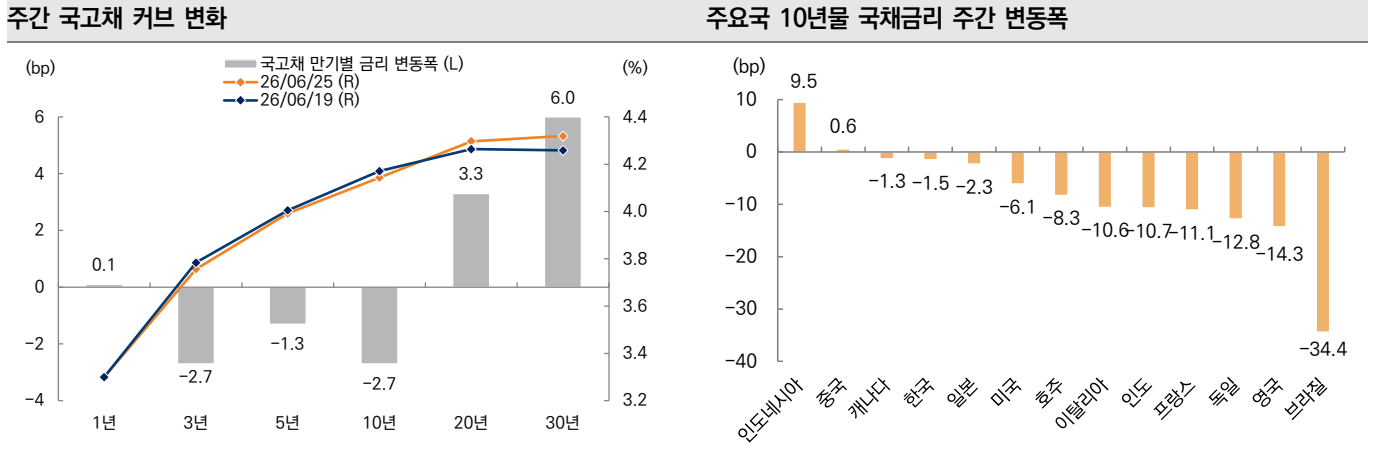
Group	Region/role	Name	Vote	Dec. 2025	Jan. 2026	Mar. 2026	Apr. 2026	Jun. 2026
Board of Governors	Chair	Warsh	O	-	-	-	-	-2
	VC of Board	Jefferson	O	0	0	0	0	0
	VC for Supervision	Bowman	O	-2	-1	-1	-1	-2
		Barr	O	0	0	0	0	0
		Waller	O	-2	-1	-1	-1	-1
		Cook	O	-1	-1	-1	0	0
		Powell	O	0	0	0	0	-1
New York	VC of FOMC	Williams	O	-1	0	0	0	0
Group 1	Boston	Collins	X	0	0	0	0	0
	Philadelphia	Paulson	O	-1	-1	-1	-1	-1
	Richmond	Barkin	X	+1	0	0	0	0
Group 2	Cleveland	Hammack	O	+2	+2	+2	+2	+2
	Chicago	Goolsbee	X	0	0	0	0	0
Group 3	St. Louis	Musalem	X	+1	+1	+1	+1	+1
	Dallas	Logan	O	+1	+1	+1	+1	+1
	Atlanta	Venable	X	-	-	+1	+1	+1
Group 4	Kansas City	Schmid	X	+2	+2	+2	+2	+2
	Minneapolis	Kashkari	O	0	0	0	0	0
	San Francisco	Daly	X	-1	-1	-1	0	0
(-) = dovish; (+) = hawkish				-3	0	0	+1	0

주1: 주황색은 투표권, 주2: 성향은 -2(도비쉬) ~ +2(호퀴시)로 분류

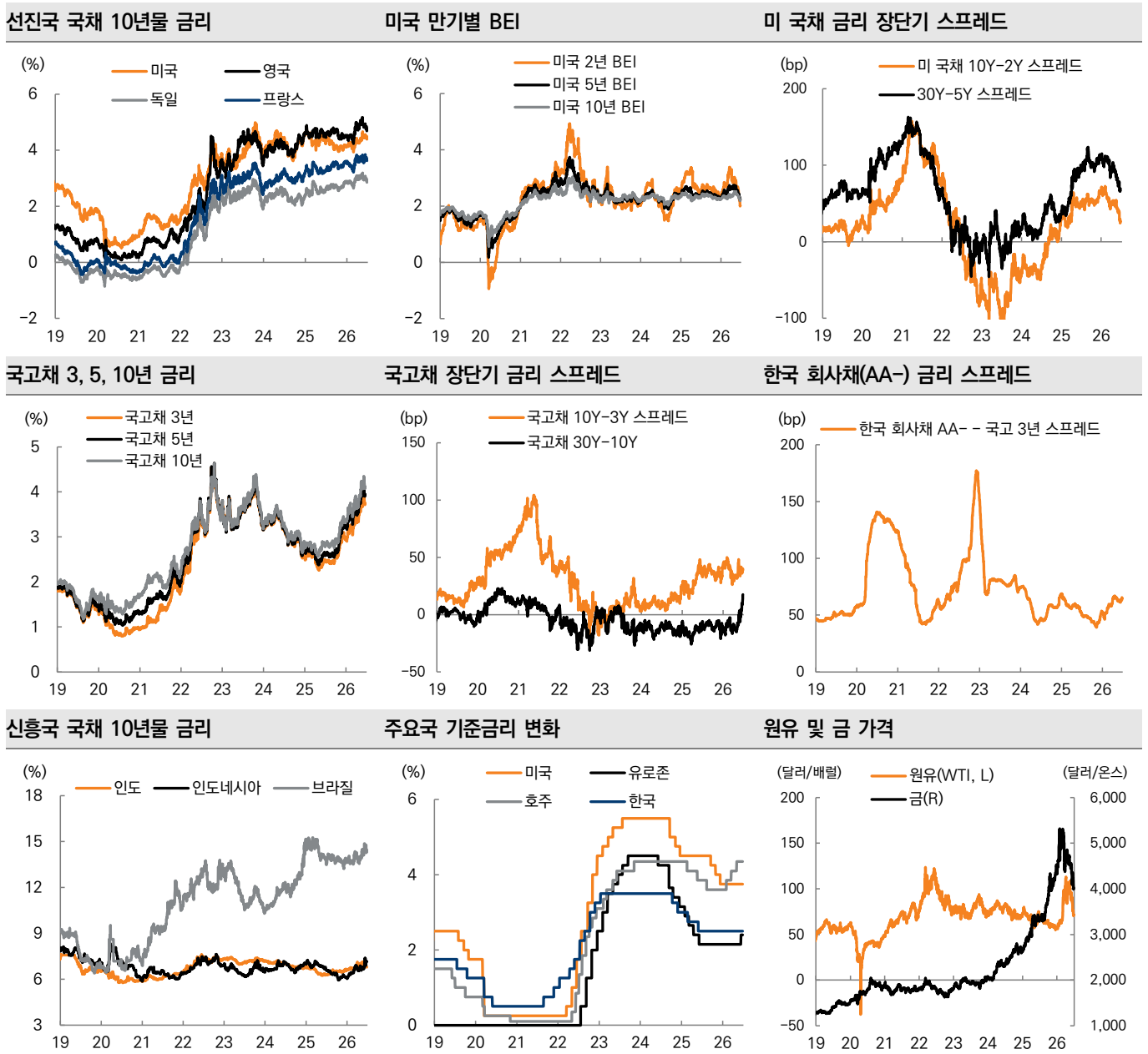


자료: Fed, 미래에셋증권 리서치센터

주요국 금리 및 원자재 가격 동향



주: 6/19(금) ~ 6/25(목) 증가 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

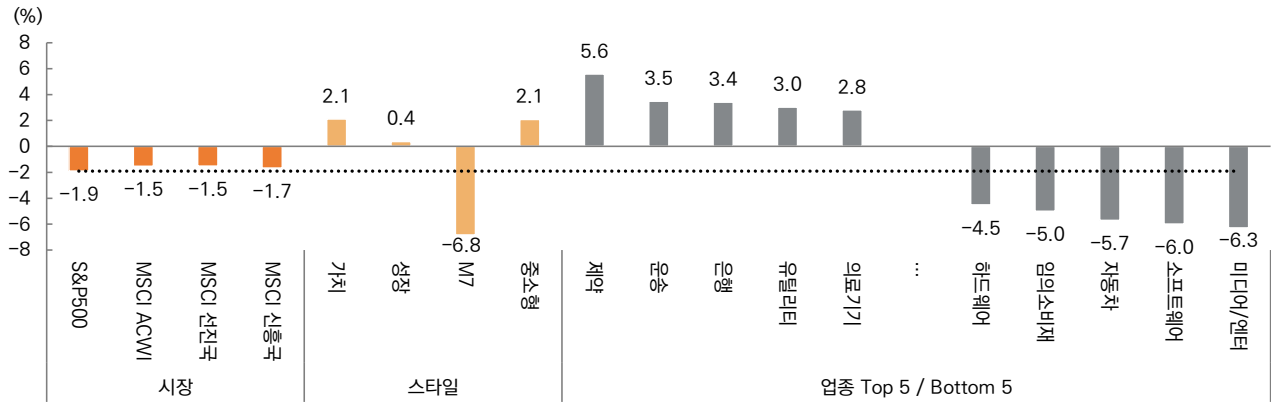


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 주식시장 리뷰

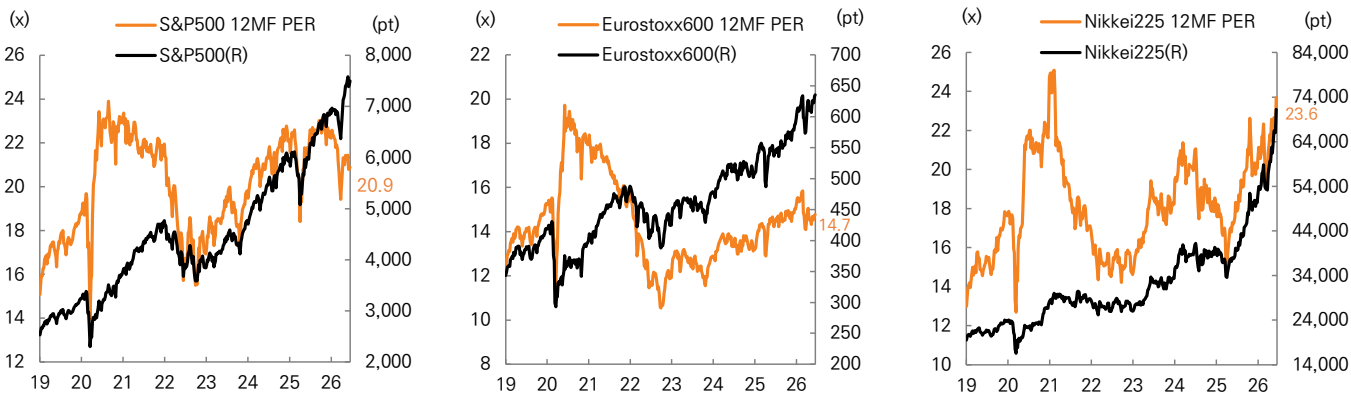
- 글로벌 주식은 보합권에서 마감. 마이크론 실적 발표로 반도체는 강세. 하이퍼스케일러들의 주가 부진이 지속
- M7(-6.8%) 중 애플(-7.7%)은 메모리 부족에 따른 원가 상승 여파로 주요 제품 가격 인상이 부정적으로 작용
- 업종별로 제약(+5.6%), 운송(+3.5%)이 강세. 미디어/엔터(-6.3%)는 메타(-6.0%), 구글(-6.6%)의 하락 여파로 약세
- 미-이란 협상 진전 이후 유럽(+0.8%), 일본(-0.9%) 등 선진국(-1.5%)이 신흥국(-1.7%) 대비 상대적으로 강세

S&P500 시장/스타일/업종 주간 수익률



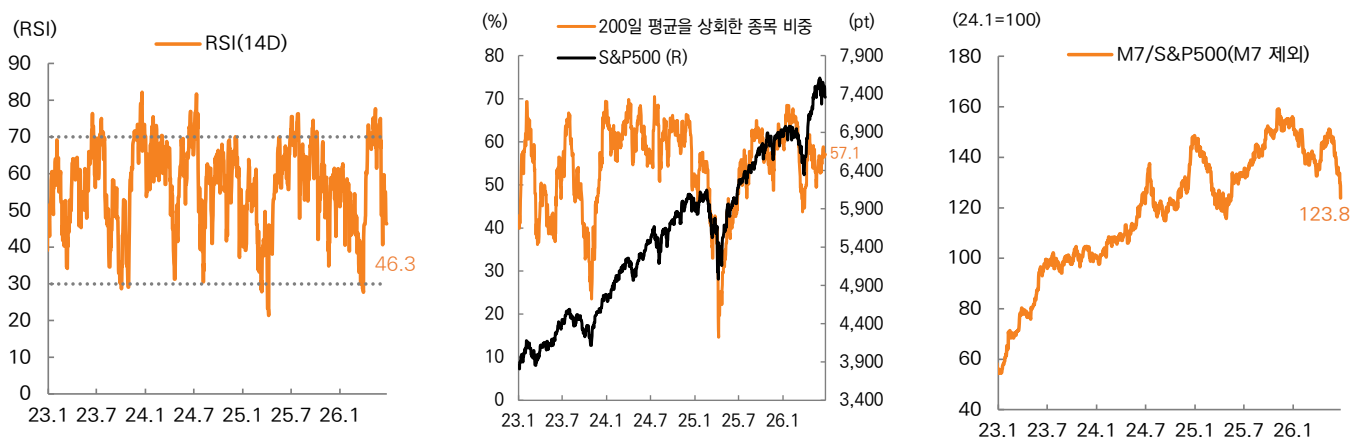
주: 6/19(금)~6/25(목) 종가 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

S&P500 12MF PER, Eurostoxx600 12MF PER, Nikkei225 12MF PER



주: 점선은 밸류에이션의 19년 이후 평균, ±1표준편차 수준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

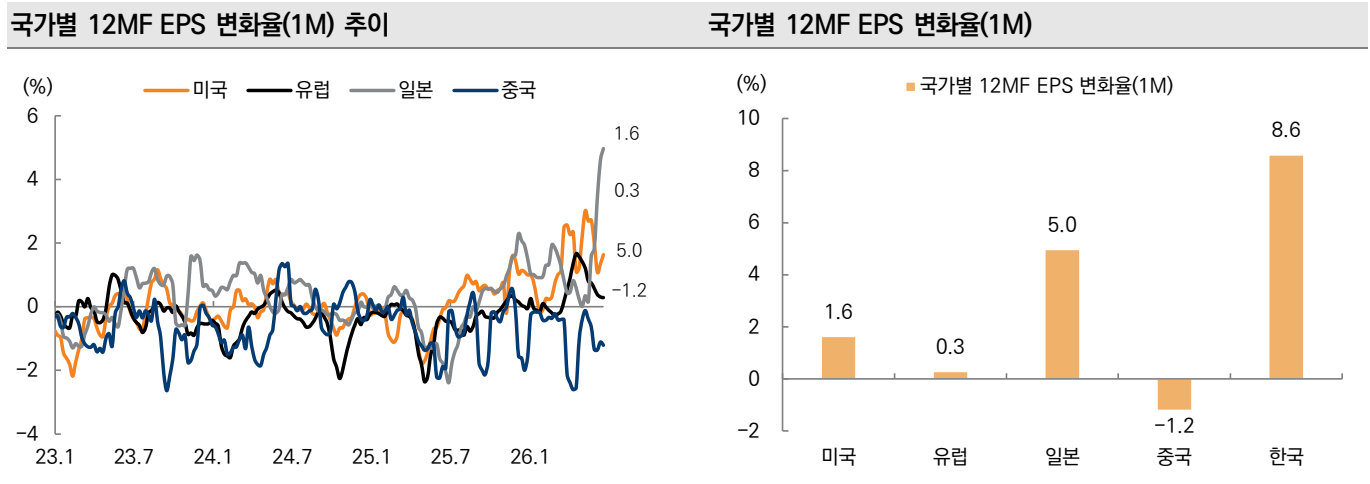
S&P500 RSI(14D), 200일 평균을 상회한 종목 비중, S&P500 M7 상대 강도 추이



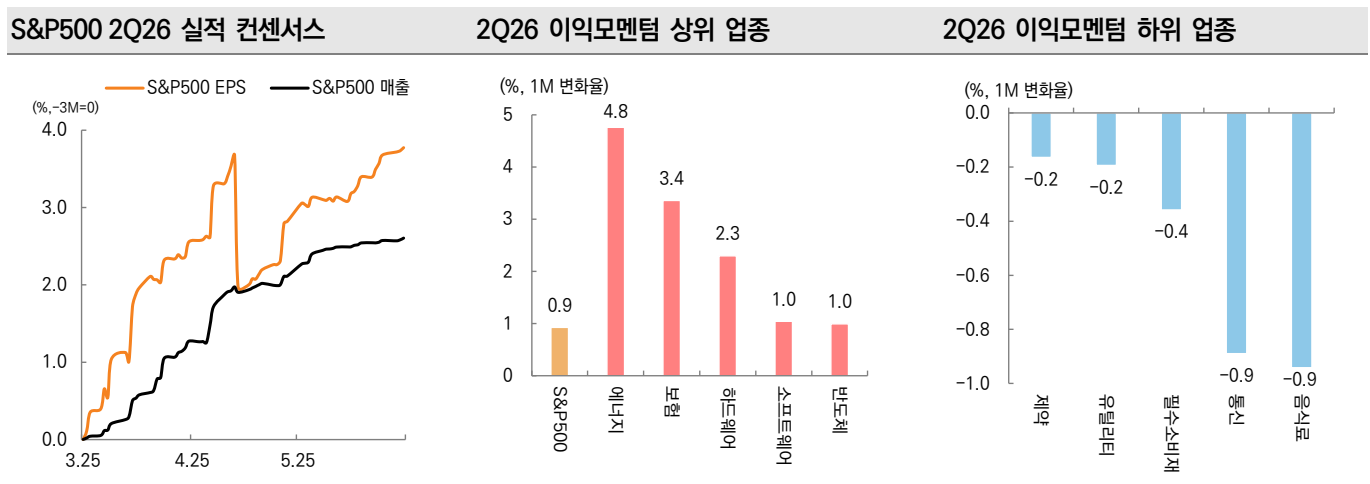
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 이익모멘텀

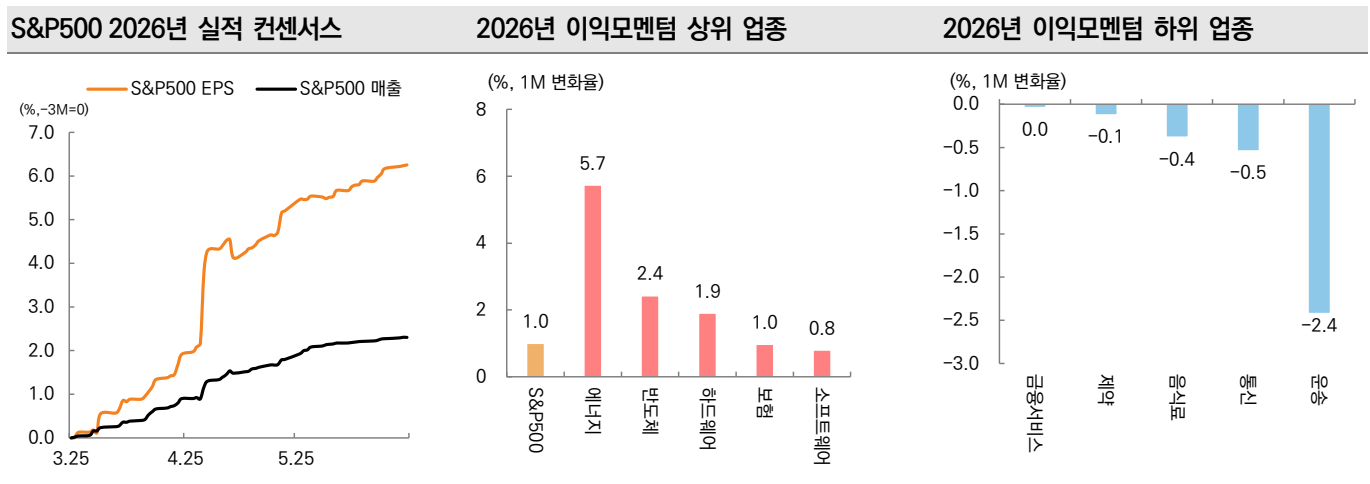
- 국가별 12MF EPS는 한국(+8.6%), 일본(+5.0%), 미국(+1.6%)은 상향 조정. 중국(-1.2%)은 하향 조정
- S&P500의 2Q26 EPS, 2026년 EPS는 각각 3개월 전 대비 +3.7%, +6.2%로 모두 상향 조정
- 2Q26 EPS 상향 조정폭이 큰 업종은 에너지, 보험, 하드웨어. 하향 조정폭은 음식료, 통신 순으로 컸음
- 2026년 EPS 상향 조정폭이 큰 업종은 에너지, 반도체, 하드웨어. 하향 조정폭은 운송, 통신 순으로 컸음



자료: MSCI, Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

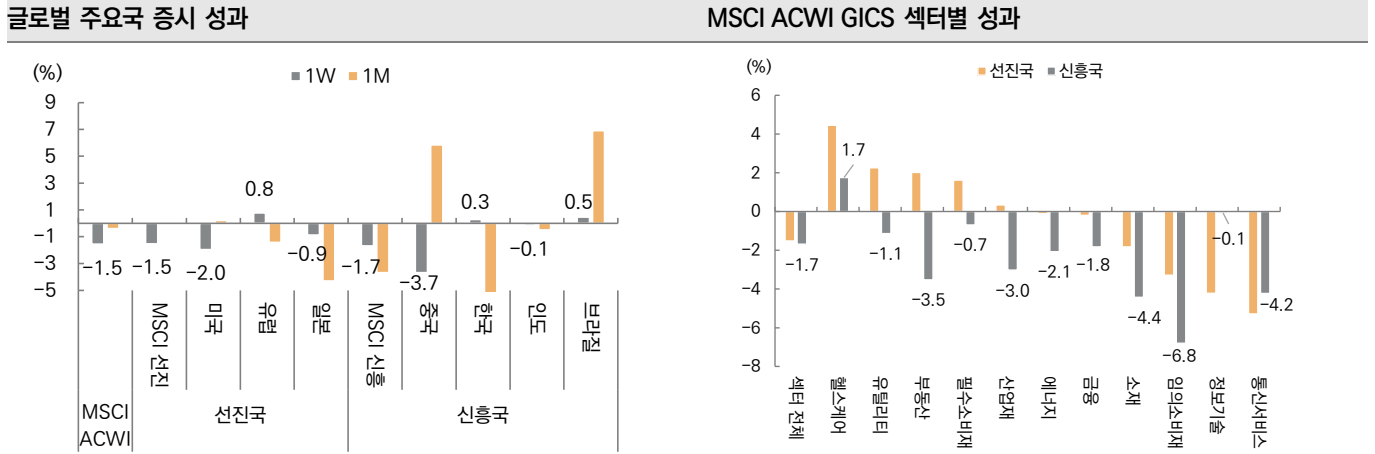


자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

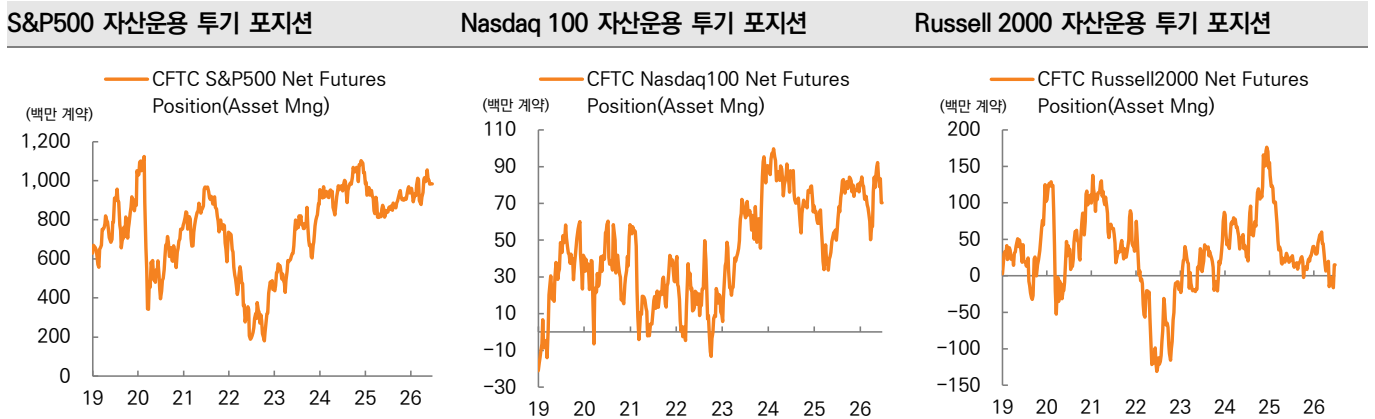
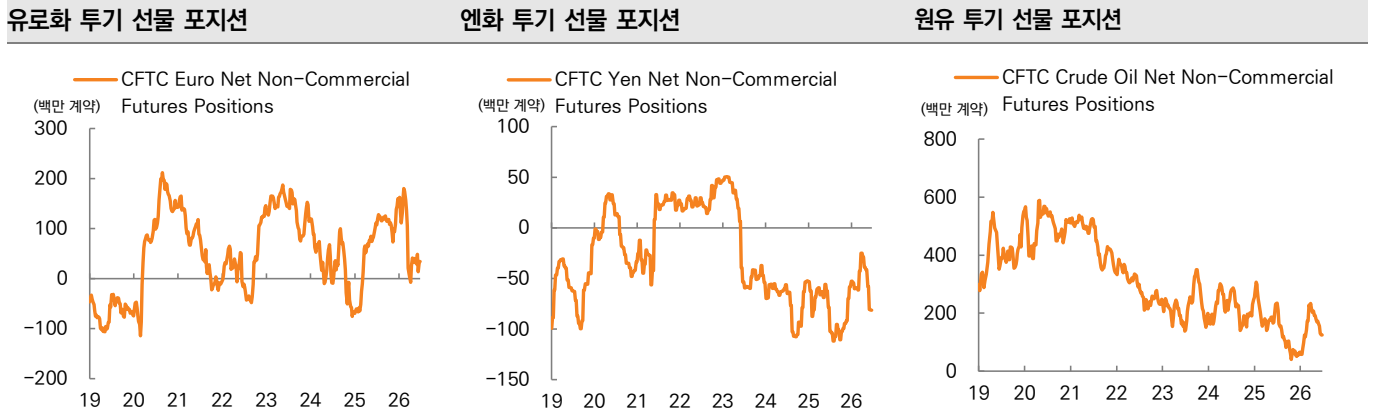
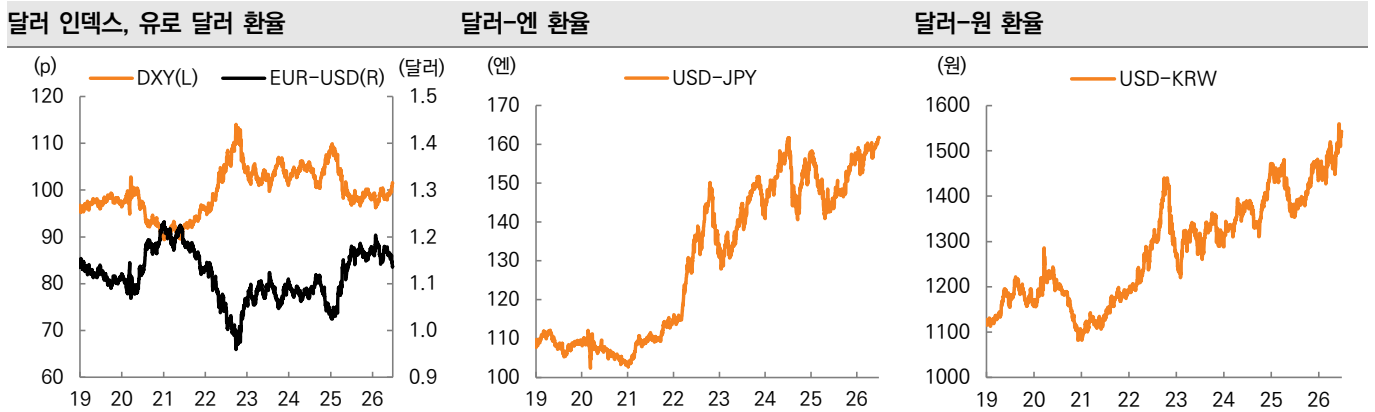


자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

주요국 증시 및 환율 동향



주: 6/19(금) ~6/25(목) 증가 기준 / 자료: Bloomberg, Factset, 미래에셋증권 리서치센터

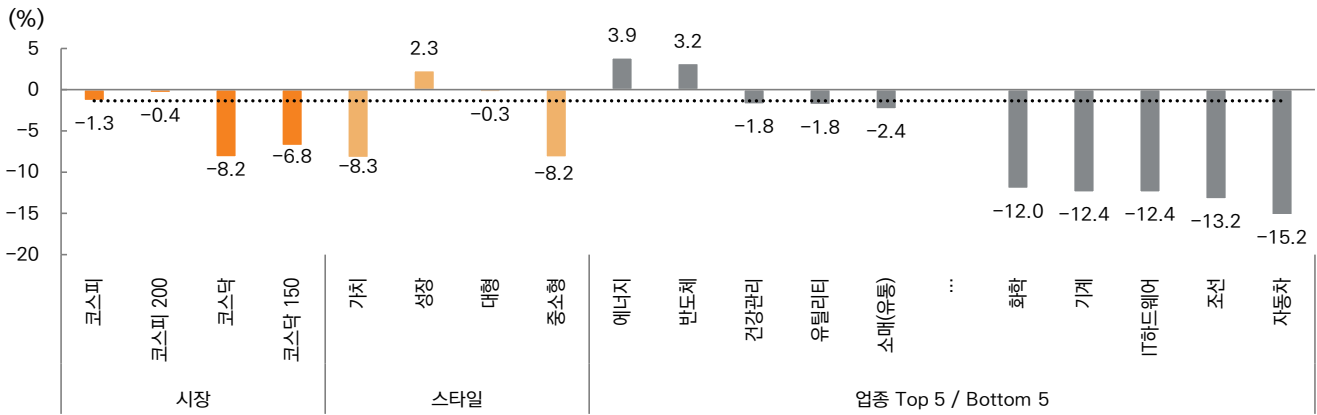


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

한국 주식시장 리뷰

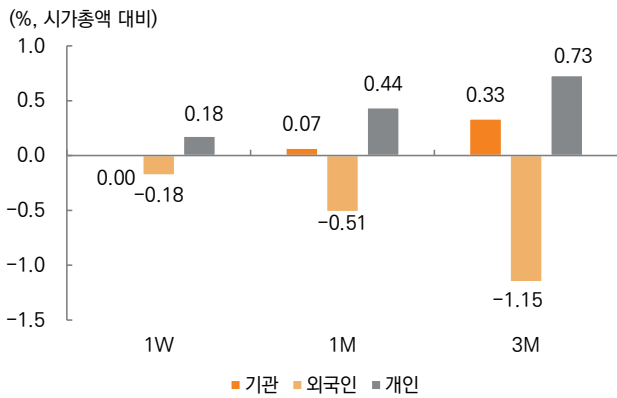
- 코스피, 코스닥은 각각 -1.3%, -8.2% 하락. 가치주/중소형주 약세
- 업종별로는 에너지, 반도체는 상승했고, 자동차, 조선, IT하드웨어 업종의 하락폭이 컸음
- 외국인은 한주간 건설/건축, 소매(유통), 증권 업종 순매수, 반도체, 자동차, 디스플레이 업종 순매도 기록
- 기관은 한주간 반도체, 건강관리, 에너지 업종 순매수, 호텔/레저, 철강, 소매(유통) 업종 순매도 기록

한국 시장/스타일/업종 주간 수익률

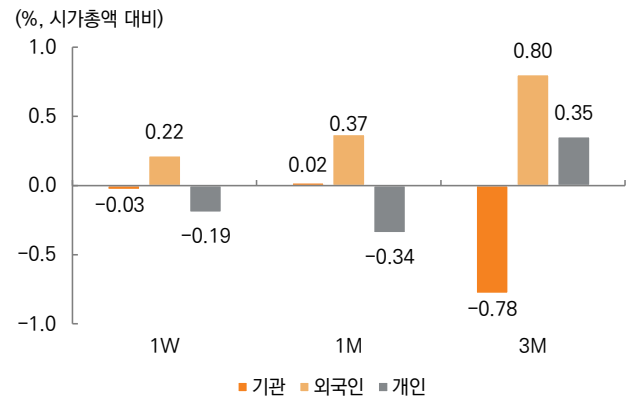


주: 6/19(금) ~ 6/25(목) 종가 기준 / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

KOSPI 투자주체별 주간 누적 순매수강도



KOSDAQ 투자주체별 주간 누적 순매수강도



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

(억원, %)

기관 주간 순매수강도 상/하위 업종 리스트			
상위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	반도체	25,147	0.05
2	건강관리	1,085	0.04
3	에너지	1	0.00
4	보험	-70	0.00
5	운송	-55	-0.01
하위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	호텔/레저	-321	-0.33
2	철강	-1,183	-0.31
3	소매(유통)	-927	-0.30
4	조선	-4,302	-0.24
5	자동차	-5,611	-0.23

자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

(억원, %)

외국인 주간 순매수강도 상/하위 업종 리스트			
상위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	건설/건축	2,257	0.38
2	소매(유통)	854	0.28
3	증권	2,546	0.27
4	화학	2,602	0.27
5	기계	6,635	0.26
하위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	반도체	-143,387	-0.31
2	자동차	-3,219	-0.13
3	디스플레이	-90	-0.06
4	미디어	-55	-0.02
5	에너지	133	0.01

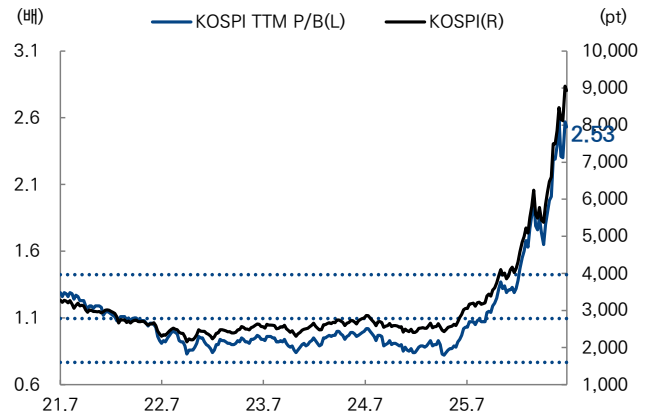
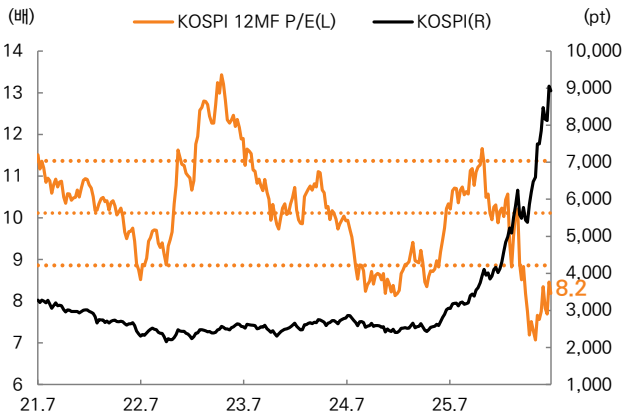
자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 밸류에이션 및 이익 모멘텀

- 코스피 12MF P/E는 8.2배(-1.53 표준편차), TTM P/B 2.53배(+4.37 표준편차) 수준
- 국내기업 합산 2Q26F, 2026F 영업이익은 최근 1개월간 각각 +1.0%, +2.7% 조정
- 2Q26F 에너지, 운송, 화학 업종은 상향 조정. 디스플레이, 건설, 필수소비재 업종은 하향 조정
- 2026F 에너지, 반도체, 운송 업종은 상향 조정. 디스플레이, 유틸리티, 미디어/엔터 업종은 하향 조정

KOSPI 12MF PER

KOSPI TTM PBR

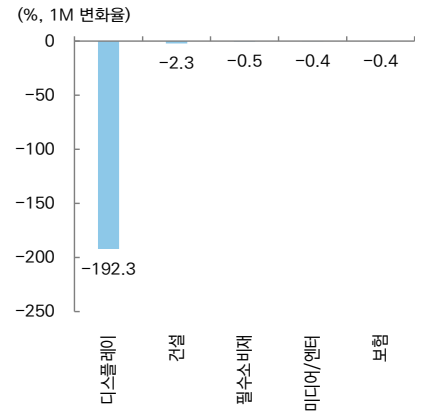
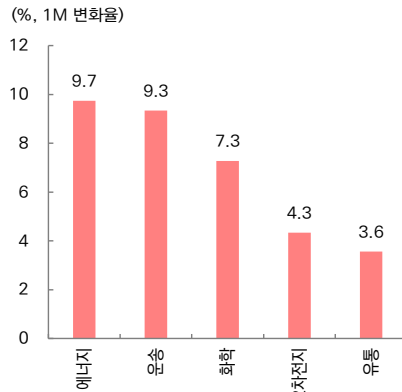
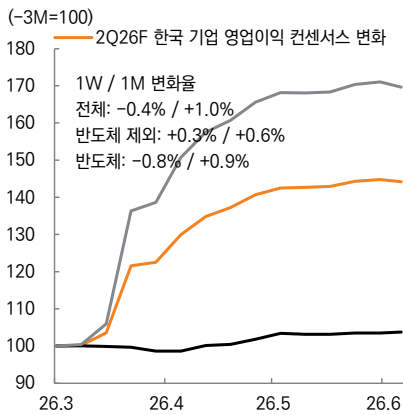


주: 점선은 코스피 밸류에이션의 최근 5년 평균, ±1표준편차 수준 / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

2Q26F 영업이익 컨센서스

2Q26F 이익모멘텀 상위 업종

2Q26F 이익모멘텀 하위 업종

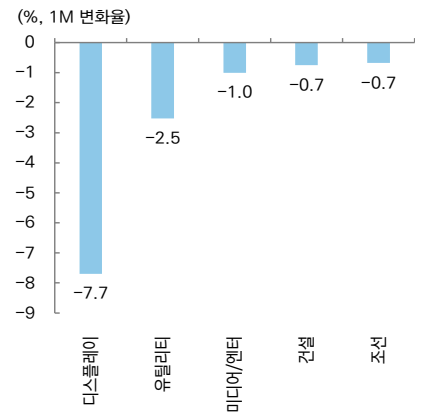
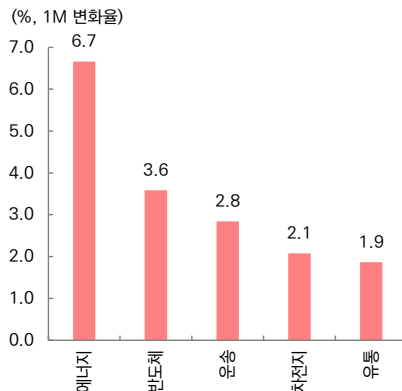
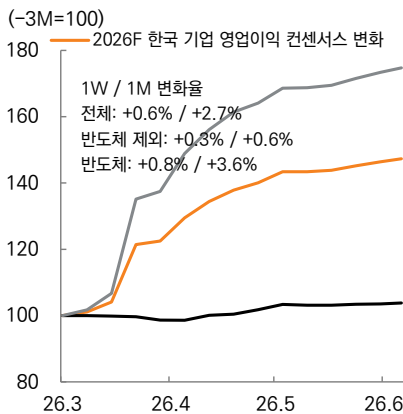


주: 최근 3개월간 2Q26 영업이익 컨센서스가 전부 존재하는 기업 합산(총 357사) / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

2026년 영업이익 컨센서스

2026년 이익모멘텀 상위 업종

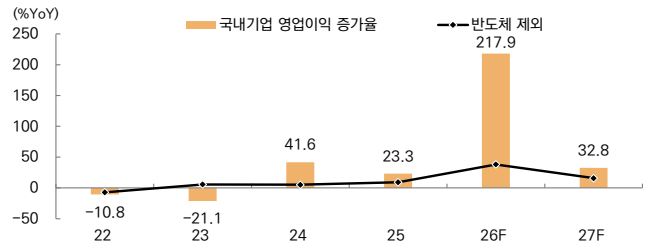
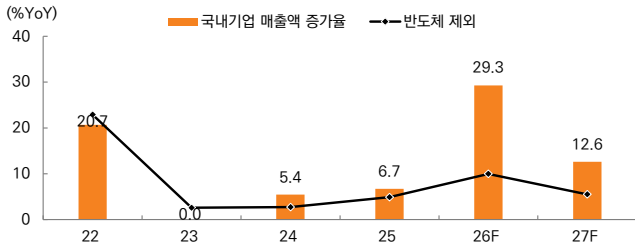
2026년 이익모멘텀 하위 업종



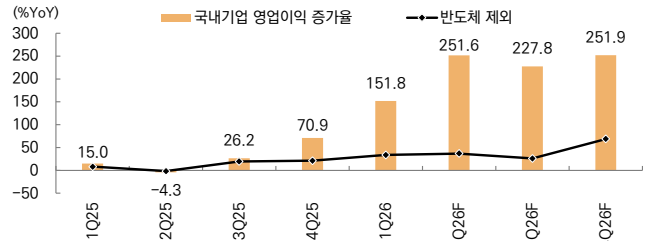
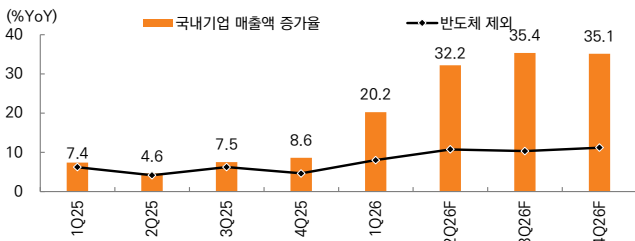
주: 최근 3개월간 2026년 영업이익 컨센서스가 전부 존재하는 기업 합산(총 312사) / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 실적 추정 현황

국내 기업 연간 실적 증가율



국내 기업 분기별 실적 증가율



주: 컨센서스가 존재하는 545개 기업 합산
 자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

구분	주가 상승률			2Q26 증가율			2026년 증가율			12MF PER	PBR (TTM)
	1W	1M	3M	매출액	영업이익	순이익	매출액	영업이익	순이익		
전체기업				31.1	243.4	275.5	29.7	214.2	239.8	8.4	2.5
코스피	-1.3	13.8	58.3	31.5	247.6	279.0	29.9	216.9	242.4	8.2	2.5
코스닥	-8.2	-23.5	-23.4	14.4	58.4	98.3	20.6	75.5	100.5	23.5	2.0
에너지	3.9	0.7	22.2	27.2	흑전	흑전	19.5	446.7	흑전	7.5	1.2
화학	-12.0	-24.0	-16.2	21.7	흑전	흑전	14.9	흑전	흑전	19.8	0.9
철강	-9.7	-28.1	-10.1	9.2	30.7	27.3	10.6	70.8	115.5	10.9	0.4
건설/건축	-9.4	-21.9	-12.7	-6.1	4.8	88.5	-3.1	82.0	96.5	8.8	0.7
기계	-11.2	-23.6	-15.9	18.1	23.4	27.0	20.9	52.5	66.5	43.8	3.2
전기장비	-13.5	-24.1	9.9	23.1	53.5	76.4	20.6	42.8	54.5	32.3	7.6
조선	-13.2	-18.1	-8.7	18.8	68.3	144.0	16.5	54.0	72.6	12.8	3.5
기타자본재	-7.6	-17.6	-22.6	18.7	13.0	33.7	17.5	35.7	37.7	24.4	4.5
복합기업	0.5	13.0	87.4	7.4	15.5	40.7	8.0	28.2	62.5	20.5	1.1
운송	-5.7	-8.2	-7.1	7.6	-64.7	-79.7	7.1	-7.1	-24.1	11.5	0.8
자동차	-15.2	-20.7	-1.2	5.6	0.8	8.8	5.9	9.3	14.6	8.2	0.8
화장품/의류	-3.5	-12.3	-7.7	10.1	23.7	41.1	10.5	31.5	45.4	10.4	1.0
호텔/레저	-9.0	-15.4	-23.9	8.4	13.8	31.4	7.9	13.7	8.6	10.2	0.8
미디어	-11.2	-18.9	-30.8	8.6	35.8	29.0	10.8	33.2	99.6	14.1	1.0
소매(유통)	-2.4	4.0	22.6	3.3	60.7	315.1	3.1	46.0	201.5	12.2	0.6
필수소비재	-4.4	-12.5	-6.7	-0.2	0.8	25.9	6.0	15.3	74.5	10.1	0.9
건강관리	-1.8	-14.2	-27.2	8.1	26.2	76.8	14.8	32.6	33.7	29.0	3.0
은행	-6.3	-6.6	-3.1		11.4	1.5		9.2	8.0	7.4	0.7
증권	-7.5	-20.4	-17.6		56.8	47.3		47.0	41.9	6.7	1.1
보험	-9.0	12.7	41.5		-4.6	-8.2		3.8	3.1	14.2	0.9
소프트웨어	-11.5	-12.8	-13.7	6.7	14.6	12.2	8.3	12.0	11.4	17.7	1.5
게임소프트웨어	-12.2	-18.6	-14.7	31.8	72.9	241.9	27.7	73.6	67.5	9.1	1.0
IT하드웨어	-12.4	15.8	117.0	12.1	98.1	85.2	9.2	83.8	162.1	43.6	4.3
반도체	3.2	33.8	124.5	156.2	937.6	909.5	140.0	581.9	487.8	6.9	6.5
2차전지	-11.7	-23.5	6.7	27.5	흑전	흑전	25.7	흑전	적축	50.4	2.2
디스플레이	-9.8	-26.5	-10.6	0.5	적축	적전	-2.1	107.8	45.3	8.9	0.9
통신서비스	-3.5	-9.9	-0.2	-2.6	-12.6	-2.7	0.6	15.3	26.8	11.0	1.0
유틸리티	-1.8	-9.4	-20.7	0.9	-5.0	-9.2	3.0	-21.4	-21.2	4.3	0.5

자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.