

Executive Summary

■ **[증시요약]** 지난주 코스피는 극악의 변동성을 나타냄(6/23일 -9.99%, 6/26일 -5.8%). **단일 종목 레버리지 ETF에 의한 수급 불안 여파**가 컸음 (8,411p, 주간 -641p, -7.1%). 코스닥 소외 현상은 더 심해지며, 연초 수준(925pt)마저 하회함 (851p, 주간 -11.9%). 호르무즈 해협 개방 기대로 WTI 유가는 70달러대로 하락함. 그러나 **달러원은 1,530~40원대로 상승함.**

■ **[해외증시]** 美 증시는 마이크론의 역대급 호실적에도 Open AI 상장 연기 및 빅테크들의 부진으로 하락함. (주간 S&P500 -1.95%, 나스닥 -4.6%). 닷케이도 사상 최고치를 경신하다 주 후반 약세로 반전됨 (주간 -2.7%). 中 증시는 달러 강세 속에 홍콩 기술주들이 급락함 (주간 상하 -1.5%, 홍콩 -5.2%).

■ **[시장전망]** 국내 증시 변동성 확대는 레버리지 ETF 급증에 드러난 과열과 반도체 이외 대안이 충분하지 못한 한계 때문임. 美 OpenAI 상장 연기 우려도 단기 모멘텀에 부정적임. 그러나 실적 기대는 유효하며, 초대형 IPO 연기는 유동성 쏠림 부담을 완화시키는데 도움이 될 전망. 비관론으로 선화하기에는 일러 보임.

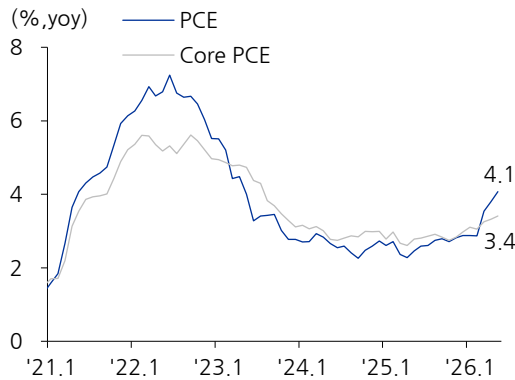
■ 주요일정

- ① 美 6월 고용보고서 (7/2일)
- ② 美 6월 ISM제조업 PMI (7/1일)
- ③ 韓 6월 수출 (7/1일)
- ④ 유 ECB 중앙은행포럼 (6/29~7/1일)
- ⑤ 유 6월 소비자물가지수 (7/1일)
- ⑥ 韓 6월 소비자물가지수 (7/2일)
- ⑦ 美 휴장(독립기념일, 7/3일)

구분	6/26	1W	1M
KOSPI	↓ 8,930	-1.3%	13.8%
S&P500	↓ 7,357	-1.9%	-1.6%
DOW	↑ 51,921	0.7%	2.7%
닛케이225	↑ 72,366	1.6%	11.1%
상해종합	↑ 4,120	0.7%	-0.8%
원/달러(원)	↑ 1,542.7	1.0%	1.7%
엔/달러(엔)	↑ 161.8	0.3%	1.7%
국고채3년(%)	↓ 3.757	3.784	3.736
국고채10년(%)	↓ 4.144	4.171	4.128
미국채10년(%)	↓ 4.395	4.457	4.558
WTI(달러/배럴)	↓ 71.9	-6.1%	-25.5%
한5yrCDS(bp)	↑ 22.7	1.04	0.3

CHART of the week

美 PCE, Core PCE 물가 추이



1 美 5월 근원 PCE 물가 +3.4%yoy(6/25일)

유가 하락 미반영, 연속 인상 우려는 완화

- 美 5월 PCE 물가는 +4.1%yoy 상승하며 23년 4월 이후 최고치를 기록(+0.4%mom).
- **근원 PCE 물가는 +0.3%mom, +3.4%yoy 상승해 시장예상에 부합함.**
- 美 물가상승률이 4%를 넘었지만 5월 수치가 단기 **정점 가능성**이 높음. 美이란 종전 기대감에 국제유가는 70달러 아래로 하락함. 에너지비용의 하락은 이번 5월 물가에는 반영되지 않음.
- 6월 FOMC에서 워시 의장은 **물가 안정이 최우선임을 강조함.** 금리 인상 우려가 높아짐. 연준위원들도 경계형 매파 발언을 이어갈 전망.
- 그러나 유가 하락 덕분에 완만하고 신중한 인상이 될 것으로 예상됨.

2 韓 6월 1-20일 수출 +60%yoy 증가(6/22일)

반도체 주도, 높은 의존도는 수출 방향 좌우

- 韓 6월 1-20일 수출은 620억 달러로 +60.4%yoy 증가. 무역수지는 175억 달러 흑자를 기록함.
- 3월 1-20일 543억 달러를 넘어서 20일 기준 역대 최대임. **일평균 수출도 +49.7% 증가함.**
- 핵심은 단연 반도체임. **반도체는 +188.4%yoy 증가한 255억 달러로 전체 수출의 41%**를 차지. AI데이터센터의 메모리 수요 폭증과 가격 상승이 결합된 결과임.
- 대중 수출이 130억 달러(+86.9%), 대美 수출이 114억 달러(+53.9%), 베트남 59억 달러(75.5%) 증가했음. **반도체 공급망 허브 수출이 호조임.**
- 반도체 품목 의존도가 높은 만큼 **메모리 가격 모멘텀 지속이 향후 수출 사이클을 결정할 요인.**

3 美 마이크론 실적 서프라이즈(6/25일)

역대급 실적 vs. 이익 독점 우려

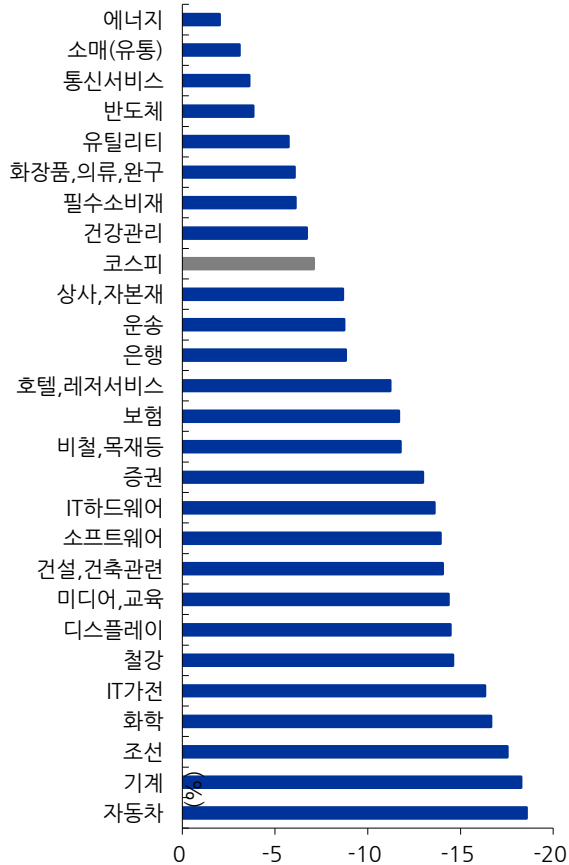
- 美 마이크론은 3Q26 실적에서 역대급 서프라이즈 결과를 공개함. 분기매출액은 414억 달러로 +361%yoy 증가함. 총이익률은 전분기 74.9%에서 **84.9%로 급등함.**
- **4분기 예상 역시 강력함.** 매출액 500억 달러, 총이익률 약 86%를 제시함.
- 16개 고객사와의 장기공급계약을 체결함. 5년간 무조건 인수 조건이며, 가격하한선이 지켜질 예정임. 실적 호황 지속성이 높아짐.
- 메모리 업체들의 강력한 지배력이 확인됨. 삼성전자와 SK하이닉스의 3분기 실적(7월 잠정) 기대도 높아짐. **반면 반도체 수요 업체들(애플 등)에 대한 실적 우려도 함께 제기될 전망.**

4 韓 채권시장 동향(6/22~26)

주식시장 조정에 연동되며 강세

- 국고채 3년물 금리 3.722%(-6.2bp), 10년물 금리 4.117%(-5.4bp)마감.
- 종전 합의 후 유가 하락과 주식시장 조정에 연동되며 주간금리강세진행.
- 주초 FOMC 여파와 원화 약세로 금리 상승 출발했지만, 주 후반 국내 증시의 대폭 조정이 이어지면서 위험자산회피에 따른 금리 하락.

주간 업종별 수익률(6/26 기준)



주요 경제지표 예상(6/29~7/3)

美 6월 고용보고서(7/2일) → 고용 호조는 금리 상승 요인

- 美 5월 비농업 취업자는 +17.2만명 증가, 시장 예상(+8.5만)을 상회하며 3개월 연속 서프라이즈 기록. 실업률은 4월과 동일한 4.3%를 유지함
- 부문별로는 월드컵 효과로 레저 숙박(+7만)이 상승을 견인, 정부(+5.2만), 교육 헬스케어(+4만) 또한 강세를 보임
- 3~4월 고용이 합산 +9.3만명으로 상향 조정되면서 우려와 달리 美 고용이 견고한 회복세를 유지하고 있음을 시사
- 6월 비농업고용자 또한 +10만명 이상의 호조세와 낮은 실업률(4.3%) 유지할 것으로 예상됨
- 美 고용 강세가 지속될 경우 연준의 금리 인상 가능성에 美 국채금리는 상승이 예상됨

유 6월 소비자물가지수(7/1일) → ECB 긴축 속도 결정

- 5월 유로존 CPI는 +3.2%yoy로 예상(+3.2%yoy) 부합. 에너지 물가는 +10.8%yoy로 전월에 이어 헤드라인 물가 상승을 주도함
- 서비스 물가는 3.5%yoy로 4월 대비 0.5%p 급등. 에너지 충격으로 인한 인플레이가 확산됨을 시사함
- ECB는 6월 통화정책회의에서 주요 정책금리를 25bp씩 인상. 라가르드 총재는 인플레이션이 에너지 부문을 넘어 경제 전반으로 확산되고 있다며 금리 인상 필요성 강조함
- 6/24일 ECB 슈나벨 이사는 물가 목표 달성 위해 추가 인상 필요성 언급. 연내 추가 1회 가능성이 높음
- 미-이란 중전 합의로 공급발 인플레이 압력은 다소 완화되었으나, 중전 불확실성은 잔존함. 서비스 물가가 예상을 상회할 경우 ECB 긴축 속도는 빨라질 것으로 예상됨

주요 경제지표 발표

매크로 / 시장 이벤트

날짜	주요 경제지표 발표	매크로 / 시장 이벤트
6/29 (월)	<ul style="list-style-type: none"> 日 5월 소매판매 (P: +2.1%yoy) 	<ul style="list-style-type: none"> ■ ECB 중앙은행포럼(~1일)
6/30 (화)	<ul style="list-style-type: none"> 美 5월 JOLTs 구인건수 (C: +736만명, P: +761.8만명) 美 6월 컨퍼런스보드 소비자신뢰 (P: 94.2pt, C: 93.1pt) 中 6월 NBS 제조업 PMI (C: 50.1pt, P: 50pt) 中 6월 NBS 서비스업 PMI (C: 50pt, P: 50.1pt) 日 5월 산업생산 (C: +0.3%mom, P: +0.5%mom) 	<ul style="list-style-type: none"> ■ [실적발표] 美 나이키
7/1 (수)	<ul style="list-style-type: none"> 美 6월 ISM 제조업 PMI (C: 53.8pt, P: 54pt) 美 6월 ADP 취업자 변동 (C: +11만명, P: +12.2만명) 유 6월 소비자물가지수 (P: +3.2%yoy) 韓 6월 수출 (C: +55.7%yoy, P: +53.2%yoy) 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 韓 코스닥커넥트 2026(~3일)
7/2 (목)	<ul style="list-style-type: none"> 美 6월 비농업고용 (C: +13만명, P: +17.2만명) 美 6월 실업률 (C: 4.3%, P: 4.3%) 韓 6월 소비자물가지수 (P: +3.1%yoy) 	
7/3 (금)	<ul style="list-style-type: none"> 中 6월 레이팅독 종합 PMI (P: 54pt) 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 美 독립기념일 휴장

추천 종목

섹터/산업	종목/코드	편입가 (원) 편입 날짜	수익률	최근 1년간 차트	주요 실적 예상 & Valuation	투자 포인트																				
에너지	한국전력 (015760)	38,000 (6/22일)	-2.4%		(단위: 십억원, 배) <table border="1"> <tr> <td></td> <td>24년</td> <td>25년</td> <td>26년</td> </tr> <tr> <td>매출액</td> <td>93,398.9</td> <td>97,646.8</td> <td>98,518.3</td> </tr> <tr> <td>영업이익</td> <td>8,364.7</td> <td>14,976.7</td> <td>9,589.4</td> </tr> <tr> <td>순이익</td> <td>3,622.0</td> <td>9,110.5</td> <td>5,588.2</td> </tr> <tr> <td>PER (배)</td> <td>3.7</td> <td>2.8</td> <td>4.5</td> </tr> </table>		24년	25년	26년	매출액	93,398.9	97,646.8	98,518.3	영업이익	8,364.7	14,976.7	9,589.4	순이익	3,622.0	9,110.5	5,588.2	PER (배)	3.7	2.8	4.5	<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	98,518.3																							
영업이익	8,364.7	14,976.7	9,589.4																							
순이익	3,622.0	9,110.5	5,588.2																							
PER (배)	3.7	2.8	4.5																							
화장품	에이피알 (069960)	373,000 (6/22일)	-2.7%		(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>2,720.3</td> </tr> <tr> <td>영업이익</td> <td>122.7</td> <td>347.6</td> <td>687.1</td> </tr> <tr> <td>순이익</td> <td>107.6</td> <td>282.0</td> <td>536.8</td> </tr> <tr> <td>PER (배)</td> <td>17.6</td> <td>50.8</td> <td>26.6</td> </tr> </table>		24년	25년	26년	매출액	722.8	1,450.5	2,720.3	영업이익	122.7	347.6	687.1	순이익	107.6	282.0	536.8	PER (배)	17.6	50.8	26.6	<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	2,720.3																							
영업이익	122.7	347.6	687.1																							
순이익	107.6	282.0	536.8																							
PER (배)	17.6	50.8	26.6																							
그린산업/ESG	솔루스첨단소재 (336370)	11,010 (6/1일)	-31.4%		(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>6.8</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	-	6.8	<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	-	6.8																							
게임	더블유게임즈 (192080)	71,100 (6/1일)	-11.0%		(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>8.7</td> <td>6.5</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	8.7	6.5	<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	8.7	6.5																							
IT/전기전자	대덕전자 (353200)	114,400 (5월 4일)	+16.4%		(단위: 십억원, 배) <table border="1"> <tr> <td></td> <td>24년</td> <td>25년</td> <td>26년</td> </tr> <tr> <td>매출액</td> <td>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>150.9</td> <td>34.5</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	150.9	34.5	<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	1,503.7																							
영업이익	11.3	47.0	239.8																							
순이익	23.8	45.6	199.7																							
PER (배)	33.6	150.9	34.5																							