

Week Ahead Snapshot

다음 주 주목할 금융시장 이슈(7/13~17)

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

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

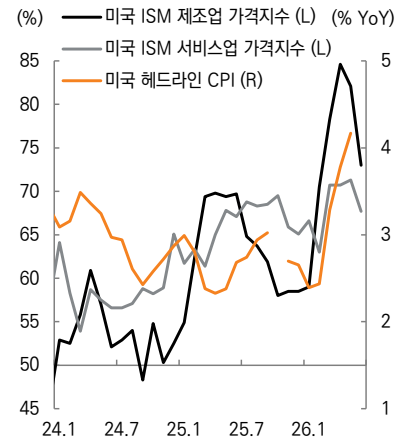
(경제/채권) 이정원
jungwon.lee.a@miraeeasset.com



[경제/채권]

- 일본 재정우려에 일본 10년 금리가 30년래 최고치(2.9%)까지 급등하며 글로벌 금리 동반 상승. 미국-이란 갈등도 고조되며 미 10년 금리는 4.6%에 근접
- 다음 주 미국 6월 CPI(7/14)와 PPI(7/15) 발표 예정. 유가 하락과 6월 ISM 제조업, 서비스업 가격지수 동반 하락 감안 시 인플레이 피크아웃 확인 기대. 단기물은 FOMC 의사록의 연내 인상 시각을 이미 상당폭 반영하고 있어 지표 둔화 확인 시 추가 상방 제한적. 반면 장기물은 이란 갈등발 유가 재반등 리스크, 일본발 글로벌 금리 상승 여파로 상방 압력 지속. 커브 스티프닝 대응, 듀레이션 중립 전환 권고
- 한은 총재가 인상 필요성을 직접 시사해 다음주 금통위(7/16) 인상은 기정사실화. 그러나 반도체 호조 이면에 고용과 내수 부진이 잠재해 있고, 가계부채도 GDP 대비 88%로 높은 수준. 급격한 인상은 어렵다는 판단 유지. 인상 프라이싱 되돌림 여지로 단기물 캐리 매수도 유효. 장기물은 일본발 금리 상승 여파에 약세 전망

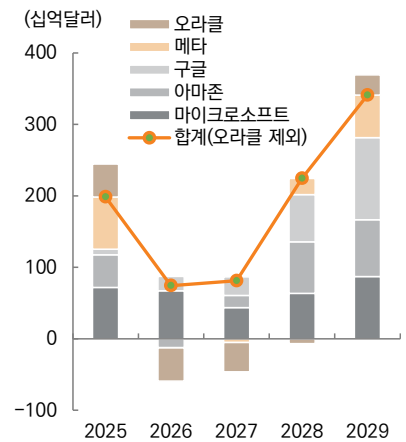
유가 하락에 6월 ISM 가격지수 반락



[글로벌 주식]

- 이번주 S&P500(+0.8%)은 반도체주가 반등하며 강세. 메타 CEO는 클라우드 진출이 과잉 컴퓨팅 공급 대응이 아닌 수익성 증진을 위한 결정이라는 입장 피력
- 메타 CEO의 발언으로 capex 위축 우려 일부 해소. 반도체주의 반등 흐름 지속 기대. 구글(7/22) 실적을 시작으로 진행될 하이퍼스케일러들의 2Q 실적발표에서 capex 우려는 한층 완화될 수 있음. 수주잔고(RPO) 증가와 capex 가이드نس 추가 상향 조정 확인 필요. 다만 헛지 차원에서 하이퍼스케일러로의 분산 권고. 재무적으로 취약한 오라클을 제외하면 잉여현금흐름(FCF)도 27년부터는 본격 개선
- 한편, 미국과 이란 사이의 군사적 충돌은 마무리된 모습. 입장 차이는 잔존하지만 양국 모두 합의를 유지할 인센티브를 보유. 최소한 중간선거까지는 이란과의 합의가 유지될 가능성 높음. 다음주 예정된 미국 6월 CPI(7/14), PPI(7/15) 발표와 JP Morgan(7/14), Morgan Stanley(7/15) 등 금융 기업 실적 발표에도 주목

하이퍼스케일러들의 연간 FCF 컨센서스



[국내 주식]

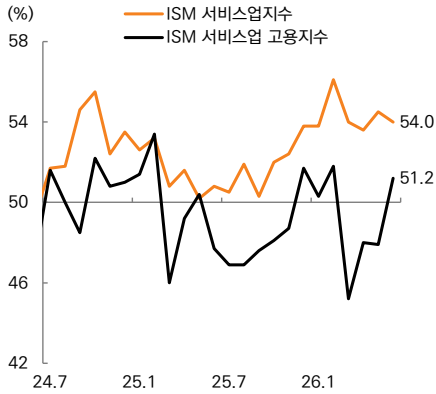
- 반도체 피크아웃 우려 및 지정학적 불확실성 등으로 한주간 코스피, 코스닥은 각각 -9.8%, -8.6% 하락. 최근 변동성 확대는 펀더멘털보다 레버리지 ETF의 숏감마 구조에서 비롯된 기술적 요인이라는 판단. 시장 급락 이후 단일종목 레버리지 ETF AUM은 6월 중순 17.4조원에서 13.0조원으로 감소. SK하이닉스, 삼성전자의 주가 변화에 따른 추가 매수, 매도 금액은 축소됐지만 절대 금액은 여전히 높은 수준
- 국내 증시 펀더멘털은 여전히 견고. 2026년, 2Q26 영업이익 컨센서스는 1개월 간 각각 +5.3%, +0.9% 상향 조정. 또한, 코스피 12개월 선행 PER은 6.2배로 극단적 저평가 국면으로 2008년 금융위기 6.3배와 유사한 수준까지 하락. 반도체 제외 코스피 PER도 8.3배로 밸류에이션 매력이 높아졌다는 판단(과거 평균 10.3배)
- 특정 업종으로의 쏠림보다는 확산을 대비. 이익모멘텀이 양호한 반도체, ITHW, 증권, 화장품, 유통 업종에 관심. 코스닥은 낙폭과대와 정책 기대 관점에서 접근 유효

삼성전자, SK하이닉스 제외 PER



주요 경제지표 리뷰

미국 6월 ISM 서비스업지수 (7/6 발표)

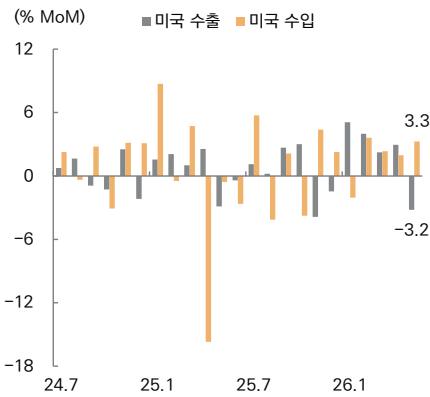


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

6월 미국 ISM 서비스업지수 예상 부합

- 6월 ISM 서비스업지수는 54.0%로 예상치 부합, 5월(54.5%) 대비 하락
- 세부 항목별로는 고용이 51.2%로 5월(47.9%) 대비 상승. 반면, 기업활동(57.7%→55.4%)과 신규주문(57.3%→55.1%)은 5월 대비 둔화. 공급자운송시간은 54.4%로 5월의 55.2% 대비 개선
- 서비스업 가격지수는 5월 대비 3.6%p 하락한 67.7% 기록. 응답자들은 관세에 따른 가격 부담이 지속되고 있다고 언급했으나, 휘발유·디젤 등 석유 관련 가격 상승에 대한 언급은 이전보다 감소했다고 기술
- 재고는 선매입 수요 완화로 62.5%에서 51.2%로 큰 폭 하락. 수입도 51.1%에서 49.4%로 하락하며 위축 국면으로 전환. 반면, 수주잔고(51.3%→54.9%)와 신규수출주문(50.0%→50.4%)은 5월 대비 상승

5월 미국 수출입 (7/7 발표)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

5월 미국 수출 감소, 수입 증가에 무역수지 적자

- 5월 미국 수출은 -3.2% MoM으로 4월(+3.0%) 대비 반락했으나, 수입은 +3.3%로 4월(+2.0%) 대비 상승. 미국 무역수지는 -776억달러로 4월(-546억) 대비 적자 폭이 확대됐으나, 예상치(-784억)는 상회
- 수출 감소 주도한 품목은 기계류 및 가전제품(-8.2% MoM), 식물성 제품(-3.5%), 특수품목(-3.6%) 등. 국가별로는 사우디(-38.1%), 베트남(-28.1%), 대만(-13.1%), 영국(-7.4%)으로의 수출액 감소
- 반면, 수입 증가 견인한 품목은 광물 제품(+7.2% MoM), 섬유(+6.2%), 자동차, 항공기 및 선박(+5.3%) 등. 국가별로는 아일랜드(+30.6%), 브라질(+22.3%), 터키(+20.1%) 등에서 수입 큰 폭 증가. 중국(+18.8%), 멕시코(+6.9%)도 증가했으나, 사우디(-38.1%) 수입은 감소

다음주 주요 경제지표 발표 일정

Date	Region	Economic indicator/event	Survey	Prior
7/14	한국	6월 실업률	★★★★	2.8%
	중국	2Q GDP YoY	★★★★	5.0%
	미국	6월 헤드라인 CPI YoY	★★★★	4.2%
	미국	6월 코어 CPI YoY	★★★★	2.9%
7/15	미국	6월 헤드라인 PPI YoY	★★★★	9.1%
	미국	6월 코어 PPI YoY	★★★★	3.7%
7/16	한국	7월 금통위	★★★★	2.50%
	미국	6월 헤드라인 소매판매 MoM	★★★★	0.9%
	미국	6월 핵심 소매판매 MoM	★★★★	0.8%
	미국	주간 신규실업수당 청구건수	★★★★	21.5만
7/17	미국	연속실업수당 청구건수	★★★★	181.4만
	미국	6월 주택착공건수 MoM	★★★★	-15.4%
	미국	6월 건축허가 MoM (잠정)	★★★★	-0.9%
	미국	7월 미시간대 소비자심리지수 (잠정)	★★★★	49.5pt
	미국	7월 미시간대 1년 기대 인플레이 (잠정)	★	4.6%
	미국	7월 미시간대 5~10년 기대 인플레이 (잠정)	★	3.3%
	유로존	6월 헤드라인 CPI YoY (최종)	★★★★	2.8%

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

미국 연준인사 발언

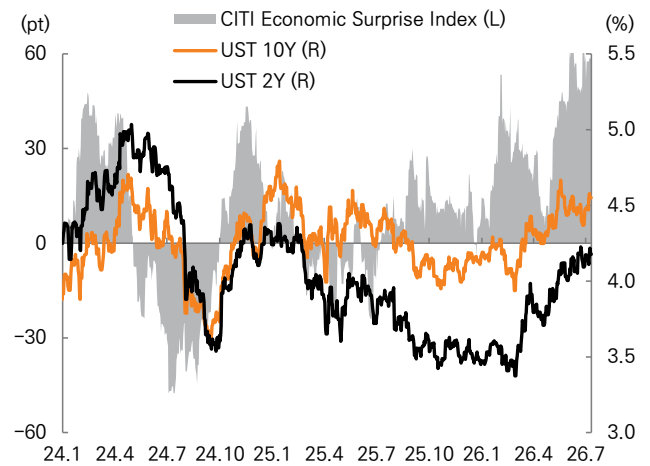
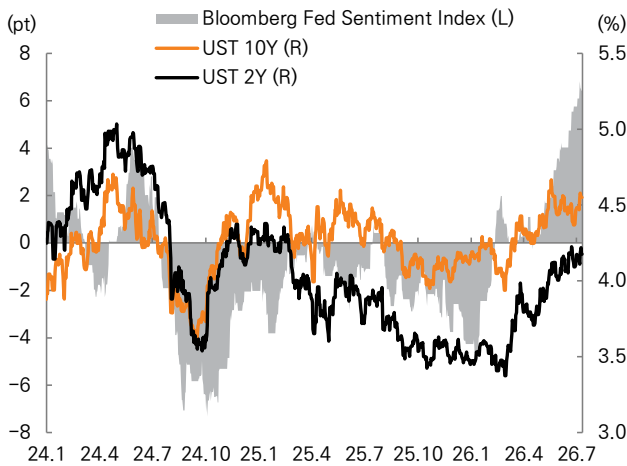
연준 인사 주요 발언 내용

발언 날짜	위원	이사	투표권	성향	내용
7/6	월러	O	O	-2	- 워시 의장의 2% 물가 목표 '재약속'은 새로운 약속이 아닌 기존 목표의 '재확인'이며 관건은 목표 도달 속도 - 노동 시장 안정화로 다시 인플레이 역전에 집중할 수 있게 됨
7/7	윌리엄스	X	O	-1	- 에너지 가격 하락이 향후 몇 달간 전반적인 인플레이 둔화를 이끌 것으로 예상하며, 단기 물가 전망을 긍정적으로 평가 - 현재의 통화정책은 연준의 이중 책무를 달성하기에 좋은 위치. 노동 시장은 안정화되는 중이며 경제 성장은 견고
7/9	윌리엄스	X	O	-1	- 인플레이의 주요 동인인 시 발 수요가 공급을 초과하는 현상이 지속될 경우 금리 인상으로 직접 대응해야 함 - 인플레이가 기본 전망치보다 의미 있게 높게 유지된다면 통화정책은 반드시 조정돼야 함
7/9	로건	X	O	+1	- 통화정책 공개시장운영에 중앙청산 방식을 도입하는 것이 금융 시스템 전반에 이익이 될 것
7/9	워시	O	O	-2	- 데이터, 생산성 및 고용, 인플레이, 연준 소통, 대차대조표 관리 등 5개의 핵심 분야를 검토할 외부 전문가 15명을 임명

주: 성향은 -2(도비수) ~ +2(호취시)로 분류 / 자료: 미래에셋증권 리서치센터

SI모델 연준발언 분석 및 시장금리 추이

경기서프라이즈 지수 및 시장금리 추이



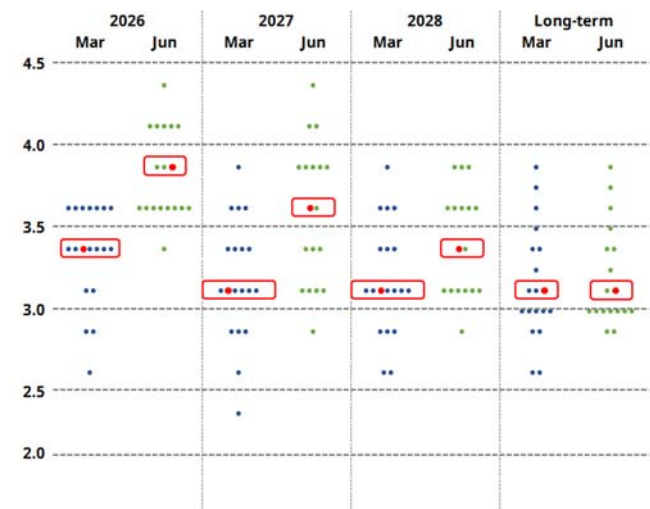
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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

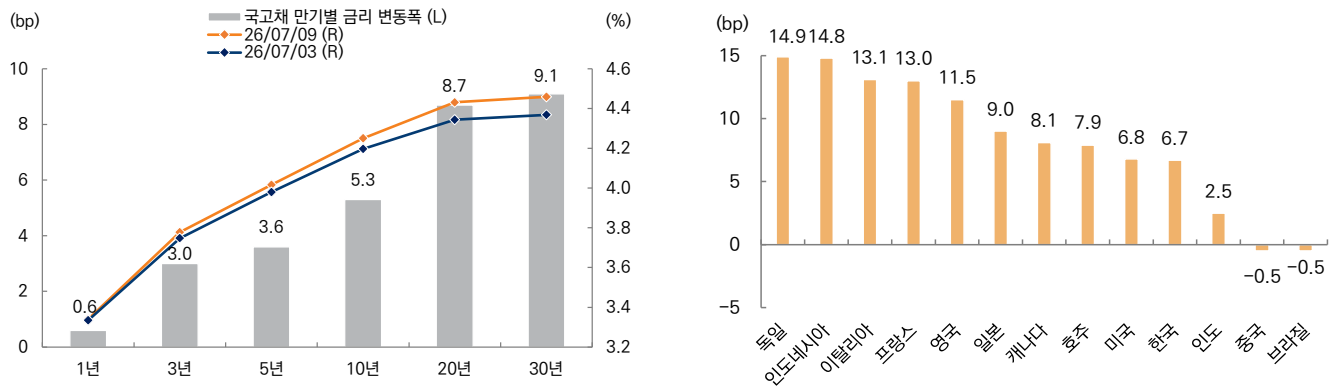


주1: 주황색은 투표권, 주2: 성향은 -2(도비수) ~ +2(호취시)로 분류

자료: Fed, 미래에셋증권 리서치센터

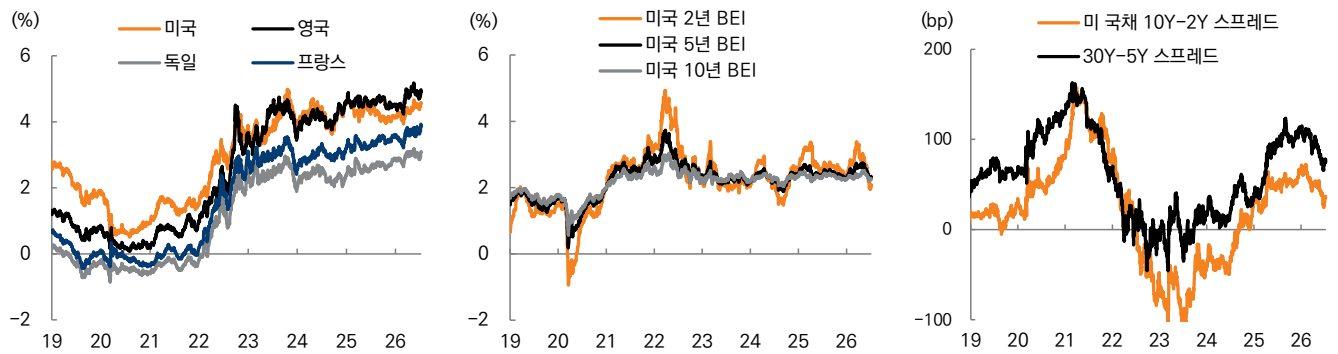
주요국 금리 및 원자재 가격 동향

주간 국고채 커브 변화 주요국 10년물 국채금리 주간 변동폭

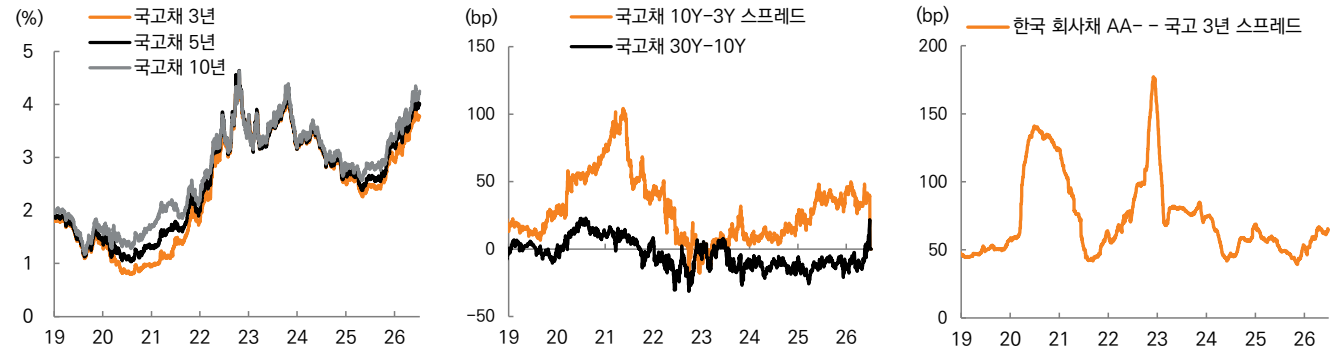


주: 7/3(금) ~ 7/9(목) 종가 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

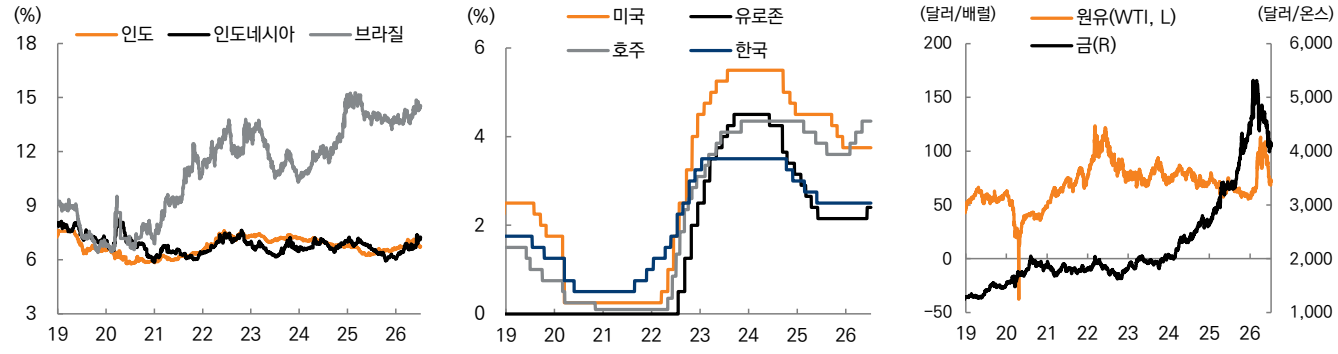
선진국 국채 10년물 금리 미국 만기별 BEI 미 국채 금리 장단기 스프레드



국고채 3, 5, 10년 금리 국고채 장단기 금리 스프레드 한국 회사채(AA-) 금리 스프레드



신흥국 국채 10년물 금리 주요국 기준금리 변화 원유 및 금 가격

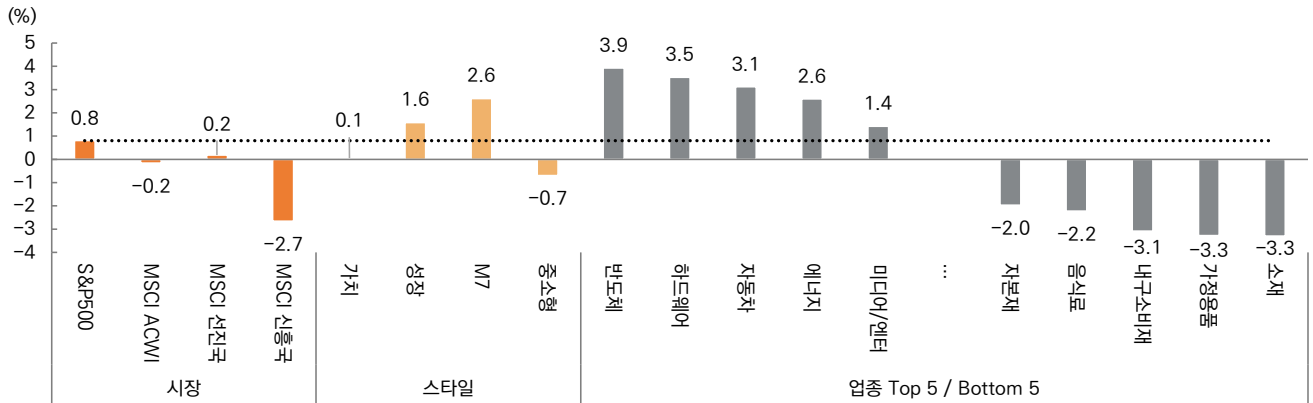


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 주식시장 리뷰

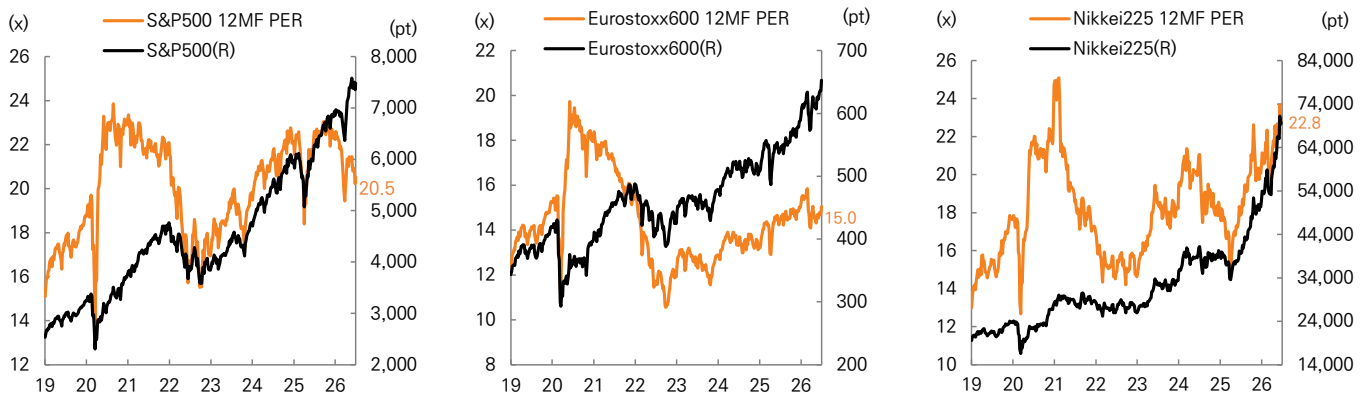
- 글로벌 주식은 상승 마감. 지정학적 리스크가 완화되고 AI 관련 투자 발표도 나오며 반도체 매수세 유입
- M7(+2.6%) 기업 중 메타(+8.3%)는 수익성 개선에 대한 기대와 가성비 높은 최신 AI 모델 발표에 강세
- 하이퍼스케일러들의 AI 투자 및 중국의 H200 칩 구매 허용 소식에 반도체(+3.9%) 강세. 소재(-3.3%)는 약세
- 미국(+0.8%), 일본(-1.1%) 등 선진국(+0.2%)이 반도체 변동성에 노출된 신흥국(-2.7%) 대비 상대적으로 강세

S&P500 시장/스타일/업종 주간 수익률



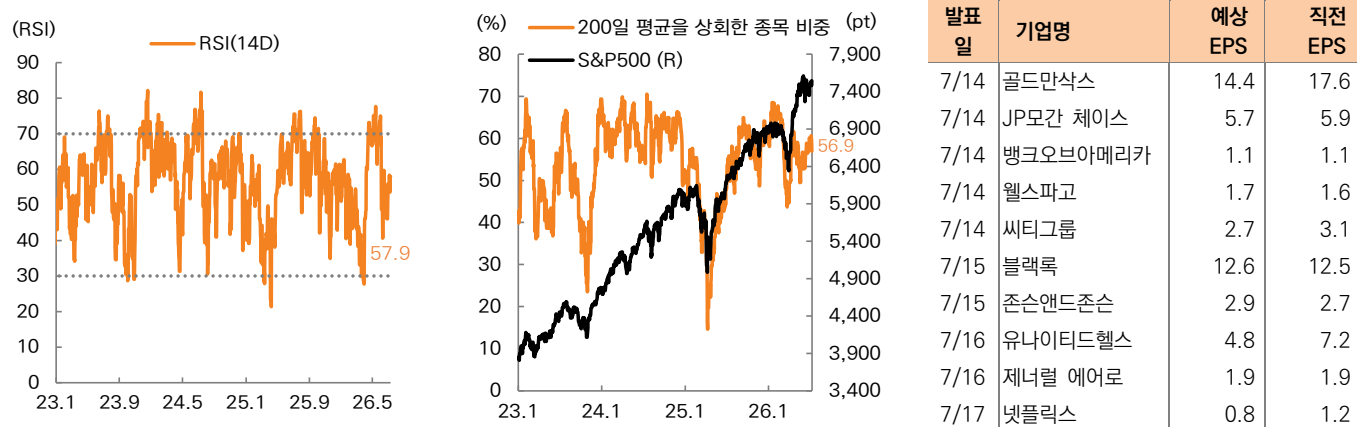
주: 7/3(금)~7/9(목) 증가 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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



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

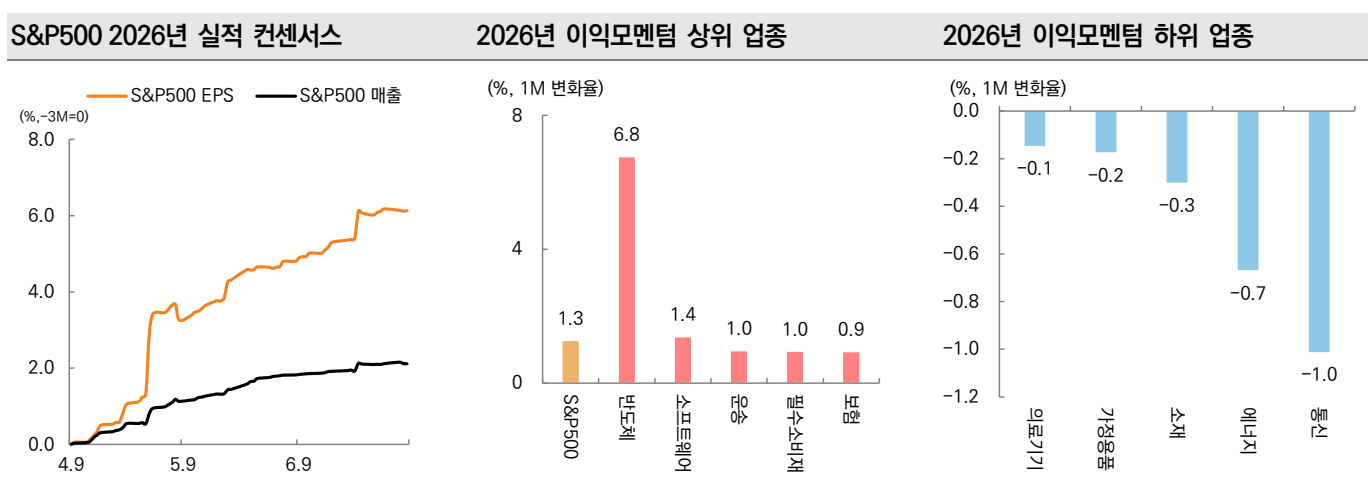
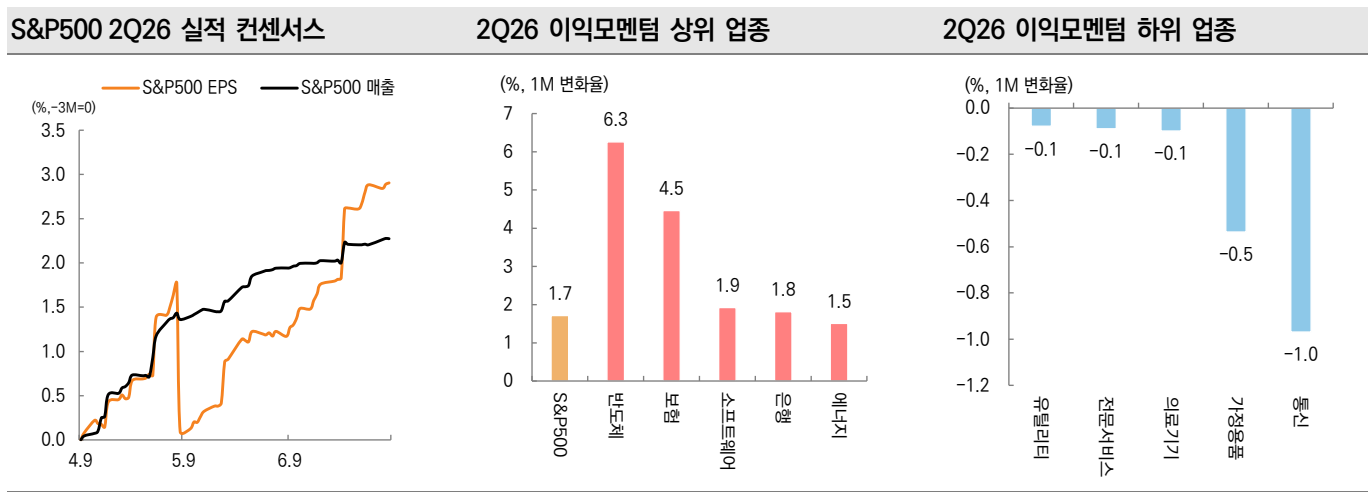
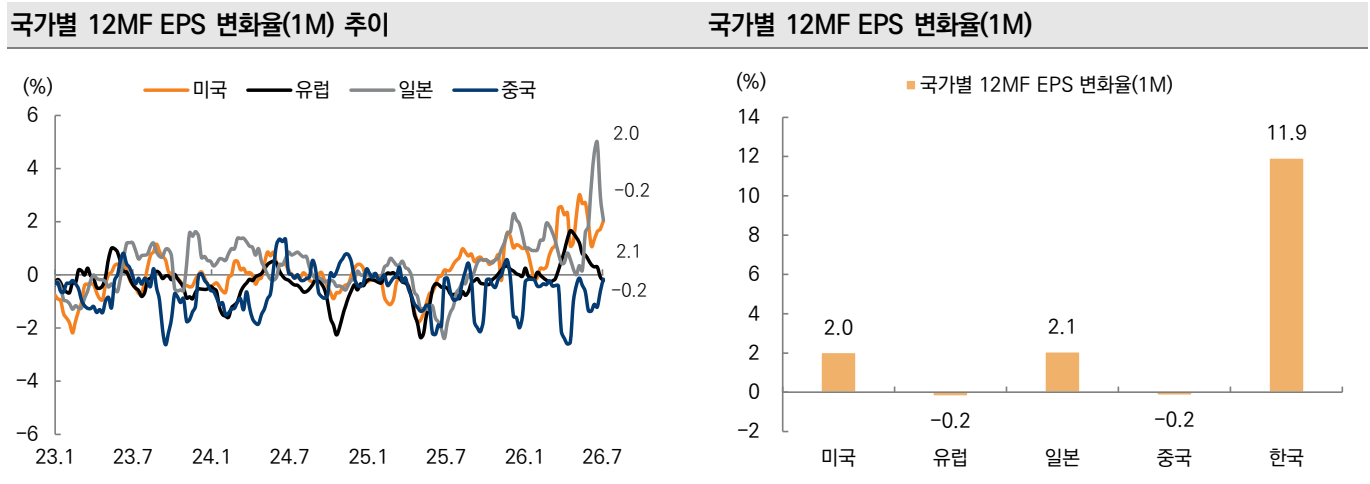
S&P500 RSI(14D) 200일 평균을 상회한 종목 비중 다음 주 주요기업 실적 발표 일정



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

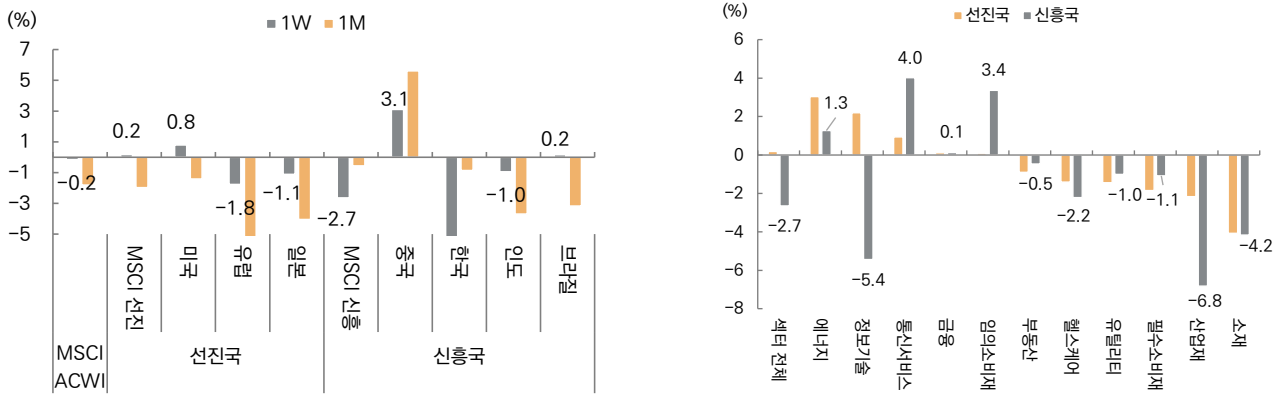
글로벌 이익모멘텀

- 국가별 12MF EPS는 한국(+11.9%), 일본(+2.1%), 미국(+2.0%)은 상향 조정. 중국(-0.2%)은 하향 조정
- S&P500의 2Q26 EPS, 2026년 EPS는 각각 3개월 전 대비 +2.9%, +6.1%로 모두 상향 조정
- 2Q26 EPS 상향 조정폭이 큰 업종은 반도체, 보험, 소프트웨어. 하향 조정폭은 통신, 가정용품 순으로 컸음
- 2026년 EPS 상향 조정폭이 큰 업종은 반도체, 소프트웨어, 운송. 하향 조정폭은 통신, 에너지 순으로 컸음



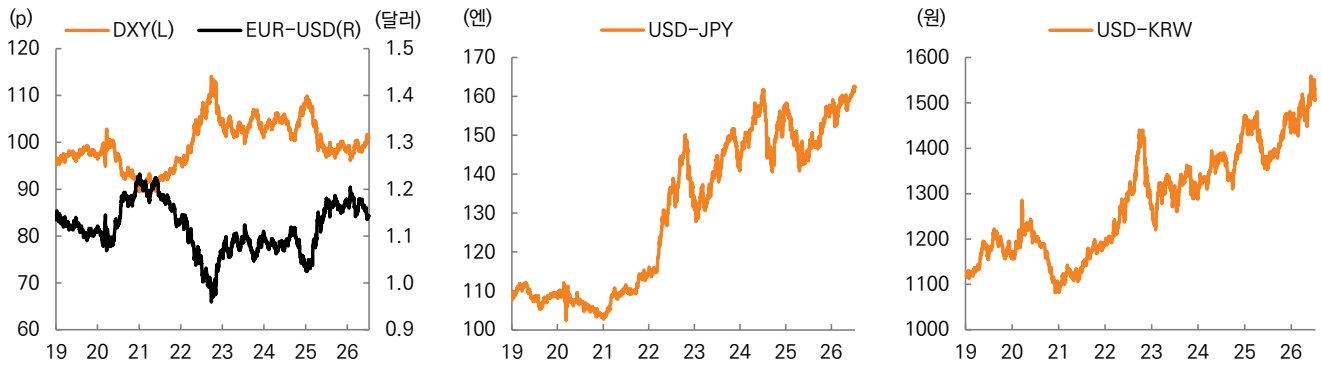
주요국 증시 및 환율 동향

글로벌 주요국 증시 성과 MSCI ACWI GICS 섹터별 성과

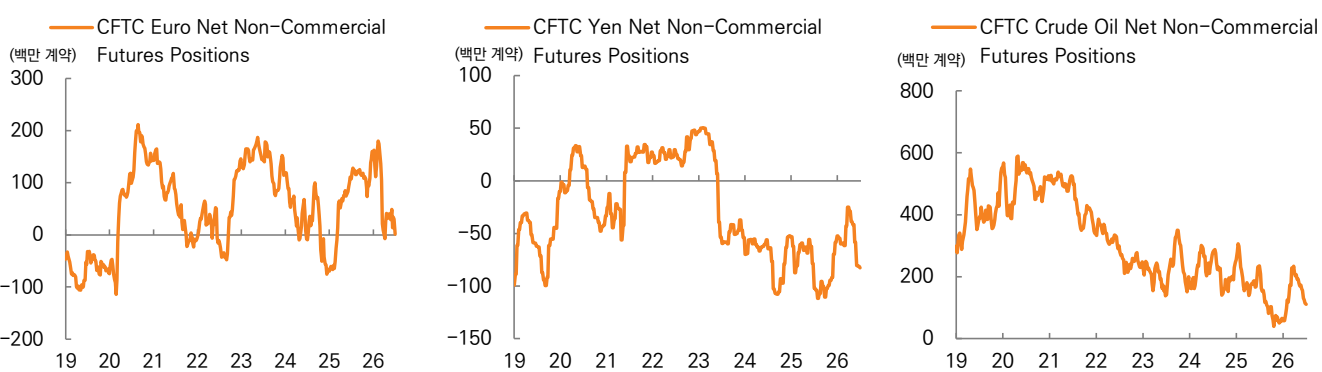


주: 7/3(금)~7/9(목) 종가 기준 / 자료: Bloomberg, Factset, 미래에셋증권 리서치센터

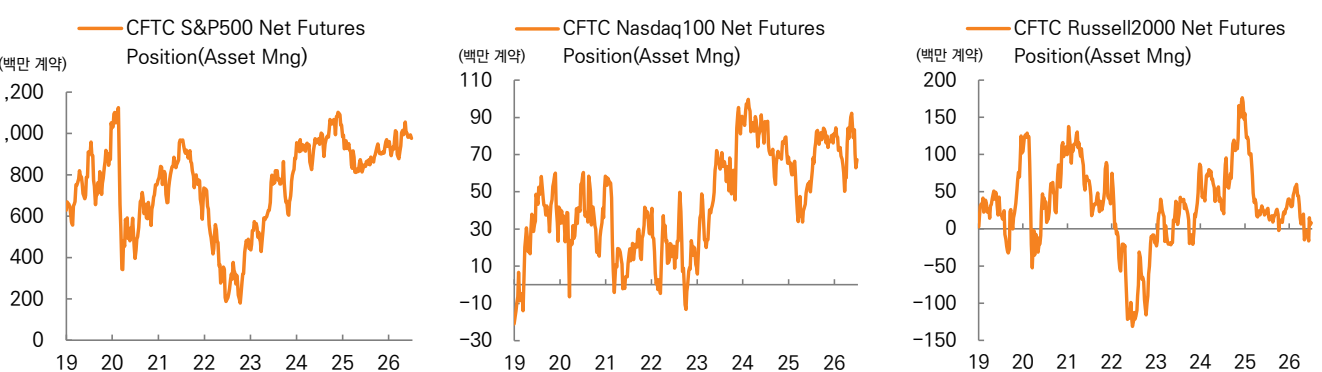
달러 인덱스, 유로 달러 환율 달러-엔 환율 달러-원 환율



유로화 투기 선물 포지션 엔화 투기 선물 포지션 원유 투기 선물 포지션



S&P500 자산운용 투기 포지션 Nasdaq 100 자산운용 투기 포지션 Russell 2000 자산운용 투기 포지션

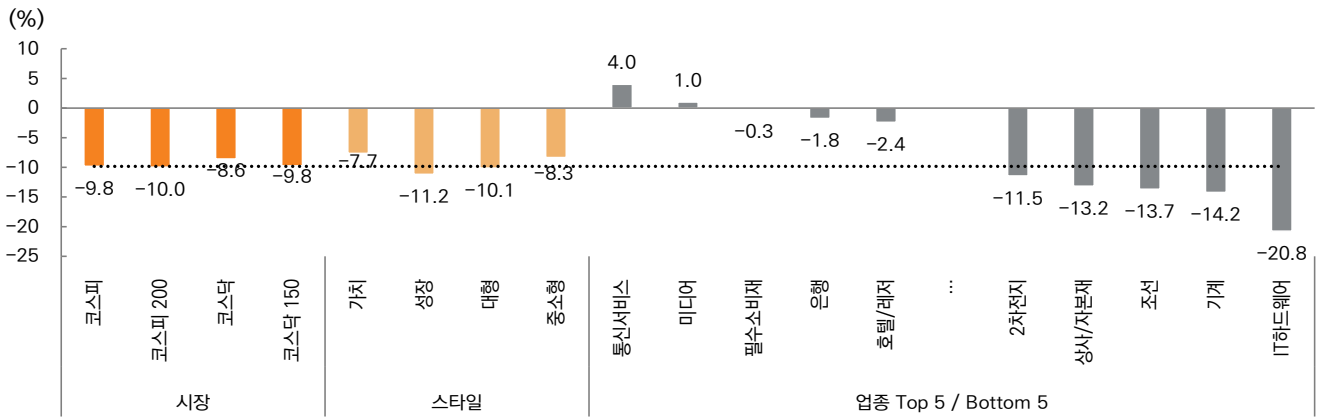


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

한국 주식시장 리뷰

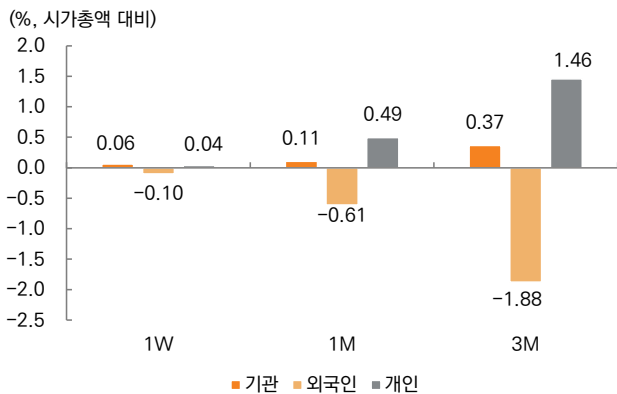
- 코스피, 코스닥은 각각 -9.8%, -8.6% 하락하며 한 주간 변동성 장세 지속
- 업종별로는 통신서비스, 미디어는 상승했고, IT하드웨어, 기계, 조선 업종의 하락폭이 컸음
- 외국인은 한주간 IT하드웨어, 소매(유통), 통신서비스 업종 순매수, 호텔/레저, 디스플레이, 은행 업종 순매도 기록
- 기관은 한주간 미디어, 은행, 호텔/레저 업종 순매수, IT하드웨어, 철강, 조선 업종 순매도 기록

한국 시장/스타일/업종 주간 수익률

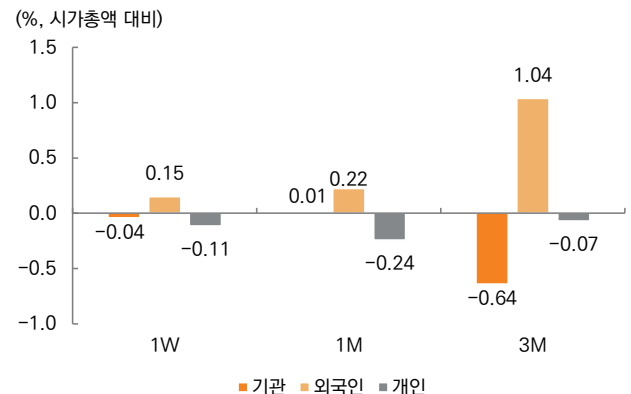


주: 7/3(금) ~ 7/9(목) 증가 기준 / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

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	미디어	1,461	0.57
2	은행	6,474	0.28
3	호텔/레저	277	0.28
4	증권	2,220	0.23
5	에너지	1,847	0.18
하위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	IT하드웨어	-11,311	-0.63
2	철강	-370	-0.10
3	조선	-1,344	-0.09
4	소매(유통)	-205	-0.07
5	기계	-892	-0.04

자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

(억원, %)

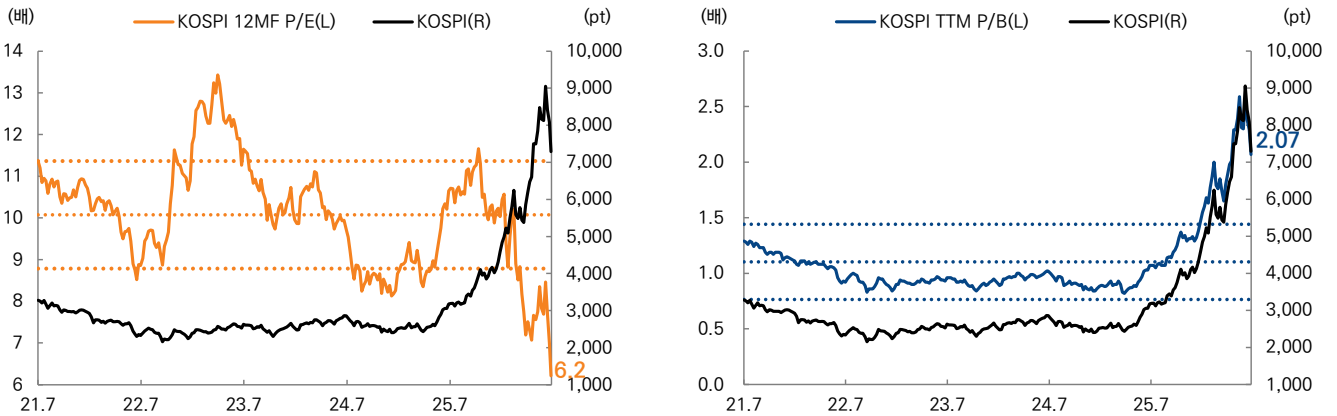
외국인 주간 순매수강도 상/하위 업종 리스트			
상위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	IT하드웨어	10,570	0.58
2	소매(유통)	662	0.23
3	통신서비스	753	0.19
4	건설/건축	1,043	0.18
5	화학	1,008	0.12
하위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	호텔/레저	-358	-0.36
2	디스플레이	-360	-0.27
3	은행	-4,365	-0.19
4	미디어	-481	-0.19
5	반도체	-60,314	-0.17

자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 밸류에이션 및 이익 모멘텀

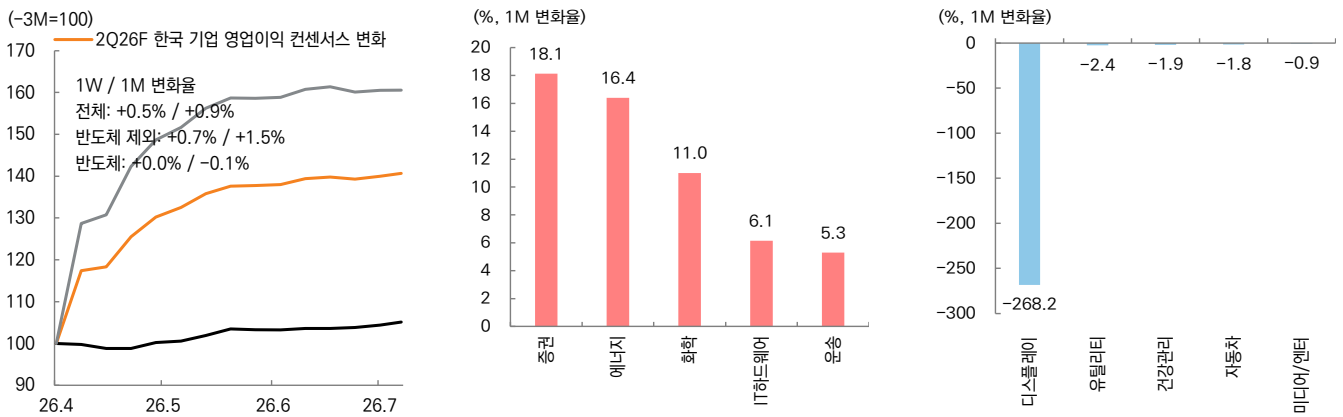
- 코스피 12MF P/E는 6.2배(-3 표준편차), TTM P/B 2.07배(+2.85 표준편차) 수준
- 국내기업 합산 2Q26F, 2026F 영업이익은 최근 1개월간 각각 +0.9%, +5.3% 조정
- 2Q26F 증권, 에너지, 화학 업종은 상향 조정. 디스플레이, 유틸리티, 건강관리 업종은 하향 조정
- 2026F 에너지, 반도체, IT하드웨어 업종은 상향 조정. 디스플레이, 미디어/엔터, 철강/비철 업종은 하향 조정

KOSPI 12MF PER KOSPI TTM PBR



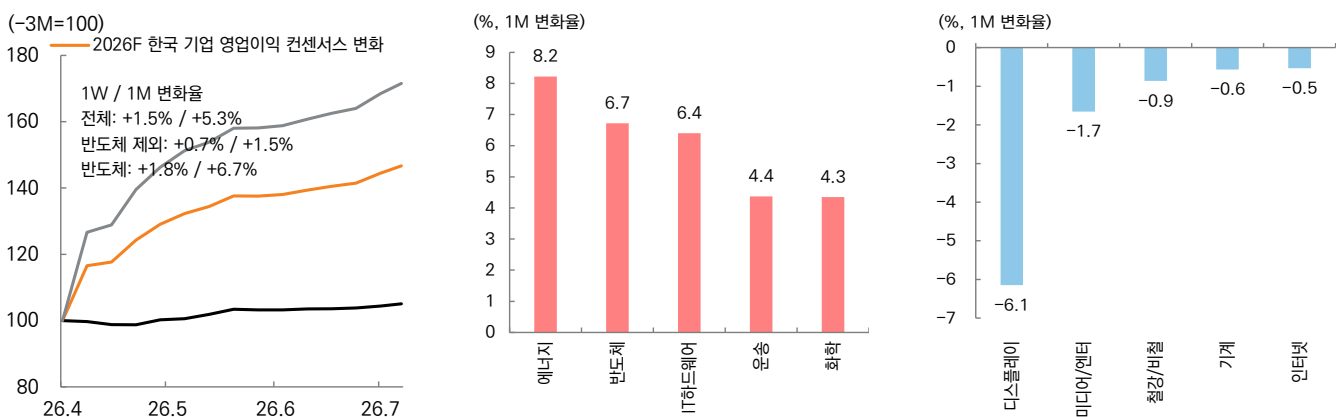
주: 점선은 코스피 밸류에이션의 최근 5년 평균, ±1표준편차 수준 / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

2Q26F 영업이익 컨센서스 2Q26F 이익모멘텀 상위 업종 2Q26F 이익모멘텀 하위 업종



주: 최근 3개월간 2Q26F 영업이익의 컨센서스가 전부 존재하는 기업 합산(총 364사) / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

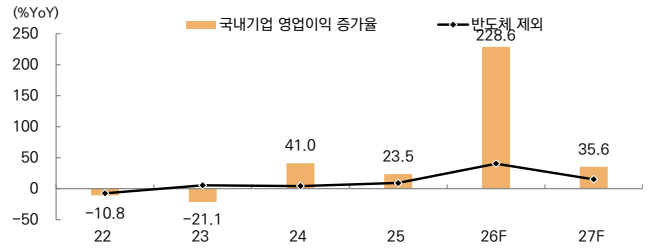
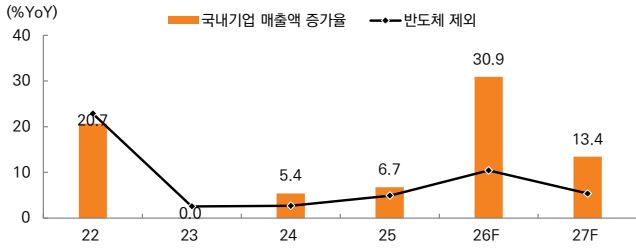
2026년 영업이익 컨센서스 2026년 이익모멘텀 상위 업종 2026년 이익모멘텀 하위 업종



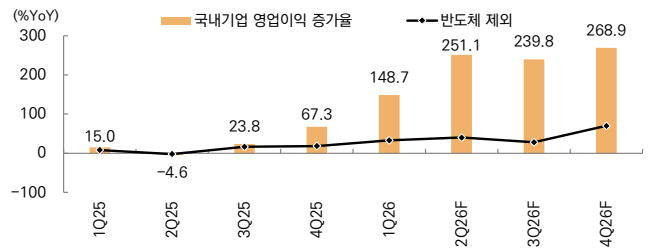
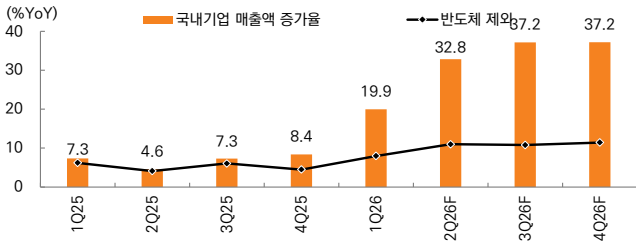
주: 최근 3개월간 2026년 영업이익의 컨센서스가 전부 존재하는 기업 합산(총 315사) / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 실적 추정 현황

국내 기업 연간 실적 증가율



국내 기업 분기별 실적 증가율



주: 컨센서스가 존재하는 547개 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				32.0	254.5	284.2	31.0	230.9	257.7	6.4	2.0
코스피	-9.8	-9.9	26.2	32.4	258.9	287.6	31.2	233.9	260.4	6.2	2.1
코스닥	-8.6	-18.0	-26.2	14.3	57.6	101.8	20.2	76.0	108.5	19.4	1.8
에너지	-5.6	-2.6	5.1	28.7	흑전	흑전	19.9	468.6	흑전	6.3	1.1
화학	-8.8	-20.6	-29.9	23.7	흑전	흑전	15.6	흑전	흑전	17.1	0.8
철강	-6.9	-18.3	-22.6	9.3	31.2	37.4	10.7	69.0	113.1	10.0	0.4
건설/건축	-8.8	-10.7	-29.8	-5.9	6.9	93.5	-2.9	85.4	107.7	8.6	0.7
기계	-12.0	-22.1	-26.3	19.3	26.1	36.5	21.9	57.2	96.3	39.3	2.7
전기장비	-16.2	-17.7	-1.8	24.5	56.0	80.4	21.6	43.5	54.5	26.8	6.6
조선	-13.7	-17.5	-20.5	19.9	70.4	150.4	16.9	55.3	74.1	10.8	3.0
기타자본재	-15.0	-7.2	-32.3	18.8	13.5	35.1	17.5	37.1	41.9	21.2	4.1
복합기업	-11.5	-14.8	50.7	7.7	15.8	41.7	8.8	28.6	61.6	16.1	0.9
운송	-3.7	1.2	-4.4	8.6	-64.4	-77.1	7.5	-4.7	-21.9	10.8	0.8
자동차	-6.7	-22.3	-4.3	4.8	-0.9	7.4	5.9	9.3	15.0	7.6	0.8
화장품/의류	-4.1	-2.2	-5.9	11.7	25.6	43.5	11.6	33.2	47.5	10.5	1.1
호텔/레저	-2.4	-9.1	-18.3	8.5	12.8	29.9	7.7	12.8	8.3	10.3	0.8
미디어	1.0	-1.2	-17.8	8.7	34.7	20.9	10.8	31.2	95.9	15.1	1.1
소매(유통)	-6.4	-5.0	12.6	3.2	61.4	312.4	3.2	46.5	197.4	11.2	0.6
필수소비재	-0.3	-2.7	-4.0	0.0	0.9	26.1	5.7	15.1	107.4	10.0	0.9
건강관리	-6.8	-7.6	-25.1	8.5	27.5	83.9	15.3	33.4	35.3	27.3	2.8
은행	-1.8	3.2	2.3		13.2	4.1		10.3	9.3	8.0	0.8
증권	-6.8	-9.9	-19.6		80.4	71.9		52.3	51.1	6.4	1.1
보험	-8.6	-10.7	25.8		-3.4	-5.9		4.3	3.8	11.2	0.8
소프트웨어	-5.8	-24.5	-15.0	7.4	14.2	10.3	8.6	11.5	10.2	16.2	1.4
게임소프트웨어	-0.6	-3.1	-5.8	34.9	82.4	229.8	28.6	75.7	65.9	10.1	1.1
IT하드웨어	-20.8	-25.3	64.0	12.0	104.9	98.7	9.7	94.0	184.2	30.5	3.4
반도체	-10.4	-8.1	63.7	157.7	911.5	858.2	144.6	594.4	497.6	4.8	4.9
2차전지	-11.5	-25.7	-16.1	28.2	흑전	흑전	25.9	흑전	적축	36.6	1.9
디스플레이	-5.1	-21.1	-17.2	0.6	적축	적전	-2.1	106.1	41.7	7.5	0.8
통신서비스	4.0	-8.5	-6.6	-2.6	-12.6	-1.2	0.6	15.0	27.1	11.1	1.0
유틸리티	-6.8	-5.3	-22.2	5.0	-6.1	-8.8	5.6	-21.0	-17.3	3.8	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.