

국가 지수 PER 5배는 너무했긴 하지

KOSPI 7,284pt (+6.2%), KOSDAQ 829pt (+5.8%)

① 해외 상황

물가 착륙, 반도체 이륙

- 전일 미국 주식시장 상승(S&P500 +0.4%, 나스닥 +0.9%, 필라델피아 반도체지수 +2.5%). 美 6월 CPI가 전년비 +3.5%, 전월비 -0.4%로 모두 예상치 하회하며 연준 추가 금리 인상 우려 대폭 완화(FedWatch 기준 7월 FOMC 동결확률 58% → 83%). 이에 따라 전일 급락했던 메모리 반도체 중심으로 반등(SK하이닉스 ADR +27.3%, 엔비디아 +4.1%, 마이크론 +4.9%). 2분기 실적 시즌 개막 속 은행주는 호실적에 강세. 반면 IBM은 메인프레임 신제품 지연 및 매출 부진 경고에 -25.2% 하락하며 소프트웨어 업종 전반 약세. 트럼프의 호르무즈 통행료 철회에도 이란 공습 여파 지속되며 WTI +1.5% 상승

② 수급

반등 주체 외국인의 대량 순매수 지속

- KRX KOSPI 현물 기준 개인 -2.5조, 외국인 +2.3조, 기관 +0.2조원 순매수(연기금 +205억원). 2거래일 연속 외국인 저가매수세 유입에 낙폭 과대 대형주 크게 반등하며 지수 견인. 종목 풀림현상 심화되지 않았으며 업종전반으로 온기 확산

③ 특징업종

전업종으로 온기 확산

- 코스피 대형주 +6.6%, 중형주 +2.8%, 소형주 +2.1%. 코스피 상승종목 711개 Vs. 하락종목 169개. 코스닥 상승종목 1,465개 Vs. 하락종목 217개. **1) 반도체:** 美 6월 CPI 예상치 하회 및 SK하이닉스 ADR 급등에 반도체 대형주 및 소부장 강세(삼성전자 +5.9%, SK하이닉스 +8.7%, 원익PS +12.3%). **2) 제약·바이오:** HLB의 간암 신약 리보세라닙 FDA 허가 관련 제조시설 이슈 해소 발표에 그룹주 8개 무더기 상한가, 전일 위축됐던 바이오 투자심리 회복(HLB +30.0%, HLB제약 +30.0%). **3) 방산:** 전일 중동 지정학 리스크 급락에 대한 반발매수세 유입과 한화오션 초대형 원유운반선 수주에 반등(한화에어로 +6.5%, 한화오션 +6.8%). **4) 호텔/레저:** 2분기 호실적 예상에도 불구하고 외국인 전용 카지노 초과 이익 환수 추진에 카지노 관련주(파라다이스 -13.0%, 롯데관광개발 -14.2%, GKL -10.8%) 약세

④ 이벤트

매크로 지표에서 실적발표로 연결

- 1) 美 6월 PPI(7/15). 2) TSMC 2분기 실적 발표(7/16). 3) 한은 금통위(7/16). 4) 美 6월 소매판매 (7/16).

⑤ 상황

소비자물가 예상치 하회, 다음주 빅테크 실적

- 금일 KOSPI, KOSDAQ 각각 6.2%, 5.8% 상승. 양 지수 매수 사이드카 발동. 변동성 큰 현재 상황에서 시장이 확인하고 싶어하는 두 가지 지표 중 첫번째 지표인 물가지표가 예상치 크게 하회하며 금리 인상확률 낮춤. 외국인 저가매수세 대거 유입. 장중 현재 시장 변동성 원인인 단일종목 레버리지ETF에 대한 문제점 대통령 발언 있었고 대책 주문 마련 지시. 투자심리 개선 요인으로 작용
- 전략) 레버리지ETF발 변동성과 순매수 주체의 부재는 지수가 금융위기 이하의 밸류에이션으로 급락하게 만든 상황. 전일 쉐킷브레이크 발동 이후 금일 매수 사이드카. 변동성은 변수가 아닌 상수. 그러나 반도체 수요와 공급, 이익의 방향성 모두 이번 급락을 정당화할 정도로 변한 것은 없는 상황. 세상의 걱정을 무시하자는 것은 아니지만 현재 기업의 이익 전망이 변하지 않았는데 주가만 무너졌다면 확인해야 할 것들을 검증해 나가며 투매는 지양할 시점. 단, 변동성 확대 국면에서 레버리지 투자는 지속 축소해야 함을 재차 강조. 이번주 물가 지표는 예상치 하회하며 긍정적으로 마무리. 다음주 구글 실적 발표와 29일~30일 SK하이닉스, 하이퍼스케일러 동반 실적 발표 예정이 가장 중요한 변수. 현재 하이퍼스케일러들 투자 발표 등 고려했을 때 Capex 가이던스 하향 또는 유지는 상상하기 어려운 상황. 상향 조정된다면 세간의 의구심 모두 떨쳐내고 다시 1만피 도전 시나리오 재개될 것

현시점 가장 중요한 하이퍼스케일러 실적 발표 일정

기업	실적발표(KST)	컨퍼런스콜(KST)	비고
알파벳(GOOG)	7/23(목) 새벽 5시 이후	새벽 5:30 경	클라우드 부문 실적 및 CapEX 가이드
마이크로소프트(MSFT)	7/30(목) 새벽 5시 이후	새벽 6:30	FOMC 결과 발표(7/30 새벽 3시) 와 같은 날
메타(META)	7/30(목) 새벽 5시 이후	새벽 6:00 경	MSFT 와 동일일자 발표

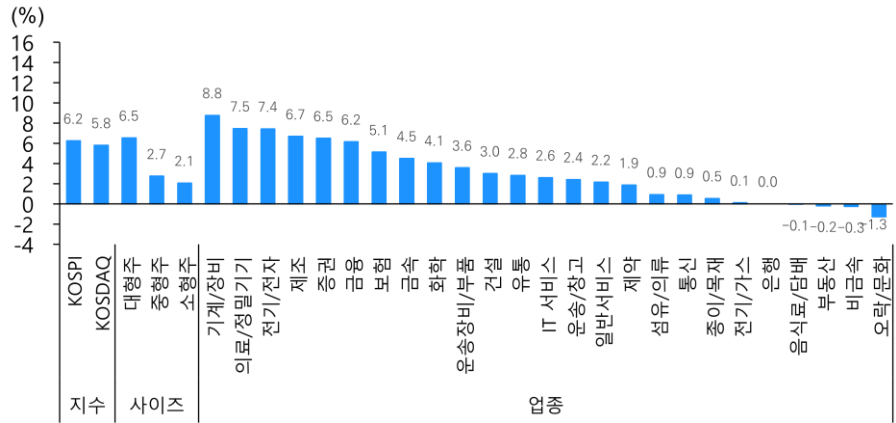
자료: 유안타증권 리서치센터

당일 투자자별 매매수대금

(단위: 억원)	KOSPI	KOSDAQ
기관	1,824	1,085
외국인	23,214	231
개인	-24,666	-1,408
거래대금	339,541	63,461

자료: 인포맥스, 유안타증권 리서치센터

일간 수익률



자료: 인포맥스, 유안타증권 리서치센터



- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이재원)
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할 만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.