

미움받을 용기

KOSPI 6,820pt (-6.4%), KOSDAQ 792pt (-4.5%)

① 해외 상황 빅테크 상승-반도체 하락 주도주 로테이션

- 전일 미국 주식시장 혼조 마감(S&P500 +0.4%, 나스닥 +0.6%, 필라델피아 반도체지수 -2.1%). 전일 CPI에 이어 6월 PPI가 전월비 -0.3%로 예상치 하회, 이틀 연속 물가 둔화 확인되며 연준 금리 인상 우려 재차 완화(FedWatch 기준 7월 FOMC 25bp 인상 확률 31.0% → 10.2%). 금리 부담 덜어낸 빅테크 일제히 강세(애플 +4.0%, 구글 +3.2%, 메타 +3.1%). 반면 반도체는 전일 급등에 따른 차익실현 매물 출회 및 AI인프라 투자 둔화 우려와 겹치며 약세(SK하이닉스 ADR -9.0%, 샌디스크 -8.1%, 마이크론 -8.0%).

② 수급 2일천하로 끝난 외국인 순매수

- KRX KOSPI 현물 기준 개인 +3.6조, 외국인 -1.4조, 기관 -2.3조원 순매수(연기금 +589억원). 2거래일 연속 외국인 저가매수세 유입됐으나 하루만에 순매도 전환. 순매수 주체 부재한 영향에 오늘도 반등 실패.

③ 특징업종 하루만에 하락 전환

- 코스피 대형주 -6.8%, 중형주 -1.3%, 소형주 -0.7%. 금융위 기준금리 상승과 대형 기술주 하락으로 소비·방어주 순환매. **1) 반도체:** 美 데이터센터 건설 지연에 의한 반도체 수요 감소 우려와 홍콩 SK하이닉스 ETF 증거금 2배 상향에 따른 강제청산 매물 출회로 반도체 대형주(삼성전자 -8.8%, SK하이닉스 -11.5%) 급락. **2) 방산/조선:** 트럼프 대통령, 전일 美 해군력 증강 위해 한국 조선기업(한화오션 +5.7%, 한화에어로 +1.5%, HD한국조선해양 +5.7%) 협력을 직접 거론으로 강세. **3) 정유:** 윤활기유 부문의 실적 개선에 의한 석유·화학·E&S 감익 상쇄 기대로 정유 기업 강세(SK이노베이션 +3.8%, S-Oil +3.2%, GS +1.2%). **4) 통신:** 통신3사(SKT +5.5%, KT +0.8%, LG유플러스 +3.0%) 3대 메가프로젝트 중 AI 데이터센터 사업 가시화 기대감에 상승.

④ 이벤트 한-미 실적시즌 본격화

- 1) 美 6월 소매판매(7/16 21:30) 2) 美 트럼프 대통령 연설 (7/17 10:00). 3) 알파벳 2Q 실적발표 (7/23 05:00, 예상).

⑤ 상황 소비자물가 예상치 하회, 다음주 빅테크 실적

- 금일 KOSPI, KOSDAQ 각각 6.4%, 4.5% 하락. 전일 6.2%, 5.8% 상승분 되돌림. 매도 사이드카 발동. 장중 TSMC 예상치 상회 호실적 및 단일종목 레버리지 ETF 대책 출시 기대감도 시장 반등 트리거로 작동 실패. 정말로 알파벳 실적까지는 확실한 반등 동력은 부재해 보임. 한국은행 금통위 기준금리 인상 및 추가 인상 시사했으나 이미 시장금리에 반영되어 왔기에 큰 충격은 부재. 금일 반도체 약세는 AI 인프라 증설 속도와 메모리 가격 지속성에 대한 우려 재부각 영향(그냥 명분이 아주 조금이라도 생기면 못참고 투매). 뉴욕주의 50MW 이상 대형 데이터센터 신규 인허가 1년 중단으로 전력 및 환경 규제가 증설을 제약할 수 있다는 우려 확산. 추가로 코어워브가 장기계약한 메모리, 스토리지 가격 하락 위험을 헤지하기 위해 파생상품 활용을 검토한다는 보도. 차익실현 명분으로 작용.
- 전략) 레버리지ETF발 변동성과 순매수 주체의 부재는 지수가 금융위기 이하의 밸류에이션으로 급락하게 만든 상황. 변동성 확대 국면에서 레버리지 투자는 지속 축소해야 함을 재차 강조. 다만 대부분의 종목 고점 대비 낙폭 이미 과하게 이뤄진 상태와 120일 선과의 이격도도 거의 부재한 현 시점에서 투매는 지양해야 함. 금일 정부 레버리지ETF 대책 공개에 따른 수급 효과 기대하며 다음주 구글 실적을 오매불망 바라보며 Capex 가이드선 상황을 바래볼 시점

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 가이드런스
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

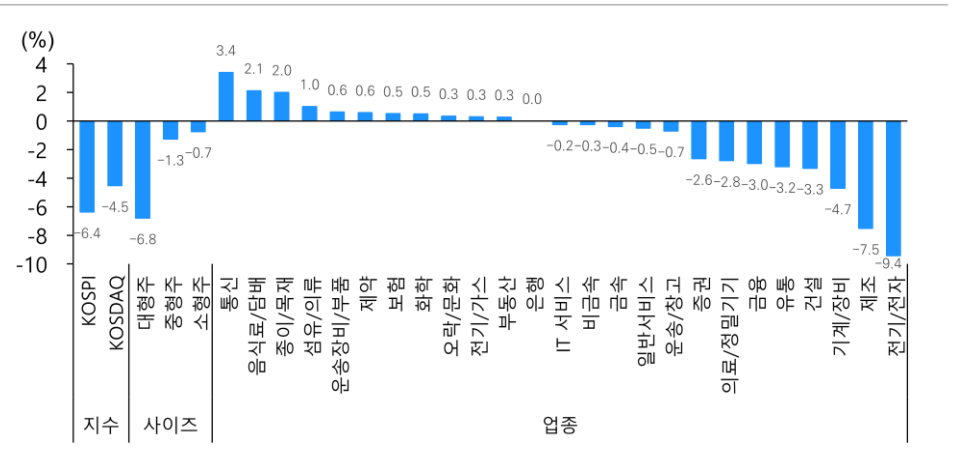
자료: 유안타증권 리서치센터

당일 투자자별 순매수대금

(단위: 억원)	KOSPI	KOSDAQ
기관	-23,690	-1,562
외국인	-13,788	-3,036
개인	36,629	4,467
거래대금	294,251	46,209

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.