NH투자증권

금요일에 미리 보는 주간 투자전략

나정환, CFA (시황) (02-768-7783)

주식 시장 Review: 협상 기대감 지속

이상준(주식전략Jr.)

- **KOSPI 주간동향:** 2,556.61pt → 2,573.80pt / +17.19pt, +0.67% (7일 기준)
- **미중 무역 협상 개시**: 미중 무역 협상이 개시될 것이란 소식에 관세 협상 기대감 지속되며 주가 상승. 베센트 재무장관은 의회에 출석해 이번주 토요일(10일) 스위스에서 중국과의 통상 협상이 진행될 것이라 언급. 미국측 대표로는 베센트와 그리어 USTR 대표가, 중국측 대표로는 허리펑 부총리가 참석하는 것으로 확인. 미국과의 관세 갈등의 중심에 중국이 있는 만큼 양국의 협상 개시가 투심에도 긍정적인 모습. 더불어 베센트는 중국 제외 17개국과 협상을 진행 중이며 이르면 이번주 일부 국가와 협상 타결을 발표할 수 있다고 밝힘
- **의약품 품목별 관세**: 트럼프 대통령이 2주내로 제약 산업에 대한 품목별 관세를 발표한다고 밝히면서 제약/바이오 업종 주가 하락. 철강과 알루미늄, 자동차 및 부품에 이어 의약품이 품목별 관세 부과 대상이 되는 것. 앞서 미국 상무부는 4월 초 특정 의약품 수입이 국가 안보에 미치는 영향 파악을 위한 조사에 착수한 바 있음
- **주간 성과 상위 업종**: 상사·자본재(+5.6%), 조선(+2.9%), 운송(+2.3%)
- **주간 성과 하위 업종**: 자동차(-2.1%), 비철·목재(-2.0%), 건강관리(-1.7%)
- **투자주체별 수급**: 개인 -6,995억원, 기관 +4,098억원, 외국인 +1,785억원

주식 시장 Preview: 미중 관세 협상 2.0

나정환(시황)

- **KOSPI 주간예상**: 2,480~2,650P
- **상승 요인**: 미국 정책(감세안) 기대감, 한국 추경 예산 집행, 미중 협상 기대감
- **하락 요인**: 미국 품목 관세 발표, 미중 협상 결렬
- **미중 협상:** 미국과 중국이 오는 10일 스위스에서 고위급 무역 협상을 진행할 예정. 미국은 유아용품 등 일부 품목에 대한 관세 면제를 검토 중이고, 중국도 일부 미국산 제품에 대해 관세를 면제. 다만 트럼프 대통령은 선제적인 관세 인하는 없다고 못 박으며 강경한 입장을 유지하고 있어, 근본적인 갈등 해소 가능성은 높지 않음. 미중 관세 리스크는 정점을 지나고 있으나, 2019년 5월 이후처럼 미중간 협상과 결렬이 반복되는 국면이 재현될 가능성이 높음. 향후 주가 상승의 키는 미 연준의 통화정책과 미 정부의 재정 정책(감세안)에 달려 있음
- **투자전략:** 차주 미국 4월 CPI, 소매판매 등 하드 데이터가 발표될 예정이나, 관세의 영향이 온전히 반영한 수치는 아니라는 점에서 영향은 제한. 오히려 주가에 영향을 미칠 수 있는 요인으로 한국 추경 정책이 있음. 정부는 추경 예산 13.8조원 중 소상공인 지원책(1.6조원), 지역상권 활성화(1.4조원), AI 혁신(1.8조원) 등 12조원을 7월까지 신속하게 집행할 예정. 내수 경기 회복 기대감에 따른 유통, 음식료 업종에 대한 긍정적 시각 유지
- **A2A + MCP:** 마이크로소프트가 구글의 A2A(Agent-to-Agent) 프로토콜을 자사 AI 개발 플랫폼에 도입한다고 발표. A2A는 AI 에이전트 간 표준화된 방식으로 소통할 수 있는 개방형 프로토콜. 이전에 채택한 MCP는 AI가 도구 및 내부 데이터와 실시간으로 통신하게 함. MS의 A2A와 MCP 채택으로 하나의 AI에서 다수 AI와 협업하고 개인 데이터·도구 활용이 가능해짐. 이는 결국 AI 추론 수요를 확대시키는 요인. 또한 AI 활용 소프트웨어 기업의 효율성이 크게 향상될 수 있다는 점에서 AI 소프트웨어 업종도 주목할 필요
- **관심 업종:** AI(반도체, AI 소프트웨어), 자동차, 증권, 유통, 음식료, 엔터

Key Chart

나정환(시황)

- **외국인 지분율 역사적 저점**: MSCI 선진국 지수 관찰 대상국 편입 가능성과 이에 따른 외국인 지분율 상승 기대. 매년 6월 MSCI는 각 국가의 주식시장을 평가하고 선진국/신흥국/프론티어로 분류하고 발표함. 2024년 한국이 외환 거래 시간을 연장하고 외국인 투자자 등록 제도를 개선하는 등 시장 개방성을 확대하는 정책을 발표했으나, 2024년 6월 MSCI는 한국의 선진국 지수 편입 관찰대상국에 한국을 등재하지 않았음. MSCI 선진국 지수 편입 불발 이유로는 2023년 11월에 시행된 공매도 금지 조치가 꼽혔음. 올해 3월 말 공매도가 재개됨에 따라 올해 6월 한국이 MSCI 선진국 지수 편입 관찰대상국에 포함될 가능성이 부상. 현재 코스피 시장의 외국인 지분율이 역사적인 저점 수준에 근접한 상황에서 외국인 투자자의 코스피 주간 누적 순매수가 최근 2주간 이어지고 있음. 한국이 관찰대상국으로 지정될 시, MSCI 선진국 지수 편입 기대감이 확대되면서 외국인 자금이 유입될 가능성이 높다고 판단

코스피 시장의 외국인 지분율은 역사적 저점 수준에 근접

자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

경제 Review: 5월 FOMC, 기준금리 동결

김융(경제 Jr.)

- 미국
  - 미국 5월 FOMC에서는 연방기금금리 목표범위를 기존 4.25~4.50% 수준에서 동결. 금번 회의 연설문에서는 인플레이션과 실업률 상승 리스크가 확대되었다는 문구가 추가되었음. 파월 의장은 '현재로서 추가적으로 상황을 더 지켜보는데 들어가는 비용이 낮으며, 선제적으로 움직일 때가 아님'이라고 밝힘
  - 미국 4월 비농업취업자수는 전월대비 +17.7만명 기록하며 전월치(+18.5만명)을 소폭 하회했으나, 예상치(+14만명) 상회. 교육/의료(+7만명), 레저/접객(+2.4만명), 운송/창고(+2.9만명), 전문/사업(+1.7만명) 등 대부분의 서비스업 고용 증가세가 견조했음. 실업률은 전월과 동일한 4.2% 유지. 시간당 평균임금은 전년대비 +3.8%로 전월치와 동일
  - 미국 4월 ISM 서비스업지수는 51.6p로 전월치(50.8p)를 상회. 사업활동지수(53.7p)는 전월치(55.9p)보다 하락했으나, 신규수주(3월 50.4p → 4월 52.3p), 고용(3월 46.2p → 4월 49.0p), 공급자 인도시간(3월 50.6p → 4월 51.3p)는 모두 전월치보다 상승

경제 Preview: 미국 4월 CPI와 소매판매, 아래 방향

정여경(Economist)

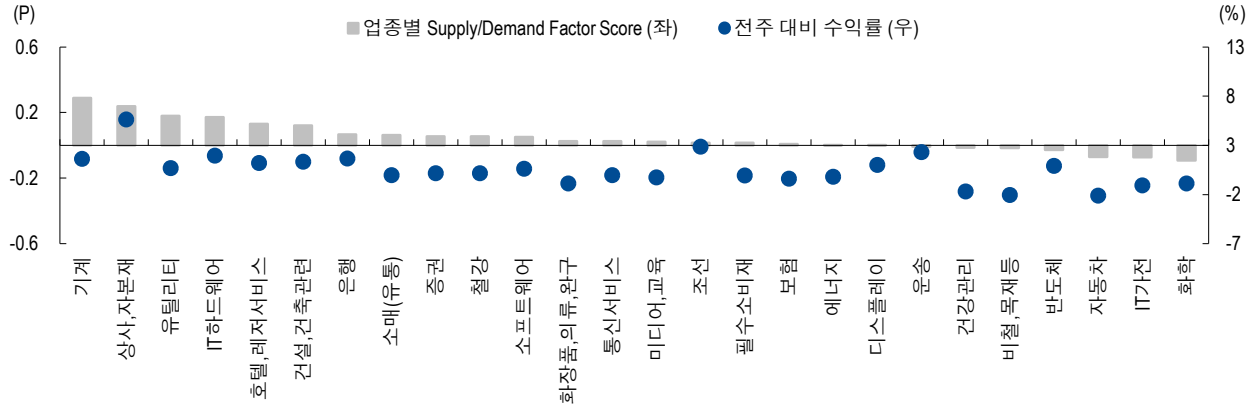
- 5/13일 미국 4월 CPI
  - 블룸버그 컨센서스는 헤드라인 +2.4%(y-y), Core CPI +2.8%(y-y)
  - 미국 4월 휘발유 가격은 전년대비 12% 하락(미국 CPI에서 에너지 가중치는 9%). 즉, 2분기까지는 유가 기저효과가 헤드라인 물가를 누르는 힘이 관세 인상(기본관세 10%, 對中관세 145%, 자동차관세 25%)으로 인한 물가 상승 압력보다 클 것으로 예상
  - 반면, 상호관세 유예가 7/9일 종료되므로 3분기부터는 관세 인상의 물가 상승압력이 강해질 전망. 철강/알루미늄 관세는 전자제품과 건설자재, 제조업 부품의 가격 상승 요인
  - 한편, 관세로 인해 기업들은 수입 비용 증가분을 소비자가격에 전가하려는 움직임이 관찰됨(월마트, 델타항공, 타겟, 스탠리, 콜롬비아, 오토존, 아디다스 등). 델타항공은 신규 항공기 도입비용을 항공권 가격에 전가하거나 항공기 도입자체를 연기할 계획을 시사. 타겟은 신선식품 등 일부 품목가격 인상이 불가피하다고 밝혔고, 콜롬비아 스포츠웨어와 아디다스도 미국 소비자에게 제품을 저렴하게 공급하기가 어려워질 것이라며 가격 인상 가능성을 언급
- 5/15일 미국 4월 소매판매
  - 블룸버그 컨센서스는 +0.0%(m-m)
  - 미국 소비자들의 관세 직전 사재기 현상이 종료됨에 따라 3월 소매판매 호조(+1.4%m-m, 자동차 위주) 이후 4월은 소비 휴식기에 진입했을 것으로 추정
  - 미국 NRS(National Restail Solutions, 미국 3.6만개 소매업체 활성 단말기 기준)에 따르면, 4월 동일매장의 판매금액은 전월대비 0.6% 증가했으나 4월 판매 물량은 0.8% 감소했음
  - 트럼프 관세로 인해 미국 젊은 세대의 지출은 저렴한 대체재로 전환되고 있는 것으로 파악. 단기적으로 가죽제품, 의류, 전기장비, 섬유 가격 상승률이 가장 높을 것으로 예상되는데(예일대학교 budget lab), 밀레니얼 및 Z세대의 60%는 의류 가격이 상승하면 중고시장과 같은 대안을 모색할 것으로 응답. 미국 소매판매를 위축시키는 요인

국내 수급

이상준(주식전략 Jr.)

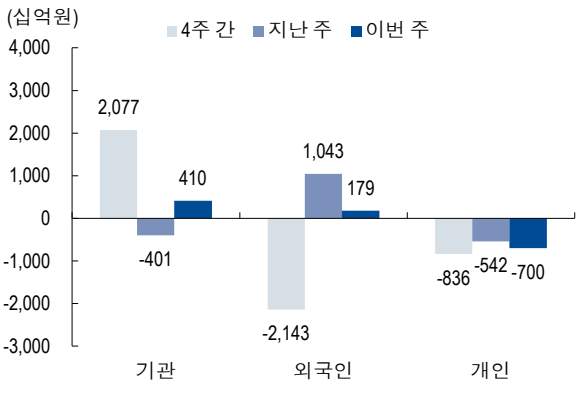
- 금주(5월 1일~5월 7일) 외국인 순매수 지속, 기관 순매수 전환, 개인 순매도 지속
- KOSPI는 5월 1일~5월 7일 동안 외국인이 1,785억원 순매수
- 업종별 시가총액 대비 기관 및 외국인의 합계 순매수 Top3는 기계, 상사,자본재, 유틸리티
- 외국인은 상사,자본재 2,541억원, 기계 1,401억원, 소프트웨어 450억원 순매수. 반면, 반도체 2,658억원, 화학 509억원, IT가전 311억원 순매도
- 기관은 반도체 1,240억원, 기계 992억원, 상사,자본재 986억원 순매수. 반면, 자동차 781억원, IT가전 477억원, 조선 205억원 순매도

업종별 Supply / Demand Factor Score



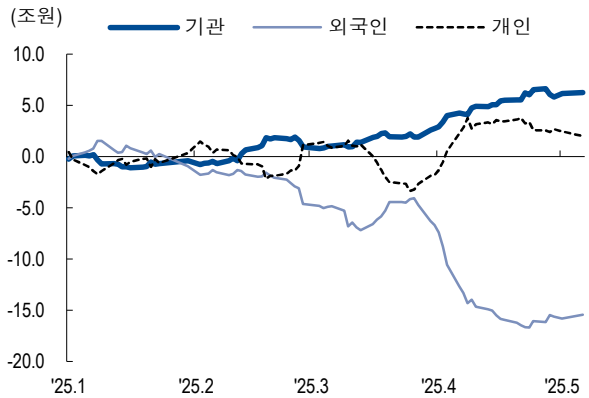
주1: Supply/Demand Factor Score는 시가총액 대비 기관 및 외국인의 한 주간 누적 순매수를 표준화한 수치; 주2: 지난 목요일부터 이번 수요일까지
자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

KOSPI 주체별 순매수 현황



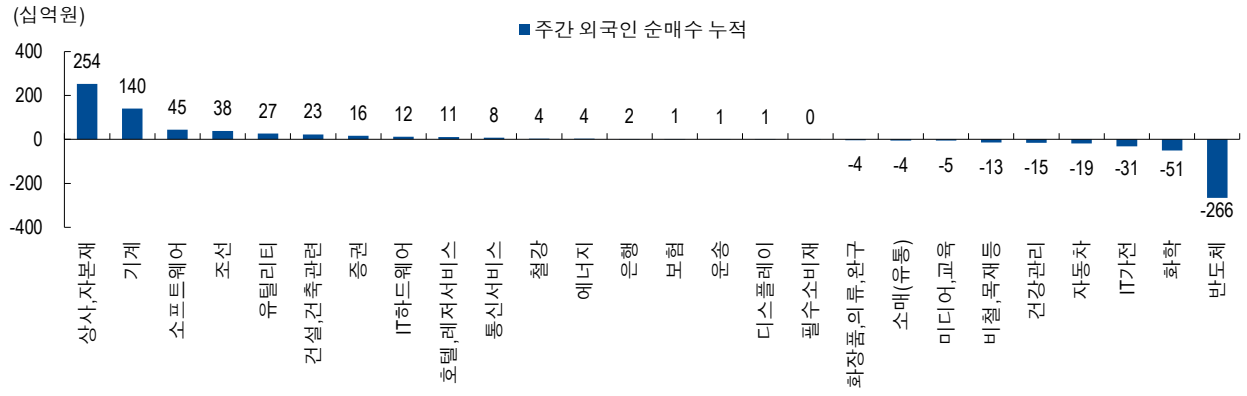
주: 지난 목요일부터 이번 수요일까지 / 자료: KRX, NH투자증권 리서치본부

KOSPI 주체별 누적 순매수 현황



자료: KRX, NH투자증권 리서치본부

외국인 업종별 순매수 누적 현황



주: 지난 목요일부터 이번 수요일까지 / 자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

외국인 순매수 상위 종목

(단위: 억원)

종목코드	종목명	순매수대금	업종
A000660	SK하이닉스	5,792	반도체
A012450	한화에어로스페이스	1,291	상사,자본재
A034020	두산에너빌리티	586	기계
A272210	한화시스템	565	상사,자본재
A267260	HD현대일렉트릭	543	기계
A207940	삼성바이오로직스	398	건강관리
A329180	HD현대중공업	372	조선
A000150	두산	368	상사,자본재
A015760	한국전력	323	유틸리티

외국인 순매도 상위 종목

(단위: 억원)

종목코드	종목명	순매수대금	업종
A005930	삼성전자	-7,850	반도체
A042660	한화오션	-566	조선
A051910	LG화학	-513	화학
A373220	LG에너지솔루션	-319	IT가전
A055550	신한지주	-238	은행
A086280	현대글로비스	-190	운송
A005380	현대차	-176	자동차
A326030	SK바이오팜	-172	건강관리
A316140	우리금융지주	-127	은행

기관 순매수 상위 종목

(단위: 억원)

종목코드	종목명	순매수대금	업종
A005930	삼성전자	698	반도체
A000660	SK하이닉스	548	반도체
A047810	한국항공우주	339	상사,자본재
A012450	한화에어로스페이스	334	상사,자본재
A055550	신한지주	297	은행
A064350	현대로템	262	기계
A105560	KB금융	256	은행
A003490	대한항공	246	운송
A015760	한국전력	246	유틸리티

기관 순매도 상위 종목

(단위: 억원)

종목코드	종목명	순매수대금	업종
A000270	기아	-436	자동차
A086280	현대글로비스	-350	운송
A329180	HD현대중공업	-293	조선
A005380	현대차	-253	자동차
A006400	삼성SDI	-219	IT가전
A017670	SK텔레콤	-202	통신서비스
A373220	LG에너지솔루션	-193	IT가전
A042660	한화오션	-122	조선
A489790	한화비전	-112	상사,자본재

개인 순매수 상위 종목

(단위: 억원)

종목코드	종목명	순매수대금	업종
A005930	삼성전자	6,364	반도체
A042660	한화오션	670	조선
A051910	LG화학	586	화학
A086280	현대글로비스	533	운송
A373220	LG에너지솔루션	513	IT가전
A005380	현대차	437	자동차
A006400	삼성SDI	276	IT가전
A000270	기아	274	자동차
A326030	SK바이오팜	221	건강관리

개인 순매도 상위 종목

(단위: 억원)

종목코드	종목명	순매수대금	업종
A000660	SK하이닉스	-6,186	반도체
A012450	한화에어로스페이스	-1,536	상사,자본재
A267260	HD현대일렉트릭	-752	기계
A272210	한화시스템	-686	상사,자본재
A034020	두산에너빌리티	-675	기계
A015760	한국전력	-559	유틸리티
A105560	KB금융	-539	은행
A259960	크래프톤	-534	소프트웨어
A000150	두산	-524	상사,자본재

주: 지난 목요일부터 이번 수요일까지, 코스피200 종목 유니버스 기준
자료: KRX, NH투자증권 리서치본부

경제지표 발표 일정

	Previous	Consen
5월 12일 (월)		
5월 13일 (화)		
(미) 4월 NFIB 소기업 낙관지수 (P)	97.4	94.3
(미) 4월 소비자물가지수 (%y-y)	2.4	2.4
(미) 4월 근원 소비자물가지수 (%y-y)	2.8	2.8
5월 14일 (수)		
(한) 4월 실업률 (%)	2.9	-
5월 15일 (목)		
(미) 4월 소매판매 (%m-m)	1.4	0.0
(미) 4월 생산자물가지수 (%y-y)	2.7	-
(미) 4월 산업생산 (%m-m)	-0.3	0.2
(미) 파월 연준 의장 연설	-	-
(일) 4월 공작기계 수주 (%y-y)	11.4	-
5월 16일 (금)		
(미) 4월 주택착공건수 (천건, 연율화)	1324	1368
(미) 4월 주택건축허가건수 (천건, 연율화)	1467	1450
(미) 5월 미시간대학교 소비자심리지수 (P)	52.2	53.0
(유) 유럽위원회 경제전망 발간	-	-
(일) 1분기 GDP (%q-q,연율화)	2.2	-0.7

주: 1) 우리나라 시간 기준, 2) 컨센서스는 블룸버그 기준

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.