

7 월 미국 건설 계획 급증



▶ Analyst 강재구 jaekoo.kang@hanwha.com 3772-7581

데이터센터와 리쇼어링 관심 지속

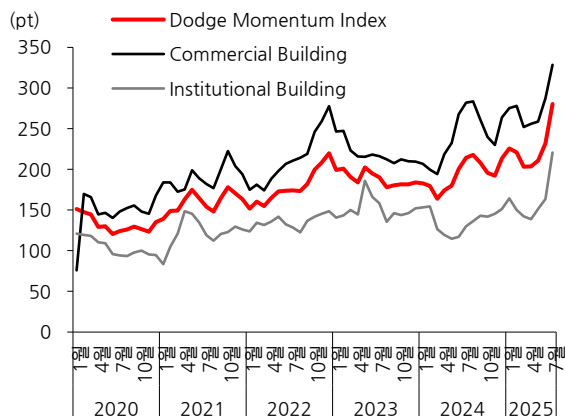
미국의 7월 건설계획이 급증했다. 우리는 지난주 US Hot Clip에서 미국의 건설 착공 지표인 Dodge Construction Starts가 2022년 CHIPS와 IRA 등 리쇼어링 촉진 정책이 있던 시기보다 더 높아졌다고 강조했다. 6월 건설착공 증가에 이어 개선된 건설계획 지표도 개선된 것이다. 건설 프로젝트 소유주들이 주시한 관세의 불확실성이 줄어든 덕분이라고 판단한다. 미뤄졌던 프로젝트들이 추진될 것이다. 완화적인 통화정책 기조가 이어지고 있다는 점도 투자자들의 의사결정에 도움이 됐을 것이다. 건설계획 증가는 데이터센터와 참고가 주도했다. 초대형 플랫폼 기업들은 내년까지 투자를 늘리겠다고 했다. 애플은 공급망 이전까지 발표했다. 데이터센터 인프라 기업, 산업재 등에 지속적인 관심이 필요 하다.

미국의 건설 계획 지표인 Dodge Momentum Index는 280.4(YoY +31.4%, MoM +20.8%)로 발표됐다. Commercial Building은 328.6(YoY +24.5%, MoM +14.2%), Institutional Building은 220.7(YoY +45.9%, MoM +35.1%)다. 7월엔 데이터센터, R&D 센터, 병원, 주유소 등 여러 대형 프로젝트들의 계획이 늘어났다. 지난 6월 지표에 이어 두 자릿수 성장률을 이어가고 있다. 3월과 4월에 Dodge Momentum Index는 관세 불안이 반영돼 역성장을 했었다. 3월과 4월 지표의 YoY 성장률은 -6.7%, -2.3%였고, MoM 증가율은 -8.1%, 강보합이었다. 미국과 전 세계의 무역 전쟁에 대한 기업들의 걱정이 완화된 것으로 예상된다. 지표를 발표한 Dodge Construction Networks 는 수 개월 동안 거시 환경을 관망하던 프로젝트 소유주와 개발사들은 미뤄던 프로젝트를 추진하기 시작했고, 높아진 비용을 감수하기로 했 다고 설명했다.

7월 한 달 동안 계획된 1억 달러 이상 규모의 큰 프로젝트는 총 47개다. 올해 가장 많은 수준이다(1월 33개, 2월 26개, 3월 25개, 4월 40개, 5월 33개, 6월 40개 등). 주요 상업용 건물 프로젝트로는 5억 달러 규모의 페어뷰 커넥션즈 데이터센터(펜실베이니아), 5억 달러 규모의 Jabil SI 데이터센터(노스 캐롤라이나), 4억 6천만 달러 규모의 피바디 유니언 호텔(테네시) 등이 있다. 대규모 공공 시설 건설 계획 프로젝트는 4 억 5,900만 달러 규모 ASM 캠퍼스 연구 개발 랩 및 사무실(애리조나), 3억 9,800만 달러 규모의 연구실(캘리포니아), 3억 8,000만 달러 규 모의 PPV 해군 기숙사 등이 있다.

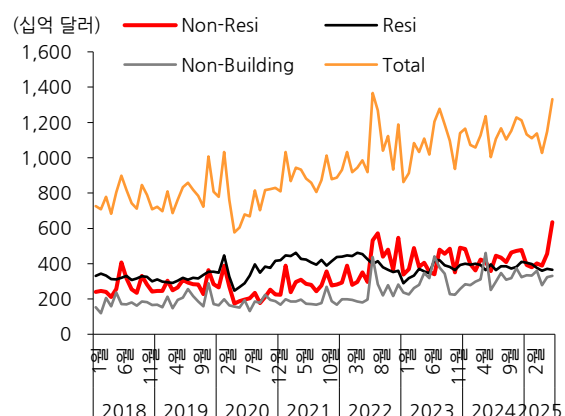
트럼프의 다음 행보는 기업들의 프로젝트 진행을 압박할 것으로 예상된다. 백악관은 전 세계 국가들을 압박해 미국의 저력을 과시했다. 9월 부터 본격적으로 금리 인하가 시작된다면 다음 미국 정부의 압박 대상은 기업이 될 것이다. 트럼프 대통령 당선과 함께 많은 프로젝트들이 계 획됐다([미국-제조업] 격동의 미국에서 트럼프와 좋은 추억 만들기, 2025.03.31 발간 참조). 규제완화, 금리인하, 감세 등 세금 혜택, 낮은 유 가 등 기업 경영에 우호적인 환경을 만들어 놓은 상황이다. 기업들 입장에선 미국 정부의 요구를 거부하긴 어려울 것이다. 트럼프 대통령은 내년 중간선거 전까지 본인 정책이 유효했다는 것을 보여줄 필요가 있다. 기업들의 투자 활성화를 통한 고용창출 및 경제지표 개선 등을 목표 로 할 것이다. 리쇼어링을 통해 첨단 제조업에 투자가 나타나면 건설 등 전통 산업에도 긍정적이다. 일자리가 생기면서 서비스업도 활성화 될 여지가 있다. 서비스업은 제조업보다 고용창출 효과가 크다. 리쇼어링을 통한 경제 활성화 및 일자리 창출 등의 선순환을 유도할 것이다.

[그림1] Dodge Momentum Index(건설 계획)



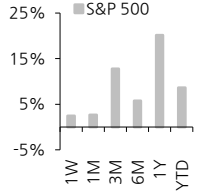
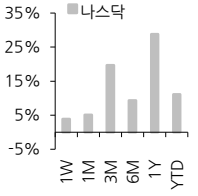
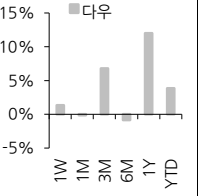
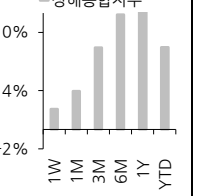
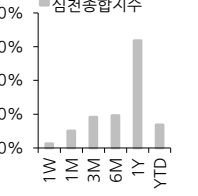
자료: Dodge Construction Networks, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] Dodge Construction Starts(건설 착공)



자료: Dodge Construction Networks, 한화투자증권 리서치센터

주요 지수 및 수익률

지수	S&P 500	NASDAQ	Dow	상해종합지수	심천종합지수
종가(8/8)	6,389.5	21,450.0	44,175.6	3,635.1	11,128.7
1W (%)	2.4	3.9	1.3	2.1	1.2
					

Review & Preview

>> 지난 주(8월 1일 ~ 8월 8일) 리뷰: 커진 9월 금리 인하 기대감

지난주 미국증시 3대지수는 모두 상승했다. 각 지수별 수익률은 다우 +1.3%, S&P 500 +2.4%, 나스닥 +3.9%다. S&P 500 동일가중지수는 0.8%, 중소형주로 구성된 러셀 2000지수는 2.5% 올랐다. 성장주와 가치주 모두 상승했다. 시장참여자들은 성장주를 더 선호했다. 성장주 ETF(VUG)와 가치주 ETF(VTV)의 상승률은 3.2%, 1.4%다. 변동성지수는 25.7% 급락했다.

9월 금리인하 기대감이 커졌다. FedWatch에 따르면 7월 29일 63.3%였던 25bps 금리 인하 확률은 88.9%까지 올랐다. 부진한 고용 지표 발표에 이어 연준 위원들이 완화적인 통화정책을 시사한 덕분이다. 보스틱 애틀랜타 연은 총재는 다소 보수적인 발언을 했지만, 연내 1회 금리 인하가 타당하다고 했다. 통화정책 완화에 대한 의견은 변함이 없다. 데일리 샌프란시스코 연은 총재는 노동시장 악화를 막기 위해 연내 2회 인하가 적절하다는 기존 입장을 고수했다. 연준 내 매파로 알려진 카시카리 미니애폴리스 연은 총재는 기조가 변했다. 미국의 경제 둔화를 걱정하며 단기적으로 기존 금리 인하가 적절하다고 했다. 올해 두 차례 인하를 예상하고 있다고 했다.

트럼프 정부에 우호적인 연준 이사가 지명된 점도 금리인하 기대에 힘을 실었다. 백악관은 새로운 연준 이사로 스티븐 미란 국가경제자문위원장을 지명했다. 미란 지명자는 트럼프 행정부의 무역정책 방향과 상호관세 정책을 설계한 것으로 유명하다. 작년 11월 '미란 보고서'를 통해 무역과 재정 적자 감축을 위해 고율 관세를 활용한 충격요법이 필요하다고 주장했다. 주요국 통화의 환율 조정을 유도해야 한다고도 강조했다. 7월 FOMC에서 소수 의견(금리 인하)을 낸 월러 이사는 유력한 차기 연준 의장 후보로 부상하고 있다. 트럼프 측근들이 월러 이사의 지식과 정책 방향성에 깊은 인상을 받았다고 한다. 월러 이사는 보우먼 이사와 함께 트럼프 1기에 지명된 연준 인사다. 트럼프 대통령은 파월과 연준에 금리 인하를 압박하고 있다. 연준 요직에 트럼프 정부에 우호적인 인물들이 늘어날 것으로 예상되면서 시장참여자들의 금리인하 기대감이 커지고 있다.

상승 상위업종은 정보기술, 경기소비재 등이고, 하락 섹터는 에너지, 헬스케어, 부동산 등이다. 에너지는 유가하락이 악재였다. OPEC+ 회원국 일부가 9월 원유 생산량을 늘리기로 합의했다. 러시아 공급 차질을 감안해 시장 점유율 회복을 위한 조치로 보인다. 트럼프와 푸틴의 회담 소식도 유가엔 부정적이었다. 지정학적 위기가 완화될 수 있기 때문이다. 헬스케어는 일라이릴리와 노보 노디스크 등 비만약 개발사들의 부진이 수익률 훼손 요인이다. M7은 약보합인 마이크로소프트(-0.4%)를 제외하고 모두 올랐다(AAPL +13.3%, TSLA +8.9%, GOOGL +6.5%, NVDA +5.2%, AMZN +3.7%, META +2.6%). 애플은 공급망을 미국으로 이전한다고 발표했다. 애플은 미국에 1,000억 달러 대 규모 투자를 발표하기도 했다.

엔비디아와 AMD 등 AI 반도체 기업은 본격적으로 다시 중국에 제품 수출이 가능할 것으로 보인다. AI 반도체 기업들이 중국 수출을 허가받는 조건으로 중국 매출의 15%를 미국 정부에 헌납하기로 했다는 보도가 있었다. 엔비디아의 H20 관련해 중국 정부가 안보 우려를 표명했다. 엔비디아는 제품의 사이버 보안을 강조하며 부인했다. 칩에 원격 제어 같은 기능은 없다고 중국 국영방송 CCTV의 주장을 반박했다.

>> 이번 주(8월11일 ~ 8월15 일) 프리뷰: 소비자 물가지수, 연준위원들의 발언, 미국-러시아 회담

이번 주 시장참여자들이 주목할 지표로는 7월 소비자 물가지수와 연준위원들의 발언들이다. 부진한 고용지표와 트럼프에 우호적인 연준 이사 임명, 주요 연준 위원들의 통화정책 완화에 대한 발언 등이 금리 인하 기대감을 키우고 있다.

7월 헤드라인 및 핵심 CPI의 컨센서스는 지난달 발표치 대비 약간 높아질 것으로 형성돼 있다. 관세의 영향이 물가를 높일 것이라는 예상이 반영돼 있기 때문이다. 예상 수준의 물가가 나올 가능성이 있다. 정치적 압박이 영향을 미칠 여지가 있기 때문이다. 트럼프 대통령은 고용시장 악화가 발표된 후 노동통계국장을 해임했다. 고용통계가 조작됐다고 그 이유를 밝혔다. CPI는 노동통계청에서 발표한다. 예일대 버짓랩(Yale Budget Lab)은 관세로 인해 생필품 가격이 오를 수 있다는 연구 분석을 발표했다. 단기적으로 신발 가격은 40%, 의류가격은 38% 상승할 것으로 예상했다. 장기적으로 각각 19%, 17% 높아질 것이라고 했다. 중고차 가격은 낮아졌을 수 있다. 7월 만하임 중고차 가격지수가 207.4로 전년 대비 2.9% 상승했지만, 6월 대비 0.5% 하락했기 때문이다.

NFIB 소기업 낙관지수는 다소 개선됐을 가능성이 있다. 기업들의 투자 확대 발표가 이어지고 있기 때문이다. 물가나 고용에 대한 걱정은 남아 있을 수 있으나, 장기 전망에 대해 긍정적인 답변을 예상한다. 7월 소매판매는 전월 대비 낮아질 것으로 컨센서스가 형성돼 있다. 관세로 인한 인플레이션 우려 및 소비심리 위축 가능성이 반영된 것으로 보인다. 7월 미국의 자동차 판매량은 소폭 늘어난 것으로 예상된다. S&P 글로벌의 분석에 따르면 9월 예정된 보조금 만료를 앞두고 BEV 판매가 급증했을 것이라고 한다. 7월 미국의 자동차 판매에 대해 회복 조짐은 있으나, 관세로 인한 구매력 압박과 전기차 정책 변화는 불확실성이라고 평가했다.

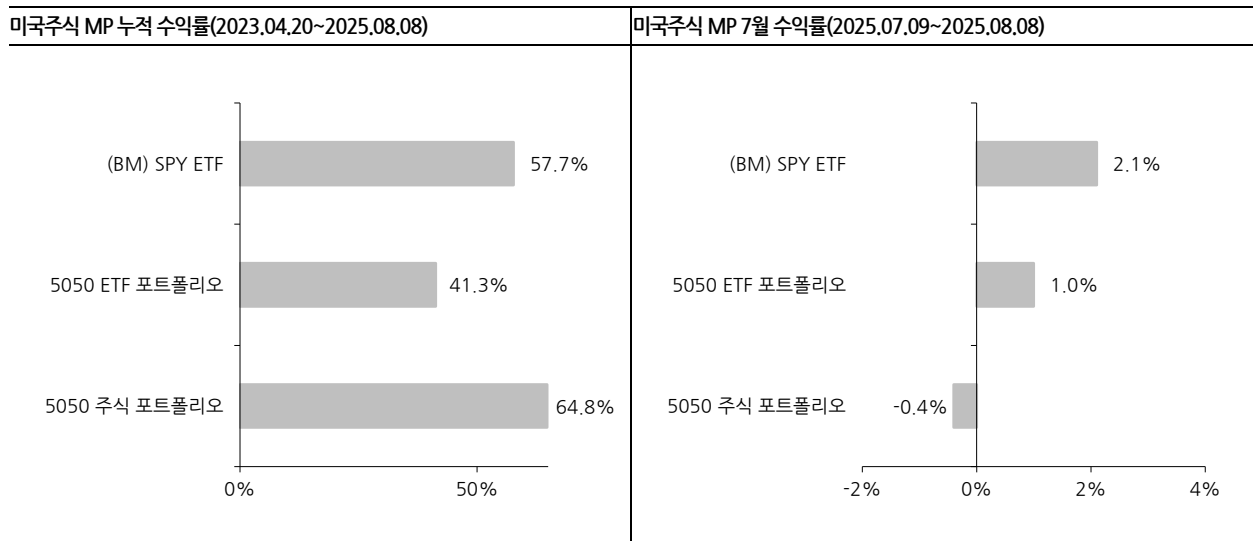
15일엔 트럼프와 푸틴의 만남이 예정돼 있다. 트럼프는 당선 후 6차례 푸틴과 통화를 했다. 대면 만남은 처음이다. 담화의 주요 내용은 러-우 전쟁 종결 방안일 것이다. 위트코프 특사와 푸틴의 만남에 대해 트럼프는 생산적이며 큰 진전이 있었다고 했다. 월스트리트 저널에 따르면 러시아는 돈바스 지역을 원한다고 한다. 트럼프도 평화 협정 관련 '일부 영토 교환'이 포함될 수 있다고 발언하기도 했다. 러시아와 우크라이나 모두에 이익이 되는 방식으로 영토 교환이 있을 것이라고 했다. 트럼프 대통령은 러시아가 8일까지 휴전에 동의하지 않을 경우 러시아와 교역하는 국가에 최대 100%에 달하는 2차 관세를 부과하겠다고 엄포한 상황이다. 인도에 50%관세를 부과하기도 했다. 미국의 새로운 제재를 피하기 위한 러시아의 시간끌기라는 시선도 있는 이유다.

이번 주 발표 예정인 주요 경제지표는 12일 NFIB 소기업 낙관지수(이전치 98.6) / 7월 헤드라인 CPI(예상치 YoY +2.8%/MoM +0.2%, 이전치 YoY +2.7%/MoM +0.3%) / 7월 핵심 CPI(예상치 YoY +3%/MoM +0.3%, 이전치 YoY +2.9%/MoM +0.2%) / OPEC 월간 보고서 / EIA 단기 에너지 전망, 13일 EIA 주간 원유재고, 14일 주간 실업수당 청구건수 / 7월 헤드라인 PPI(예상치 MoM +0.2%, 이전치 MoM Flat) / 7월 핵심 PPI(예상치 MoM +0.2%, 이전치 Flat), 15일 7월 소매판매(예상치 MoM +0.5%, 이전치 MoM +0.6%) / 7월 핵심 소매 판매(예상치 MoM +0.2% / 이전치 MoM +0.5%) / 7월 산업생산(예상치 MoM -0.2%, 이전치 +0.3%) / 미시간 대학교 소비자 기대지수(이전치 57.7) / 미시간 대학교 기대 인플레이션(이전치 1년 +4.5% / 5년 +3.4%) 등이 있다.

연설이 있는 주요 인사로는 12일 바킨 리치몬드 연은 총재(매파, 투표권 없음), 13일 굴스비 시카고 연은 총재(비둘기, 투표권 있음) / 보스틱 애틀랜타 연은 총재(중립, 투표권 없음), 14일 바킨 리치몬드 연은 총재(매파, 투표권 없음) 등이 있다.

실적 발표 예정인 주요 기업으로는 12일 SE / CRWW / CRCL / TIME / LITE / RGTI / ETOR, 13일 CSCO / COHR, 14일 BABA / AMAT / DE / NTES / NU / ROST / JD / TPR / AMCR / AIT 등이 있다.

미국주식 MP 수익률



미국주식 MP: ETF

산업	티커	편입일	AUM (백만달러)	증가 (8/8, 달러)	편입 후 수익률 (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	YTD (%)
전력 인프라	GRID	20250611	3,012	143.405	7.6	1.6	3.8	16.4	20.2
반도체	SMH	20230420	3,507	120.45	87.4	1.4	-1.9	10.3	1.1
미국 제조업	AIRR	20250709	26,830	293.53	2.8	3.4	3.5	32.3	21.2
사이버보안	BUG	20230515	1,078	32.26	42.2	-4.3	-12.7	-5.5	0.5
원자력 발전	NLR	20250514	2,204	118.02	34.4	5.3	11.1	41.7	45.1

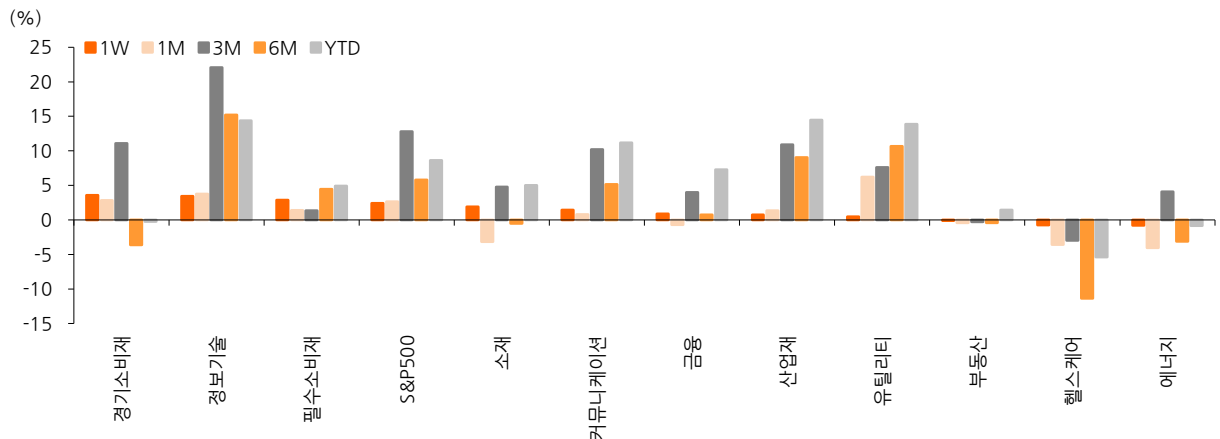
최선후주 및 차선후주

	산업	기업명	티커	편입일	시가총액 (십억 달러)	증가 (8/8, 달러)	편입 후 수익률 (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	YTD (%)
최선후	천연가스	EQT corporation	EQT	20250611	32	51.3	-5.0	-2.0	-6.5	-4.0	11.2
	반도체	NVIDIA Corporation	NVDA	20250709	4,458	182.7	12.2	5.2	14.2	55.7	36.0
	공조& 전력기기	Trane Tech	TT	20240919	96	430.1	12.8	-2.1	0.7	6.0	16.4
	사이버보안	Crowdstrike Holdings	CRWD	20230914	106	424.5	148.6	-5.0	-16.4	-1.0	24.1
	독립발전 사업자	Constellation Energy	CEG	20250514	105	335.8	16.5	-1.5	7.3	24.1	50.1
차선후	가스터빈	GE Vernova Inc	GEV	20250611	177	649.1	34.3	-1.1	22.5	64.7	97.3
	반도체	Taiwan Semiconductor	TSM	20250709	1,254	241.8	4.3	2.8	6.1	38.0	22.5
	공조& 전력기기	Eaton Corp	ETN	20240919	141	362.8	10.3	-4.8	1.6	18.2	9.3
	사이버보안	Cloudflare Inc	NET	20250108	64	204.6	76.8	2.2	6.1	64.6	90.0
	독립발전 사업자	Vista Corp	VST	20250514	69	202.1	30.6	-2.9	6.3	43.4	46.6

주요 지표 및 수익률

지수명	상장 국가	종가 (8/8)	수익률(%)						
			1D	1W	1M	3M	1D	1Y	YTD
S&P 500	미국	6,389.5	0.8	2.4	2.6	12.8	5.8	20.1	8.6
나스닥	미국	21,450.0	1.0	3.9	5.1	19.6	9.3	28.8	11.1
다우	미국	44,175.6	0.5	1.3	-0.1	6.8	-0.8	12.0	3.8
STOXX 50	유럽	5,347.7	0.3	3.5	-0.5	1.1	1.2	14.5	9.2
KOSPI	한국	3,210.0	-0.5	2.9	3.1	24.4	27.5	25.6	33.8
KOSDAQ	한국	809.3	0.4	4.7	3.2	10.9	11.1	8.6	19.3
상해종합지수	중국	3,635.1	-0.1	2.1	3.9	8.4	11.8	26.7	8.5
심천종합지수	중국	11,128.7	-0.3	1.2	5.1	9.1	9.6	31.8	6.9
항셍테크지수	홍콩	24,858.8	-0.9	1.4	2.9	9.1	22.9	47.2	23.9
TOPIX	일본	3,024.2	1.2	2.6	7.4	12.1	8.4	22.9	8.6
니케이 225	일본	41,820.5	1.9	2.5	5.4	13.2	5.7	20.1	4.8
니프티 50	인도	24,363.3	-0.9	-0.8	-4.5	0.4	3.6	1.0	3.0
베트남	베트남	1,729.1	-0.3	7.1	13.1	28.0	29.3	39.1	28.6

섹터별 수익률



수익률 상승 상위 섹터:

- 경기소비재, 정보기술: 양호한 투자심리 덕분에 성장주 선호도 확대

수익률 하락 상위 섹터

- 에너지: 러시아-우크라이나의 지정학적 위기 완화 및 OPEC+의 증산에 따른 유가 약세 우려

금주의 주요 이슈

날짜	주요 내용
8/7	애플, 미국에 1천억 달러 추가 투자 발표 애플, 보도자료를 통해 미국에 1천억 달러 규모의 추가 투자 계획 발표. 이는 향후 4년간 미국 내 총투자액을 6천억 달러로 확대하는 것으로, 애플의 미국 투자 속도를 대폭 올리는 조치라고 설명. 금번 추가 발표에는 애플의 공급망과 제조업을 미국으로 더욱 끌어들이기 위한 대규모 '미국 제조 프로그램(AMP)'이 포함. 애플은 AMP를 통해 미국 전역에서 투자를 확대하고, 글로벌 기업들이 미국 내 핵심 부품 생산을 늘리도록 장려할 계획
8/9	인텔 CEO, 중국 관련 의혹 부인 트럼프 대통령으로부터 사임 압박을 받는 립 부탄 인텔 CEO, 자신과 관련해 제기된 중국 관련 의혹을 부인. 앞서 미 상원 정보위원회 위원장은 인텔 이사회에 서한을 보내 탄 CEO가 중국공산당 및 중국군과 관련 있는 것으로 알려진 반도체 기업들과 연관됐다는 의혹을 제기, 해명 요구. 탄 CEO는 "미국은 내가 40년 이상 살아온 고향"이며, "40년 넘는 업계 경력 동안 항상 최고 수준의 법적, 윤리적 기준을 준수해 왔다"고 언급
8/9	오픈AI, 적자감수 투자 지속 샘 올트먼 오픈AI CEO, 인터뷰에서 수익성보다 성장을 우선시할 것이며 적자를 보더라도 투자를 지속해나갈 계획이라고 언급. 오픈 AI는 지난해 37억 달러의 매출을 기록해 전년 대비 두 배 이상을 기록했지만, 약 50억 달러의 적자를 낸 것으로 추정. 올해는 연간 반복 매출이 200억 달러를 넘어설 것으로 전망되나 여전히 적자 상태. 올트먼은 "마음만 먹으면 더 빨리 흑자로 전환할 수 있으나, 현재는 상장 기업이 아니기에 공개 시장 압박에서 자유로운 만큼 학습과 연산 투자를 지속할 계획"이라고 강조
8/9	인도, 미국과의 무역협상 좌초 미국이 인도와의 무역협상이 좌초되고 세계 최고 수준인 50% 고율 관세를 인도에 적용하는 행정명령에 서명. 협상 불발의 주요 원인은 미국산 상품에 대한 자국 관세율을 0%로 낮춘 다른 국가들과 비교해 인도의 양보 수준이 부족했으며, 나렌드라 인도 총리가 트럼프 대통령과의 통화나 회담을 통한 직접적 대화를 피했기 때문인 것으로 추정. 미국은 7일부터 인도에 25%의 상호관세를 부과하고 있어, 8월 27일부터 미국의 대인도 관세율은 50%로 적용
8/10	미국, 일본 관세율 15% 초과 품목에 상호관세 미부과로 대통령령 수정 의향 일본 아사히신문, 미국 백악관 당국자가 관세 15%를 넘는 품목에 상호관세를 부과하지 않는 특례 조치를 일본에도 적용할 것이라는 의사를 밝혔다고 언급. 보도에 따르면 미국 정부는 EU에만 적용했던 특례 조치 대상에 일본을 포함할 예정. 구체적 시기는 미정, 대통령령 수정 시 자동차 관세 인하(기존 27.5% → 15%) 관련 내용도 함께 담을 것으로 예상
8/11	미 부통령, 마·러·우크라이나 3자 회담 추진 밴스 미 부통령, 트럼프 대통령이 우크라이나 전쟁을 끝내기 위한 3자 회담을 추진 중이라고 언급. 밴스 부통령은 그간 종전 중재에 진전이 없었던 가장 큰 이유는 푸틴 대통령이 트럼프 대통령을 만나기를 거부했기 때문이라고 지적. 푸틴이 트럼프를 만나기 전 젤레스키를 먼저 만나는 것에 대해서는 회의적 반응. 밴스는 종전 협상에 대해 "누구도 아주 만족하지는 못할 것이다. 이것이 끝날 무렵에는 러시아와 우크라이나 둘 다 만족하지 못할 것"이라고 전망
8/11	엔비디아·AMD, 중국 수출 허가 대가로 미 정부에 매출 15% 납부 엔비디아·AMD, 중국 반도체 수출 허가 대가로 중국 매출의 15%를 미 정부에 납부하기로 합의. 엔비디아는 중국 내 H20 칩 판매 수익의 15%, AMD는 MI308 칩 수익의 15%를 정부에 지급. 지난달 정부는 엔비디아의 H20 중국 수출 재개를 허용했으나 미 상무부의 허가 발급이 지연되어 최근까지 중국 판매는 미실현. 미국 기업이 수출 허가를 위해 매출의 일부를 정부에 내기로 한 것은 전례가 없는 일이라고 평가

기업 실적 발표 일정(8월)

월	화	수	목	금
				1
				XOM CVX LIN CL REGN
4	5	6	7	8
BRKb PLTR VRTX WMB	AMD CAT AMGN ETN PFE DUK MAR	DIS MCD UBER SHOP APP DASH	LLY GILD COP CEG PH MSI VST EOG TEAM	
11	12	13	14	15
CE	TDG CAH	CSCO KEYS AMCR	AMAT DE ROST TPR	
18	19	20	21	22
	HD MDT	CRM TJX LOW ADI SNPS TGT EL	WMT INTU WDAY MRVL DLTR	
25	26	27	28	29
PANW NDSN	JKHY	NVDA A NTAP COO Bfb	AVGO DELL LULU DG ULTA HRL CPB	

주요 경제 지표 및 이벤트

8/12 (화)	- OPEC 월간 보고서 - 7 월 헤드라인 CPI (예상 YoY +2.8%, 6 월 + 2.7%) - 7 월 핵심 CPI (예상 YoY + 3.0%, 6 월 +2.9%)
8/13 (수)	- 주간 원유재고 (전주 -302.9 만 배럴)
8/14 (목)	- 주간 신규 실업수당 청구건수 (예상 22.0 만 건, 전주 22.6 만 건)
8/15 (금)	- 7 월 소매판매 (예상 MoM +0.5%, 6 월 +0.6%) - 8 월 미시간대 소비자심리지수 (예상 62.2, 7 월 61.7)
8/18 (월)	-

EPS 추정치 변동

구분	티커	기업명	EPS 추정치 증감률 (%)		
			1W	1M	3M
상승	PLTR	Palantir Technologies Inc. Class A	10.5	10.4	10.4
	DASH	DoorDash, Inc. Class A	9.7	10.9	12.9
	SWKS	Skyworks Solutions, Inc.	9.3	9.2	9.5
	ANET	Arista Networks, Inc.	9.1	9.3	9.9
	AXON	Axon Enterprise Inc	8.9	8.7	8.1

기업명	코멘트
Palantir Technologies Inc. Class A	미국 IT-소프트웨어 기업. 8/4, 예상치를 상회하는 실적 발표. FY 2025 연간 매출액 가이드스 상향 조정
DoorDash, Inc. Class A	미국 IT-소프트웨어 기업. 8/6, 전망을 웃도는 실적 발표. LA 에서 배달 로봇 서비스 출시, DashPass 구독자 수 사상 최고치 기록
Skyworks Solutions, Inc.	미국 반도체 및 장비 기업. 8/5, 시장 기대를 초과하는 실적 발표. 예상보다 높은 FY 2025 연간 매출액 가이드스 제시
Arista Networks, Inc.	미국 통신-네트워킹 기업. 8/5, 예상을 상회하는 실적 발표. FY 2025 연간 매출 성장률 가이드스 상향
Axon Enterprise Inc	미국 항공, 방위 산업 기업. 8/4, 견조한 실적 발표. 매출은 전년 동기 대비 14 분기 연속 25% 이상 성장세 유지

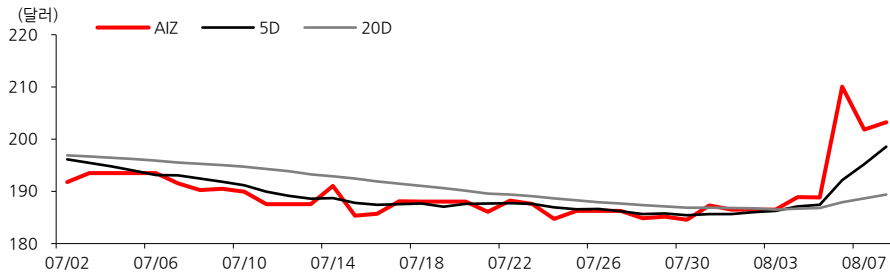
구분	티커	기업명	EPS 추정치 증감률 (%)		
			1W	1M	3M
하락	LYV	Live Nation Entertainment, Inc.	-33.2	-33.4	-35.2
	CNC	Centene Corporation	-9.2	-73.9	-74.8
	EMN	Eastman Chemical Company	-7.0	-16.2	-17.3
	KVUE	Kenvue, Inc.	-6.9	-7.8	-8.2
	TAP	Molson Coors Beverage Company Class B	-6.6	-7.6	-11.4

기업명	코멘트
Live Nation Entertainment, Inc.	미국 미디어 기업. 8/7, 전망을 밑도는 EPS 실적 발표. 반독점법 소송에 대한 2 천만 달러 합의금 부담 우려 제기
Centene Corporation	미국 의료 서비스 기업. 7/25, 예상을 하회하는 매출액 발표. 8/7, 주가 52 주 최저치 경신
Eastman Chemical Company	미국 주거-상업용 리츠 기업. 7/31, 시장 예상을 소폭 하회하는 실적 발표. FY 3Q25 가이드스 기대치 미달
Kenvue, Inc.	미국 개인-가정용품 기업. 8/7, 기대에 미달하는 실적 발표. 연간 본업 매출이 낮은 한 자릿수 감소할 것으로 예상
Molson Coors Beverage Company	미국 양조 기업. 8/5, 예상을 상회하는 실적 발표했으나 FY 2025 연간 가이드스 하향 조정

Golden Cross Stocks

Assurant, Inc. (AIZ)

(단위: 백만 달러, 달러)



섹터: 금융

시가총액: 10,256

8/8 종가: 203.27

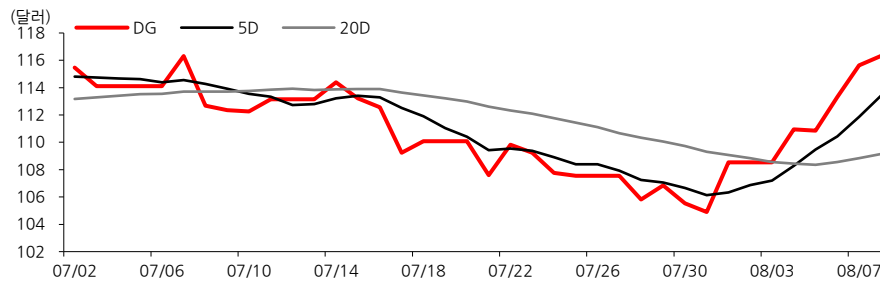
FY 2024년 매출액: 11,877

FY 2024년 EPS: 16.64

자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

Dollar General Corporation (DG)

(단위: 백만 달러, 달러)



섹터: 필수소비재

시가총액: 25,598

8/8 종가: 116.32

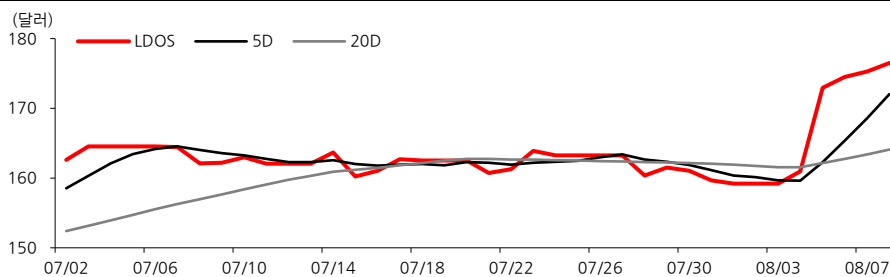
FY 2025년 매출액: 4,993

FY 2025년 EPS: 5.92

자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

Leidos Holdings, Inc. (LDOS)

(단위: 백만 달러, 달러)



섹터: 산업재

시가총액: 22,644

8/8 종가: 176.50

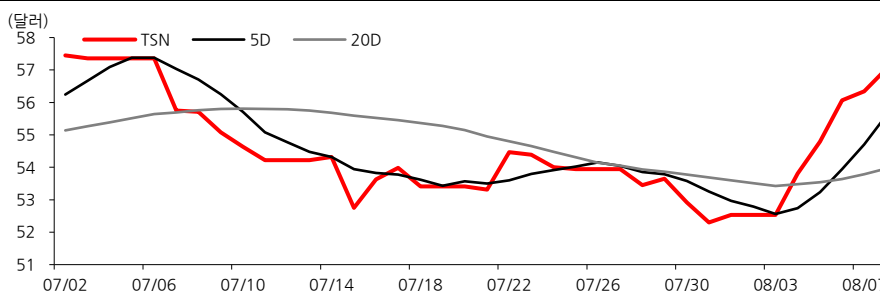
FY 2024년 매출액: 16,662

FY 2024년 EPS: 10.21

자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

Tyson Foods, Inc. Class A (TSN)

(단위: 백만 달러, 달러)



섹터: 필수소비재

시가총액: 20,293

8/8 종가: 57.04

FY 2024년 매출액: 53,309

FY 2024년 EPS: 3.10

자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

주요 지표 및 수익률

한국/아시아 (pt, %)	증가 (8/8 기준)	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
코스피	3,210.0	-0.5	2.9	3.1	24.4	27.5	25.6	33.8
코스닥	809.3	0.4	4.7	3.2	10.9	11.1	8.6	19.3
코스피 200	433.5	-0.4	3.0	2.9	26.9	30.0	25.0	36.4
니케이 225	41,820.5	1.9	2.5	5.4	13.2	5.7	20.1	4.8
상해종합	3,635.1	-0.1	2.1	3.9	8.4	11.8	26.7	8.5
항셱테크	24,858.8	-0.9	1.4	2.9	9.1	22.9	47.2	23.9
홍콩 HSCEI	8,895.3	-1.0	1.0	2.1	7.2	20.5	49.7	22.0
대만 TAIEX	24,021.3	0.1	2.5	7.4	16.9	2.1	15.1	4.3
인도 SENSEX	79,857.8	-0.9	-0.9	-4.6	-0.6	3.0	1.2	2.2
인도네시아 자카르타	7,533.4	0.6	-0.1	9.1	10.3	6.0	4.7	6.4

미국/유럽 (pt, %)	증가	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
다우	44,175.6	0.5	1.3	-0.1	6.8	-0.8	12.0	3.8
S&P500	6,389.5	0.8	2.4	2.6	12.8	5.8	20.1	8.6
나스닥	21,450.0	1.0	3.9	5.1	19.6	9.3	28.8	11.1
러셀 2000	2,218.4	0.2	2.4	-0.5	9.5	-3.0	6.4	-0.5
유로스톡스 50	5,347.7	0.3	3.5	-0.5	1.1	1.2	14.5	9.2
독일 DAX30	24,162.9	-0.1	3.1	-0.2	3.5	11.2	36.7	21.4
영국 FTSE100	9,095.7	-0.1	0.3	2.7	6.6	4.9	11.7	11.3
브라질 보베스차	135,913.3	-0.4	2.6	-2.4	-0.2	7.8	5.6	13.0
필라델피아 반도체	5,678.0	0.8	2.7	0.7	28.2	13.2	20.0	14.0
VIX	15.2	-8.6	-25.7	-9.9	-32.6	-7.8	-36.3	-12.7

외환 (%)	증가	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
원/달러	1,389.2	0.6	-0.9	1.6	-0.5	-4.4	0.9	-5.6
달러/유로	1.2	0.3	0.9	-0.3	3.4	12.1	6.9	12.6
엔/달러	147.8	0.2	-0.2	0.6	1.9	-4.5	0.4	-5.9
원/엔	9.4	0.4	-0.7	0.9	-2.4	0.2	0.5	0.3
위안/달러	7.2	0.1	-0.4	0.1	-0.7	-1.1	0.3	-1.6
달러인덱스	98.2	-0.2	-1.0	0.7	-2.4	-9.4	-4.9	-9.5
헤알/달러	5.4	-0.8	-2.2	-0.6	-4.4	-7.1	-3.3	-12.2

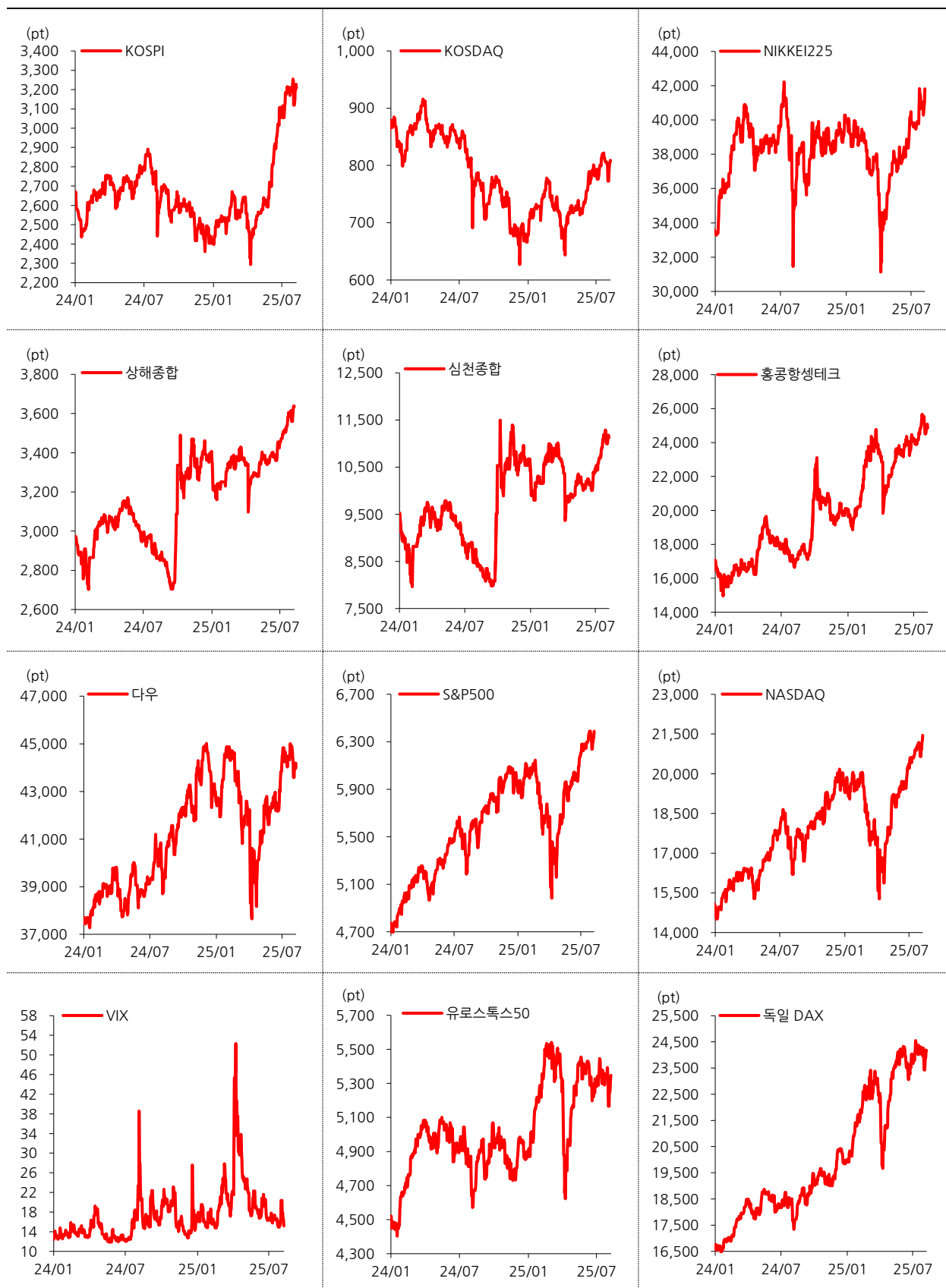
에너지 (달러, %)	증가	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
WTI (배럴/달러)	63.9	0.0	-5.1	-6.5	6.6	-11.9	-16.2	-10.9
브렌트유 (배럴/달러)	66.6	0.2	-4.4	-5.1	6.0	-12.0	-15.9	-10.8
두바이유 (배럴/달러)	68.9	-0.3	-3.4	-0.4	10.2	-11.5	-11.2	-6.9
휘발유 NYMEX (갤런/달러)	2.1	0.4	-1.5	-4.5	0.0	1.3	-13.1	3.8
천연가스 NYMEX (Mmbtu/달러)	3.0	-2.5	-3.0	-10.5	-16.8	-1.8	40.6	-17.7

자금/국내 채권 (% , bps)	증가	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
한국 기준금리	2.50	0	0	0	-25	-50	-100	-50
LIBOR(3개월)	2.50	9.0	8.0	-11.0	-10.0	-45.0	-101.0	-77.0
중국 SHIBOR(O/N)	1.31	-0.1	-0.1	0.2	-22.5	-	-36.7	-14.0
한국 국고채 3년	2.41	0.7	-6.8	-7.6	12.6	-16.4	-51.0	-29.5
한국 국고채 10년	2.77	1.0	-6.3	-8.0	14.7	-8.6	-22.8	-25.5

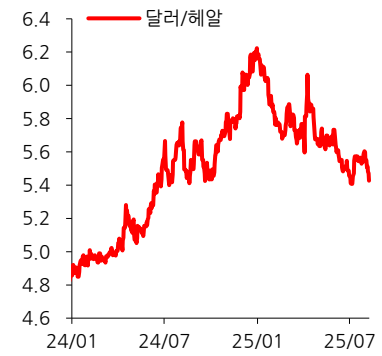
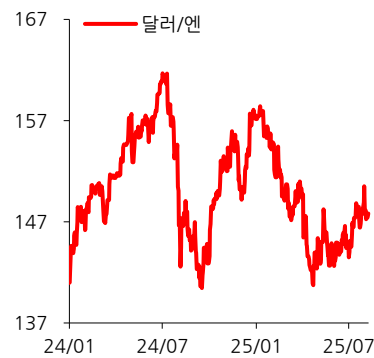
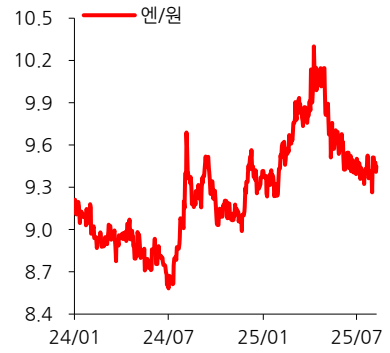
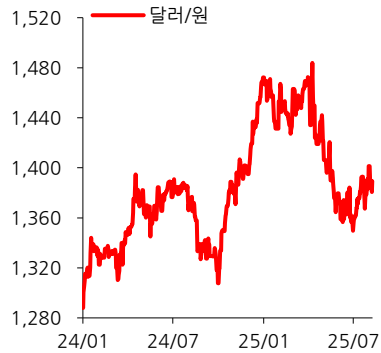
해외 채권 (% , bps)	종가	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
미국채 2 년물	3.76	3.5	7.5	-14.4	-12.9	-44.3	-27.5	-48.3
미국채 10 년물	4.28	3.9	7.1	-12.4	-10.2	-26.5	29.1	-28.9
독일국채 10 년물	2.68	4.4	1.9	-1.1	17.2	21.5	40.8	32.4
일본국채 10 년물	1.49	0.0	-6.2	-0.5	17.8	25.4	62.8	39.9
중국국채 10 년물	1.70	0.2	-1.6	4.7	6.0	6.2	-48.9	2.0
브라질국채 10 년물	14.02	0.0	-19.3	10.5	-2.4	-90.7	216.3	-137.2
FTSE 글로벌 리츠지수	1,835.3	-0.7	0.2	0.5	-1.9	-10.2	-6.4	-9.2

상품	종가	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
옥수수 CBOT (달러/bu)	3.8	-0.5	-1.7	-3.8	-14.5	-20.6	-3.6	-16.5
소맥 CBOT (달러/bu)	5.1	-0.7	-0.4	-6.1	-2.8	-8.0	-4.3	-6.7
대두 CBOT (달러/bu)	9.9	-0.6	-0.2	-2.9	-5.5	-5.2	-2.1	-2.3
설탕 ICE (달러/lbs)	0.2	1.5	0.4	0.7	-7.1	-16.0	-12.5	-15.6
고무 TOCOM (엔/kg)	317.4	0.1	0.8	1.7	5.2	-19.1	-1.3	-14.8
BDI 지수	2,051.0	2.1	1.6	43.3	55.9	179.0	21.9	105.7
비트코인 (달러)	116,712.0	-0.7	3.0	7.1	13.2	14.0	88.9	25.1

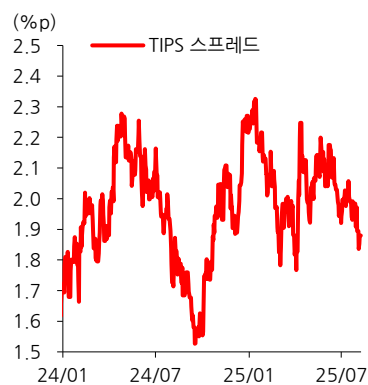
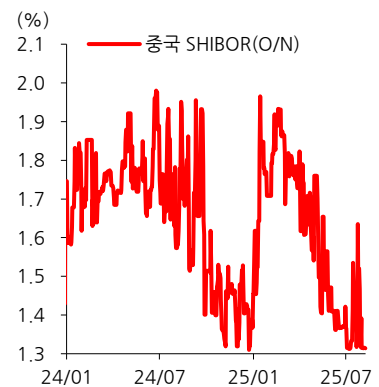
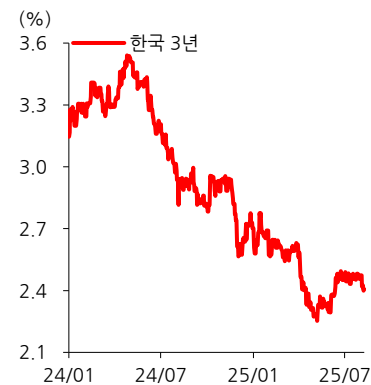
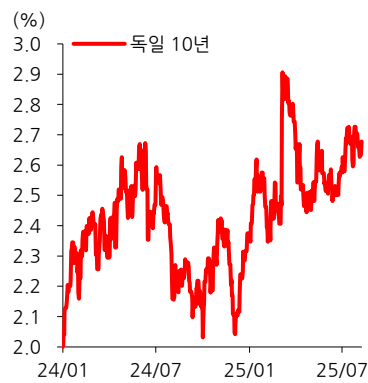
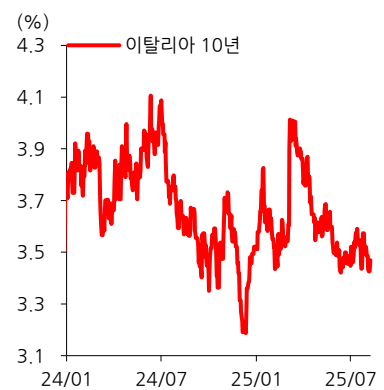
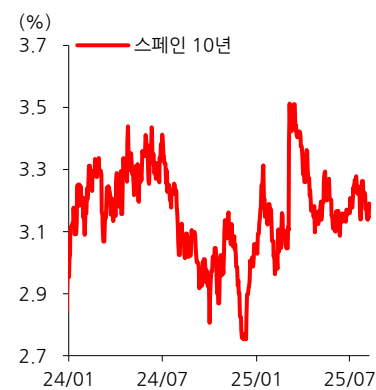
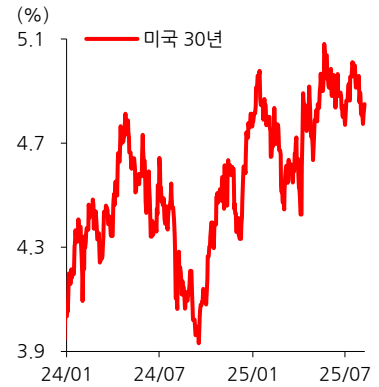
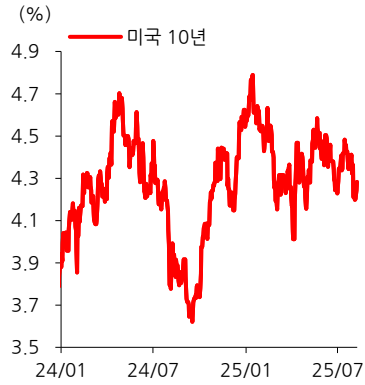
주요 지수 추이



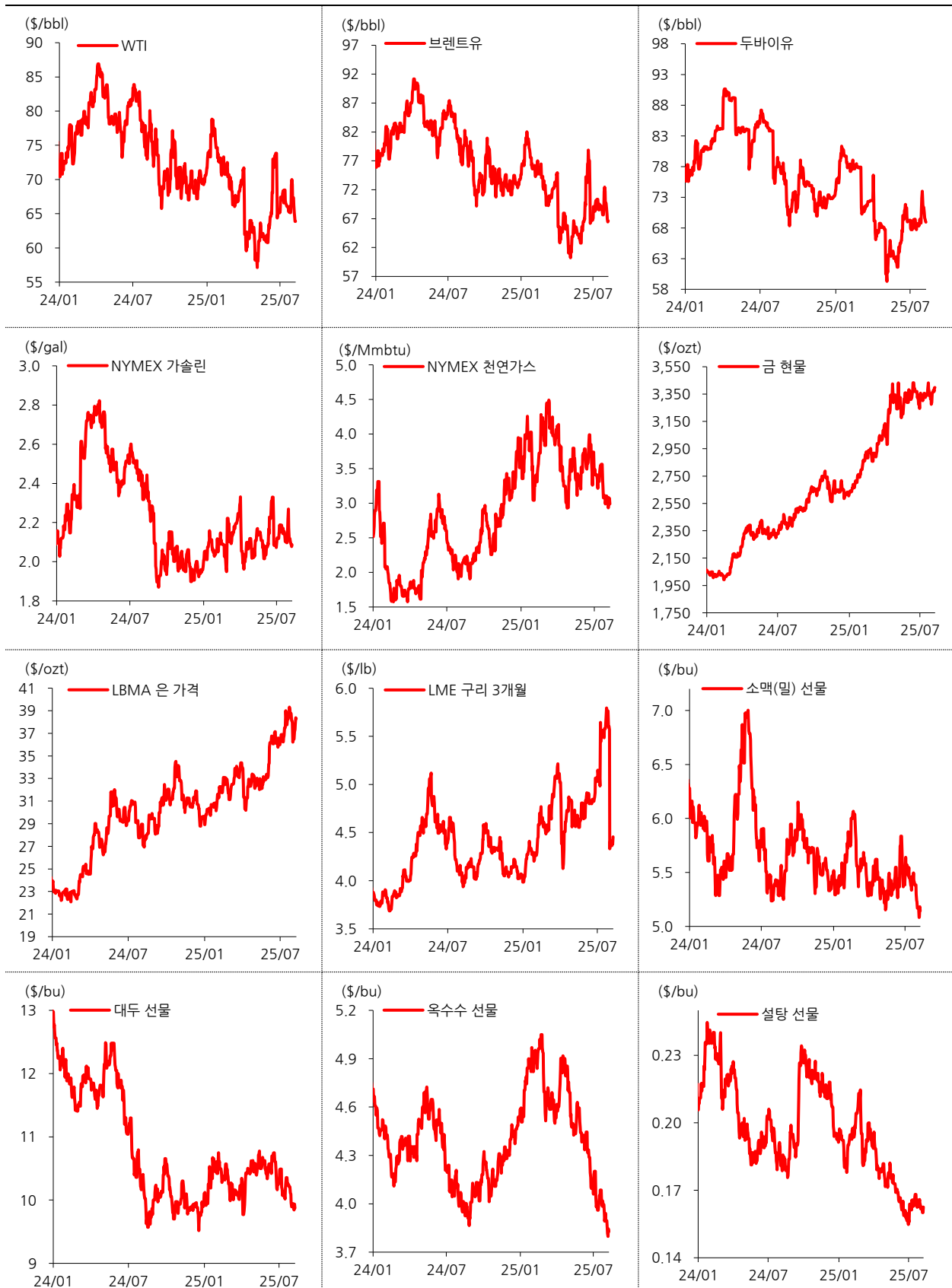
국가별 환율 추이



주요 금리 및 스프레드



주요 원자재 가격



[Compliance Notice]

(공표일: 2025 년 08 월 12 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (강제구)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~-15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자이견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2025 년 06 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.4%	9.6%	0.0%	100.0%