

CPI에 가려진 NFIB 소기업 낙관지수



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

7월 NFIB 소기업 낙관지수 개선

7월 소비자 물가지수에 가려졌지만 미국의 7월 소기업 낙관지수(NFIB Small Business Optimism Index)가 확장 국면에 진입했다. 7월 NFIB 소기업 낙관지수는 100.3으로 예상치(98.9)와 이전치(98.6)를 상회했다. 지난 2월 이후 5개월 만이다. NFIB 소기업 낙관지수가 위축 영역에 들어섰던 이유는 관세, 금리 등 정책 불확실성 때문이었는데, 일부 국가들을 제외하고 관세 정책이 명확해지고 있다. 초대형 플랫폼 기업들은 데이터센터 투자를 늘리고 있다. 건설 착공에선 리쇼어링 움직임이 나타나고 있다(US Hot Clip 2025.08.05참고). 트럼프 행정부는 OBBBA 등 세제혜택과 규제 완화를 통해 지원하고 있다. NFIB 소기업 낙관지수 응답자들은 미래에 대한 전망을 긍정적으로 평가했다. NFIB 소기업 낙관지수는 ISM 제조업 PMI를 선행하는 경향이 있다. NFIB 소기업 낙관지수 설문조사 대상은 중소기업이라 ISM 제조업 구매 관리자 지수 응답자들보다 경제 변화에 민감하기 때문이다. 시차를 두고 ISM 제조업 PMI도 확장될 여지가 있다. 거시 환경에 대한 불안은 여전히 남아있으나, 데이터센터 건설 및 첨단시설 리쇼어링 등에 대한 긍정적인 관점을 지속한다.

NFIB 소기업 낙관지수의 주요 설문 10개 항목 중 6개 항목이 전월 대비 개선됐다. 가장 향상된 것은 미래 경제에 대한 기대였다. 향후 경영 환경에 대해 긍정적으로 응답한 비율은 36%로 6월보다 14%p 증가했다. 사업의 건전성 평가 항목에서 응답자의 13%(MoM +5%p)는 매우 좋음, 52%(MoM +3%p)는 좋음, 31%(MoM -4%p)는 보통, 4%(MoM -3%p)는 나쁨이라고 응답했다. 현재가 사업 확장의 적기라고 본 응답자는 16%(MoM +5%p)다. 중소기업 관계자들의 심리가 개선되고 있다. 자본지출은 주로 신규 장비, 차량, 시설 개선 및 확장, 부품, 가구 등에 쓰였다.

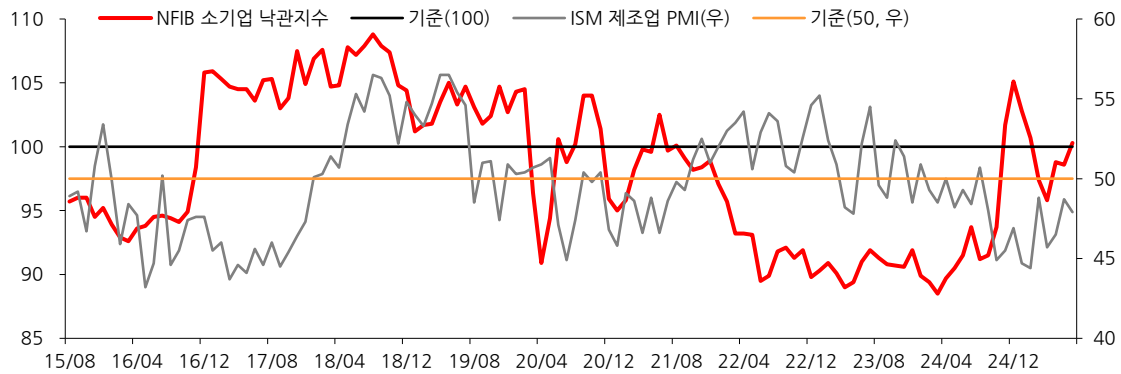
응답자들이 꼽은 사업 운영의 가장 큰 걸림돌은 노동력 문제였다. 건설, 도매 및 운송 사업 등에서 주로 인력난을 겪는 것으로 보인다. 건설산업의 중소기업 절반 이상이 일자리 공석을 채우지 못하고 있다고 응답했다. 과거 파일럿 부족 사태와 유사하게 숙련공 은퇴와 높은 인건비가 원인이다. 트럼프 행정부의 이민 정책 영향도 있을 것으로 보인다. 두 번째 큰 어려움은 세금이었다. 트럼프 행정부의 세제혜택으로 해소될 수 있다고 본다. 이 외에도 일부 응답자는 인플레이션과 매출 불안을 지적했다. 관세, 통화정책, 지정학적 위기 등 거시 환경 리스크가 완전히 해소되지 않았기 때문이다.

우리는 [미국-제조업] 격동의 미국에서 트럼프와 좋은 추억 만들기, 2025.03.31 발간에서 트럼프 행정부 1기 당시 ISM 제조업 PMI와 NFIB 소기업 낙관지수 모두 확장국면에 있었음을 강조했다. 2017년과 2018년에는 금리인상과 미-중 무역 갈등이 있었음에도 기업들의 업황 평가는 양호했다. 세제혜택과 규제완화로 기업 친화적인 환경이 조성됐기 때문이다. 대표적으로 2017년엔 트럼프 행정부 1기 주요 세제 혜택인 '세금 감면 및 일자리 창출법(Tax Cut & Job Act, TCJA)'이 있다. 해당 법은 2018년에 시행했다. 세제 혜택 덕분에 S&P 500과 IWM의 EPS의 성장률은 기저효과가 있던 2010년, 2021년을 제외하고 가장 견조했다(그림3, 그림4). 2025년엔 OBBBA가 통과했고, 미국 중소기업청에서 대출 지원을 강화하고 있다.

미국 제조업 르네상스 ETF(AIRR)의 EPS YoY 성장률은 2022년과 2023년에도 높은 수준을 유지했다(그림5). 바이든 정부의 IRA와 CHIPS 효과 덕분이다. 우리는 US HotClip을 통해 미국의 건설지표 개선을 제시한 바 있다(2025.08.05, 2025.08.12). 6월 건설 착공과 7월 건설 계획은 IRA와 CHIPS 효과가 반영된 시기보다 높은 수준이다. 트럼프 행정부는 미국의 소비력, 관세 압박 등을 무기로 전 세계 첨단 제조업 기업들을 미국으로 유지했다. 미국 내에 제조시설을 짓거나, 공급망을 이전하는 기업들에게 관세를 면제해 주겠다고 했다. 애플은 2월 향후 4년 동안 미국에 5,000 억 달러 투자하겠다는 계획을 발표한 데 이어 1,000 억 달러 추가 투자 계획을 밝혔다. 미국 안에서 핵심 부품 생산을 더욱 생산하겠다는 것이다.

우리는 9월 미국주식 모델포트폴리오(2025.08.18 발간)를 통해 트럼프 대통령의 다음 목표는 기업 압박이라고 했다. 계획된 프로젝트들의 진행을 촉진할 것이다. 건설 및 제조업이 활성화되고 일자리가 늘면 해당 지역의 인구가 늘어난다. 서비스업이 자연스럽게 발달할 것이다. 서비스업은 제조업보다 고용유발 효과가 크다. 고용 확대, 경제 성장, 세수 확보, 재정적자 감축이라는 선순환을 만들려고 할 것이다. 내년 중간선거 전까지 정책 성과가 가시화되는 게 트럼프 대통령에게 유리하다. 9월 금리 인하가 단행되면 우호적인 경영 환경을 명분으로 트럼프는 기업들의 리쇼어링을 독려할 가능성이 높다.

[그림1] NFIB 소기업 낙관지수와 ISM 제조업 PMI의 추이



출처: NFIB, ISM, Factset, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] NFIB 소기업 낙관지수 주요 항목 응답 변화

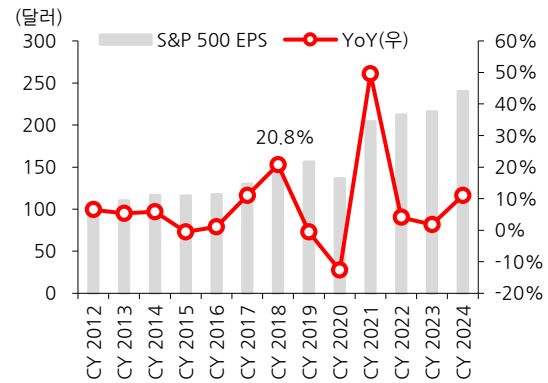
Small Business Optimism

Index Component	Net %	From Last Month
Plans to Increase Employment	14%	▲ 1
Plans to Make Capital Outlays	22%	▲ 1
Plans to Increase Inventories	1%	▲ 2
Expect Economy to Improve	36%	▲ 14
Expect Real Sales Higher	6%	▼ -1
Current Inventory	-3%	▲ 2
Current Job Openings	33%	▼ -3
Expected Credit Conditions	-4%	— 0
Now a Good Time to Expand	16%	▲ 5
Earnings Trends	-22%	— 0



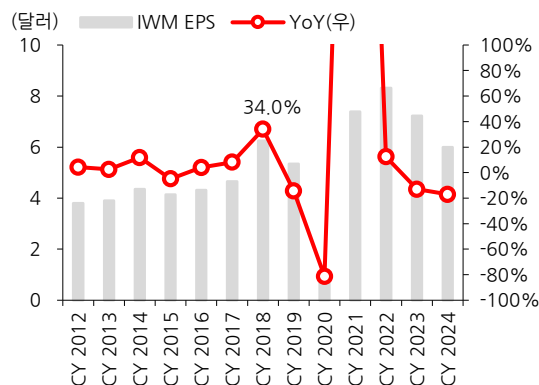
출처: NFIB, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] S&P 500 EPS 및 YoY 추이



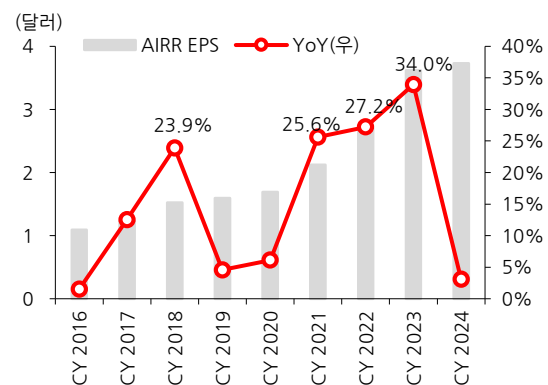
출처: Factset, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] IWM EPS 및 YoY 추이



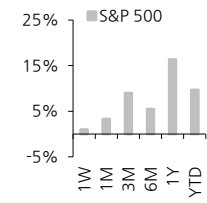
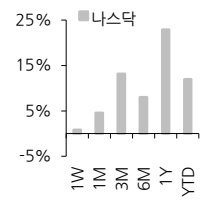
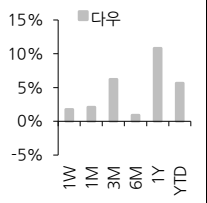
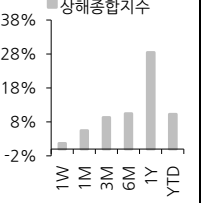
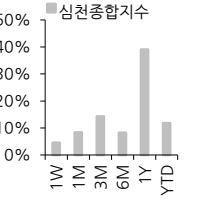
출처: Factset, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] AIRR EPS 및 YoY 추이



출처: Factset, 한화투자증권 리서치센터

주요 지수 및 수익률

지수	S&P 500	NASDAQ	Dow	상해종합지수	심천종합지수
종가(8/15)	6,449.8	21,623.0	44,946.1	3,696.8	11,634.7
1W (%)	+0.9	+0.8	+1.7	+1.7	+4.5
					

Review & Preview

>> 지난 주(8월 11일 ~ 8월 15일) 리뷰: 금리인하 여부가 관건

지난주 미국증시 3대지수는 모두 상승했다. 시장에 영향을 미치는 건 9월 금리인하 여부다. 미국증시 3대 지수의 수익률은 다우 +1.7%, S&P 500 +0.9%, 나스닥 +0.8%다. S&P 500 동일가중지수는 1.5% 상승했다. 시장참여자들은 대형주보다 중소형주를 선호했다. 중소형주로 구성된 러셀 2000은 3.1% 상승했다. 성장주와 가치주 모두 올랐으나, 시장참여자들은 상대적으로 덜 오른 가치주를 매수한 것으로 보인다. 성장주 ETF(VUG)와 가치주 ETF(VTV)의 주간 가격 변동은 +0.6%, +1.3%다. 변동성지수(VIX)는 0.4% 내렸다.

미국의 7월 소비자물가지수가 크게 오르지 않은 것에 시장참여자들은 긍정적으로 평가했다. 헤드라인 CPI는 YoY +2.7%(예상치 +2.8%, 이전치 +2.7%) MoM +0.2%(예상치 +0.2%, 이전치 +0.3%)다. 핵심 CPI는 YoY +3.1%(예상치 +3%, 이전치 +2.9%), MoM +0.3%(예상치 +0.3%, 이전치 +0.2%)다. 현지시각 8월 8일 기준 FedWatch의 25bps 금리인하 전망은 88.9%였다. CPI 발표 후 94%까지 금리인하 예상치 치솟기도 했다. 9월 금리 인하 기대를 낮춘 것은 예상보다 강했던 생산자 물가지수다. 7월 미국 헤드라인 생산자 물가지수는 YoY +3.3%(예상치 +2.5%, 이전치 +2.4%), MoM +0.9%(예상치 +0.2%, 이전치 Flat)다. 핵심 생산자 물가지수는 YoY +3.7%(예상치 +2.9%, 이전치 +2.6%), MoM +0.9%(예상치 +0.2%, 이전치 Flat)다. PPI 발표 후 25bps 금리인하 전망은 8월 15일 기준 85.4%로 후퇴했다. 시장참여자들은 잭스홀 미팅에 관심이 더 커졌을 것이다. 트럼프는 푸틴과의 회담을 긍정적으로 평가했으나, 실제 휴전 관련 소득은 없었다.

상승 상위섹터는 헬스케어, 경기소비재, 커뮤니케이션, 소재 등이었다. 하락 상위는 유틸리티, 필수소비재 등이다. 헬스케어는 높아진 중소형주 선호도처럼 금리인하 기대감이 긍정적이었다. 경기소비재는 아마존의 상승(+3.7%)이 주효했다. 아마존은 본격적으로 신선식품 당일 배송 서비스를 하겠다고 선언했다. 아마존과의 경쟁이 심화될 것이란 우려로 소매업체들의 주가가 급락했다. 인스타카트는 14.2% 급락했고, 월마트도 3.6% 하락했다. 필수소비재가 약했던 이유다. 투자심리가 견조한 상황도 방어적 성격의 유틸리티, 필수소비재 등의 선호도를 떨어뜨렸다. 반도체 ETF(SOXX)는 엔비디아의 하락(-1.2%)에도 2.2% 상승했다.

M7은 엔비디아와 마이크로소프트(-0.4%)를 제외하고 모두 올랐다(META +2.1%, GOOGL +1.2%, AAPL +1%, TSLA +0.3%). AI 기업 퍼플렉시티가 알파벳의 크롬 인수를 제안했다는 소식이 있었다. 퍼플렉시티는 345억 달러를 제안한 것으로 알려져 있다. 지난달 퍼플렉시티가 평가받은 시장가치 약 180억 달러의 두 배 수준이다. 피차이 CEO는 완강히 거부했다. 미국 법원은 반독점을 문제로 지적하며, 구글과 크롬을 분사시키려 하고 있다. 시기상 퍼플렉시티의 전략적인 제안으로 보인다. 최근 애플과 퍼플렉시티의 합병 이슈가 있었다. 퍼플렉시티가 크롬을 인수할 때 부족한 인수 금액을 애플이 지원하면서 퍼플렉시티의 지분을 가져간다면 초대형 플랫폼의 경쟁 판도가 바뀔 수 있다. 현실적으로 알파벳이 퍼플렉시티에 크롬을 매각할 가능성은 낮다고 판단한다. 알파벳의 핵심 사업 중 하나가 크롬이기 때문이다.

>> 이번 주(8월18일 ~ 8월22일) 프리뷰: 잭슨홀 미팅, 소비 기업 실적 등

시장참여자들은 잭슨홀 미팅의 결과와 파월 및 연준 위원들의 발언을 주목할 것으로 예상된다.

이번 주 잭슨홀 미팅(21~23일)에 시장참여자들의 관심이 집중될 것이다. 9월 금리 인하 기대가 높지만, 예상보다 강한 PPI가 발표됐기 때문이다. 올해 잭슨홀 미팅의 주제는 '전환기의 노동시장: 인구 통계, 생산성, 거시경제 정책'이다. 노동시장과 거시경제, 물가 등에 대한 연준의 견해를 확인할 수 있다. 최근 연준 위원들 사이에 파열음이 들리고 있다. 지난 FOMC에선 소수의견이 나오기도 했다. 파월 의장은 다소 보수적인 발언을 할 여지가 있다. 관세가 야기한 예상보다 강한 생산자 물가지수는 불안 요인이기 때문이다. 노동 둔화에 대한 언급도 있을 수 있다. 강경한 이민 정책과 관세에 따른 불확실성으로 기업들이 노동 관련 어려움을 겪고 있기 때문이다. 보수적인 발언이 나올 수 있으나, 연준은 완화적인 통화정책 경로 유지라는 기존 입장을 고수할 것으로 예상된다.

트럼프 정부의 반도체에 대한 관세 부과 여부도 중요하다. 현지시각 15일 트럼프 대통령은 2주 안에 반도체에 대한 고율 관세를 언급했다. 수입 반도체에 대해 200% 또는 300%가 될 수 있다고 했다. 제조 시설을 미국으로 이전하는 기업은 면제 받을 수 있다고도 했다. 면제 적용 방식에 대해선 구체적인 언급은 없었다. 반도체 관련 미국 정부의 인텔 지분 인수 가능성이 언급되기도 했다. 미국 정부가 인텔의 지분을 인수하게 된다면 기업들의 발주 물량을 인텔이 받도록 유도할 수 있다. 인텔 CEO는 지난 실적 발표에서 파운드리 사업과 관련해 수주 물량에 맞춰 생산을 하겠다고 했다. 그 당시 인텔 파운드리에 생산 주문을 준 기업은 없는 것으로 알려져 있었다. 첨단 파운드리 시장은 사실상 삼성전자와 TSMC 2파전이였다. 트럼프 행정부가 개입할 경우 두 회사의 투자심리엔 부정적일 수 있다. 미국 정부가 완공 시점을 연기한 인텔의 오토하이오 공장 건설을 지원할 수 있다는 추측도 나왔다.

소매업체들의 실적 발표도 있다(WMT, TJX, LOW, ROST 등). 관세 영향 및 가격 전가 여부, 소비자들의 행태 변화 등을 확인할 수 있다. 트럼프 대통령은 5월에 월마트가 판매 가격을 인상하는 것을 철회하도록 압박했다. 관세를 판가 인상의 원인으로 지목하는 것을 멈추라고 했다. 트럼프의 경고에도 불구하고 기업들의 제품 가격 인상은 불가피해진 것으로 보인다. 프록터 앤 갬블의 경우 7월부터 미국에서 판매되는 제품 중 약 25%에 한 자릿수 수준의 가격 인상을 언급했다. 워싱턴 포스트는 월마트가 이미 유아용품과 주방용품, 장난감 가격 등을 인상하기 시작했다고 했다. 이번 주 소매업체들의 실적 발표에서 이러한 모습들이 나온다면 물가에 대한 불안이 다시 야기될 수 있다.

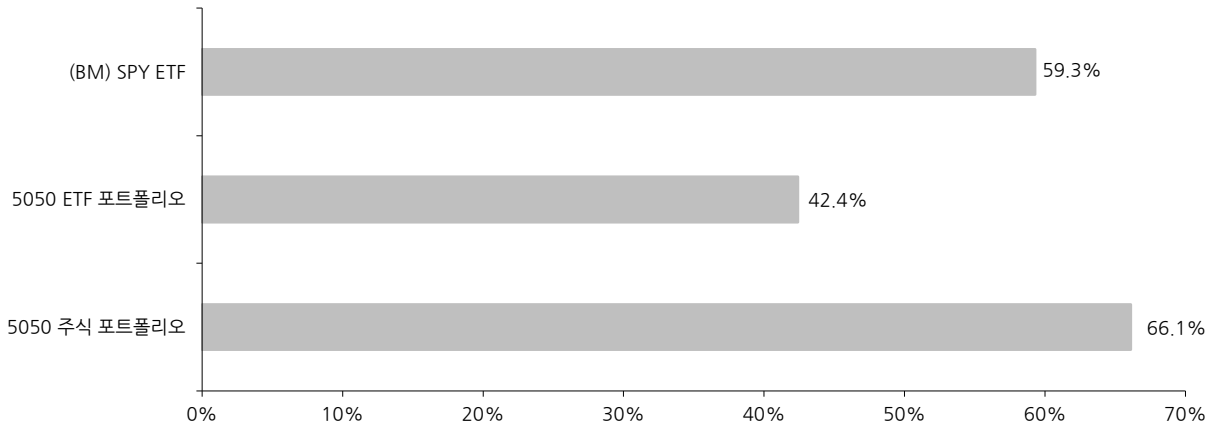
현지시각 18일 젤렌스키 우크라이나 대통령은 트럼프 대통령을 방문했다. 전쟁 종식 관련 논의 때문이다. 우크라이나 대통령의 방문이 러-우 전쟁 종식 향방에 영향을 미치긴 어렵다. 젤렌스키 대통령은 우크라이나, 미국, 러시아의 3자 회담을 원하고 있다. 트럼프 대통령도 동의했다고 한다. 푸틴이 원하는 건 점령한 영토 할양이다. 우크라이나는 무조건적인 휴전을 원한다. 양국의 입장 차이가 크다. 트럼프 대통령은 젤렌스키 대통령을 만나서 미국이 우크라이나의 안보를 보장하는 방안을 제시한 것으로 알려졌다.

이번 주 발표 예정인 주요 경제지표는 19일 7월 건축허가(예상치 1.390 백만 건, 이전치 1.390 백만 건) / 7월 주택착공건수(예상치 1.290 백만 건, 이전치 1.321 백만 건) / 3분기 애틀란타 연은 GDPNow(예상치 2.5%, 이전치 2.5%), 20일 EIA 주간 원유재고(이전치 3.036 백만 배럴) / 미국채 20년물 입찰, 21일 주간 실업수당 청구건수(예상치 227,000 건, 이전치 224,000 건) / 8월 필라델피아 연은 제조업 지수(예상치 5.9, 이전치 15.9) / 8월 S&P 글로벌 제조업 PMI(예상치 49.9, 이전치 49.8) / 8월 S&P 글로벌 서비스업 PMI(예상치 53.3, 이전치 55.7) / 7월 기존주택매매(예상치 3.92 백만 건, 이전치 3.93 백만 건) / 7월 미국 경기선행지수(예상치 -0.1%, 이전치 -0.3%) 등이 있다.

실적 발표 예정인 주요 기업으로는 18일 PANW / FN / NFE, 19일 HD / MDT / KEYS / VIK / AS / XPEV, 20일 TJX / LOW / ADI / TGT / ALC / EL / BIDU, 21일 WMT / INTU / WDAY / ROST / ESTC 등이 있다.

미국주식 MP 수익률

미국주식 MP 누적 수익률(2023.04.20~2025.08.15)



미국주식 MP: ETF

산업	티커	편입일	AUM (백만달러)	증가 (8/15, 달러)	편입 후 수익률 (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	YTD (%)
전력 인프라	GRID	20250611	3,095	143.46	7.6	0.0	3.3	11.3	20.2
클라우드	SKYY	20230420	2,873	121.06	88.4	0.5	1.0	4.2	1.6
반도체	SMH	20250709	27,663	295.65	3.6	0.7	1.7	19.6	22.1
데이터센터 인프라	DTCR	20250812	361	18.73	-1.4	-0.3	-1.1	8.6	13.2
원자력 발전	NLR	20250514	2,186	115.76	31.9	-1.9	4.1	31.5	42.3

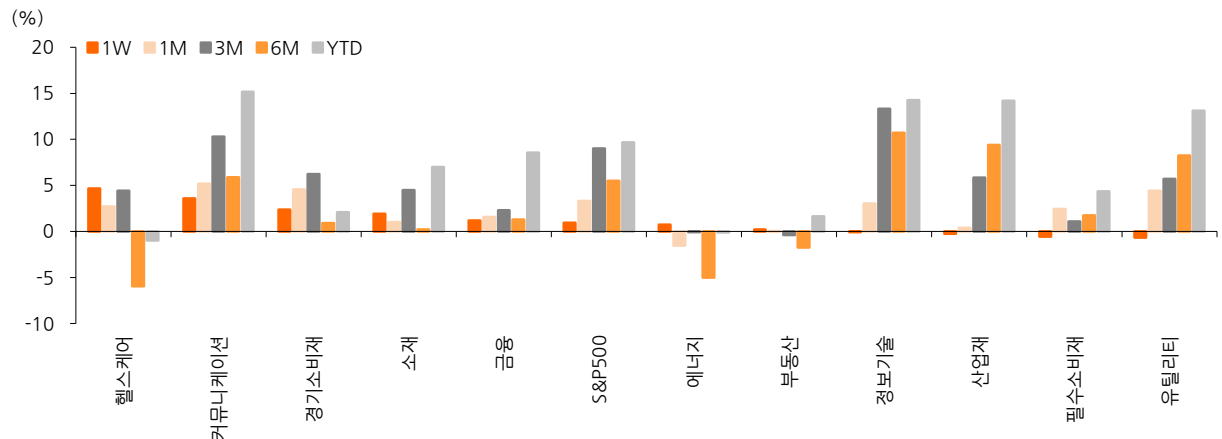
최선호주 및 차선호주

	산업	기업명	티커	편입일	시가총액 (십억 달러)	증가 (8/15, 달러)	편입 후 수익률 (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	YTD (%)
최선호	천연가스	EQT corporation	EQT	20250611	33	52.9	-2.1	3.0	-9.3	-5.6	14.6
	반도체	NVIDIA Corporation	NVDA	20250709	4,403	180.5	10.8	-1.2	5.7	33.8	34.4
	공조& 전력기기	Eaton Corp	ETN	20240919	137	351.0	6.7	-3.3	-3.1	7.4	5.8
	데이터센터인프라	Dell Technologies	DELL	20250812	47	138.3	-2.4	0.5	10.0	24.7	20.0
	독립발전사업자	Constellation Energy	CEG	20250514	101	322.2	11.8	-4.0	1.3	13.3	44.0
차선호	가스터빈	GE Vernova Inc	GEV	20250611	169	621.9	28.6	-4.2	11.1	45.7	89.1
	반도체	Taiwan Semiconductor	TSM	20250709	1,239	238.9	3.0	-1.2	0.8	23.0	21.0
	공조& 전력기기	Vertiv Holdings	VRT	20250812	51	133.1	-7.4	-4.9	4.5	26.3	17.1
	데이터센터인프라	Nutanix Inc	NTNX	20250812	18	68.7	-1.0	-4.1	-7.5	-14.9	12.3
	독립발전사업자	Vista Corp	VST	20250514	67	197.3	27.5	-2.4	3.1	29.8	43.1

주요 지표 및 수익률

지수명	상장 국가	종가 (8/15)	수익률(%)						
			1D	1W	1M	3M	1D	1Y	YTD
S&P 500	미국	6,449.8	-0.3	0.9	3.3	9.0	5.5	16.4	9.7
나스닥	미국	21,623.0	-0.4	0.8	4.6	13.1	8.0	22.9	12.0
다우	미국	44,946.1	0.1	1.7	2.1	6.2	0.9	10.8	5.6
STOXX 50	유럽	5,448.6	0.3	1.9	1.8	0.7	-0.8	13.3	11.3
KOSPI	한국	3,225.7	0.0	0.5	0.3	23.1	24.5	22.0	34.4
KOSDAQ	한국	815.3	0.0	0.7	0.3	11.2	7.8	4.9	20.2
상해종합지수	중국	3,696.8	0.8	1.7	5.5	9.3	10.5	28.5	10.3
심천종합지수	중국	11,634.7	1.6	4.5	8.3	14.2	8.2	39.0	11.7
항셴테크지수	홍콩	25,270.1	-1.0	1.7	2.8	7.7	11.7	47.7	26.0
TOPIX	일본	3,107.7	1.6	2.8	10.0	13.5	12.6	19.5	11.6
니케이 225	일본	43,378.3	1.7	3.7	9.3	14.9	10.8	18.1	8.7
니프티 50	인도	24,631.3	0.0	1.1	-2.2	-1.7	7.4	2.0	4.2
베트남	베트남	1,783.3	-0.6	3.1	11.9	27.2	33.0	40.9	32.6

섹터별 수익률



수익률 상승 상위 섹터:

- 헬스케어: 금리 인하 기대감 긍정적
- 커뮤니케이션, 경기소비재: 견조한 투자심리 덕분에 성장주 선호도 高

수익률 하락 상위 섹터

- 유틸리티, 필수소비재: 양호한 투자심리 덕분에 낮아진 방어적 섹터 선호도

금주의 주요 이슈

날짜	주요 내용
8/15	챗GPT 최신 모델 GPT-5, 기초적 오류 연발 오픈 AI 챗 GPT의 최신 모델 GPT-5, 기대에 크게 못 미치는 성능 탓에 조롱거리로 전락. 샘 올트먼 오픈AI CEO는 GPT-5 출시 당시 '박사급 에이전트' 수준의 성능을 강조했으나, 이용자들은 오히려 GPT-4o(이전 버전)보다 못하다고 혹평. 이용자들의 기존 모델을 되살리라는 민원에 오픈AI는 이전 버전을 이용 가능하도록 설정. 샘 올트먼은 지난 9일 GPT-5의 '자동환장장치'가 고장난 상태였다고 해명했으나, 해명 이후의 결과물도 형편없다는 비판 제기
8/15	트럼프, 금주 반도체 관세 설정 언급 트럼프, 금주(8/18~) 내 반도체 관세 설정 언급. 앞서 하워드 러트닉 미 상무장관이 지난달 27일 반도체 관세를 2주 후에 발표할 것으로 예상한다고 밝힌 바, 트럼프는 금주와 내주에 걸쳐 철강과 반도체에 관세를 설정할 것이라고 발표. 관세는 미국에 들어와 공장을 짓는 기회를 주기 위해 초기에는 낮을 것이나, 일정 기간이 지나면 매우 높아질 것이며 미국에서 생산하지 않는다면 매우 높은 관세를 내게 될 것이라고 경고
8/16	오픈AI CEO 샘 올트먼, AI 인프라 구축에 수조 달러 지출 시사 오픈AI CEO 샘 올트먼, 머지않은 미래에 데이터센터 건설에 수조 달러를 지출할 것이라고 발표. 샘 올트먼은 필요한 자금 조달을 위해 아직 세상에 존재하지 않는 금융과 컴퓨팅을 결합한 금융 수단 제작이 진행되고 있음을 언급. 이런 AI 개발 비용을 충당하는 방법의 하나로 향후 기업공개 가능성도 거론. 샘 올트먼은 "언젠가 상장해야 한다고 생각하고 아마도 그렇게 될 것"이며 "나는 상장사 CEO에 적합한 사람은 아니다"라며 새로운 CEO가 필요할 수 있음을 시사
8/17	트럼프-푸틴, 6년 만에 3시간 회담 트럼프-푸틴, 6년여 만에 직접 만나 3시간 가까이 회담했으나 우크라이나 전쟁 휴전에 대한 발표 없이 회담 종료. 두 정상은 미 알래스카주에서 회담 진행 후 공동 기자회견에서 '생산적인 대화'를 나눴다고 자평. 그러나 금번 회담은 휴전이나 전쟁을 끝내기 위한 구체적 방안에 대한 합의 대신 양국 정상이 조만간 다시 만나는 것을 약속하는 것으로 끝났으며, 추가 회담에 대한 구체적 일정과 장소도 부재
8/17	미국 무역협상단, 인도 방문 취소 미국 무역협상단, 당초 오는 25~29일 예정됐던 인도 뉴델리 방문을 취소. 트럼프 행정부가 인도에 이달 하순부터 50%의 초고율 관세를 부과하기로 한 가운데, 무역 협상 연기로 단기간 내 타결 가능성 희박. 50%의 관세율은 미국의 교역 상대국 중 가장 높은 수준으로, 미국산 농산물과 유제품에 인도가 부과하는 수입 관세를 인하는 문제와 인도의 러시아산 석유 수입 문제를 놓고 5차례의 협상 결렬
8/17	미 국무장관, 우크라이나에 안전보장 약속 가능성 언급 마코 루비오 미국 국무장관, 트럼프 대통령이 18일 예정된 우크라이나 및 유럽 주요국과의 회담에서 우크라이나의 안보를 약속하는 방안을 제시할 수 있다고 언급. 루비오 장관은 트럼프 대통령이 지난 15일 미-러 정상회담에서 휴전을 요구했으나 푸틴 대통령이 동의하지 않았다고 설명. 러시아에 대한 제재에 대해서는 "새로운 제재가 러시아가 휴전을 받아들이도록 할 것이라고 생각하지 않는다"며, "새로운 제재를 부과하는 순간 러시아를 협상 테이블에 앉힐 우리의 능력이 심각하게 줄어들 것"이라고 언급
8/18	트럼프, 우크라이나-유럽과 연쇄회담 예정 트럼프, 18일 백악관에서 우크라이나와 유럽 주요국 정상들과 만나 우크라이나 전쟁을 끝내기 위한 러시아와의 협상을 논의할 예정. 우크라이나의 영토 일부를 러시아에 내주는 대신 서방이 우크라이나의 안보를 보장하는 방안이 중점적으로 논의될 것으로 전망. 회담은 백악관에서 트럼프 대통령과 젤렌스키 우크라이나 대통령의 양자 회담으로 시작, 이후 다른 유럽 정상들과 단체 회담 예정

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

8/19 (화)	- 7월 건축승인건수 예비치 (예상 139만 건, 6월 139.3만 건)
8/20 (수)	- 주간 원유재고 (전주 +303.6만 배럴)
8/21 (목)	- 8월 S&P Global 제조업 PMI 예비치 (예상 49.9, 7월 49.8) - 8월 S&P Global 서비스업 PMI 예비치 (예상 53.3, 7월 55.7)
8/22 (금)	- 파월 연준 의장 연설 - 미국 잭슨홀 심포지엄
8/25 (월)	-

EPS 추정치 변동

구분	티커	기업명	EPS 추정치 증감률 (%)		
			1W	1M	3M
상승	CPT	Camden Property Trust	16.9	16.9	16.0
	ESS	Essex Property Trust, Inc.	9.4	17.4	31.2
	EQR	Equity Residential	7.5	9.8	19.8
	TRGP	Targa Resources Corp.	6.4	8.6	1.3
	AVB	AvalonBay Communities, Inc.	4.6	4.6	2.5

기업명	코멘트
Camden Property Trust	미국 주거·상업용 리츠 기업. 7/31, 예상치를 상회하는 실적 발표. FY 2025 연간 FFO 가이던스 상향 조정
Essex Property Trust, Inc.	미국 주거·상업용 리츠 기업. 7/29, 전망을 웃도는 EPS 실적 발표. FY 2025 연간 FFO 가이던스 상향
Equity Residential	미국 주거·상업용 리츠 기업. 8/7, 시장 기대를 초과하는 EPS 실적 발표. FY 2025 동일 매장 NOI 가이던스 하단 상향, 상단 조정
Targa Resources Corp.	미국 석유·가스 장비 기업. 8/5, 예상을 상회하는 EPS 실적 발표. CY 2025-26 강력한 물량 증가 예상
AvalonBay Communities, Inc.	미국 주거·상업용 리츠 기업. 7/30, 견조한 EPS 실적 발표. 연간 운영 비용 증가율은 3.1%로 기존 가이던스보다 100bp 개선

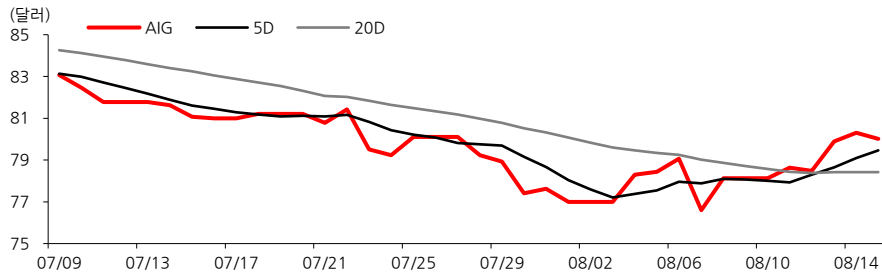
구분	티커	기업명	EPS 추정치 증감률 (%)		
			1W	1M	3M
하락	LYV	Live Nation Entertainment, Inc.	-24.7	-54.7	-56.0
	VTR	Ventas, Inc.	-6.3	-13.4	-7.9
	XYZ	Block, Inc. Class A	-3.2	-4.1	-10.4
	UDR	UDR, Inc.	-3.1	-3.1	1.5
	WY	Weyerhaeuser Company	-2.5	-42.1	-53.9

기업명	코멘트
Live Nation Entertainment, Inc.	미국 미디어 기업. 8/7, 전망을 밑도는 EPS 실적 발표. 반독점법 소송에 대한 2천만 달러 합의금 부담 우려 제기
Ventas, Inc.	미국 주거·상업용 리츠 기업. 기관 투자자 매도세 증가
Block, Inc. Class A	미국 핀테크 기업. 8/7, 시장 예상을 하회하는 실적 발표. FY 3Q25 영업이익 가이던스 기대치 미달
UDR, Inc.	미국 주거·상업용 리츠 기업. 7/30, 기대에 미달하는 실적 발표. FY 2025 가이던스 예상 하회
Weyerhaeuser Company	미국 양조 기업. 미국 주택 및 목재 시장 회복에 대한 기대 부진

Golden Cross Stocks

American International Group, Inc. (AIG)

(단위: 백만 달러, 달러)



섹터: 금융

시가총액: 44,325

8/15 종가: 80.01

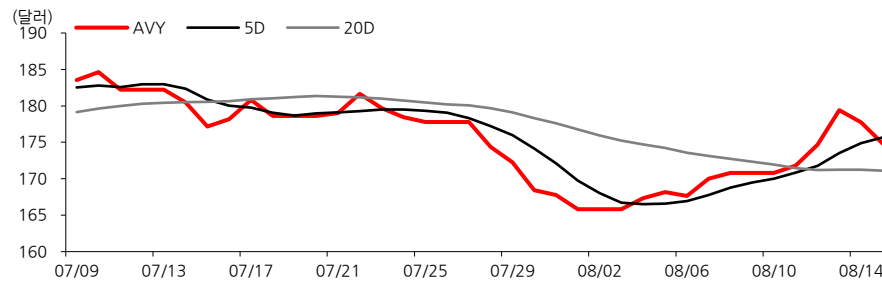
FY 2024년 매출액: 27,149

FY 2024년 EPS: 4.95

자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

Avery Dennison Corporation (AVY)

(단위: 백만 달러, 달러)



섹터: 소재

시가총액: 13,629

8/15 종가: 174.78

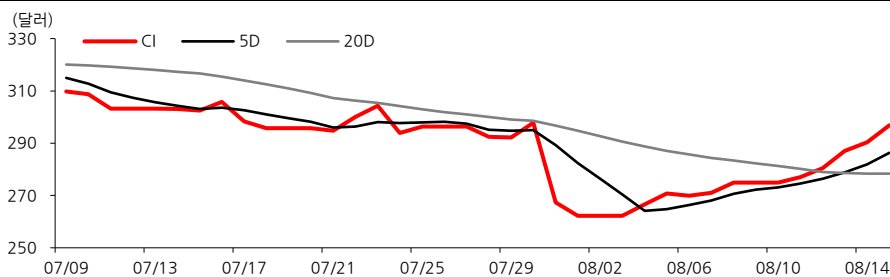
FY 2024년 매출액: 8,755

FY 2024년 EPS: 9.43

자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

Cigna Group (CI)

(단위: 백만 달러, 달러)



섹터: 헬스케어

시가총액: 79,240

8/15 종가: 296.86

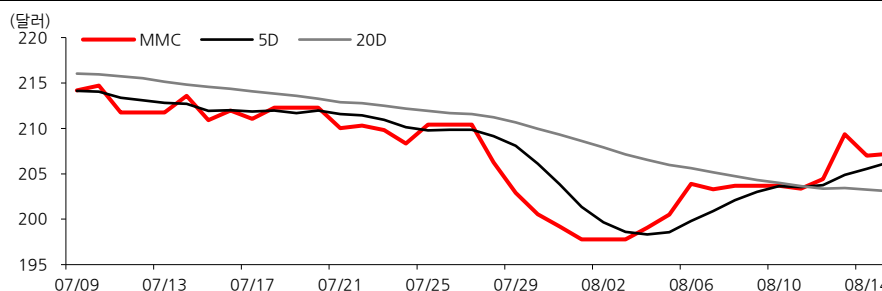
FY 2024년 매출액: 247,099

FY 2024년 EPS: 27.33

자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

Marsh & McLennan Companies, Inc. (MMC)

(단위: 백만 달러, 달러)



섹터: 금융

시가총액: 101,870

8/15 종가: 207.21

FY 2024년 매출액: 24,458

FY 2024년 EPS: 8.80

자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

주요 지표 및 수익률

한국/아시아 (pt, %)	증가 (8/15 기준)	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
코스피	3,225.7	0.0	0.5	0.3	23.1	24.5	22.0	34.4
코스닥	815.3	0.0	0.7	0.3	11.2	7.8	4.9	20.2
코스피 200	436.6	0.0	0.7	0.4	25.0	27.4	21.1	37.4
니케이 225	43,378.3	1.7	3.7	9.3	14.9	10.8	18.1	8.7
상해종합	3,696.8	0.8	1.7	5.5	9.3	10.5	28.5	10.3
항셱테크	25,270.1	-1.0	1.7	2.8	7.7	11.7	47.7	26.0
홍콩 HSCEI	9,039.1	-1.0	1.6	1.8	6.2	8.5	49.8	24.0
대만 TAIEX	24,334.5	0.4	1.3	6.6	12.0	5.1	11.1	5.6
인도 SENSEX	80,597.7	0.0	0.9	-2.4	-2.3	6.1	1.9	3.1
인도네시아 자카르타	7,898.4	-0.4	4.8	10.6	12.2	19.0	6.6	11.6

미국/유럽 (pt, %)	증가	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
다우	44,946.1	0.1	1.7	2.1	6.2	0.9	10.8	5.6
S&P500	6,449.8	-0.3	0.9	3.3	9.0	5.5	16.4	9.7
나스닥	21,623.0	-0.4	0.8	4.6	13.1	8.0	22.9	12.0
러셀 2000	2,286.5	-0.5	3.1	3.7	9.2	0.3	7.1	2.5
유로스톡스 50	5,448.6	0.3	1.9	1.8	0.7	-0.8	13.3	11.3
독일 DAX30	24,359.3	-0.1	0.8	1.2	2.8	8.2	34.0	22.4
영국 FTSE100	9,138.9	-0.4	0.5	2.2	5.9	4.7	9.5	11.8
브라질 보베스차	136,340.8	0.0	0.3	0.8	-2.1	6.3	1.6	13.3
필라델피아 반도체	5,752.7	-2.3	1.3	0.6	16.6	11.5	11.2	15.5
VIX	15.1	1.8	-0.4	-13.2	-15.4	2.2	-0.9	-13.0

외환 (%)	증가	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
원/달러	1,382.0	0.0	-0.5	0.1	-0.9	-4.3	1.6	-6.1
달러/유로	1.2	0.4	0.5	0.8	4.7	11.5	6.6	13.1
엔/달러	146.9	-0.4	-0.6	-1.3	0.7	-3.5	-1.5	-6.5
원/엔	9.4	0.4	0.1	1.5	-1.6	-0.8	3.1	0.5
위안/달러	7.2	0.1	0.0	0.1	-0.4	-1.1	0.3	-1.6
달러인덱스	97.9	-0.4	-0.3	-0.8	-3.0	-8.3	-5.0	-9.8
헤알/달러	5.4	-0.1	-0.6	-2.9	-4.4	-5.7	-1.4	-12.7

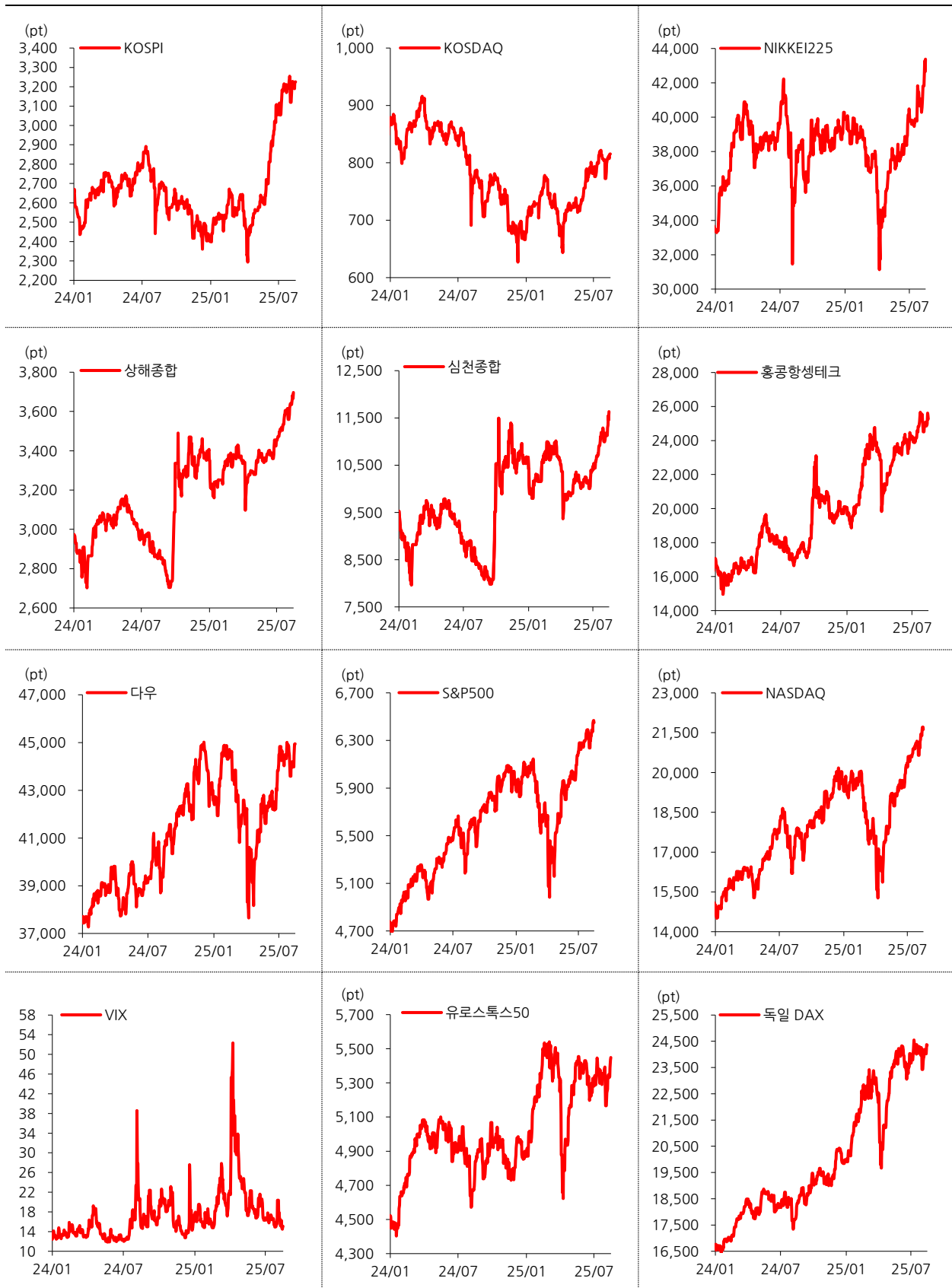
에너지 (달러, %)	증가	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
WTI (배럴/달러)	62.8	-1.8	-1.7	-5.6	1.9	-11.2	-19.7	-12.4
브렌트유 (배럴/달러)	65.9	-1.5	-1.1	-4.2	2.0	-11.9	-18.7	-11.8
두바이유 (배럴/달러)	68.6	-0.7	-0.6	0.8	8.2	-11.7	-12.9	-7.5
휘발유 NYMEX (갤런/달러)	2.1	-1.7	-0.7	-4.5	-2.9	-0.8	-12.1	3.2
천연가스 NYMEX (Mmbtu/달러)	2.9	2.6	-2.5	-17.2	-13.3	-21.7	32.7	-19.7

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)	-	9.0	9.0	-11.0	-7.0	-40.0	-101.0	-77.0
중국 SHIBOR(O/N)	1.40	8.3	8.4	-13.7	-0.6	-49.1	-35.6	-5.6
한국 국고채 3년	2.42	0.0	1.2	-4.1	6.8	-18.9	-46.9	-28.3
한국 국고채 10년	2.78	0.0	1.0	-10.5	7.2	-6.5	-15.8	-24.5

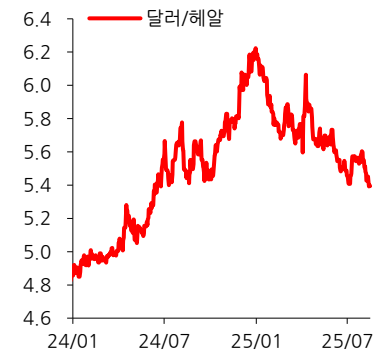
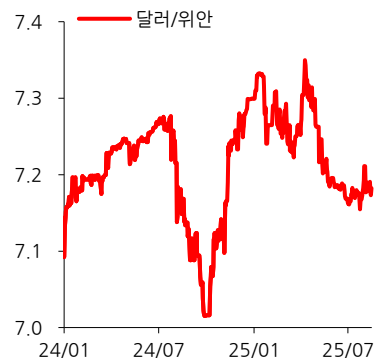
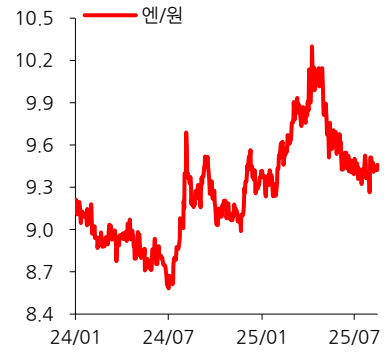
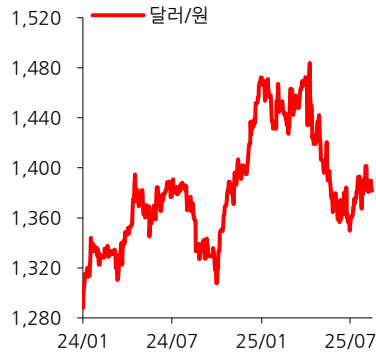
해외 채권 (% bps)	종가	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
미국채 2 년물	3.75	2.1	-0.5	-19.7	-21.0	-50.7	-34.0	-48.8
미국채 10 년물	4.32	3.4	3.8	-16.1	-12.6	-15.6	40.7	-25.1
독일국채 10 년물	2.77	7.0	9.5	7.8	14.0	35.0	52.4	41.9
일본국채 10 년물	1.57	2.3	8.2	-1.3	9.4	21.8	74.2	48.1
중국국채 10 년물	1.75	1.4	5.6	9.1	7.0	9.5	-46.0	7.7
브라질국채 10 년물	13.97	-0.2	-5.1	-31.5	-29.3	-87.8	235.2	-142.3
FTSE 글로벌 리츠지수	1,835.4	0.0	0.0	0.0	-3.2	-10.5	-7.3	-9.2

상품	종가	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
옥수수 CBOT (달러/bu)	4.1	2.0	5.9	1.0	-9.6	-18.3	2.1	-11.6
소맥 CBOT (달러/bu)	5.3	4.7	2.4	-2.0	-1.1	-12.2	-0.2	-4.4
대두 CBOT (달러/bu)	10.4	1.4	5.6	4.1	-0.8	0.6	7.6	3.2
설탕 ICE (달러/lbs)	0.2	-0.8	1.2	-0.7	-7.0	-19.5	-8.1	-14.6
고무 TOCOM (엔/kg)	319.5	0.7	0.7	0.8	0.9	-15.2	-1.1	-14.2
BDI 지수	2,044.0	0.2	-0.3	9.5	56.6	158.1	20.8	105.0
비트코인 (달러)	117,285.0	-1.1	0.5	-0.4	13.0	20.4	103.6	25.7

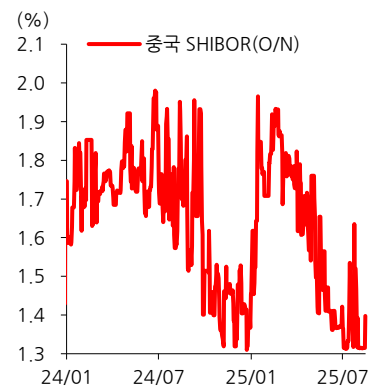
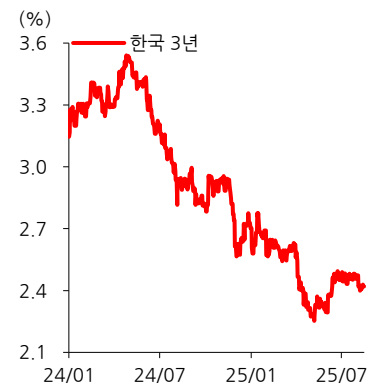
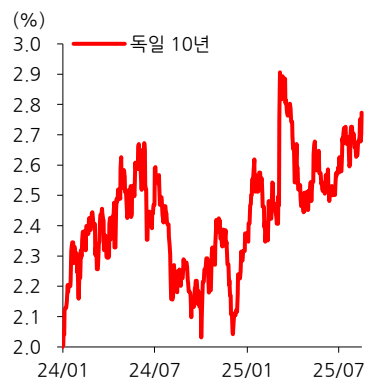
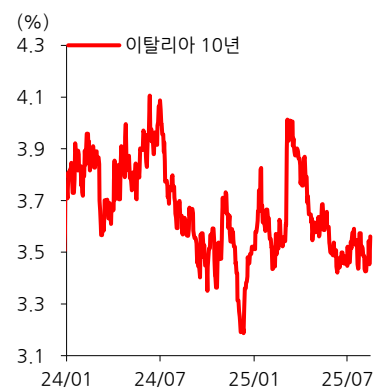
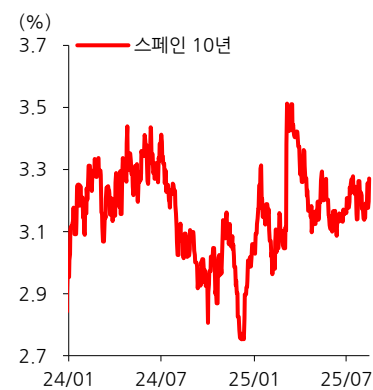
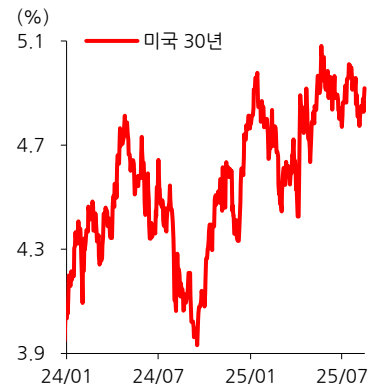
주요 지수 추이



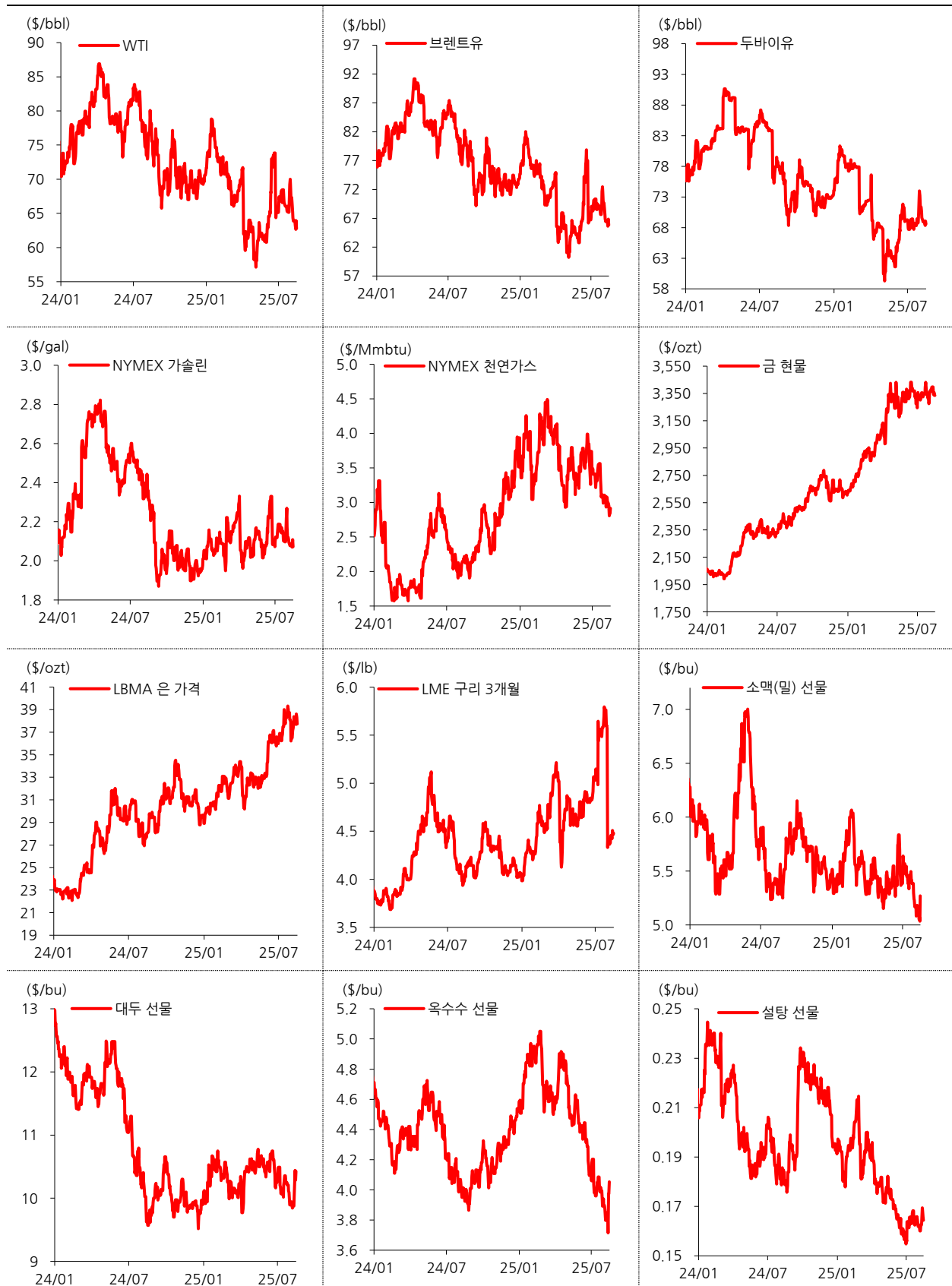
국가별 환율 추이



주요 금리 및 스프레드



주요 원자재 가격



[Compliance Notice]

(공표일: 2025 년 08 월 19 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 투자의견]

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%