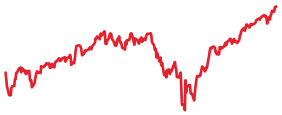
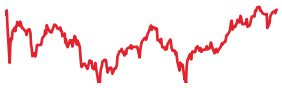
주식시황. 조준기, 3773-9996, junkee.cho@sks.co.kr
R.A. 박유진, 3773-9938, youjin.park@sks.co.kr

2025-08-18

파월의 선택은 과연

S&P 500	NASDAQ	KOSPI	KOSDAQ
6,468.54pt (+2.03%)	21,710.67pt (+2.20%)	3,225.66pt (-0.06%)	815.26pt (+1.17%)
			

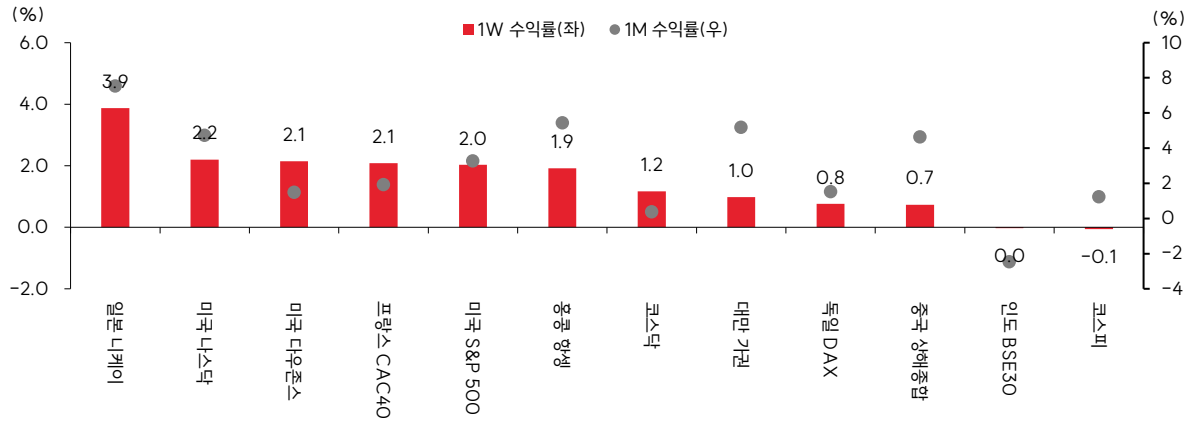
1W 수익률 기준. 차트 대상 기간: 1년 / 자료: Quantiwise, SK증권

[Week Ahead]

- 지난 주까지도 글로벌 증시 강세 지속된 가운데 미국 대비 한국의 언더퍼폼 관측되었으며 1M수익률도 이제 미국 대비 -2.5%p가량 낮은 상황. 지난 주 혼재된 인플레이션 관련 지표들(미국 CPI는 대체로 시장 예상치 크게 벗어나지 않는 수준에서 결과 나왔으나 PPI는 시장 예상치보다 크게 높게 나옴 – MoM 기준 근원, 헤드라인 PPI 각각 +0.9%, 시장 예상치 +0.2%, 전월치 0% / 미시간대 기대인플레는 1Y 4.9%, 5Y 3.9%로 예상치 대비 +0.5%p 상승) 속에서도 시장 반응은 크지 않았음
- 국내는 인덱스 움직임 크지는 않았으나 섹터별로는 희비가 명확하게 갈림. 미국 국제무역위의 중국 BOE OLED 수입 금지 판결에 디스플레이 섹터 급등 등 IT 전반 강세 나타난 가운데 실적발표에 민감하게 반응 나온 화장품 업종 전반적으로 급락. 실적 자체는 매우 좋으나 높아진 예상치보다 더 높은 시장 기대치를 충족시키지는 못한 영향이 큼
- 이번 주는 실적 측면에서는 다음주(27일) 엔비디아 실적 앞두고 상대적 공백기 전망. 그나마 미국의 월마트(WMT)나 홈디포(HD) 정도로 제한되며 경제 지표들도 상대적으로 지난 주 대비 중요도 떨어짐. 파월 의장과 보우먼/월러 등 최근 연준 내 반대파 모두 이번 주에 연설 일정이 잡혀 있는데 이들의 주목도 높을 가능성
- 이번 주(21~23일)에 잭슨홀 미팅이 예정되어 있는데, 금주 가장 중요한 이벤트로 판단. 7월 FOMC 종료 이후 파월 의장의 완고했던 스탠스와 대비되게 현재 시장은 9월부터 기준금리 인하를 강하게 반영 중. CME FedWatch 기준, 9월 FOMC 25bp 인하 확률은 92%에 달하며 연내 2회 정도 인하를 바라보고 있음. 파월은 기존에도 잭슨홀 미팅 내 연설에서 시장 방향성을 결정할 만한 발언을 해왔던 경력이 있음
- 이미 금리 인하 기대감은 시장에 충분히 반영되어 있는데 이 기대감을 꺾을 만한 발언이 나올 가능성도 없지 않음. 최근 파월은 연준의 독립성과 데이터 의존 결정을 강조하는 스탠스를 계속 유지해 왔으며 갑자기 트럼프가 원하는대로 굴복할 가능성이 높지는 않다는 생각이며 기존 스탠스를 유지할 경우에는 조정 요인으로 작용 가능하다는 판단. 물론 이것이 현재의 상승 사이클의 종료를 말하지는 않겠으나 쉬어갈 빌미로 작용할 가능성
- 국내는 지난 주 발표 예정이었던 주식양도세 부과 대주주 기준 변경 여부와 8월 임시국회 본회의에서 열릴(언론에서는 21일 오후에 열릴 가능성이 높다고 보도) 증시 관련 법안들의 향방에 따라 영향을 재차 받게 될 가능성이 높음. 시장에서 원하는 방향대로 흘러간다면 최근 정체되며 글로벌 대비 조금 언더퍼폼 하고 있던 인덱스 레벨도 방향성을 함께할 수 있을 것

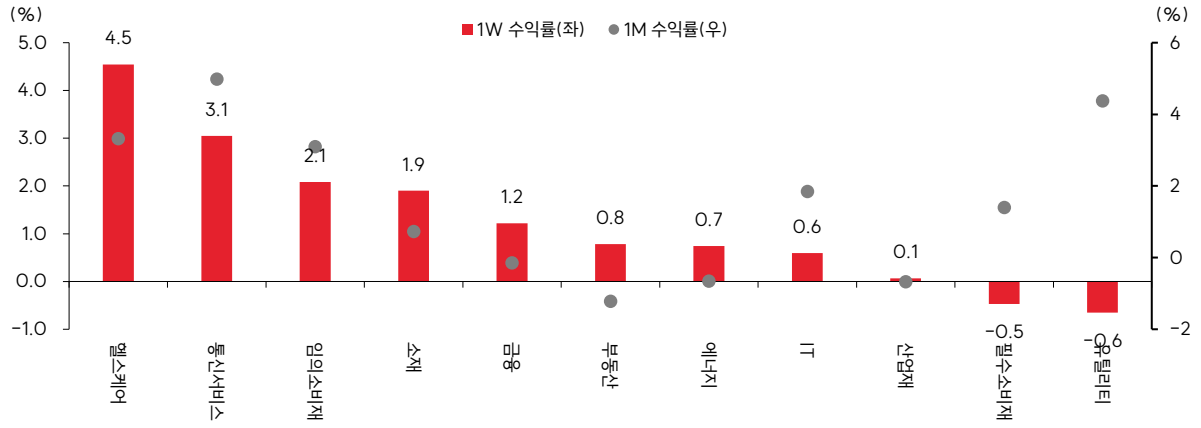
[Global Market]

글로벌 주요 증시 주간 수익률



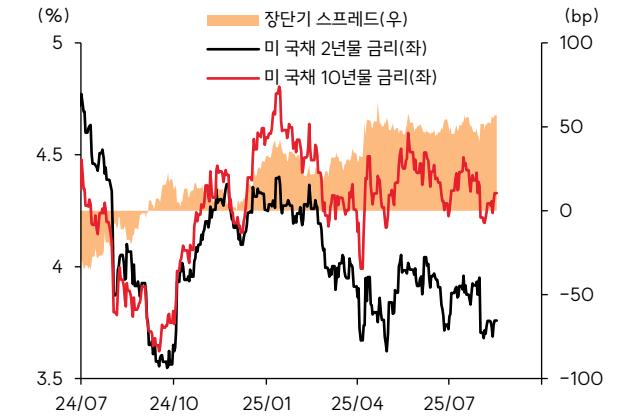
자료 : Quantiwise, SK 증권

미국 S&P 500 주요 섹터 ETF 주간 수익률



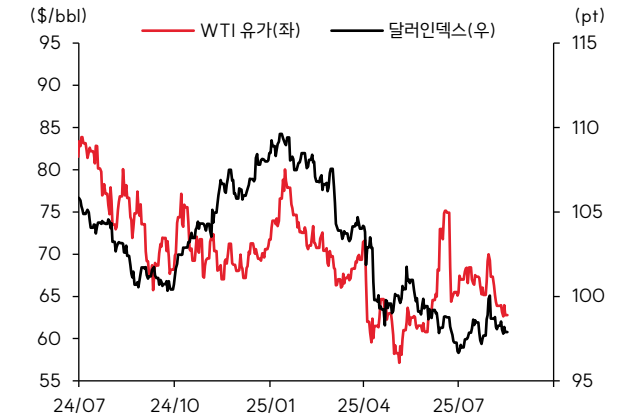
자료 : LSEG Workspace, SK 증권

미 국채 장단기 금리와 스프레드 추이



자료 : LSEG Workspace, SK 증권

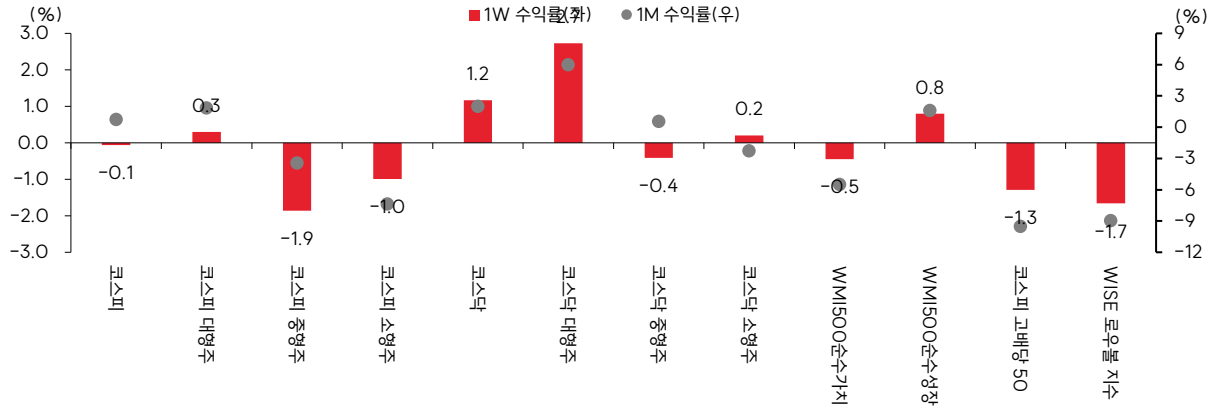
유가와 달러인덱스 추이



자료 : LSEG Workspace, SK 증권

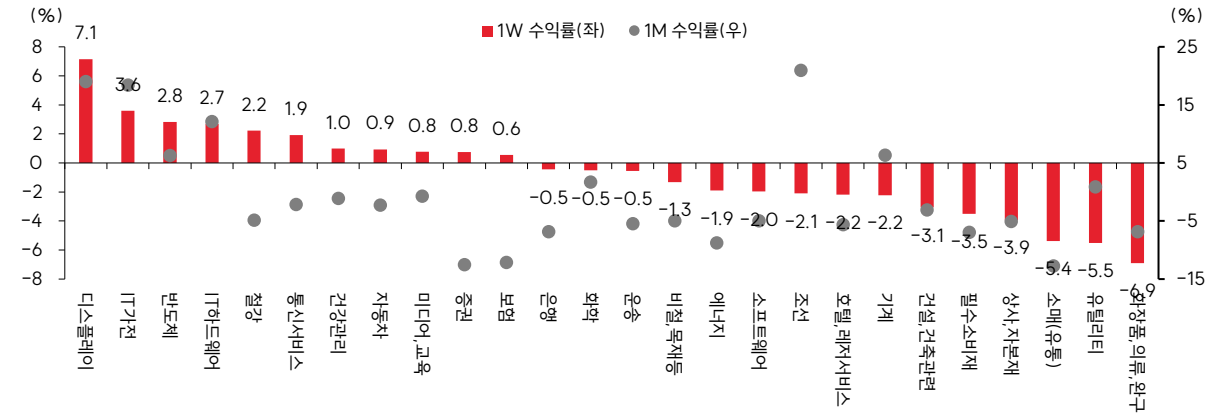
[Korean Market]

국내 증시 사이즈 & 스타일별 주간 수익률



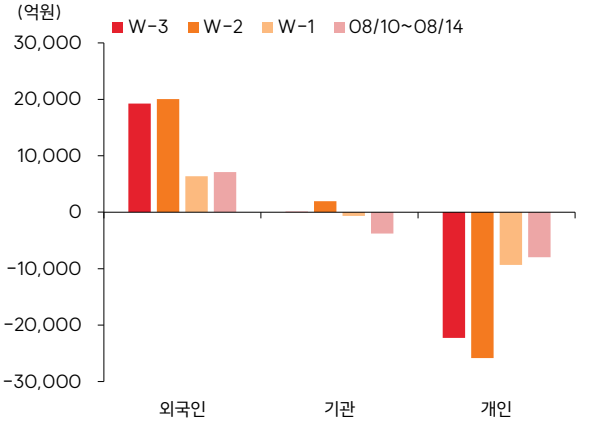
자료 : Quantiwise, SK 증권

국내 증시 주요 업종별 주간 수익률



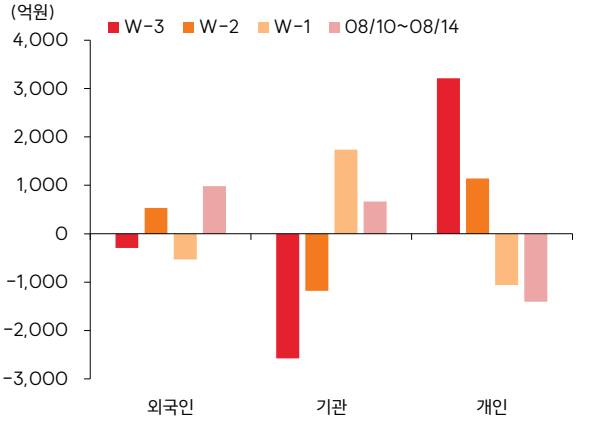
자료: Quantiwise, SK 증권, 주: WI26 기준

코스피 4주간 수급 동향



자료: Quantiwise, SK 증권

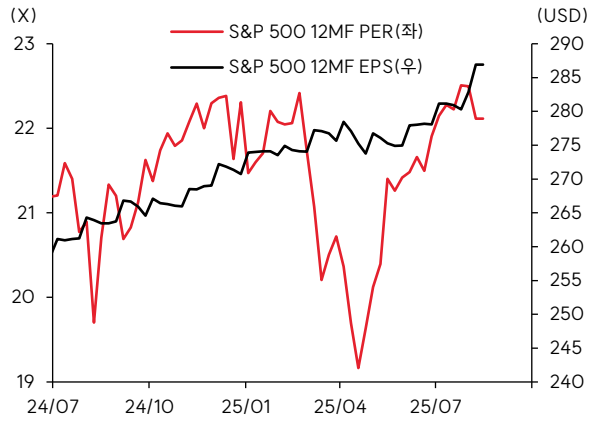
코스닥 4주간 수급 동향



자료: Quantiwise, SK 증권

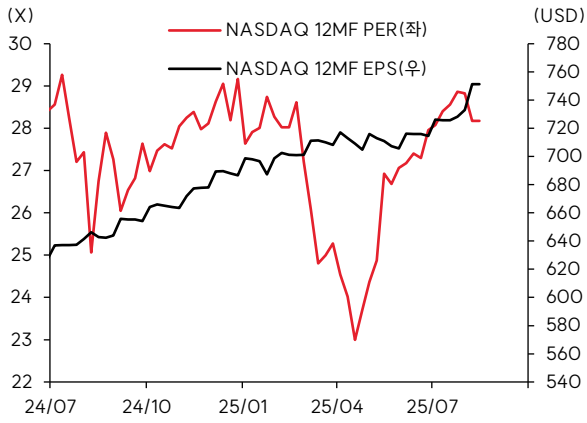
[Earnings & Valuation]

S&P500 12MF PER / EPS 추이



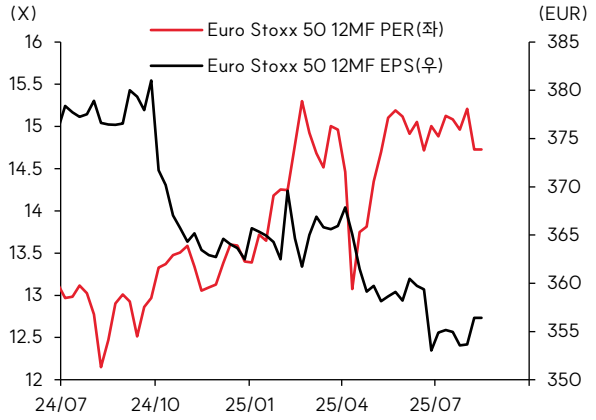
자료 : LSEG Workspace, SK 증권

나스닥 종합 12MF PER / EPS 추이



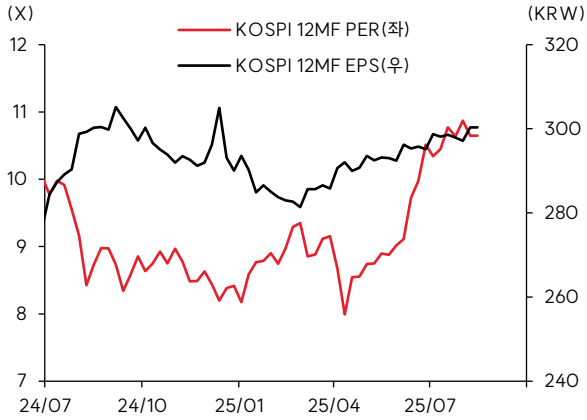
자료 : LSEG Workspace, SK 증권

유로스톡스50 12MF PER / EPS 추이



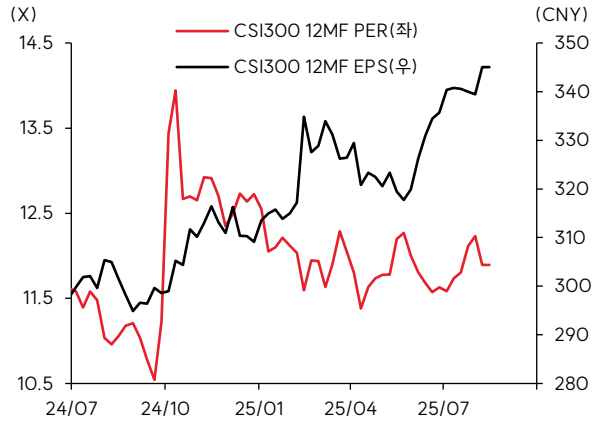
자료 : LSEG Workspace, SK 증권

코스피 12MF PER / EPS 추이



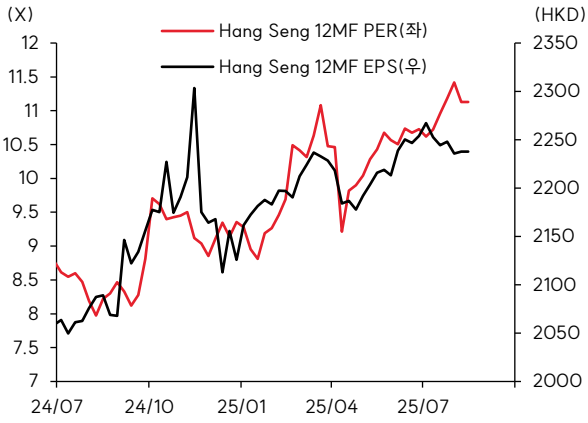
자료 : LSEG Workspace, SK 증권

중국 CSI300 12MF PER / EPS 추이



자료 : LSEG Workspace, SK 증권

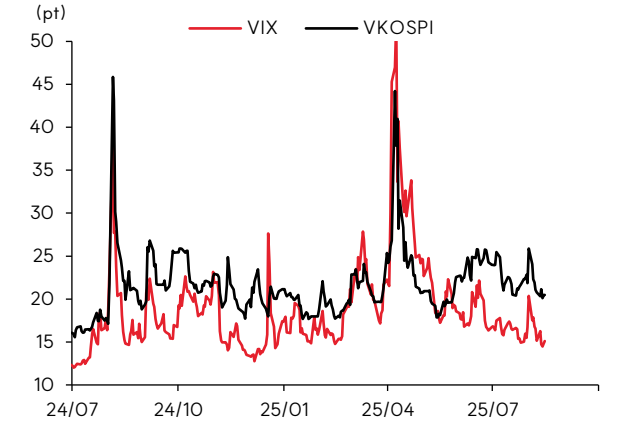
홍콩 항셍 12MF PER / EPS 추이



자료 : LSEG Workspace, SK 증권

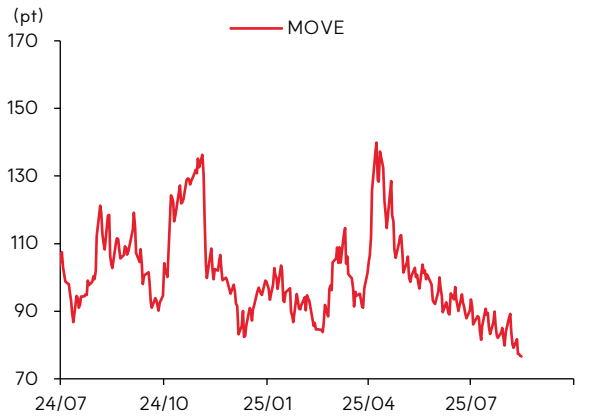
[Investor Sentiment]

VIX / VKOSPI 추이



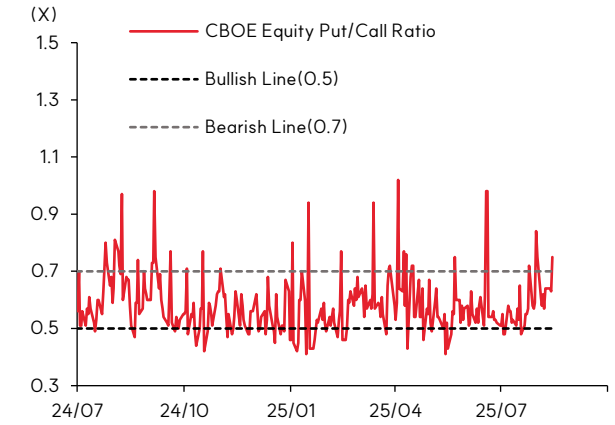
자료 : LSEG Workspace, SK증권

MOVE 추이



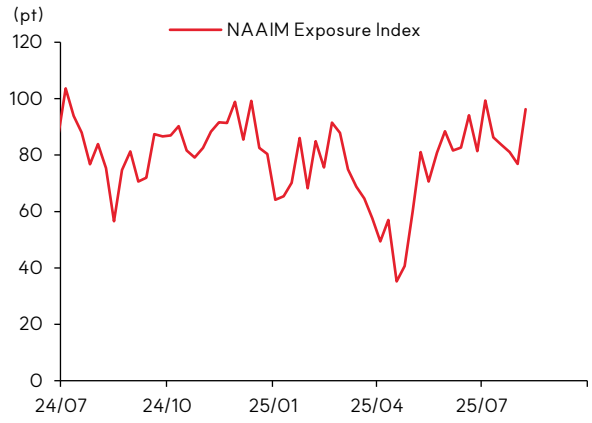
자료 : LSEG Workspace, SK증권

CBOE Equity Put/Call Ratio 추이



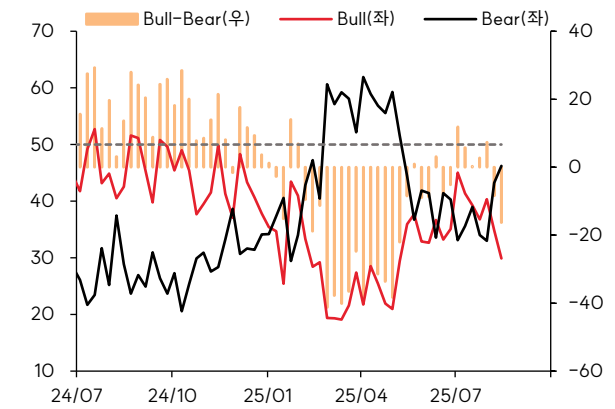
자료 : LSEG Workspace, SK증권

NAAIM Exposure Index 추이



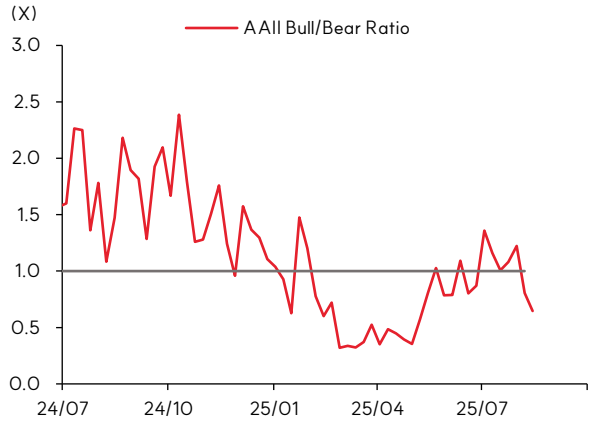
자료 : LSEG Workspace, SK증권

AAII Investor Sentiment 추이



자료 : LSEG Workspace, SK증권

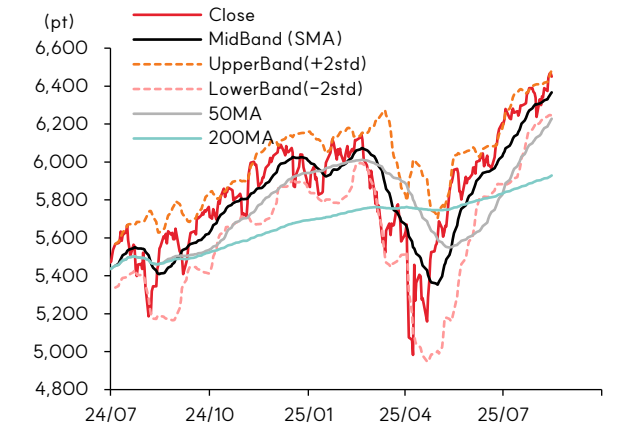
AAII Bull/Bear Ratio 추이



자료 : LSEG Workspace, SK증권

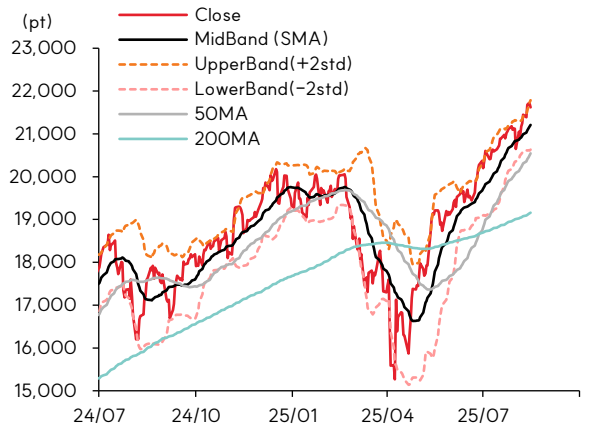
[Technical Analysis]

S&P 500 이동평균선 / 볼린저밴드



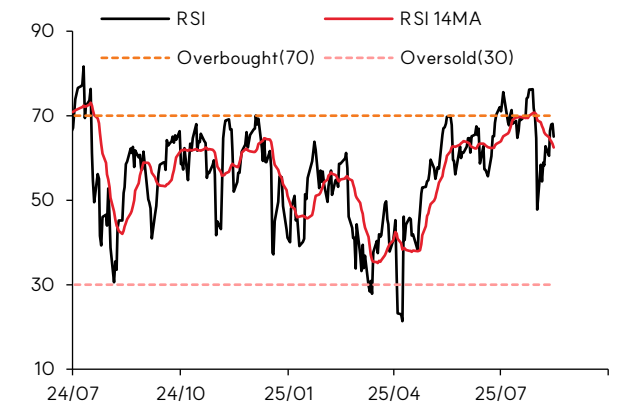
자료 : LSEG Workspace, SK증권

나스닥 이동평균선 / 볼린저밴드



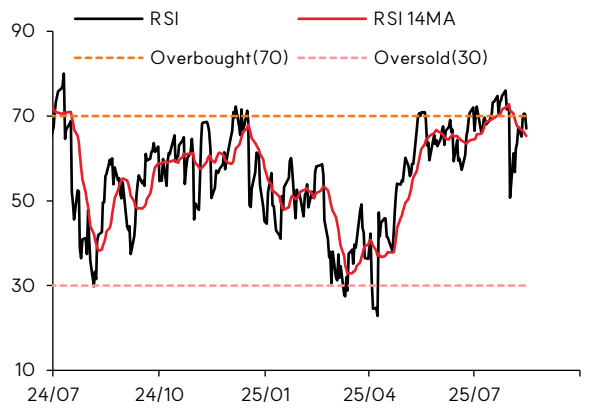
자료 : LSEG Workspace, SK증권

S&P 500 RSI



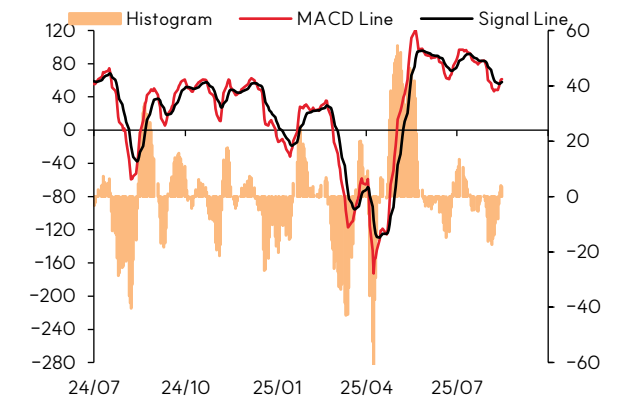
자료 : LSEG Workspace, SK증권

나스닥 RSI



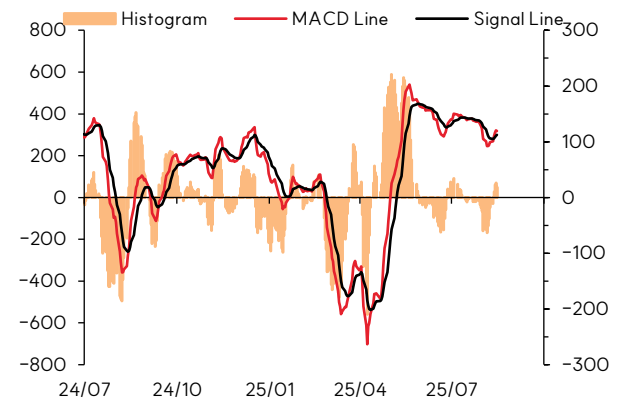
자료 : LSEG Workspace, SK증권

S&P 500 MACD



자료 : LSEG Workspace, SK증권

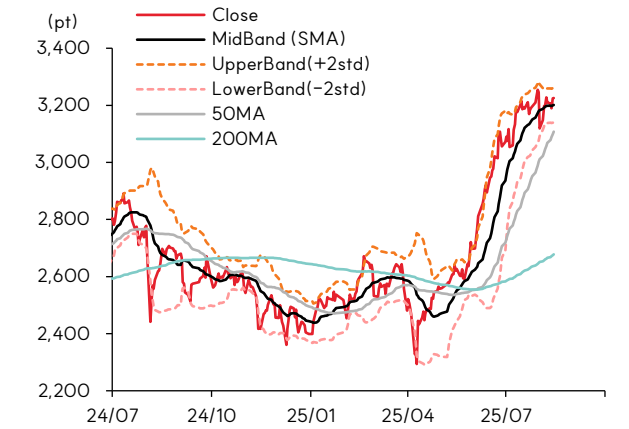
나스닥 MACD



자료 : LSEG Workspace, SK증권

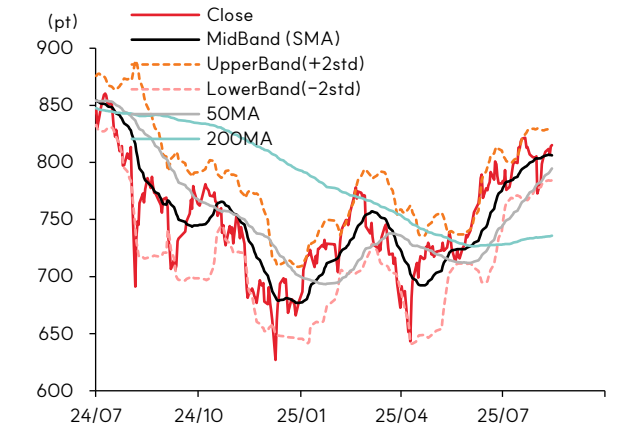
[Technical Analysis]

코스피 이동평균선 / 볼린저밴드



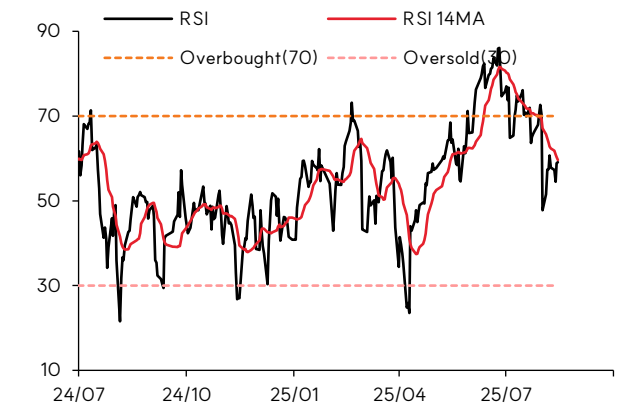
자료 : LSEG Workspace, SK증권

코스닥 이동평균선 / 볼린저밴드



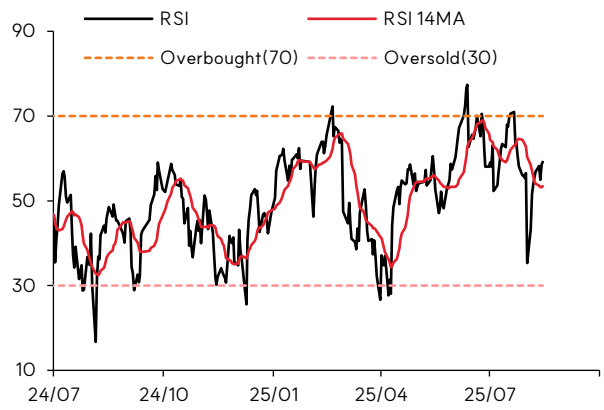
자료 : LSEG Workspace, SK증권

코스피 RSI



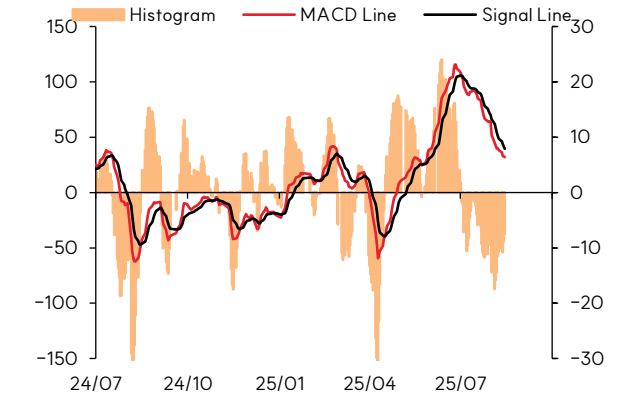
자료 : LSEG Workspace, SK증권

코스닥 RSI



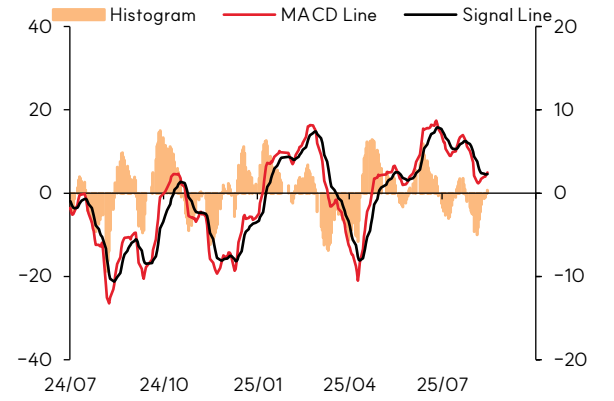
자료 : LSEG Workspace, SK증권

코스피 MACD



자료 : LSEG Workspace, SK증권

코스닥 MACD



자료 : LSEG Workspace, SK증권

[Economic Calendar]

날짜	시간	국가	지표	예상치	이전치
2025-08-18	11:00 PM	미국	NAHB Housing Market 지수	34	33
2025-08-19	09:30 PM	미국	Building Permits 예비치	1.39M	1.393M
2025-08-19	09:30 PM	미국	Housing Starts	1.29M	1.321M
2025-08-19	09:30 PM	미국	Building Permits MoM 예비치	-0.2%	-0.1%
2025-08-19	09:30 PM	미국	Housing Starts MoM	-2.2%	4.6%
2025-08-20	03:10 AM	미국	Fed Bowman Speech		
2025-08-20	10:15 AM	중국	Loan Prime Rate 1Y	3.0%	3.0%
2025-08-20	10:15 AM	중국	Loan Prime Rate 5Y	3.5%	3.5%
2025-08-20	03:00 PM	영국	CPI YoY	3.8%	3.6%
2025-08-20	03:00 PM	영국	Core CPI YoY	3.8%	3.7%
2025-08-20	03:00 PM	영국	CPI MoM	0.2%	0.3%
2025-08-20	03:00 PM	영국	Core CPI MoM	0.2%	0.4%
2025-08-20	06:00 PM	유로존	Core CPI YoY 최종치	2.3%	2.3%
2025-08-20	06:00 PM	유로존	CPI 최종치	129.1	129.10
2025-08-20	06:00 PM	유로존	CPI MoM 최종치	0.0%	0.3%
2025-08-20	06:00 PM	유로존	CPI YoY 최종치	2.0%	2%
2025-08-21	12:00 AM	미국	Fed Waller Speech		
2025-08-21	**09:00 AM**	**미국**	**Jackson Hole Symposium**		
2025-08-21	04:30 PM	독일	HCOB 종합 PMI 예비치	50.4	50.6
2025-08-21	04:30 PM	독일	HCOB 서비스업 PMI 예비치	50.3	50.6
2025-08-21	05:00 PM	유로존	HCOB 제조업 PMI 예비치	49.7	49.8
2025-08-21	05:00 PM	유로존	HCOB 서비스업 PMI 예비치	50.8	51
2025-08-21	09:30 PM	미국	Philadelphia Fed 제조업 지수	9	15.9
2025-08-21	10:45 PM	미국	S&P Global 제조업 PMI 예비치	49.7	49.8
2025-08-21	10:45 PM	미국	S&P Global 서비스업 PMI 예비치	53	55.7
2025-08-21	11:00 PM	미국	Existing Home Sales	3.9M	3.93M
2025-08-21	11:00 PM	미국	Existing Home Sales MoM	-0.2%	-2.7%
2025-08-22	08:01 AM	영국	Gfk 소비자 신용	-19	-19
2025-08-22	08:30 AM	일본	CPI YoY	3.3%	3.3%
2025-08-22	08:30 AM	일본	Core CPI YoY	3.2%	3.3%
2025-08-22	08:30 AM	일본	CPI Ex-Food and Energy YoY	3.4%	3.4%
2025-08-22	08:30 AM	일본	CPI MoM	0.2%	0.1%
2025-08-22	03:00 PM	독일	GDP 성장률 QoQ 최종치	-0.1%	0.3%
2025-08-22	03:00 PM	독일	GDP 성장률 YoY 최종치	0.4%	0.3%
2025-08-22	11:00 PM	미국	Fed Chair Powell Speech		

[Earnings Calendar]

< 미국 주요 기업 실적 발표 일정 >

(단위: 달러)

기업명	발표 예정일	시가총액	매출 예상	EPS 예상
WALMART INC.(WMT)	2025-08-21	798.04 B	175.89 B	0.73
HOME DEPOT, INC. (THE)(HD)	2025-08-19	397.35 B	45.42 B	4.72
ALIBABA GROUP HOLDINGS LTD. DR(BABA)	2025-08-21	287.55 B	35.56 B	2.17
INTUIT INC.(INTU)	2025-08-21	199.93 B	3.74 B	2.66
TJX COMPANIES, INC. (THE)(TJX)	2025-08-20	147.95 B	14.14 B	1.01
LOWE'S COMPANIES, INC.(LOW)	2025-08-20	141.26 B	23.95 B	4.25
MEDTRONIC PLC.(MDT)	2025-08-19	119.18 B	8.38 B	1.23
PALO ALTO NETWORKS, INC.(PANW)	2025-08-18	118.2 B	2.5 B	0.89
ANALOG DEVICES, INC.(ADI)	2025-08-20	114.95 B	2.76 B	1.95
WORKDAY, INC.(WDAY)	2025-08-21	60.37 B	2.34 B	2.11
ROSS STORES, INC.(ROST)	2025-08-21	48.06 B	5.54 B	1.53
TARGET CORPORATION(TGT)	2025-08-20	46.81 B	24.93 B	2.04
ESTEE LAUDER COMPANIES, INC. (THE)(EL)	2025-08-20	32.73 B	3.4 B	0.09
BAIDU, INC. DR(BIDU)	2025-08-20	31.16 B	4.58 B	1.85
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC.(KEYS)	2025-08-19	28.12 B	1.32 B	1.67
VIKING HOLDINGS LTD(VIK)	2025-08-19	26.91 B	1.85 B	0.99
DIDI GLOBAL INC. DR(DIDIY)	2025-08-20	25.56 B	7.73 B	0.06
WILLIAMS-SONOMA, INC.(WSM)	2025-08-20	25 B	1.82 B	1.78
UBIQUITI INC.(UI)	2025-08-22	24.37 B	635.2 M	2.23
ZOOM COMMUNICATIONS, INC.(ZM)	2025-08-21	22.13 B	1.2 B	1.38
AMER SPORTS, INC.(AS)	2025-08-19	21.44 B	1.18 B	0.02
XPENG INC. DR(XPEV)	2025-08-19	18.81 B	2.49 B	-0.11
BJ'S WHOLESALE CLUB HOLDINGS, INC.(BJ)	2025-08-22	13.63 B	5.49 B	1.09
TOLL BROTHERS, INC.(TOL)	2025-08-19	12.81 B	2.86 B	3.60
NORDSON CORPORATION(NDSN)	2025-08-20	12.06 B	723.16 M	2.63
FABRINET(FN)	2025-08-18	11.82 B	883.06 M	2.64
JACK HENRY & ASSOCIATES, INC.(JKHY)	2025-08-19	11.68 B	604.53 M	1.58
FULL TRUCK ALLIANCE CO. LTD. DR(YMM)	2025-08-21	11.57 B	430.89 M	0.16
KANZHUN LIMITED - AMERICAN DEPOSITORY SHARES(BZ)	2025-08-20	10.2 B	291.55 M	0.26
BILIBILI INC. DR(BILI)	2025-08-21	10.02 B	1.02 B	0.17
XP INC.(XP)	2025-08-18	9.25 B	832.08 M	0.43
ELASTIC N.V.(ESTC)	2025-08-21	8.15 B	397.16 M	0.42
DYCOM INDUSTRIES, INC.(DY)	2025-08-20	7.79 B	1.41 B	2.92