

Market Weekly

# check ME up!

2025년 5월 2주차

리서치본부 투자전략팀

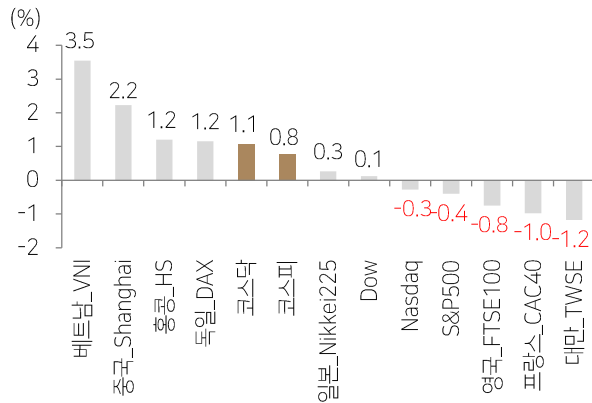
조병현 투자전략 | bhcho@daolfn.com



I . Weekly Review	2p
II . 경제지표 Preview	3p
III. 이벤트 일정 & 증시 동향 및 전망	4p
IV. Key Chart & 핵심지표	5p

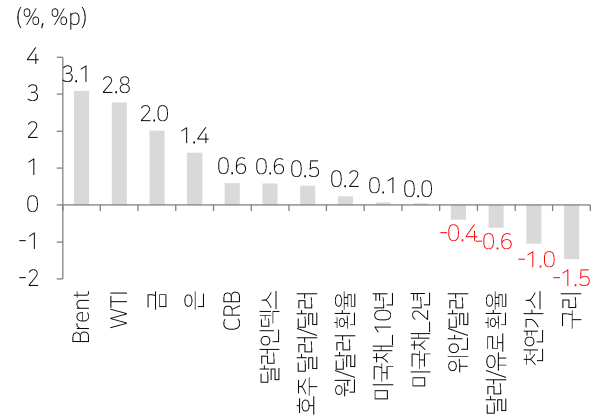
## I. Weekly Review

## 글로벌 증시 수익률



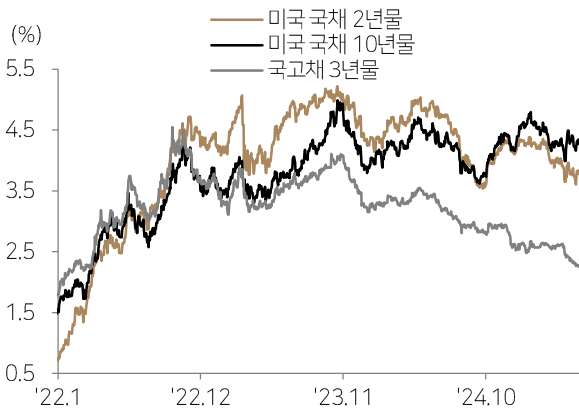
Note: 수익률은 5/2일 대비 5/8일 종가 기준  
Source: Bloomberg, 다올투자증권

## 글로벌 FICC 수익률



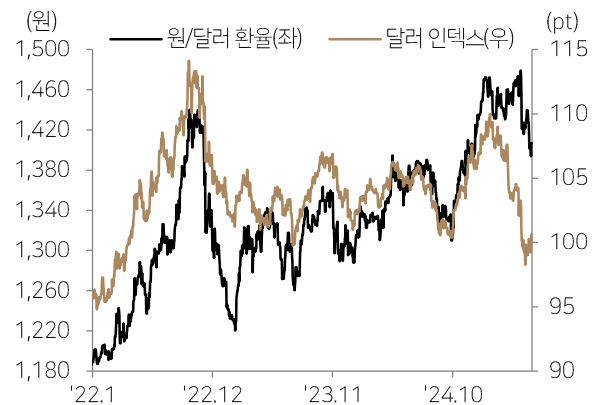
Note: 수익률은 5/2일 대비 5/8일 종가 기준. 미국 국채는 %p  
Source: Bloomberg, 다올투자증권

## 채권 수익률 동향



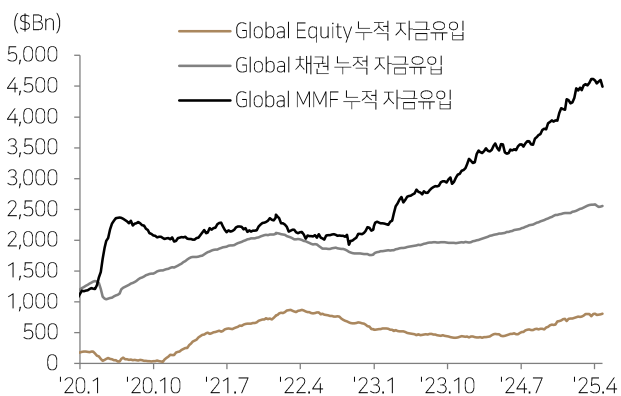
Source: Bloomberg, 연합인포맥스, 다올투자증권

## 달러 인덱스 및 원/달러 환율 동향



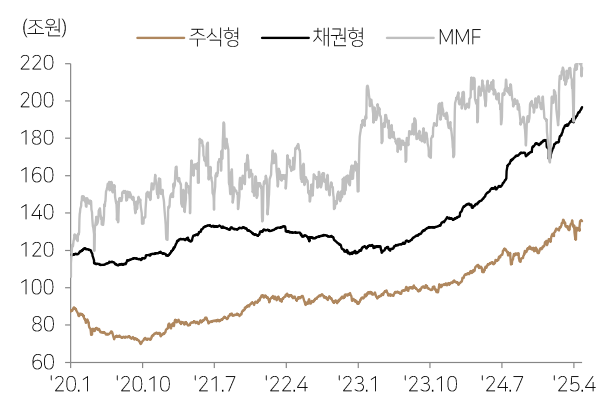
Source: Bloomberg, 다올투자증권

## 글로벌 펀드 플로우



Source: Refinitiv, 다올투자증권

## 국내 자금동향



Source: Check Expert, 다올투자증권

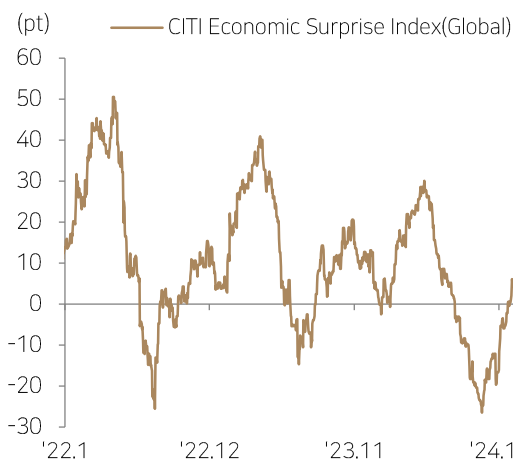
## II. 경제지표 Preview

- 1분기 미국 물가 지표는 대체로 안정화되는 모습이 확인. 그러나 관세 부과 이전의 물가였다는 점에서 시장의 해석은 제한적. 연준이 인플레이션과 정책에 대한 불확실성을 근거로 금리 인하에 유보적인 태도를 보인 상황인 만큼, 일단 인플레이션이 꾸준히 안정화되는 모습은 연 중반 증시 분위기 개선 여부에 중요한 역할을 할 수 있음. 50\$ 대에 진입하기 시작한 유가, 1분기 확충된 재고 등 감안 시 당장 인플레이션 급등 우려는 없을 것으로 판단
- 소매판매도 관심을 가질 사안. 사실 1분기 GDP 기여도 측면에서 전체 소비는 +1.21%p로 양호한 성장 기여도를 보였지만, 상품 소비는 +0.11%p 기여에 불과. 소비 경기가 일정 수준 이상 유지되는지 여부에 대한 확인은 필요한 상황

일자	국가/지역	일정 및 이벤트	단위	예상치	이전치
2025-05-12	한국	5월 ~10일까지 수출/입	%yoy	-/-	13.7/6.5
2025-05-12	미국	4월 연방정부 재정수지	십억달러	-	-160.5
2025-05-13	미국	4월 소비자물가지수	%yoy	2.4	2.4
2025-05-13	미국	4월 NFIB 소기업낙관지수	Index	94.7	97.4
2025-05-14	한국	4월 실업률	%	-	2.9
2025-05-14	일본	4월 생산자물가지수	%yoy	4.0	4.2
2025-05-15	유로존	1분기(잠정) 경제성장률	%yoy	-	1.2
2025-05-15	미국	4월 생산자물가지수	%yoy	-	2.7
2025-05-15	미국	4월 소매판매	%mom	0.0	1.5
2025-05-15	미국	4월 산업생산	%mom	0.3	-0.3
2025-05-16	일본	1분기(잠정) 경제성장률	%qoq AR	-0.4	2.2
2025-05-16	미국	5월(잠정) 미시간대 소비자심리지수	Index	53.0	52.2
2025-05-16	미국	5월(잠정) 미시간대 1년 기대인플레이율	%	-	6.5

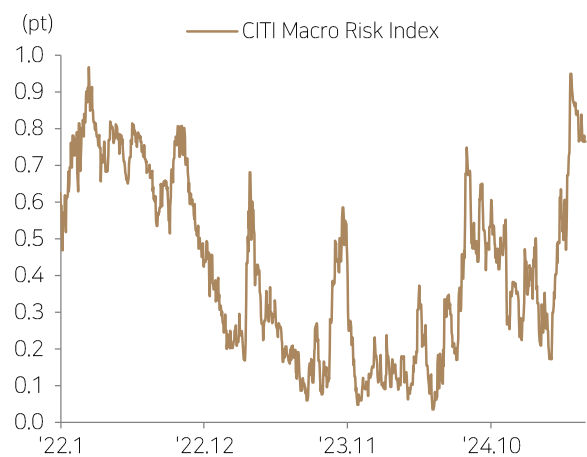
Note: 경제지표 발표일정은 한국시간 기준  
Source: Bloomberg, 다올투자증권

### 경제 서프라이즈 인덱스 흐름



Source: Bloomberg, 다올투자증권

### 매크로 리스크 인덱스 흐름



Source: Bloomberg, 다올투자증권

### III. 이벤트 일정 & 증시 동향 및 전망

일자	국가/지역	중요도	일정 및 이벤트	내용
5월 3주	한국/미국	-	주요 기업 실적 발표	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ (국내) 12(월) SK텔레콤, 클래시스, 시프트업 / 13(화) CJ제일제당, HMM, 롯데케미칼 / 14(수) 코스맥스, 엔씨소프트, 펄어비스 / 15(목) LG, SK, CJ, 천보</li> <li>▪ (해외) 13(화) 징둥닷컴 / 15(목) 월마트, 디어앤코, 시스코, 알리바바, AMAT</li> </ul>
5/13	한국	하	MSCI 분기 리뷰	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 5월 13일 MSCI 지수 리밸런싱 결과 발표 예정. 2월 지수 리밸런싱 당시 롯데케미칼, 포스코DX 등 11개 종목 편출, 신규 편입 종목 없음</li> <li>▪ 최근 MSCI EM 지수 내 국내 종목 비중이 축소되고 있는 가운데 5월 리밸런싱에서도 편입 종목 대비 편출 종목이 많을 것으로 시장 예상. 시장 편입 예상 종목은 삼양식품, 한화시스템, 편출 예상 종목은 엔씨소프트, LG이노텍, 에코프로머티</li> </ul>
5/13 ~ 16	글로벌	중	트럼프 중동 순방	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 5월 13일부터 16일 간 트럼프, 사우디아라비아, 카타르, 아랍에미리트 중동 주요 국가 순방 예정. 이스라엘은 일정에 포함되지 않았으나 백악관에 자국 방문 제안</li> <li>▪ 순방을 앞두고 트럼프는 중동 국가로의 AI 칩 수출 제한을 완화할 것으로 외신 보도. OPEC 주요국의 원유 증산 결정, 미국-이란 핵협상 등 중동 관련 이슈들이 있는 가운데 순방 과정에서 관련 소식이 증시에 영향을 줄 수 있음</li> </ul>

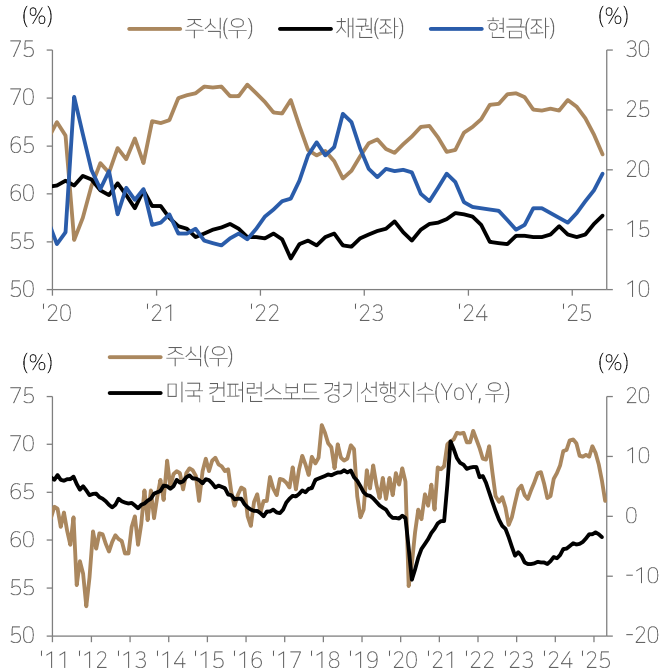
Note: 이벤트 발표일정은 한국 시간 기준  
Source: 다올투자증권

일자	내용
금주 (5/5~5/9) 증시 동향	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ KOSPI(+0.8%), KOSDAQ(+1.1%) 상승. KOSPI는 상사,자본재(+4.2%), 기계(+2.8%), 조선(+2.6%) 업종이 상승한 가운데 건강관리(-2.9%), 소프트웨어(-2.3%), 통신서비스(-2.3%) 업종 하락. 주초 연휴로 휴장한 국내증시는 마-중 고위급 회담 예정 소식에도 FOMC 경계심리에 강보합 거래. 이후 미국의 AI 칩 수출 규제 완화 검토 및 미국의 첫 무역협정국 공개 예고에 매수세 유입되며 상승</li> <li>▪ DOW(+0.1%) 상승, S&amp;P500(-0.4%), NASDAQ(-0.3%) 하락. 미국증시는 트럼프의 해외영화 및 의약품 관세 검토 소식에 약세 출발. 5월 FOMC에서 연준은 금리를 동결한 가운데 마-중 고위급 회담 예고, AI 칩 수출 완화 및 마-영 무역협정 체결 소식에 낙폭 축소. 미국채 금리는 무역협정 체결 및 동결 전망 강화에 10년물 4.3% 후반대로 상승. 달러 인덱스는 무역긴장 완화에 100포인트 회복</li> </ul>
차주 (5/12~5/16) 증시 전망	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 전일 FOMC에서는 후행적으로 움직이겠다는 연준의 입장을 다시 한번 확인. 주요 상대국들과의 무역협상 진전 기대감이 형성되고 있어 뉴스 플로우에 반응한 추가 상승 가능성을 배제할 수 없으나, 본질적으로 매크로 측면에서 강한 상승 동인이 부재된 가운데 멀티플 확장을 이끌어 줄 통화정책에 대한 기대감도 3분기에는 타진해 봐야 하는 상황으로 요약 가능</li> <li>▪ 무역협상 측면에서 최악의 상황을 면한다는 기대감이 고조된다 하더라도 수출 동력이 매크로 및 실적 측면의 상황을 기대하게 할 수준인지에 대해서는 의구심이 잔존. 중기 박스권 구간을 전망하는 이유. 이 구간에서는 매크로 측면의 상승 동인이 부족하다는 측면에서, 대형 수출주들의 견인력이 지수 상단을 의미 있게 돌파하는 흐름을 기대하기 어렵다는 기존의 전략 스탠스 유지. 상대적으로 방어주들의 비중을 높여둔 가운데 조선과 소비 섹터(음식료, 화장품, 미디어엔터)를 활용할 필요</li> </ul>

Note: 수익률은 전주 금요일 종가 대비 금주 목요일 종가 기준  
Source: 다올투자증권

## IV. Key Chart & 핵심지표

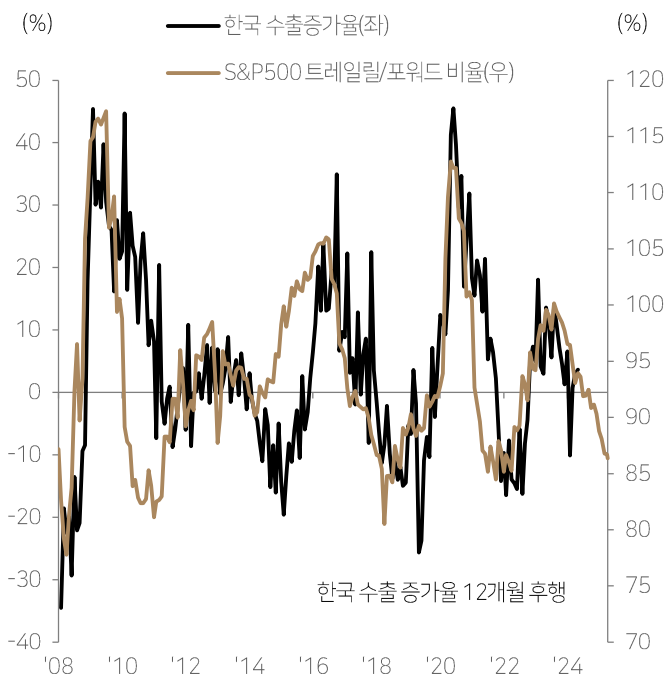
### 낮아지는 투자자들의 주식 비중과 경기 선행지수 하락전환



Source: Bloomberg, 다올투자증권

- 매월 초 전미 개인투자자협회(AAI)는 투자자들의 포트폴리오 내 자산배분 비중(주식, 채권, 현금)에 대한 서베이 결과를 발표. 지난 주 발표된 4월 조사치에서는 주식 비중이 4개월 연속 하락하며 64.1%를 기록. 이는 2022년 12월 이후 최저치로 연초 이후 위험자산에 대한 적극성이 낮아지고 있는 흐름. 주식에서 빠져나간 자금은 현금과 채권으로 분배되고 있음
- 함께 살펴볼 지표는 미 컨퍼런스보드 경기선행지수. 동 지표의 YoY 증감률은 올해 1월 -2.7%로 고점을 형성하고 2개월 연속 하락하며 -3.5% 기록. 사실 동 지표는 22년 하반기부터 33개월 연속 마이너스 국면
- 경기선행지수 레벨의 부진에 대한 내용은 차치하더라도, YoY 사이클 기준 경기선행지수의 하락 국면에서 주식에 대한 투자심리가 강해지는 흐름은 찾아보기 어려움. 물론 주식 비중이 선제적으로 줄어든 느낌은 있지만, 경기선행지수의 부진이 나타날 때는 주식을 적극적으로 늘리기 보다 주식 비중 횡보, 현금-채권 증가 흐름이 나타나는 경우가 많음

### 미국의 CAPEX 이행율(추정)과 한국 수출 사이클의 유사성



Source: Bloomberg, 다올투자증권

- GDP가 마이너스를 보이긴 했지만, 미국의 1분기 실물지표가 예상했던 것보다 견조한 모습을 보이고 있으며, 한국의 4월 수출도 생각보다 양호한 결과. 당초 예상하던 실물지표의 둔화 경로와 다소 다른 모습
- 그러나 매크로 사이클 측면에서 둔화 사이클이라는 기존의 관점은 유지. 한국은 결국 수출이 중요하다고 볼 수 있는데, 최근 미국의 투자 사이클이 미치는 영향력이 강화되고 있음은 주지의 사실
- 이와 관련해 미국의 실질 투자 이행률이 하락하고 있다는 점도 참고할 필요. 투자 이행률은 S&P500의 12개월 후행 CAPEX를 선행 CAPEX로 나눈 비율. 즉, 가이드런스 대비 실제 집행 비율이라는 관점에서 볼 수 있음
- 최근 하락세를 보이고 있으며, 관세나 세제혜택 등 정책적 불확실성의 증가로 기업들의 실제 이행이 둔화되고 있는 것으로 해석. 그리고 이 지표는 한국의 수출 사이클에 대해 약 1년의 시차를 보이며 유사한 궤적을 형성

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

**DAOL** 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.