

2025년 10월 20일  
키움증권 리서치센터 | 투자전략팀

# KIWOOM WEEKLY

## KIWOOM WEEKLY

### 단기 과열 국면 진입 속 이벤트 소화 구간

한국 증시는 1) 미국 9월 CPI 발표와 연준 금리 인하 확률 변화, 2) 테슬라, 넷플릭스, 인텔, 현대차, 기아 등 국내의 주요 기업 실적 3) 중국 4중전회 및 당국의 추가 경기 부양책 발표 여부, 4) 단기 고점 인식 속 주도주 차익실현 욕구 점증 등에 영향을 받음에 따라 3,800pt 선을 전후로 수급 공방전 속 숨고르기 구간에 돌입할 전망 (주간 코스피 예상 레인지 3,650~3,850pt).

매크로 상 금주 메인 이벤트는 24일(금) 예정된 미국의 9월 CPI(셋다운 사태로 지연 발표). 현재 Fed Watch 기준, 올해 50bp 금리 인하 베팅이 압도적인 가운데 현재의 강력한 금리 인하 내러티브를 지속시킬 수 있는지 여부를 가능할 수 있기 때문에 여느 때보다 중요도가 높을 것으로 전망. 한편, 기업 실적 측면에서는 지난주 금융주를 시작으로 금주부터 넷플릭스(21일 장 마감 뒤), 테슬라(22일), 인텔(23일) 등의 주요 기업 실적 발표가 본격적으로 이어질 전망. 그 외에 20일 중국 4중 전회 개최가 예정된 가운데 하반기 성장을 하방 압력 속 추가적인 대규모 부양책이 제시되는지에 주목해볼 필요.



Market/ESG 이성훈  
sh076@kiwoom.com

#### Compliance Notice

- 당사는 10월 17일 현재 보고서에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 동 자료의 금융투자분석서는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.

#### 고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임 하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

## 1. 지난 주 주식시장 동향

국내 증시는 트럼프발 미중 관세 리스크 확산, 미국 지역은행 부실 사태 우려에도 불구하고 트럼프의 유화적인 스탠스 전환, 삼성전자, TSMC 어닝서프라이즈 속 AI발 낙관론 유지되며 대형주를 중심으로 상승한 결과 양 지수는 상승 마감(KOSPI +3.83%, KOSDAQ +0.01%)

주 초반 국내 증시는 트럼프발 미중 관세 리스크 확산 속 미국 AI 및 반도체주 폭락 여파로 2%대 급락 출발. 그러나, 트럼프 대통령의 '중국에 대해서는 걱정하지 말라'라는 SNS 메시지로 인해 재차 유화적인 스탠스 전환 가능성이 부각됨에 따라 미중 무역갈등이 추가로 악화되지 않을 것이라는 전망에 힘입어 국내 증시는 낙폭 축소.

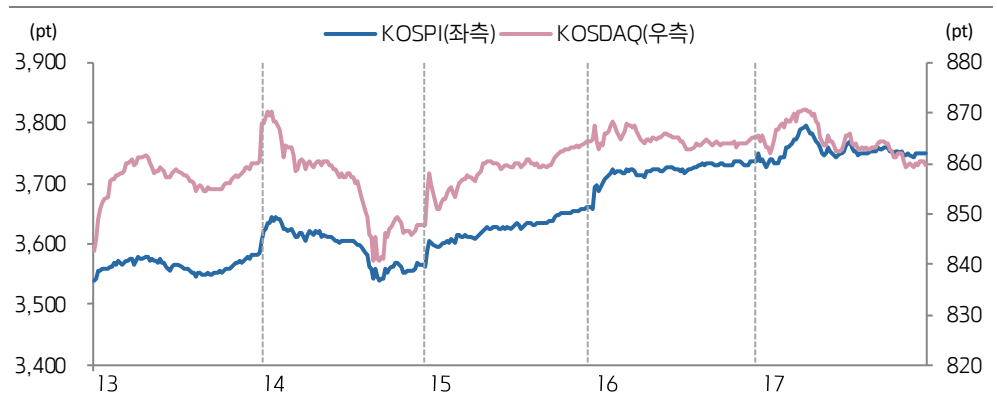
미중 무역 갈등 우려 완화 속 AI발 긍정적인 뉴스플로우도 재차 지수 상승을 견인하는 흐름. 삼성전자는 어닝서프라이즈(3분기 영업이익 12.1조원 vs 컨센서스 10.1조원)에도 불구하고 당일 재료소멸 인식 속 차익실현 매물 출회되었으나, 이후 반발매수세 유입되며 코스피 역대 최고치 경신에 기여. 한편, 10.15 3차 부동산 대책 발표 속 부동산에서 금융자산으로의 자금 이동을 유도하는 새정부 정책 기대감도 국내 증시의 상승세를 촉발하는 요인 중 하나.

한편, 대미 관세 협상 진전 기대감 확산 속 소외주였던 자동차와 2차전지 업종도 반등하는 흐름 세 연출. 특히, 2차전지 관련주는 그간 전기차 캐즘 우려 속 연초 이후 지속적으로 부진한 주가 흐름을 보였으나, 최근 AI발 ESS 수요 증가, 미중갈등 속 반사 수혜 기대감 반영되며 대형주를 중심으로 급격한 자금 유입 속 주가 급반등. 그 외에 대기성 자금인 고객예탁금 또한 80.1조 원으로 사상 최대치 기록하며 풍부한 유동성 여건 또한 국내 증시 상승세를 뒷받침.

업종별로 전기/가스(+16.02%), 금속(+8.97%), 전기/전자(+6.95%), 기계/장비(+6.56%), 화학(+5.87%)이 강세를 보인 가운데, IT 서비스(-4.87%), 보험(-2.53%), 의료/정밀기기(-2.17%), 음식료/담배(-1.91%), 오락/문화(-0.71%)은 부진한 흐름

한편, 외인(+9,963억원)은 제조(+10,610억원), KOSPI(+9,963억원), 전기/전자(+8,946억원), 화학(+4,561억원) 순으로 순매수, 기관(+2,868억원)은 전기/전자(+9,771억원), 제조(+5,949억원), KOSPI(+2,868억원), 금융(+613억원) 순으로 순매수

KOSPI, KOSDAQ 주종 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

2025년 10월 20일

KIWOOM WEEKLY

이번 주 주요 경제지표 발표 일정

	국가	경제지표	대상	전망치	이전치	
10월 20일	월	중국	GDP 경제 성장률 (YoY)	3분기	4.7%	5.2%
			산업 생산 (YoY)	9월	5.0%	5.2%
			소매 판매 (YoY)	9월	3.0%	3.4%
			실업률	9월	-	5.3%
			고정자산투자 (YTD YoY)	9월	0.1%	0.5%
			4중 전회 (20일~23일)	10월	-	-
	독일	PPI (YoY)	9월	-	-2.2%	
10월 21일	화	한국	~20일까지 수출 (YoY)	10월	-	13.5%
			~20일까지 수입 (YoY)	10월	-	9.9%
			실적	GE 에어로스페이스, 코카콜라		
10월 22일	수	한국	PPI (YoY)	9월	-	0.6%
			실적	넷플릭스		
10월 23일	목	미국	기존주택매매 (MoM)	9월	2.0%	-0.2%
			시카고 연방 국가 활동 지수	9월	-	-0.12
		회의	한국은행 금융통화위원회	10월	2.50%	2.50%
		실적	현대차 테슬라			
10월 24일	금	일본	CPI (YoY)	9월	2.7%	2.7%
		미국	신규주택매매 (MoM)	9월	-11.3%	20.5%
		미시간 소비자심리지수	10월	55.0	55.0	
		미시간 소비자기대지수	10월	-	51.2	
		미시간 1년 기대인플레이션	10월	-	4.6%	
		CPI (YoY)	9월	3.1%	2.9%	
		근원 CPI (YoY)	9월	3.1%	3.1%	
		CPI (MoM)	9월	0.4%	0.4%	
		근원 CPI (MoM)	9월	0.3%	0.3%	
		실적	기아, 하나금융지주 인텔, 프록터앤갬블			

출처: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

## 2. 한국 증시 전망

한국 증시는 1) 미국 9월 CPI 발표와 연준 금리 인하 확률 변화, 2) 테슬라, 넷플릭스, 인텔, 현대차, 기아 등 국내외 주요 기업 실적 3) 중국 4중전회 및 당국의 추가 경기 부양책 발표 여부, 4) 단기 고점 인식 속 주도주 차익실현 욕구 점증 등에 영향을 받음에 따라 3,800pt 선을 전후로 수급 공방전 속 숨고르기 구간에 돌입할 전망이다(주간 코스피 예상 레인지 3,650~3,850pt).

17일(금) 미국 증시는 지역은행 부실 사태 우려에도 시스템 리스크로 번지지 않을 것이라는 인식과 “2주 내로 시진핑 주석과 만날 것”이라는 트럼프 발언 속 미중 정상회담 기대감이 재차 점증된 결과 위험선호심리 회복에 강세 마감 (다우 +0.52%, S&P500 +0.53%, 나스닥 +0.52%).

미 증시는 단기 고점 부담 속 밸류에이션 부담에 노출된 가운데 섀도우 장기화 우려, 미중 무역 갈등 관련 노이즈, 지역은행 부실 사태 우려 등이 추가 상승을 제약하고 있는 흐름. 지난 9월 이후 미 증시 상승 랠리를 견인한 두 축은 연준의 금리 인하와 AI 산업 확장 내러티브였음. 금주부터 이에 대한 근거를 확인할 수 있는 9월 CPI(10/24), FOMC(10/30), 빅테크 실적과 같은 주요 이벤트가 대기한 가운데 해당 이벤트를 소화한 이후 재차 상승 동력이 생성될 것으로 전망.

우선 매크로 상 금주 메인 이벤트는 24일(금) 예정된 미국의 9월 CPI(섀도우 사태로 지연 발표), 현재 Fed Watch 기준, 연준이 올해 남은 10월, 12월 FOMC에서 각각 25bp씩 2번 기준금리를 인하할 확률은 94.0%로 시장은 사실상 올해 50bp 인하를 기정사실화한 상태.

금번 CPI는 FOMC를 한 주 앞두고 연준위원들의 정책 경로를 엿볼 수 있는 주요 데이터이며, 현재의 강력한 금리 인하 내러티브를 지속시킬 수 있는지 여부를 가늠할 수 있기 때문에 여느 때보다 중요도가 높을 것으로 전망. 현재 컨센서스를 살펴보면, 9월 헤드라인 CPI(3.1%YoY vs 8월 2.9%), 근원 CPI(3.1% vs 8월 3.1%)로 형성되어있는 상황이며, 예상치를 +0.2%p 이상 상회하는 쇼크가 나타나지 않는 이상 증시에는 중립 이상의 재료로 작용할 가능성이 크다고 판단.

기업 실적 측면에서는 지난주 금융주를 시작으로 금주부터 넷플릭스(21일 장 마감 뒤), 테슬라(22일), 인텔(23일) 등의 주요 기업 실적 발표가 본격적으로 이어질 전망이다. 특히, 전기차 부문은 수익성 및 9월 말 세액공제 혜택 종료 이후 향후 인도량 전망 등에 따른 테슬라 주가 향방은 관련 국내 2차전지주의 주가에도 단기적인 영향을 줄 것으로 전망. 그 외에 국내 기업의 경우 현대차(23일), 기아(24일) 등이 금주 실적 발표가 예정된 가운데 최근 한미 관세 협상 타결 기대감에 따른 주가 모멘텀이 3Q25 실적 발표 이후에도 지속될 수 있을지에 주목해볼 필요.

한편, 20일(월)에 발표될 중국 실물지표와 중국의 4중 전회(20일~23일)도 금주 주요 이벤트가 될 전망이다. 현재 컨센서스상, 중국의 실물지표(YoY, 산업생산 5.0% vs 전월 5.2%, 소매판매 3.0% vs 전월 3.4%, 고정자산투자 YTD 0.1% vs 전월 0.5%)는 전월 대비 부진할 것으로 형성된 상황. 또한, 내수부진, 부동산 침체 여파로 중국의 경기 반등이 요원해진 가운데 3분기 GDP 성장률 전망치도 4.7%로 연간 목표치인 5% 수준을 하회할 것으로 전망.

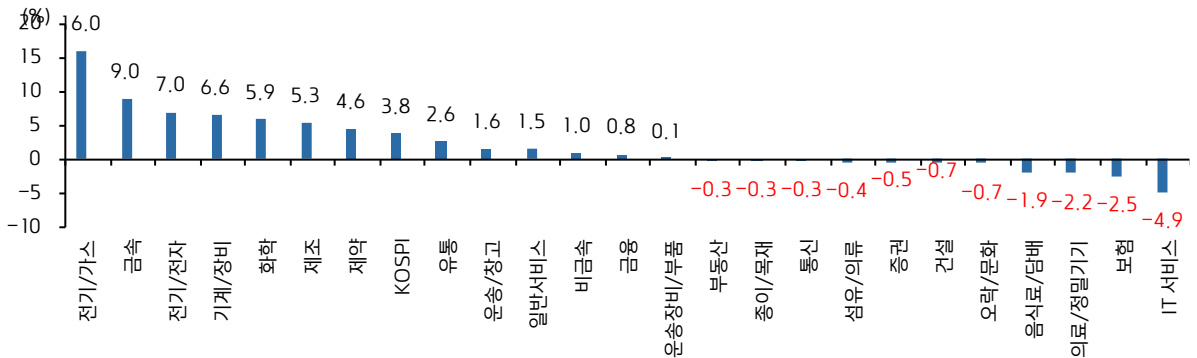
이러한 상황에서 중국 공산당은 20기 4중전회를 통해 제 15차 5개년(2026~2030년) 계획을 논의할 예정. 관세 리스크, 내수 부진 등으로 성장을 하방 압력이 가중되는 상황에서 추가적으로 로봇, AI 등 첨단산업 인프라 투자, 내수 소비 진작을 위한 대규모 부양책이 제시되는지를 주목해볼 필요.

국내 주식시장 주요 지수 기간별 수익률

시장	증가(pt)	기간별 수익률			
		D-1(%)	D-5(%)	D-20(%)	YTD(%)
코스피	3,748.89	0.0	3.8	9.8	56.2
대형주	3,852.52	0.1	4.2	12.0	61.3
중형주	3,597.99	-0.5	2.0	-1.7	35.4
소형주	2,448.51	-0.9	0.1	-2.7	16.9
코스피 200	525.48	0.2	3.7	12.5	65.3
코스닥	859.54	-0.7	0.0	1.7	26.7
대형주	2,073.81	0.4	1.2	2.9	28.5
중형주	803.90	-1.8	-0.9	3.1	36.3
소형주	2,567.08	-1.5	-1.1	-2.1	15.2
코스닥 150	1,444.80	0.6	0.9	2.0	27.9

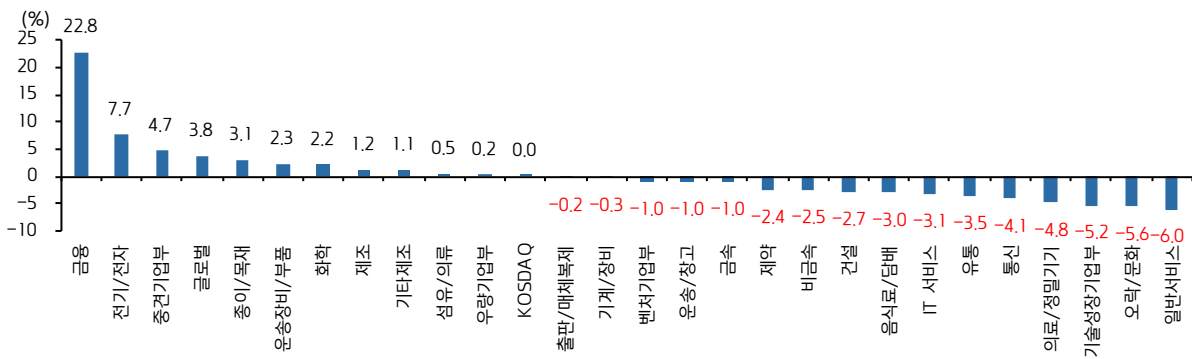
출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

KOSPI 업종별 주간 등락률



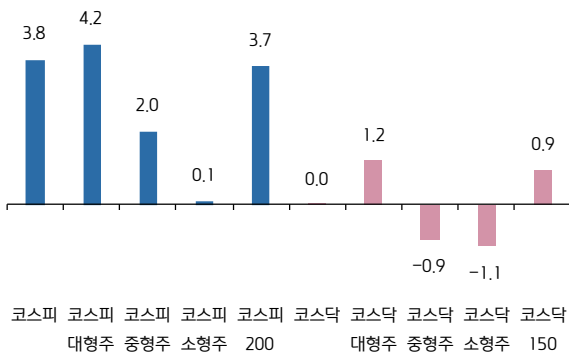
출처: Infomax, 키움증권 리서치센터

KOSDAQ 업종별 주간 등락률



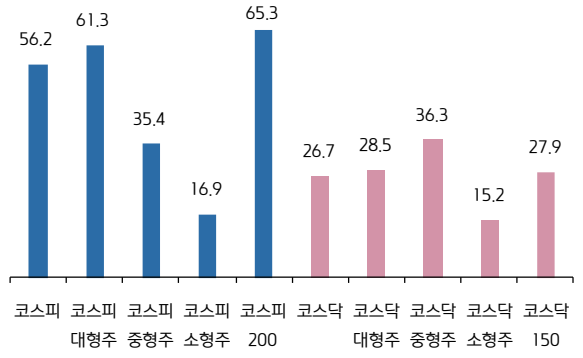
출처: Infomax, 키움증권 리서치센터

주요 지수 주간 수익률



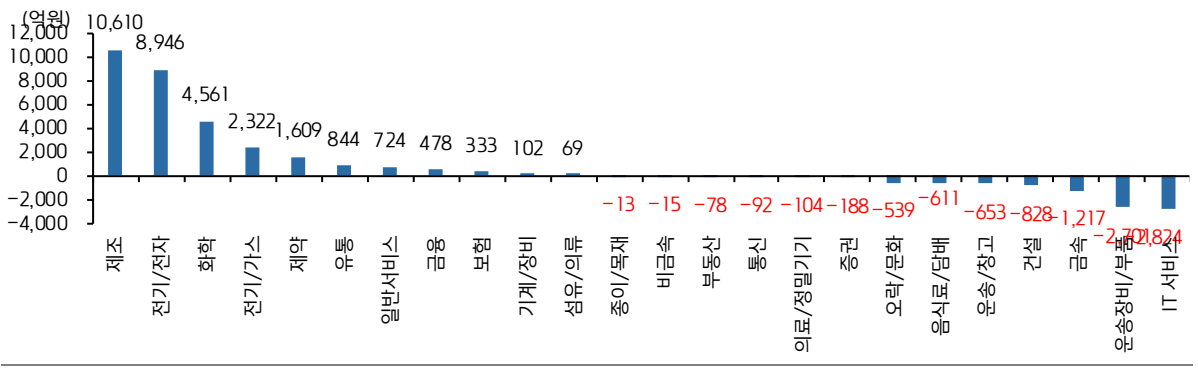
출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

주요 지수 연초 대비 수익률



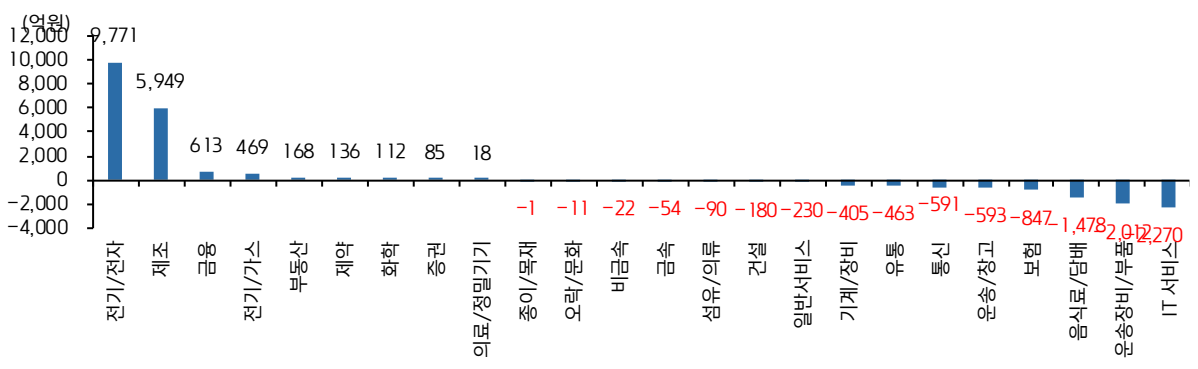
출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

KOSPI 업종별 외국인 주간 누적 순매수



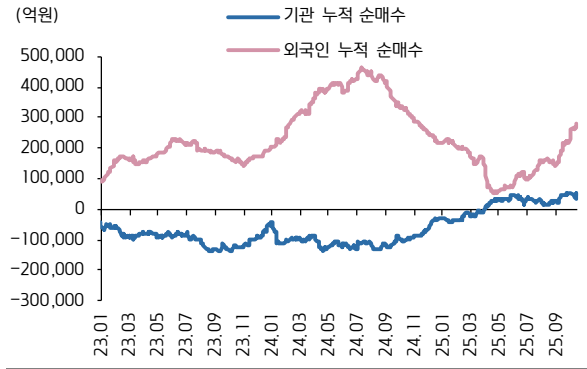
출처: Infomax, 키움증권 리서치센터

KOSPI 업종별 기관 주간 누적 순매수



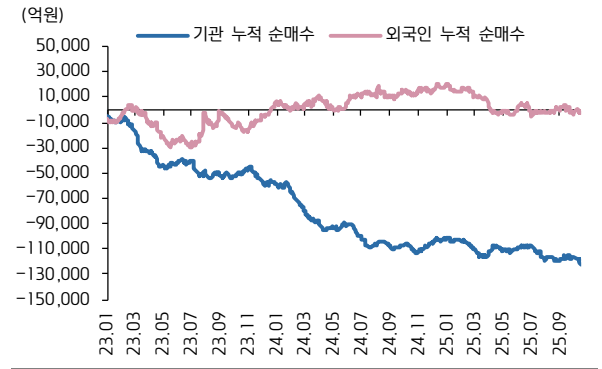
출처: Infomax, 키움증권 리서치센터

KOSPI 기관, 외국인 누적 순매수 추이



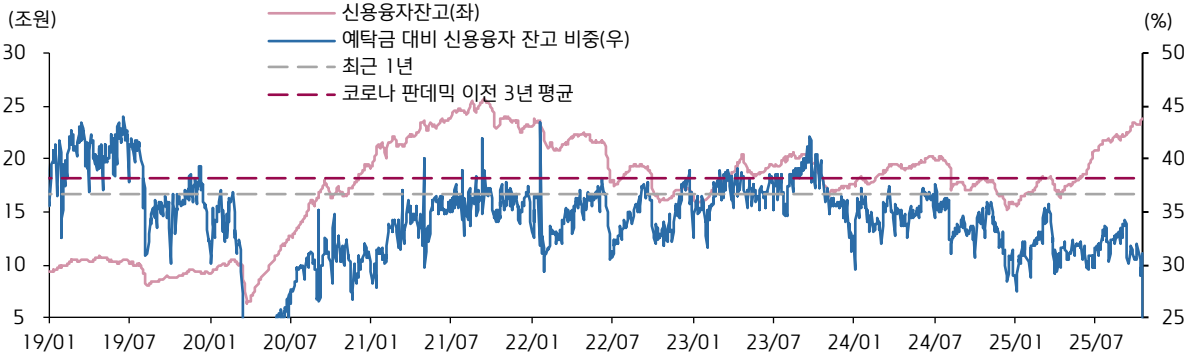
출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

KOSDAQ 기관, 외국인 누적 순매수 추이



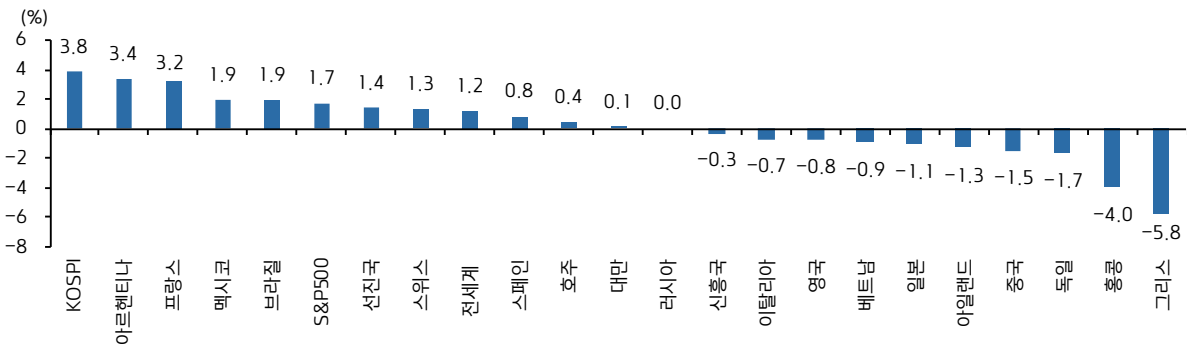
출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

KOSPI+KOSDAQ 신용용자잔고 및 예탁금 대비 신용용자 잔고 비중



출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

주요 글로벌 증시 주간 등락률

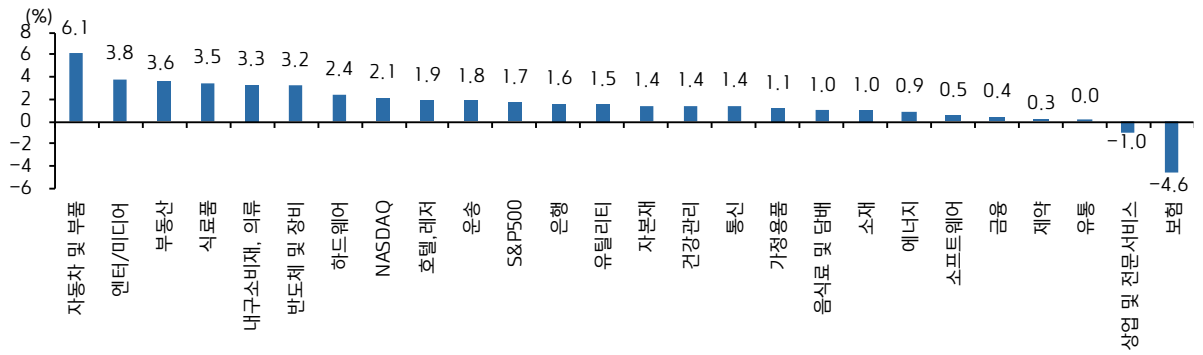


출처: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

2025년 10월 20일

KIWOOM WEEKLY

### 미국 26개 업종별 주간 등락률



출처: Bloomberg, 키움증권 리서치센터