

JULY 2025 No.102

# NH-Amundi

시장 전망 & 추천 상품

NH-Amundi자산운용  
WM연금마케팅본부

작성기준일 : 2025년 06월 30일

[NH-Amundi자산운용 준법감시인 심사필 제2025-0711호]  
(2025.07.09~ 2026.07.08)

 NH-Amundi자산운용

## 시장전망

|               |    |
|---------------|----|
| · CIO 칼럼      | 03 |
| · 국내 주식 시장 전망 | 04 |
| · 국내 채권 시장 전망 | 05 |
| · 해외 주식 시장 전망 | 06 |
| · 해외 채권 시장 전망 | 07 |

# CIO 칼럼

## 한국은행 연말 기준금리는 2.25% 예상

연말까지 한국은행이 기준금리를 얼마나 인하할지에 대한 관심이 높아지고 있습니다. 한국은행은 기준금리를 올해 1분기와 2분기에 한 차례씩 총 2번 인하하여 현재 기준금리는 2.50%입니다.

저희 NH-Amundi 자산운용은 작년 11월 말 올해 전망을 하면서 25년 말 기준금리를 2.25%로 예측한 바 있습니다. 대부분의 기관이 2.50%를 전망하였으나, 저희는 한국은행이 발표한 종립 금리 2.50%보다 낮은 2.25%를 전망하였습니다. 그 이유는 25년의 경제전망이 어두웠기 때문에 종립 금리보다 낮은 기준금리로 경기를 부양할 것으로 예상했기 때문입니다. 3분기까지 매 분기 한 번씩의 금리인하를 예상했고 4분기에는 동결할 것으로 예상한 것은 추경이 집행될 것으로 예상했기 때문입니다.

이러한 전망은 현재도 유효합니다. 오히려 작년 12월 발생한 계엄 사태 및 트럼프 관세로 인해 그 흐름은 더욱 뚜렷해졌다고 보고 있습니다. 계엄 사태로 인한 내수의 극심한 부진과 트럼프 관세로 인해 더욱 어두워진 수출 전망은 지속적인 금리인하와 대규모 추경을 야기시켰습니다. 현재의 어두운 경제전망으로 인해 기준금리 인하를 2.0%까지 인하할 것이라는 예상이 늘어나고 있지만, 신정부 출범과 함께 더욱 과감해진 추경과 경기 부양 조치 등은 추가적인 금리인하를 막을 것으로 예상하고 있습니다.



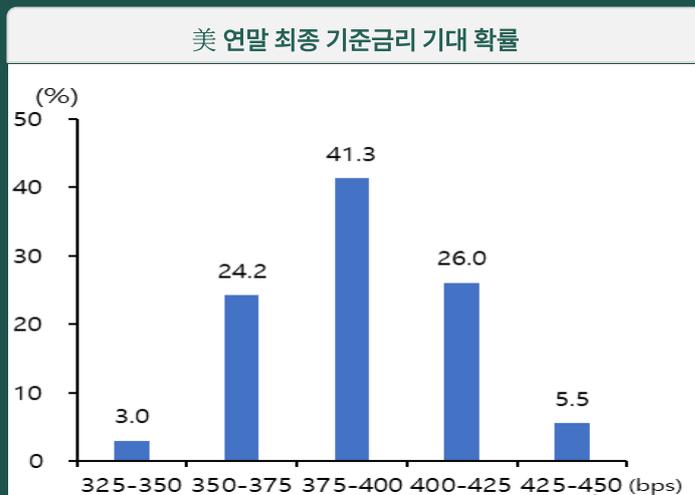
Source : 한국은행

## 미국 경기둔화 조짐, 2회 이상의 기준금리 인하 예상

한편, 미국은 트럼프 대통령의 관세 정책으로 인해 경제가 큰 타격을 받을 것으로 예상하였으나, 아직은 큰 둔화의 조짐이 보이고 있지 않습니다. 트럼프가 관세부과를 유예하고, 기업들은 관세로 인한 수입 물가 상승을 아직 소비자 가격에 전가하고 있지 않기 때문입니다. 그러나 조금씩 경제 둔화의 조짐이 보이고 있습니다. 특히 고용의 경우 질적으로 악화되는 모습을 보이고 있고, 신규 및 실업급여 청구 건수가 모두 증가하는 모습을 보이고 있습니다. 그러나 연준의 금리인하 움직임은 보이지 않고 있습니다. 아직은 안정되어 있지만 관세 영향으로 물가가 급등할 리스크를 유념하고 있기 때문으로 보입니다. 최근 한국은행 분석에 의하면 현재의 관세 수준에서 미국 소비자 물가 상승률은 올해 0.4%p 상승할 것으로 추정되고 있습니다.

또한 최근 중동 지역의 지정학적 리스크에 따른 유가 급등 가능성으로 인해 물가 우려는 더욱 커진 상황입니다. 6/24일 현재 극적인 휴전 가능성이 언급되고 있고, 유가가 다시 급락하는 모습을 보여 하반기 물가 급등 가능성이 줄어든 상태입니다.

마침 미 연준의 7월 금리인하 가능성이 부각되고 있는 상황이며, 당사는 미국 기준금리가 연말까지 2회 인하될 것을 전망하고 있습니다.



Source : CME Fedwatch

### 한수일 부문장

NH-Amundi자산운용 채권/ETF운용부문 총괄



# 국내 주식 시장 전망 및 추천 펀드

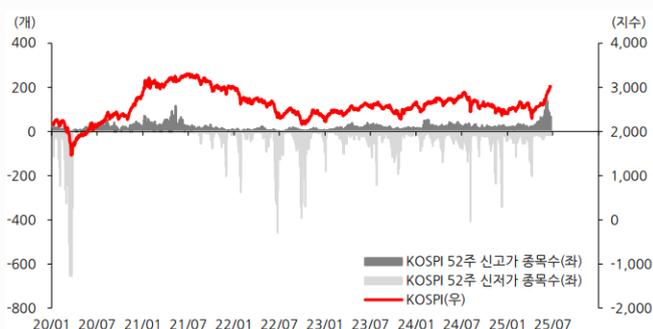
## 시장전망

6월 KOSPI는 15.22%, KOSDAQ은 8.48% 상승했습니다. (6월 25일 종가 기준) KOSPI는 대형주 위주의 상승에 힘입어 6월 한 달 동안 급등하며 단숨에 3,000pt를 돌파하였습니다. 달러화 약세가 지속되는 가운데 한국 정치적 리스크 해소와 함께 정책 기대감으로 외국인 매수세가 강하게 유입되었습니다. 6월 중순 이후에는 기존 주도주의 숨 고르기 국면 속에서 소외주들의 순환매가 나타나면서 KOSPI는 상승 추세는 이어졌습니다. 한편, 6월 중순 이란과 이스라엘의 무력 충돌이 발생했습니다, 트럼프 대통령은 이스라엘 요구대로 이란 핵시설 폭격을 통해 개입했고, 양측은 일단 휴전하기로 하면서 지정학적 리스크는 다소 제한적이었습니다.

KOSPI는 과열권에 진입했고, 관세 90일 유예 마감 시한이 다가오고 있습니다. 트럼프 행정부는 재차 관세 위협을 재개할 가능성이 높아 보이며 이미 익숙한 리스크지만 일정 부분 금융시장 변동성을 야기할 것으로 예상합니다.

2025년 KOSPI 주가 상승 동인은 실적보다 유동성과 밸류에이션 회복에 있다고 보고 있습니다만, 7월 시장은 다시 실적에 주목할 것으로 보고 있습니다. 2분기 실적은 높아져 있는 컨센서스를 하회할 가능성이 있어 보입니다. 기본적으로 원/달러 환율이 1분기 평균보다 100원 가까이 낮아져 있고 일부 수출 기업들은 관세의 부정적 영향이 예상됩니다. 당분간 지정학적 리스크는 다소 완화됐고, 투자자들의 시선은 트럼프 행정부와 의 관세 협상과 미국 예산안 상원 통과 여부로 향할 것으로 생각합니다.

KOSPI 52주 신고가 종목수 반락 중, 단기 과열 신호 의미



\* 출처 : 한화투자증권

## 추천 펀드

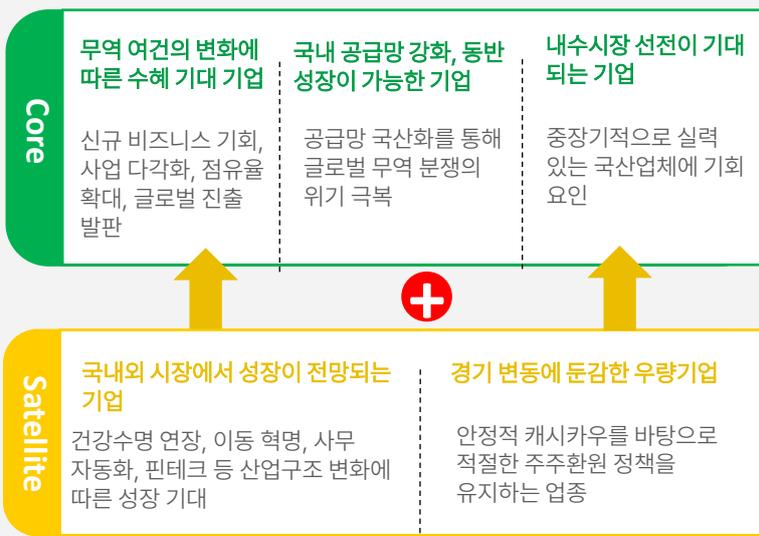
### NH-Amundi 필승 코리아 증권 투자신탁(주식)

1 2 3 4 5 6

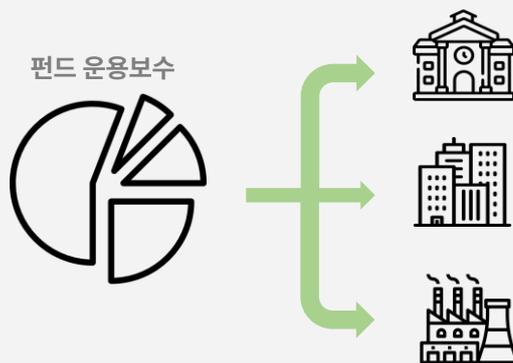
위험등급 2등급  
(높은 위험)

[투자 포인트]

1. 글로벌 공급망 재편, 4차 산업혁명 가속화 등에 따라 수혜가 예상되는 핵심 종목(Core)과 경기변동에 둔감한 보완 종목(Satellite) 등에 투자하여 시장대비 초과 수익 추구



2. 펀드 운용 보수의 50%를 기금으로 적립하여 부품, 소재, 장기 기술 분야 관련 대학에 장학금 제공 등 사회 공헌 활동 지원



## [펀드 정보]

|           |   |         |       |       |
|-----------|---|---------|-------|-------|
| 펀드 유형     | 증권형(주식), 개방형, 추가형, 종류형                              |         |       |       |
| 매입방법      | 15시 30분 이전(이후) 매입 : 2(3)영업일 기준가격 적용                 |         |       |       |
| 환매방법      | 15시 30분 이전(이후) 환매청구 : 2(3)영업일 기준가격 적용하여 4(4)영업일에 지급 |         |       |       |
| 종류(Class) | A2  | A2e     | C-P1  | C-P2  |
| 선취수수료     | 1%이내  | 0.5% 이내 | -     | -     |
| 환매수수료     | 없음  |         |       |       |
| 판매보수      | 0.18%   | 0.17%   | 0.27% | 0.26% |
| 운용보수      | 0.5%  |         |       |       |
| 기타보수      | 수탁 0.02%, 사무관리 0.017%                               |         |       |       |
| 합성총보수     | Class A 기준 0.8792%                                  |         |       |       |
| 증권거래비용    | 2024년 기준 0.1508% 발생                                 |         |       |       |

\*증권거래비용, 기타비용 등이 추가로 발생할 수 있습니다.

\*종류형 펀드의 경우, 종류별 집합투자증권에 부과되는 보수, 수수료 차이로 운용실적이 달라질 수 있습니다.

# 국내 채권 시장 전망 및 추천 펀드

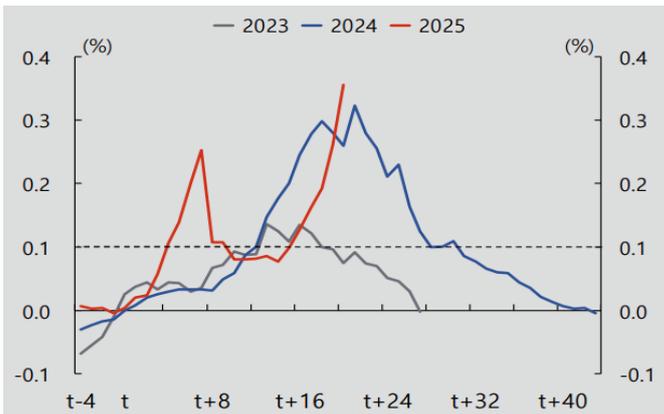
## 시장 전망

6월 국고채 금리는 단기물 중심으로 상승 흐름을 보였습니다. 월초 추경 규모가 35조 원이 넘을 수 있다는 우려로 급등했던 장기물 금리는 이후 추경에 따른 국채 발행 규모가 20조 수준으로 정리되면서 보합세를 보였습니다. 반면 이스라엘의 이란 공습으로 중동 지역 지정학적 위험이 높아지며 국제유가가 급등한 점과 한국은행 총재가 주택시장 관련하여 금융안정 필요성을 강조하는 등 매파적 스탠스를 보인 점 등을 반영하여 단기물은 상승세를 지속했습니다. 기재부가 6월에 단기물 발행을 늘린 것도 금리 상승 요인으로 작용한 것으로 보입니다. (6/25일 기준 국고 5Y 전월 대비 +11.5bp)

중동 지정학적 위험이 해소되면서 금리가 안정세를 보이고 있지만, 7월에는 미국 관세 문제가 다시 불거지며 변동성이 재차 확대될 전망입니다. 중국 제외 무역상대국에 대한 관세 유예 조치 종료(7월 초)를 앞두고 트럼프 대통령은 당초 일방적 관세 통보 서한 발송을 염두에 두었던 것으로 보이나, 중동 문제로 의사 결정이 지연된 상황입니다. 현재로서는 관세 유예 기한을 연장할 가능성이 높아 보입니다. 한편, 7월에는 미 의회의 감세안 및 부채한도 상향 결정도 예정되어 있어 장기물 금리에 부담 요인으로 작용할 가능성이 있습니다.

FOMC 회의에서는 6월에 이어 7월에도 금리 동결 가능성이 여전히 높아 보이지만, 최근 차기 연준 의장 지명설이 급부상하면서 연내 3차례 금리 인하 기대감이 커지고 있습니다. 한편, 7월 금통위에서는 기준금리 동결이 예상됩니다. 3단계 스트레스 DSR 시행되는 7월 이후 주택시장 진정세가 확인되어야 추가 금리인하가 가능할 것으로 예상됩니다.

## 서울지역 주간 아파트가격 상승 사례



\* 출처 : 한국은행  
 주: 1) 각 시기별로 주간아파트가격이 상승을 시작한 시점 (23년 5월 4주, 24년 3월 3주, 25년 1월 3주)을 t로 통일

## 추천 펀드

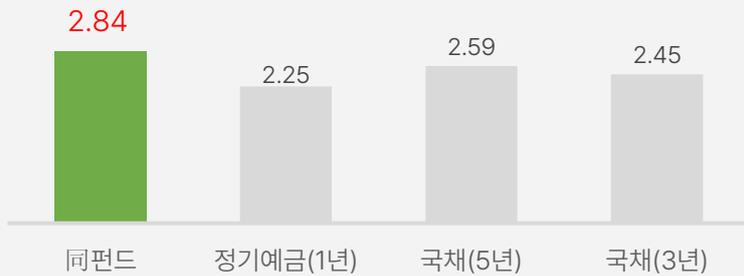
### NH-Amundi 하나로 단기채 증권투자신탁(채권)

1 2 3 4 5 **6**

위험등급 6등급  
 (매우 낮은 위험)

#### [투자 포인트]

1. 투자 등급 이상의 회사채, CP 등에 투자하여 국채 및 예금 대비 높은 수익률 추구



\* 정기예금 금리는 은행연합회 공시된 1년 정기예금의 평균금리 사용. 펀드 및 채권은 YTM기준  
 자료 : 제로인, 은행연합회(25년 6월 30일 기준)

2. 잔존만기 1년 이하 채권에 투자하고, 듀레이션을 0.6년 수준으로 관리하여 금리변동 위험 최소화



3. 환매수수료 없이 자유로운 환매 가능

#### [펀드 정보]

|           |   |      |       |       |
|-----------|---|------|-------|-------|
| 펀드 유형     | 증권형(채권), 개방형, 추가형, 종류형                          |      |       |       |
| 매입방법      | 17시 이전(이후) 매입 : 2(3)영업일 기준가격 적용                 |      |       |       |
| 환매방법      | 17시 이전(이후) 환매청구 : 3(4)영업일 기준가격 적용하여 3(4)영업일에 지급 |      |       |       |
| 종류(Class) | A2  | C    | C-P1  | C-P2  |
| 선취수수료     | 0.3%이내  | -    | -     | -     |
| 환매수수료     | 없음  |      |       |       |
| 판매보수      | 0.05%   | 0.3% | 0.19% | 0.18% |
| 운용보수      | 0.075%  |      |       |       |
| 기타보수      | 수탁 0.01%, 사무관리 0.01%                            |      |       |       |
| 합성총보수     | Class A 기준 0.3052                               |      |       |       |
| 증권거래비용    | 2024년 기준 0.005% 발생                              |      |       |       |

\*증권거래비용, 기타비용 등이 추가로 발생할 수 있습니다.  
 \*종류형 펀드의 경우, 종류별 집합투자증권에 부과되는 보수, 수수료 차이로 운용실적이 달라질 수 있습니다.

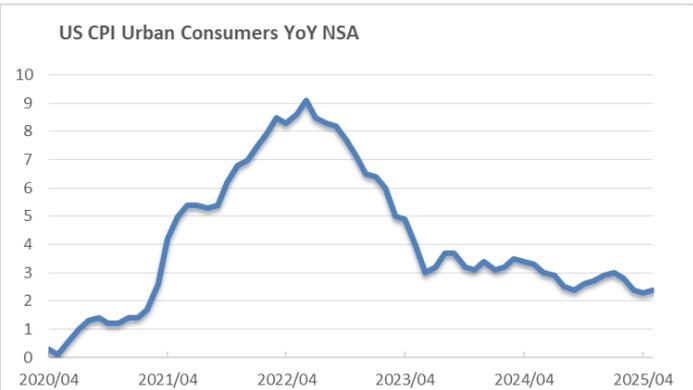
# 해외 주식 시장 전망 및 추천 펀드

## 시장 전망

6월 글로벌 증시는 미-중 무역 협상에 대한 기대와 이란을 둘러싼 중동의 지정학적 긴장이 충돌하는 가운데 상승세를 이어나가는데 성공하였습니다. 관세로 인하여 향후 인플레이션이 상승할 수도 있다는 신중론이 파월 미 연준 의장을 중심으로 유지되고 있지만, 일부 연준 인사들은 관세로 인한 인플레이션 인상 가능성을 낮게 보고 빠른 금리 인하를 거론하기 시작하였으며, 트럼프 미국 대통령도 이에 동조하였습니다. 미국 소비자 물가 및 생산자 물가 관련 데이터는 여전히 안정적이고, 둔화하는 고용 데이터는 오히려 금리 인하 기대감을 높였습니다. 이스라엘의 이란 주요 핵시설 및 군사기지 공격과 뒤이은 미국의 기습적인 이란 공습에도 불구하고, 급등했던 유가는 뾰족한 대응 수단이 부족한 이란이 한발 물러섬에 따라 다시 급락하였고, 이에 글로벌 증시는 빠르게 안정되었습니다.

중동 휴전과 유가 하락, 하반기 금리 인하 기대감 등에 힘입어 기술주 중심으로 미국 증시가 사상 최고치를 거의 회복한 가운데, 트럼프의 관세 정책이라는 단기 악재를 극복한 이후 빠르게 급등한 증시는 특별한 추가 악재가 없는 한 반등 모멘텀을 유지할 수 있을 것으로 예상됩니다. 시장의 밸류에이션이 높고 기업이 관세의 영향을 어떠한 식으로 반영하게 될 것인지에 대한 불확실성이 남아있으나, 아직은 경기 관련 데이터가 탄탄한 가운데 AI와 관련한 산업을 중심으로 기업 이익에 대한 기대감이 이어질 것으로 보입니다. 인플레이션이 안정되는 한 미 연준의 금리 인하 여력도 이러한 시장의 기대를 뒷받침할 것입니다.

### 관세 우려에도 아직 안정적인 인플레이션 데이터



\* 출처: 블룸버그, NH-Amundi 자산운용

7 NH Amundi 투자 가이드

## 추천 펀드

### NH-Amundi 글로벌 우주항공 증권자투자신탁(H/UH)(주식)

1 2 3 4 5 6

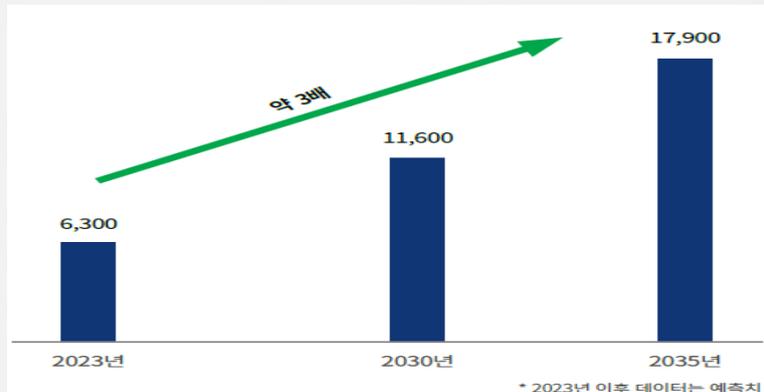
위험등급 3등급  
(다소 높은 위험)

#### [투자 포인트]

#### 1. 민간의 참여로 전환점을 맞고 있는 우주 산업



#### 2. 급성장 중인 우주 관련 비즈니스



\* 출처: Future of Space Economy research

\* 본자료에 기재된 시장 예측, 시뮬레이션 성과 등은 현재 시점에서 참고용으로만 제시된 것일 뿐 실제와 다를 수 있습니다.

#### [펀드 정보]

|           |   |       |       |      |
|-----------|---|-------|-------|------|
| 펀드 유형     | 증권형(주식), 개방형, 추가형, 종류형  |       |       |      |
| 매입방법      | 17시 이전(이후) 매입: 3(4)영업일 기준가격 적용  |       |       |      |
| 환매방법      | 17시 이전(이후) 환매청구: 4(5)영업일 기준가격 적용하여 8(9)영업일에 지급                                      |       |       |      |
| 종류(Class) | A   | Ae    | C-P1  | C-P2 |
| 선취수수료     | 1.0%이내  | 0.5%  | -     | -    |
| 환매수수료     | 없음  |       |       |      |
| 판매보수      | 0.7%  | 0.35% | 0.85% | 0.8% |
| 운용보수      | 0.8%  |       |       |      |
| 기타보수      | 수탁 0.06%, 사무관리 0.02%  |       |       |      |
| 합성총보수     | 글로벌 우주항공 증권자투자신탁[H] Class A 기준 1.7449%<br>글로벌 우주항공 증권자투자신탁[UH] Class A 기준 1.7051%   |       |       |      |
| 증권거래비용    | 글로벌 우주항공 증권자투자신탁[H] 2024년 기준 0.3540% 발생<br>글로벌 우주항공 증권자투자신탁[UH] 2024년 기준 0.2559% 발생 |       |       |      |

\* 증권거래비용, 기타비용 등이 추가로 발생할 수 있습니다.

\* 종류형 펀드의 경우, 종류별 집합투자증권에 부과되는 보수, 수수료 차이로 운용실적이 달라질 수 있습니다.

# 해외 채권 시장 전망 및 추천 펀드

## 시장 전망

6월 글로벌 채권 시장은 중동 지역의 지정학적 갈등의 영향으로 높은 변동성을 동반하였으나 월말로 갈수록 전쟁 이슈가 마무리되며 금리는 하락 마감하였습니다. 중동 전쟁이 원자재 가격을 급격히 상승시키며 인플레이션 우려로 금리가 급등하였으나, 미국의 개입으로 전쟁 긴장이 완화되며 유가도 안정되고 금리도 하락하였습니다. 6월 FOMC에서 금리는 동결하였으나, 그동안 매파적이었던 파월 의장이 금리인하에 대한 여지로, 비둘기파로 평가되며 금리인하에 영향을 미쳤습니다. 반면, 유럽은 8회 연속 금리 인하 후 추가 인하나 어려울 것이라는 전망과 재정 확대 정책 우려에 금리는 상승 마감하였습니다. (미 10년물-16bp, 독 +7bp)

7월의 글로벌 채권시장은 전체적으로 횡보세를 예상하며 금리가 오를 때 매수해야 한다는 입장을 견지합니다. 지난달 중동 긴장에 상승한 원자재 가격이 인플레이션 지표에 반영되고, 미국의 관세정책에 따른 가격 상승이 일부 반영될 수 있어 금리가 상승하는 우려가 있으나, 미국의 SLR 유제 완화, 내년 FOMC 의장에 대한 비둘기파적인 인물의 인선 발표 등 미국의 금리 인하를 위한 정책들이 발표를 앞두고 있어 향후 금리는 하락 안정될 가능성이 높습니다.

이달 추천해 드릴 상품은 글로벌 하이브리드채권입니다. 글로벌 하이브리드 채권은 현재 높은 캐리에 국채금리 하락, 유럽의 재정 확대 정책, 미국과의 관세 협정 완료 등에 따라 가격 상승이 예상되기 때문입니다.

## 추천 펀드

### NH-Amundi 글로벌 하이브리드 증권자투자신탁(H/UH)[채권]

1 2 3 **4** 5 6

위험등급 4등급  
(보통 위험)

#### [투자 포인트]

1. 하이일드 채권 대비 높은 신용 등급, 짧은 듀레이션, 유사한 수익률(환헤지 후)

#### 하이브리드 채권 VS 하이일드 채권

| 구분               | Amundi Global Subordinated Bond (하이브리드 채권) | Bloomberg Global HY Index(하이일드 채권) |
|------------------|--|------------------------------------|
| YTM(%), 외국투자자기준  | 5.67 (EUR)                                 | 7.37 (USD)                         |
| YTM(%), 원화투자자 기준 | 5.84 (KRW)                                 | 5.97 (KRW)                         |
| 수정듀레이션           | 3.23                                       | 3.58                               |
| 평균신용등급           | BB+  | B+                                 |
| 주요 투자국 비중(%)     | 유럽 78.69                                   | 미국 46.24                           |

\* 원유로 환헤지 비용 +0.17%, 원달러 환헤지 비용 -1.40% (2025.01.31 연율화 기준)  
\* 출처: Bloomberg, Amundi, NH-Amund자산운용

2. 하이일드 채권 대비 우량한 하이브리드 채권 발행 기업

#### 하이브리드 채권 발행 기업 예시



미국 10년물 VS 독일 10년물 금리 추이



\* 출처: NH-Amundi자산운용(주), Bloomberg

#### [펀드 정보]

|           |   |        |       |       |
|-----------|---|--------|-------|-------|
| 펀드 유형     | 증권형(주식), 개방형, 추가형, 종류형  |        |       |       |
| 매입방법      | 17시 이전(이후) 매입 : 3(4)영업일 기준가격 적용   |        |       |       |
| 환매방법      | 17시 이전(이후) 환매청구 : 4(5)영업일 기준가격 적용하여 8(9)영업일에 지급                                   |        |       |       |
| 종류(Class) | A   | Ae     | C-P1  | C-P2  |
| 선취수수료     | 0.8%이내  | 0.4%이내 | -     | -     |
| 환매수수료     | 없음  |        |       |       |
| 판매보수      | 0.5%  | 0.25%  | 0.45% | 0.42% |
| 운용보수      | 0.4%  |        |       |       |
| 기타보수      | 수탁 0.03%, 사무관리 0.015%   |        |       |       |
| 합성총보수     | 글로벌 하이브리드 증권자투자신탁[H] Class A 기준 1.6212%<br>글로벌 하이브리드 증권자투자신탁[UH] Class A 기준 0.91% |        |       |       |
| 증권거래비용    | (-)   |        |       |       |

\*증권거래비용, 기타비용 등이 추가로 발생할 수 있습니다.

\*종류형 펀드의 경우, 종류별 집합투자증권에 부과되는 보수, 수수료 차이로 운용실적이 달라질 수 있습니다.

# 신뢰로 함께하는 글로벌 투자 파트너

Your Trusted and Responsible Global  
Investment Partner

- 본 자료는 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 그 정확성이나 완전성 또는 최신성을 보장할 수 없으며, 본 자료 제공 이후 또는 이전에 발생한 제반 여건 변화에 따라 본 자료에 표시한 제반 수치가 변동될 가능성이 있습니다.
- 투자자는 금융투자상품 집합투자증권에 대하여 금융상품판매업자로부터 충분한 설명을 받을 권리가 있으며 본 자료에 근거하여 투자 결정을 하여서는 안됩니다. 따라서 반드시 판매회사가 제공하는 규약 및 (간이)투자설명서를 수령하여 상품의 내용을 충분히 인지하신 후 투자여부를 결정하시기 바랍니다.
- 본 자료는 참고자료로 신뢰할 수 있다고 판단되는 각종 자료와 통계 자료를 이용하여, 작성된 것이나 본 자료의 내용이 향후 결과에 대한 법적 책임 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 집합투자기구는 운용 결과에 따라 투자 원금의 손실(0~100%)이 발생할 수 있으며, 그 손실은 투자자에게 귀속됩니다.
- 집합투자증권은 예금자보호법에 따라 보호되지 않습니다.
- 해외투자상품에의 투자는 투자대상국가의 시장, 정치, 경제상황, 환율변동 등에 따른 위험으로 자산가치가 변동되어 손실이 발생할 수 있습니다. (외화표시 자산투자 시)
- 재간접형 펀드의 경우, 피투자펀드 보수 등 추가비용이 발생할 수 있습니다.
- 보수, 수수료 외에도 추가적으로 증권거래비용이 발생할 수 있습니다.
- 과거의 운용실적이 미래의 수익을 보장하는 것은 아닙니다.
- 본문 중 특정 종목 및 시장전망들은 해당 내용에 대한 이해를 돕기 위한 예시로 투자 추천과는 무관합니다.
- 투자 국가의 시장, 정치 및 경제상황 등에 따른 위험으로 자산가치의 손실이 발생할 수 있습니다.
- 본 자료에 기재된 운용현황, 시장전망 등은 참고자료로서 작성된 것으로서 당사는 이에 대한 직간접적인 책임을 지지 아니합니다.
- 본 자료에 포함된 모든 정보는 당사의 승인 없이 복제되어 유통될 수 없습니다.
- 본 자료는 월말 기준으로 작성된 것으로 이후에 변경된 최신 현황에 대해서는 보장하지 않습니다.
- NH-Amundi자산운용 준법감시인 심사필 제2025-0711호  
(2025.07.09~2026.07.08)