



미 증시, 차익실현 매물 출회되며 상승폭 제한

미국 증시 리뷰

8일(수) 미국 증시는 7거래일 연속 상승으로 인한 차익실현 매물 출회되며 장중 하락전환하기도 했으나, 시장금리 추가하락, 로블록스(11.96%) 호실적에 성장주와 경기민감주 주가 엇갈리며 혼조세 마감 (다우 -0.12%, S&P500 +0.1%, 나스닥 +0.08%)

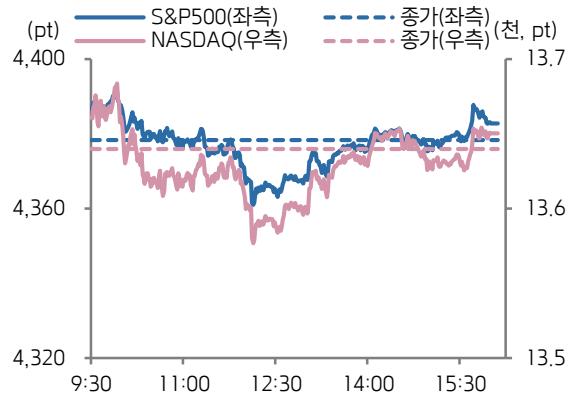
파월의장은 연준이 전통적으로 경제를 예측하기 위해 사용하는 복잡한 수학적 시뮬레이션을 넘어 경제 전망에 유연성을 가져야 한다고 언급. 직접적으로 통화정책에 대해 언급하지는 않았으나 “경제는 유연하고 역동적이고 때로는 세계적인 금융위기나 팬데믹과 같은 예측할 수 없는 충격에 노출되기 때문에 예측가들은 모델 밖에서 생각해야 한다”고 강조.

중동 전쟁은 ‘이스라엘의 가자지구 재점령’과 ‘일시적 교전 중단’ 등을 놓고 이스라엘과 미국의 의견 상충으로 불확실성 확대. 네타냐후 이스라엘 총리는 전일 가자지구에서 “무기한 전반적 안보를 책임질 것”으로 언급하며 하마스 축출이라는 목표가 달성되면 하마스 이외의 다른 팔레스타인 정당 등에 가자지구의 통치를 맡기게 할것임을 시사. 그러나 바이든 대통령은 이스라엘군이 사흘간 대하마스 공세를 종단하면 하마스 인질 10~15명을 석방하는 한편 모든 인질의 신원을 검증한 뒤 명단을 제공하도록 한다는 안을 받아들일 것을 촉구.

독일 10월 CPI는 YOY 3.8%(예상 3.8%, 전월 4.5%) 기록하며 2021년 8월 이후 최저치. 유가 YOY -7.7% 감소를 비롯하여 에너지 가격 YOY 3.2% 하락하며 전체 하락을 견인. 집계측은 “그러나 중장기 지표들과 비교해서 물가상승률이 여전히 높다”고 언급.

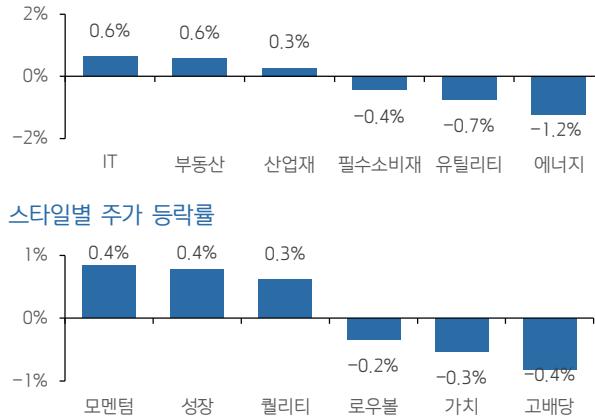
업종별로 IT(+0.6%), 부동산(+0.6%), 산업재(+0.3%) 강세, 에너지(-1.2%), 유ти리티(-0.7%), 필수소비재(-0.4%) 약세. 로블록스(11.96%)는 3분기 손실 축소하며 컨센서스 상회한 영향으로 급등. 특히예약이 전년 대비 20% 증가하며 비디오 게임에 대한 지출이 견조했고 유럽 및 아시아 유저가 증가한 점이 긍정적. 일라이릴리(4.14%)는 당뇨병 약물이 젯바운드라는 이름으로 비만 치료를 위한 FDA의 승인을 받았다는 소식에 강세. 전기차 스타트업 리비안(-2.41%)은 전기픽업 및 SUV 판매 호조로 시장 예상대비 손실폭을 축소하며 올해 판매 전망치를 상향조정하며 6% 대 강세를 보였으나 장중 하락전환. 반면 럭셔리 전기차 스타트업 루시드(-8.14%)는 3분기 매출이 감소하고 순손실은 확대되며 올해 판매 전망치 하향.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 지수					
주식시장			외환시장		
지수	가격	변화	지수	가격	변화
코스피	2,421.62	-0.91%	USD/KRW	1,310.41	+0.18%
코스피 200	324.00	-1.01%	달러 지수	105.54	+0%
코스닥	811.02	-1.62%	EUR/USD	1.07	-0.01%
코스닥 150	1,291.23	-3.17%	USD/CNH	7.29	-0.01%
S&P500	4,382.78	+0.1%	USD/JPY	150.90	-0.05%
NASDAQ	13,650.41	+0.08%	채권시장		
다우	34,112.27	-0.12%	국고채 3년	3.871	-1.2bp
VIX	14.45	-2.43%	국고채 10년	4.030	-2.6bp
러셀 2000	1,714.07	-1.1%	미국 국채 2년	4.932	+1.4bp
필라. 반도체	3,472.67	+0.03%	미국 국채 10년	4.493	-7.4bp
다우 운송	14,415.78	-0.16%	미국 국채 30년	4.615	-11.1bp
유럽, ETFs			원자재 시장		
Eurostoxx50	4,178.49	+0.6%	WTI	75.33	-2.64%
MSCI 전세계 지수	664.42	-0.15%	브렌트유	79.66	-2.39%
MSCI DM 지수	2,887.39	-0.07%	금	1957.8	-0.8%
MSCI EM 지수	960.66	-0.85%	은	22.73	+0.62%
MSCI 한국 ETF	60.47	-1.91%	구리	363.8	-1.11%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6 시 30 분 기준



한국 증시 주요 체크 사항

한국 ETF 및 야간선물 동향

MSCI 한국 지수 ETF 는 1.91% 하락, MSCI 신흥국 ETF 는 0.67% 하락. 유렉스 야간선물은 0.28% 상승. NDF 달러/원 환율 1개월물은 1307.23 원으로 이를 반영하면, 달러/원 환율은 3 원 하락 출발할 것으로 예상.

1. 공매도 금지 여진 지속 가능성

주요 체크 사항

2. 최근 극단적인 주가 변화를 연출하고 있는 이차전지주들을 둘러싼 수급 공방 심화 여부
3. 로블록스, 테이크투인터렉티브 등 미국 게임주 강세가 국내 관련주에 미치는 영향

증시 코멘트 및 대응 전략

한국은 공매도 금지의 여진에 휩싸여 있지만, 현재 전반적인 매크로 환경은 10 월에 비해 증시 불안을 유발하는 신규 악재들이 출몰하고 있지 않는 등 양호한 증시 분위기가 조성 중에 있음. VIX(주식시장 변동성지수, 현재 14.8pt), Move Index(채권시장 변동성지수, 현재 121.1) 모두 10 월 고점에 비해 각각 30%, 15%씩 하락했다는 점이 이를 뒷받침. 물론 이 같은 지표는 현재 상황만 보여주는 것인 만큼, 14 일 CPI, 17 일 미 예산안 협상 등 차주 대형 이벤트를 소화하는 과정에서 금융시장 변동성이 높아질 여지는 충분.

하지만 불안했던 3 분기 실적시즌도 후반부에 들어가면서 어느정도 가격 충격을 극복하고 있는 가운데, 코스피와 코스닥 선행 PER 이 연고점 대비 약 20% 내외의 밸류에이션 조정도 받은 상태라는 점에 주목할 필요. 이를 감안 시, 차주 CPI 발, 미 정치 불확실성 등으로 미국, 한국 등 주요국 증시의 주가 변동성이 재차 확대되더라도, 하방 경직성은 이전에 비해 견고한 흐름을 보일 것으로 판단.

전일 국내 증시는 에코프로비엠(-10.1%), 에코프로(-14.2%) 등 이차전지주를 중심으로한 변동성 장세가 지속되면서 2 거래일 연속 급락세로 마감(코스피 -0.9%, 코스닥 -1.0%).

금일에도 공매도 금지 여진이 지속되면서 이차전지주를 중심으로 변동성 확대가 불가피할 전망. 또 미국 증시에 호실적, 신작 출시 기대감 등으로 로블록스(+12.0%), 테이트크인터넷(+5.4%) 등 게임주들이 강세를 보였다는 점은 국내 게임주들에게 긍정적인 요인이 될 수 있겠으나, 전일 위메이드(+19.3%) 등 국내 게임주들이 동반 폭등세를 연출했다는 점을 감안 시 금일 해당 업종들에서도 수급 변동성이 높아질 전망.

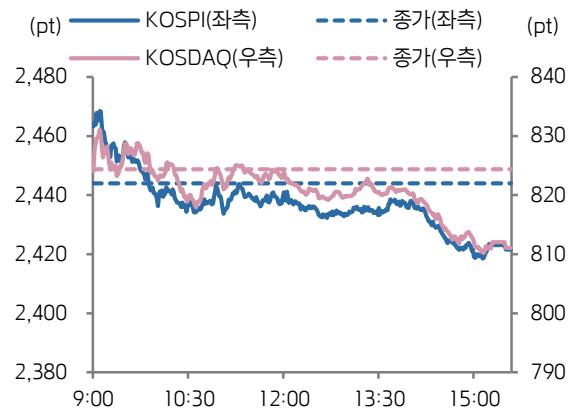
11 월 6 일(월)자 코스피의 공매도 잔고는 3 일(금) 11.8 조원에서 12.5 조원으로, 코스닥은 6.0 조원에서 6.7 조원으로 증가한 것으로 집계. 6 일 에코프로 등 이차전지주들의 외국인과 기관 순매수에 힘입어 폭등했다는 점을 감안 시, 이들의 솟커버링이 일어났다고 추정하는 것은 타당. 하지만 실제 공매도 잔고가 되려 늘어난 것에 대한 의문점을 품을 수 있음.

이는 당시 개별 이차전지 종목들 이외에도 주가 및 거래량이 폭등한 이차전지 관련 ETF 들의 유동성공급자(LP)의 헷지 거래성 공매도 물량이 솟커버링 물량보다 더 많았기 때문(금번 공매도 금지 시행에도 금융위원회에서는 유동성 공급자들의 공매도는 예외적으로 허용키로 함). ETF 의 LP 역할을 하는 증권사들은 주가 상승에 베팅하는 정방향 ETF 의 거래가 늘어날수록 주식 현물로 매수 및 매도 호가를 제공하게 되는데, 그 과정에서 각 방향에 대한 헤지를 위해 현물 매수 물량 뿐만 아니라 공매도 물량도 늘어날 수 밖에 없는 구조임.

만약 특정 ETF LP 의 양방향 헤지가 어려워지는 일이 발생할 경우, 해당 ETF 의 유동성을 제대로 공급하지 못하게 되고 기초지수를 추종하는 데 있어서 왜곡(괴리율 심화)이 생길 수 있음. 이 같은 일들이 발생하는 ETF 들이 늘어나면 늘어날 수록, 비단 ETF 시장을 넘어 전체 증시의 변동성을 한층 더 키울 수 있는 리스크가 존재한다는 점도 참고.

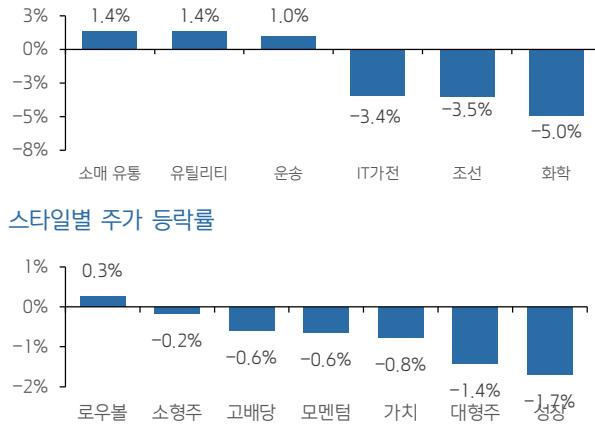
따라서 6 일자 공매도 잔고 증가는 ETF 의 헤지성 공매도 물량으로 인해 일시적으로 늘어난 것으로 보이며, 시간이 지날수록 공매도 잔고는 감소 추세를 보일 것으로 예상. 동시에 공매도 금지 사태의 여진은 금주 남은 기간 동안 이어질 것으로 보이며, 이는 실적, 펀더멘털을 도외시하는 수급 불안 장세를 만들면서 증시의 대응 난이도를 높일 전망. 이 같은 왜곡된 환경 속에서는 반도체, 자동차 등과 같은 수출 실적 및 이익 전망이 호전되고 있는, 즉 펀더멘털 개선 업종을 중심으로 대응해 나가는 것이 적절.

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

-당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. -동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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 유기증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다. -본 조사분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민형사상 책임을 지게 됩니다.