

2024년 3월 18일

키움증권 리서치센터 | 투자전략팀

KIWOOM WEEKLY

2분기 증시 가늠자, FOMC와 AI

한국 증시는 1) 3월 FOMC 이후 연준의 예상 금리 경로 변화, 2) BOJ 통화정책회의 이후 일본 증시 변화, 3) 엔비디아의 GTC 이벤트 및 마이크로 실적 발표, 4) 소매판매, 산업생산 등 중국 실물 경제 지표 등 대내외 대형 이벤트에 영향을 받으면서 주 후반까지 변동성 장세를 이어갈 것으로 예상(주간 코스피 예상 레인지 2,600~2,720pt).

주 후반 예정된 3월 FOMC(한국 시간 목요일 새벽)의 경우, 이미 시장에서는 금리 동결은 기정사실화 해놓은 상태이며, 향후 인하 시점에 대한 신중한 접근 등 매파 시나리오를 베이스로 설정해 놓은 상황. 다만, 지난주 2월 CPI와 PPI 모두 잇따른 쇼크를 기록하면서, 데이터 의존적인 연준이 매파 수위를 한층 더 높일 것이라는 우려가 증시에 주입되고 있는 실정. 일각에서는 지난 12월 FOMC 당시 올해 2회 인하에서 3회 인하로 수정했던 점도표를 재차 2회 인하로 수정할 가능성도 거론되는 중. 파월 의장도 기자회견을 통해 지난 3월 초 상하원 증언에서 보여줬던 비둘기파 스탠스를 후퇴시킬 소지도 있는 만큼, 3월 FOMC 전후로 연준발 불확실성이 증시에 제약적인 환경을 조성시킬 것으로 판단.



Strategist 한지영

hedge0301@kiwoom.com



Market 김지연

jeehyun12@kiwoom.com

Compliance Notice

- 당사는 3월 15일 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 금융투자분석사는 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 주중 2월 CPI, PPI 쇼크, 미국채 10년물 금리 상승, 유가 상승 등 매크로 요인이 지수 상단을 제한한 가운데 순환매 장세 지속되며 혼조세 (KOSPI -0.5%, KOSDAQ +0.83%)

11일(월) 국내 증시는 지난 금요일 혼재된 미국 고용 지표 결과, 엔비디아 주가 급락, 2월 CPI 경계심리 유입되며 혼조세. 이후 CPI 결과를 양호하게 소화하며 저PBR주 강세 및 외국인 순매수에 힘입어 상승. 2월 CPI YOY 3.2%(예상 3.1%, 전월 3.1%), 근원CPI YOY 3.8%(예상 3.7, 전월 3.9%)로 예상치 소폭 상회. 세부 항목별로 MOM 연료비 -3.2% → 0.7%, 가솔린 -3.3% → 3.7% 등 에너지 -0.9% → +2.3%가 상승했으나 주거비가 0.6% → 0.4%로 상승폭을 축소해 점은 긍정적.

14일(목) 선물·옵션 동시 만기일로 장 초반 특별한 움직임을 보이지 않았으나, 금융위의 기업밸류업 지원방안 관련 간담회 개최 보도자료 공개 이후 외국인은 순매수 전환, 6,700억원 가까이 유입되며 코스피는 2,710pt 안착. 간담회에서는 스튜어드십 코드 개정 및 코리아밸류업 지수 개발 논의 진행. 1차 세미나 당시 미흡했던 스튜어드십 코드 개정 부문을 보완하여 연기금의 참여 및 기업들의 자발적 참여의지를 높이는 등 후속조치들을 통해 저PBR주 밸리가 총선 이후에도 이어질 수 있을 것이라는 컨센서스가 형성되는 중이라고 판단.

15일(금) 2월 PPI 컨센서스 역시 상회, 소매판매 부진 조합에 금리 인하 전망 후퇴, 물가 재상승 우려에 국내금리 4.3% 근접한 여파로 미 증시는 조정. 이에 국내증시 역시 위험선호 심리가 위축된 가운데, 유가 상승 및 미증시 에너지 업종 강세로 경기민감주 등으로 차별화.

업종별로 전기가스업(+2.35%), 기계(+2.29%), 금융업(+2.15%), 섬유 의복(+0.7%), 증권(+0.63%) 강세, 의료정밀(-6.25%), 유통업(-3.26%), 운수창고(-1.81%), 철강금속(-1.76%), 전기전자(-1.64%) 약세.

외인(-7,061억원)은 운수장비(+2,640억원), 금융업(+1,849억원), 기계(+1,271억원), 유통업(+316억원) 중심으로 순매수, 기관(+4,075억원)은 금융업(+3,550억원), 전기전자(+1,818억원), 기계(+995억원), 보험(+710억원) 중심으로 순매수.

KOSPI, KOSDAQ 주중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

2024년 3월 18일

KIWOOM WEEKLY

이번 주 주요 경제지표 발표 일정

| | | 국가 | 경제지표 | 대상 | 전망치 | 이전치 |
|--------|---|-----|------------------------|----|-----------|-----------|
| 3월 18일 | 월 | 중국 | 고정자산투자 (YoY) | 2월 | 3.2% | 3.0% |
| | | | 산업생산 (YoY) | 2월 | 5.2% | 6.8% |
| | | | 소매판매 (YoY) | 2월 | - | 7.4% |
| | | 유로존 | CPI (YoY) | 2월 | - | 2.6% |
| | | | CPI (MoM) | 2월 | - | -0.4% |
| | | | 무역수지 | 1월 | - | 16.8B |
| | | 미국 | 전미주택건설협회 주택시장지수 | 3월 | 48 | 48 |
| | | 실적 | 판뎉뒤, 엔비디아 GTC(~21 일) | | | |
| 3월 19일 | 화 | 미국 | 건축허가건수 (MoM) | 2월 | 2.0% | -0.3% |
| | | | 건축승인건수 | 2월 | 1,500M | 1,470M |
| | | | 주택착공건수 (MoM) | 2월 | 7.4% | -14.8% |
| | | | 주택착공건수 | 2월 | 1,430M | 1,331M |
| | | 회의 | BOJ 통화정책회의(18~19 일) | 3월 | -0.10% | -0.1% |
| | | | RBA 통화정책회의(18~19 일) | 3월 | -4.35% | 4.4% |
| | | 실적 | 텐센트뮤직, 게임스탑, | | | |
| 3월 20일 | 수 | 중국 | 인민은행(PBoC) 대출우대금리 (5년) | 3월 | 3.95% | 3.95% |
| | | 회의 | FOMC 금리결정(19~20 일) | 3월 | 0.1 | 5.50% |
| | | 휴장 | 일본 | | | |
| | | 발언 | 미 연준 의장 | | | |
| 3월 21일 | 목 | 유로존 | 경상수지 | 1월 | - | 32.0B |
| | | | 제조업 PMI | 3월 | - | 47 |
| | | | 서비스 PMI | 3월 | - | 50 |
| | | 미국 | 경상수지 (4분기) | 4Q | -\$209.0b | -\$200.3b |
| | | | 필라델피아 연은 경기전망지수 | 3월 | -4.0 | 5.2 |
| | | | S&P 글로벌 제조업 PMI | 3월 | 51.8 | 52.2 |
| | | | S&P 글로벌 종합 PMI | 3월 | - | 52.5 |
| | | | S&P 글로벌 서비스 PMI | 3월 | 52.0 | 52.3 |
| | | | 기존주택판매 (MoM) | 2월 | -2.0% | 3.1% |
| | | | 기존주택판매 | 2월 | 3.92M | 4.00M |
| | | | 경기선행지수 (MoM) | 2월 | -0.2% | -0.4% |
| | | 실적 | 마이크론 | | | |
| | | 회의 | EU 정상회의(21~22 일) | | | |
| | | | BOE 통화정책회의 | 3월 | - | 5.25% |
| 3월 22일 | 금 | 한국 | PPI (MoM) | 2월 | - | 0.5% |
| | | | PPI (YoY) | 2월 | - | 1.3% |
| | | 실적 | 나이키, 페덱스 | | | |
| | | 발언 | 애플라타 연은 총재 | | | |

출처: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

2. 한국 증시 전망

한국 증시는 1) 3월 FOMC 이후 연준의 예상 금리 경로 변화, 2) BOJ 통화정책회의, 3) 엔비디아의 GTC 이벤트 및 마이크론 실적 발표, 4) 소매판매, 산업생산 등 중국 실물 경제 지표 등 치르면서 주 후반까지 변동성 장세를 이어갈 것으로 예상(주간 코스피 예상 레인지 2,600~2,720pt).

15일(금) 미국 증시는 선물옵션 동시 만기일에 따른 수급 변동성 확대 속 3월 FOMC 경계심리가 확산된 가운데, 엔비디아(-0.1%), MS(-2.1%) 등 AI 및 빅테크 중심으로 단기 레벨 부담에 따른 매도 압력이 발생하면서 하락 마감(다우 -0.5%, S&P500 -0.7%, 나스닥 -1.0%).

이날 발표된 2월 산업생산(0.1%MoM vs 컨센 -0.0%), 3월 미시간대 소비자심리지수(76.5 vs 컨센 77.1%) 등 혼재된 경제지표는 미국 경기 불확실성을 높이긴 했음. 하지만 지금 증시에서는 이보다 연준 정책 및 AI주 주가 향방에 무게 중심을 두고 있으며, 이는 금주 예정된 3월 FOMC(20~21일)와 엔비디아의 GTC 2024(GPU Technology Conference, 18~21일)가 증시의 변곡점이 될 것이라는 전망을 강화 시키고 있는 모습,

주 후반 예정된 3월 FOMC(한국 시간 21일 새벽)의 경우, 이미 시장에서는 금리 동결을 기정사실화 해놓고 있으며, 향후 인하 시점에 대한 신중한 접근 등 매파 시나리오를 베이스로 설정해 놓은 상황. 다만, 지난주 2월 CPI와 PPI 모두 잇따른 쇼크를 기록하면서, 데이터 의존적인 연준이 매파 수위를 한층 더 높일 것이라는 우려가 증시에 주입되고 있다는 점이 신경 쓰이는 부분.

일각에서는 지난 12월 FOMC 당시 올해 2회 인하에서 3회 인하기로 수정했던 점도표를 재차 2회 인하기로 수정할 가능성도 거론되는 중. 파월 의장도 기자회견을 통해 지난 3월 초 상하원 증언에서 보여줬던 비둘기파 스탠스를 후퇴시킬 소지도 있는 만큼, 3월 FOMC 전후로 연준발 불확실성이 증시에 제약적인 환경을 조성시킬 것으로 판단.

현 시점은 중앙은행 정책 행보에 대한 민감도가 높아진 구간이기에, 3월 FOMC 보다 하루 결과가 먼저 나올 예정인 3월 BOJ 회의도 중요할 것. 4만선 돌파는 시간 문제라 여겨질 정도로 일본 증시가 강세를 연출했던 배경에는 기업 밸류업 프로그램 뿐만 아니라 BOJ의 대규모 금융완화정책이 있었으며, 이번 회의에서 정책 전환 가능성이 열려 있기 때문.

최근 일본 대기업들이 잇따른 임금 인상을 단행하는 등 물가와 임금 상승의 선순환이 나타나고 있는 가운데, BOJ 총재 역시 마이너스금리 정책 변화를 시사했다는 점에 주목할 필요. 이는 BOJ 회의 이후 나타나는 엔화 환율 및 닛케이 주가 변화가 한국, 미국 등 주요국 증시에도 영향력을 행사할 것임을 시사.

주식시장에서는 미국 증시를 중심으로 상승장을 견인해왔던 AI 대장주 엔비디아의 주가 향방에 주된 관심사일 것으로 판단. 15일 기준 엔비디아의 증가는 878.4달러로 3월 이후 약 11% 오른긴 했으나, 1~2월에 비해 모멘텀이 약해지면서 연중 고점 대비 약 9.8% 하락세를 기록하면서 기술적인 조정장 진입을 목전에 둔 모습. FOMC에 앞서 예정된 엔비디아 CEO 젠슨황의 연설(19일 새벽 예정)에서 신제품 공개 등을 통해 시장은 이 기업의 미래 수익성 및 주가 밸류에이션을 수정해 나갈 것으로 보임. 주 후반에는 마이크론 실적(21일)도 대기하고 있기에, 상기 이벤트들을 치르는 과정에서 삼성전자, SK하이닉스 등 반도체 밸류체인 전반에 걸쳐 나타날 수 있는 외국인 수급 변화가 관전 포인트가 될 전망.

2024년 3월 18일

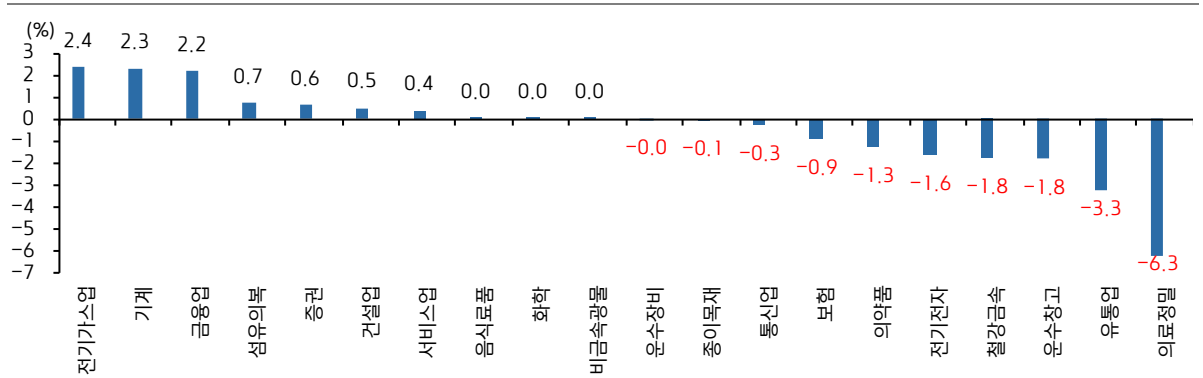
KIWOOM WEEKLY

국내 주식시장 주요 지수 기간별 수익률

| 시장 | 종가(pt) | 기간별 수익률 | | | |
|--------|----------|---------|--------|---------|--------|
| | | D-1(%) | D-5(%) | D-20(%) | YTD(%) |
| 코스피 | 2,666.84 | -1.9 | -0.5 | 2.0 | 0.4 |
| 대형주 | 2,667.55 | -2.2 | -0.7 | 2.6 | 0.6 |
| 중형주 | 2,846.34 | -0.4 | -0.2 | 0.9 | 2.1 |
| 소형주 | 2,315.90 | -0.2 | 0.2 | -1.1 | 1.3 |
| 코스피200 | 359.39 | -2.0 | -0.6 | 2.3 | 0.4 |
| 코스닥 | 880.46 | -0.8 | 0.8 | 2.5 | 1.6 |
| 대형주 | 2,090.32 | -1.2 | 1.4 | 6.9 | 3.0 |
| 중형주 | 743.68 | -0.5 | 0.7 | 1.2 | 4.1 |
| 소형주 | 2,827.58 | -0.3 | 0.2 | -2.1 | 0.7 |
| 코스닥150 | 1,459.46 | -1.2 | 1.0 | 8.0 | 4.7 |

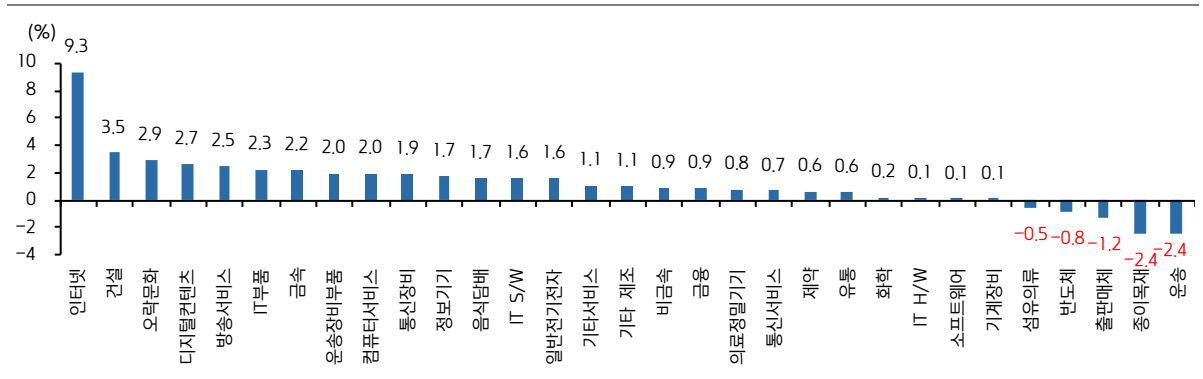
출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

KOSPI 업종별 주간 등락률



출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

KOSDAQ 업종별 주간 등락률

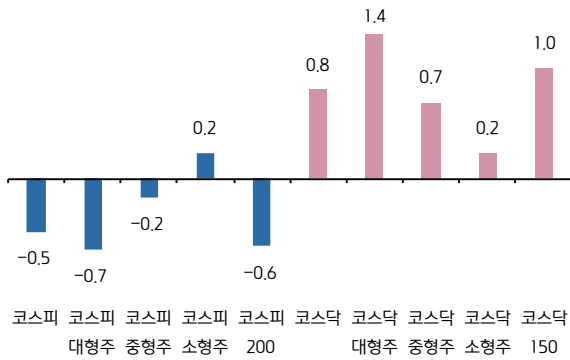


출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

2024년 3월 18일

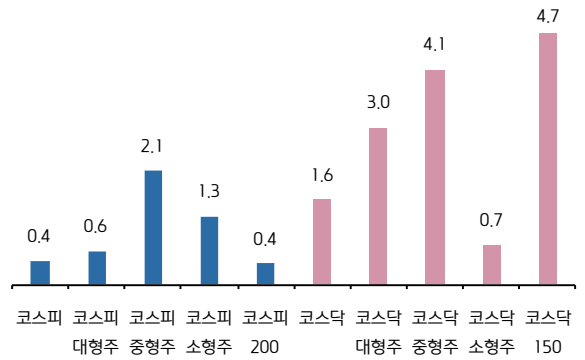
KIWOOM WEEKLY

주요 지수 주간 수익률



출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

주요 지수 연초 대비 수익률



출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

시가총액 상위 기업 주간 수익률

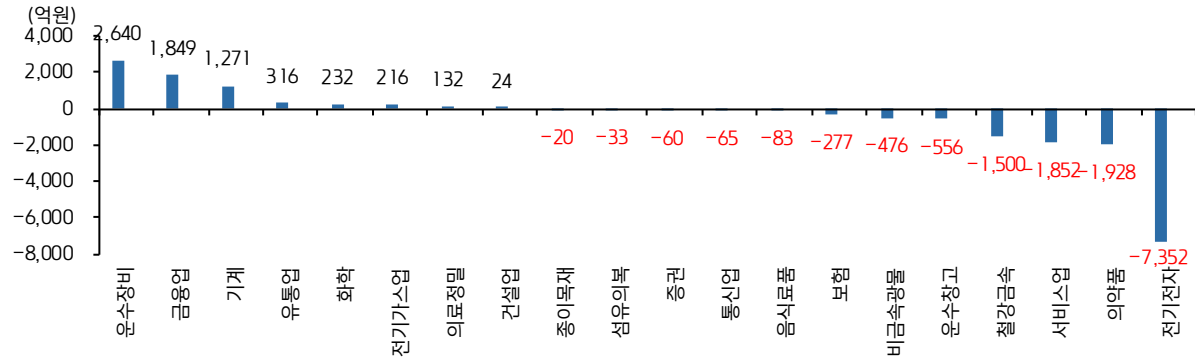
| 순위 | 종목코드 | 코스피 | 시가총액(억원) | 5일 평균 거래대금(억원) | 주간수익률(%) |
|----|--------|-----------|-----------|-------------------|----------|
| 1 | 005930 | 삼성전자 | 4,316,153 | 12,199 | -1.4 |
| 2 | 000660 | SK 하이닉스 | 1,173,540 | 6,350 | -6.2 |
| 3 | 373220 | LG 에너지솔루션 | 932,490 | 1,029 | -1.0 |
| 4 | 207940 | 삼성바이오로직스 | 587,897 | 561 | -1.4 |
| 5 | 005380 | 현대차 | 515,079 | 3,186 | -3.8 |
| 6 | 000270 | 기아 | 502,555 | 2,155 | -2.7 |
| 7 | 068270 | 셀트리온 | 394,234 | 1,466 | 0.3 |
| 8 | 005490 | POSCO 홀딩스 | 367,885 | 2,024 | -2.1 |
| 9 | 105560 | KB 금융 | 307,475 | 2,003 | 7.5 |
| 10 | 051910 | LG 화학 | 304,253 | 1,469 | -2.7 |
| 순위 | 종목코드 | 코스닥 | 시가총액(억원) | 5일 평균 거래대금(억원) | 주간수익률(%) |
| 1 | 247540 | 에코프로비엠 | 250,860 | 1,861 | 3.9 |
| 2 | 086520 | 에코프로 | 160,032 | 1,261 | 1.7 |
| 3 | 028300 | HLB | 133,952 | 4,843 | 4.5 |
| 4 | 196170 | 알테오젠 | 108,409 | 2,492 | 7.2 |
| 5 | 022100 | 포스코 DX | 82,555 | 827 | 1.9 |
| 6 | 066970 | 엘앤에프 | 58,794 | 684 | 4.2 |
| 7 | 403870 | HPSP | 43,292 | 587 | -4.7 |
| 8 | 068760 | 셀트리온제약 | 42,703 | 270 | -4.9 |
| 9 | 348370 | 엔캠 | 42,336 | 2,412 | 3.1 |
| 10 | 058470 | 리노공업 | 38,868 | 1,513 | 18.3 |

출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

2024년 3월 18일

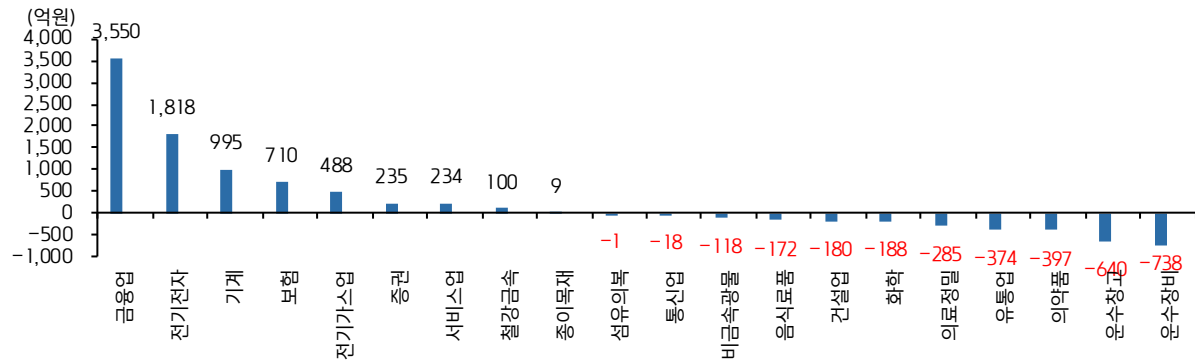
KIWOOM WEEKLY

KOSPI 업종별 외국인 주간 누적 순매수



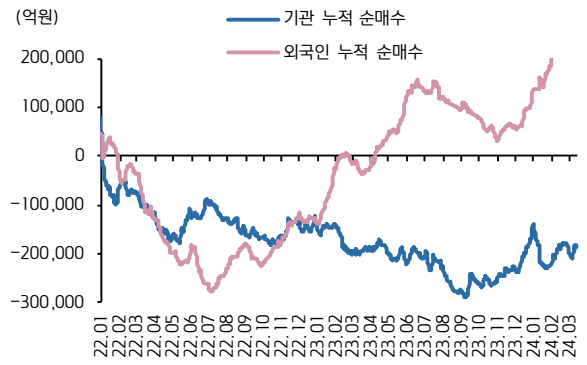
출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

KOSPI 업종별 기관 주간 누적 순매수



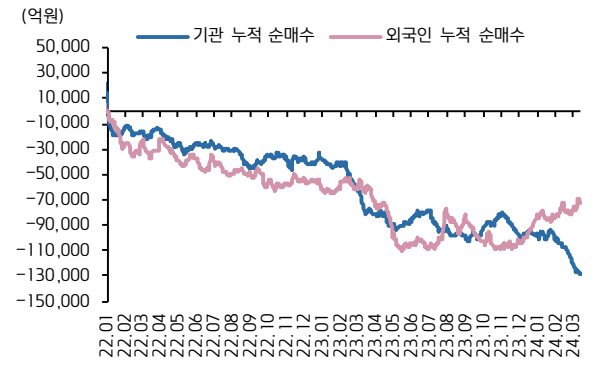
출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

KOSPI 기관, 외국인 누적 순매수 추이



출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

KOSDAQ 기관, 외국인 누적 순매수 추이

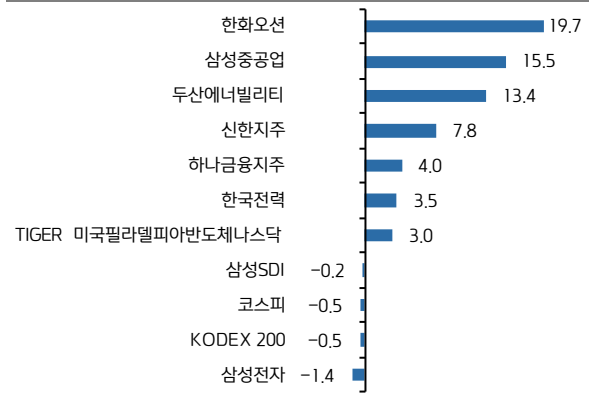


출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

2024년 3월 18일

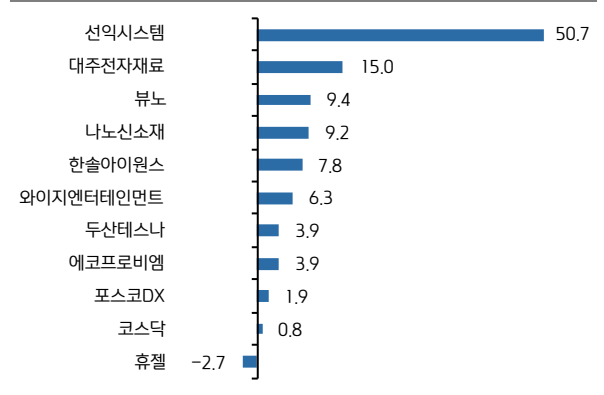
KIWOOM WEEKLY

KOSPI 기관 순매수 상위 주간 수익률



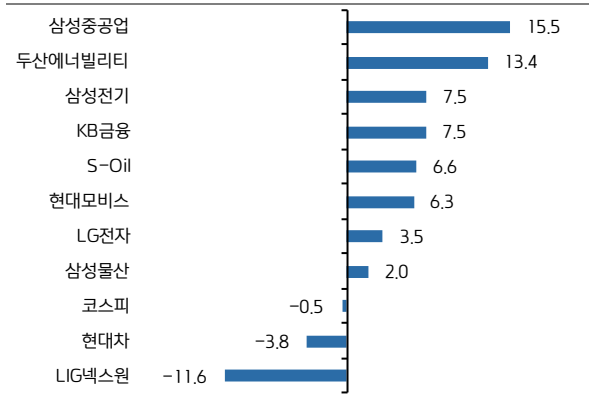
출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

KOSDAQ 기관 순매수 상위 주간 수익률



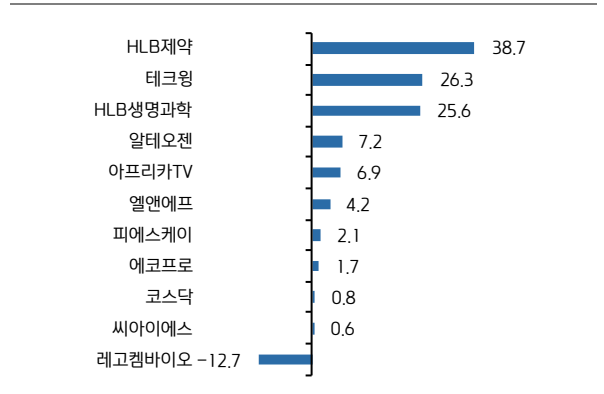
출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

KOSPI 외국인 순매수 상위 주간 수익률



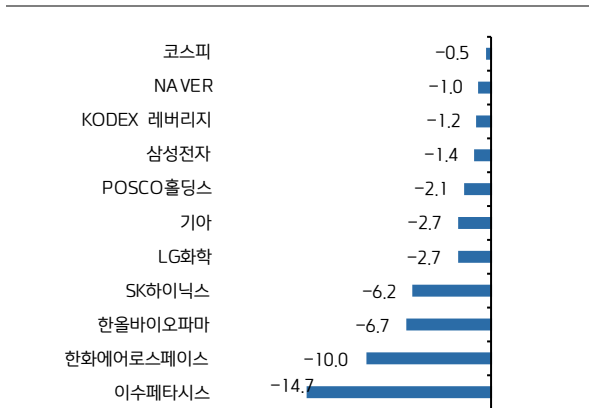
출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

KOSDAQ 외국인 순매수 상위 주간 수익률



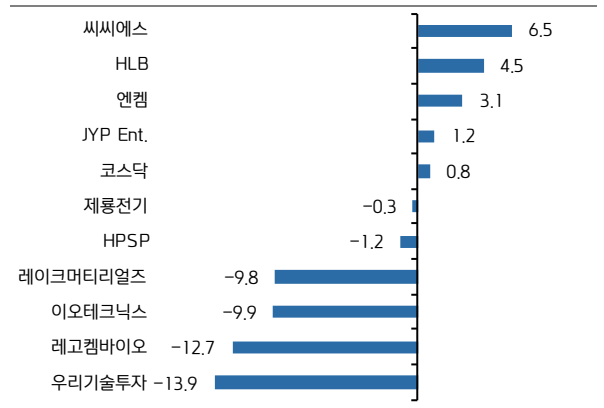
출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

KOSPI 개인 순매수 상위 주간 수익률



출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

KOSDAQ 개인 순매수 상위 주간 수익률

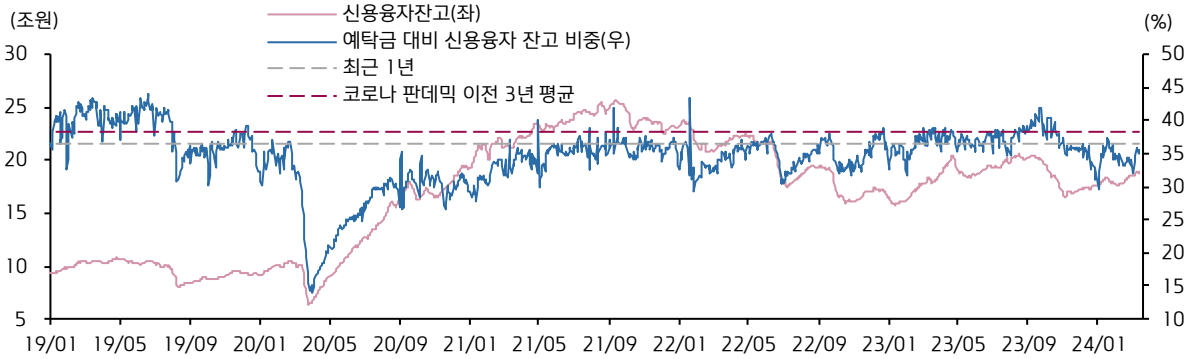


출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

2024년 3월 18일

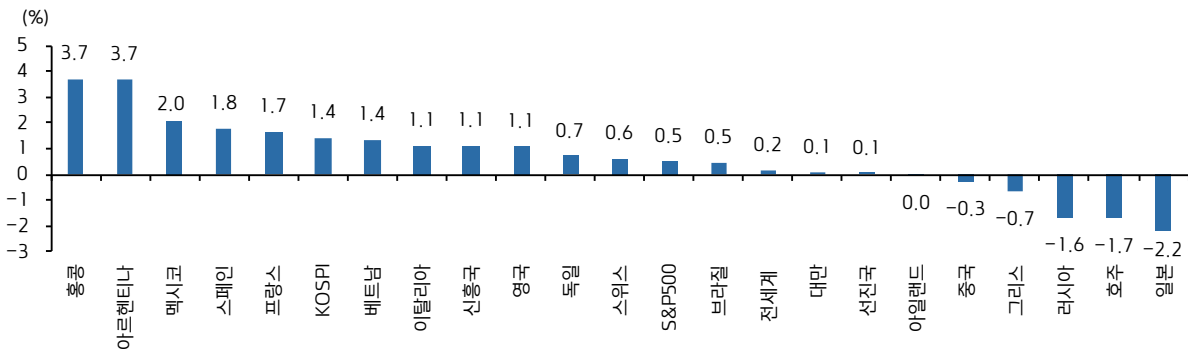
KIWOOM WEEKLY

KOSPI+KOSDAQ 신용융자잔고 및 예탁금 대비 신용융자 잔고 비중



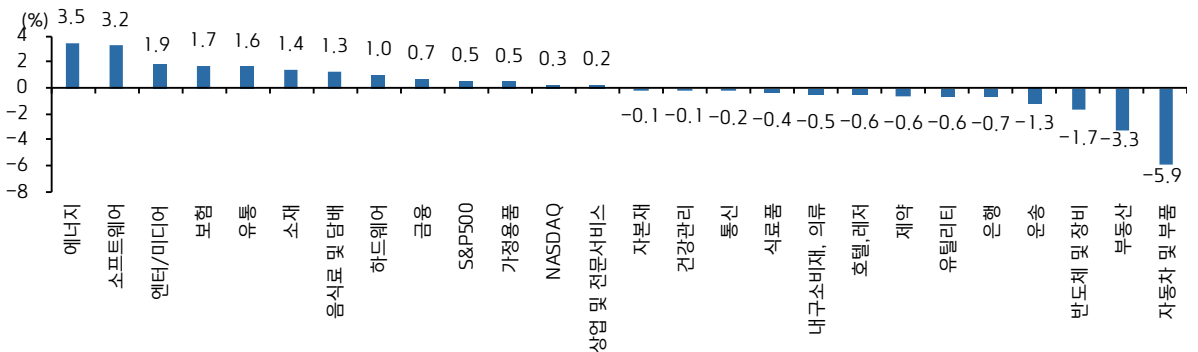
출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

주요 글로벌 증시 주간 등락률



출처: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국 26개 업종별 주간 등락률



출처: Bloomberg, 키움증권 리서치센터