



미 증시, 시장친화적이었던 3월 FOMC 결과로 강세

미국 증시 리뷰

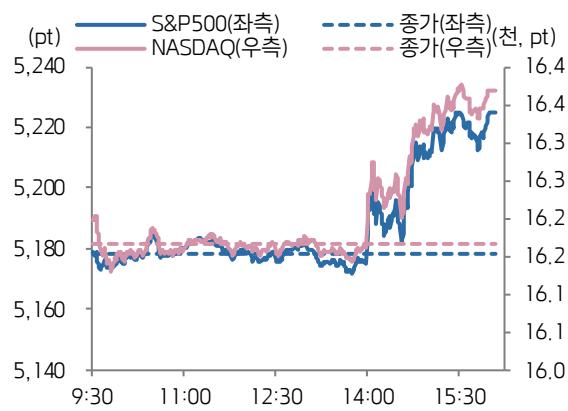
20 일(수) 미국 증시는 점도표 유지, 연내 QT 축소 시사 등 우려보다 양호했던 3 월 FOMC 결과로 안도감이 확산되면서 나스닥을 중심으로 상승 마감(다우 +1.0%, S&P500 +0.9%, 나스닥 +1.3%).

업종별로는 경기소비재(+1.5%), 커뮤니케이션(+1.3%), 금융(+1.2%), 산업재(+1.2%) 등 헬스케어(-0.2%)와 에너지(-0.1%)를 제외한 대부분 업종이 강세. 마이크론테크놀러지(+2.4%)는 장 마감후 발표한 실적이 AI 수요 호조, 공급 우위로 인한 메모리 가격 상승 등으로 서프라이즈를 기록함에 따라 시간외에서 15% 넘는 주가 폭등세를 시현하는 중.

3 월 FOMC 에서 연준은 기준금리를 기존 5.5%로 동결. 성명서 상으로는 최근 경제 활동은 견고하게 확장해왔고, 일자리 증가세도 탄탄한데다, 실업률은 여전히 낮다고 평가했며, 인플레이션은 지난해 완화했으나 여전히 상승 추세에 있다고 진단. 점도표 상 '24년 기준금리 중간값 전망치는 기존 4.625%로 유지. '25년 중간값 전망치는 기존 3.625%에서 3.875%로 상향. 또 24년 성장률(1.4% → 2.1%), 실업률(4.0%→4.1%), 근원 PCE(2.4% → 2.6%) 등 경제 전망치도 상향.

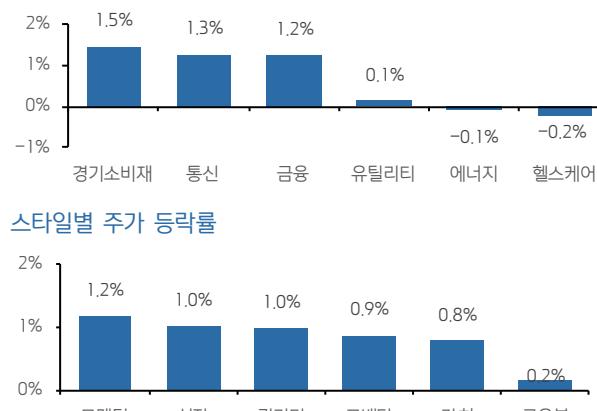
파월 의장은 기자회견을 통해 인플레이션이 2% 목표치로 돌아간다는 강한 확산이 있으며, 1~2 월에 인플레이션이 높았던 것은 계절적이 있었다고 진단. 다만, 인플레이션이 내려가는 과정은 비포장도로에 있을 것이라는 식의 표현을 사용. 고용에 관해서는 임금 상승세가 완화하고 구인이 감소하고 있으며, 수요가 공급을 초과하고 있지만 노동시장 재균형이 인플레이션 상승 압력을 지속해서 완화시킬 것으로 전망. 또 일자리 증가세가 강력하다고 해서, 그것이 금리 동결의 이유가 되지 않는다고 밝힘. 이에 더해 현 시점에서 결정은 내리지 않았지만, 조만간 상당히(fairly soon) 속도로 양적긴축을 늦추는 것이 적절하다고 설명.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상위 3



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 지수					
주식시장			외환시장		
지수	가격	변화	지수	가격	변화
코스피	2,690.14	+1.28%	USD/KRW	1,339.44	-0.04%
코스피 200	363.32	+1.68%	달러 지수	103.39	-0.41%
코스닥	891.45	-0.05%	EUR/USD	1.09	+0.05%
코스닥 150	1,482.53	-0.44%	USD/CNH	7.21	+0%
S&P500	5,224.62	+0.89%	USD/JPY	151.13	-0.09%
NASDAQ	16,369.41	+1.25%	채권시장		
다우	39,512.13	+1.03%	국고채 3년	3.365	-2.5bp
VIX	13.04	-5.64%	국고채 10년	3.440	-3.5bp
러셀 2000	2,074.88	+1.92%	미국 국채 2년	4.602	-8.1bp
필라. 반도체	4,788.18	+1.6%	미국 국채 10년	4.273	-2bp
다우 운송	15,820.31	+1.8%	미국 국채 30년	4.453	+1.2bp
유럽, ETFs			원자재 시장		
Eurostoxx50	5,000.31	-0.15%	WTI	81.52	+0.31%
MSCI 전세계 지수	778.06	+0.61%	브렌트유	85.95	-1.64%
MSCI DM 지수	3,414.89	+0.63%	금	2212.5	+1.38%
MSCI EM 지수	1,032.12	+0.42%	은	25.63	+2.78%
MSCI 한국 ETF	66.83	+2.37%	구리	403.85	-0.49%

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 +2.37% 상승, MSCI 신흥국 ETF 는 +1.13% 상승. 유렉스 야간선물은 1.05% 상승. NDF 달러/원 환율 1개월물은 1328.9 원으로 이를 반영하면, 달러/원 환율은 11 원 상승/하락 출발할 것으로 예상.

주요 체크 사항

1. 비둘기파적이었던 FOMC 이후 달러 및 미 국채금리 하락
2. 마이크론 시간외 15% 강세 및 인텔 반도체법 보조금 수혜
3. 삼성전자 보조금 수혜 및 반도체 소부장 추가 강세 예상

증시 코멘트 및 대응 전략

금리인하 전망 3 회 유지, 예상에 부합했던 파월의장 기자회견 등 우려 요인 해소되며 달러 및 미국채 금리 하락, 6 월 금리인하 확률 상승. 결론적으로 6 월 인하 시작 + 연내 3 회 인하 컨센서스 유지.

시장에서는 2 회 인하 전망까지도 반영하고 있었기 때문에 점도표 상 3 회 인하 전망, 인하폭 0.75bp 유지는 호재. 다만 최근의 물가 상승세를 감안해 2025년 인하 전망폭을 0.25bp로 축소, 장기 금리 전망 2.5%에서 2.6%로 상향. 중립금리 상승에 대한 질문에 파월의장은 판데믹 이전 대비해서는 금리가 높은 수준에 머무를 것이라는 기준 발언 반복.

그럼에도 파월의장은 물가 둔화, 고용 약화로 인해 올해 금리인하 가능하다는 전망 유지. 연초 물가 서프라이즈를 계절적 영향으로 보고 여전히 물가 둔화에 대해 확신. 최근 유가(중국 실물지표 개선), 구리(페루 생산차질) 등 원자재 가격의 상승세를 보이고 있음에도, 연준에서는 주거비 하락, 임금상승률 둔화 및 고용불균형 해소에 초점을 맞추고 있는 것으로 해석. 또한 12 월 FOMC에서 하향했던 경제 성장을 전망치(1.5%→1.4%)은 2.1%로 상향, 실업률 전망치는 4.1%에서 4.0%로 하향한 점에서 경기 연착륙 기대감 유지.

20 일(수) 국내증시는 삼성전자, 저 PBR 주로 외국인 순매수 유입된 가운데, 이차전자는 전일 상승에 대한 차익실현 매출회되며 혼조세 (KOSPI +1.28%, KOSDAQ -0.05%)

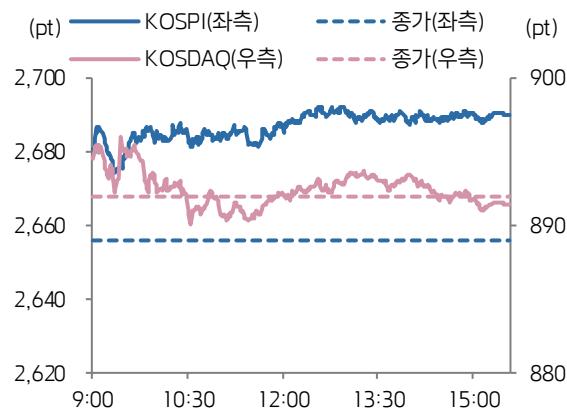
금일에는 예상과는 달리 비둘기파적이었던 FOMC, 마이크론 시간외 15% 강세 및 삼성전자 보조금 수혜 기대감으로 강세 예상. 특히 매파직일 것으로 예상되었던 FOMC 경계심리 유입되며 지난주부터 강세를 보였던 전력기기, 조선, 정유화학 등 경기민감주에서 반도체, 이차전지 등 성장주로, 삼성전자 외 중소형 반도체 장비주들까지 상승 탄력을 받을 수 있을 것으로 예상.

마이크론 실적 서프라이즈, 인텔 애리조나주 공장에 Chips Act 보조금 지원 등 반도체 업종 호재. 미대선을 앞두고 지연되었던 반도체법 추진, 애초에 철회될 것이라는 우려가 있었던 25 억달러 보조금에 더해 보조금 85 억 달러와 최대 110 억 달러의 대출 지원금 등에 관한 예비 합의안을 발표할 것으로 보도. 삼성전자에는 총 60 억 달러(약 8 조 원)를, 대만 TSMC에는 50 억 달러(약 6 조 6000 억 원)를 지원할 것으로 예상.

전일 삼성전자의 경우 엔비디아가 삼성전자 HBM3E 를 테스트하고 있다는 소식에 5%대 강세. 뿐만 아니라 주주총회에서 연간 9 조 8000 억원 배당 지급 방침 유지, 올해 M&A 예고 등이 호재로 작용. 저 PBR 주 역시 연기금의 가치주 위탁 운용사 3 곳 최종 선정, 배당과 자사주 소각에 대한 법인세 감면 혜택 추진 등으로 은행, 보험주가 전일 낙폭 만회.

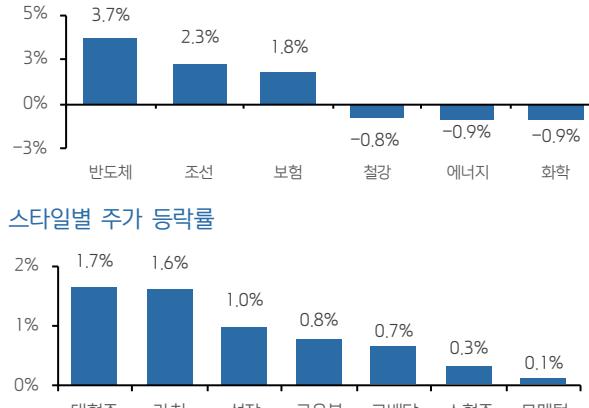
4 월에 1 분기 실적시즌 기대감과 맞물리며 위험자산선호심리가 우위에 있겠으나 최근 신용잔고는 2 월 초 저 PBR 장세 시작한 이후 지속적으로 증가, 코스피 19 조원, 코스닥 19 조원으로 조정을 받기 시작했던 작년 10 월 초 수준까지 상승. 3 월 CPI 전후로 매크로 영향력 커지며 낙폭이 클 수 있음에 유의.

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트



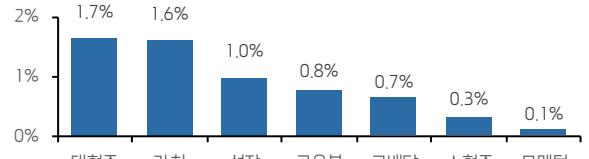
자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



자료: Bloomberg, 키움증권

스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

-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.

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, 총목, 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 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민형사상 책임을 지게 됩니다.