



리서치센터 투자전략팀

| 투자전략/시황 Analyst 한지영 hedge0301@kiwoom.com

| 시황/ESG Analyst 이성훈 shl076@kiwoom.com



키움증권

## 미 증시, 트럼프 관세 불안에도, 인플레이 우려 완화, AI 주 강세 등으로 반등

### 증시 코멘트 및 대응 전략

10일(월) 미국 증시는 트럼프의 관세 발표에도, 뉴욕 연은의 기대인플레이션 안정, TSMC(+0.9%)의 1월 매출 호조에 따른 엔비디아(+2.9%), 팔란티어(+5.2%) 등 AI 반도체 및 소프트웨어 업종의 동반 강세 등에 힘입어 상승 마감(다우 +0.4%, S&P500 +0.7%, 나스닥 +1.0%)

현재 시장은 11~12일 중 트럼프의 상호관세 발표를 대기하고 있으며, 그에 따른 예상 경기 파장과 인플레이션 불확실성 확산 여부를 주시하고 있는 실정. 이날 ECB 총재와 부총재가 트럼프의 관세는 유로존 인플레이션에 큰 불확실성을 초래하고 있다고 언급한 점도 같은 맥락.

다만, 전일 트럼프의 철강 및 알루미늄 25% 관세 발표에도 주요국 증시가 대부분 상승세로 마감한 데서 유추할 수 있듯이, 관세 불안은 지난 3~4개월에 걸쳐 선제적으로 반영해온 측면이 존재. 향후 시장은 실제 관세의 영향을 확인하면서 대응하는 데이터 의존 장세로 옮겨갈 것으로 판단.

또한 지난 금요일 미국 증시 하락을 초래했던 미시간대 1년 기대인플레이션(3.3%→4.3%)에 비해, 뉴욕 연은의 1년 기대인플레이션(3.0%→3.0%)은 변화가 없었다는 점이 안도 요인으로 작용하는 등 인플레이션 관련 데이터 민감도도 높아진 만큼, 12일 예정된 1월 CPI도 간과할 수 없는 주중 메인이벤트가 될 것.

전일 국내 증시는 장 초반 트럼프의 철강 및 알루미늄 25% 관세 부과 소식에 하락세로 출발했으나, 전면 관세 전쟁으로 치달지 않을 것이라는 인식 속 반도체 밸류체인 업종 중심의 저가 매수세가 유입됨에 따라 낙폭을 축소한 채 혼조세로 마감(코스피 -0.03%, 코스닥 +0.91%).

금일에도 트럼프의 관세 뉴스 플로우에 영향을 받겠지만, 과거의 학습효과는 유효한 가운데 미국 증시에서의 반도체, 소프트웨어 등 AI 주 강세, 달러/원 환율 변동성 진정 등에 힘입어 대형주 중심으로 상승 출발할 전망.

현재 국내 증시는 지난 8월(블랙 먼데이)이나 11월(트럼프 당선 직후)의 급락 이후 반등이 나오는 과정에서 거래대금 증가를 수반하지 못했던 것과 달리, 최근 상승 국면에서는 거래대금도 늘어나고 있다는 점이 긍정적. 일례로, 2월 9일 기준, 코스피 거래대금은 10.4조원으로 일평균 거래대금(9.9조원)을 상회. 코스닥의 거래대금도 10.8조원으로 연초 이후 일평균 거래대금(7.4조원)을 크게 웃돌고 있으며, 이 같은 코스닥 거래대금 10조원대 상회는 2024년 6월 19일(10.4조원) 이후 처음 있는 일.

무엇보다 주가 측면에서 코스닥의 상대적 강세가 나타나고 있다는 점도 눈에 띄는 부분(연초 이후 코스피 +5.1% vs 코스닥 +10.5%). 이는 지난해 코스닥의 주가 폭락이 과도한 것에 대한 기술적인 되돌림이 작용한 측면이 있음(24년 코스피 -9.6% vs 코스닥 -21.7%).

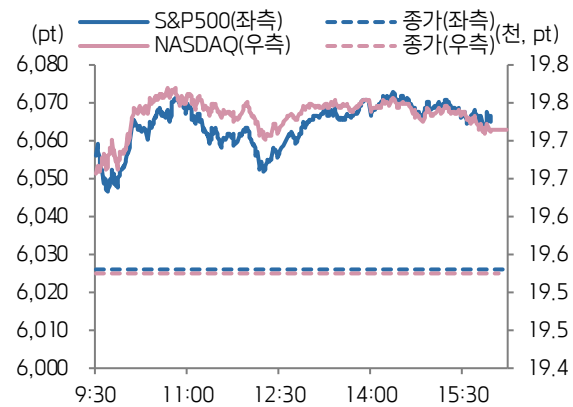
(다음 페이지 계속)

또 코스피가 관세 불확실성에 노출도가 높은 수출 업종으로 구성되어 있는 가운데, 이익 전망도 하향 구간에 있다는 점도 영향을 준 것으로 판단(코스피 25년 영업이익의 전망치 연초 309조원 → 2월 9일 293조원). 과거 경험 상 대형주가 정체된 시기에는 개별 종목, 테마 장세가 나타나는 경향이 있으며, 이번에도 유사한 상황이 전개되고 있기에 그 과정에서 코스닥의 선호도를 높이고 있는 것으로 보임.

당분간 관세 노이즈, 대형주 이익 전망 개선 지연 등에서 쉽게 벗어나기 어려우므로,, 코스닥 등 중소형주 플레이 유인은 상존할 것. 다만, 게임, 로봇, 스트리밍 등 최근 코스닥 주도 테마주들이 최근 급등함에 따라 단기 차익 실현 욕구도 높아졌기에, 이 여파로 중소형주 전반에 걸친 변동성이 일시적으로 높일 수 있다는 점에 유의.

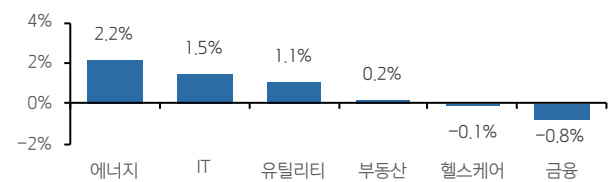
대형주(코스피)와 중소형주(코스닥)간 손바뀜을 만들어낼 수 있는 만큼, 코스피에서 외국인과 기관의 동반 순매수가 나타나고 있는 업종에도 주목해볼 필요. 가령, 2월 이후 외국인과 기관이 동반 순매수에 나서고 있는 코스피 업종은 기계(트럼프 수혜), 엔터, 소프트웨어(낮은 관세 리스크, AI 내러티브 변화), 디스플레이, IT하드웨어(지난해 -20% 이상 낙폭 과도) 등의 업종에 비중을 실어보는 것도 대안이 될 전망.

#### S&P500 & NASDAQ 일중 차트

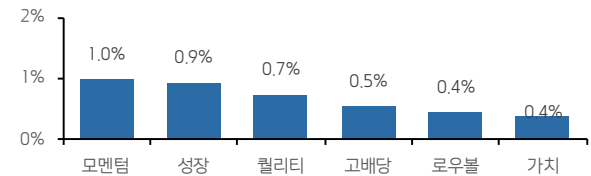


자료: Bloomberg, 키움증권

#### 업종별 주가 등락률 상하위 3

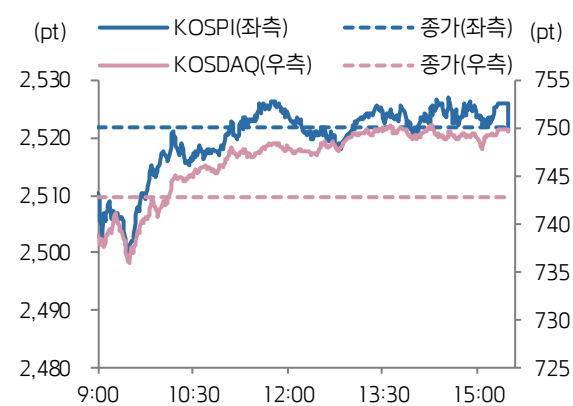


#### 스타일별 주가 등락률



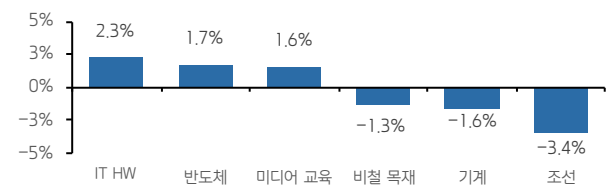
자료: Bloomberg, 키움증권

#### KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

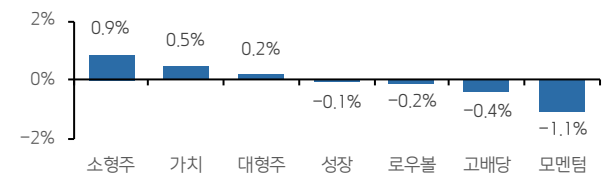


자료: Bloomberg, 키움증권

#### 업종별 주가 등락률 상하위 3



#### 스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

## 주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	227.65	+0.12%	-8.99%	GM	46.57	-1.73%	-12.58%
마이크로소프트	412.22	+0.6%	-2.2%	일라이릴리	868.88	-1.07%	+12.55%
알파벳	186.47	+0.61%	-1.49%	월마트	102.92	+1.75%	+13.91%
메타	717.40	+0.4%	+22.53%	JP모건	271.04	-1.73%	+13.65%
아마존	233.14	+1.74%	+6.27%	엑손모빌	110.97	+1.91%	+3.16%
테슬라	350.73	-3.01%	-13.15%	세브론	155.77	+2.06%	+7.55%
엔비디아	133.57	+2.87%	-0.54%	제너럴일렉트릭	102.92	+1.7%	+13.9%
브로드컴	235.04	+4.52%	+1.38%	캐터필러	363.22	-0.18%	+0.49%
AMD	110.48	+2.71%	-8.54%	보잉	180.55	-0.52%	+2.01%
마이크론	95.93	+3.93%	+13.99%	넥스트에라	69.70	+2.1%	-2.8%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

## 주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	2,521.27	-0.03%	+5.08%	USD/KRW	1,451.30	-0.19%	-1.43%
코스피200	334.50	+0.18%	+5.25%	달러 지수	108.32	+0.26%	-0.16%
코스닥	749.67	+0.91%	+10.54%	EUR/USD	1.03	-0.2%	-0.45%
코스닥150	1,267.67	+0.75%	+12.2%	USD/CNH	7.31	+0.1%	-0.37%
S&P500	6,066.44	+0.67%	+3.14%	USD/JPY	152.00	+0.39%	-3.31%
NASDAQ	19,714.27	+0.98%	+2.09%	채권시장			
다우	44,470.41	+0.38%	+4.53%	가격	DTD(bp)	YTD(bp)	
VIX	15.81	-4.41%	-8.88%	국고채 3년	2.632	-1.3bp	+3.7bp
러셀2000	2,287.94	+0.36%	+2.59%	국고채 10년	2.837	-0.3bp	-3.4bp
필라. 반도체	5,082.67	+1.46%	+2.06%	미국 국채 2년	4.275	-1.5bp	+3.3bp
다우 운송	16,312.75	+1.03%	+2.62%	미국 국채 10년	4.497	+0.2bp	-7.2bp
상해종합	3,322.17	+0.56%	-0.88%	미국 국채 30년	4.707	+1.4bp	-7.5bp
항생 H	7,946.81	+2.09%	+9.01%	독일 국채 10년	2.362	-1bp	-0.5bp
인도 SENSEX	77,311.80	-0.7%	-1.06%	원자재 시장			
유럽, ETFs				가격	DTD(%)	YTD(%)	
Eurostoxx50	5,358.30	+0.62%	+9.44%	WTI	72.32	+1.86%	+1.5%
MSCI 전세계 지수	869.44	-0.67%	+3.34%	브렌트유	75.87	+1.62%	+1.65%
MSCI DM 지수	3,832.82	-0.81%	+3.37%	금	2,934.40	+1.62%	+10.07%
MSCI EM 지수	1,108.48	+0.57%	+3.07%	은	32.49	+0.15%	+11.11%
MSCI 한국 ETF	55.14	+1.85%	+8.35%	구리	470.70	+2.57%	+16.9%
디지털화폐				BDI	815.00	+2.77%	-18.25%
비트코인	97,403.00	+2.29%	+3.94%	옥수수	504.50	+0.8%	+8.32%
이더리움	2,664.79	+4.36%	-20.37%	밀	579.50	-0.56%	+5.08%
				대두	1,049.50	+0%	+3.86%
				커피	421.10	+6.15%	+33.75%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

#### Compliance Notice

- 당사는 2월 10일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 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.

#### 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 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 민·형사상 책임을 지게 됩니다.