



리서치센터 투자전략팀

| 투자전략/시황 Analyst 한지영 hedge0301@kiwoom.com

| 시황/ESG Analyst 이성훈 shl076@kiwoom.com



키움증권

미 증시, 상호관세 우려 완화시킨 트럼프 발언 등으로 1% 넘게 강세

증시 코멘트 및 대응 전략

24일(월) 미국 증시는 3월 제조업 PMI 예비치 부진에도, 일부 국가 상호관세 면제 및 품목별 관세 유연성 등을 시사한 트럼프의 발언에 힘입어 테슬라(+11.9%), 엔비디아(+3.2%) 등 낙폭과대 M7주를 중심으로 강세를 보이면서 급 반등 마감(다우 +1.4%, S&P500 +1.8%, 나스닥 +2.3%).

전일 급등한 것을 포함해 S&P500, 나스닥이 올해 연중 저점에서 각각 4.4%, 5.1%대 반등하면서, 고점대비 하락 폭을 10% 이내로 줄인 상황. 하지만 나스닥은 여전히 장기추세선인 200선을 하회하고 있으며, 관세 불확실성 자체는 상존하고 있는 만큼 이번 반등이 연속성에 보일지에 대해서는 아직 자신감 회복이 충분하지 않는 모습. 이는 CNN Fear & Greed index와 함께 대표적인 개인투자자 심리지표인 Bull-Bear Spread에서도 확인할 수 있음.

매주 목요일마다 개인투자자들을 대상으로 향후 시장 방향을 조사해 지수화한 Bull-Bear Spread는 지난 20일 기준 -36.5pt로 집계. 지난 2월 27일 -41.2pt에서 소폭 개선된 수치이기는 하지만, 올해 2월말을 제외하고 해당 지표가 -35pt를 넘어선 적은 극소수에 불과. 가령, 2008년, 2009년 1~2월 중 (금융위기), 2022년 9월(러-우 전쟁 + 연준 금리인상) 등이 해당(2020년 코로나 때도 -30pt를 넘지 않았다는 점도 참고).

연초 이후 지속적으로 증시의 변동성을 유발한 것이 관세 리스크인 가운데, '18~19년 무역분쟁 당시에도 이 지표가 -28pt를 하회하지 않았다는 점도 상기해봐야 함. 이렇게 무역분쟁 1기 시절을 넘어 금융위기, 러-우사태 급 이상으로 투자심리가 위축된 것은 과도한 감이 있음. 당시에는 소프트, 하드 데이터 모두 망가진 상태였지만, 현재는 소프트 데이터만 정치 노이즈로 인해 부진한 상태이기에, 최근 미국 증시의 조정은 과매도 성격이 짙어 보임.

또 증시 급락을 의식하듯이 트럼프가 상호관세에 유연성을 가져가고 있으며, 전일 280억달러 대미 투자를 발표한 현대차에게 “관세를 지불할 필요가 없다”는 그의 발언도 주목할 필요. 실제 관세 수위는 최근 주가 급락에 반영했던 것 이상으로 크지 않을 것임을 재확인할 수 있는 부분. 이른 시일 내 미국 증시의 전세계 대장주 복귀는 어려운 일일 수 있겠으나, 과매도 인식, 저가 매수세 유입 등으로 바닥을 다져가는 구간으로 접근하는 것은 적절.

전일 국내 증시는 지난 금요일 마이크론 급락 여파로 인한 반도체주 약세 vs 유증사태로 동반 급락했던 방산주 강세, 관세 부과 우려 완화 등에서 기인한 자동차주 강세 등 주력 업종간 차별화된 장세를 보이면서 혼조세 마감(코스피 -0.4%, 코스닥 +0.1%).

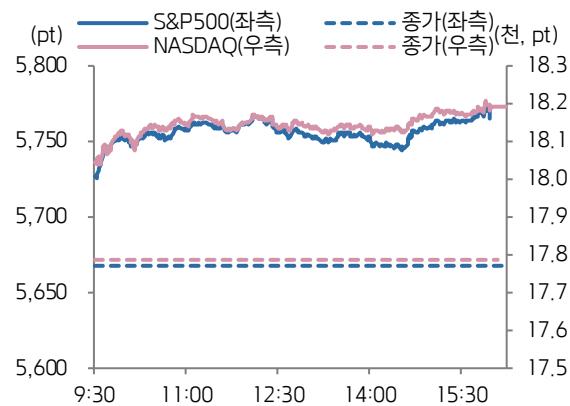
금일에는 상호관세 불안 완화 등에 따른 미국 증시 급등 효과, 현대차의 대규모 투자로 인한 한국의 관세 우려 완화 등에 힘입어 상승 출발할 것으로 예상. 업종 특면에서는 미국 증시에서 테슬라(+11.9%), 아이온큐(+17.3%) 등 그간 낙폭이 컸던 전기차와 양자컴퓨팅주들이 강세를 보였다는 점은 국내 증시에서도 관련주들에게 단기 트레이딩의 기회를 제공할 것으로 판단.

(다음페이지 계속)

동시에 국내 증시 거래대금 회복 여부도 관전포인트가 될 것. 전일 코스피의 거래대금은 6.8조원으로 지난 금요일 13.9조원에 비해 절반 가량 급감했으며, 3월 이후 평균거래대금인 11.8조원을 크게 하회. 코스닥 역시 전일 5.3조원을 기록하며 지난 금요일(7.7조원) 및 3월 이후 평균거래대금(6.9조원)을 밑도는 수치를 기록.

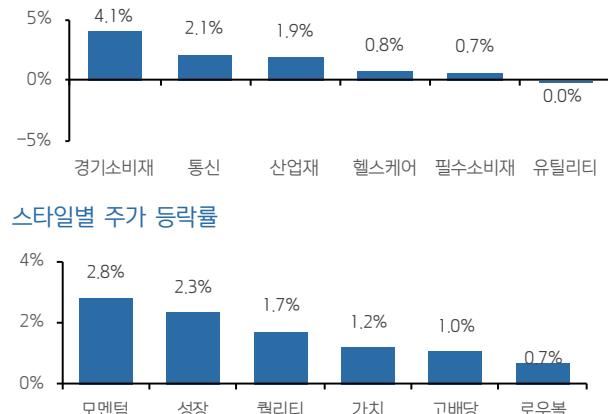
이 같은 거래대금 급감은 지난 금요일 마이크론 급락에 따른 국내 반도체주 약세, 트럼프 관세 및 국내 현재 판결 일정 불확실성 등이 복합적으로 작용했기 때문. 현재 관련 불확실성과 주가 충격은 일정부분 소화를 해놓은 상태라는 점을 감안 시, 금일에는 국내 증시는 거래대금 회복을 수반한 상승흐름을 보일 가능성.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트



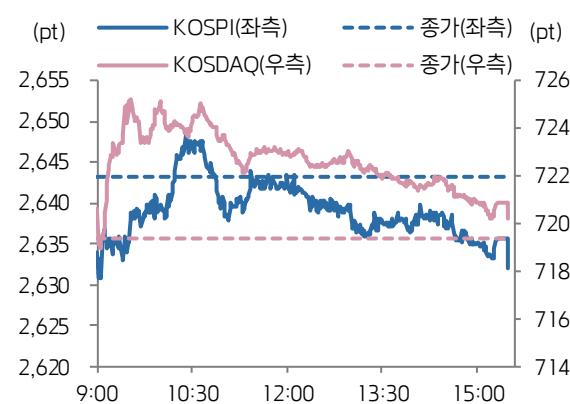
자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



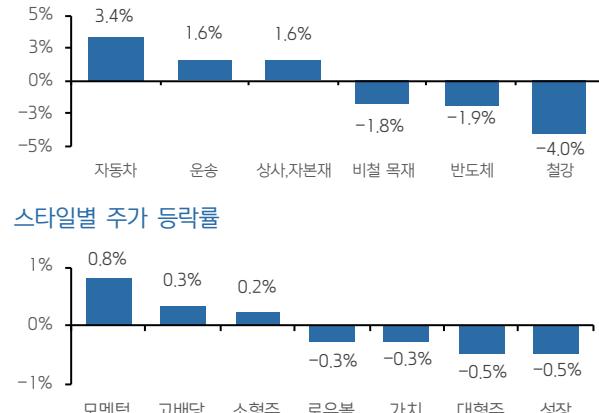
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	220.73	+1.13%	-11.76%	GM	51.46	+3.33%	-3.15%
마이크로소프트	393.08	+0.47%	-6.56%	일라이릴리	864.90	+3.26%	+12.23%
알파벳	167.68	+2.25%	-11.32%	월마트	87.49	+1.76%	-2.9%
메타	618.85	+3.79%	+5.79%	JP모건	248.06	+2.66%	+4.02%
아마존	203.26	+3.59%	-7.35%	엑손모빌	115.80	+0.26%	+8.61%
테슬라	278.39	+11.93%	-31.06%	세브론	165.02	+0.16%	+15.2%
엔비디아	121.41	+3.15%	-9.58%	제너럴일렉트릭	87.49	+1.8%	-2.9%
브로드컴	191.25	-0.21%	-17.26%	캐터필러	341.67	+1.75%	-5.47%
AMD	113.85	+6.96%	-5.75%	보잉	180.90	+1.57%	+2.2%
마이크론	96.94	+2.34%	+15.19%	넥스트에라	70.07	-1.1%	-1.5%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	2,632.07	-0.42%	+9.69%	USD/KRW	1,469.70	+0.18%	-0.18%
코스피200	353.24	-0.55%	+11.14%	달러 지수	104.31	+0.21%	-3.85%
코스닥	720.22	+0.11%	+6.2%	EUR/USD	1.08	-0.16%	+4.32%
코스닥150	1,198.21	+0.44%	+6.06%	USD/CNH	7.26	+0.09%	-1.01%
S&P500	5,767.57	+1.76%	-1.94%	USD/JPY	150.70	+0.92%	-4.13%
NASDAQ	18,188.59	+2.27%	-5.81%	채권시장			
다우	42,583.32	+1.42%	+0.09%	국고채 3년	2,597	+0.7bp	+0.2bp
VIX	17.48	-9.34%	+0.75%	국고채 10년	2,815	+1bp	-5.6bp
러셀2000	2,109.38	+2.55%	-5.42%	미국 국채 2년	4,035	+8.7bp	-20.7bp
필라. 반도체	4,694.22	+2.99%	-5.74%	미국 국채 10년	4,335	+8.8bp	-23.4bp
다우 운송	14,926.08	+2.17%	-6.1%	미국 국채 30년	4,663	+7.4bp	-11.9bp
상해종합	3,370.03	+0.15%	+0.54%	독일 국채 10년	2,771	+0.6bp	+40.4bp
항셍 H	8,850.69	+1.24%	+21.41%	원자재 시장			
인도 SENSEX	77,984.38	+1.4%	-0.2%	WTI	69.11	+1.22%	-1.97%
유럽, ETFs				브렌트유	73.00	+1.16%	-2.2%
Eurostoxx50	5,415.79	-0.15%	+10.62%	금	3,044.00	-0.14%	+13.07%
MSCI 전세계 지수	851.73	+1.16%	+1.24%	은	33.27	-0.08%	+13.76%
MSCI DM 지수	3,735.73	+1.24%	+0.75%	구리	506.40	-0.46%	+25.77%
MSCI EM 지수	1,136.01	+0.41%	+5.63%	BDI	1,643.00	+0.49%	+64.79%
MSCI 한국 ETF	57.31	+0.79%	+12.62%	옥수수	464.50	+0.05%	-0.27%
디지털화폐				밀	548.25	-1.79%	-2.53%
비트코인	87,879.82	+3.24%	-6.23%	대두	1,007.25	-0.25%	-1.47%
이더리움	2,085.84	+4.68%	-37.67%	커피	393.40	+0.51%	+24.95%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

2025년 3월 25일

KIWOOM DAILY 투자전략/시황 **한지영** 시황/ESG **이성훈**

Compliance Notice

- 당사는 3월 24일 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 일제의 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.