



리서치센터 투자전략팀

I 투자전략/시황 Analyst 한지영 hedge0301@kiwoom.com

I 시황/ESG Analyst 이성훈 shi076@kiwoom.com



키움증권

미 증시, 소비심리 부진에도 관세 정책 완화 기대감 등으로 소폭 상승

증시 코멘트 및 대응 전략

25일(화) 미국 증시는 3월 컨퍼런스보드 소비자심리지수 부진(92.9 vs 컨센 94.2), 알리바바 회장의 데이터센터 버블 발언에 따른 반도체주 약세에도, 멕시코 및 캐나다와 관계 진전이 있다는 트럼프의 발언 등이 관세 불안감을 완화시켜준 영향에 힘입어 소폭 상승(다우 +0.01%, S&P500 +0.2%, 나스닥 +0.5%).

지난 미시간대 소비자심리지수에 이어 3월 컨퍼런스 소비자심리지수도 둔화되면서 미국 경기의 침체 불안감을 재차 불러일으키고 있는 실정. 이들 지표처럼 설문조사에 기반한 데이터들은 당시의 뉴스플로우에 영향을 많이 받는 경향이 있으며, 2~3월 내내 트럼프 관세와 관련한 부정적인 뉴스들이 설문 응답자들로 하여금 부정적인 답변을 하게 만들었던 것으로 판단.

하지만 현재 트럼프는 멕시코, 캐나다 뿐만 아니라, 일부 국가들에 대한 상호 관세 유예, 면제 등을 시사하는 등 유연성을 가져가고 있다는 점은 부정적인 관세 뉴스의 장악력이 약해질 수 있음을 시사. 소프트 데이터는 증시 전망에 중요한 데이터인 것은 맞아도, 지금은 관세, 정치 노이즈가 일정부분 왜곡 현상을 만들어 내는 측면이 있기 때문에, 현 시점에서는 하드 데이터(실물) 결과에 더 무게중심을 두고 가는 것이 적절.

전일 국내 증시는 미국 증시의 급등 효과, 트럼프의 현대차 그룹에 대한 관세 면제 발언 등에 힘입어 상승 출발했으나, 반도체, 방산주의 차익실현, 공매도 재개 우려 등이 끝내 하락 마감(코스피 -0.6%, 코스닥 -1.2%).

금일에는 트럼프 관세 불안 완화 속 전일 급락한 방산, 바이오 등에 대한 기술적 매수세 등으로 상승 출발 할 전망. 다만, 공매도 재개 노이즈, 알리바바 회장의 AI 데이터센터 버블 발언 여파 등이 반도체를 중심으로 일시적인 수급 변동성을 확대시키면서 장중 제한된 주가흐름을 보일 전망.

한편, 지난주 코스피에서 2.8조원대 역대급 순매수를 기록했던 외국인은 이번주 들어 순매도(-700억원)로 전환한 상태. 이들이 지난주 공격적으로 순매수했던 반도체(지난주 2.4조원 -> 이번주 -1,400억원) 역시 순매도로 전환. 전반적인 순매도 금액이 크진 않지만, 거래대금이 감소하고 있다 보니 체감 상 순매도 강도가 높아진 모습.

또 이들은 여타 업종들에 대해서도 연속 순매도세를 기록하고 있으며, 이 중 IT가전(12주 연속, 해당기간 누적 -1.1조원), 화학(8주 연속, -8,300억원), 은행(8주 연속, -8,000억원), 보험(8주 연속, -2,500억원) 등이 대표적인 연속 순매도 업종에 해당. 이처럼 외국인 순매수 연속성의 후퇴는 증시 상승에 대한 자신감을 억제하고 있는 실정.

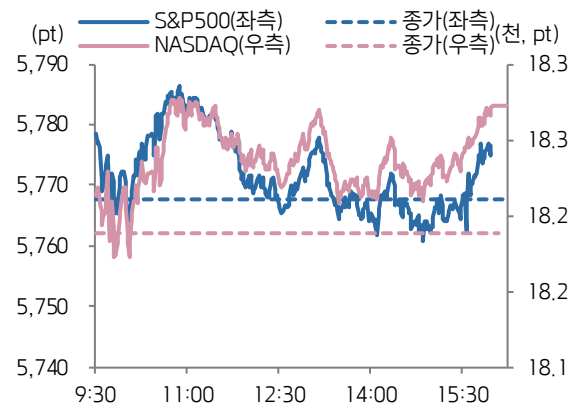
물론 3월 31일 공매도 재개 이후 외국인의 한국 증시 접근성 개선은 기대해볼 만한 요인. 그간 투자 접근성이 제한됐던 외국계 롱숏 헤지펀드들에게 투자 유인을 제공할 수 있기 때문. 여기서 롱숏 헤지펀드들도 개별 업종 혹은 개별 주식에 대한 단기 재료 매매에 나설 가능성 상존. 그렇지만 본질적으로 이 같은 성격의 외국인 자금도 매크로, 이익 펀더멘탈에 주가 베팅을 하는 성향이 짙다는 점에 주목할 필요.

(다음 페이지 계속)

결국 외국인이 추세적인 순매수로 전환하기 위해서는 1) 반도체 중심의 코스피 이익 전망 호전, 2) 국내 탄핵 정국이라는 정치 불안 소멸, 3) 트럼프 관세 리스크 완화 등의 조건 충족이 필요. 하지만 현실적으로 이번주 혹은 다음 주 이내에 상기 전제조건들을 충족시키는 데에는 한계가 있다고 판단.

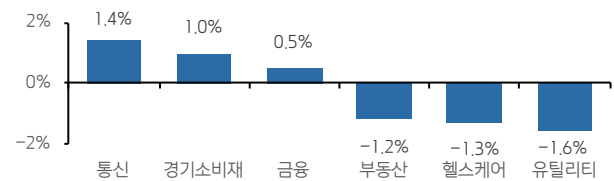
이처럼 한국 증시 전반에 걸친 외국인 바이코리야는 시간이 필요한 일이지만, 최근 대내외 불확실성과 주가 변동성이 높아지는 구간에서도 외국인이 연속 순매수 기조를 보이고 있는 업종이 대안이 될 수 있음. 일례로, 상사, 자본재(7주 연속 순매수, 해당기간 누적 +9,200억원), 건설(4주 연속, +560억원), 미디어, 교육(3주 연속, +330억원), 자동차(2주 연속, +5,000억원), IT하드웨어(2주연속, +250억원)와 같은 업종에 단기적인 관심을 가져볼 만.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

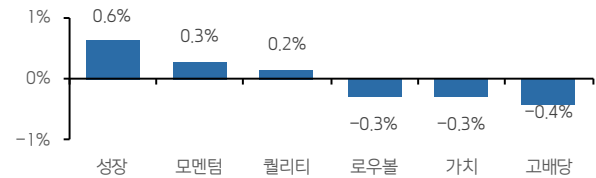


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

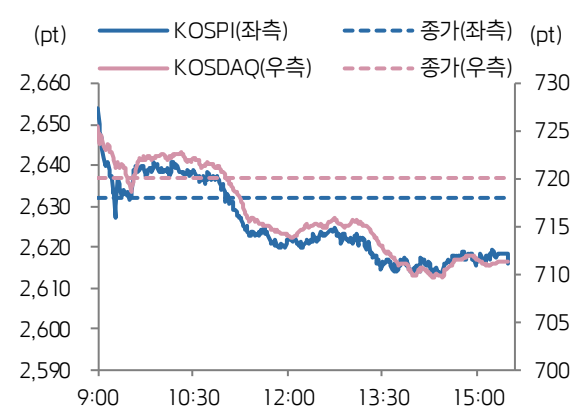


스타일별 주가 등락률



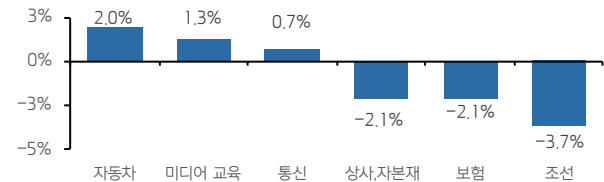
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

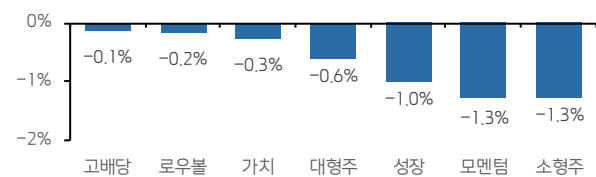


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	223.75	+1.37%	-10.55%	GM	52.59	+2.2%	-1.02%
마이크로소프트	395.16	+0.53%	-6.06%	일라이릴리	852.35	-1.45%	+10.6%
알파벳	170.56	+1.72%	-9.8%	월마트	84.76	-3.12%	-5.93%
메타	626.31	+1.21%	+7.06%	JP모건	251.13	+1.24%	+5.31%
아마존	205.71	+1.21%	-6.24%	엑손모빌	116.59	+0.68%	+9.35%
테슬라	288.14	+3.5%	-28.65%	세브론	165.94	+0.56%	+15.84%
엔비디아	120.69	-0.59%	-10.12%	제너럴일렉트릭	84.76	-3.1%	-5.9%
브로드컴	188.26	-1.56%	-18.55%	캐터필러	342.62	+0.28%	-5.21%
AMD	114.81	+0.84%	-4.95%	보잉	182.59	+0.93%	+3.16%
마이크론	94.18	-2.85%	+11.91%	넥스트에라	68.59	-2.1%	-3.5%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	2,615.81	-0.62%	+9.02%	USD/KRW	1,463.50	-0.42%	-0.6%
코스피200	351.09	-0.61%	+10.47%	달러 지수	104.21	-0.05%	-3.94%
코스닥	711.26	-1.24%	+4.88%	EUR/USD	1.08	-0.09%	+4.22%
코스닥150	1,182.19	-1.34%	+4.64%	USD/CNH	7.27	+0.03%	-0.98%
S&P500	5,776.65	+0.16%	-1.78%	USD/JPY	149.91	-0.52%	-4.64%
NASDAQ	18,271.86	+0.46%	-5.38%	채권시장	가격	DTD(bp)	YTD(bp)
다우	42,587.50	+0.01%	+0.1%	국고채 3년	2.605	+0.8bp	+1bp
VIX	17.15	-1.89%	-1.15%	국고채 10년	2.813	-0.2bp	-5.8bp
러셀2000	2,095.38	-0.66%	-6.04%	미국 국채 2년	4.013	-2.1bp	-22.8bp
필라. 반도체	4,661.34	-0.7%	-6.4%	미국 국채 10년	4.313	-2.1bp	-25.6bp
다우 운송	14,806.63	-0.8%	-6.85%	미국 국채 30년	4.659	-0.4bp	-12.2bp
상해종합	3,369.98	+0%	+0.54%	독일 국채 10년	2.798	+2.7bp	+43.1bp
항셍 H	8,616.05	-2.65%	+18.19%	원자재 시장	가격	DTD(%)	YTD(%)
인도 SENSEX	78,017.19	+0.04%	-0.16%	WTI	69.00	-0.16%	-2.13%
유럽, ETFs	가격	DTD(%)	YTD(%)	브렌트유	73.02	+0.03%	-2.17%
Eurostoxx50	5,475.08	+1.09%	+11.83%	금	3,054.30	+0.34%	+13.45%
MSCI 전세계 지수	853.49	+0.21%	+1.45%	은	34.00	+2.22%	+16.28%
MSCI DM 지수	3,746.87	+0.3%	+1.05%	구리	518.30	+2.35%	+28.72%
MSCI EM 지수	1,129.41	-0.58%	+5.01%	BDI	1,652.00	+0.55%	+65.7%
MSCI 한국 ETF	57.07	-0.42%	+12.14%	옥수수	457.75	-1.45%	-1.72%
디지털화폐	가격	DTD(%)	YTD(%)	밀	543.25	-0.91%	-3.42%
비트코인	87,897.82	+0.02%	-6.21%	대두	1,001.75	-0.55%	-2.01%
이더리움	2,065.54	-0.97%	-38.28%	커피	398.55	+1.31%	+26.58%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

- 당사는 3월 25일 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.