



리서치센터 투자전략팀

| 투자전략/시황 Analyst 한지영 hedge0301@kiwoom.com

| 시황/ESG Analyst 이성훈 shl076@kiwoom.com



키움증권

미 증시, 대중 104% 관세 부과 소식에 장 후반 급락

증시 코멘트 및 대응 전략

8일(화) 미국 증시에서는 장 초반 주요 국가들과 관세 협상 기대감 상승, 저가 매수세 유입 등으로 나스닥이 4%대 급등세를 보였으나, 장 후반 트럼프의 대중 추가관세(총 104%) 부과 발표로 장 초반의 상승분을 모두 반납하며 급락 마감(다우 -0.8%, S&P500 -1.6%, 나스닥 -2.2%).

지난 7일에 이어 이날에도 나스닥이 장 초반 +4%에서 -2%대로 시세가 급변하는 등 개별 종목이 아닌 전세계 대장지수가 극심한 변동성을 연출하고 있는 기현상이 지속되고 있음. 물론 이 모든 건 관세 리스크에서 비롯된 것이며, 전일 스캇 베센트 장관이 이야기했듯이 주요 70여개국가 협상을 통해 긍정적인 방향 쪽으로 각국에 관세 정책을 선화할 가능성이 높아지고 있기는 함.

그렇지만 여타 국가에 비해 전세계 경제와 무역 측면에서 미국 못지 않는 영향력을 발휘 중인 중국과 트럼프의 마찰이 갈수록 거세지고 있다는 점이 시장의 취약성을 키우고 있는 상황. 트럼프는 이전에 예고한대로 중국의 34% 보복관세에 대응하고자 4월 9일부로 50% 추가 관세를 부과하면서, 사실상 중국은 104%의 관세를 맞게 된 실정. 이에 중국도 계속 항전할 것이라는 의지를 표명하고 있으며 시장에서는 위안화 의도적인 평가 절하, 달러화 자산 매각, 미국산 농산물 관세 부과 등 여러 보복 카드를 준비하고 있는 것으로 알려짐.

이처럼 미국과 중국간 무역분쟁 격화 불안이 시장이 떠안은 상황 속에서 내일 CPI 이벤트도 대기하고 있다는 점도 부담인 상황. 관세 불확실성이 높은 상황 속에서 CPI 결과에 따라 스테그플레이션 노이즈가 재생산될 수 있기 때문. 지난 4일 파월 의장이 관세 정책의 충격이 예상보다 클 수 있으며, 향후 분기에 걸쳐 물가가 상승할 것이라는 우려를 표명했기에, 증시의 인플레이 민감도는 더 높아진 상태.

그렇지만 현재 헤드라인과 코어의 3월 컨센서스는 각각 2.5%(YoY, 2월 3.0%), 2.8%(YoY, 2월 3.1%)로 지난 달에 비해 내려갈 것으로 형성된 만큼, 컨센에만 부합해도 안도감이 나올 전망. 미국과 중국이 이번에 보복관세를 발표하면서 대화를 통한 협상 가능성도 남겨 놨다는 점에 주목할 필요. 트럼프 진영 내에서도 관세 수위를 조절해야 한다는 목소리가 높아지고 있는 등 향후 상황 호전의 여지도 잠복 중에 있음.

더 나아가, 지난 일주일간 주요국 증시가 원치 않게 10% 대내외의 폭락을 겪으며 예상 가능한 관세 악재를 기반영 해오고 있다는 점도 증시 단에서는 추가적인 연쇄 폭락을 제한할 수 있는 요인. 금일에도 증시 변동성은 높겠지만, 향후 관세 전쟁의 불안을 완화시킬 재료(협상, 관세 부과 시점 유예, 관세율 하락 등)가 출현할 시 빠른 반동이 나올 수 있기에, 현재로서는 주식 비중을 추가적으로 줄이는 전략은 지양할 필요.

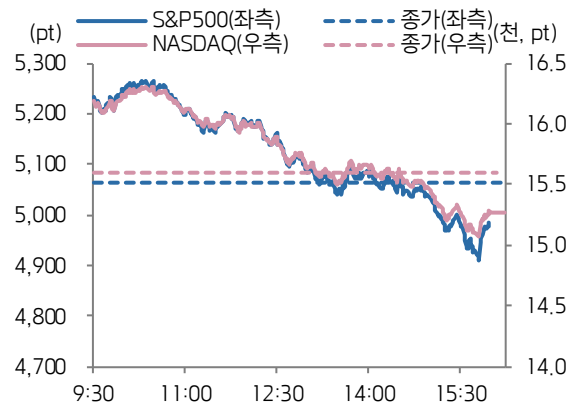
전일 국내 증시는 미국 증시의 낙폭 축소, 삼성전자의 1분기 실적 서프라이즈 등에 힘입어 장 초반 1%대 강세를 보였으나, 이후 달러/원 환율 급등, 관세 불확실성 지속 등에 따른 외국인 순매도로 전강후약의 장세로 마감(코스피 +0.2%, 코스닥 +1.1%).

(다음페이지 계속)

금일에는 미국의 대중 관세 104% 적용 소식으로 인한 미 증시의 장 후반 급락 전환 소식으로 장중 변동성이 높아질 것으로 예상. 또 역외에서 달러/원 환율이 1,480원 레벨을 상향 돌파했다는 점은 4월 이후 7.0조원 순매도 중인 외국인의 수급에 부정적인 영향을 가할 소지가 있긴 함(월간 7조원 순매도는 24년 9월 이후 처음).

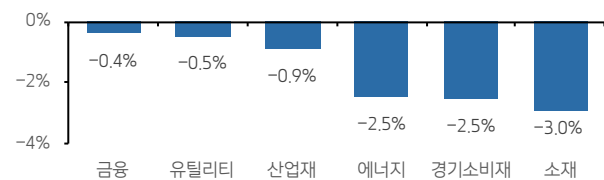
그렇지만, 한국 증시는 미국 증시 대비 밸류에이션 부담이 더 적은 가운데, 달러로 환산한 코스피 관점에서는 진입 메리트가 높아졌다는 점을 고려 시, 외국인의 저가 매수 유인이 생성될 가능성 상존. 중국 관세 부과 소식에 묻히긴 했지만, 트럼프가 한덕수 국무총리 겸 대통령 권한대행과 통화를 통해 조선, 알래스카 파이프라인, 방위비 포함 주요 사안을 긍정적으로 논의했다고 평가한 점도 국내 증시의 투자심리 위축을 제한할 전망.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

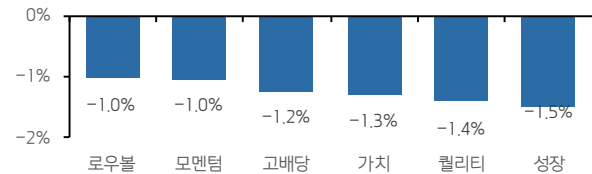


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



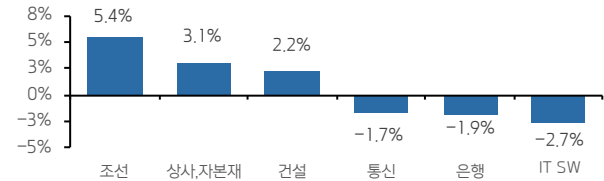
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

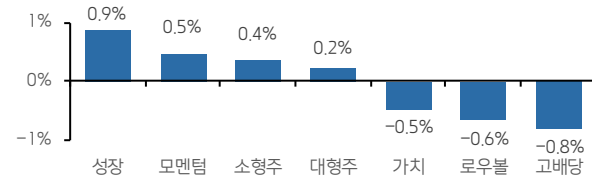


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	172.42	-4.98%	-31.07%	GM	42.48	-2.41%	-20.05%
마이크로소프트	354.56	-0.92%	-15.71%	일라이릴리	726.24	+0.35%	-5.77%
알파벳	144.70	-1.4%	-23.47%	월마트	81.79	-2.43%	-9.23%
메타	510.45	-1.12%	-12.74%	JP모건	216.87	+1.13%	-8.5%
아마존	170.66	-2.62%	-22.21%	엑손모빌	100.77	-2.11%	-5.48%
테슬라	221.86	-4.9%	-45.06%	세브론	136.93	-2.3%	-4.41%
엔비디아	96.30	-1.37%	-28.28%	제너럴일렉트릭	81.79	-2.4%	-9.2%
브로드컴	156.03	+1.23%	-32.5%	캐터필러	273.94	-2.19%	-24.21%
AMD	78.21	-6.49%	-35.25%	보잉	139.39	+0.38%	-21.25%
마이크론	65.54	-4.14%	-22.02%	넥스트에라	64.11	-1.5%	-9.8%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	2,334.23	+0.26%	-2.72%	USD/KRW	1,479.00	+0.48%	+0.46%
코스피200	310.03	+0.14%	-2.45%	달러 지수	102.96	-0.29%	-5.1%
코스닥	658.45	+1.1%	-2.91%	EUR/USD	1.10	+0.42%	+5.83%
코스닥150	1,086.85	+1.49%	-3.8%	USD/CNH	7.43	+1.1%	+1.2%
S&P500	4,982.77	-1.57%	-15.28%	USD/JPY	146.27	-1.06%	-6.95%
NASDAQ	15,267.91	-2.15%	-20.94%	채권시장			
다우	37,645.59	-0.84%	-11.51%		가격	DTD(bp)	YTD(bp)
VIX	52.33	+11.39%	+201.61%	국고채 3년	2.412	+0.7bp	-18.3bp
러셀2000	1,760.71	-2.73%	-21.05%	국고채 10년	2.676	+2.9bp	-19.5bp
필라. 반도체	3,562.94	-3.57%	-28.45%	미국 국채 2년	3.726	-3.7bp	-51.6bp
다우 운송	12,637.04	-2.68%	-20.5%	미국 국채 10년	4.293	+10.9bp	-27.6bp
상해종합	3,145.55	+1.58%	-6.15%	미국 국채 30년	4.765	+14.6bp	-1.6bp
항셍 H	7,430.62	+2.31%	+1.93%	독일 국채 10년	2.631	+1.8bp	+26.4bp
인도 SENSEX	74,227.08	+1.49%	-5.01%	원자재 시장			
유럽, ETFs					가격	DTD(%)	YTD(%)
Eurostoxx50	4,773.65	+2.52%	-2.5%	WTI	59.58	-1.85%	-15.49%
MSCI 전세계 지수	742.96	-0.34%	-11.69%	브렌트유	62.82	-2.16%	-15.84%
MSCI DM 지수	3,254.24	-0.39%	-12.23%	금	2,990.20	+0.56%	+11.07%
MSCI EM 지수	1,002.60	+0.11%	-6.78%	은	29.69	+0.28%	+1.52%
MSCI 한국 ETF	48.92	-3.66%	-3.87%	구리	414.40	-1%	+2.92%
디지털화폐				BDI	1,401.00	-5.91%	+40.52%
비트코인	77,052.88	-2.37%	-17.78%	옥수수	474.75	+0.85%	+1.28%
이더리움	1,480.41	-5.72%	-55.76%	밀	540.00	+0.65%	-4%
				대두	992.75	+0.99%	-2.89%
				커피	341.35	-0.18%	+10.67%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

- 당사는 4월 8일 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.