



리서치센터 투자전략팀
| 시황/ESG Analyst 이성훈 shl076@kiwoom.com



키움증권

미 증시, CPI 예상치 하회에도 관세 불확실성 잔존 인식 속 하락

증시 코멘트 및 대응 전략

10일(목) 미 증시는 3월 CPI가 시장 예상치를 하회했음에도 트럼프의 대중 관세 125% → 145% 조정 등 관세 불확실성이 잔존한다는 인식 속 전일 단기 급등에 따른 일부 되돌림 물량이 출회된 영향으로 3대 지수는 하락 마감 (다우 -2.50%, S&P500 -3.46%, 나스닥 -4.31%).

상호관세 90일 유예 조치에 따른 단기 반등 효과가 하루 짜리에 그치며, 미증 무역분쟁을 중심으로 한 관세 불확실성이 여전히 잔존한다는 인식 속 시장은 변동성 장세가 지속. 이 날도 트럼프는 '중국에 20%의 펜타닐 관세 비율을 추가해야한다'라고 언급하며 중국에 대한 상호관세율을 125%가 아닌 145%로 정정. 현재는 관세 뉴스 플로우 측면에서 시장의 반등을 기대하기 위해서 미국과 중국 간 상호 유화적인 스탠스의 확인이 필요한 시점.

관세 민감도가 높은 국면인 만큼 빅 이벤트로 여겨졌던 3월 CPI가 시장에 미치는 영향력이 제한되었음. 미국의 3월 헤드라인 CPI는 시장 예상치를 하회(YoY 2.4% vs 컨센 2.5%, 전월 2.8%)하였고, 근원 CPI 또한 '21년 3월 이후 최저치 수준을 보임(YoY 2.8% vs 컨센 3.0%, 전월 3.1%). 물론, 금번 지표는 상호관세가 반영되기 이전 지표라는 점에서 향후 물가 지표의 흐름이 중요한 시점. 그럼에도 현재는 스태그플레이션 우려가 높아지는 상황에서 하드 데이터인 CPI가 예상치를 하회했다는 점은 위험자산 측면에서는 분명한 안도 요인.

한편, 4월 중하순까지는 시장의 변동성을 유발할 수 있는 이벤트가 앞으로도 대기하고 있기 때문에 일정 부분 리스크 관리에 초점을 맞출 필요가 있다고 판단. 당장 금일 저녁에 발표될 소비자물가에 선행하는 PPI와 미시간대 기대인플레이션을 시작으로 차주에는 미국의 실물 소비 지표인 소매판매 지표도 대기. 소매판매(MoM)는 최근 3개월 연속 시장 예상치를 하회한 수치를 기록하고 있는 가운데 침체에 대한 우려가 불거진 현 시점에서 증시 영향력이 상당 부분 커질 것으로 예상.

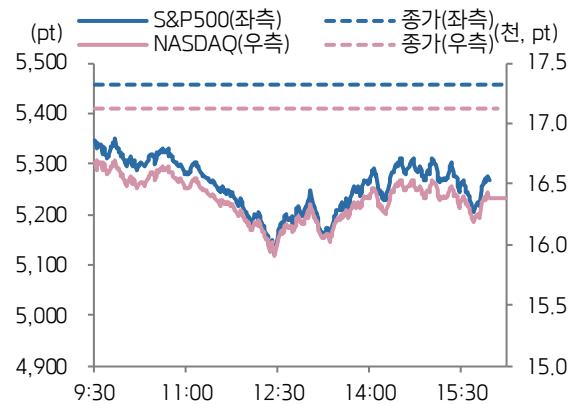
그 외에 차주부터는 미 증시는 본격적으로 주요 기업들의 실적 시즌에 돌입, ASML(16일), TSMC, 넷플릭스(17일) 등. 금번 실적 시즌에서 주목해야할 포인트는 트럼프 관세로 인한 기업 가이던스에 대한 영향과 AI 수익성 및 수요의 강도 등이 될 것으로 예상. 특히, 트럼프 2기 행정부의 관세 초기 국면인 만큼 주요 기업들이 보수적인 기업 가이던스 톤을 제시할 경우 변동성은 재차 높아질 수 있음을 염두해 둘 필요.

전일 국내 증시는 트럼프의 상호관세 90일 유예에 따른 미 증시 단기 급등 효과, 코스피 PBR 0.8배를 하회하는 밸류에이션 매력 보유 등으로 외국인, 기관의 동반 순매수세가 유입된 결과 코스피는 2,400선 재탈환. 코스닥 또한 급등 마감 (코스피 +6.60%, 코스닥 +5.97%).

금일 국내 증시는 미 증시와 마찬가지로 전일 급등에 따른 차익실현 매물 일부 출회 예상되며 장 초반에는 소폭 하락 출발할 것으로 전망. 한편, 최근 코스피 12개월 선행 영업이익이 310조원대로 상승하며 4월 이후 2.2% 상승하며 지속적으로 개선되고 있음에 주목해볼 필요. 이 같은 실적 개선세가 유효할 경우 주요국 증시 대비 국내 증시의 하방 압력은 상대적으로 제한될 것으로 전망. 또한, 통상 국내 1분기 실적 시즌은 여타 분기 대비 어닝 서프

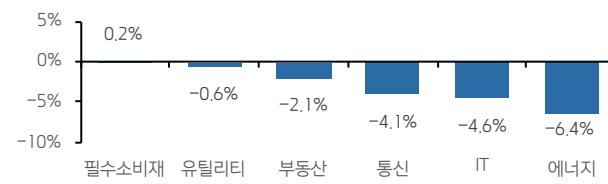
라이즈율이 높다는 점을 감안시 점진적으로 국내 증시에서도 실적 시즌에 가까워질수록 이익모멘텀을 보유한 업종(조선, 방산, 반도체 등)에 대한 주가 민감도 높아질 전망.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

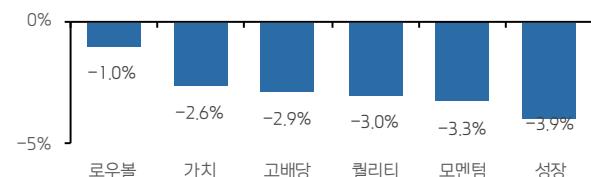


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

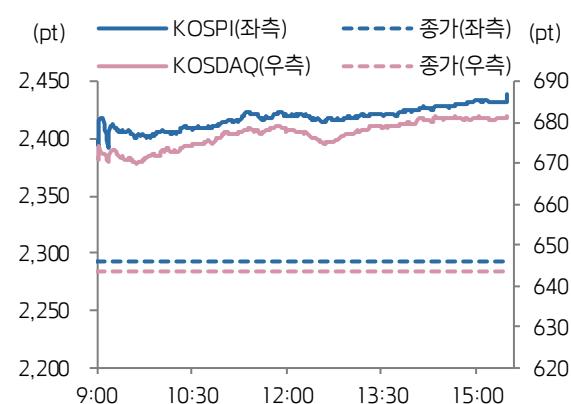


스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

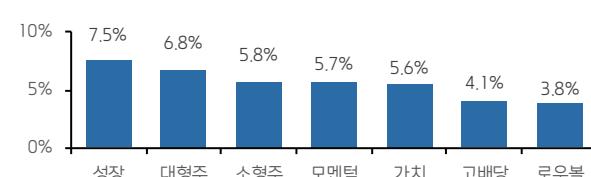


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	190.42	-4.24%	-23.88%	GM	43.73	-4.39%	-17.7%
마이크로소프트	381.35	-2.34%	-9.34%	일라이릴리	720.91	-4.35%	-6.46%
알파벳	152.82	-3.71%	-19.18%	월마트	90.61	+1.13%	+0.56%
메타	546.29	-6.74%	-6.62%	JP모건	227.11	-3.09%	-4.18%
아마존	181.22	-5.17%	-17.4%	엑손모빌	99.93	-5.55%	-6.27%
테슬라	252.40	-7.27%	-37.5%	세브론	134.98	-7.57%	-5.77%
엔비디아	107.57	-5.91%	-19.89%	제너럴일렉트릭	90.61	+1.1%	+0.6%
브로드컴	172.30	-6.94%	-25.46%	캐터필러	289.16	-3.94%	-20%
AMD	88.70	-8.41%	-26.57%	보잉	155.52	-3.3%	-12.14%
마이크론	70.05	-10.04%	-16.66%	넥스트에라	66.72	-1.3%	-6.2%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	2,445.06	+6.6%	+1.9%	USD/KRW	1,455.50	-1.12%	-1.14%
코스피200	325.08	+6.75%	+2.28%	달러 지수	100.99	-1.86%	-6.91%
코스닥	681.79	+5.97%	+0.53%	EUR/USD	1.12	+2.3%	+8.18%
코스닥150	1,127.32	+6.62%	-0.22%	USD/CNH	7.31	-0.5%	-0.39%
S&P500	5,268.05	-3.46%	-10.43%	USD/JPY	144.45	-2.24%	-8.11%
NASDAQ	16,387.31	-4.31%	-15.14%	채권시장		가격	DTD(bp)
다우	39,593.66	-2.5%	-6.94%	국고채 3년	2,440	+1bp	-15.5bp
VIX	40.72	+21.12%	+134.7%	국고채 10년	2,712	-1.3bp	-15.9bp
러셀2000	1,831.40	-4.27%	-17.88%	미국 국채 2년	3,862	-4.6bp	-38bp
필라. 반도체	3,893.30	-7.97%	-21.82%	미국 국채 10년	4,425	+9.3bp	-14.4bp
다우 운송	13,325.51	-4.22%	-16.17%	미국 국채 30년	4,869	+13.3bp	+8.8bp
상해증합	3,223.64	+1.16%	-3.82%	독일 국채 10년	2,580	-1.1bp	+21.3bp
항셍 H	7,668.38	+1.76%	+5.19%	원자재 시장		가격	DTD(%)
인도 SENSEX	73,847.15	-0.51%	-5.49%	WTI	60.07	-3.66%	-14.79%
유럽, ETFs	가격	DTD(%)	YTD(%)	브렌트유	63.33	-3.28%	-15.15%
Eurostoxx50	4,818.92	+4.26%	-1.57%	금	3,177.50	+3.19%	+18.03%
MSCI 전세계 지수	785.28	+5.7%	-6.66%	은	30.76	+1.13%	+5.19%
MSCI DM 지수	3,464.76	+6.47%	-6.56%	구리	433.65	+3.43%	+7.7%
MSCI EM 지수	993.45	-0.91%	-7.63%	BDI	1,259.00	-6.18%	+26.28%
MSCI 한국 ETF	51.82	-2.74%	+1.83%	옥수수	488.75	+1.72%	+4.27%
디지털화폐	가격	DTD(%)	YTD(%)	밀	538.00	-0.78%	-4.36%
비트코인	79,879.18	-3.96%	-14.76%	대두	1,036.75	+1.29%	+0.19%
이더리움	1,529.99	-8.55%	-54.28%	커피	341.60	+0.31%	+10.75%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

- 당사는 4월 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 분인의 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.