



리서치센터 투자전략팀

| 투자전략/시황 Analyst 한지영 hedge0301@kiwoom.com

| 시황/ESG Analyst 이성훈 shl076@kiwoom.com



키움증권

미 증시, 관세 및 인플레이 경계 vs 당국의 개입 기대감 등으로 변동성 장세

증시 코멘트 및 대응 전략

14일(월) 미국 증시는 반도체 관세 면제 소식 등으로 장 초반 1% 넘는 상승세를 보였으나, 트럼프의 의약품 관세 발언, 뉴욕 연은 기대인플레이 상승(1년 3.1% → 3.6%) vs 스캇베셋트 장관과 매파 윌러 연준 이사의 완화적 발언 등으로 장중 변동성 장세를 연출한 끝에 상승 마감(다우 +0.8%, S&P500 +0.8%, 나스닥 +0.6%).

현재 주요국 증시는 지난 4월 7~8일 폭락장을 기점으로 반등하며 주가 복원에 나서고 있는 상황(14일 기준 지난 7~8일 저점대비 상승률, 코스피 +7.0%, 나스닥 +10.2%, 닛케이 +8.9%, 닥스 +6.5%). 14일 기준 Fear & Greed index는 19pt로 지난 폭락장 당시의 3pt대에서 반등하는 등 투자심리도 이전보다 회복된 모습.

물론 전일 미국 증시가 트럼프의 의약품 관세 발언으로 장중 하락 전환한 것처럼, 아직까지 관세 리스크에서 주식시장이 자유롭지 못하기는 함. 이는 추후에도 관세 발 변동성 장세를 몇 차례 겪을 수 있음을 시사. 그렇지만, “모든 국가 대상 보편관세+상호관세”라는 가장 부정적인 시나리오에서 “중국에 대한 관세 + 여타 국가 협상모드”로 바뀌고 있다는 점이 증시 입장에서는 안도 요인.

더 나아가, 반도체, 자동차 등 특정 제품 표적 관세 역시 협상, 유예 여지가 있다는 점이나, 미 재무부, 연준 모두 시장 혼란 심화 시 개입할 수 있다는 입장으로 선회한 것도 더는 나쁘게 볼 필요가 없는 부분. 따라서, 추후 관세로 인한 주가 조정 시 매도 동참이 아닌 분할 매수 혹은 보유의 관점으로 접근하는 것이 대안.

전일 국내 증시는 트럼프의 반도체 개별 관세 부과 우려에도, 지난 금요일 미국 증시 반등, IT 제품에 대한 고율 관세 회피 기대감, 밸류에이션 매력 등에 힘입어 상승 마감(코스피 +1.0%, 코스닥 +1.9%).

금일에도 국내 증시는 저가 매수 유인은 상존 하겠으나, M7 중심의 미 증시 변동성 여파, 트럼프 의약품 관세 발언과 같은 관세 노이즈 등으로 지수 회복 탄력이 제한되는 흐름을 보일 전망. 업종 측면에서는 트럼프가 엘살바도르 대통령과 회담 자리에서, 자동차 부품에 대한 관세를 단기적으로 유예할 의사를 표명했다는 점은 국내 자동차주에게 단기 모멘텀이 될 것으로 예상.

한편, 코스피는 지난 9일 저점(2,293pt) 당시 후행 PBR이 0.78배까지 내려가면서, 금융위기(0.81배)때보다 낮은 밸류에이션에 도달하기도 했음. 이후 저가 매수세 유입, 관세 리스크 피크아웃 기대감 등으로 저점에서 3거래일 간 약 7.1% 반등하며 후행 PBR 0.83배까지 복원된 상황.

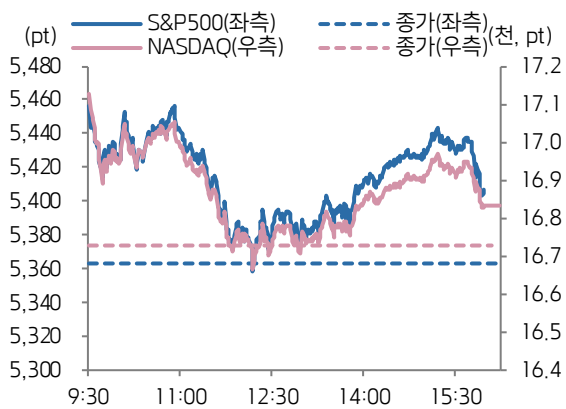
그 가운데, 이번 반등장에서 조선(+15.4%), 기계(+14.4%), 상사, 자본재(+11.1%) 등 기존 주도주들의 반등폭이 상대적으로 컸다는 점에 주목할 필요. 경험 칙 상 폭락 이후 시장이 안정을 찾아가는 과정에서 기존 주도주는 탈락하고 새로운 주도주가 부상하는 기존의 사례와는 달리, 여전히 조선, 방산이 주도주를 유지하고 있다는 점이 눈에 띄는 요인.

(다음 페이지 계속)

이는 아직 주식시장이 관세 위기 국면에서 완전히 벗어나진 못했음을 우회적으로 보여주는 대목. 동시에 미국의 중국 조선업체 규제 발 반사 수주 모멘텀, 지정학 위기 상수화에 따른 자주 국방 모멘텀 등을 보유한 조선, 방산 업종의 증시 영향력은 쉽게 약해지지 않을 것임을 시사.

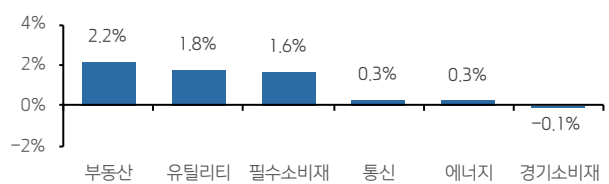
또 이번 반등장에서 외국인은 반도체(-4,720억원)를 중심으로 코스피에서 6,500억원 순매도를 기록 중이기는 해도, 업종 누적 순매수 상위권 1~2위를 상사, 자본재(+864억원), 조선(+765억원)가 차지했다는 점도 비슷한 맥락으로 접근. 따라서 지금처럼 트럼프 리스크가 온전히 소멸되지 못한 상황 속에서는 조선, 방산 등 주도주 비중을 적어도 시장 중립 이상으로 가져가는 것이 적절.

S&P500 & NASDAQ 일종 차트

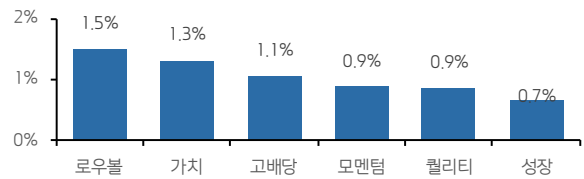


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

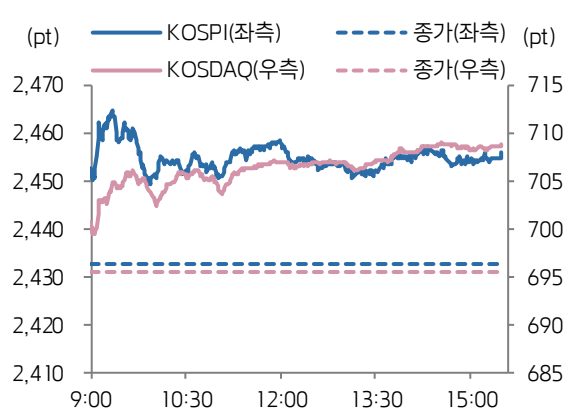


스타일별 주가 등락률



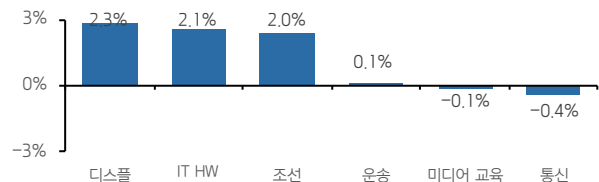
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일종 차트

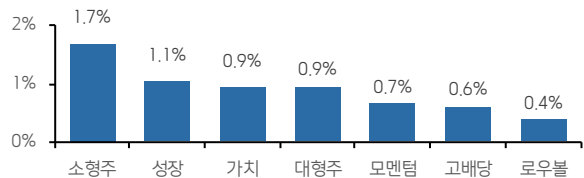


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	202.52	+2.21%	-19.04%	GM	45.14	+3.46%	-15.05%
마이크로소프트	387.81	-0.16%	-7.81%	일라이릴리	754.35	+3%	-2.12%
알파벳	159.07	+1.23%	-15.87%	월마트	94.73	+2.08%	+5.14%
메타	531.48	-2.22%	-9.15%	JP모건	234.72	-0.63%	-0.97%
아마존	182.12	-1.49%	-16.99%	엑손모빌	103.39	+0.24%	-3.03%
테슬라	252.35	+0.02%	-37.51%	세브론	135.32	-0.23%	-5.54%
엔비디아	110.71	-0.2%	-17.55%	제너럴일렉트릭	94.73	+2.1%	+5.1%
브로드컴	178.36	-1.97%	-22.83%	캐터필러	298.12	+1.59%	-17.52%
AMD	94.50	+1.18%	-21.77%	보잉	159.28	+1.56%	-10.01%
마이크론	71.02	+2.11%	-15.5%	넥스트에라	67.69	+2.9%	-4.8%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	2,455.89	+0.95%	+2.35%	USD/KRW	1,422.50	+0.11%	-3.38%
코스피200	325.33	+0.93%	+2.36%	달러 지수	99.64	-0.46%	-8.15%
코스닥	708.98	+1.92%	+4.54%	EUR/USD	1.14	-0.04%	+9.63%
코스닥150	1,171.78	+1.92%	+3.72%	USD/CNH	7.31	+0.33%	-0.36%
S&P500	5,405.97	+0.79%	-8.09%	USD/JPY	143.06	-0.33%	-8.99%
NASDAQ	16,831.48	+0.64%	-12.84%	채권시장			
다우	40,524.79	+0.78%	-4.75%		가격	DTD(bp)	YTD(bp)
VIX	30.89	-17.76%	+78.04%	국고채 3년	2.412	+1.1bp	-18.3bp
러셀2000	1,880.88	+1.11%	-15.66%	국고채 10년	2.687	-0.3bp	-18.4bp
필라. 반도체	4,003.22	+0.31%	-19.61%	미국 국채 2년	3.845	-11.5bp	-39.7bp
다우 운송	13,573.43	+1.22%	-14.61%	미국 국채 10년	4.374	-11.6bp	-19.5bp
상해종합	3,262.81	+0.76%	-2.65%	미국 국채 30년	4.809	-6.1bp	+2.8bp
항셍 H	7,965.81	+2.11%	+9.27%	독일 국채 10년	2.512	-5.8bp	+14.5bp
인도 SENSEX	75,157.26	+1.77%	-3.82%	원자재 시장			
유럽, ETFs					가격	DTD(%)	YTD(%)
	가격	DTD(%)	YTD(%)	WTI	61.53	+0.05%	-12.72%
Eurostoxx50	4,911.39	+2.59%	+0.31%	브렌트유	64.88	+0.19%	-13.08%
MSCI 전세계 지수	800.56	+1.26%	-4.85%	금	3,226.30	-0.56%	+19.84%
MSCI DM 지수	3,514.16	+1.24%	-5.22%	은	32.17	+0.81%	+10%
MSCI EM 지수	1,060.22	+1.44%	-1.42%	구리	462.55	+2.27%	+14.88%
MSCI 한국 ETF	54.35	+0.07%	+6.8%	BDI	1,274.00	+0.39%	+27.78%
디지털화폐				옥수수	492.75	-0.86%	+5.12%
	가격	DTD(%)	YTD(%)	밀	561.75	-1.49%	-1.36%
비트코인	84,848.06	+1.64%	-9.46%	대두	1,050.25	-0.26%	+1.5%
이더리움	1,634.96	+2.8%	-51.14%	커피	358.50	+1.39%	+16.23%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

- 당사는 4월 14일 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.