



리서치센터 투자전략팀

| 투자전략/시황 Analyst 한지영 hedge0301@kiwoom.com
| 시황/ESG Analyst 이성훈 shl076@kiwoom.com



키움증권

미 증시, 미중 고위급 협상 서프라이즈로 급등

증시 코멘트 및 대응 전략

12일(화) 미국 증시는 미국과 중국의 고율 관세 90일 유예 소식에 힘입어 애플(+6.3%), 엔비디아(+5.4%), 테슬라(+6.8%) 등 관세 피해주를 중심으로 강세를 보이면서 급등(다우 +2.8%, S&P500 +3.3%, 나스닥 +4.3%)

이번 미중 실무진 고위급 협상 결과는 시장이 기대했던 것보다 성과가 더 좋았던 서프라이즈성 이벤트였던 것으로 판단. 주요 내용을 살펴보면, 미국과 중국은 최근 상호간에 부과한 고율 관세를 5월 14일부터 90일 동안 115%p 인하키로 결정(미국의 대중관세 145%→30%, 중국의 대미관세 125%→10%). 또 양국 모두 각자의 성명문을 통해 균형 잡힌 무역을 추구할 것이며, 여타 국가와도 무역 협력을 강화하겠다는 입장을 표명. 더 나아가, 더욱 완벽한 합의를 위해 1) 수주 이내에 다시 만나서 논의할 것이며, 2) 양국의 추가 무역갈등을 방지하고자 협의체를 신설해 필요할 때마다 협의하기로 결정.

이처럼 이번 미중 관세 협상은 주식시장이 최근 반등 과정에서 반영해왔던 “최악의 상황은 지났다”에 힘을 실어준 것을 넘어서는 결과. 이는 그간 여러 차례 제기됐던 “셀 아메리카” 현상을 후퇴시키는 계기가 될 것으로 예상. 이런 측면에서 5월 7일 기준으로 지난 4주 동안 글로벌 주식형펀드 자금흐름 상 “미국향 자금 유출(4주 누적 -266억달러) VS 유럽(+170억달러), 아시아(+71억달러)향 자금 유입”의 현상이 “미국 유입, 유럽 및 아시아 유출”로 국면이 바뀔지 여부도 관심사가 될 것.

현 시점에서는 국면 전환 가능성이 높을 것으로 보이나, 지속력에 대해서는 시장 참여자들간 의견이 엇갈릴 수 있음. 양국간 극적인 관세 유예에 합의를 봤다고 하더라도, “조기 관세 전쟁 종결 및 증시 전고점의 빠른 탈환”에 대한 베팅에는 한계가 존재. 여전히 중국 포함 여타 국가에 대한 관세율 10%는 발효되고 있는 데다가, 이번 관세 합의에 자동차, 철강, 의약품 등 품목별 관세 유예는 적용되지 않고 있기 때문. 또 ‘18~19년 1기 무역 분쟁 당시에도 “양국간 휴전 합의 → 취소 및 관세 인상 → 재합의”的 과정을 반복했던 사례도 참고해볼 필요.

이를 종합해보면, 일단 이번 고율관세 유예 조치는 증시의 위험선호심리 개선에 기여하는 재료인 것은 맞음. 다만, (일정은 확정되지 않았으나) 트럼프와 시진핑의 회담 등 후속 협상 내용, 10% 보편관세 및 개별 품목 관세의 영향에 대한 확인 과정 등이 필요하다는 점을 감안 시, 향후 1~2개월 동안의 협상 진행 과정 및 경기 및 실적 데이터의 증시 민감도는 높을 것이라는 기존 전망을 유지.

전일 국내 증시는 주말 중 치러진 미중 고위급 협상 결과에 대한 기대심리 선반영 등으로 관세 피해주를 중심으로 반등에 나서면서 상승 마감(코스피 +1.2%, 코스닥 +0.4%).

금일에는 미중 관세 전쟁 완화에 따른 M7, 필라델피아 반도체 지수 강세 등 미국발 호재가 국내 반도체 등 대형주를 중심으로 모멘텀을 부여하면서 상승 흐름을 보일 전망.

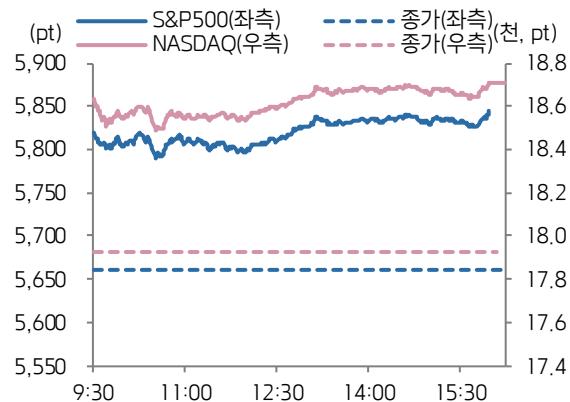
(다음페이지 계속)

업종 측면에서는 이번 트럼프 약가 인하 행정명령이 법적, 제도적인 이슈로 인해 현실성이 낮다는 지적으로 인해 미국 제약업체들이 반등한 만큼, 국내 제약 및 바이오주들의 투자심리가 호전될 것으로 예상.

뿐만 아니라, 주요 업종간 수급 로테이션에 주목할 필요. 지난주 5월 9일 종가 기준으로, 4월 9일 폭락 이후 주가 상승률 상위권 업종은 기계(+32.3%), 조선(+31.2%), 상사, 자본재(+25.1%) 등 주도주이자 관세 무풍지대 주식으로 인식된 방산과 조선 업종이었음.

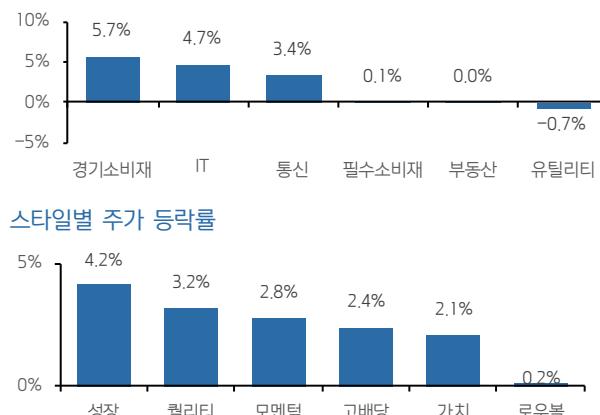
반면, 코스피(+12.4%)보다 부진했던 하위권 업종은 철강(+4.8%), IT가전(+4.8%), 반도체(+6.8%), 자동차(+7.4%) 등 관세 피해주들이었던 상황. 전일에도 이미 출현한 감이 있지만, 금일에도 미중 양국 관세 유예 확정이 관세 피해주들로의 손바뀜이 일어날 가능성이 있으며, 그 과정에서 기존 주도주들의 단기 주가 변동성 확대는 대비할 필요.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트



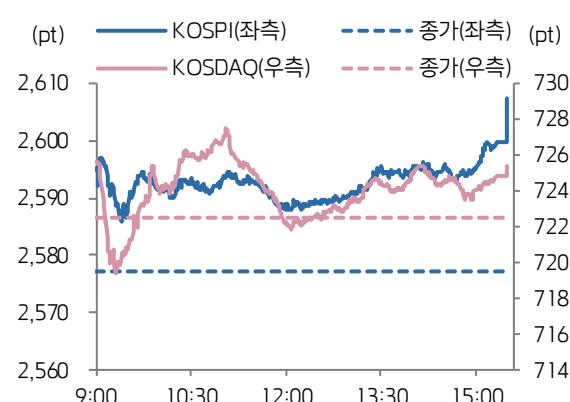
자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



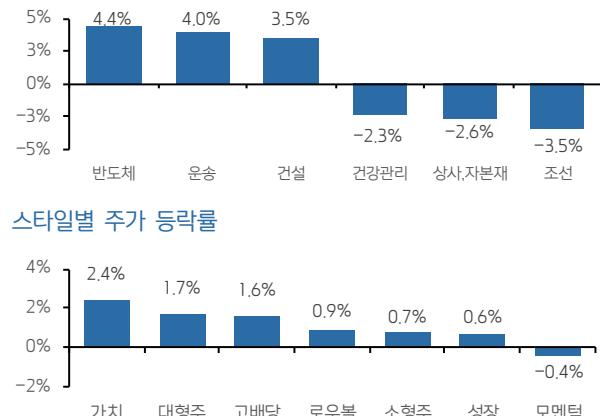
자료: Bloomberg, 키움증권

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	210.79	+6.31%	-15.62%	GM	49.61	+4.44%	-6.63%
마이크로소프트	449.26	+2.4%	+6.8%	일라이릴리	755.57	+2.86%	-1.96%
알파벳	158.46	+3.74%	-16.2%	월마트	96.75	+0.03%	+7.64%
메타	639.43	+7.92%	+9.31%	JP모건	260.05	+2.75%	+9.72%
아마존	208.64	+8.07%	-4.9%	엑손모빌	109.16	+1.72%	+2.39%
테슬라	318.38	+6.75%	-21.16%	세브론	141.62	+2.26%	-1.14%
엔비디아	123.00	+5.44%	-8.4%	제너럴일렉트릭	96.75	+0%	+7.6%
브로드컴	221.58	+6.43%	-4.14%	캐터필러	342.55	+5.2%	-4.77%
AMD	108.12	+5.13%	-10.49%	보잉	198.53	+1.89%	+12.16%
마이크론	92.29	+7.49%	+9.8%	넥스트에라	69.69	-0.9%	-2%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	2,607.33	+1.17%	+8.66%	USD/KRW	1,417.00	+1.23%	-3.76%
코스피200	347.08	+1.64%	+9.21%	달러 지수	101.79	+1.44%	-6.17%
코스닥	725.40	+0.4%	+6.96%	EUR/USD	1.11	-1.45%	+7.08%
코스닥150	1,169.95	+0.14%	+3.55%	USD/CNH	7.20	-0.55%	-1.87%
S&P500	5,844.19	+3.26%	-0.64%	USD/JPY	148.46	+2.13%	-5.56%
NASDAQ	18,708.34	+4.35%	-3.12%	채권시장		가격	DTD(bp)
다우	42,410.10	+2.81%	-0.32%	국고채 3년	2,327	-0.3bp	-26.8bp
VIX	18.39	-16.03%	+5.99%	국고채 10년	2,692	+2bp	-17.9bp
러셀2000	2,092.20	+3.42%	-6.19%	미국 국채 2년	4,010	+11.9bp	-23.1bp
필라. 반도체	4,780.93	+7.04%	-4%	미국 국채 10년	4,471	+9.2bp	-9.8bp
다우 운송	15,020.19	+6.98%	-5.51%	미국 국채 30년	4,905	+7.1bp	+12.4bp
상해종합	3,369.24	+0.82%	+0.52%	독일 국채 10년	2,648	+8.6bp	+28.1bp
항셍 H	8,559.23	+3.01%	+17.41%	원자재 시장		가격	DTD(%)
인도 SENSEX	82,429.90	+3.74%	+5.49%	WTI	61.95	+1.52%	-11.71%
유럽, ETFs		가격	DTD(%)	YTD(%)	브렌트유	64.96	+1.64%
Eurostoxx50	5,392.36	+1.56%	+10.14%	금	3,228.00	-3.47%	+19.91%
MSCI 전세계 지수	865.58	+2.19%	+2.88%	은	32.39	-0.88%	+10.76%
MSCI DM 지수	3,793.70	+2.21%	+2.32%	구리	457.85	-0.7%	+13.71%
MSCI EM 지수	1,161.85	+2.06%	+8.03%	BDI	1,299.00	-1.29%	+30.29%
MSCI 한국 ETF	58.04	+0.61%	+14.05%	옥수수	448.00	-0.39%	-4.43%
디지털화폐		가격	DTD(%)	YTD(%)	밀	515.25	-1.25%
비트코인	102,693.28	-1.54%	+9.58%	대두	1,071.25	+1.85%	+3.53%
이더리움	2,485.90	-0.98%	-25.72%	커피	372.95	-3.82%	+20.91%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

- 당사는 5월 12일 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 있고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. -본 조사분석자료는 유기증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유기증권의 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.