



리서치센터 투자전략팀

| 시황/ESG Analyst 이성훈 shl076@kiwoom.com



미 증시, 5월 FOMC 의사록, 엔비디아 실적 경계심 등으로 하락

증시 코멘트 및 대응 전략

28일(수) 미 증시는 전반적으로 엔비디아 실적을 앞두고 관망세가 짙어지며 주요 기술주 및 중심으로 쉬어가는 흐름 연출. 이와 더불어 5월 FOMC 의사록에서 연준위원들의 스태그플레이션 우려와 향후 금리 인하 경로에 있어서 신중한 스탠스를 재확인함에 따라 3대 지수는 하락 마감.(다우 -0.58%, S&P500 -0.56%, 나스닥 -0.51%).

이 날 발표된 5월 FOMC 의사록에서는 연준위원들이 향후 통화정책을 운용하는 데 있어 관망 스탠스를 유지하고 있음을 재차 확인할 수 있었음. 연준은 트럼프 행정부의 관세 정책에 대한 불확실성으로 인해 경제에 미치는 영향이 가시화되기 전까지는 금리 인하에 있어 신중한 스탠스를 유지하겠다는 기존의 입장을 고수. 최근 관세 우려 완화 이후 5월 미국의 CB 소비자신뢰지수(4월 85.7 → 5월 98.0)는 상승하는 등 소프트 데이터의 개선은 확인. 이제는 관세발 영향이 반영될 수 있는 하드 데이터(실물 경제 지표)의 향방에 증시의 민감도 커질 것으로 전망.

한편, 시장의 관심도가 집중되었던 엔비디아 실적은 대체로 시장 전망치를 상회하는 수치를 기록(매출액 441억 달러 vs 컨센서스 433억 달러, 일회성 비용 등을 제외한 EPS 0.96 달러 vs 컨센서스 0.93 달러). 특히, AI 관련 데이터센터 부문 매출이 전년 73% 증가한 391억 달러를 기록하며 전체 매출액 상승을 견인(매출액의 88%를 차지). 다만, 차분기 매출 가이드는 450억 달러를 언급하며 시장의 예상치(459억 달러)에는 소폭 못 미치는 수준.

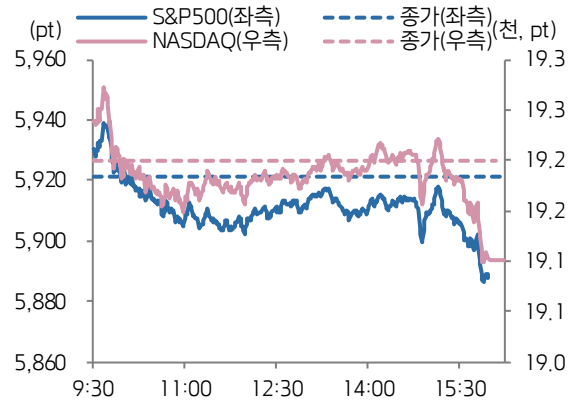
당초 지난 달 트럼프 행정부의 H2O 중국 수출 제한 조치로 이에 대한 우려를 반영하며 최근 엔비디아 실적에 대한 시장의 눈높이는 낮아지고 있었던 추세. 금번 어닝 서프라이즈 발표는 대중국 수출 규제에도 AI 칩에 대한 수요가 여전히 견조하다는 점을 확인할 수 있었던 이벤트. 특히, 엔비디아 주가 향방을 가늠할 수 있는 분기 매출총이익률은 H2O 칩 수출 규제에 의한 45억 달러를 제외하면 71% 수준으로 직전 가이드는 수치를 충족했다는 점도 고무적 요인. 이에 따라 현재 시간외에서 엔비디아는 4%대 상승 기록한 가운데 미 증시도 강보합권으로 전환.

전일 국내 증시는 트럼프 EU 관세 유예, 시장 금리 급등세 진정, M7 개별 종목별 모멘텀에 힘입어 상승 출발하며 장중 코스피는 2,670선 상회하며 연고점 경신. 이후 기존 주도주(조선, 방산, 원전)에 대한 차익실현 매물 출회되며 기존 소외주인 반도체, 2차전지 중심으로 반등하며 양 지수는 상승 마감(코스피 +1.25%, 코스닥 +0.23%).

금일 국내 증시는 엔비디아발 호실적으로 AI 투자 심리 개선 속 HBM 등 주요 반도체주 중심으로 상승 출발할 것으로 전망. 한편, 전일 장에서는 코스피 연고점 경신 이후 기존 주도주 역할을 하였던 업종에서 소외주였던 반도체, 2차전지로 자금 로테이션이 이루어졌다는 점이 특징적이었음. 금일에도 대형 반도체, 2차전지주로의 쏠림 현상으로 기존 주도주에서의 차익실현 매물이 출회되는지 여부에 주목해볼 필요.

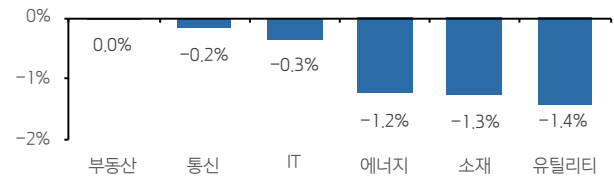
현 시점에서 레거시 반도체, 2차전지 업종의 업황 가시성이 확보되지 않았다는 점에서 전일 소외주의 반등은 추세적 상승의 시작이라기 보다는 수급 빈집 효과로 인한 단발적 랠리로 보는 것이 타당하다고 판단. 다만, 최근 일부 주도 업종을 중심으로 한 수급 쏠림 현상이 과도했다는 점을 감안시 단기적으로는 주도주 차익실현 매물 출회, 이후 소외주로의 자금 로테이션이 지속될 가능성도 염두에둘 필요.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

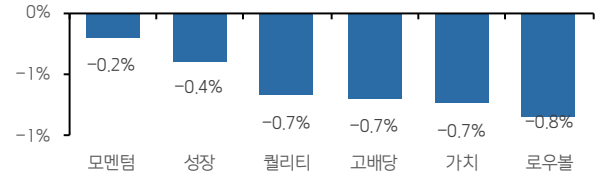


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

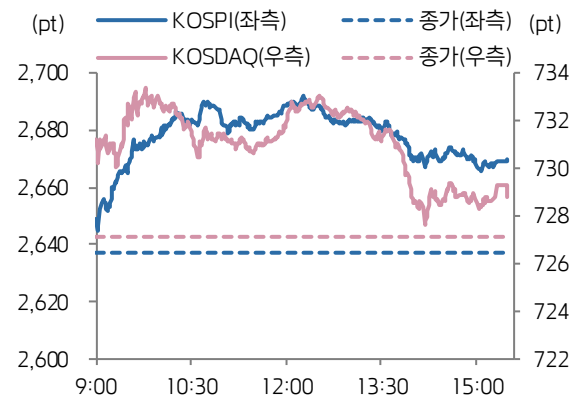


스타일별 주가 등락률



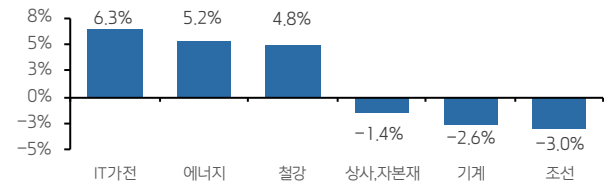
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

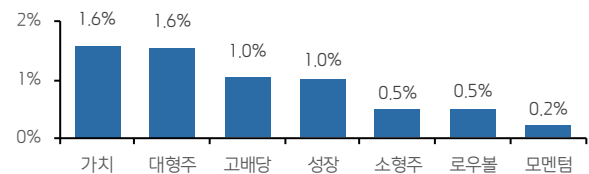


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	200.42	+0.1%	-19.77%	GM	48.13	-1.96%	-9.42%
마이크로소프트	457.36	-0.72%	+8.92%	일라이릴리	719.39	-0.8%	-6.46%
알파벳	172.36	-0.31%	-8.84%	월마트	97.24	-0.35%	+8.18%
메타	643.58	+0.2%	+10.02%	JP모건	263.49	-0.68%	+11.17%
아마존	204.72	-0.63%	-6.69%	엑손모빌	102.11	-1.36%	-3.34%
테슬라	356.90	-1.65%	-11.62%	세브론	136.02	-1.31%	-3.89%
엔비디아	134.81	-0.51%	+0.4%	제너럴일렉트릭	97.24	-0.3%	+8.2%
브로드컴	239.43	+1.6%	+3.59%	캐터필러	349.49	-0.57%	-2.84%
AMD	112.86	-1.48%	-6.57%	보잉	201.50	+0.23%	+13.84%
마이크론	96.18	-0.21%	+14.43%	넥스트에라	67.21	-1.2%	-5.5%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	2,670.15	+1.25%	+11.28%	USD/KRW	1,376.00	-0.04%	-6.54%
코스피200	356.36	+1.45%	+12.13%	달러 지수	99.88	+0.36%	-7.94%
코스닥	728.79	+0.23%	+7.46%	EUR/USD	1.13	-0.32%	+9.06%
코스닥150	1,183.06	+0.29%	+4.71%	USD/CNH	7.19	+0.04%	-1.98%
S&P500	5,888.55	-0.56%	+0.12%	USD/JPY	144.84	+0.35%	-7.86%
NASDAQ	19,100.94	-0.51%	-1.09%	채권시장			
다우	42,098.70	-0.58%	-1.05%	지수	가격	DTD(bp)	YTD(bp)
VIX	19.31	+1.85%	+11.3%	국고채 3년	2.308	-2.4bp	-28.7bp
러셀2000	2,067.80	-1.08%	-7.28%	국고채 10년	2.702	-0.3bp	-16.9bp
필라. 반도체	4,834.42	-0.55%	-2.92%	미국 국채 2년	3.990	+0.9bp	-25.2bp
다우 운송	14,667.63	-1.1%	-7.73%	미국 국채 10년	4.477	+3.4bp	-9.2bp
상해종합	3,339.93	-0.02%	-0.35%	미국 국채 30년	4.976	+2.5bp	+19.5bp
항생 H	8,443.87	-0.31%	+15.83%	독일 국채 10년	2.554	+2.2bp	+18.7bp
인도 SENSEX	81,312.32	-0.29%	+4.06%	원자재 시장			
유럽, ETFs				지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
Eurostoxx50	5,378.39	-0.68%	+9.85%	WTI	61.84	+1.56%	-11.45%
MSCI 전세계 지수	881.16	+1.24%	+4.73%	브렌트유	64.90	+1.26%	-13.05%
MSCI DM 지수	3,869.06	+1.45%	+4.35%	금	3,322.40	-0.18%	+22.29%
MSCI EM 지수	1,164.10	-0.52%	+8.24%	은	33.00	-0.44%	+12.85%
MSCI 한국 ETF	60.75	+1.28%	+19.38%	구리	464.40	-1.4%	+15.34%
디지털화폐				BDI	1,296.00	-3.28%	+29.99%
비트코인	107,335.72	-2.08%	+14.54%	옥수수	451.00	-1.85%	-3.79%
이더리움	2,635.09	-1.28%	-21.26%	밀	530.25	+0.33%	-6.89%
				대두	1,048.50	-1.32%	+1.33%
				커피	351.95	-2.7%	+14.1%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

- 당사는 5월 28일 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.