



리서치센터 투자전략팀

| 투자전략/시황 Analyst 한지영 hedge0301@kiwoom.com



키움증권

미 증시, 고용 쇼크 여진에도 금리 인하 기대감 확대 등으로 상승

증시 코멘트 및 대응 전략

4일(월) 미국 증시는 7월 고용 쇼크 여진, 트럼프의 인도에 대한 관세 인상 발언에도, 연준의 9월 금리인하 전망 확대, 팔란티어(+4.1%) 실적 기대감 등에 힘입어 반등(다우 +1.3%, S&P500 +1.5%, 나스닥 +2.0%).

이번 고용 쇼크 이후 연준의 9월 인하가 기정사실화 된 가운데, 연내 총 인하 횟수에 대한 컨센서스도 기존 1~2회에서 3회로 옮겨간 상황. 그 가운데, 시장은 올해 연준의 금리인하가 “경기 침체에 사후 대응(증시 악재)”하는 것이 아닌 “경기 냉각을 막기 위한보험성 인하(증시 호재)”의 성격으로 받아들이고 있는 모습. 지표 민감도가 높은 국면이기(Bad is bad, good is good), 추후 여타 경제지표들이 부진하게 나온다면 주식 시장은 경기 침체 불안을 다시 주가에 반영하려 들 수 있음. 하지만 소비, 물가, 고용 등 메이저급 지표가 대폭 쇼크가 나지 않는 이상 주가 방향성은 크게 훼손되지 않을 전망.

이에 대한 근거는 다음과 같음. 미국 경기 모멘텀을 측정하는 경기서프라이즈지수는 4일 현재 +7pt대로 7월 말 +14pt대에서 정점을 찍고 하락 전환한 상태. 하지만 작년 8월 고용 냉각 발 주가 급락 시기에 해당지수가 -40pt 이하로 내려갔던 것에 비해서는 상대적으로 양호한 수준. 이를 고려 시 8~9월 중 상호관세 충격이 지표에 반영되는 과정에서 증시는 변동성에 노출될 수 있겠으나, 절대적인 미국 경기 모멘텀이 과거보다 견조하다는 점을 감안 시, 미국, 한국 등 주요국 증시는 기존 상승 경로에서 이탈하지 않을 것으로 판단.

전일 국내 증시는 미국 고용 쇼크 발 미국 증시 급락에도, 지난 금요일 3%대 폭락에 따른 기술적 매수세 유입, 세제개편안 재검토 가능성, 정부의 AI 정예팀 선정 등으로 반등 마감(코스피 +0.9%, 코스닥 +1.5%).

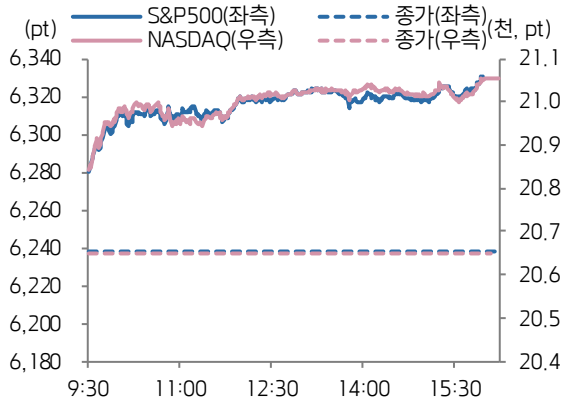
금일에는 연준의 금리인하 기대감에 따른 미국 나스닥 강세 효과, 팔란티어의 어닝 서프라이즈(시간외 +3%대) 소식 등에 힘입어 상승 출발할 전망. 장중에는 세제개편안 관련 뉴스플로우 속 현대로템, 한국금융지주 등 개별 실적 이슈에 영향을 받으며 업종 간 상승 탄력이 차별화될 것으로 예상

현재 국내 고유 노이즈로 자리잡고 있는 세제개편안은 당분간 증시 뉴스 플로우의 중심에 있을 예정. 일단 국내 뿐만 아니라 외국계 IB에서도 세제개편안에 대해 정책 일관성 부재, 국내 저평가 기대감 후퇴 가능성을 제기하고 있는 상태. 이렇듯 대주주 양도세 요건 강화를 놓고 부정적인 평가가 이어지고 있다 보니, 1) 원안 10억원 유지, 2) 50억원으로 재상향, 3) 중간지대인 20~30억원 절충안 등이 여당 내에서 제시되고 있는 상황.

아직 타결점을 찾지 못했기에 금주에도 여러 가능성이 제기될 것이며, 구체적인 윤곽은 목요일(7일) 이후에 나올 전망. 정책위에서 3일동안 당내 의견을 수렴한 후 여당 신임 대표에게 목요일 중 보고할 것으로 알려졌다 때문. 금일에도 관련 뉴스플로우가 국내 증시 전반에 걸쳐 영향력을 행사할 전망이나, 정부 입장을 공식 확인하는 목요일 전까지는 과세 불확실성에 과도하게 반응하는 것은 지양할 필요.

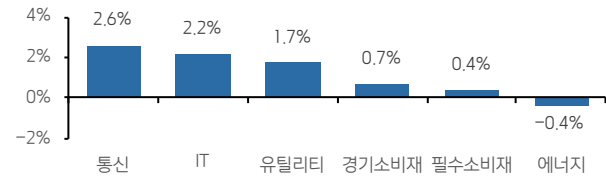
동시에 지금은 대주주 양도소득세가 쟁점이기는 해도, 배당소득 분리과세(기존에 기대했던 최고세율 25%에서 35%로 상향, 타이트한 고배당기업 조건 등)도 관건. 코리아 디스카운트의 주된 원인 중 하나가 여타 증시 대비 상대적으로 낮은 배당성향(약 20% 초반 vs 미국, 일본, 30%대 vs 독일 등 유럽 40%대)에서 기인한 측면이 있으며, 배당소득 분리과세는 배당성향 개선과 결부된 사안. 따라서, 이번 정치권 내 논의 과정에서 대주주 양도세 뿐만 아니라 배당소득 분리과세가 시장 친화적으로 변경될지 여부도 추후 증시 반전의 재료가 될 전망.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

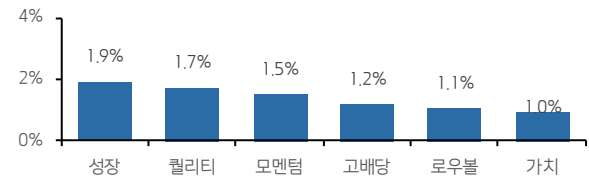


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

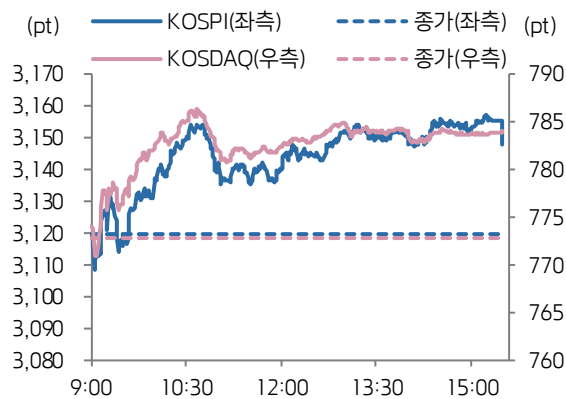


스타일별 주가 등락률



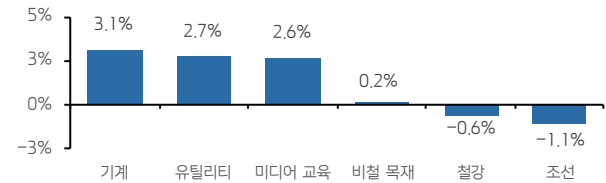
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

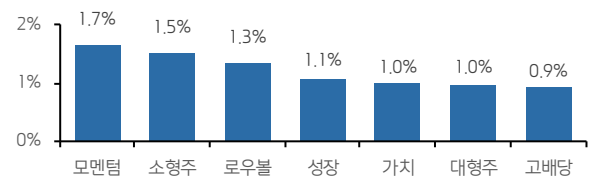


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	203.35	+0.48%	-18.6%	GM	52.77	+0.46%	-0.37%
마이크로소프트	535.64	+2.2%	+27.57%	일라이릴리	769.00	+0.87%	-0.01%
알파벳	195.04	+3.12%	+3.28%	월마트	99.59	+1.12%	+10.8%
메타	776.37	+3.51%	+32.82%	JP모건	294.26	+1.69%	+24.75%
아마존	211.65	-1.44%	-3.53%	엑손모빌	107.37	-2.07%	+1.63%
테슬라	309.26	+2.19%	-23.42%	세브론	151.04	-0.24%	+6.72%
엔비디아	180.00	+3.62%	+34.06%	제너럴일렉트릭	99.59	+1.1%	+10.8%
브로드컴	297.72	+3.15%	+29.11%	캐터필러	433.70	+1.17%	+21.01%
AMD	176.78	+2.96%	+46.35%	보잉	222.34	+0.2%	+25.62%
마이크론	107.77	+2.76%	+28.34%	넥스트에라	70.53	+0.2%	+0.18%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	3,147.75	+0.91%	+31.18%	USD/KRW	1,386.50	-0.13%	-5.83%
코스피200	424.79	+0.97%	+33.66%	달러 지수	98.75	-0.39%	-8.97%
코스닥	784.06	+1.46%	+15.61%	EUR/USD	1.16	-0.14%	+11.75%
코스닥150	1,313.14	+1.8%	+16.23%	USD/CNH	7.18	-0.13%	-2.1%
S&P500	6,329.94	+1.47%	+7.62%	USD/JPY	147.09	-0.21%	-6.43%
NASDAQ	21,053.58	+1.95%	+9.02%	채권시장	가격	DTD(bp)	YTD(bp)
다우	44,173.64	+1.34%	+3.83%	국고채 3년	2.420	-5.5bp	-17.5bp
VIX	17.52	-14.03%	+0.98%	국고채 10년	2.775	-6bp	-9.6bp
러셀2000	2,212.30	+2.1%	-0.8%	미국 국채 2년	3.675	-0.7bp	-56.6bp
필라. 반도체	5,624.41	+1.75%	+12.94%	미국 국채 10년	4.192	-2.4bp	-37.7bp
다우 운송	15,263.76	+1.06%	-3.98%	미국 국채 30년	4.791	-3.1bp	+1bp
상해종합	3,583.31	+0.66%	+6.91%	독일 국채 10년	2.624	-5.5bp	+25.7bp
항셍 H	8,893.48	+1.01%	+22%	원자재 시장	가격	DTD(%)	YTD(%)
인도 SENSEX	81,018.72	+0.52%	+3.69%	WTI	66.29	-1.54%	-4.14%
유럽, ETFs	가격	DTD(%)	YTD(%)	브렌트유	68.76	-1.31%	-7.88%
Eurostoxx50	5,242.32	+1.49%	+7.07%	금	3,426.40	+0.78%	+23.84%
MSCI 전세계 지수	928.45	+1.21%	+10.36%	은	37.33	+1.08%	+27.65%
MSCI DM 지수	4,072.66	+1.24%	+9.84%	구리	443.75	+0.05%	+10.21%
MSCI EM 지수	1,237.05	+0.89%	+15.02%	BDI	2,018.00	+0.75%	+102.41%
MSCI 한국 ETF	72.33	+2.38%	+42.13%	옥수수	407.00	-0.91%	-8.28%
디지털화폐	가격	DTD(%)	YTD(%)	밀	516.75	+0%	-11.06%
비트코인	114,821.45	+0.34%	+22.52%	대두	994.50	+0.53%	-3%
이더리움	3,700.95	+5.94%	+10.59%	커피	281.65	+1.48%	-2.66%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

- 당사는 8월 4일 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.