



리서치센터 투자전략팀

| 투자전략/시황 Analyst 한지영 hedge0301@kiwoom.com



키움증권

미 증시, ISM 서비스업 부진 속 반도체, 의약품 관세 불확실성 등으로 약세

증시 코멘트 및 대응 전략

5일(화) 미국 증시는 팔란티어(+7.9%)의 호실적에 따른 AI주 강세로 상승 출발했으나, 이후 ISM 서비스업 PMI 부진에 따른 경기 둔화 불안, 트럼프의 반도체, 의약품 관세 부과 소식 등으로 장중 약세 압력을 받으면서 하락 마감(다우 -0.1%, S&P500 -0.5%, 나스닥 -0.7%).

지난 1일 ISM 제조업 PMI, 비농업 고용에 이어 5일 ISM 서비스업 PMI(50.1 vs 컨센 51.5)도 쇼크를 기록하는 등 주요 지표들이 관세 여파로 잇따라 둔화되고 있는 모습. 이는 관세 협상으로 관세 리스크의 정점 통과 인식은 유효하며 절대적인 미국 경기 모멘텀도 견고하지만(ex: 경기서프라이즈지수 +6pt대, 3분기 성장을 전망 2.4%대), 그렇다고 해서 관련 리스크가 완전히 소멸되지 못했음을 시사.

결국 관세 리스크가 한층 더 레벨 다운 되기 위해서는, 경제와 기업 실적에 미치는 영향을 추가로 확인하는 작업이 필요. 적어도 9월까지 발표되는 7~8월 데이터들에 대한 주가 민감도는 높아질 전망. 다음주에 발표될 것으로 알려진 반도체(관세율 미정), 의약품(1.5년 동안 150%, 이후 최대 250%) 등 개별 품목 관세도 마찬가지. 이미 주식시장에 여러 차례 노출된 재료이기는 해도, 구체적인 관세율에 대한 불확실성이 상존하므로 차주 개별 품목 관세 발표 전후로 관련 업종들의 주가 변동성 확대 가능성을 염두에 둘 필요.

전일 국내 증시는 연준의 금리인하 기대감에 따른 미국 증시 급반등, 국내 세제개편안 절충안 제시, 이차전지 실적 기대감 등에 힘입어 1%대 상승 마감(코스피 +1.6%, 코스닥 +1.9%).

금일에는 1) 미국 ISM 지표 부진, 2) 트럼프의 반도체 및 의약품 개별 품목 관세 발언, 3) AMD의 분기 호실적에도 마진 악화로 인한 시간외 4%대 주가 급락 등 미국발 부담 요인에 영향을 받으면서 하락세를 보일 전망.

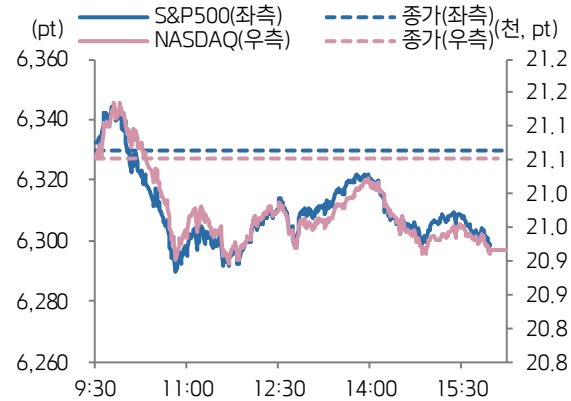
한편, 전일 국내 증시가 1%대 강세를 보이긴 했지만, 장중 상승폭을 반납하면서 일시적으로 변동성이 높아졌다는 점이 눈에 띄는 부분. 지난 금요일 4% 가까운 폭락을 초래했던 세제개편안 불확실성이 온전히 해소되지 못한 영향. 어제만 해도 대통령 실에서는 “하루 이틀 주가 변동으로 정책 재검토가 어렵다”는 입장을 표명한 실정. 반면, 여당 측에서는 “대주주 양도소득세 10억원은 코스피 5,000pt 달성에 맞지 않다”, 야당 측에서는 “대주주 양도세 요건을 100억원으로 상향할 필요가 있다”고 언급하는 등 의견 공방전이 지속되고 있는 상황

세제개편안을 놓고 정치권 내에서 다양한 가능성이 거론되고 있다는 것은 주식 투자자들의 정치적인 영향력이 높아졌다는 것을 의미. 다른 한편으로는, (당사는 7월 31일에 제시된 안보다 시장 친화적인 과세 변화가 나타날 것으로 예상하지만) 구체적인 결론이 도출되기 전까지 전일처럼 관련 뉴스가 국내 증시 장중에 노이즈를 빈번하게 주입시킬 가능성 상존. 더 나아가, 상기 언급한 것처럼 트럼프의 관세 노이즈도 잔존해 있다는 점을 감안 시, 당분간 시장 참여자들은 관세와 증세 불확실성에 노출될 것으로 예상.

(다음페이지 계속)

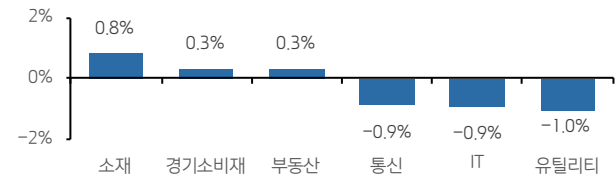
이런 상황 속에서는 관세, 과세 등 개별 뉴스에 일일이 대응하는 재료 매매보다는 실적 전망에 기반한 업종 접근 방식이 현실적이라고 판단. 지금은 2분기 실적시즌을 치르면서 애널리스트들의 이익 추정치 변화가 나타나고 있는 시기. 이를 감안 시, 조선(+14.2%), 증권(+8.3%), 유틸리티(+6.5%), 상사, 자본재(+6.4%), 디스플레이(+5.9%) 등 7월 이후 3분기 추정치가 상향되고 있는 업종에 주목하는 것이 대안.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

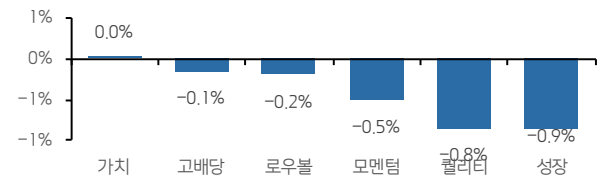


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

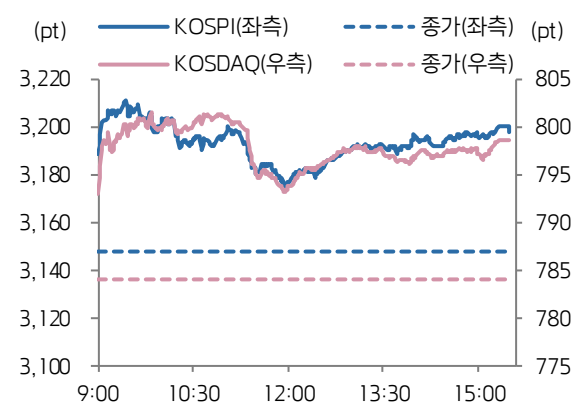


스타일별 주가 등락률



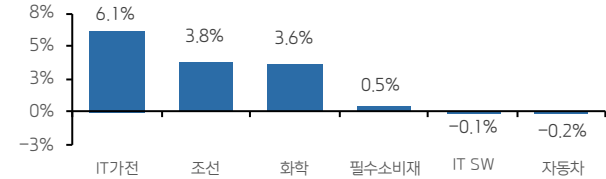
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

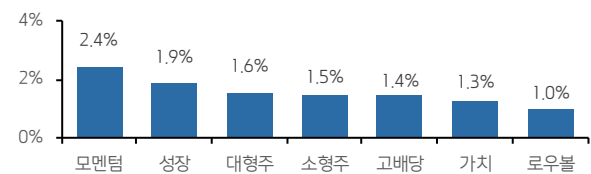


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	202.92	-0.21%	-18.77%	GM	52.58	-0.36%	-0.73%
마이크로소프트	527.75	-1.47%	+25.69%	일라이릴리	765.95	-0.4%	-0.41%
알파벳	194.67	-0.19%	+3.08%	월마트	99.31	-0.28%	+10.49%
메타	763.46	-1.66%	+30.61%	JP모건	291.37	-0.98%	+23.52%
아마존	213.75	+0.99%	-2.57%	엑손모빌	107.24	-0.12%	+1.51%
테슬라	308.72	-0.17%	-23.55%	세브론	153.04	+1.32%	+8.13%
엔비디아	178.26	-0.97%	+32.76%	제너럴일렉트릭	99.31	-0.3%	+10.5%
브로드컴	292.93	-1.61%	+27.03%	캐터필러	434.23	+0.12%	+21.16%
AMD	174.31	-1.4%	+44.31%	보잉	224.86	+1.13%	+27.04%
마이크론	109.06	+1.2%	+29.88%	넥스트에라	71.18	+0.9%	+0.9%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	3,198.00	+1.6%	+33.28%	USD/KRW	1,386.30	-0.01%	-5.84%
코스피200	431.25	+1.52%	+35.69%	달러 지수	98.77	-0.02%	-8.96%
코스닥	798.60	+1.85%	+17.75%	EUR/USD	1.16	+0.03%	+11.79%
코스닥150	1,343.04	+2.28%	+18.87%	USD/CNH	7.19	+0.07%	-2.03%
S&P500	6,299.19	-0.49%	+7.1%	USD/JPY	147.62	+0.36%	-6.09%
NASDAQ	20,916.55	-0.65%	+8.32%	채권시장			
다우	44,111.74	-0.14%	+3.68%		가격	DTD(bp)	YTD(bp)
VIX	17.85	+1.88%	+2.88%	국고채 3년	2.427	+0.7bp	-16.8bp
러셀2000	2,225.67	+0.6%	-0.2%	국고채 10년	2.765	-1bp	-10.6bp
필라. 반도체	5,561.69	-1.12%	+11.68%	미국 국채 2년	3.724	+4.9bp	-51.7bp
다우 운송	15,434.46	+1.12%	-2.9%	미국 국채 10년	4.210	+1.8bp	-35.9bp
상해종합	3,617.60	+0.96%	+7.93%	미국 국채 30년	4.780	-1.1bp	-0.1bp
항생 H	8,951.07	+0.65%	+22.79%	독일 국채 10년	2.624	+0bp	+25.7bp
인도 SENSEX	80,710.25	-0.38%	+3.29%	원자재 시장			
유럽, ETFs					가격	DTD(%)	YTD(%)
Eurostoxx50	5,249.59	+0.14%	+7.22%	WTI	65.16	-1.7%	-5.77%
MSCI 전세계 지수	927.24	-0.13%	+10.21%	브렌트유	67.64	-1.63%	-9.38%
MSCI DM 지수	4,063.30	-0.23%	+9.59%	금	3,434.70	+0.24%	+24.14%
MSCI EM 지수	1,246.10	+0.73%	+15.86%	은	37.82	+1.33%	+29.34%
MSCI 한국 ETF	72.89	+0.77%	+43.23%	구리	438.60	-1.16%	+8.93%
디지털화폐				BDI	1,970.00	-2.38%	+97.59%
비트코인	113,687.53	-0.99%	+21.31%	옥수수	402.00	-1.23%	-9.41%
이더리움	3,576.18	-3.37%	+6.86%	밀	508.25	-1.64%	-12.52%
				대두	990.75	-0.38%	-3.37%
				커피	290.90	+3.28%	+0.54%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

- 당사는 8월 5일 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.