



리서치센터 투자전략팀

| 시황/ESG Analyst 이성훈 shl076@kiwoom.com



키움증권

## 미 증시, 연말 차익실현성 매물 출회 등으로 하락 마감

### 증시 코멘트 및 대응 전략

30일(월) ~ 31일(화) 간 미국 증시는 달러화, 시장 금리 방향성에 민감도가 높아진 가운데 연말 포트폴리오 재조정 및 연초 이후 급등분에 대한 차익실현성 매물이 대거 출회되며 수급적 부담이 가중된 결과 3대 지수는 하락 마감(2거래일 누적, 다우-1.04%, S&P500 -1.49%, 나스닥 -2.09%).

2024년은 다수의 주요국 증시가 10%~20%대 수익률을 기록하며 강세장이 펼쳐졌던 해였음에도, 국내 증시는 홀로 마이너스대 수익률을 기록하며 글로벌 시장과의 디커플링 현상이 유독 컸던 한 해였음(2024 YTD, KOSPI -9.6%, KOSDAQ -21.7%). 지난해 하반기부터 나타난 엔캐리 트레이드 청산 우려, 외국인의 삼성전자 매도세, 금투세 이슈, 트럼프 정책 불확실성, 계엄령 사태 등의 연이은 악재 출현으로 외국인뿐만 아니라 코로나 이후 유입되었던 개인 투자자의 자금까지 이탈한 점이 국내 증시의 소외 현상을 가중시켰다고 판단.

다만, 대내외적인 악재가 증시 레벨에 상당 부분 반영되며 코스피 기준 2,400pt선(12개월 후행 PBR 0.84배 부근)에서 저점이 지지되며 추가적인 하방 압력은 제한되는 상황. 지난해 코스피가 2,400pt 선을 하회하였던 8월(엔캐리 트레이드 청산 우려), 11월(트럼프 당선), 12월(계엄령 사태, FOMC 여파)에도 일시적인 충격 이후 재차 기술적으로 반등하는 모습을 보인 바 있음. 12개월 선행 PER 기준으로 보아도, S&P500의 PER은 22.1배로 지난 10년 평균 대비 +2시그마(22.6 배) 부근에 위치하며 고평가 영역에 있는 반면 코스피는 8.1배로 -2시그마(7.9 배) 부근에 위치하며 저평가 상태.

이를 감안시, 올 한해 전체로 놓고 봤을 때 악재가 하나하나 해소되는 구간에서 지난해 가파르게 상승하였던 미 증시 대비 국내 증시의 상승 탄력이 오히려 더 클 수 있다는 점을 염두에 둘 필요. 실제로, 2000년 이후 연간 기준으로 코스피와 코스닥 양 시장이 모두 마이너스 수익률을 기록한 다음 해에 평균적으로 각각 +25.3%, +19.8%의 수익률을 기록했으며, 총 6번의 사례에서 코스피는 6번, 코스닥은 4번 상승한 바 있음('01년, '03년, '09년, '12년, '19년, '23년).

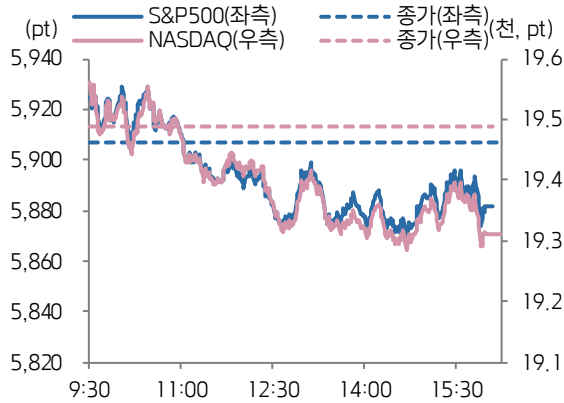
물론, 현재로서는 국내 증시를 둘러싼 불확실성 요인이 지속되는 만큼 단기적으로는 국내 증시의 추세적인 상승 트리거가 될만한 재료는 부재한 상황. 특히, 1월에는 대외적으로는 트럼프 취임과 FOMC가 예정되어 있고 대내적으로는 탄핵 심판을 둘러싼 노이즈가 지속적으로 증시에 변동성을 주입할 것으로 예상.

여기에, 현재 밸류에이션 수치를 기준으로 국내 증시의 저평가가 정당화되기 위해서는 지난해 9월 이후 지속되는 이익 전망치의 하향 조정세도 마무리되는지를 확인할 필요가 있음. 특히, 수출 기업 비중이 높은 국내 증시 특성상 결국 이익 전망치의 추세 전환을 위해서는 수출 여건이 뒷받침되어야 할 필요가 있음. 1일 발표된 12월 국내 수출(YoY, 발표치 : 6.6%, 컨센서스 : 4.0%)이 반도체를 중심으로 견조한 성장세를 보인 가운데 국내 수출과 연동성이 높은 ISM 제조업 PMI(4일) 그리고 삼성전자 4분기 잠정실적 발표(8일) 등이 증시 반등 트리거로 작용할 수 있는지에 주목해볼 필요.

30일(월) 국내 증시는 연말 마지막 거래일을 맞으며 거래량 감소 속 증시에 비우호적인 원달러 환율 및 시장 금리 여건이 지속됨에 따라 외국인 매도 물량이 출회된 결과 코스피는 하락 마감. 다만, JP모건 헬스케어 컨퍼런스, 대주주 양도세 회피물량 출회 이후 재매입 등으로 바이오 업종이 강세를 보인 결과 코스닥은 상승 마감 (코스피 -0.22%, 코스닥 +1.83%).

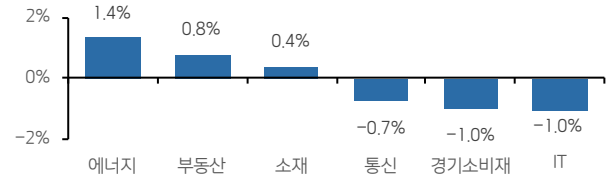
금일 국내 증시는 연말 대주주 양도세 물량 출회 이후 자금 재유입, 금융투자발 매도 영향 등의 수급적 요인으로 인해 코스피 대비 코스닥 시장의 상대 우위 흐름이 나타날 것으로 전망. 또한, 1월 초 예정된 CES 2025, JP 모건 헬스케어 컨퍼런스 등의 이벤트가 예정된 만큼 관련 수혜 종목 중심의 테마 장세가 펼쳐질 것으로 판단.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

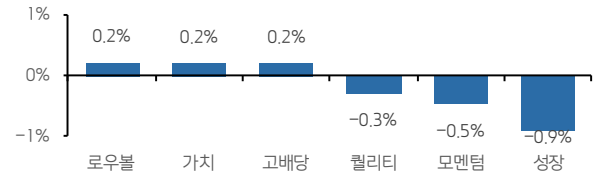


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

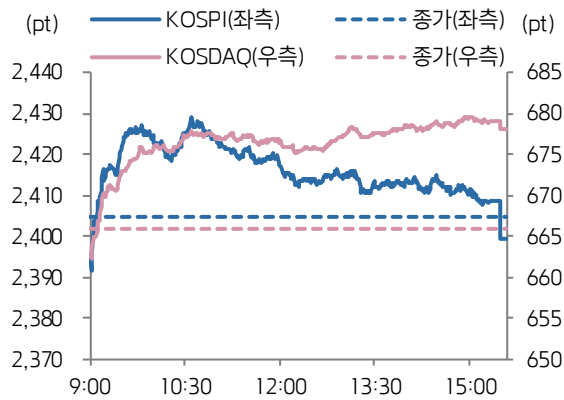


스타일별 주가 등락률



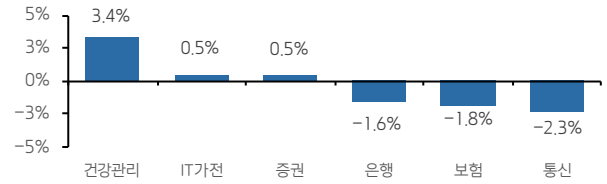
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

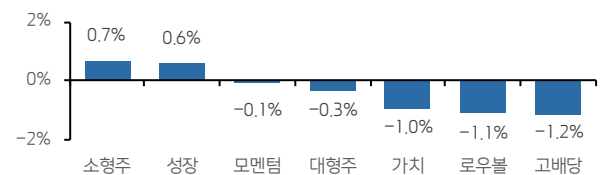


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	250.42	-0.71%	+30.7%	GM	53.27	-0.73%	+49.84%
마이크로소프트	421.50	-0.78%	+12.93%	일라이릴리	772.00	-0.24%	+33.3%
알파벳	189.30	-1.01%	+36.01%	월마트	90.35	-0.24%	+73.99%
메타	585.51	-0.97%	+66.05%	JP모건	239.71	+0.16%	+44.29%
아마존	219.39	-0.86%	+44.39%	엑손모빌	107.57	+1.71%	+11.26%
테슬라	403.84	-3.25%	+62.52%	세브론	144.84	+1.24%	+1.29%
엔비디아	134.29	-2.33%	+171.25%	제너럴일렉트릭	90.35	-0.2%	+74%
브로드컴	231.84	-1.59%	+110.49%	캐터필러	362.76	-0.07%	+24.66%
AMD	120.79	-1.35%	-18.06%	보잉	177.00	+0.25%	-32.1%
마이크론	84.16	-1.35%	-0.96%	넥스트에라	71.69	-0.1%	+21.5%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장				
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	
코스피	2,399.49	-0.22%	-9.63%	USD/KRW	1,472.30	+0.12%	+14.31%	
코스피200	317.82	-0.38%	-11.22%	달러 지수	108.49	+0.33%	+7.06%	
코스닥	678.19	+1.83%	-21.74%	EUR/USD	1.04	-0.51%	-6.21%	
코스닥150	1,129.80	+2.19%	-18.92%	USD/CNH	7.34	+0.31%	+2.98%	
S&P500	5,881.63	-0.43%	+23.31%	USD/JPY	157.20	+0.23%	+11.46%	
NASDAQ	19,310.79	-0.9%	+28.64%	채권시장		가격	DTD(bp)	YTD(bp)
다우	42,544.22	-0.07%	+12.88%	국고채 3년	2.595	+0bp	-55bp	
VIX	17.35	-0.29%	+39.36%	국고채 10년	2.871	+0bp	-30.4bp	
러셀2000	2,230.16	+0.11%	+10.02%	미국 국채 2년	4.242	+0bp	-0.8bp	
필라. 반도체	4,979.93	-0.93%	+19.27%	미국 국채 10년	4.569	+3.6bp	+69bp	
다우 운송	15,895.75	+0.06%	-0.02%	미국 국채 30년	4.781	+3.2bp	+75.3bp	
상해종합	3,351.76	-1.63%	+12.67%	독일 국채 10년	2.367	+0bp	+34.3bp	
항생 H	7,289.89	+0.13%	+26.37%	원자재 시장		가격	DTD(%)	YTD(%)
인도 SENSEX	78,139.01	-0.14%	+8.17%	WTI	71.72	+1.03%	+3.05%	
유럽, ETFs		가격	DTD(%)	YTD(%)	브렌트유	74.64	+0.34%	-3.12%
Eurostoxx50	4,895.98	+0.55%	+8.28%	금	2,641.00	+0.87%	+21.41%	
MSCI 전세계 지수	841.33	-0.3%	+15.73%	은	29.24	-0.58%	+21.41%	
MSCI DM 지수	3,707.84	-0.3%	+17%	구리	402.65	-1.62%	+3.5%	
MSCI EM 지수	1,075.48	-0.27%	+5.05%	BDI	997.00	+0.3%	-52.39%	
MSCI 한국 ETF	50.89	-0.59%	-20.48%	옥수수	458.50	+1.38%	-10.84%	
디지털화폐		가격	DTD(%)	YTD(%)	밀	551.50	+0.59%	-18.81%
비트코인	93,714.04	+1.95%	+120.46%	대두	1,010.50	+1.89%	-19.22%	
이더리움	3,346.49	+0.97%	+46.63%	커피	319.75	-0.39%	+68.29%	

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

---

**Compliance Notice**

- 당사는 12월 30일 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.

---