# KIWOOM DAILY

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

키움증권

## 미 증시는 휴장, 유럽 증시는 정치 불확실성에도 방산주 강세로 상승

### 증시 코멘트 및 대응 전략

1일(월) 미국 증시는 휴장한 가운데, 유럽 증시는 프랑스의 재정 및 정치 불확실성에도, 라인메탈(+3.5%) 등 방산주 실적 모멘텀 등에 힘입어 소폭 상승(유로스톡스50 +0.3%, 독일 DAX +0.6%, 프랑스 CAC40 +0.1%).

전일 국내 증시는 금요일 미국 엔비디아 등 AI주 조정, 트럼프 정부의 반도체 장비 규제 강화 등 미국발 악재로 삼성전자(-3.0%), SK하이닉스(-4.8%) 등 대형 반도체주 중심으로 매도 물량이 출회됨에 따라 1%대 급락세로 마감(코스피 -1.4%, 코스닥 -1.5%).

금일에는 유럽의 정치 불확실성 완화, 미국 선물시장의 상승 등에 힘입어 전일 급락했던 반도체주를 중심으로 기술적 매수세가 유입되면서 반등을 시도할 전망. 방산주도 전일 급등 부담은 있으나, 유럽발 방산 재료(우크라이나 영토에 대한 다국적군 배치, 영국의 군함 수출 등)가 금일 이들 수급에 우호적인 환경을 제공할 전망.

한편, 한동안 신 정부의 정책 기대감으로 밸류에이션 리레이팅을 경험해왔던 코스피는 8월 이후 단기 레벨 부담 속 세제개편안 불확실성으로 상방 모멘텀이 정체된 상태. 밸류에이션 리레이팅이 제한되는 국면에서는 실적, 매크로 환경이 또 다른 상승 동력이 될 수 있지만, 이번주 내에 그 재료를 확보하기가 쉽지 않은 상황.

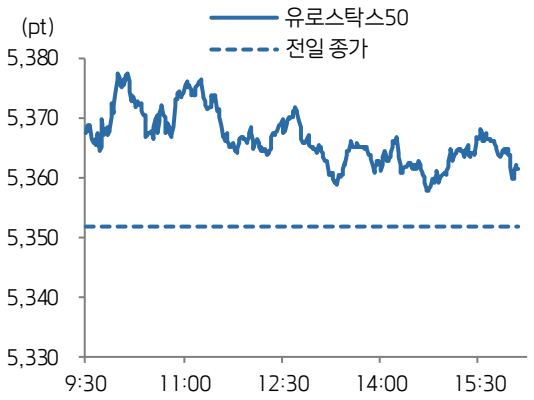
일례로, 전일 발표된 한국의 8월 수출(YoY, +1.3% vs 블룸버그 컨센 +2.3%)은 예상보다 낮은 수치를 기록했으며, 7월(+5.9%)에 비해서도 수출 증가율이 둔화된 것으로 확인. 물론 반도체(+27.1%), 자동차(+8.6%), 전기차(+55.7%), 선박(+11.8%) 등 일부 주력 업종의 양호한 실적은 위안거리가 될 수 있기는 함.

하지만 기계(-10.4%), 철강(-15.4%), 자동차부품(-8.9%), 이차전지(-31.3%) 등 대부분 품목이 마이너스 성장하는 등 업종 간 양극화가 심화되고 있다는 점이 우려 요인. 관세로 인해 미국(7월 +1.5% -> 8월 -12.0%)향 수출이 급감했으며, 중국(7월 -3.0% -> 8월 -2.9%)향 수출 역시 부진한 흐름을 지속하는 등 국가별 수출 둔화도 증시에 부담이 될 수 있음.

이처럼 녹록치 않은 펀더멘털 환경이 국내 증시의 발목을 붙잡고 있는 모습. 다만, 8월 수출 상 관세 충격 확인 과정에서 향후 예정된 주요 지표들(미국 ISM 제조업 PMI, 소매판매, CPI 등)에 대한 시장의 눈높이가 낮아질 수 있다는 점에 주목할 필요. 주식시장은 지표 그 자체보다, 그 지표에 대한 시장의 눈높이 충족 여부에 더 민감하게 반응하는 편이기 때문. 눈높이가 내려갈수록, 실제 이벤트를 치를 때 쇼크를 기록할 가능성이 낮아질 수 있으며, 이는 증시 추세 훼손의 리스크를 제한시켜 줄 것으로 판단.

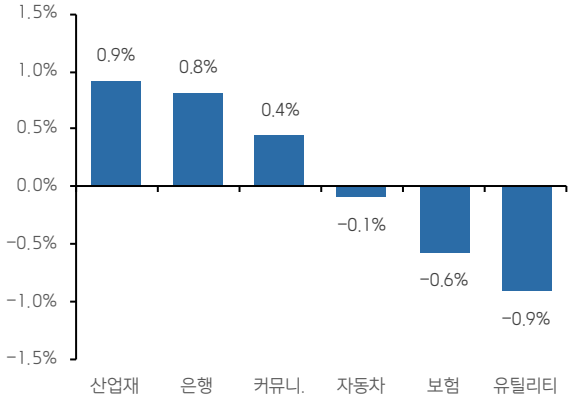
현재 주식시장이 실적 모멘텀 부재, 매크로 및 관세 불확실성에 둘러 쌓인 것은 맞음. 그러나 상기 내용을 고려 시, 지수 하방 압력에 지속적으로 노출되는 경로보다 "하락 후 반등"의 패턴을 반복하는 박스권 장세 경로에 무게 중심을 두고 가는 것이 적절.

유로스탁스50 일중 차트



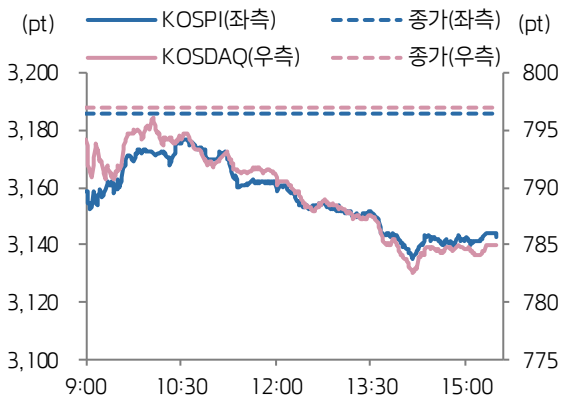

자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



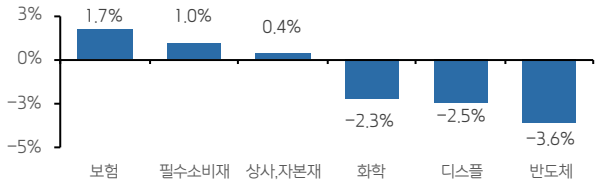

자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

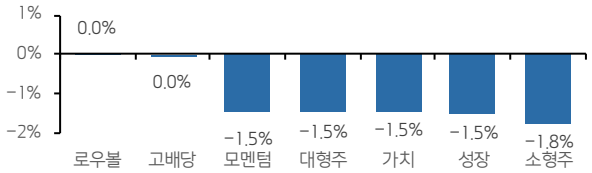



자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3




스타일별 주가 등락률




자료: Bloomberg, 키움증권

## 주요 지수

| 주식시장 | | | | 외환시장 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 지수 | 가격 | DTD(%) | YTD(%) | 지수 | 가격 | DTD(%) | YTD(%) |
| 코스피 | 3,142.93 | -1.35% | +30.98% | USD/KRW | 1,394.00 | +0.3% | -5.32% |
| 코스피200 | 423.33 | -1.58% | +33.2% | 달러 지수 | 97.77 | +0% | -9.88% |
| 코스닥 | 785.00 | -1.49% | +15.75% | EUR/USD | 1.17 | +0.21% | +13.11% |
| 코스닥150 | 1,320.94 | -1.2% | +16.92% | USD/CNH | 7.13 | +0.16% | -2.78% |
| S&P500 | 6,460.26 | -0.64% | +9.84% | USD/JPY | 147.18 | +0.09% | -6.37% |
| NASDAQ | 21,455.55 | -1.15% | +11.11% | 채권시장 | 가격 | DTD(bp) | YTD(bp) |
| 다우 | 45,544.88 | -0.2% | +7.05% | 국고채 3년 | 2.432 | +0.5bp | -16.3bp |
| VIX | 16.12 | +4.95% | -7.09% | 국고채 10년 | 2.847 | +3.4bp | -2.4bp |
| 러셀2000 | 2,366.42 | -0.5% | +6.11% | 미국 국채 2년 | 3.617 | +0bp | -62.5bp |
| 필라. 반도체 | 5,668.94 | -3.15% | +13.84% | 미국 국채 10년 | 4.228 | +0bp | -34.1bp |
| 다우 운송 | 15,904.85 | +0.01% | +0.06% | 미국 국채 30년 | 4.927 | +0bp | +14.6bp |
| 상해종합 | 3,875.53 | +0.46% | +15.63% | 독일 국채 10년 | 2.748 | +2.4bp | +38.1bp |
| 항셍 H | 9,121.87 | +1.95% | +25.13% | 원자재 시장 | 가격 | DTD(%) | YTD(%) |
| 인도 SENSEX | 80,364.49 | +0.7% | +2.85% | WTI | 64.01 | -0.91% | -6.98% |
| 유럽, ETFs | 가격 | DTD(%) | YTD(%) | 브렌트유 | 68.15 | +0.04% | -8.7% |
| Eurostoxx50 | 5,367.08 | +0.29% | +9.62% | 금 | 3,516.10 | +1.2% | +27.08% |
| MSCI 전세계 지수 | 952.11 | +0.06% | +13.17% | 은 | 40.20 | +2.58% | +37.47% |
| MSCI DM 지수 | 4,177.24 | -0.01% | +12.66% | 구리 | 451.85 | +1.23% | +12.22% |
| MSCI EM 지수 | 1,266.58 | +0.65% | +17.77% | BDI | 2,025.00 | +0.4% | +103.11% |
| MSCI 한국 ETF | 72.24 | -1.9% | +41.95% | 옥수수 | 420.25 | +2.5% | -5.3% |
| 디지털화폐 | 가격 | DTD(%) | YTD(%) | 밀 | 534.25 | +0.99% | -10.74% |
| 비트코인 | 108,873.11 | -0.23% | +16.18% | 대두 | 1,054.50 | +0.62% | +2.85% |
| 이더리움 | 4,289.72 | -3.72% | +28.19% | 커피 | 386.10 | +2.28% | +33.44% |

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

-당사는 9월 1일 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.