KIWOOM DAILY

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

키움증권

미 증시, 9월 FOMC 대기모드 들어가며 소폭 약세

증시 코멘트 및 대응 전략

16일(화) 미국 증시는 8월 소매판매 호조, 테슬라(+2.8%), 아마존(+1.1%) 등 주요 테크주 강세에도, 9월 FOMC 대기 심리 속 단기 레벨부담에 따른 차익실현 여파로 소폭 하락 마감(다우 -0.3%, S&P500 -0.1%, 나스닥 -0.1%)

8월 소매판매(MoM, +0.6% vs 컨센 +0.2%)는 소비 경기의 견고함을 보여줬으며, 수입물가(MoM +0.3% vs 컨센 -0.1%)도 상승했다는 점은 수요, 인플레이션 측면에서 금리 인하의 명분이 약화시킬 수 있는 요인. 그러나 잭슨홀 이후 연준이 고용시장의 하방 위험에 무게중심을 두고 있는 만큼. 9월 금리인하의 정당성은 유지되고 있는 모습.

이제 시장은 9월 FOMC에서 연준의 점도표, 경제 전망을 통해 연내 2회 인하에 그칠지, 3회로 인하 횟수가 늘어날지를 셈법하게 될 것으로 예상. 그 과정에서 일시적인 주가 흔들림이 출현할 소지가 있음. 하지만 이번 금리인하는 보험성 인하가 될 것이며, 이는 4분기 이후에도 증시에 긍정적인 영향력을 행사할 것이라는 전망을 유지해 나갈 필요.

전일 국내 증시에서는 알파벳 발 AI주 강세, FOMC 기대감 등 미국발 호재 속 반도체, 방산 등 주도주 강세로 코스피는 상승, 반면 바이오주 차익실현 여파로 코스닥은 약세를 보이는 등 혼조세 마감(코스피 +1.3%, 코스닥 -0.1%).

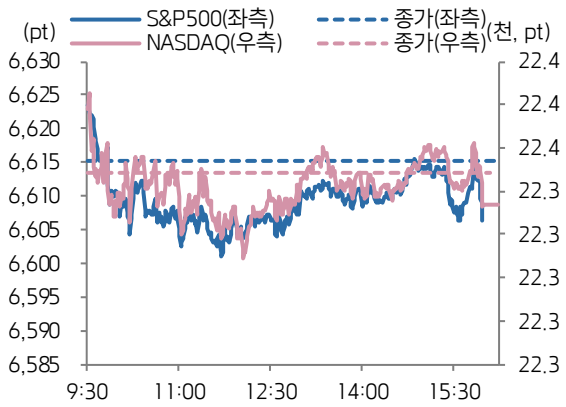
금일에도 미국 테크주 강세 효과 속 전일의 주가 모멘텀을 이어받아 반도체 중심으로 상승 출발 예상. 다만, 9월 FOMC가 임박한 만큼, 장중 관련 경계심리 확산에 따른 차익실현 물량 출회 등으로 눈치보기 장세로 마감할 전망.

전일 기준으로 코스피는 상승일수로는 11거래일 연속 상승하면서 신고가 경신을 이어가고 있는 상황. 2000년 이후 코스피의 11거래일 이상 상승했던 사례는 1) '19년 3월 29일~4월 16일(13거래일, 미중 무역협상 기대감), 2) '19년 9월 4일~9월 24일(13거래일, 미중 무역협상 기대감 및 연준 보험성 금리 인하), 3) '06년 3월 23일~4월 7일(12거래일, 중국발 전세계 경기 호황), 4) '09년 7월 14일~7월 28일(11거래일, 금융위기 이후 대규모 부양책) 등 4차례에 불과.

그 만큼 이번 코스피의 연속 상승은 역사적으로 손 꼽히는 사례. 물론 연 이은 상승세가 증시 이상 과열 우려를 점증시키고 있으나, 이전의 강세장만큼 과열 신호가 그렇게 강하지 않다는 점에 주목할 필요. 투자 심리 상 과열 신호를 포착하는데 활용하는 신용잔고에서 근거를 찾아볼 수 있음. 9월 이후 코스피와 코스닥의 신용잔고 증가율은 각각 +0.5%, +3.2%로 집계된 반면, 같은 기간 코스피와 코스닥의 주가 상승률은 각각 +8.3%, +6.9%를 기록했기 때문.

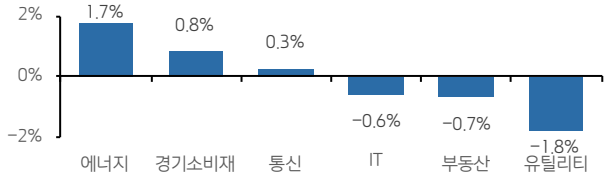
신용잔고의 증가율이 주가 상승률에 미치지 못한다는 점은 투기성 자금이 증시에 제한적으로만 유입되고 있음을 시사. 또 전일에도 코스피에서 개인은 1.8조원 순매도로 일관한 반면, 외국인 1.8조원 순매수에 나서면서 지수 상승을 견인하는 등 외국인 수급이 좌우하는 장세라는 점도 과거 과열 장세와 차별화되는 부분. 추후 단기 레벨 부담, 9월 FOMC 이후 시장 내 의견 충돌 등이 주가 변동성을 만들어낼 여지가 있기는 함. 다만, 수급 상 과열 징후가 짙지 않으며, 기존의 상방 재료(정부의 증시 정상화 정책, 반도체, 조선, 방산 등 주도주 중심의 3분기 실적 기대 등)도 훼손되지 않았음을 감안 시, 그 변동성을 분할 매수 기회의 관점으로 접근하는 것이 적절.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

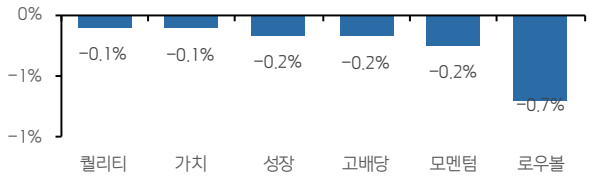


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

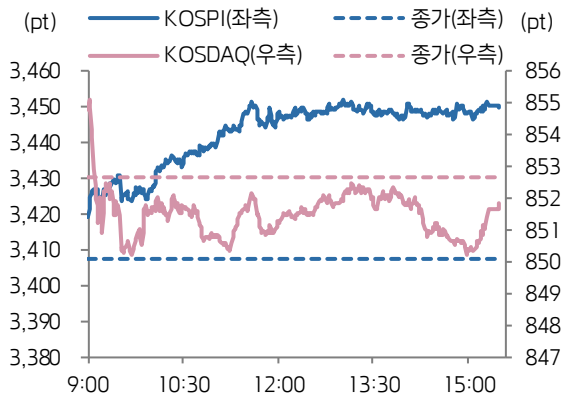


스타일별 주가 등락률



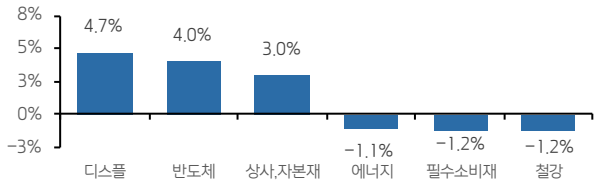
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

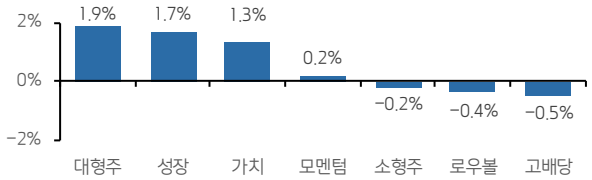


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	238.15	+0.61%	-4.56%	GM	58.46	-0.83%	+10.66%
마이크로소프트	509.04	-1.23%	+21.43%	일라이릴리	764.71	+2.21%	-0.35%
알파벳	251.16	-0.18%	+33.11%	월마트	103.42	-0.26%	+15.33%
메타	779.00	+1.87%	+33.27%	JP모건	309.19	+0.09%	+31.08%
아마존	234.05	+1.13%	+6.68%	엑손모빌	114.68	+2.07%	+9.56%
테슬라	421.62	+2.82%	+4.4%	셰브론	159.54	+1.42%	+13.98%
엔비디아	174.88	-1.61%	+30.25%	제너럴일릭트릭	103.42	-0.3%	+15.3%
브로드컴	360.00	-1.12%	+56.12%	캐터필러	440.67	+1.09%	+22.96%
AMD	160.46	-0.43%	+32.84%	보잉	215.02	-0.34%	+21.48%
마이크론	158.82	+0.67%	+89.14%	넥스트에라	69.83	-2.3%	-0.2%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	3,449.62	+1.24%	+43.76%	USD/KRW	1,379.50	-0.51%	-6.3%
코스피200	472.85	+1.76%	+48.78%	달러 지수	96.63	-0.69%	-10.93%
코스닥	851.84	-0.1%	+25.6%	EUR/USD	1.19	+0.9%	+14.61%
코스닥150	1,433.16	-0.03%	+26.85%	USD/CNH	7.10	-0.2%	-3.18%
S&P500	6,606.76	-0.13%	+12.33%	USD/JPY	146.48	-0.62%	-6.82%
NASDAQ	22,333.96	-0.07%	+15.66%	**채권시장**	**가격**	**DTD(bp)**	**YTD(bp)**
다우	45,757.90	-0.27%	+7.55%	국고채 3년	2.412	-2.9bp	-18.3bp
VIX	16.36	+4.27%	-5.71%	국고채 10년	2.797	-2.3bp	-7.4bp
러셀2000	2,403.03	-0.09%	+7.75%	미국 국채 2년	3.503	-3.4bp	-73.8bp
필라. 반도체	6,079.22	+0.32%	+22.07%	미국 국채 10년	4.028	-1bp	-54.1bp
다우 운송	15,648.03	+0.47%	-1.56%	미국 국채 30년	4.649	-1.2bp	-13.3bp
상해종합	3,861.87	+0.04%	+15.22%	독일 국채 10년	2.693	+0.2bp	+32.6bp
항셍 H	9,386.39	+0.02%	+28.76%	**원자재 시장**	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**
인도 SENSEX	82,380.69	+0.73%	+5.43%	WTI	64.52	+1.93%	-6.23%
유럽, ETFs	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	브렌트유	68.47	+1.53%	-8.27%
Eurostoxx50	5,372.31	-1.25%	+9.73%	금	3,725.10	+0.16%	+34.63%
MSCI 전세계 지수	976.77	+0.02%	+16.1%	은	42.47	-0.11%	+45.24%
MSCI DM 지수	4,269.83	-0.08%	+15.16%	구리	463.30	-0.48%	+15.06%
MSCI EM 지수	1,339.91	+0.84%	+24.59%	BDI	2,153.00	+1.27%	+115.95%
MSCI 한국 ETF	80.69	+1.89%	+58.56%	옥수수	429.50	+1.48%	-3.21%
디지털화폐	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	밀	534.00	+1.71%	-10.78%
비트코인	116,894.22	+1.29%	+24.74%	대두	1,049.75	+0.67%	+2.39%
이더리움	4,499.76	-0.28%	+34.46%	커피	409.35	-1.99%	+41.47%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

-당사는 9월 16일 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.