KIWOOM DAILY

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

키움증권

미 증시, 트럼프 노이즈, M7 실적 대기심리 등으로 숨고르기 장세

증시 코멘트 및 대응 전략

21일(화) 미국 증시는 GM(+14.9%) 호실적에도, "미중 정상회담이 개최되지 않을 수도 있다"는 트럼프의 노이즈성 발언, M7 실적 대기심리 등이 마이크론(-2.8%), 뉴스케일파워(-13.2%), 리게팅컴퓨팅(-7.6%) 등 주도주의 차익실현 욕구를 자극하면서 혼조세 마감(다우 +0.5%, S&P500 +0.0%, 나스닥 +0.2%)

미국은 지난주 금융주를 중심으로 3분기 실적시즌을 순조롭게 출발한 가운데, 이번주부터는 테슬라(22일), 차주 애플, MS, 아마존, 알파벳, 메타 등 M7 실적 의존도를 높여 나갈 전망. Factset 데이터 상으로 M7의 3분기 이익 증가율은 +14.9%(YoY)로 S&P500(+8.5%), S&P500의 나머지 493개 기업(+6.7%)의 이익 증가율보다 높을 것으로 컨센서스가 형성된 점도 같은 맥락.

결국, 향후 미국 증시의 추가 상승은 M7 실적에 달려있으며, 이들에 대한 실적 기대치가 높은 만큼, 얼마나 서프라이즈를 내느냐가 관건(지난 2분기에도 실적시즌 돌입 전 M7의 이익 증가율 컨센서스는 13.9%였으나, 실제치는 26.6%를 기록하는 어닝 서프라이즈를 시현). 현재 미국 증시는 오버 밸류에이션 부담이 가중되고 있음을 감안 시, 차주까지 M7 실적 이벤트를 순차적으로 치르는 과정에서 전일과 같이 차익실현 등으로 인한 단기적인 수급 변동성 확대에 대비할 필요.

전일 코스피는 미중 관세 갈등 완화 기대감, 애플 신고가 경신 등 미국발 호재 속 국내 반도체주 급등세에 힘입어 장 초반 2% 넘게 급등하기도 했으나, 이후 외국인 중심의 차익실현 물량 출회 여파로 상승폭을 대부분 반납한 채로 마감(코스피 +0.2%, 코스닥 -0.4%).

금일에는 지수 단기 고점 부담 속 미중 정상회담 노이즈, 필라델피아반도체지수(-0.7%), 넷플릭스 어닝쇼크(브라질 세무 당국 분쟁 비용 발생, 시간외 -6%대) 여파로 하락 출발한 이후, 반도체(차익실현) vs 자동차(GM 실적 호재) 등 업종 간 차별화 장세를 보일 전망.

오늘 국내가 제한된 주가흐름을 보일 수 있고, 전일 코스피가 3,900pt는 돌파하진 못했으나(장중 최고치 3,893pt), 최근 시장 참여자들 사이에서는 코스피 4,000pt 돌파는 시간의 문제라는 분위기가 조성 중에 있음(21일 종가 대비 약 4.6% 상승하면 코스피 4,000pt 도달). 이는 내년까지도 반도체 중심의 코스피 증익 사이클이 지속될 것이라는 기대감에서 주로 기인. 25년 코스피 영업이익 컨센서스는 9월 말 285조원에서 10월말 290조원대로 약 1.4% 상향, 26년 컨센서스는 9월말 350조원에서 10월말 370조원대로 약 5.8% 상향되고 있기 때문(25년 대비 26년 컨센서스는 약 28% 증익 전망).

12개월 선행 PER 밸류에이션의 경우, 9월말 10.8배에서 10월 말 현재 11.5배로 빠르게 상승한 감이 있음. 그러나 과거 역대급 강세장이자 현재와 유사한 환경(유동성 장세 + 실적 증익 사이클)이었던 06~07년, 20~21년 당시에 13배까지 상승했던 사례를 상기해볼 필요. 아직까지 과잉 혹은 비이성적인 밸류에이션 영역에 진입한 것으

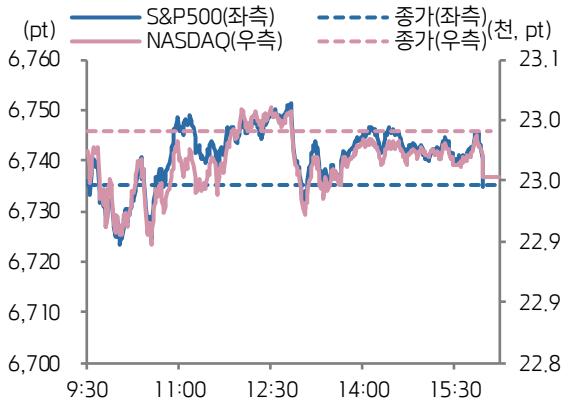
로 보기에는 어려움을 시사.

이처럼 실적, 밸류에이션 상으로 중기 상승 추세가 여전히 유효하지만, 단순 주가 상으로는 단기 과열 부담이 누적되고 있다는 점을 유의해야 할 시점. 특정 대형주 쏠림현상(10월 이후 코스피 +11.7% vs 코스피 200 +12.9% vs 코스피 200 동일가중 +5.2%, 체감 상 강세장을 누리고 있는 투자자들이 많지 않음을 시사) 등이 그에 해당.

사실 매수 후 장기 보유 전략을 구사하는 투자자 입장에서는 "단순 + 단기 주가 과열"을 크게 신경 쓸 만한 일이 아닐 수 있음. 하지만 일간 단위로 대응해야 하는 투자자들 입장에서는 이를 단기 전략에 불가피하게 반영해야 할 것으로 판단. 이런 측면에서 단기적으로 기존 급등주(반도체, 이차전지 등)보다는, 이익 모멘텀은 양호하지만 10월 이후 코스피(+11.7%)에 비해 성과가 부진했던 바이오(+4.5%), 은행(+1.3%), 호텔, 레저(-3.4%) 등과 같은 업종, 혹은 코스닥(+3.6%)에 관심을 가져보는 것도 대안.

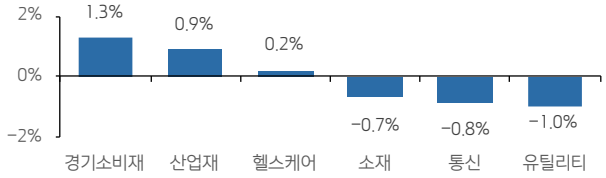
.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

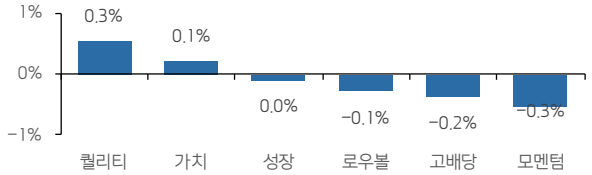


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

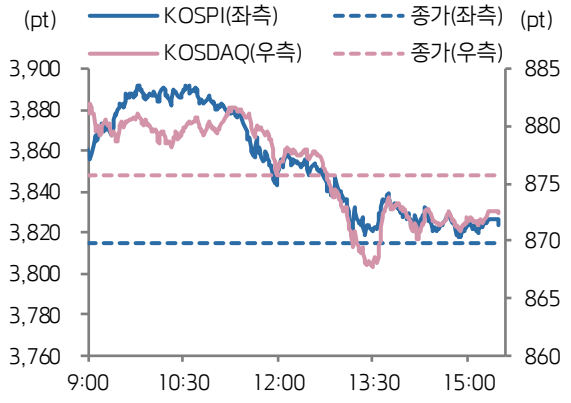


스타일별 주가 등락률



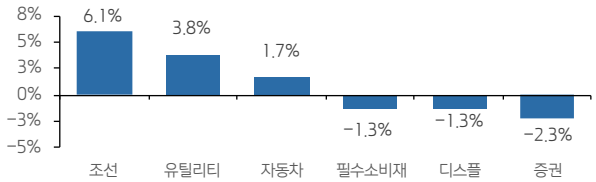
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

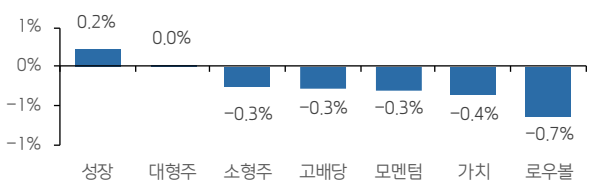


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	262.77	+0.2%	+5.3%	GM	66.62	+14.86%	+26.1%
마이크로소프트	517.66	+0.17%	+23.49%	일라이릴리	799.57	-1.16%	+4.19%
알파벳	250.46	-2.37%	+32.74%	월마트	106.22	-0.78%	+18.45%
메타	733.27	+0.15%	+25.53%	JP모건	297.09	-1.74%	+26.56%
아마존	222.03	+2.56%	+1.2%	엑손모빌	112.71	+0.01%	+7.68%
테슬라	442.60	-1.08%	+9.6%	셰브론	153.79	-0.45%	+9.87%
엔비디아	181.16	-0.81%	+34.93%	제너럴일릭트릭	106.22	-0.8%	+18.4%
브로드컴	342.66	-1.88%	+48.85%	캐터필러	524.65	-1.23%	+46.81%
AMD	238.03	-1.05%	+97.06%	보잉	217.26	+0.2%	+22.75%
마이크론	202.29	-2.17%	+141.05%	넥스트에라	83.99	-0.9%	+20%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	3,823.84	+0.24%	+59.36%	USD/KRW	1,432.00	+0.79%	-2.74%
코스피200	535.28	+0%	+68.42%	달러 지수	98.93	+0.35%	-8.81%
코스닥	872.50	-0.37%	+28.65%	EUR/USD	1.16	-0.36%	+12.03%
코스닥150	1,476.13	-0.23%	+30.65%	USD/CNH	7.13	+0.04%	-2.88%
S&P500	6,735.35	+0%	+14.52%	USD/JPY	151.93	+0.78%	-3.35%
NASDAQ	22,953.67	-0.16%	+18.86%	**채권시장**	**가격**	**DTD(bp)**	**YTD(bp)**
다우	46,924.74	+0.47%	+10.3%	국고채 3년	2.605	+3bp	+1bp
VIX	17.87	-1.97%	+3%	국고채 10년	2.905	+1.3bp	+3.4bp
러셀2000	2,487.69	-0.49%	+11.55%	미국 국채 2년	3.455	+0bp	-78.7bp
필라. 반도체	6,839.27	-0.66%	+37.34%	미국 국채 10년	3.963	-1.7bp	-60.6bp
다우 운송	15,937.65	+0.78%	+0.26%	미국 국채 30년	4.543	-2.6bp	-23.8bp
상해종합	3,916.33	+1.36%	+16.84%	독일 국채 10년	2.552	-2.5bp	+18.5bp
항셍 H	9,302.66	+0.76%	+27.61%	**원자재 시장**	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**
인도 SENSEX	84,426.34	+0.07%	+8.05%	WTI	57.24	+0.39%	-16.06%
유럽, ETFs	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	브렌트유	61.32	+0.51%	-17.85%
Eurostoxx50	5,686.83	+0.1%	+16.15%	금	4,109.10	-5.74%	+48.51%
MSCI 전세계 지수	994.85	-0.08%	+18.25%	은	47.70	-7.16%	+63.14%
MSCI DM 지수	4,341.53	-0.1%	+17.09%	구리	496.60	-1.39%	+23.33%
MSCI EM 지수	1,383.64	+0.03%	+28.65%	BDI	2,071.00	+0.1%	+107.72%
MSCI 한국 ETF	88.64	-1.98%	+74.18%	옥수수	419.75	-0.83%	-5.41%
디지털화폐	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	밀	500.25	-0.89%	-16.42%
비트코인	110,857.95	-0.24%	+18.29%	대두	1,048.50	-0.14%	+1.43%
이더리움	3,956.83	-1.08%	+18.24%	커피	413.55	+1.85%	+42.92%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

-당사는 10월 21일 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.