KIWOOM DAILY

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

키움증권

# 미 증시, 연준 불확실성, AI 주 수급 변동성 확대 등으로 약세

## 증시 코멘트 및 대응 전략

17일(월) 미국 증시는 워렌 버핏의 알파벳(+3.1%) 지분 매입 소식에도, 연준 위원들 간 12월 인하를 둘러싼 엇갈린 발언, 주요 기관 투자자들(피터틸 등)의 3분기 엔비디아(-1.9%) 지분 축소 및 이들 기업의 실적 경계심리 여파로 하락 마감(다우 -1.2%, S&P500 -0.9%, 나스닥 -0.8%).

최근 공개된 13F 보고서(3분기 기관투자자들의 포트 현황)을 보면, 대체로 기관들은 엔비디아 포함 AI 관련주들의 비중을 축소하고 있는 상태. 이 같은 AI주 지분 축소는 AI산업 버블 논란의 확산 중인 현 시점에서, 관련 불확실성을 확대시키고 있는 실정. 동시에 전일 아마존(-0.8%)이 최초로 발행한 150억달러 회사채의 경우, 수요 입찰에서 흥행에 성공한 것으로 알려졌다는 점은 아직 AI 성장 스토리가 유효함을 시사.

이번주에도 AI 관련한 뉴스 플로우가 증시에 변동성을 주입할 소지. 다만, 최근 조정을 통한 고평가 부담 완화 속 엔비디아 실적 이후 수익성 불안도 일부 덜어낼 수 있는 만큼, 기존 포지션을 유지한 채 관망 혹은 분할 매수로 대응하는 것이 대안.

전일 국내 증시는 지난 금요일 3%대 급락 과도 인식 속 삼성전자의 메모리 가격 인상 보도, 미국 AI주 반등 효과 등에 힘입어, 반도체, 조선, 방산 등 낙폭과대 주도주를 중심으로 반등에 성공(코스피 +1.9%, 코스닥 +0.5%).

금일에도 엔비디아 등 미국 AI 및 반도체주 동반 약세, 12월 금리인하 불확실성 지속 등으로 하락 출발할 전망. 지수 단에서는 전일 상승분들 되돌리는 흐름을 보이겠으나, 업종 단에서는 개별 이슈 및 그간의 주가 낙폭 여부에 따라 차별화 장세를 전개해날 것으로 예상.

한편, 지난 10월 이후 국내 증시에 주가 상승 동력을 제공했던 3분기 실적시즌은 순조롭게 종료된 모습. 이 영향으로 26년 코스피 영업이익 컨센서스가 9월 말 350조원에서 11월 17일 현재 409조원으로 약 17% 상향조정되는 성과를 달성하는 등 이익 모멘텀을 확보했다는 점이 긍정적인 부분.

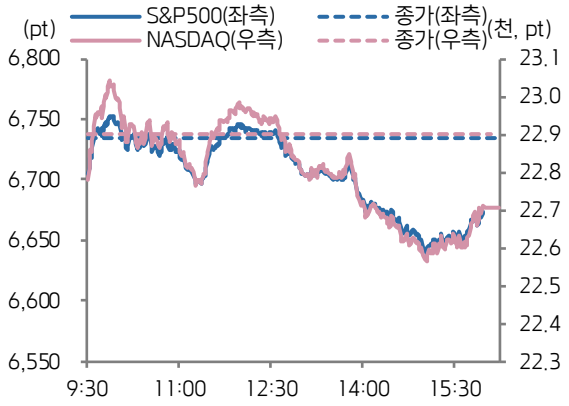
같은 기간 코스피 주가도 이익 증가율과 비슷하게 19% 상승세를 기록했다는 점도 주목할 만한 포인트. 10월 말~11월 초 중 코스피 주가 상승률과 이익 컨센서스 증가율 간 괴리가 최근 들어 좁혀진 상황임을 보여주는 대목(ex: 11월 3일 코스피 4,220pt 전고점 기록 당시, 9월말 이후 해당시점까지 주가 상승률 23% vs 이익 컨센서스 증가율 15%). 이는 한동안 코스피 조정의 빌미를 제공했던 단기 주가 폭등 부담이 이전보다 완화되고 있음을 시사. 비슷한 맥락에서 10월~11월 중 11배를 지속 상회했던 12개월 선행 PER은 현재 10.5배 수준으로 하락했다는 점도 참고해볼 필요.

이제 실적시즌은 종료된 만큼, 당분간 매크로(연준 인사 발언, 고용 등), 엔비디아 실적 등 미국발 재료에 증시 향방이 좌우될 전망. 그 과정에서 최근 겪은 것처럼 변동성 확대 압력에 직면할 수 있겠으나, 과도한 현금 비중

확대로 대응하는 것은 후순위로 설정할 필요. 이보다는 11월 이후 이익 컨센 상향 업종 내 코스피(-0.4%) 대비 낙폭 과대 업종인 조선(이익 변화율 +10.1%, 주가 등락률 -7.2%), 디스플레이(이익 +4.9%, 주가 -12.0%), 증권(이익 +4.9%, 주가 -3.2%), 기계(이익 +2.2%, 주가 -6.5%) 등을 중심으로 분할 매수 대응이 적절.

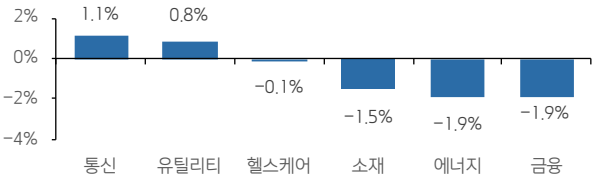
.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

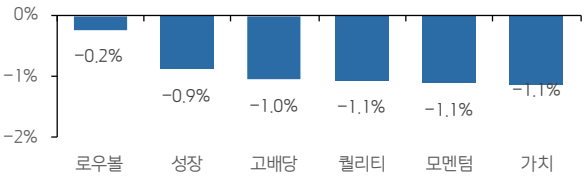



자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

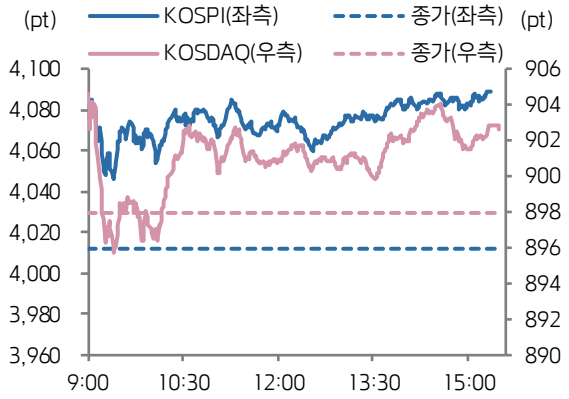



스타일별 주가 등락률



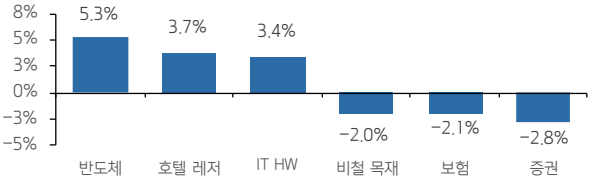

자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

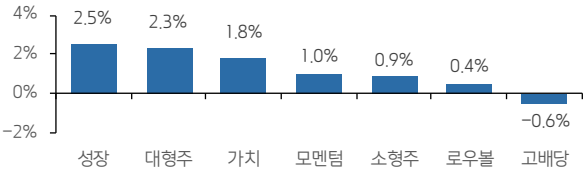



자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3




스타일별 주가 등락률




자료: Bloomberg, 키움증권

## 주요 종목

| 종목 | 종가 | DTD(%) | YTD(%) | 종목 | 종가 | DTD(%) | YTD(%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 애플 | 267.46 | -1.82% | +7.29% | GM | 67.91 | -3.7% | +28.55% |
| 마이크로소프트 | 507.49 | -0.53% | +21.06% | 일라이릴리 | 1,021.70 | -0.35% | +33.33% |
| 알파벳 | 285.02 | +3.11% | +51.06% | 월마트 | 102.95 | +0.46% | +14.8% |
| 메타 | 602.01 | -1.22% | +3.06% | JP모건 | 300.37 | -1.07% | +27.96% |
| 아마존 | 232.87 | -0.78% | +6.14% | 엑손모빌 | 117.68 | -1.35% | +13.41% |
| 테슬라 | 408.92 | +1.13% | +1.26% | 셰브론 | 154.82 | -1.78% | +10.61% |
| 엔비디아 | 186.60 | -1.88% | +38.98% | 제너럴일릭트릭 | 102.95 | +0.5% | +14.8% |
| 브로드컴 | 342.65 | +0.06% | +48.85% | 캐터필러 | 552.05 | -0.36% | +54.48% |
| AMD | 240.52 | -2.55% | +99.12% | 보잉 | 191.81 | -1.39% | +8.37% |
| 마이크론 | 241.95 | -1.98% | +188.31% | 넥스트에라 | 85.75 | +2.2% | +22.5% |

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

## 주요 지수

| 주식시장 | | | | 외환시장 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **지수** | **가격** | **DTD(%)** | **YTD(%)** | **지수** | **가격** | **DTD(%)** | **YTD(%)** |
| 코스피 | 4,089.25 | +1.94% | +70.42% | USD/KRW | 1,460.40 | +0.5% | -0.81% |
| 코스피200 | 576.65 | +2.35% | +81.44% | 달러 지수 | 99.53 | +0.24% | -8.25% |
| 코스닥 | 902.67 | +0.53% | +33.1% | EUR/USD | 1.16 | -0.25% | +11.96% |
| 코스닥150 | 1,589.52 | +0.68% | +40.69% | USD/CNH | 7.11 | +0.13% | -3.13% |
| S&P500 | 6,672.41 | -0.92% | +13.44% | USD/JPY | 155.26 | +0.46% | -1.23% |
| NASDAQ | 22,708.07 | -0.84% | +17.59% | **채권시장** | **가격** | **DTD(bp)** | **YTD(bp)** |
| 다우 | 46,590.24 | -1.18% | +9.51% | 국고채 3년 | 2.907 | -4.8bp | +31.2bp |
| VIX | 22.38 | +12.86% | +28.99% | 국고채 10년 | 3.302 | -2.8bp | +43.1bp |
| 러셀2000 | 2,341.38 | -1.96% | +4.99% | 미국 국채 2년 | 3.610 | +0.4bp | -63.2bp |
| 필라. 반도체 | 6,705.74 | -1.55% | +34.66% | 미국 국채 10년 | 4.139 | -1bp | -43bp |
| 다우 운송 | 15,790.14 | -1.76% | -0.66% | 미국 국채 30년 | 4.736 | -1.2bp | -4.5bp |
| 상해종합 | 3,972.04 | -0.46% | +18.51% | 독일 국채 10년 | 2.712 | -0.8bp | +34.5bp |
| 항셍 H | 9,328.40 | -0.74% | +27.96% | **원자재 시장** | **가격** | **DTD(%)** | **YTD(%)** |
| 인도 SENSEX | 84,950.95 | +0.46% | +8.72% | WTI | 59.91 | -0.3% | -12.14% |
| **유럽, ETFs** | **가격** | **DTD(%)** | **YTD(%)** | 브렌트유 | 64.20 | -0.3% | -13.99% |
| Eurostoxx50 | 5,640.94 | -0.93% | +15.22% | 금 | 4,074.50 | -0.48% | +47.26% |
| MSCI 전세계 지수 | 995.43 | -0.47% | +18.32% | 은 | 50.71 | +0.05% | +73.42% |
| MSCI DM 지수 | 4,343.64 | -0.32% | +17.15% | 구리 | 501.20 | -1.01% | +24.48% |
| MSCI EM 지수 | 1,385.61 | -1.72% | +28.84% | BDI | 2,125.00 | +2.31% | +113.14% |
| MSCI 한국 ETF | 93.02 | -1.18% | +82.79% | 옥수수 | 448.00 | +0.9% | -1.59% |
| **디지털화폐** | **가격** | **DTD(%)** | **YTD(%)** | 밀 | 558.50 | +3.14% | -9% |
| 비트코인 | 91,826.57 | -1.72% | -2.01% | 대두 | 1,157.25 | +2.91% | +11.95% |
| 이더리움 | 3,005.83 | -2.15% | -10.18% | 커피 | 376.60 | +0.7% | +34.86% |

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

**Compliance Notice**

-당사는 11월 17일 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.