KIWOOM DAILY

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

키움증권

미 증시, 연말 거래 부진 속 상품 가격 급락 여파 등으로 소폭 약세

증시 코멘트 및 대응 전략

29일(월) 미국 증시는 연말 폐장을 앞둔 거래 둔화 속 CME의 선물 증거금 인상으로 투기수요가 몰렸던 금(-4.4%), 은(-7.2%) 등 상품가격 급락 여파, 마이크론(+3.4%)을 제외한 엔비디아(-1.2%), 알파벳(-0.2%) 등 여타 AI주 차익실현 물량 출회로 소폭 약세(다우-0.5%, S&P500 -0.4%, 나스닥 -0.5%).

최근 미국 증시에서는 차익실현을 통해 연말 수익 확정 후 내년도 장세를 대비하려는 분위기가 조성 중인 모습. 전일 장 마감 후 트럼프가 파월 의장 소송을 검토하겠다고 언급하는 등 연준 발 노이즈가 재 확산되다 보니 12월 FOMC 의사록의 중요성도 높아지고 있기에, 이를 확인하려는 대기 수요도 점증하고 있는 모습.

이에 더해 다음주부터 미국 비농업 고용, ISM 제조업 PMI 등 메이저급 지표가 몰려 있다는 점도 적극적인 매매를 제약하는 요인. 따라서, 이번주 남은 기간 동안의 주가 흐름에 대부분 시장 참여자들이 큰 의미 부여를 하지 않을 것이며, 실제 방향성 재설정 작업은 차주부터 나타날 것이라는 전제를 베이스 경로로 가져가는 것이 타당.

전일 국내 증시는 연말 배당락에도, 달러/원 환율 급등세 진정, SK하이닉스 투자경고 해제, 한화에어로스페이스 등 방산주 모멘텀 재부각 등에 힘입어 1%대 강세로 마감(코스피 +2.2%, 코스닥 +1.4%).

금일에는 미국 증시의 약세 여파 속 전일 급등에 따른 단기 차익실현 압력에도, 미국 마이크론 강세, 연말 윈도우 드레싱 수요, 1,430원대에 머물러 있는 달러/원 환율 등에 영향을 받으면서 신고가 경신을 시도할 전망.

현재 코스피는 4,220pt에 도달하며, 11월 3일 사상 최고치(4,221pt) 돌파를 눈앞에 두고 있는 상황. 전일 종가 기준으로 코스피의 연간 수익률은 +75.8%로, '99년 닷컴버블 폭등장(+82.8%) 이후 최대 수익률을 기록했다는 점도 특징적인 부분(코스닥은 '25년 연간 수익률 +37.5%로 '20년 +44.6% 이후 최고치). 이는 금일 단기 차익실현 물량이 출회된 채 폐장을 한다고 하더라도, 올해는 역대급 강세장이라는 결실을 맺은 것으로 볼 수 있음.

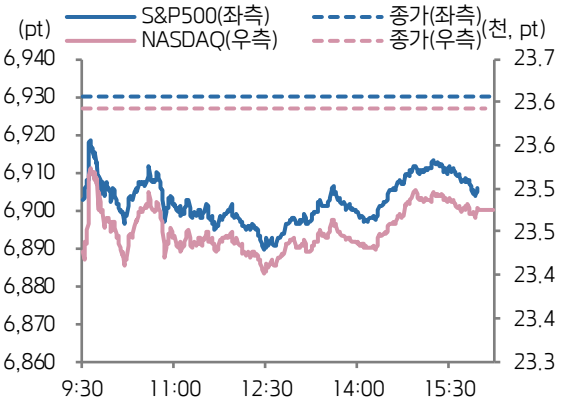
이제 시장은 1월에도 코스피가 강세를 이어 나갈지, 또 연간으로 2년 연속 상승세를 기록할지 그 가능성을 타진해 나갈 예정. 일단 과거 코스피 데이터를 살펴보면, 2년 이상 상승했던 사례는 드문 일이 아닌 편. "19년(+7.7%) -> 20년(+30.8%) -> 21년(+3.6%)"이나, "09년(+49.7%) -> 10년(+21.9%)"의 기간이 대표적인 사례. 당시와 외부 환경(유가, 환율, 금리)은 상이하지만, 1980년대 3저호황 시절인 "86년(+66.8%) -> 87년(+92.6%) -> 88년(+72.8%)"도 또 하나의 사례에 해당.

이처럼 이듬해 플러스 수익률의 강도 차이는 있더라도, 연간 단위로 연속 플러스 수익률을 기록할 수 있게 만드는 근본 동인이 "이익 모멘텀"이었다는 점을 상기해볼 필요. 현재 코스피의 26년 영업이익 컨센서스 상향추세(11월말 412조원 -> 12월 말 426조원)가 지속되고 있다는 점은 내년도 상당기간 동안 코스피에 대한 낙관적인 전망을 유지할 수 있게 만드는 요인.

(다음 페이지 계속)

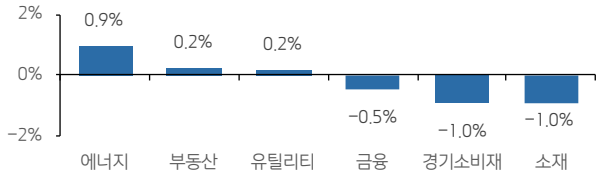
그 가운데, 과거 패턴과 달리 이번 4분기 실적시즌 기대감이 반도체를 중심으로 높다는 점도 눈여겨볼 부분(4분기 코스피 영업이익 컨센 11월 말 77.9조원 -> 12월말 79.4조원, 4분기 반도체 영업이익 컨센 29조원 -> 30조원). 이처럼 주도주인 반도체를 포함해 코스피 이익 모멘텀은 견조하며, 밸류에이션 부담도 크지 않은 구간(29일 선행 PER 10.1배 vs 하반기 평균 PER 10.7배). 따라서, 추후 국내 증시가 변동성에 노출되더라도, 큰 틀에서 기존 전제를 바꿀 만한 리스크가 확산되지 않는 이상(ex: 미국 인플레이션 급등 리스크, 미국 AI주 버블 붕괴 가능성 확대, 메모리 가격 조정 등), 비중 축소가 아닌 분할 매수 대응을 전략의 중심으로 설정하는 것이 적절.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

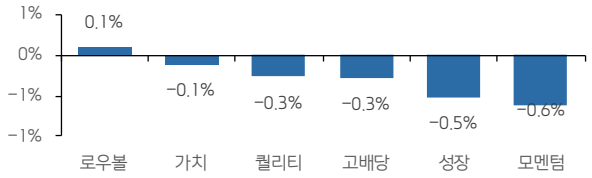


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

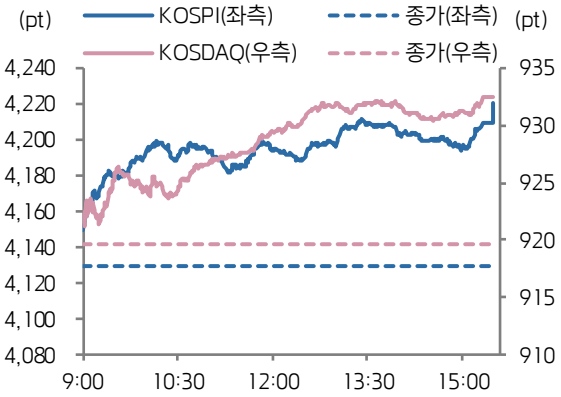


스타일별 주가 등락률



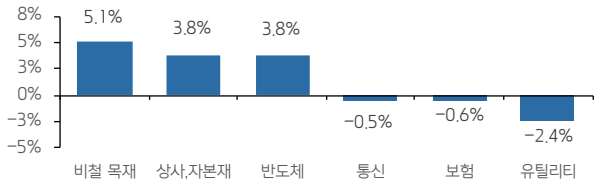
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

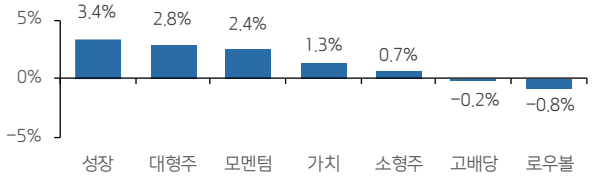


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	273.76	+0.13%	+9.32%	GM	82.93	-0.16%	+55.68%
마이크로소프트	487.10	-0.13%	+15.56%	일라이릴리	1,078.73	+0.09%	+39.73%
알파벳	313.56	+0.02%	+65.64%	월마트	112.53	+0.71%	+24.55%
메타	658.69	-0.69%	+12.5%	JP모건	323.75	-1.27%	+35.06%
아마존	232.07	-0.19%	+5.78%	엑손모빌	120.53	+1.19%	+12.05%
테슬라	459.64	-3.27%	+13.82%	셰브론	150.99	+0.65%	+4.25%
엔비디아	188.22	-1.21%	+40.16%	제너럴일릭트릭	112.53	+0.7%	+24.5%
브로드컴	349.39	-0.78%	+50.7%	캐터필러	578.61	-0.75%	+59.5%
AMD	215.61	+0.29%	+78.5%	보잉	217.25	+0.37%	+22.74%
마이크론	294.37	+3.36%	+249.77%	넥스트에라	80.27	-0.2%	+12%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	4,220.56	+2.2%	+75.89%	USD/KRW	1,434.10	-0.56%	-2.59%
코스피200	605.69	+2.65%	+90.58%	달러 지수	98.03	+0%	-9.64%
코스닥	932.59	+1.4%	+37.51%	EUR/USD	1.18	+0.01%	+13.7%
코스닥150	1,562.69	+1.42%	+38.32%	USD/CNH	7.00	-0.11%	-4.64%
S&P500	6,905.74	-0.35%	+17.41%	USD/JPY	156.06	-0.33%	-0.73%
NASDAQ	23,474.35	-0.5%	+21.56%	**채권시장**	**가격**	**DTD(bp)**	**YTD(bp)**
다우	48,461.93	-0.51%	+13.91%	국고채 3년	2.939	-2.1bp	+34.4bp
VIX	14.20	+4.41%	-18.16%	국고채 10년	3.355	-2.5bp	+48.4bp
러셀2000	2,519.80	-0.57%	+12.99%	미국 국채 2년	3.455	-2.5bp	-78.7bp
필라. 반도체	7,178.27	-0.41%	+44.14%	미국 국채 10년	4.110	-1.8bp	-45.9bp
다우 운송	17,559.45	-0.5%	+10.47%	미국 국채 30년	4.797	-1.7bp	+1.6bp
상해종합	3,965.28	+0.04%	+18.3%	독일 국채 10년	2.829	-3.3bp	+46.2bp
항셍 H	8,891.71	-0.26%	+21.97%	**원자재 시장**	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**
인도 SENSEX	84,695.54	-0.41%	+8.39%	WTI	58.08	+2.36%	-14.08%
유럽, ETFs	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	브렌트유	61.94	+2.14%	-17.02%
Eurostoxx50	5,751.71	+0.1%	+17.48%	금	4,343.60	-4.59%	+55.62%
MSCI 전세계 지수	1,022.81	+0.02%	+21.57%	은	69.86	-8.67%	+138.89%
MSCI DM 지수	4,473.23	-0.03%	+20.64%	구리	549.05	-4.79%	+36.36%
MSCI EM 지수	1,397.40	+0.4%	+29.93%	BDI	1,877.00	-0.64%	+88.26%
MSCI 한국 ETF	98.72	+3.01%	+93.99%	옥수수	442.25	-1.72%	-2.86%
디지털화폐	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	밀	513.00	-1.16%	-16.42%
비트코인	87,216.14	-0.35%	-6.93%	대두	1,063.50	-0.84%	+2.83%
이더리움	2,933.78	-0.08%	-12.33%	커피	352.15	+0.54%	+26.11%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

-당사는 12월 29일 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.