KIWOOM DAILY

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

키움증권

미 증시, 트럼프발 불확실성 확대에도 소폭 상승

증시 코멘트 및 대응 전략

12일(월) 미국 증시는 연방 검찰의 파월 의장 수사, 신용카드 금리 10% 상한 추진 등 트럼프발 불확실성에도 미국과 대만 무역협상 체결 기대감, 데이터센터 산업 성장 기대감 등에 힘입어 전약 후강의 패턴을 보이면서 소폭 상승 마감(다우 +0.2%, S&P500 +0.2%, 나스닥 +0.3%)

전일 미국 증시가 소폭 강세를 보이기는 했으나, 이번 파월 의장에 대한 연방 검찰의 수사 착수 소식은 연준 정책 불확실성으로 이어지고 있는 모습. 이 여파로 미 10년물 금리가 전일 4.2%대 부근까지 올라가면서 증시에 할인율 부담을 가하고 있는 실정. 우선 이번 수사건은 지난 6월 연준 건물 리모델링 비용과 관련해 위증 문제가 표면상의 배경. 연준 의장에 대한 공식적인 수사 절차 진행은 이례적이지만, 허위 증거 확보 불투명, 법적 절차의 난해성 등을 고려 시 정식 기소가 현실화될 가능성은 낮아 보임.

더욱이 파월 의장은 5월까지밖에 임기가 남지 않은 레임덕 상태임을 감안 시(28년 1월까지 연준 이사로 남아 있을 수 있지만, 관례상 자리에서 물러나는 경향), 실제 기소 여부, 파월 해임 여부보다 연준의 독립성과 결부된 문제로 접근하는 것이 타당. 파월 의장이 밝혔듯이, 금리 인하를 유도하기 위한 정치적인 압박 성격이 강하기 때문. 이 같은 연준의 독립성 훼손 논란은 연초 이후 강세를 보인 증시에 차익실현 빌미를 제공할 수 있기는 함.

그러나 작년부터 여러 차례 트럼프가 파월 의장을 맹비난하는 과정에서 연준 독립성 문제는 시장에 노출된 재료였다는 점에 주목할 필요. 차기 의장도 트럼프가 선호하는 인물로 지명될 것이라는 점도 12월부터 시장에 알려져 왔던 사안. 따라서, 이번 파월 의장 수사 사태가 연준의 통화정책 경로를 급변시키거나, 증시 방향성을 훼손시킬 정도의 영향력은 제한될 전망.

결국 주식시장 입장에서는 12월 CPI에 무게중심을 두고 갈 필요. 현재 컨센서스상 헤드라인(YoY 컨센 2.7% vs 11월 2.7%), 코어(컨센 2.7% vs 11월 2.6%) 모두 2%대 인플레이션을 유지할 것으로 형성되기는 했음. 다만, 셧다운으로 누락된 데이터가 정상화되는 만큼, 물가 상방 리스크 발생 시나리오도 대비. 만약 3%대로 인플레이션이 올라갈 시, 1월 FOMC(금리 동결 유력)는 차치하더라도, "연내 금리인하 기대감 후퇴 -> 시장금리 급등 -> M7 4분기 실적시즌 전까지 일시적인 증시 하방 압력 확대" 시나리오를 CPI 대응 전략에 반영하는 것이 적절.

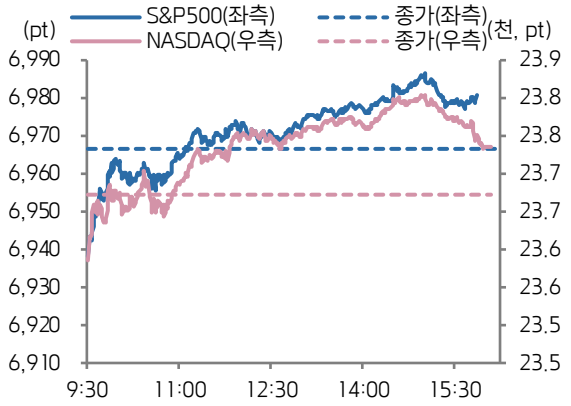
전일 국내 증시는 지난 금요일 미국 반도체주 급등 효과로 상승 출발한 이후 장중 파월 의장에 대한 연방 검찰 수사 소식으로 하락 전환하기도 했으나, 장 막판 조선, 건설, 원전 등 시클리컬주 강세에 힘입어 끝내 상승세로 마감(코스피 +0.8%, 코스닥 +0.2%).

금일에는 미국 증시의 장중 반등 성공 소식에도, 트럼프발 불확실성, 12월 CPI 경계심리 등에 영향을 받으면서 증시 상단이 제한된 채 일간 변동성이 높은 주가 흐름을 보일 전망.

현재 코스피는 종가 기준으로 사상최고치를 경신해가고 있지만, 장중 반도체를 중심으로 주가 등락폭이 확대되는 등 변동성이 높아졌다는 점이 특징적인 부분. 이는 연초 이후 주가 상승률 관점에서, 코스피(+9.7%), 미국 나스닥(+2.1%), 일본 닛케이225(+3.2%), 독일 닥스(+3.7%), 중국 상해종합(+4.9%) 등 여타 증시대비 높은 상승률을 기록한 데에 따른 반대급부 여파로 차익실현 욕구가 높아졌다는 데서 주로 기인.

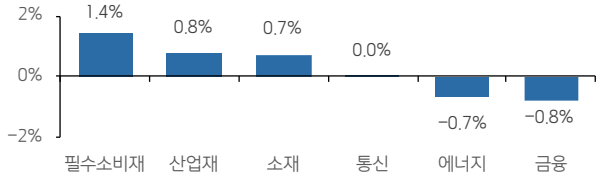
물론 이 같은 국내 증시의 독주 현상은 메모리 슈퍼사이클 수혜 집중, 지정학 리스크 반사 수혜 등이 만들어낸 반도체, 조선, 방산 등 주도주에 독자적인 모멘텀을 부여하고 있기 때문. 다만, 최근 "일간 변동성 확대 지속 + 7거래일 연속 상승"의 조합으로 단기 피로감이 누적된 상황 속에서 12월 CPI 경계심리, 달러/원 환율 1,460원대 재 상회와 같은 재료들이 차익실현 물량을 자극할 수 있음을 염두에 둘 필요.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

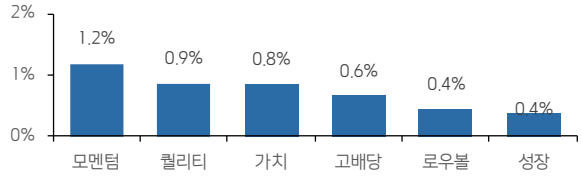


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

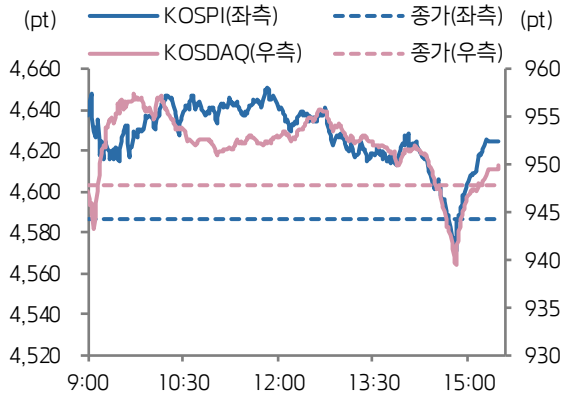


스타일별 주가 등락률



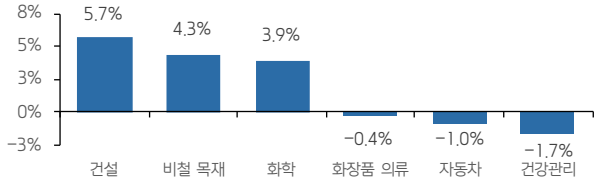
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

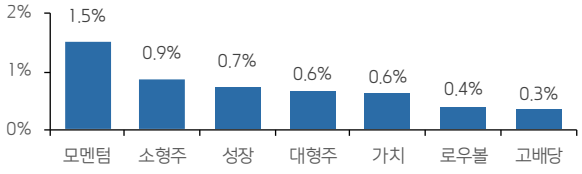


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	260.25	+0.34%	-4.27%	GM	82.90	+0.04%	+1.94%
마이크로소프트	477.18	-0.44%	-1.33%	일라이릴리	1,081.00	+1.64%	+0.59%
알파벳	331.86	+1%	+6.03%	월마트	117.97	+3%	+5.89%
메타	641.97	-1.7%	-2.75%	JP모건	324.49	-1.43%	+0.7%
아마존	246.47	-0.37%	+6.78%	엑손모빌	124.03	-0.47%	+3.07%
테슬라	448.96	+0.89%	-0.17%	셰브론	162.34	+0.14%	+6.52%
엔비디아	184.94	+0.04%	-0.84%	제너럴일릭트릭	117.97	+3%	+5.9%
브로드컴	352.21	+2.1%	+1.77%	캐터필러	629.77	+1.97%	+9.93%
AMD	207.69	+2.22%	-3.02%	보잉	239.81	+2.25%	+10.45%
마이크론	345.87	+0.23%	+21.18%	넥스트에라	81.12	+1.5%	+1%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	4,624.79	+0.84%	+9.74%	USD/KRW	1,468.00	+0.62%	+1.98%
코스피200	672.86	+0.69%	+11.04%	달러 지수	98.88	-0.25%	+0.57%
코스닥	949.81	+0.2%	+2.63%	EUR/USD	1.17	+0.26%	-0.67%
코스닥150	1,594.09	-0.23%	+3.02%	USD/CNH	6.97	-0.11%	-0.11%
S&P500	6,977.27	+0.16%	+1.92%	USD/JPY	158.14	+0.16%	+0.91%
NASDAQ	23,733.90	+0.26%	+2.12%	**채권시장**	**가격**	**DTD(bp)**	**YTD(bp)**
다우	49,590.20	+0.17%	+3.18%	국고채 3년	2.980	+4bp	+2.9bp
VIX	15.12	+4.35%	+1.14%	국고채 10년	3.395	+0.8bp	+1bp
러셀2000	2,635.69	+0.44%	+6.2%	미국 국채 2년	3.534	+0.2bp	+6.1bp
필라. 반도체	7,674.84	+0.47%	+8.35%	미국 국채 10년	4.175	+1bp	+0.8bp
다우 운송	18,170.72	-0.08%	+4.69%	미국 국채 30년	4.827	+1.5bp	-1.6bp
상해종합	4,165.29	+1.09%	+4.95%	독일 국채 10년	2.841	-2.2bp	-1.4bp
항셍 H	9,220.08	+1.9%	+3.44%	**원자재 시장**	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**
인도 SENSEX	83,878.17	+0.36%	-1.58%	WTI	59.50	+0.64%	+3.62%
유럽, ETFs	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	브렌트유	63.87	+0.84%	+4.96%
Eurostoxx50	6,016.30	+0.31%	+3.88%	금	4,614.70	+2.53%	+6.3%
MSCI 전세계 지수	1,034.87	+0.53%	+2%	은	85.09	+7.25%	+20.52%
MSCI DM 지수	4,511.01	+0.6%	+1.82%	구리	603.15	+2.19%	+6.15%
MSCI EM 지수	1,452.35	-0.02%	+3.42%	BDI	1,688.00	-1.75%	-10.07%
MSCI 한국 ETF	108.93	+0.04%	+12.04%	옥수수	421.50	-5.44%	-4.26%
디지털화폐	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	밀	511.25	-1.16%	+0.84%
비트코인	90,971.64	+0.38%	+3.79%	대두	1,049.00	-1.27%	+0.14%
이더리움	3,089.74	-0.87%	+3.76%	커피	356.05	-0.45%	+2.09%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

-당사는 1월 12일 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.