KIWOOM DAILY

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

키움증권

미 증시, 소비심리지수 냉각에도, 빅테크 실적 기대감 등으로 혼조세

증시 코멘트 및 대응 전략

27일(화) 미국 증시는 12월 소비자심리지수 냉각, 실적 부진에 따른 유나이티드헬스 폭락(-19.6%)에도, 낸드가격 상승 전망, 4분기 실적 기대감 등에 따른 마이크론(+5.4%), 엔비디아(+1.1%), MS(+2.2%) 등 테크주 강세로 혼조세 마감(다우 -0.8%, S&P500 +0.4%, 나스닥 +0.9%).

12월 컨퍼런스 소비자심리지수(84.5 vs 컨센 90.6)는 쇼크를 기록하면서, 2020년 코로나 판데믹 시절에 비해 소심리가 냉각된 모습. 통상 지표 부진은 연준의 금리인하 기대감을 높이는 요인이지만, 3월 FOMO 금리 인하 확률은 17%로 별다른 변화가 발생하지 않았다는 점이 특징적인 부분. 오히려 10년물 금리는 4.24%를 상승한 반면, 달러 인덱스는 95pt선까지 급락(전일대비 -1.6%)하는 등 셀 아메리카 성격의 트레이드가 전개된 모습.

달러 급락은 "달러가 제자리를 찾아가고 있다"는 트럼프 발언이 영향을 준 것도 있음. 여기에 관세 노이즈 재확산, 셧다운 불확실성, 연준 불확실성 등이 복합적으로 작용하면서, 주가, 금리, 달러 간에 엇갈린 흐름을 초래한 것으로 판단. 일단 메모리 슈퍼사이클 기대감, 엔비디아의 코어위브 투자 모멘텀, M7 실적 등 증시 고유의 요인에 시장이 무게 중심을 두고 있다는 점은 안도 요인. 다만, 이번주 남은 기간 동안 1월 FOMC 결과, 셧다운 여부 등 상황 정리가 되는 과정에서 매크로 노이즈가 일시적인 증시 변동성을 유발할 가능성을 열고 갈 필요.

전일 국내 증시는 장 초반 트럼프의 상호관세 재인상 발언에도, TACO 기대감 속 4분기 실적시즌 기대감, 코스닥발 수급 모멘텀 등에 힘입어 장중 상승폭을 확대해가며 급등 마감(코스피 +2.7%, 코스닥 +1.7%).

금일에는 미국 소비심리지수 냉각, 달러 및 금리 변동성 확대에도, 필라델피아반도체지 지수 강세(+2.4%), 트럼프의 유화적 발언("한국과 관세 인상 해결책 마련할 것") 등에 힘입어 상승 출발할 전망. 장중에는 1월 FOMC 대기심리 확산, 전일 급등 업종 중심의 차익실현 압력을 받으면서 순환매 장세로 전환할 것으로 판단.

전일 코스피는 종가 기준 처음으로 5,000pt대에 진입한 가운데, 월간 수익률은 +20.6%를 기록하면서 지난 10월 상승률(+19.9%)을 상회한 상황. 또 지난주 이후 5,000pt 진입을 시도하는 과정에서 자동차 등 특정 업종 쏠림 현상이 크게 나타나지 않았다는 점도 특징적인 부분.

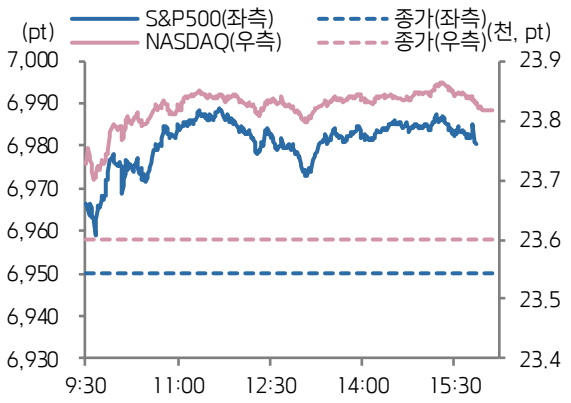
가령, 1월 1~3주차 기간 동안 코스피가 약 12% 폭등하는 과정에서 일평균 상승 종목(364개)보다 하락 종목(418개)이 더 많았음. 반면, 1월 4~5주차 기간 동안 코스피가 약 4% 상승하는 과정에서 일평균 상승 종목(443개)이 하락 종목(357개)을 상회하는 환경으로 바뀐 모습. 시간이 지날수록 종목간 수익률 분산(Market Breadth)이 이루어지고 있다는 점은 코스피 내 과열 리스크가 완화되고 있음을 유추할 수 있는 대목.

물론 지난 6월 3,000pt 돌파, 11월 4,000pt 돌파 당시 비슷하게, 5,000pt 초반 레벨에서 심리적인, 수급적인 저항에 직면할 수 있기는 함. 여기서 특정 지수대 안착 후 추가 상승을 결정짓는 주된 동력은 실적이며, 현재는 작년 6월, 11월보다 코스피의 이익 모멘텀이 개선되고 있다는 점에 주목할 필요(코스피 선행 영업이익 YoY, 25년

6월 +5.4% -> 25년 11월 +29.6% -> 26년 1월 +63.7%). MSCI 지수 기준으로 1월 말 한국의 선행 EPS(YoY +89.7%)가 미국(+14.9%), 선진국(+14.8%), 신흥국(+22.6%)에 비해 상대적으로 강하다는 점도 이번 국내 강세장에 정당성을 부여하는 요인.

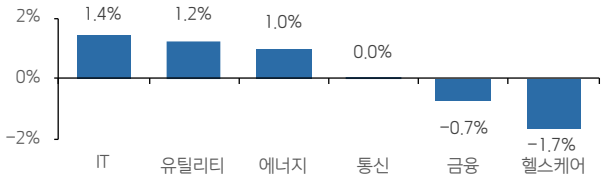
결론적으로, 1) 트럼프의 관세 재인상을 둘러싼 정치 및 외교 불확실성, 2) 주 후반 반도체 등 주도주 실적 발표 직후 나타날 수 있는 셀온 현상, 3) 코스닥 FOMO 심리 여진 등이 코스피의 단기 변동성을 촉발시킬 수 있음. 그러나 주도주 중심의 견조한 이익 모멘텀을 감안 시, 그 잠재적인 변동성을 분할 매수를 통한 코스피 비중 확대의 기회로 활용하는 것을 전략의 중심으로 가져갈 필요.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

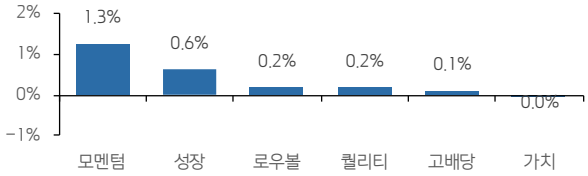


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

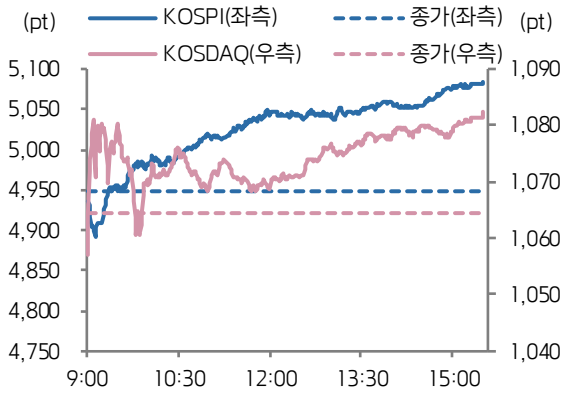


스타일별 주가 등락률



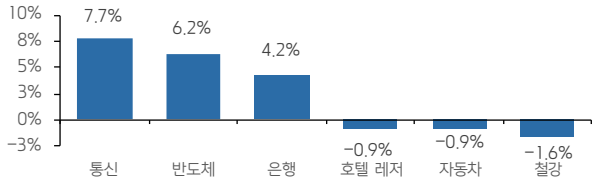
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

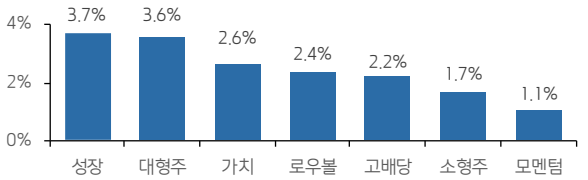


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	258.27	+1.12%	-5%	GM	86.38	+8.75%	+6.22%
마이크로소프트	480.58	+2.19%	-0.63%	일라이릴리	1,039.51	-2.19%	-3.27%
알파벳	334.55	+0.39%	+6.88%	월마트	116.94	-0.6%	+4.96%
메타	672.97	+0.09%	+1.95%	JP모건	300.31	-0.24%	-6.8%
아마존	244.68	+2.63%	+6%	엑손모빌	136.83	+1.48%	+13.7%
테슬라	430.90	-0.99%	-4.18%	셰브론	169.05	+0.93%	+10.92%
엔비디아	188.52	+1.1%	+1.08%	제너럴일릭트릭	116.94	-0.6%	+5%
브로드컴	332.79	+2.44%	-3.85%	캐터필러	638.91	+0.47%	+11.53%
AMD	252.03	+0.29%	+17.68%	보잉	244.56	-1.56%	+12.64%
마이크론	410.24	+5.44%	+43.74%	넥스트에라	87.15	+2%	+8.6%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	5,084.85	+2.73%	+20.66%	USD/KRW	1,437.50	-0.44%	-0.14%
코스피200	745.13	+3.48%	+22.96%	달러 지수	95.79	-1.28%	-2.57%
코스닥	1,082.59	+1.71%	+16.98%	EUR/USD	1.20	+1.36%	+2.51%
코스닥150	1,891.12	+2.84%	+22.22%	USD/CNH	6.93	-0.22%	-0.6%
S&P500	6,978.60	+0.41%	+1.94%	USD/JPY	152.21	-1.28%	-2.87%
NASDAQ	23,817.10	+0.91%	+2.47%	**채권시장**	**가격**	**DTD(bp)**	**YTD(bp)**
다우	49,003.41	-0.83%	+1.96%	국고채 3년	3.089	-0.3bp	+13.8bp
VIX	16.35	+1.24%	+9.36%	국고채 10년	3.527	-1.8bp	+14.2bp
러셀2000	2,666.70	+0.26%	+7.45%	미국 국채 2년	3.573	-1.7bp	+10bp
필라. 반도체	8,117.18	+2.4%	+14.6%	미국 국채 10년	4.243	+3.2bp	+7.6bp
다우 운송	18,185.83	+0.14%	+4.77%	미국 국채 30년	4.859	+5.7bp	+1.5bp
상해종합	4,139.90	+0.18%	+4.31%	독일 국채 10년	2.875	+0.8bp	+2bp
항셍 H	9,244.88	+1.07%	+3.72%	**원자재 시장**	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**
인도 SENSEX	81,857.48	+0.39%	-3.95%	WTI	62.39	+2.9%	+9.04%
유럽, ETFs	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	브렌트유	67.57	+3.02%	+11.04%
Eurostoxx50	5,994.59	+0.62%	+3.51%	금	5,120.60	-0.03%	+17.07%
MSCI 전세계 지수	1,044.17	+0.64%	+2.91%	은	105.96	-8.27%	+50.07%
MSCI DM 지수	4,534.47	+0.65%	+2.35%	구리	586.15	-2.64%	+3.16%
MSCI EM 지수	1,509.35	+0.55%	+7.48%	BDI	1,780.00	+1.02%	-5.17%
MSCI 한국 ETF	122.70	+4.59%	+26.21%	옥수수	426.50	-0.41%	-3.12%
디지털화폐	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	밀	523.25	+0.14%	+3.21%
비트코인	88,957.73	+1.12%	+1.49%	대두	1,067.25	+0.52%	+1.89%
이더리움	3,011.78	+2.91%	+1.14%	커피	367.25	+3.09%	+5.3%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

-당사는 1월 27일 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.