KIWOOM DAILY

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

키움증권

미 증시, AI 수익성 불안 재확산, CPI 경계심리 등으로 급락

증시 코멘트 및 대응 전략

12일(목) 미국 증시는 시스코시스템즈(-12.3%)의 가이던스 부진에 따른 AI주들의 수익성 불안 재확산, 1월 CPI 경계심리 및 연준 정책 불확실성 등으로 급락 마감(다우 -1.3%, S&P500 -1.6%, 나스닥 -2.0%).

지난주 앤트로피의 AI 자동화 도구 출시 이후 소프트웨어 업종 전반에 걸쳐 에이전트 AI에게 시장을 잠식당할 것이라는 불안이 좀처럼 해소되지 못하고 있는 양상. 뿐만 아니라 최근 메모리 가격 급등이 하드웨어, 세트업체들의 원가 부담 상승 및 마진 악화를 초래할 것이라는 우려의 시각도 점증하고 있는 양상.

일단 1차적으로는 2월말 엔비디아 실적, 2차적으로는 3월초 오라클, 팔란티어 등 소프트웨어 업체들 실적을 통해 이 같은 수익성 불안을 해소해 나가야할 것으로 판단. 그전까지는 주가 낙폭 과대 정도, 월가의 개별 업체에 대한 수익성 전망 변화 등에 따라 AI주들 간에 주가 차별화가 진행될 것이며, 이 기간 동안에는 실적 가시성이 담보된 메모리 밸류체인에 대한 비중 확대로 대응하는 것이 대안.

이제 시장은 금일 밤 발표 예정인 미국의 1월 CPI 이벤트에 집중할 전망. 더욱이 이번 CPI는 차기 연준 의장 지명 이후 확인하는 첫 인플레이션 지표라는 점에서 그 민감도가 이전 CPI 때보다 높아질 것으로 판단. 현재 헤드라인과 코어의 컨센서스는 각각 2.5%(YoY vs 12월 2.7%), 2.5%(vs 12월 2.6%)로 집계되는 등 2%대 중반 인플레이션을 유지할 것으로 기대되는 상황.

다만, 셧다운 이후 데이터 정상화, 구독료 및 회원권 상승 등 계절적 요인, 귀금속 강세 여파 등이 반영될 수 있다는 점을 염두에 둘 필요. 과거 1~2년간 경험상 시장은 0.1%p~0.2%p 컨센 상회 정도는 큰 주가 충격 없이 소화했지만, 만약 컨센을 0.2%p 초과할 경우 차주까지 인플레이션 불확실성이 증시 변동성을 빈번하게 확대시킬 수 있다는 점을 대응 시나리오에 넣어두는 것이 적절.

전일 국내 증시는 미국 고용 서프라이즈에 따른 3월 금리인하 기대감 후퇴에도, 외국인의 3.0조원 순매수 속 마이크론 9%대 폭등에 따른 삼성전자(+6.4%), SK하이닉스(+3.3%) 등 반도체주 강세, 정부의 상장폐지 개혁 방안 기대감 등에 힘입어 상승 마감(코스피 +3.1%, 코스닥 +1.0%)

금일에는 낸드업체 일본 키옥시아의 어닝 서프라이즈, 반도체장비 업체 AMAT의 호실적에 따른 시간외 10%대 주가 급등과 같은 상방 요인에도, 미국 AI주 급락 여파, 1월 미 CPI 경계심리, 국내 장기 연휴를 앞둔 현금 마련 수요 등으로 하락 출발 이후 장중 변동성 장세를 보일 전망.

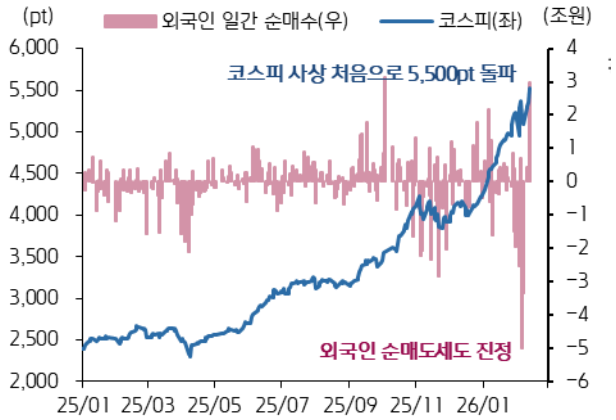
전일 코스피가 3%대 폭등하며 5,500pt를 돌파했지만, 2월 이후 전반적인 수익률 탄력은 1월에 비해 크지 않았던 상황(월간 코스피 상승률 1월 +24% -> 2월 +6%). 이는 여전히 지수 상승의 속도 조절 압력이 잔존해 있음을 시사하며, 금일에도 다음주 국내 장기 휴장을 앞두고 차익실현을 통한 현금 확보 수요를 만들어 낼 수 있음.

이 같은 차익실현 전략은 단기 대응 차원에서 적절할 수 있겠으나, 중기적인 증시 상승 추세는 쉽게 훼손되지 않을 것이라는 관점은 유지할 필요. 현재 한국 증시는 반도체 슈퍼사이클 전망 강화 등에 힘입어 여타 증시 대비 상대적인 이익 모멘텀이 우위에 있기 때문임.

2월 12일 MSCI 국가별 지수 기준, 한국의 12개월 선행 EPS 증가율(YoY)은 1월 +89%에서 2월 +135%로 가속화되고 있는 상태. 이는 미국(1월 +15.0% -> 2월 +15.4%), 일본(1월 +11.0% -> 2월 9.6%) 등 선진국(1월 +14.9% -> 2월 +15.2%) 뿐만 아니라, 신흥국(1월 +22.6% -> 2월 +30.2%)의 이익 모멘텀 역시 압도하는 수준.

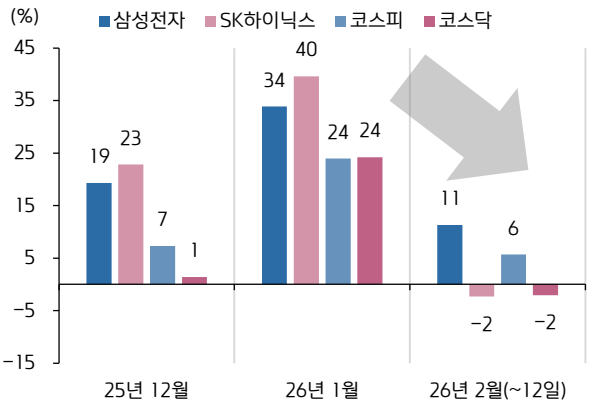
전일 외국인이 3조원대 순매수로 급격히 전환한 것도 이와 무관하지 않아 보임. 미국 AI주 수익성 노이즈 속 매크로 불확실성이 높은 구간에서 주가 본연의 함수인 이익 성장에 무게중심을 둔 성격이 있다고 판단. 따라서, 금일 미국 CPI 이벤트를 치르는 과정에서나 차주 국내 휴장 기간 중 미국 증시에서 변동성 확대 이벤트가 출현하더라도, 코스피 이익 모멘텀의 상대적 우위 현상, 정부 정책 모멘텀(상법개정안, 상장폐지 기준강화 등)이 지속되는 한, 지수 방향성을 위로 설정해 놓은 채 국내 주식 비중의 확대 기조를 유지해 나가는 것이 적절.

코스피와 외국인 순매수: 2월 12일 사상 처음으로 5,500pt를 돌파한 코스피. 외국인의 공격적인 순매도도 진정



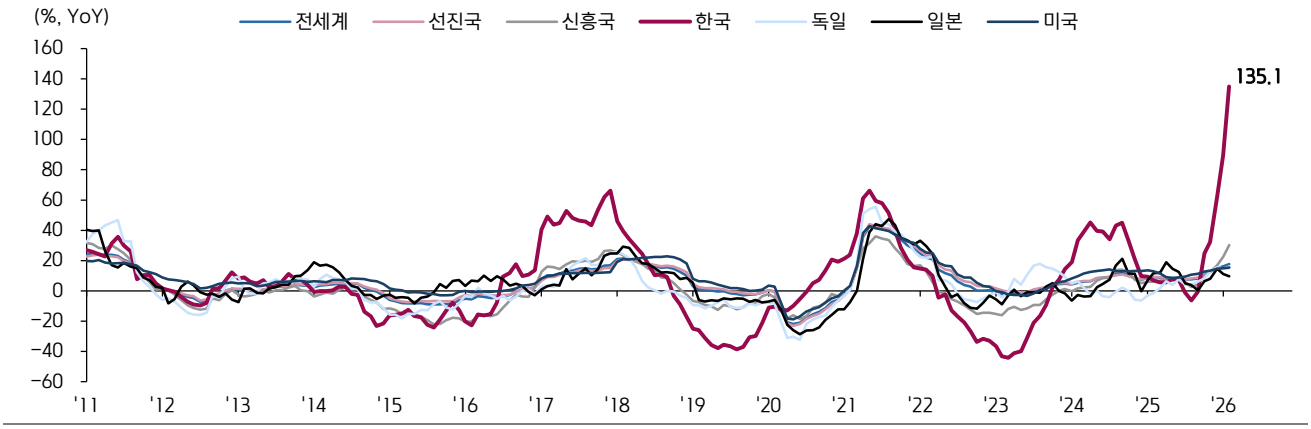
출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

최근 3개월 간 국내 증시 수익률 변화: 아직 1월에 비해 수익률 상승 탄력은 둔화된 모습이지만…



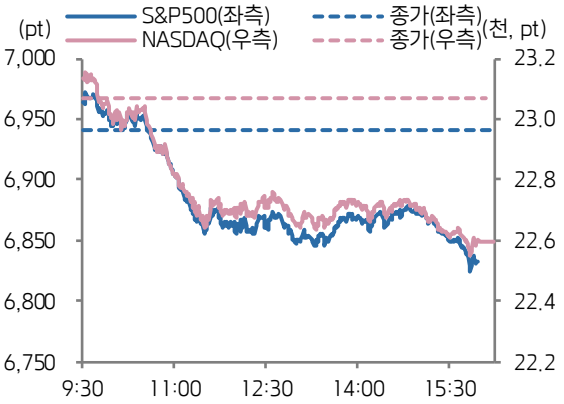
출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

MSCI 지수 기준 주요 권역 및 국가 별 12개월 EPS 성장률 비교: 메모리 슈퍼사이클 전망 등에 힘입어 여타 증시 대비 한국 증시의 상대적인 이익 모메텀 우위 현상은 갈수록 가속화되고 있음. 이는 추후 국내 증시가 속도조절 성격의 조정, 혹은 미국발 불확실성에 노출되더라도 지수 상승 추세는 쉽게 훼손되지 않을 것임을 시사



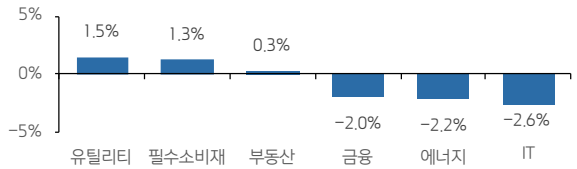
출처: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

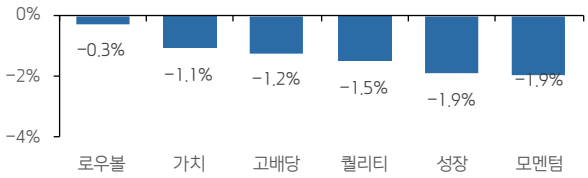


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

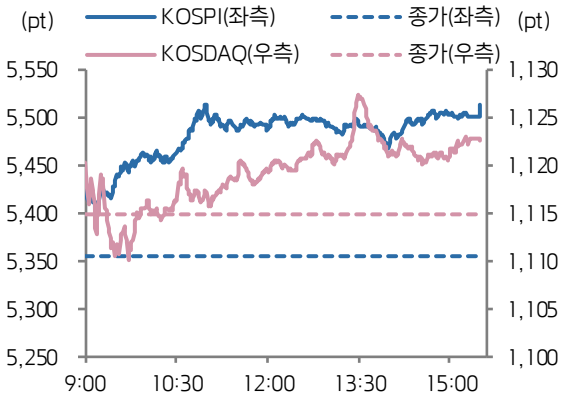


스타일별 주가 등락률



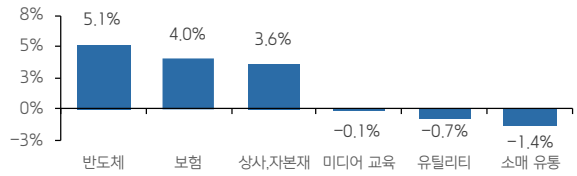
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

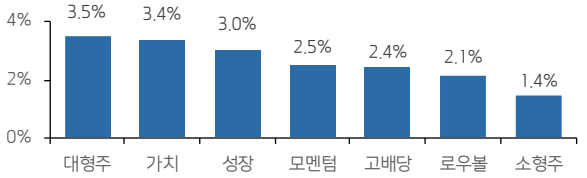


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	261.73	-5%	+4.52%	GM	79.93	+0.14%	+50.05%
마이크로소프트	401.84	-0.63%	-4.66%	일라이릴리	1,038.27	+2.27%	+34.49%
알파벳	309.00	-0.63%	+63.23%	월마트	133.64	+3.78%	+47.91%
메타	649.81	-2.82%	+10.98%	JP모건	302.64	-2.63%	+26.25%
아마존	199.60	-2.2%	-9.02%	엑손모빌	149.93	-3.62%	+39.38%
테슬라	417.07	-2.62%	+3.28%	셰브론	182.40	-1.84%	+25.93%
엔비디아	186.94	-1.64%	+39.21%	제너럴일릭트릭	133.64	+3.8%	+47.9%
브로드컴	331.17	-3.38%	+42.84%	캐터필러	758.29	-2.16%	+109.03%
AMD	205.94	-3.58%	+70.49%	보잉	239.35	+1.31%	+35.23%
마이크론	413.97	+0.88%	+391.88%	넥스트에라	91.93	+0.6%	+28.2%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	5,522.27	+3.13%	+130.14%	USD/KRW	1,438.60	-0.58%	-2.29%
코스피200	816.28	+3.49%	+156.84%	달러 지수	96.91	+0.07%	-10.68%
코스닥	1,125.99	+1%	+66.03%	EUR/USD	1.19	-0.01%	+14.65%
코스닥150	1,946.50	+1.6%	+72.29%	USD/CNH	6.90	-0.16%	-5.99%
S&P500	6,832.76	-1.57%	+16.17%	USD/JPY	152.74	-0.34%	-2.84%
NASDAQ	22,597.15	-2.03%	+17.02%	**채권시장**	**가격**	**DTD(bp)**	**YTD(bp)**
다우	49,451.98	-1.34%	+16.24%	국고채 3년	3.150	-5bp	+55.5bp
VIX	20.82	+17.96%	+20%	국고채 10년	3.615	-2bp	+74.4bp
러셀2000	2,615.83	-2.01%	+17.29%	미국 국채 2년	3.456	-5.4bp	-78.6bp
필라. 반도체	8,084.70	-2.5%	+62.35%	미국 국채 10년	4.098	-7.4bp	-47.1bp
다우 운송	19,025.63	-4.04%	+19.69%	미국 국채 30년	4.733	-7.4bp	-4.8bp
상해종합	4,134.02	+0.05%	+23.34%	독일 국채 10년	2.779	-1.3bp	+41.2bp
항셍 H	9,175.18	-1%	+25.86%	**원자재 시장**	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**
인도 SENSEX	83,674.92	-0.66%	+7.08%	WTI	62.84	-2.77%	-6.71%
유럽, ETFs	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	브렌트유	67.52	-2.71%	-9.54%
Eurostoxx50	6,011.29	-0.4%	+22.78%	금	4,948.40	-2.94%	+76.12%
MSCI 전세계 지수	1,055.57	+0.08%	+25.46%	은	75.68	-9.82%	+158.81%
MSCI DM 지수	4,568.94	-0.03%	+23.22%	구리	578.55	-3.02%	+43.69%
MSCI EM 지수	1,564.48	+0.95%	+45.47%	BDI	1,958.00	+4.04%	+96.39%
MSCI 한국 ETF	130.80	+0.15%	+157.02%	옥수수	441.50	+1.15%	-4.33%
디지털화폐	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	밀	558.75	+2.48%	-10.28%
비트코인	65,781.43	-2.92%	-29.81%	대두	1,151.25	+1.03%	+10.78%
이더리움	1,922.20	-2.39%	-42.56%	커피	297.45	+1.57%	+9.54%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

-당사는 2월 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.