KIWOOM DAILY

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

키움증권

미 증시, 전략 비축유 방출 소식에도 호르무즈 해협 불안 등으로 혼조세

증시 코멘트 및 대응 전략

11일(수) 미국 증시는 오라클(+9.2%)의 어닝 서프라이즈, 2월 CPI 컨센 부합, IEA의 전략 비축유 방출 소식에도, 호르무즈 해협에서의 이란 위협 강화, JP모건의 소프트웨어 산업 관련 사모대출 담보가치 하향 등이 장중 하방 압력을 가하면서 혼조세로 마감(다우 -0.6%, S&P500 -0.1%, 나스닥 +0.1%).

2월 CPI는 헤드라인(YoY 2.4% vs 컨센 2.4%), 코어(YoY 2.5% vs 컨센 2.5%) 모두 예상에 부합했으나, 이번 2월 말 이란 전쟁 이후 유가 폭등분이 반영되지 않았다는 점이 이날 미국 증시의 상승 촉매가 되지 못했던 것으로 판단. 전월비(MoM) 기준으로 에너지 가격이 1월(-1.5%)에서 2월(+0.6%)으로 상승하는 등 에너지 인플레이션 압력이 점증한 가운데, 3월 이후 유가 상승 압력이 큰 폭 확대되고 있는 만큼, 시장 참여자들도 CPI 컨센 하회 소식을 중립 수준의 재료로만 받아 들인 모습(2월 평균 WTI 대비 3월 평균 WTI는 약 30% 상승).

결국 중동 사태발 유가 폭등분은 3월 CPI부터 반영되기 시작할 것이며, 당분간 유가의 향방이 탑다운 상 주식시장의 향방을 좌우하는 요인이 될 것이라는 기존 가정을 유지해 나갈 필요. 여전히 유가 변동성은 높은 수준이며, 이란 전쟁에 대한 미국의 출구 전략 불확실성, 미국 AI 사모시장 불안 지속 등 증시 주변 환경이 녹록치 않은 것은 사실. 하지만 이 같은 전쟁 리스크, AI 시장 불안은 이미 시장이 지속적으로 노출되는 악재이며, 해당 악재의 노출 빈도가 잦아질수록 주식시장에서도 내성이 생긴다는 점을 대응 전략의 중심으로 가져가는 것이 적절.

전일 국내 증시는 유가 급등세 진정, 오라클의 어닝 서프라이즈에 따른 시간외 주가 상승 등에 힘입어 장중 3% 대 강세를 보였으나, 장 후반 호르무즈 해협에서의 일본 컨테이너선 피격 소식 등으로 상승폭을 반납하며 혼조세로 마감(코스피 +1.4%, 코스닥 -0.1%).

금일에는 IEA의 전략 비축유 방출, 마이크론(+3.8%), 엔비디아(+0.7%) 등 미국 반도체주 강세에도, 선물옵션 동시만기일에 따른 외국인의 현선물 수급 변화, 호르무즈 해협 관련 뉴스플로우 등이 지수 상단을 제한하면서 업종 차별화 흐름을 보일 전망.

현재 국내 증시는 폭락과 폭등을 반복하는 역대급 변동성 국면에 진입한 상황. 3월 이후 현재까지 8거래일 동안 코스피는 서킷 브레이커가 2회 발동(2020년 3월 이후 월 2회는 처음), 사이드카가 5회 발동하는 등 전례 없는 수준의 주가 급등락 장세를 연출하고 있기 때문.

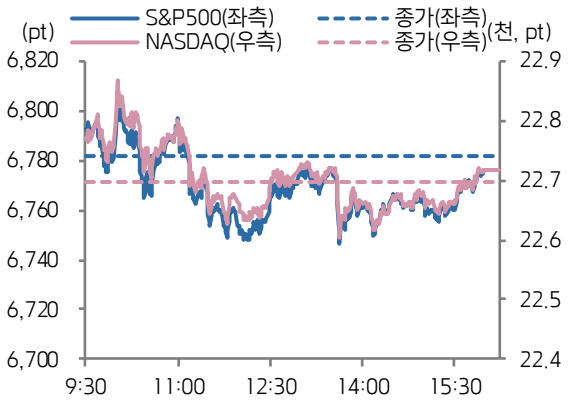
이 같은 극단적인 변동성 장세는 연초 이후 2월 말까지 폭등(YTD +48%)한 데에 따른 후유증도 있을 것이며, 미-이란 전쟁 리스크가 위험회피심리를 확대시킨 것에서 주로 기인. 뿐만 아니라 지수, 테마형 레버리지 ETF 자금 유입 급증에서 확인할 수 있듯이, 개별 업종, 종목의 펀더멘털과는 별개로, 패시브 수급이 주가에 높은 영향력을 행사하고 있는 측면도 존재(ex: 패시브 자금 비중이 높아질수록, 기계적 매수, 매도가 증가하면서 증시 변동성을 추가로 확대시키는 경향이 있음).

일단 3월 이후 고점 대비 약 11% 조정으로 1~2월 폭등 랠리 부담은 상당 부분 덜어낸 것은 중립 이상의 요인. 동시에 패시브 수급 영향력 확대는 구조적인 추세이며, 전쟁 노이즈 국면도 당분간 이어질 수 있다고 판단. 이는 이번 주 남은 기간에도 증시 변동성이 높을 수 있음을 예고하는 대목이기도 함.

하지만 중동발 악재는 코스피가 여타 증시 대비 급격하게 선반영해온 만큼, 지난주 폭락일 장중 저점인 5,050pt 선이 단기 바닥권일 가능성이 높음. 더 나아가, 이번 급락장에서 반도체, 조선, 방산, 금융 등 주도주들이 상대적으로 견조한 주가 회복력을 보였다는 점에도 주목할 필요.

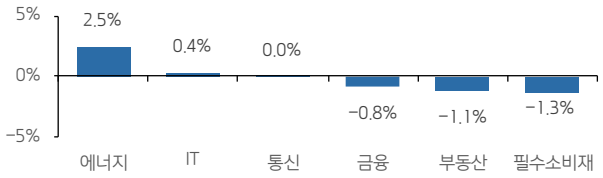
실제로, 3월 4일 코스피 폭락 이후 반등하는 과정에서 증권(+16.1%), 기계(+15.9%), 조선(+15.8%), 반도체(+11.2%) 등 주도주들이 코스피(+10.1%)의 성과를 상회하면서 업종 수익률 최상위권을 기록했다는 점이 그 근거(3월 4일 종가 대비 10일 종가 기준). 따라서, 추후에도 출현할 수 있는 중동 사태발 변동성 확대 압력에 직면하더라도, 기존 주도주 중심의 포트폴리오 비중을 유지하거나, 조정 시 추가 분할 매수로 대응하는 것이 현실적인 대안이라고 판단.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

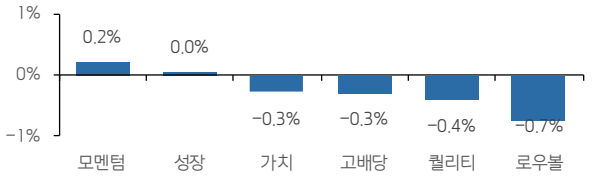


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

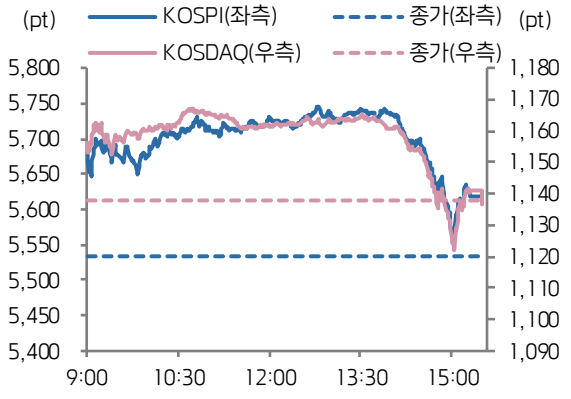


스타일별 주가 등락률



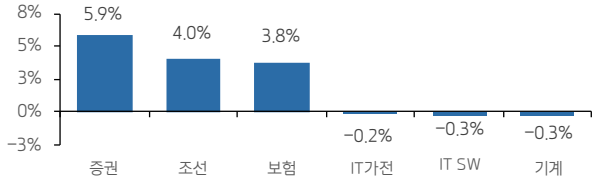
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

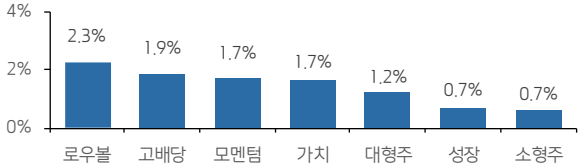


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	260.81	-0.01%	-4.06%	GM	74.79	-0.19%	-8.03%
마이크로소프트	404.88	-0.22%	-16.28%	일라이릴리	999.84	-0.15%	-6.96%
알파벳	308.70	+0.54%	-1.37%	월마트	123.49	-1.3%	+10.84%
메타	654.86	+0.12%	-0.79%	JP모건	287.52	-0.42%	-10.77%
아마존	212.65	-0.78%	-7.87%	엑손모빌	151.58	+2.33%	+25.96%
테슬라	407.82	+2.15%	-9.32%	셰브론	191.79	+2.95%	+25.84%
엔비디아	186.03	+0.68%	-0.25%	제너럴일릭트릭	123.49	-1.3%	+10.8%
브로드컴	341.57	-0.29%	-1.31%	캐터필러	707.59	-1.27%	+23.52%
AMD	204.83	+0.79%	-4.36%	보잉	214.10	-1.68%	-1.39%
마이크론	418.69	+3.86%	+46.7%	넥스트에라	91.66	+0.1%	+14.2%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	5,609.95	+1.4%	+33.12%	USD/KRW	1,477.00	+0.65%	+2.61%
코스피200	834.05	+1.34%	+37.64%	달러 지수	99.23	+0.41%	+0.92%
코스닥	1,136.83	-0.07%	+22.84%	EUR/USD	1.16	-0.38%	-1.52%
코스닥150	1,982.87	-1.79%	+28.15%	USD/CNH	6.88	-0.03%	-1.42%
S&P500	6,775.80	-0.08%	-1.02%	USD/JPY	158.95	+0.57%	+1.43%
NASDAQ	22,716.13	+0.08%	-2.26%	**채권시장**	**가격**	**DTD(bp)**	**YTD(bp)**
다우	47,417.27	-0.61%	-1.34%	국고채 3년	3.250	-3bp	+29.9bp
VIX	24.23	-2.81%	+62.07%	국고채 10년	3.612	-0.7bp	+22.7bp
러셀2000	2,542.90	-0.2%	+2.46%	미국 국채 2년	3.653	+6.3bp	+18bp
필라. 반도체	7,914.57	+0.63%	+11.74%	미국 국채 10년	4.230	+7.4bp	+6.3bp
다우 운송	18,255.75	-0.71%	+5.18%	미국 국채 30년	4.879	+8.8bp	+3.5bp
상해종합	4,133.43	+0.25%	+4.15%	독일 국채 10년	2.932	+9.6bp	+7.7bp
항셍 H	8,704.52	-0.07%	-2.35%	**원자재 시장**	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**
인도 SENSEX	76,863.71	-1.72%	-9.81%	WTI	87.25	+4.55%	+52.88%
유럽, ETFs	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	브렌트유	91.98	+4.76%	+51.16%
Eurostoxx50	5,794.68	-0.73%	+0.06%	금	5,179.10	-1.2%	+18.41%
MSCI 전세계 지수	1,022.62	-0.14%	+0.79%	은	85.07	-4.51%	+20.48%
MSCI DM 지수	4,426.04	-0.27%	-0.1%	구리	584.55	-0.99%	+2.88%
MSCI EM 지수	1,516.47	+0.81%	+7.98%	BDI	1,919.00	-7.12%	+2.24%
MSCI 한국 ETF	132.85	+1.96%	+36.65%	옥수수	460.25	+1.77%	+2.68%
디지털화폐	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	밀	594.75	+0.63%	+14.71%
비트코인	70,649.91	+0.57%	-19.39%	대두	1,214.00	+1.02%	+14.42%
이더리움	2,069.04	+1.28%	-30.52%	커피	287.40	-2.84%	-13.78%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

-당사는 3월 11일 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.