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

미 증시, 호르무즈 해협 개방 기대감, 엔비디아 GTC 등으로 강세

증시 코멘트 및 대응 전략

16일(월) 미국 증시는 연속적인 조정에 따른 저가 매수세 유입 속 호르무즈 해협 개방 기대감에 따른 유가 약세(WTI -5.3%, 93달러), 엔비디아(+1.6%)의 GTC 모멘텀, 메타(+2.3%)의 AI 인프라 확장 발표 등에 힘입어 반등에 성공(다우 +0.8%, S&P500 +1.0%, 나스닥 +1.2%).

3월 이후 주식시장에 높은 영향력을 행사하는 변수는 유가였으며, 유가의 방향성은 호르무즈 해협 상황이 좌우했던 상황. 그 가운데, 최근, 인도, 터키, 파키스탄, 그리스 등 여타 국가 선박들이 호르무즈 해협을 통과한 것으로 알려지면서 유가 약세를 유도한 모습.

아직 완전히 상황 종결이 된 것은 아니며, 금일에도 뉴스플로우상 분위기는 부정적인 상황 전개 쪽으로 바뀔 수 있음. 하지만 큰 틀에서 봤을 때, 이란이 호르무즈 해협 완전 봉쇄 모드에서 선별적 봉쇄로 전환하고 있으며, 미국 역시 전쟁의 장기화를 지양하고 있다는 점에 주목할 필요. 이를 감안 시, 이미 주가 상으로 기반영해온 미-이란 전쟁에 대한 추가적인 증시 약세 베팅의 효용성은 크지 않을 것으로 판단.

전일 국내 증시는 주말 중 미국의 하르그섬 폭격 이후 유가 변동성 확대 여파로 장중 하락세를 보이기도 했으나, 이후 엔비디아 GTC, 마이크론 실적 기대감 등에 따른 반도체 반등 효과에 힘입어 코스피는 상승 전환하며 혼조세로 마감(코스피 +1.1%, 코스닥 -1.3%).

금일에는 호르무즈 해협 불확실성 완화에 따른 유가 하락 전환, 미국 증시 반등 및 코스피 200 야간선물 상승(+3.2%) 등에 힘입어 강세 흐름을 보일 전망. 또 엔비디아 GTC에서 젠슨황이 블랙웰과 베라 루빈의 수요 전망을 긍정적으로 제시하면서, AI 수요 피크아웃 우려를 완화시켜준 점도 반도체 업종 중심으로 외국인 우호적인 수급 환경을 제공할 것으로 판단(젠슨황은 26년 5,000억 달러, 27년 1조 달러 이상을 제시).

3월 이후 국내 증시는 중동 전쟁, 미국 사모신용 불안 등으로 급격한 변동성을 겪고 있으며, 이제는 거래대금 감소까지 이어지고 있는 모습. 일례로 서킷브레이커가 발동되면서 12% 폭락한 직후 다음날 9%대 폭등을 했던 3월 1주 차에는 코스피 평균거래대금은 46.5조원에 달했지만, 2주 차 평균거래대금은 26.5조원, 3주 차인 현재는 21.1조원대로 급감한 상태(코스닥은 3월 1주 차 15.7조원, 2주 차 14.4조원, 3주 차 13.4조원).

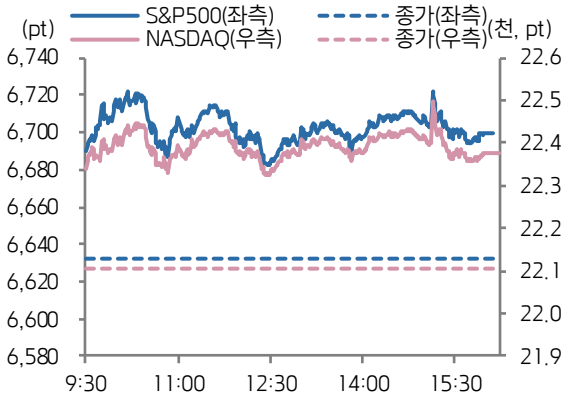
역대급 변동성 장세에서 투자자들의 피로도가 커지는 것은 자연스러운 현상일 수 있음. 결국, 1) 증시 거래대금의 2~3월초 수준 회복(코스피 기준 30조원대)이나 2) 코스피와 코스닥의 상방 모멘텀 회복은 “증시 및 유가 변동성 진정”이라는 조건이 충족되어야 하는 상황. 물론 여전히 중동 사태, 미국 사모대출 시장 불안이 잔존하고 있는 만큼, 하루 이틀 사이에 분위기 반전을 꾀하는 것은 어려운 일임.

그러나 3월 내내 동일한 악재에 반복적으로 노출되는 과정에서 반도체 등 주도주를 중심으로 하방 경직성이 생기고 있다는 점에 주목할 필요. 미-이란 전쟁은 현재 출구전략이 거론되고 있으며, 증시 방향성의 단기 핵심 변

수가 된 유가 역시 100달러 부근에 상방 저항을 받고 있는 점도 중립 이상의 요인. 마이크론 실적 등 국내 반도체주의 주도력을 재확인할 수 있는 재료들이 주중 대기하고 있다는 점도 잠재적인 상방 모멘텀이 될 수 있음.

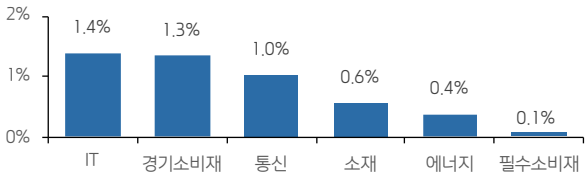
이를 감안 시, 현재 높아진 증시 변동성은 시간이 지날수록 완화되는 쪽으로 베이스 경로를 설정해놓는 것이 적절. 업종 선정 역시 전쟁 피해주(운송, 증권, 내수 등)를 낙폭 과대 관점에서 담아보거나, 전쟁 수혜주(해운, 정유 등)로 단기 트레이딩을 해볼 만한 구간인 것은 맞음. 하지만 일간 시세 변화에 집중하는 과정에서 매매 타이밍의 오류를 저지를 수 있는 시기인 만큼, 현 시점에서는 반도체 포함 기존 주도주 포트폴리오를 유지하는 쪽으로 무게중심을 두는 것이 적절.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

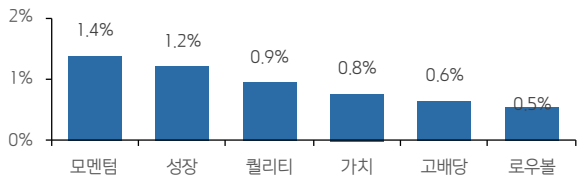


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

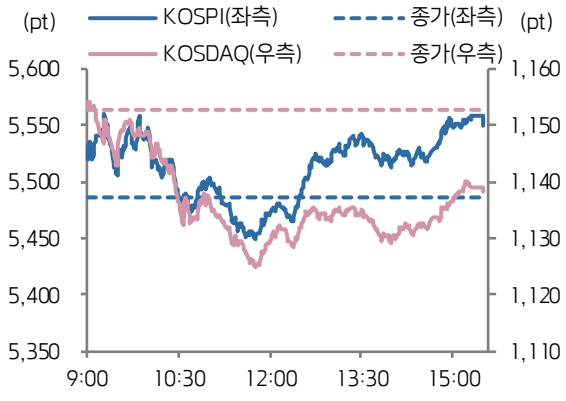


스타일별 주가 등락률



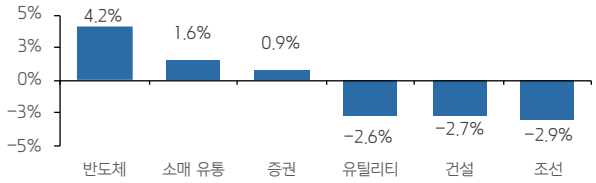
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

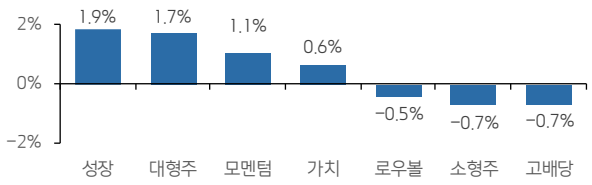


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	252.82	+1.08%	-7%	GM	72.95	+0.77%	-10.29%
마이크로소프트	399.95	+1.11%	-17.3%	일라이릴리	989.12	+0.41%	-7.96%
알파벳	305.56	+1.09%	-2.38%	월마트	125.99	-0.42%	+13.09%
메타	627.45	+2.24%	-4.94%	JP모건	286.16	+0.96%	-11.19%
아마존	211.74	+1.96%	-8.27%	엑손모빌	157.23	+0.71%	+30.65%
테슬라	395.56	+1.11%	-12.04%	셰브론	196.84	+0.01%	+29.15%
엔비디아	183.22	+1.65%	-1.76%	제너럴일릭트릭	125.99	-0.4%	+13.1%
브로드컴	324.92	+0.86%	-6.12%	캐터필러	699.78	+0.83%	+22.15%
AMD	196.58	+1.65%	-8.21%	보잉	213.47	+1.71%	-1.68%
마이크론	441.80	+3.68%	+54.79%	넥스트에라	92.82	+0%	+15.6%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	5,549.85	+1.14%	+31.69%	USD/KRW	1,491.90	-0.37%	+3.64%
코스피200	826.83	+1.71%	+36.45%	달러 지수	99.71	-0.65%	+1.41%
코스닥	1,138.29	-1.27%	+23%	EUR/USD	1.15	+0.77%	-2.05%
코스닥150	1,975.30	-1.32%	+27.66%	USD/CNH	6.89	-0.25%	-1.24%
S&P500	6,699.38	+1.01%	-2.13%	USD/JPY	159.07	-0.41%	+1.51%
NASDAQ	22,374.18	+1.22%	-3.73%	**채권시장**	**가격**	**DTD(bp)**	**YTD(bp)**
다우	46,946.41	+0.83%	-2.32%	국고채 3년	3.306	-2.6bp	+35.5bp
VIX	23.51	-13.53%	+57.26%	국고채 10년	3.680	-2bp	+29.5bp
러셀2000	2,503.29	+0.94%	+0.86%	미국 국채 2년	3.671	-4.6bp	+19.8bp
필라. 반도체	7,796.24	+1.96%	+10.07%	미국 국채 10년	4.216	-6.1bp	+4.9bp
다우 운송	17,853.63	+0.69%	+2.86%	미국 국채 30년	4.866	-3.8bp	+2.3bp
상해종합	4,084.79	-0.26%	+2.92%	독일 국채 10년	2.952	-3.1bp	+9.7bp
항셍 H	8,816.32	+1.67%	-1.09%	**원자재 시장**	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**
인도 SENSEX	75,502.85	+1.26%	-11.4%	WTI	93.50	-5.28%	+63.83%
유럽, ETFs	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	브렌트유	100.21	-2.84%	+64.68%
Eurostoxx50	5,739.01	+0.39%	-0.9%	금	5,002.20	-1.18%	+14.36%
MSCI 전세계 지수	1,008.15	+0.89%	-0.64%	은	80.26	-0.8%	+13.68%
MSCI DM 지수	4,369.53	+0.92%	-1.37%	구리	579.05	+1.33%	+1.91%
MSCI EM 지수	1,479.35	+0.67%	+5.34%	BDI	2,028.00	+2.84%	+8.04%
MSCI 한국 ETF	133.10	+7.21%	+36.91%	옥수수	454.00	-2.84%	+1.28%
디지털화폐	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	밀	597.25	-2.69%	+15.19%
비트코인	74,235.49	+3.48%	-15.3%	대두	1,155.25	-5.71%	+8.88%
이더리움	2,345.66	+10.15%	-21.23%	커피	292.85	+2.7%	-12.15%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

-당사는 3월 16일 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.