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

미 증시, 미-이란 전쟁 불확실성 재확대 등으로 약세

증시 코멘트 및 대응 전략

24일(화) 미국 증시는 미국의 5일간 공격 유예 발표에도, 이스라엘과 이란의 교전 지속, 미 국방부의 82공수사단 파견 소식에 따른 지상군 투입 우려 등으로 장중 변동성이 재차 확대되면서 약세로 마감(다우 -0.2%, S&P500 -0.4%, 나스닥 -0.8%).

지난 22일 트럼프의 "이란과 대화 진행했으며, 5일간 공격을 중단할 것"이라는 발언에도, 미국과 이란의 입장차이가 엇갈리고 있는 상황. 또 미국의 공수사단 파견 가능성, 사우디의 이란 공격 지속 촉구 등 시장에 혼란을 자극하는 뉴스플로우가 그치지 않고 있는 실정.

그 가운데, 미국 장 마감 후 NYT 등 주요 언론을 통해, 미국이 15개 조항을 요구하며 1개월간 휴전을 제안했다는 소식이 분위기를 또 한번 반전시키고 있는 모습. 미국의 요구 조항에는 1) 핵 능력 해체, 2) 핵무기 비추구 약속, 3) 호르무즈해협 개방 상태 유지, 4) IAEA의 감시 권한 부여 등이 포함되어 있으며, 이를 이란이 수용할 시 a) 국제사회 제재 전면 해제, b), 민간용 핵프로그램 발전 지원 등의 대가를 얻을 것으로 알려짐.

아직 양국이 공식적인 입장은 밝히지 않았으며, 미국의 요구 사항을 이란이 수용할지 여부도 불확실한 상태이기는 함. 그러나 구체적인 조항이 담긴 출구전략의 윤곽이 나오고 있다는 점에 눈 여겨볼 필요. 미국의 협상 제안 소식에 전일 장중 94달러대에 재진입했던 WTI가 장 마감 후 88달러대로 급락했으며, 나스닥 선물도 시간외에서 1% 가까이 상승한 점도 이를 뒷받침. 따라서, 지금 시점에서는 "미-이란 전쟁의 격화 -> 전세계 인플레이션(or 스태그플레이션) 리스크 확산 -> 증시 조정의 장기화"의 현실화 확률을 낮추고 가는 것이 적절.

전일 국내 증시는 미국과 이란 협상 기대감으로 4%대 급등 출발한 이후 장중 하락 전환하기도 했지만, 반도체 등 주도주 중심의 저가 매수세에 힘입어 2%대 상승세로 마감(코스피 +2.7%, 코스닥 +2.2%).

금일에는 미국 증시의 장중 변동성 확대 부담에도, 장 마감후 전해진 미국과 이란의 1개월 휴전 협상에 따른 유가 레벨 다운, 코스피 200 야간선물 1.2%대 강세 등 상방 요인이 우위를 점하면서 상승세를 보일 전망.

현재 미국 나스닥은 장기 추세선인 200일선을 이탈했지만, 코스피 역시 단기 추세선인 20일선을 수시로 내어주고 있는 상황. 전일 코스피가 4%대 급등 출발 이후 장중 하락 전환하는 등 일간 변동성이 확대된 것도 단기 주가 향방을 놓고 시장 참여자들간 수싸움이 벌이고 있다는 데서 기인(ex: 낙폭이 과대하므로 매수 구간 vs 악재 미해소 상태이니 반등 시 매도 구간).

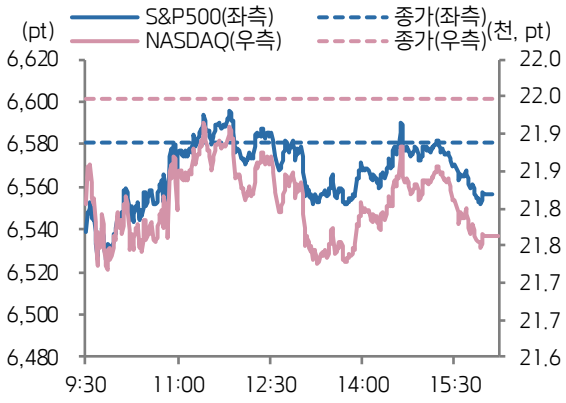
이처럼 기술적으로 증시 방향성 베팅이 모호한 구간이나, 펀더멘털상으로는 중기 상승 전망이 유효하다고 판단. 가령, 블룸버그에서 제공하는 코스피의 향후 12개월 목표지수 컨센서스는 현재 7,200pt대로 집계되고 있다는 점이 그 유효성을 뒷받침하는 근거가 될 수 있음(당사는 연간 코스피 상단을 7,300pt로 제시).

여기서 해당 코스피 컨센서스는 국내외 증권사들의 삼성전자, SK하이닉스 등 개별 종목 평균 목표주가를 상향식

합산으로 산출했다는 점에 주목할 필요. 국내뿐만 아니라 외사에서도 이익 모멘텀, 거버넌스 개선 정책 등과 같은 요인에 긍정적인 시각을 유지하고 있음을 보여주는 대목. 이는 지금처럼 전쟁 여진이 변동성을 확대시키는 상황 속에서도, 국내 주식 비중을 중립 이상으로 가져가는 것이 적절함을 시사.

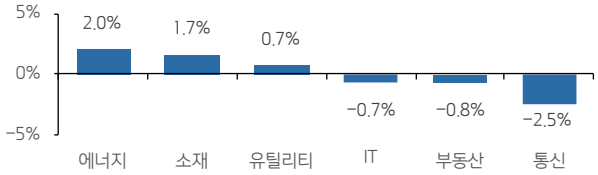
업종 선택에서도 4월부터는 본격적인 실적 시즌을 앞두고 있기에, 1분기 실적 기대감이 양호한 업종에 주목할 필요. 대표적으로 3월 이후 1분기 예상 영업이익 증가율이 "+"를 유지하고 있는 반도체(MoM, 2월 +14.3% -> 3월 +6.6%, 1분기 실적 발표 전후 추가 상향 가능성 높은 주도주), 방산(+7.3% -> +10.6%), 조선(+0.7% -> +4.4%)과 같은 업종이 해당. 혹은 2월 대비 1분기 예상 영업이익 증가율이 "-"에서 "+"로 전환한 필수소비재(MoM, 2월 -1.3% -> 3월 +8.8%), 철강(-1.5% -> +2.1%), 건강관리(-7.3% -> +1.3%), 소매유통(-0.3% -> +1.0%)과 같은 업종에 주목하는 것도 대안이라고 판단.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

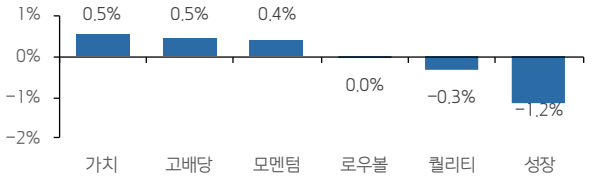


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

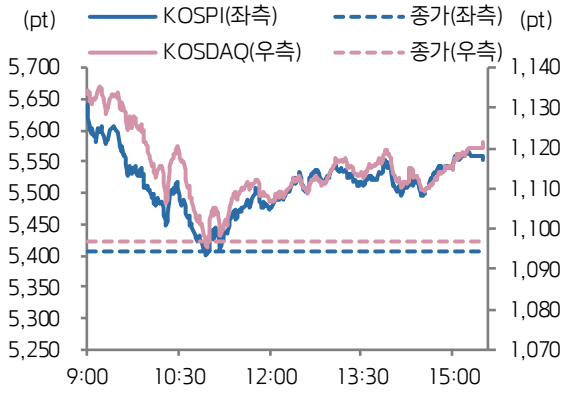


스타일별 주가 등락률



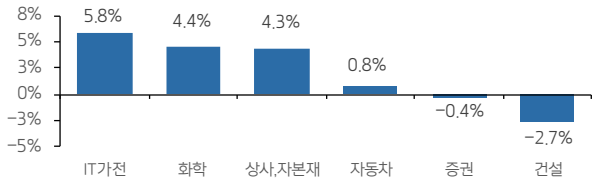
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

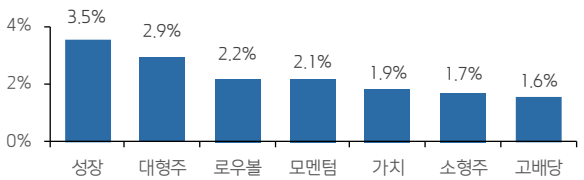


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	251.64	+0.06%	-7.44%	GM	76.57	+1.12%	-5.84%
마이크로소프트	372.74	-2.68%	-22.93%	일라이릴리	903.02	-0.83%	-15.97%
알파벳	290.44	-3.85%	-7.21%	월마트	122.05	+1.1%	+9.55%
메타	592.92	-1.84%	-10.18%	JP모건	292.40	+0.86%	-9.25%
아마존	207.24	-1.38%	-10.22%	엑손모빌	165.38	+2.64%	+37.43%
테슬라	383.03	+0.57%	-14.83%	셰브론	206.79	+0.77%	+35.68%
엔비디아	175.20	-0.25%	-6.06%	제너럴일릭트릭	122.05	+1.1%	+9.6%
브로드컴	318.29	-1.31%	-8.04%	캐터필러	716.63	+2.13%	+25.09%
AMD	205.37	+1.33%	-4.1%	보잉	196.42	-1%	-9.53%
마이크론	395.53	-2.18%	+38.58%	넥스트에라	91.62	+1.5%	+14.1%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	5,553.92	+2.74%	+31.79%	USD/KRW	1,499.90	+0.89%	+4.2%
코스피200	827.64	+2.83%	+36.58%	달러 지수	99.21	+0.27%	+0.91%
코스닥	1,121.44	+2.24%	+21.18%	EUR/USD	1.16	-0.04%	-1.17%
코스닥150	1,957.09	+2.65%	+26.48%	USD/CNH	6.89	+0.14%	-1.17%
S&P500	6,556.37	-0.37%	-4.22%	USD/JPY	158.70	+0.16%	+1.27%
NASDAQ	21,761.89	-0.84%	-6.37%	**채권시장**	**가격**	**DTD(bp)**	**YTD(bp)**
다우	46,124.06	-0.18%	-4.03%	국고채 3년	3.532	-9.8bp	+58.1bp
VIX	26.95	+3.06%	+80.27%	국고채 10년	3.838	-4.7bp	+45.3bp
러셀2000	2,505.44	+0.45%	+0.95%	미국 국채 2년	3.889	+3.7bp	+41.6bp
필라. 반도체	7,872.71	+1.28%	+11.15%	미국 국채 10년	4.360	+1.8bp	+19.3bp
다우 운송	18,328.82	+1.34%	+5.6%	미국 국채 30년	4.927	+1.4bp	+8.4bp
상해종합	3,881.28	+1.78%	-2.21%	독일 국채 10년	3.027	+2.2bp	+17.2bp
항셍 H	8,499.53	+2.31%	-4.65%	**원자재 시장**	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**
인도 SENSEX	74,068.45	+1.89%	-13.09%	WTI	92.35	+4.79%	+62.02%
유럽, ETFs	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	브렌트유	104.49	+4.55%	+71.72%
Eurostoxx50	5,581.29	+0.13%	-3.63%	금	4,434.10	-0.12%	+0.62%
MSCI 전세계 지수	985.82	+0.09%	-2.84%	은	69.27	+0.33%	-1.88%
MSCI DM 지수	4,273.80	-0.11%	-3.53%	구리	542.25	-0.31%	-4.57%
MSCI EM 지수	1,443.90	+1.69%	+2.81%	BDI	2,037.00	-0.92%	+8.52%
MSCI 한국 ETF	128.75	-3.78%	+32.43%	옥수수	462.50	+0.65%	+3.18%
디지털화폐	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	밀	590.00	+0.38%	+13.79%
비트코인	70,061.13	-1.18%	-20.06%	대두	1,155.00	-0.73%	+8.86%
이더리움	2,148.00	-0.63%	-27.86%	커피	317.85	+3.53%	-4.65%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

-당사는 3월 24일 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.