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

미 증시, 미-이란 전쟁 종전 기대감 재확산 등으로 강세

증시 코멘트 및 대응 전략

31일(화) 미국 증시는 최근 연쇄 조정에 따른 낙폭과대 인식성 매수세 유입 속 미-이란 전쟁의 조기 종식 기대감이 재차 확대된 영향에 힘입어 급 반등세로 마감(다우 +2.5%, S&P500 +2.9%, 나스닥 +3.8%).

전쟁 이후 주식시장 참여자들은 관련 당사자 발언 및 뉴스플로우를 확인하면서 후행적으로 대응할 수 밖에 없었으며, 그 과정에서 빈번하게 바뀌는 전쟁 상황에 피로감이 누적된 상황. 동시에 전쟁 당사국들도 사태 장기화에 대한 부담이 커지고 있다는 점을 눈여겨볼 필요. 전일 트럼프가 "호르무즈 해협 개방 없이도 전쟁을 종료시킬 의사가 있다"고 밝힌 점이나, 이란 대통령도 "추가 공격을 하지 않는 보장을 해주면 전쟁을 끝낼 준비가 되어 있다"고 언급한 것이 대표적인 사례.

물론 협상 중에도 미국의 세번째 항공모함이 출격한 것으로 알려졌으며, 이란 대통령보다 혁명수비대의 전쟁 종결 의사 여부가 더 중요한 편임(아직 혁명수비대의 공식적인 입장은 미확인). 이처럼 군사 및 외교적인 신호가 혼재된 구간이지만, 이미 3월 한달 내내 전쟁 리스크를 주가에 반영해왔다는 점이나, 양국의 사태 수습 의지가 높아지고 있다는 점을 감안 시, 향후 주식시장은 추가 하락보다는 회복 국면에 진입할 가능성이 높다고 판단.

전일 국내 증시는 마이크론, 샌디스크 등 미국 반도체주 급락, 미-이란 전쟁 불확실성 지속 등으로 급락 출발한 이후, 장중에도 변동성이 큰 폭 확대된 데에 따른 투자자들의 피로감 누적 심화 현상 출현으로 4%대 급락 마감(코스피 -4.3%, 코스닥 -4.9%)

금일에는 밸류에이션 상 진입 매력 확대에 따른 저가매수세 유입 속 미-이란 전쟁 수습 기대감에 따른 미국 증시 강세, 코스피 야간선물 6%대 급등에 힘입어 전일의 폭락분을 만회해나갈 전망.

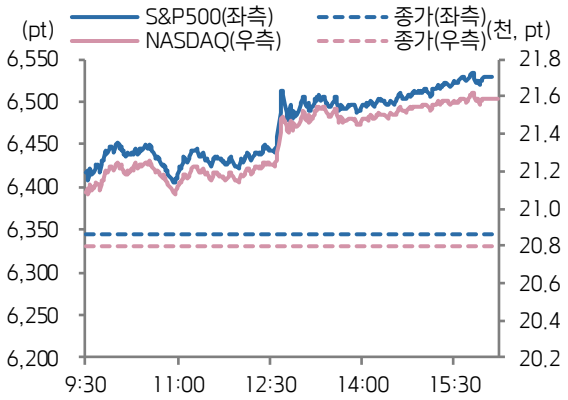
장중에는 달러/원 환율 변화에 주목할 필요. 25년 이후 외국인은 환율이 상승하더라도, 증시 자체가 강세장에 있다보니, 환율 플레이보다는 주가 상승 기대에 기반한 자본 차익에 주력하는 편이었음. 그렇지만 외국인 역시 달러/원 환율이 뉴노멀을 형성하는 초기 구간(25년 초 1,450원대, 25년말 1,480원대)에서는 환차손 리스크를 관리하기 위해 코스피 매도 작업을 단행했던 전력이 있음.

이번 3월 중 외국인의 35조원대 대규모 순매도 배경에는 전쟁, 반도체 불안 이외에도 환율 급등 부담(환차손 회피 목적)이 작용한 것으로 판단. 따라서, 외국인 순매도의 선결 조건 중에는 환율 급등세의 진정이 포함되어 있는 만큼, 장 중 환율 변화에 따른 외국인 수급 향방이 주된 관전 포인트가 될 전망.

한편, 코스피는 25년 4월 이후 처음으로 중기 추세선인 60일선을 하향 이탈한 상황. 60일선은 작년 4월부터 시작된 역대급 강세장에서 한 번도 깨진 적이 없었던 중기 추세선 & 지지선으로 작용해왔던 만큼, 일부 투자자들 사이에서는 추세가 훼손됐다는 식의 실망 매도 물량을 자극할 수 있는 구간이기는 함. 코스피가 고점 대비 약 19.8% 하락하며, 기술적 약세장 진입을 눈 앞에 뒀다는 점도 주식 비중 축소를 고민하게 만들고 있는 실정.

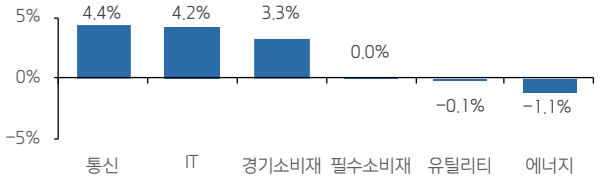
하지만 다른 관점에서 보면, 이 같은 극심한 주가 조정을 겪는 과정에서 연초 이후 내내 지적되어 왔던 국내 증시의 랠리 부담을 대부분 소화한 점은 중립 이상의 요인. 전일 패닉 셀링 성격의 폭락으로 코스피 12개월 선행 PER이 끝내 7배 중반까지 레벨다운 되면서 밸류에이션 상 바닥권에 진입했다는 점도 마찬가지. 결국, 현재 레벨에서 매도보다는 매수했을 때의 실익이 더 큰 구간이라는 점을 대응 전략의 중심으로 가져갈 필요.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

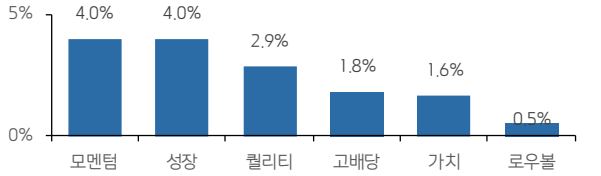


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

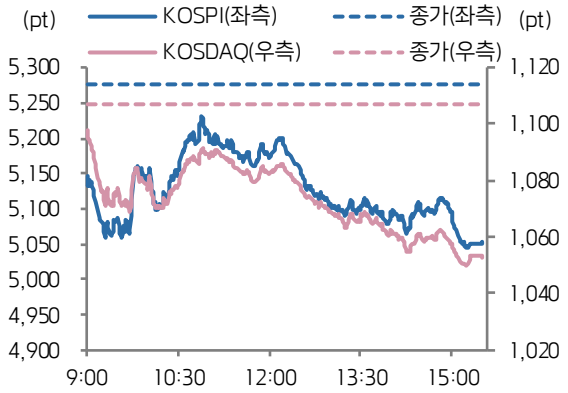


스타일별 주가 등락률



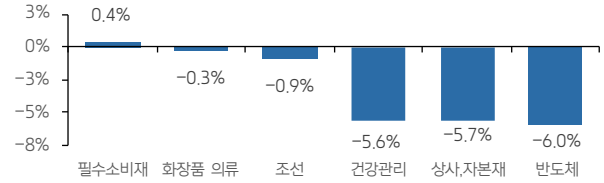
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

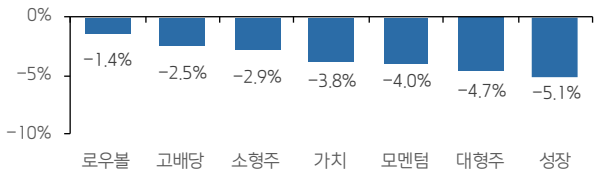


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	253.79	+2.9%	-6.65%	GM	74.50	+2.39%	-8.39%
마이크로소프트	370.17	+3.12%	-23.46%	일라이릴리	919.77	+3.74%	-14.41%
알파벳	287.56	+5.14%	-8.13%	월마트	124.28	+0.63%	+11.55%
메타	572.13	+6.67%	-13.33%	JP모건	294.16	+3.66%	-8.71%
아마존	208.27	+3.64%	-9.77%	엑손모빌	169.66	-1.06%	+40.98%
테슬라	371.75	+4.64%	-17.34%	셰브론	206.90	-1.81%	+35.75%
엔비디아	174.40	+5.59%	-6.49%	제너럴일릭트릭	124.28	+0.6%	+11.6%
브로드컴	309.51	+5.49%	-10.57%	캐터필러	708.46	+6.15%	+23.67%
AMD	203.43	+3.77%	-5.01%	보잉	199.03	+5.19%	-8.33%
마이크론	337.84	+4.98%	+18.37%	넥스트에라	92.88	+0.9%	+15.7%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	5,052.46	-4.26%	+19.89%	USD/KRW	1,517.00	-0.08%	+5.38%
코스피200	744.57	-4.58%	+22.87%	달러 지수	99.88	-0.63%	+1.58%
코스닥	1,052.39	-4.94%	+13.71%	EUR/USD	1.16	+0.77%	-1.64%
코스닥150	1,826.22	-5.47%	+18.02%	USD/CNH	6.89	-0.39%	-1.24%
S&P500	6,528.52	+2.91%	-4.63%	USD/JPY	158.72	-0.62%	+1.28%
NASDAQ	21,590.63	+3.83%	-7.11%	**채권시장**	**가격**	**DTD(bp)**	**YTD(bp)**
다우	46,341.51	+2.49%	-3.58%	국고채 3년	3.555	+1.3bp	+60.4bp
VIX	25.25	-17.51%	+68.9%	국고채 10년	3.877	-1.8bp	+49.2bp
러셀2000	2,496.37	+3.41%	+0.58%	미국 국채 2년	3.793	-3.5bp	+32bp
필라. 반도체	7,588.20	+6.24%	+7.13%	미국 국채 10년	4.317	-3.2bp	+15bp
다우 운송	18,609.55	+3.22%	+7.22%	미국 국채 30년	4.910	-0.1bp	+6.6bp
상해종합	3,891.86	-0.8%	-1.94%	독일 국채 10년	3.004	-3.1bp	+14.9bp
항셍 H	8,374.30	-0.3%	-6.05%	**원자재 시장**	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**
인도 SENSEX	71,947.55	-2.22%	-15.57%	WTI	101.38	-1.46%	+77.86%
유럽, ETFs	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	브렌트유	118.35	+4.94%	+94.49%
Eurostoxx50	5,569.73	+0.5%	-3.83%	금	4,678.60	+2.66%	+6.17%
MSCI 전세계 지수	978.94	+1.88%	-3.52%	은	74.92	+6.16%	+6.11%
MSCI DM 지수	4,258.31	+2.27%	-3.88%	구리	561.40	+2.04%	-1.2%
MSCI EM 지수	1,397.20	-1.06%	-0.51%	BDI	2,017.00	-0.69%	+7.46%
MSCI 한국 ETF	123.01	+5.65%	+26.53%	옥수수	457.75	+0.44%	+2.12%
디지털화폐	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	밀	616.25	+1.52%	+18.85%
비트코인	68,193.95	+2.4%	-22.2%	대두	1,171.00	+0.97%	+10.37%
이더리움	2,106.13	+4.17%	-29.27%	커피	298.35	+1.98%	-10.5%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

-당사는 3월 31일 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.