KIWOOM DAILY

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

키움증권

미 증시, 미-이란 후속 협상 기대감 재확산 등으로 강세

증시 코멘트 및 대응 전략

13일(월) 미국 증시는 장 초반 미-이란 1차 협상 결렬 여파로 약세를 보였으나, "이란이 합의를 원하고 있다"는 트럼프의 발언에 따른 협상 기대감 재부각, MS(+3.6%), 오라클(+12.7%) 등 낙폭 과대 AI주에 대한 저가 매수세 유입 등에 힘입어 전약후강으로 마감(다우 +0.6%, S&P500 +1.0%, 나스닥 +1.2%).

여전히 미국과 이란의 협상 과정이 증시의 중심을 장악하고 있지만, 갈수록 일간 주가의 상하방 진폭이 제한되고 있다는 점이 특징적인 부분. 이는 과거 여느 때 전쟁 이벤트와 마찬가지로, 주식시장에서 미-이란 전쟁에 내성과 면역력이 생긱고 있음을 재확인시켜주는 대목.

물론 호르무즈 해협 이중 봉쇄 등으로 WTI는 100달러 내외에서 높은 변동성을 보이면서, 22년 러-우 전쟁사태와 같은 고유가 장기화 불안을 만들어내고 있기는 함. 그렇지만 22년과 달리 에너지 가격 급등발 인플레이션 리스크가 제한적일 가능성도 상존. 대표적으로 채권시장의 장단기 기대 인플레이션(Breakeven Inflation Rate = 명목 국채금리- 물가연동채금리) 변화를 통해 이를 확인해볼 수 있음.

러 -우 전쟁 절정기인 22년 3~4월 기간 동안 미국의 1년 기대 인플레이션과 10년 기대 인플레이션의 평균을 계산해보면, 각각 5.2%, 2.8%로 집계됨. 반면 4월 현재 1년 기대인플레이션은 3.5%, 10년 기대인플레이션은 2.4% 수준에 그치고 있는 상태.

시장에서는 전쟁발 인플레이션 상방 압력 장기화에 제한적인 베팅만 하고 있음을 시사. 동시에 "기대 인플레이션 상승 -> 실제 인플레이션 상승 -> 시장금리 상승 -> 주식시장 할인율 부담 증가"의 부정적인 파급 효과를 억제할 수 있는 요인. 따라서, 할인율 상승에서 기인한 증시의 멀티플 조정 가능성을 낮게 가져가는 것이 적절.

전일 국내 증시는 주말 중 미-이란 1차 협상 결렬 소식 등에 따른 유가 재급등 여파로 2% 대내외 급락세를 보이기도 했으나, 이후 실적시즌 기대감에 따른 반도체, 방산 등 주력 업종 반등 효과로 낙폭을 축소하며 혼조세로 마감(코스피 -0.9%, 코스닥 +0.5%).

금일에는 미-이란 2차 후속협상 기대감에 따른 미국 증시 장중 반등 소식, 코스피 야간선물 3.2%대 강세, 1,470원대로 하락한 달러/원 환율 등으로 상승 출발하며, 5,900pt 재진입에 나설 전망.

수급 측면에서는 미-이란 전쟁 이후 국내 증시 방향성을 좌우하고 있는 외국인 매매 패턴 변화에 주목할 필요. 이들의 수급 향방에 변화가 감지되고 있기 때문. 실제로 "3월 5주차 -13.3조원 -〉 4월 1주차 -5.9조원 -〉 4월 2주차 +5.0조원"으로 순매도 압력이 시간이 지날수록 줄어들고 있는 모습.

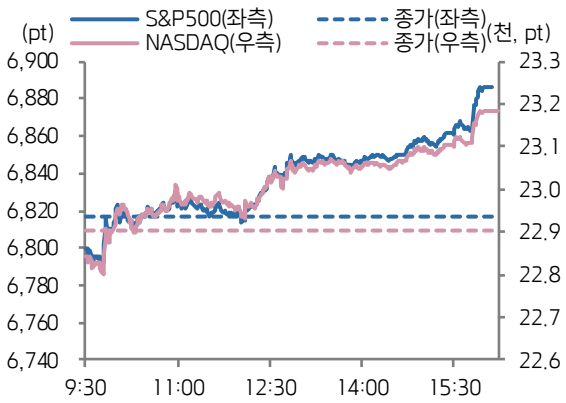
4월 3주차 첫날인 전일(13일)에도 -4,500억원을 기록했지만, 장중 -8,000억원대에서 순매도 규모가 축소됐다는 점을 눈 여겨볼 필요. 더 나아가, 3월 한달간 반도체 업종에서 27조원 순매도를 기록했던 이들이 4월 이후 3.8

조원 순매수로 전환하는 등 주도주인 반도체주에 대한 시각도 변하고 있는 것으로 보임.

이처럼 외국인의 순매도 기조 약화는 코스피 이익 모멘텀 강화에서 주로 기인(4월 이후 26년 코스피 영업이익, 순이익 컨센서스는 각각 772조원, 607조원으로 3월말 대비 각각 20%, 18% 상향). 한 때 1,500원대를 돌파했던 달러/원 환율 역시 최근 1,400원대 후반으로 레벨 다운됨에 따라, 이들의 환차손 부담을 덜어준 측면도 존재.

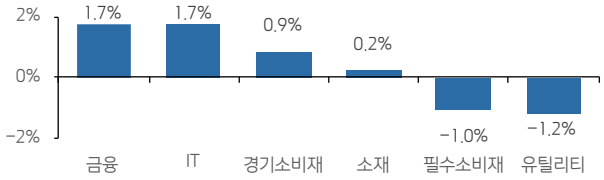
이제 막 1분기 실적 시즌이 시작된 만큼 이익 컨센서스 상향이 추가로 진행될 수 있으며, 전쟁 불확실성 정점 통과로 환율 추가 상승 여력도 크지 않을 것으로 판단. 따라서, 미-이란 협상 완전 결렬과 같은 워스트 시나리오가 현실화되지 않는 이상, 3월 중 여러 차례 겪었던 "외국인의 대규모 순매도 -> 증시 연쇄 급락"사태가 재연될 여지는 낮을 전망.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

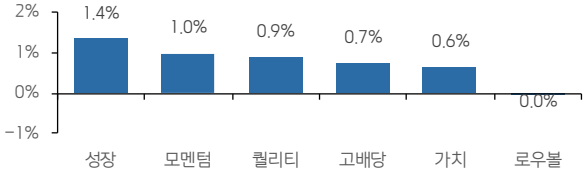


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

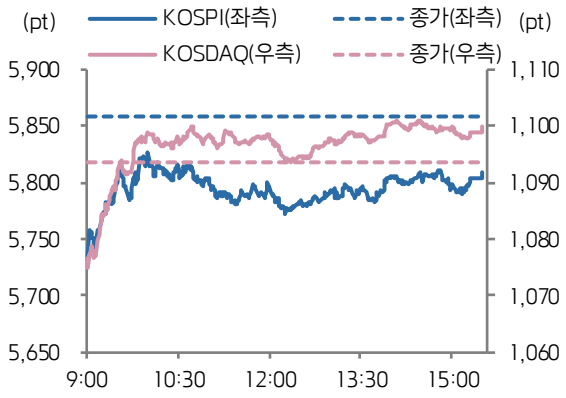


스타일별 주가 등락률



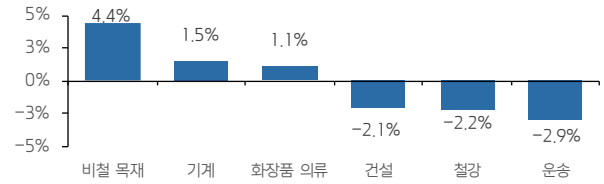
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

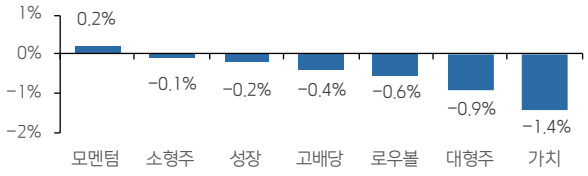


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	259.20	-0.49%	-4.66%	GM	76.83	+0.54%	-5.52%
마이크로소프트	384.37	+3.64%	-20.52%	일라이릴리	929.55	-1.06%	-13.5%
알파벳	321.31	+1.28%	+2.65%	월마트	124.57	-1.74%	+11.81%
메타	634.53	+0.74%	-3.87%	JP모건	313.68	+1.23%	-2.65%
아마존	239.89	+0.63%	+3.93%	엑손모빌	152.64	+0.09%	+26.84%
테슬라	352.42	+0.99%	-21.64%	셰브론	191.78	+1.71%	+25.83%
엔비디아	189.31	+0.36%	+1.51%	제너럴일릭트릭	124.57	-1.7%	+11.8%
브로드컴	379.75	+2.21%	+9.72%	캐터필러	791.73	+0.14%	+38.2%
AMD	246.83	+0.73%	+15.25%	보잉	222.14	+2.07%	+2.31%
마이크론	426.56	+1.42%	+49.46%	넥스트에라	92.30	-1.9%	+15%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	5,808.62	-0.86%	+37.84%	USD/KRW	1,482.70	-0.05%	+3%
코스피200	870.78	-0.91%	+43.7%	달러 지수	98.37	-0.29%	+0.04%
코스닥	1,099.84	+0.57%	+18.84%	EUR/USD	1.18	+0.31%	+0.11%
코스닥150	1,865.89	-0.06%	+20.59%	USD/CNH	6.82	-0.09%	-2.24%
S&P500	6,886.24	+1.02%	+0.6%	USD/JPY	159.45	+0.11%	+1.75%
NASDAQ	23,183.74	+1.23%	-0.25%	**채권시장**	**가격**	**DTD(bp)**	**YTD(bp)**
다우	48,218.25	+0.63%	+0.32%	국고채 3년	3.380	+2.3bp	+42.9bp
VIX	19.12	-0.57%	+27.89%	국고채 10년	3.712	+2.7bp	+32.7bp
러셀2000	2,670.49	+1.52%	+7.6%	미국 국채 2년	3.772	-2.3bp	+29.9bp
필라. 반도체	9,039.52	+1.68%	+27.62%	미국 국채 10년	4.293	-2.4bp	+12.6bp
다우 운송	20,841.26	+2.47%	+20.07%	미국 국채 30년	4.897	-1.2bp	+5.3bp
상해종합	3,988.56	+0.06%	+0.5%	독일 국채 10년	3.092	+3.4bp	+23.7bp
항셍 H	8,602.06	-0.61%	-3.5%	**원자재 시장**	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**
인도 SENSEX	76,847.57	-0.91%	-9.83%	WTI	99.08	+2.6%	+73.82%
유럽, ETFs	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	브렌트유	99.36	+4.37%	+63.29%
Eurostoxx50	5,905.02	-0.36%	+1.96%	금	4,767.40	-0.42%	+8.18%
MSCI 전세계 지수	1,040.03	+0.5%	+2.5%	은	75.67	-1.07%	+7.17%
MSCI DM 지수	4,503.84	+0.67%	+1.66%	구리	599.05	+1.78%	+5.43%
MSCI EM 지수	1,536.01	-0.74%	+9.37%	BDI	2,201.00	+1.85%	+17.26%
MSCI 한국 ETF	141.23	+1.8%	+45.27%	옥수수	451.00	-0.06%	-0.77%
디지털화폐	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	밀	591.25	+1.81%	+11.29%
비트코인	73,201.10	+2.58%	-16.48%	대두	1,177.50	-1.15%	+9.61%
이더리움	2,253.34	+1.78%	-24.33%	커피	296.25	+0.12%	-9.13%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

-당사는 4월 13일 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.