2026-04-20

COMMENT

전략 COMMENT

미국 신고가, 여전히 매력적인 주도주 매수 전략

주식전략. 강대승 / ds_kang92@sks.co.kr / 3773-9122

Signal: S&P500 신고가 기록
Key: 상승 추세로 연결되기 위해서는 위험자산 선호 심리 회복 필요
Step: 투자자 관심 여전한 주도주 분할 매수 전략 여전히 유효

종전 기대감 만으로 신고가를 기록한 미국 증시

미국 증시가 신고가를 기록했지만 공격적인 추격 매수할 때는 아니라고 판단한다. 주말간 협상 난항 가능성이 전해지기는 했지만 종전 기대감에 S&P500 은 3 월 저점 대비 약 10% 상승하며 사상 최고치를 경신했다. 다만, 3 월 전쟁으로 인해 고유가, 고금리 환경 장기화 우려가 확대되었기에 추세 전환 여부를 판단하기는 이르다고 판단한다. 이번 달 말 완전 종전이 이뤄지더라도 중동 에너지 설비 정상 가동까지는 꽤 오랜 시간이 걸릴 것으로 예상된다. 그로 인한 여파로 금리 결정, 경제 성장 관련 불확실성도 커진 상황이다. IMF 는 올해 전세계 경제 성장률 전망을 지난 1 월보다 0.2%p 하향했으며, 종전 협상 소식에도 WTI 는 전쟁 이전보다 높은 배럴당 83.85 달러를 기록 중이다.

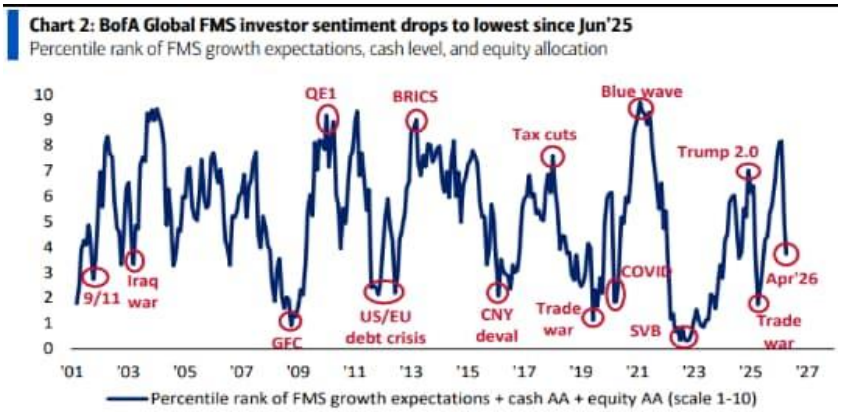
4 월 종전 협상 소식에도 위험자산 선호 심리 회복은 아직

추가로 신고가를 추세 전환의 신호로 해석하기 위해서 위험자산 선호 심리의 회복과 자금 유입으로의 연결 여부를 확인할 필요가 있다. 과거 사례에서 확인할 수 있듯, 신고가 기록에도 불구하고 위험자산 심리 회복에 의한 투자자금 유입이 이뤄지지 않은 경우 시장은 추세를 전환하지 못했다. 협상 소식이 전해진 4 월 진행된 BofA 펀드 매니저 서베이와 미국 개인 투자자 연합회 심리 지표는 위험자산 선호 심리가 회복되지 않았음을 말해주고 있다. 특히, 2025 년 4 월 이후 참여율이 높았던 미국 개인투자자들은 2 월과 3 월 전체 포트폴리오에서 주식 비중을 줄였고, 대출을 활용한 주식 투자 규모도 축소했다. 지금의 신고가가 추세적 상승의 출발점인지 판단하기는 아직 이르다.

기존 주도주 위주의 분할 매수가 여전히 유효한 전략

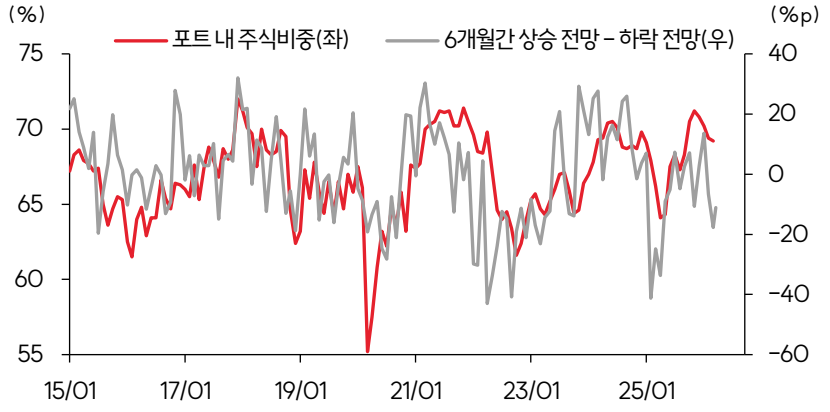
다만, AI 인프라 투자 관련 기존 주도주에 대한 투자자의 관심은 여전한 것으로 보인다. 불확실성 속 미국 주식시장 상승을 이끈 산업은 실적 성장 기대가 높아진 것이 아니라, 경기 둔화에도 실적을 기록할 수 있는 AI 관련 기업들이었다. 전쟁 발발 이후 12 개월 선행 EPS 는 소재, 에너지, 산업재 등이 더 크게 상승했지만, 4 월 반등에서 주가 상승률은 IT 섹터가 가장 높았다. 1, 2 월 경기 회복 기대가 확대되었을 때와 다른 움직임으로, 투자자들이 경기 둔화에도 불구하고 성장해왔던 산업에 여전히 기대를 걸고 있음을 확인할 수 있다. 한국에서도 관련 움직임이 포착된다. 이란 전쟁으로 종목간 주가 상관관계가 급등한 가운데서도 주도 섹터의 강세가 유지되고 있다. 고유가 장기화 우려 속 투자 심리가 회복되지 않은 만큼 공격적인 추격 매수 보다는 그럼에도 불구하고 투자자들의 관심이 유지되고 있는 주도주 중심의 분할 매수 전략이 현재 합리적인 대응으로 판단된다.

BofA 의 월간 서베이 결과 글로벌 4 월 초 글로벌 펀드매니저 들의 위험자산 선호 심리 급락



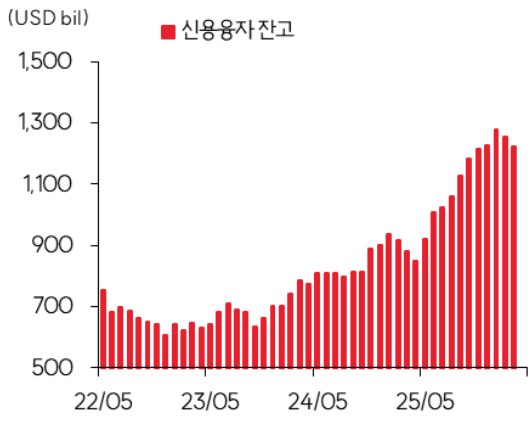
자료: BofA

미국 개인 투자자 연합회 심리 지표도 상승 보단 하락 우위에 위치



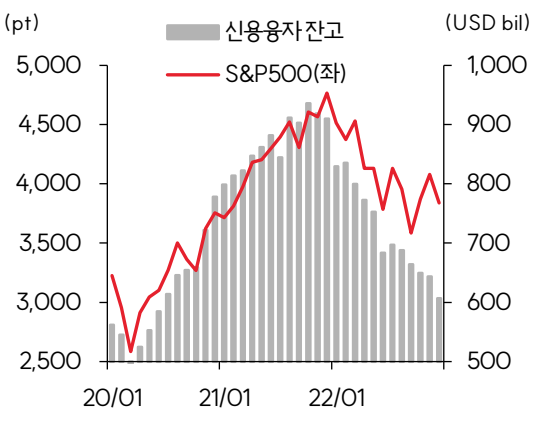
자료: Bloombeg, SK 증권

이란 전쟁으로 고점 대비 하락한 미국 신용잔고



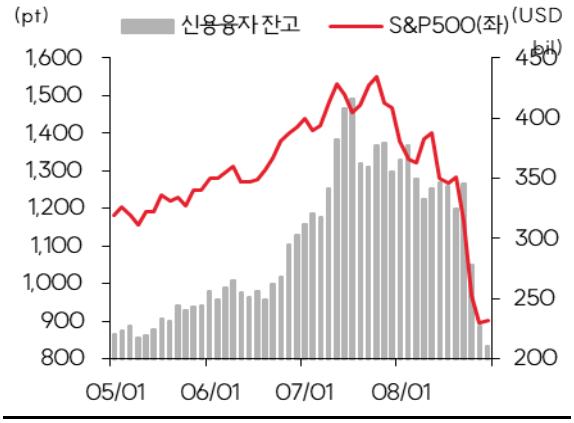
자료: Finra SK 증권 주: 3 월 말까지 데이터

2021 년 고점 기록 보다 먼저 하락 시작된 신용융자 잔고



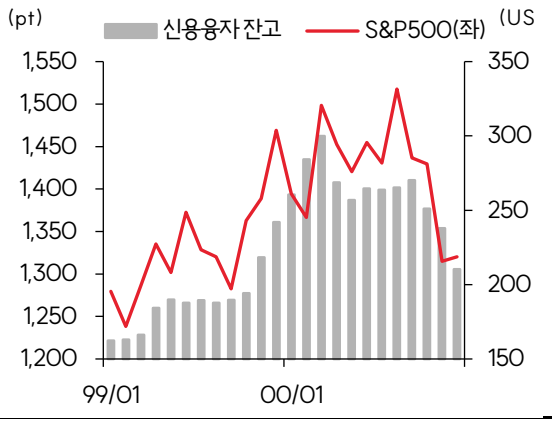
자료: Finra Bloomberg, SK 증권

2007 년 사례



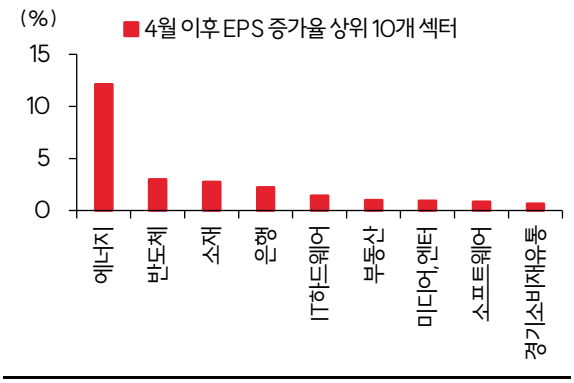
자료: Finra Bloomberg, SK 증권

2000 년 사례



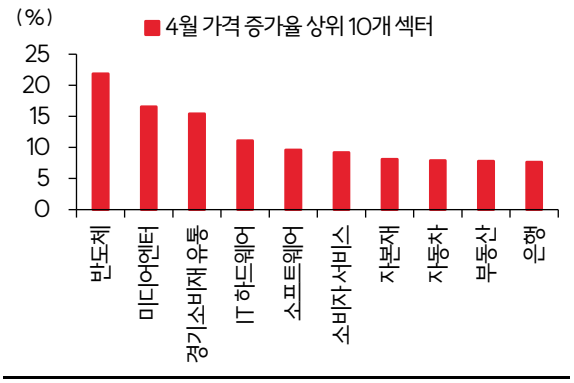
자료: Finra Bloomberg, SK 증권

S&P500 산업 그룹별 4 월 12 개월 선행 EPS 변화율



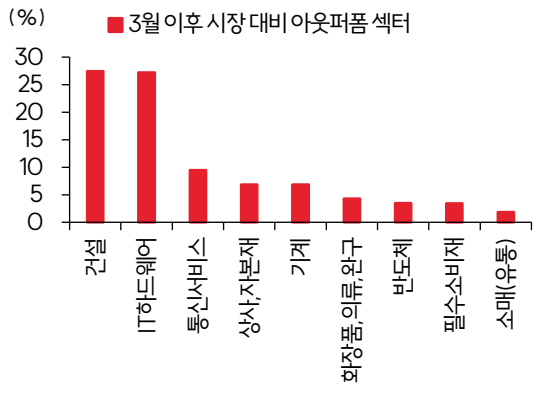
자료: Bloomberg, SK 증권

S&P500 4 월 산업 그룹별 주가 변화율



자료: Bloomberg, SK 증권

KOSPI 3 월 이후 시장 대비 아웃퍼폼 섹터



자료: Quantiwise, SK 증권

KOSPI 200 기업들간 주가 움직임 상관관계

자료: Quantiwise, SK 증권

COMMENT

COMPLIANCE NOTICE

작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도