KIWOOM DAILY

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

키움증권

미 증시, 협상 대기 심리 속 테크주 차익실현 등으로 소폭 약세

증시 코멘트 및 대응 전략

20일(월) 미국 증시는 미-이란 협상 대기심리 속 호르무즈 해협 재봉쇄로 인한 유가 반등(+4.0%), 테슬라(-2.0%), 마이크론(-1.5%), MS(-1.1%) 등 테크주들의 차익실현 물량 출회로 소폭 하락 마감(다우 -0.01%, S&P500 -0.2%, 나스닥 -0.3%).

지난 주말 이후 미-이란 휴전 협상은 양측의 엇갈린 발언으로 인해 혼선을 빚고 있는 모습. 트럼프는 기존 21일(한국시간, 22일 오전) 휴전시한이 22일까지 연장될 가능성이 낮으며, 호르무즈 해협의 봉쇄를 유지하겠다는 입장을 밝힌 상태. 이란 역시 위협을 받고 있는 상황 속에서 협상을 수용하지 않을 것이라고 언급하고 있는 등 양국 모두 압박 수위를 높게 가져가고 있는 것으로 보임.

그러나 파키스탄에서 이란에게 협상 테이블에 앉을 것을 촉구하고 있는 가운데, 미국에게 2주 휴전 연장을 요청한 것으로 알려졌다는 점은 안도 요인. 뿐만 아니라 전일 WTI 유가의 상승폭이 제한되면서 90달러 미만에 머물러 있는 점은 시장에서도 전쟁 불확실성으로 인한 유가 상방 베팅 의지가 크지 않음을 시사. 이를 고려 시, 협상 노이즈 지속 가능성, 휴전 협상 시한 2주 연장 가능성은 열고 갈 필요는 있겠으나, "막판 진통 끝 협상 타결 -> 시장의 무게 중심은 실적시즌으로 이동"이라는 경로를 베이스로 잡고 가는 것이 적절.

전일 국내 증시는 장 초반 주말 중 호르무즈 해협 재봉쇄 소식에도 실적시즌 기대감에 힘입어 1%대 강세를 보였으나, 이후 협상 경계심리 재확산 속 단기 차익실현 압력 여파로 상승폭을 일부 반납한 채로 마감(코스피 +0.4%, 코스닥 +0.4%).

금일에는 미-이란 협상 관망심리 확대, 미국 테크주 약세 여파에도, 코스피200 야간선물 1.1%대 강세, 1분기 실적시즌 기대감 등에 힘입어 지수 하단은 제한된 채 주력 업종 간 순환매 장세를 보일 전망.

전일 코스피가 6,200pt대에 진입하면서 미-이란 전쟁 직전 수준의 주가 레벨까지 회복한 상황(전쟁이전 2월 28일 종가, 6,244pt). 22일 휴전 협상 및 호르무즈 운항 불확실성은 여전하지만, 주식시장은 전쟁 리스크에 갈수록 덜 민감하게 반응하고 있음을 보여주는 대목.

글로벌 자금 흐름 변화에서도 이를 확인해볼 수 있음. 3월 코스피에서 35조원 순매도한 외국인은 4월 이후 4조원대 순매수로 전환했기 때문. 여기에 반도체(+2.8조원) 뿐만 아니라 반도체 이외 업종(+1.2조원)도 순매수를 하는 등 이전보다 수급 저변(Market breadth)이 확대되고 있다는 점도 긍정적(ex: 25년 12월 외국인은 코스피에서 4.1조원 순매수 했으며, 이 중 3.4조원을 반도체 순매수에 집중되어 있었음)

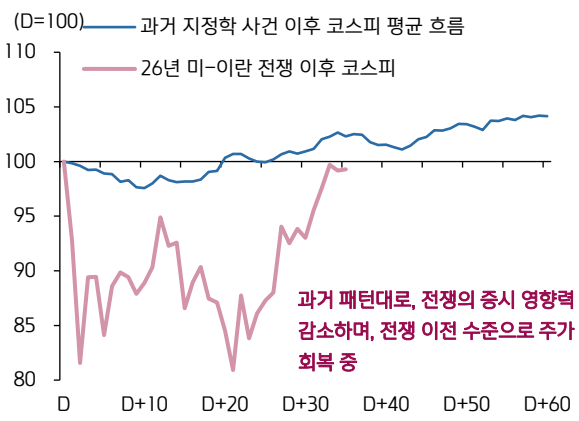
정방향 1배 ETF 시장에서도 한국 증시를 둘러싼 수급 환경이 개선되고 있다는 점도 눈여겨볼 필요. MSCI 한국지수를 추종하는 EWY ETF의 자금은 4월에도 2.4억 달러 순유입을 기록하는 등 중장기 자산 배분 관점에서 한

국 증시에 대한 선호도가 높아진 모습(연초 이후 누적 순매수 66억달러). 4월 2일 미국에 상장된 DRAM ETF(편입비중 삼성전자 24%, SK하이닉스 25%, 마이크론 24%)가 4월 중 약 9.9억달러 순유입세를 기록한 역시 마찬가지. 주도주인 반도체의 실적 모멘텀이 외국인 패시브 자금에게 매수 유인을 제공하고 있는 것으로 판단.

물론 홍콩에 상장된 CSOP의 삼성전자와 SK하이닉스 2배 레버리지 ETF에서 4월 이후 자금 유출이 발생한 점은 부담일 수 있음. 4월 이후 삼성전자(MTD, +22%), SK하이닉스(MTD, +44%)가 급등하는 과정에서 "투자자들의 반도체에 대한 공격적인 베팅 감소 + 주가 급등 랠리 여력 약화"로 해석이 될 수 있기 때문.

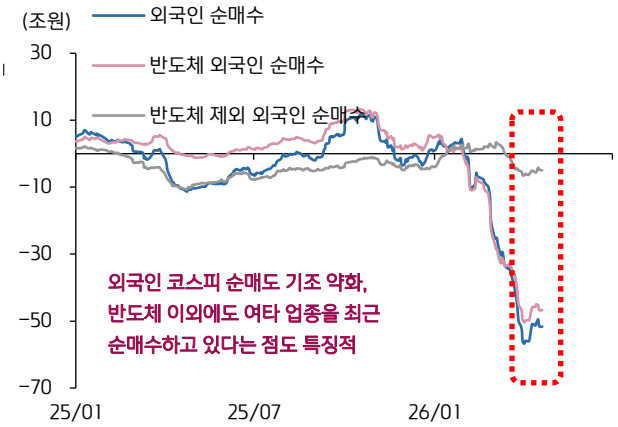
하지만 "2배 레버리지 ETF 자금 유출 + 1배 ETF 자금 유입"은 주도주 수급 과열이 정상화되고 있는 의미로 접근하는 것이 타당. 지난 3~4월 초 중 수차례 사이드카 과정에서 겪었던 반도체 등 대형주 변동성 증폭 현상을 진정시킬 수 있는 요인. 또 주 중반 이후 반도체, 조선, 방산, 기계 등 국내 주도주 실적 시즌을 거치며 추가적인 이익 레벨업이 가능한 만큼, 향후 출현할 수 있는 증시 조정을 주도주 비중 확대의 기회로 삼는 것이 적절.

과거 지정학적 사건 이후 코스피 vs 현재 코스피



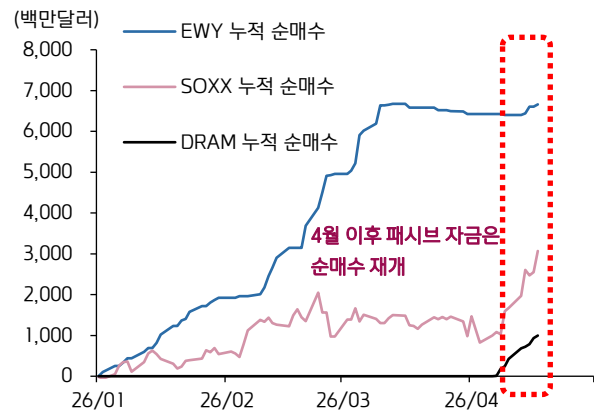
출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

외국인 코스피 순매수 vs 반도체 포함 vs 반도체 제외



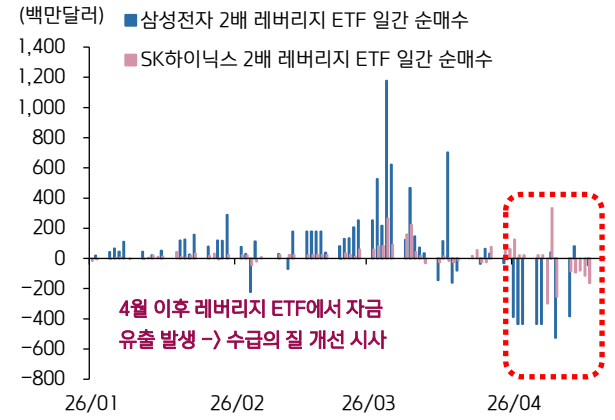
출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

정방향 1배 외국인 패시브 자금 누적 순매수



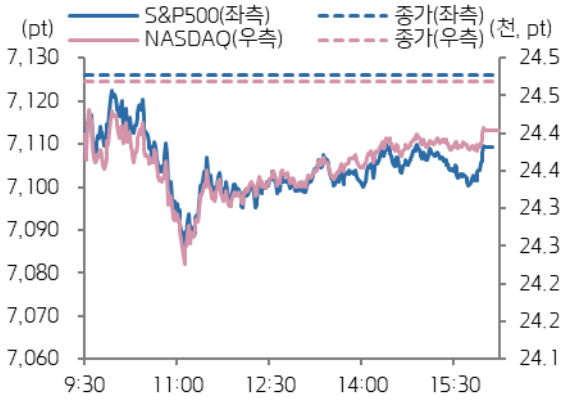
출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터,
주: DRAM ETF에 삼성전자 24%, SK하이닉스 25% 편입

홍콩 상장 삼성전자와 SK하이닉스의 2배 레버리지 ETF 순매수



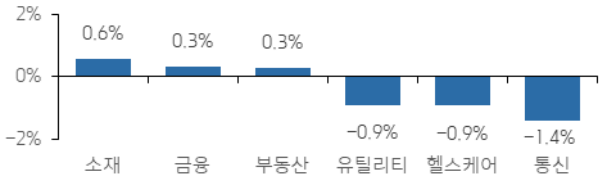
출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터,
주: 홍콩에 상장된 CSOP사의 레버리지 ETF 상품

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

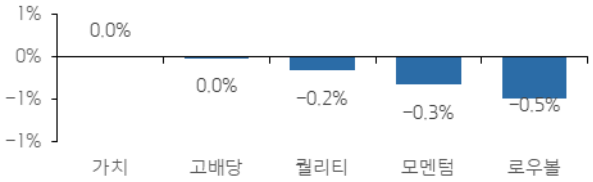


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

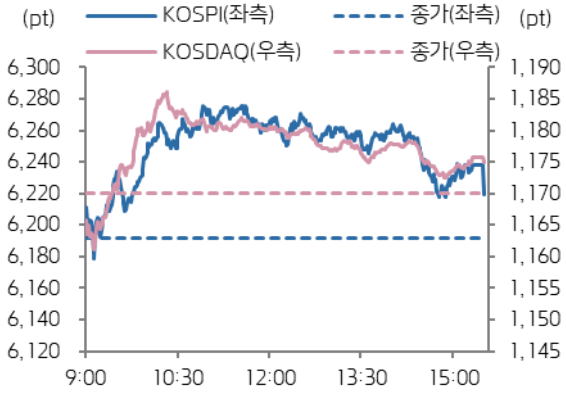


스타일별 주가 등락률



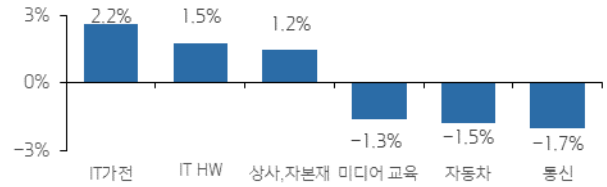
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

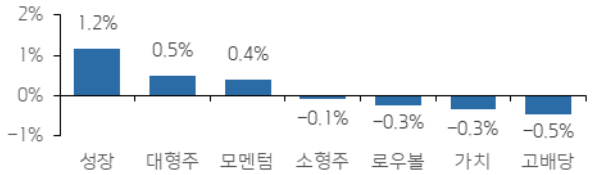


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	273.05	+1.04%	+0.44%	GM	80.54	-0.96%	-0.96%
마이크로소프트	418.07	-1.12%	-13.55%	일라이릴리	919.90	-0.77%	-14.4%
알파벳	337.42	-1.25%	+7.8%	월마트	127.92	+0.33%	+14.82%
메타	670.91	-2.56%	+1.64%	JP모건	316.99	+2.16%	-1.62%
아마존	248.28	-0.91%	+7.56%	엑손모빌	147.68	+0.85%	+22.72%
테슬라	392.50	-2.03%	-12.72%	셰브론	183.25	-0.4%	+20.23%
엔비디아	202.06	+0.19%	+8.34%	제너럴일릭트릭	127.92	+0.3%	+14.8%
브로드컴	399.63	-1.7%	+15.47%	캐터필러	798.40	+0.47%	+39.37%
AMD	274.95	-1.24%	+28.39%	보잉	225.08	+0.76%	+3.67%
마이크론	448.42	-1.46%	+57.11%	넥스트에라	92.01	+0%	+14.6%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	6,219.09	+0.44%	+47.58%	USD/KRW	1,472.80	+0.88%	+2.31%
코스피200	935.75	+0.47%	+54.42%	달러 지수	98.05	-0.05%	-0.27%
코스닥	1,174.85	+0.41%	+26.95%	EUR/USD	1.18	+0.2%	+0.36%
코스닥150	1,982.68	+0.81%	+28.14%	USD/CNH	6.82	+0%	-2.29%
S&P500	7,109.14	-0.24%	+3.85%	USD/JPY	158.81	+0.11%	+1.34%
NASDAQ	24,404.39	-0.26%	+5%	**채권시장**	**가격**	**DTD(bp)**	**YTD(bp)**
다우	49,442.56	-0.01%	+2.87%	국고채 3년	3.347	-2.3bp	+39.6bp
VIX	18.87	+7.95%	+26.22%	국고채 10년	3.685	-3bp	+30bp
러셀2000	2,792.96	+0.58%	+12.53%	미국 국채 2년	3.721	+1.2bp	+24.8bp
필라. 반도체	9,599.21	+0.45%	+35.52%	미국 국채 10년	4.251	+0.3bp	+8.4bp
다우 운송	23,322.13	+4.01%	+34.37%	미국 국채 30년	4.879	-0.5bp	+3.5bp
상해종합	4,082.13	+0.76%	+2.85%	독일 국채 10년	2.980	+2bp	+12.5bp
항셍 H	8,899.06	+0.61%	-0.16%	**원자재 시장**	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**
인도 SENSEX	78,520.30	+0.03%	-7.86%	WTI	89.61	+6.87%	+57.21%
유럽, ETFs	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	브렌트유	95.48	+5.64%	+56.91%
Eurostoxx50	5,982.63	-1.24%	+3.3%	금	4,828.80	-1.04%	+9.57%
MSCI 전세계 지수	1,071.99	-0.26%	+5.65%	은	80.04	-2.2%	+13.36%
MSCI DM 지수	4,635.56	-0.32%	+4.63%	구리	604.60	-1.12%	+6.41%
MSCI EM 지수	1,600.38	+0.2%	+13.96%	BDI	2,567.00	+1.74%	+36.76%
MSCI 한국 ETF	150.09	-1.47%	+54.38%	옥수수	460.25	+0.6%	+1.27%
디지털화폐	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	밀	606.00	+1.13%	+14.07%
비트코인	76,316.10	+2.21%	-12.93%	대두	1,181.75	-0.11%	+10.01%
이더리움	2,338.29	+2.51%	-21.47%	커피	287.75	+1.23%	-11.73%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

-당사는 4월 20일 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.