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

미 증시, 미-이란 협상 불확실성, 금리 상승 부담 등으로 소폭 약세

증시 코멘트 및 대응 전략

21일(화) 미국 증시는 이란의 2차 협상 불참 소식에 따른 전쟁 불확실성 재확대 및 유가 상승(+3.2%), 케빈 워시 차기 의장의 청문회 이후 미국 10년물 금리 상승 부담 등이 차익실현 압력을 가하면서 소폭 약세로 마감(다우 -0.6%, S&P500 -0.6%, 나스닥 -0.6%).

이처럼 미국 증시 장중에는 휴전 만료 시한을 앞두고, 이란의 협상 불참 및 미국의 군사작전 재개 우려 등이 위험선호심리를 위축시켰던 상태. 그러나 장 마감 후 트럼프가 X를 통해, 호르무즈 해협 봉쇄는 유지하겠으나, 어떤 방식이든 협상이 종결될 때가 휴전을 연장하겠다고 발표한 상황. 구체적인 연장 날짜를 언급하지 않은 점을 미루어 보아, 사실상의 무기한 휴전 연장으로 해석가능한 대목.

물론 이란에서는 트럼프의 휴전 연장을 인정하지 않겠다는 입장을 밝혔으나, 오전 7시 이후 미국 선물 시장이 반등하고 있으며, WTI가 90달러에서 상단 제한되고 있다는 점에 주목할 필요. 이는 시장이 전쟁의 부정적인 주가 민감도를 이전보다 낮게 가져가고 있음을 시사. 따라서, 추후에는 1) 연준의 독립성 유지, 포워드 가이던스 폐지 및 신규 인플레이션 프레임워크 도입 등을 시사한 케빈 워시 차기 체제 하의 연준 정책 변화, 2) 내일 테슬라부터 시작되는 M7을 포함한 1분기 실적시즌이 지수 방향성의 주된 변수가 될 것으로 판단.

전일 코스피는 미국 테크주 차익실현 압력, 미-이란 휴전 협상 대기심리에도, 4월 수출 호조(~20일), 외국인의 1조원대 순매수에 힘입어 약 3% 가까이 급등함에 따라 신고가를 경신(코스피 +2.7%, 코스닥 +0.4%).

금일에는 트럼프의 휴전 연장 발표 vs 이란의 수용 불가 입장 등 전쟁 노이즈가 상존하는 가운데, 코스피 전고점 돌파에 따른 단기 피로감 등으로 일시적인 차익실현 물량을 소화하면서 업종 순환매 장세를 보일 전망.

현재 코스피는 약 1개월 반 만에 전고점인 6,300pt를 돌파했으며, 4월 21일까지 월간 상승률은 약 26%로 1995년 집계 이후 2위 기록을 경신(역대 1위는 IMF 직후 시점인 98년 2월 +51%). 이 같은 급등은 연간 이익 모멘텀 강화에서 주로 기인한 것이지만, 동시에 1분기 실적시즌 눈높이가 일시적으로 높아졌을 가능성을 내포.

가령, 주도주인 SK하이닉스는 1분기 영업이익 컨센서스가 4월 초 삼성전자 실적 발표 전 32조원대에서 현재 36조원대로 상향됐으며, 일부 증권사에서는 51조원대 전망을 제시하고 있는 상황. 코스피의 1분기 영업이익 컨센서스도 4월 초 133조원에서 현재 139조원대로 소폭 상향되는 데 그쳤으나, 실제 시장의 기대치는 139조원 이상을 원하고 있는 것으로 보임.

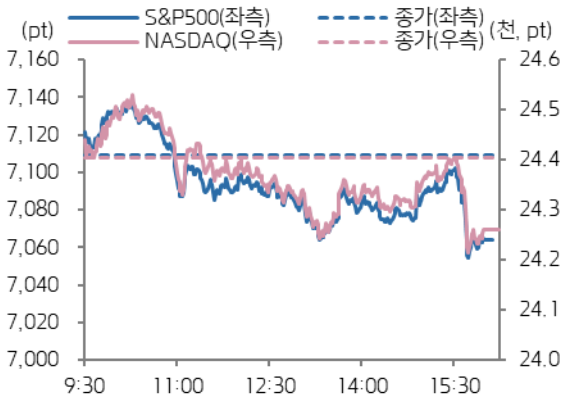
결국, 주 중반부터 본격 진행될 반도체, 방산, 전력기기, 금융 등 주력 업종들의 실적 이벤트는 1분기 실적 그 자체보다, 2분기 이후 실적 모멘텀의 추가 강화 여부가 더 중요해진 모습. 우선 반도체, 방산 등 주도주들은 2분기를 넘어 연간 전체 이익 컨센서스가 상향되고 있는 만큼, 비중 확대를 유지하는 것은 타당한 전략임.

다만, 단기 전술적인 대응 차원에서 다른 업종에서도 수익률 개선의 기회가 주어질 수 있다는 점도 고려해볼 시점. 4월 이후 1분기 영업이익 컨센서스 변화율에 비해 2분기 영업이익 컨센서스 변화율이 호전되고 있는 업종에 주목해볼 필요.

은행(4월 초 이후 1분기 영업이익 컨센서스 변화율 -1.5% -> 2분기 영업이익 컨센서스 변화율 +1.1%), 소프트웨어(1분기 -1.7% -> 2분기 +0.6%), 호텔/레저(1분기 -7.8% -> 2분기 -0.9%), 자동차(1분기 -5.3% -> 2분기 -1.6%) 등이 대표적인 사례.

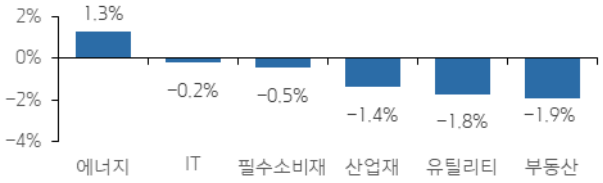
이들은 4월 이후 코스피 대비 수익률 상승 폭이 크지 않았던 업종이라는 점도 눈여겨볼 부분(4월 이후 수익률: 코스피 +26% vs 은행 +12%, 소프트웨어 +9%, 호텔, 레저 +4%, 자동차 +17%). 이는 IT 하드웨어(+64%), 반도체(+38%), IT 가전(+38%), 건설(+36%) 등 4월 이후 수익률 최상위권을 기록한 업종에서 단기 차익실현 물량이 출회될 시, 순환매 효과를 누릴 수 있다는 점에서도 관심을 가져볼 만하다고 판단.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

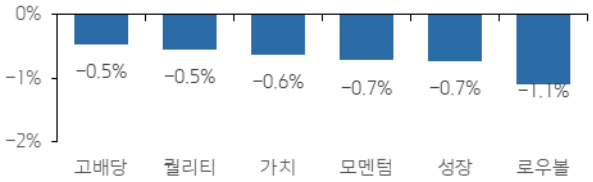


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

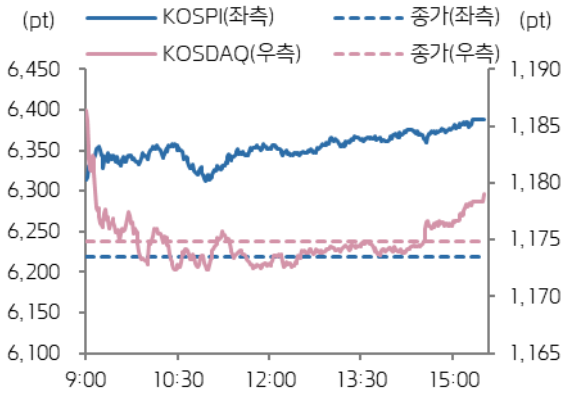


스타일별 주가 등락률



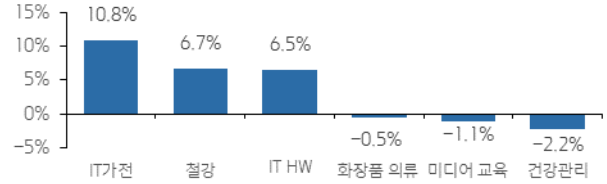
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

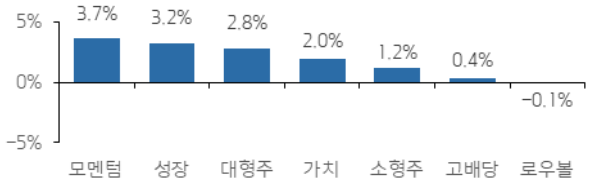


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	266.17	-2.52%	-2.09%	GM	79.05	-1.85%	-2.79%
마이크로소프트	424.16	+1.46%	-12.29%	일라이릴리	903.02	-1.83%	-15.97%
알파벳	332.29	-1.52%	+6.16%	월마트	129.60	+1.31%	+16.33%
메타	668.84	-0.31%	+1.33%	JP모건	313.00	-1.26%	-2.86%
아마존	249.91	+0.66%	+8.27%	엑손모빌	148.36	+0.46%	+23.28%
테슬라	386.42	-1.55%	-14.08%	셰브론	185.98	+1.49%	+22.03%
엔비디아	199.88	-1.08%	+7.17%	제너럴일릭트릭	129.60	+1.3%	+16.3%
브로드컴	402.17	+0.64%	+16.2%	캐터필러	800.45	+0.26%	+39.73%
AMD	284.49	+3.47%	+32.84%	보잉	219.16	-2.63%	+0.94%
마이크론	449.38	+0.21%	+57.45%	넥스트에라	90.60	-1.5%	+12.9%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	6,388.47	+2.72%	+51.59%	USD/KRW	1,479.70	+0.47%	+2.79%
코스피200	962.26	+2.83%	+58.79%	달러 지수	98.41	+0.31%	+0.08%
코스닥	1,179.03	+0.36%	+27.4%	EUR/USD	1.17	-0.37%	-0.02%
코스닥150	2,001.17	+0.93%	+29.33%	USD/CNH	6.83	+0.19%	-2.11%
S&P500	7,064.01	-0.63%	+3.19%	USD/JPY	159.37	+0.35%	+1.7%
NASDAQ	24,259.96	-0.59%	+4.38%	**채권시장**	**가격**	**DTD(bp)**	**YTD(bp)**
다우	49,149.38	-0.59%	+2.26%	국고채 3년	3.335	-1.2bp	+38.4bp
VIX	19.50	+3.34%	+30.43%	국고채 10년	3.656	-2.9bp	+27.1bp
러셀2000	2,764.97	-1%	+11.41%	미국 국채 2년	3.779	+5.9bp	+30.6bp
필라. 반도체	9,647.21	+0.5%	+36.2%	미국 국채 10년	4.292	+4.1bp	+12.5bp
다우 운송	23,933.14	+2.62%	+37.89%	미국 국채 30년	4.900	+2.1bp	+5.6bp
상해종합	4,085.08	+0.07%	+2.93%	독일 국채 10년	3.004	+2.4bp	+14.9bp
항셍 H	8,943.54	+0.5%	+0.33%	**원자재 시장**	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**
인도 SENSEX	79,273.33	+0.96%	-6.98%	WTI	89.67	+2.57%	+57.29%
유럽, ETFs	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	브렌트유	98.48	+3.14%	+61.84%
Eurostoxx50	5,930.25	-0.88%	+2.4%	금	4,719.60	-2.26%	+7.1%
MSCI 전세계 지수	1,066.46	-0.52%	+5.11%	은	76.49	-4.44%	+8.34%
MSCI DM 지수	4,602.53	-0.71%	+3.89%	구리	601.05	-0.59%	+5.78%
MSCI EM 지수	1,615.48	+0.94%	+15.03%	BDI	2,633.00	+2.57%	+40.28%
MSCI 한국 ETF	146.79	-2.2%	+50.99%	옥수수	462.00	+0.38%	+1.65%
디지털화폐	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	밀	612.75	+1.11%	+15.34%
비트코인	75,723.95	-0.78%	-13.6%	대두	1,190.25	+0.72%	+10.8%
이더리움	2,315.42	-0.98%	-22.24%	커피	282.65	-1.77%	-13.3%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

-당사는 4월 21일 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.