KIWOOM DAILY

리서치센터 투자전략팀
I 투자전략/시황 Analyst 한지영, RA 유지윤

키움증권

미 증시, 미-이란 종전 기대감, AMD 서프라이즈 효과 등으로 강세

증시 코멘트 및 대응 전략

6일(수) 미국 증시는 미국과 이란의 양해각서 체결 논의 소식에 따른 종전 기대감으로 WTI(-7.0%)가 100달러를 하회한 가운데, 어닝 서프라이즈발 AMD(+18.6%) 폭등 효과로, 엔비디아(+5.8%), 마이크론(+4.2%), 인텔(+4.5%) 등 AI, 반도체주 동반 랠리가 전개되면서 급등(다우 +1.2%, S&P500 +1.5%, 나스닥 +2.0%).

악시오스 등 외신에 의하면, 핵 농축 개발 중단, 대이란 제재 해제, 호르무즈 해협 개방 등 미국과 이란은 14개 조항의 양해각서 체결을 논의 중인 것으로 알려짐. 현재 이란은 이를 검토 중이며, 트럼프 또한 기자 인터뷰를 통해 일주일 내 종전 합의 가능성에 낙관론을 피력하고 있는 모습.

양해각서 체결을 하더라도, 핵 농축 개발, 호르무즈 해협 통행세 부과 등 구체적인 후속절차를 갖는 과정에서 양국간 갈등이 다시 부각될 소지가 있기는 함. 다만, 미국과 이란 모두 정치적인 리스크 확대(미국), 경제적인 피해 누적(이란) 등 장기화에 따른 실익이 크지 않은 가운데, 주식시장에서도 양국 갈등은 일시적인 변동성만 유발하는 노이즈에 불과한 재료로 받아들이고 있다는 점에 주목할 필요.

앞으로 주식시장에서는 협상 과정보다, 전쟁발 원자재 가격 상승이 인플레이션 등 경제 전반에 미치는 파급 효과가 중요할 것으로 보임. 따라서, 지금은 AI주들이 견인하는 투자 내러티브와 실적 가시성 모멘텀이 증시 상승을 견인하고 있지만, 이번주 금요일 미국의 4월 비농업 고용을 기점으로 차주까지는 미국의 4월 CPI 등 매크로 지표가 주가 상승을 결정하는 국면으로 이동할 전망.

전일 코스피는 휴장 기간 중 필라델피아 반도체 지수 강세, AMD 시간외 주가 급등 속 외국인의 2거래일 연속 3조원대 순매수에 힘입어, 반도체를 중심으로 6%대 폭등하면서 7,300pt를 돌파(코스피 +6.5%, 코스닥 -0.3%).

금일에는 미-이란 종전 기대감 확대에 따른 유가 및 금리 하락, AMD발 필라델피아 반도체 지수 4%대 급등 효과 등에 힘입어 상승 출발할 전망. 동시에 AMD 서프라이즈 이슈는 전일 국내 증시에 선반영된 측면이 있기에, 반도체 등 AI 밸류체인 이외에 여타 업종으로 수익률 분산이 이루어질 가능성을 열고 가는 것이 적절.

코스피는 5월 2거래일 만에 11.9% 폭등하는 진기록을 경신. 연초 이후 수익률은 +75.2%로 작년 연간 수익률(+75.6%)을 5개월도 채 되지 않은 시점에 달성. 1980년 이후 코스피가 2년 연속 70% 이상 상승했던 사례는 저유가, 저금리, 약달러 등 3저 호황 당시인 "1986년(+67%), 1987년(+93%), 1988년(+73%)" 이후 처음 있는 일로, 이번 랠리의 강도는 역대급에 해당(1989년에는 +0.3% 상승을 기록하며 3저 호황 랠리는 3년 만에 종료).

물론 지금은 고유가, 고금리, 강달러 등 3고 장세의 성격에 가까운 환경에 직면했다는 점이 1986년~1988년 랠리와 차별화되는 부분이지만, 이익 모멘텀 가속화라는 호재가 이 같은 매크로 상 부담 요인을 극복하게 만들고 있다는 점에 주목할 필요. 일례로, 연초 이후 코스피 26년 영업이익 컨센서스 변화율은 +124.2%로 같은 기간

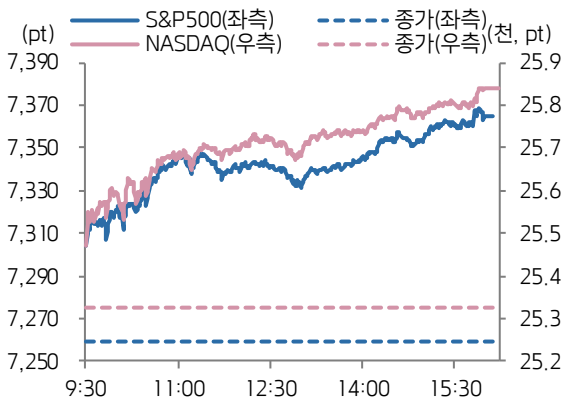
코스피의 주가 상승률(+75.2%)을 상회하고 있음. 이익 전망 상향이 주가에 미리 반영되는 경향이 있다고 하더라도, 이익 개선 속도가 주가 상승 속도를 큰 폭으로 웃돌고 있다는 점은 눈 여겨볼 부분.

5월 이후 6조원대 순매수를 기록 중인 외국인의 바이 코리아 지속 가능성, 이익 모멘텀 개선 전망이 동반되는 국면이기에, 반도체 등 주도주 중심의 코스피 추가 상승 여력은 존재. 다만, 단기적으로는 코스피 내에서도 쏠림 현상과 차별화가 심화되고 있다는 점도 고민해볼 시점. 전일 코스피가 6%대 급등했음에도 상승 종목 수(199개)에 비해 하락 종목 수(677개)가 압도적으로 많다는 것은 시장의 일시적인 쏠림 현상이 과도함을 시사.

5월 이후 코스피200 상승률은 +13.9%인 반면, 코스피 200 동일가중지수는 +1.5% 상승하는데 그친 점도 같은 맥락. 삼성전자(MTD +20.6%, YTD +121.8%), SK하이닉스(MTD +24.5%, YTD +145.9%) 등 반도체 업종(MTD +21.9%)을 제외하면, 5월 코스피 성과 상회 업종은 증권(+21.2%), 상사/자본재(+13.4%) 등 2개에 불과함.

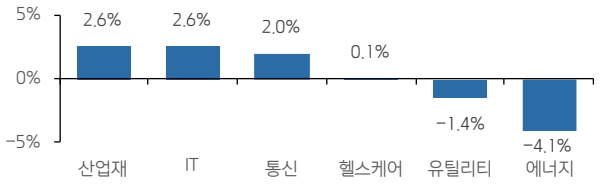
따라서, 주중 남은 기간에 급등 업종을 중심으로 코스피가 차익실현 압력에 직면하게 되는 경우, 5월 수익률이 부진했던 조선(-3.3%), 호텔/레저(-2.9%), 바이오(-2.5%), 소매유통(-1.8%) 등의 업종, 혹은 코스닥(+1.5%) 등으로 수급 낙수효과가 출현할 가능성을 단기 대응 전략에 반영해볼 필요.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

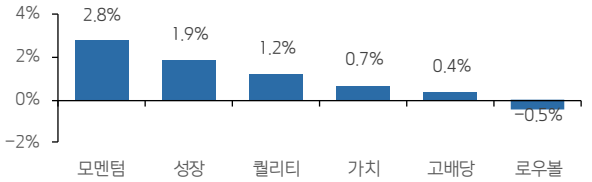


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

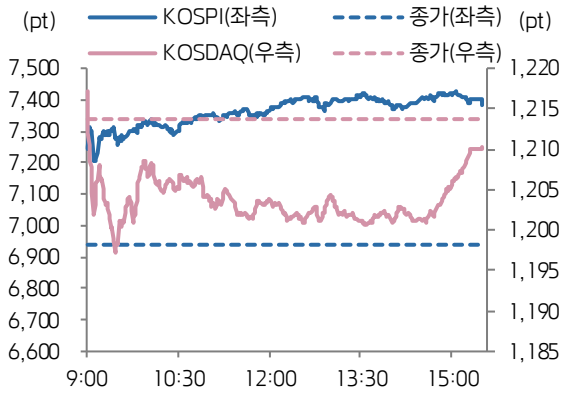


스타일별 주가 등락률



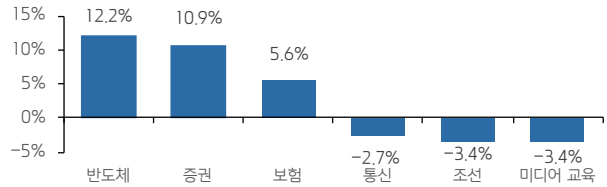
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

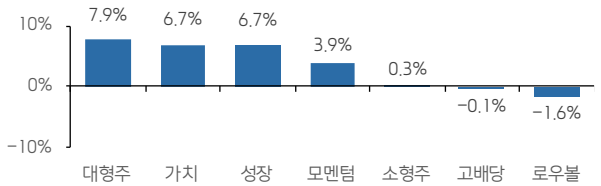


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	287.51	+1.17%	+5.76%	GM	78.70	+3.35%	-3.22%
마이크로소프트	413.96	+0.63%	-14.4%	일라이릴리	987.05	-0.18%	-8.15%
알파벳	398.04	+2.47%	+27.17%	월마트	130.08	-0.54%	+16.76%
메타	612.88	+1.31%	-7.15%	JP모건	314.90	+1.78%	-2.27%
아마존	274.99	+0.53%	+19.14%	엑손모빌	148.69	-4%	+23.56%
테슬라	398.73	+2.4%	-11.34%	셰브론	185.16	-3.88%	+21.49%
엔비디아	207.83	+5.77%	+11.44%	제너럴일릭트릭	130.08	-0.5%	+16.8%
브로드컴	425.44	-0.45%	+22.92%	캐터필러	926.93	+2.47%	+61.8%
AMD	421.39	+18.61%	+96.76%	보잉	229.93	+2.47%	+5.9%
마이크론	666.59	+4.12%	+133.56%	넥스트에라	95.39	-0.9%	+18.8%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	7,384.56	+6.45%	+75.23%	USD/KRW	1,449.40	-1.84%	+0.69%
코스피200	1,129.63	+7.62%	+86.41%	달러 지수	98.02	-0.43%	-0.31%
코스닥	1,210.17	-0.29%	+30.76%	EUR/USD	1.17	+0.47%	+0.02%
코스닥150	2,040.85	+0.26%	+31.9%	USD/CNH	6.81	-0.2%	-2.32%
S&P500	7,365.12	+1.46%	+7.59%	USD/JPY	156.39	-0.94%	-0.2%
NASDAQ	25,838.94	+2.02%	+11.17%	**채권시장**	**가격**	**DTD(bp)**	**YTD(bp)**
다우	49,910.59	+1.24%	+3.84%	국고채 3년	3.596	-1.9bp	+64.5bp
VIX	17.39	+0.06%	+16.32%	국고채 10년	3.935	+0.2bp	+55bp
러셀2000	2,886.77	+1.47%	+16.31%	미국 국채 2년	3.865	-7.4bp	+39.2bp
필라. 반도체	11,472.76	+4.48%	+61.97%	미국 국채 10년	4.349	-7.5bp	+18.2bp
다우 운송	20,366.32	+1.73%	+17.34%	미국 국채 30년	4.936	-5.2bp	+9.2bp
상해종합	4,160.17	+1.17%	+4.82%	독일 국채 10년	2.999	-6.4bp	+14.4bp
항셍 H	8,800.75	+0.8%	-1.27%	**원자재 시장**	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**
인도 SENSEX	77,958.52	+1.22%	-8.52%	WTI	95.08	-7.03%	+66.78%
유럽, ETFs	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	브렌트유	101.27	-7.83%	+66.43%
Eurostoxx50	6,027.13	+2.68%	+4.07%	금	4,694.30	+2.75%	+6.52%
MSCI 전세계 지수	1,103.96	+1.82%	+8.81%	은	76.81	+5.07%	+8.79%
MSCI DM 지수	4,753.71	+1.64%	+7.3%	구리	613.65	+3.26%	+8%
MSCI EM 지수	1,699.48	+3.1%	+21.01%	BDI	2,832.00	+3.74%	+50.88%
MSCI 한국 ETF	181.98	+4.91%	+87.18%	옥수수	468.50	-2.4%	+3.08%
디지털화폐	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	밀	617.25	-1.67%	+16.19%
비트코인	81,421.35	-0.28%	-7.1%	대두	1,194.75	-1.38%	+11.22%
이더리움	2,350.40	-1.33%	-21.07%	커피	283.85	-2.04%	-12.93%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

-당사는 5월 6일 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.