리서치센터 투자전략팀

I 투자전략/시황 Analyst 한지영, RA 유지윤

미 증시, 미-이란 협상 노이즈 소화하며 반도체 중심으로 강세

증시 코멘트 및 대응 전략

21일(목) 미국 증시는 장 초반 이란의 우라늄 방출 반대 보도, 엔비디아(-1.8%)의 셀온 물량, 월마트(-7.3%)의 가이던스 부진 여파 등으로 약세를 보이기도 했으나, 이후 이란의 우라늄 방출 반대에 대한 부인 입장 표명, 미 국무 장관의 협상 진전 발언 등에 힘입어 반도체주를 중심으로 장중 반등에 성공(다우 +0.6%, S&P500 +0.2%, 나스닥 +0.1%).

지난주부터 주식시장에서 인플레이션, 금리 등 매크로의 영향력이 높아진 상황. 이번주 발표된 5월 BofA 글로벌 펀드매니저 서베이상 시장의 잠재적인 위험들로 1위 인플레이션 재발(40%), 2위 지정학적 충돌(20%), 3위 금리 급등(18%) 등이 지목된 점도 이를 뒷받침. 증시의 주가 결정 변수에 매크로, 지정학이 개입하고 있음을 시사. 이는 오늘 발표되는 일본의 4월 CPI와 같은 마이너급 물가 지표에도 신경을 쓰게 만들고 있는 모습.

그러나 인플레이션, 금리, 지정학 관련된 사안들은 사실상 미-이란 전쟁이라는 큰 줄기에서 파생됐다는 점에 주목할 필요. 현재 Fed Watch 상 올해 12월 FOMC 금리인상(확률 42% vs 동결 39%)이 컨센서스로 반영되고 있는 연준의 긴축 우려 역시 동일한 줄기에서 파생된 것으로 보임.

이런 측면에서 미국과 이란의 최종 합의문 도출이 가까워지는 등 양국 간 의견차이가 좁혀지고 있다는 점은 안도감을 제공할 수 있다고 판단. 전일처럼 추후에도 협상 관련해 혼재된 뉴스플로우가 증시에 노이즈를 주입시킬 수 있겠으나, 해당 뉴스플로우에 일일이 반응하기보다는 "확전 억제 + 협상 진전 -> 종전 혹은 수습" 이라는 기존의 베이스 시나리오를 유지하는 것이 적절.

전일 국내 증시는 미-이란 협상 진전 기대감 재생성 속 엔비디아 어닝 서프라이즈, 삼성전자의 노사 잠정 협상 등 대내외 호재에 힘입어 반도체, 로보틱스 등 주도 업종을 중심으로 폭등세를 연출(코스피 +8.4%, 코스닥 +4.7%).

금일에도 전일 8%대 폭등 여파로 장 초반 차익실현 물량을 소화한 이후, 장중 미-이란 협상 뉴스플로우, 차주 월요일 휴장 관망심리 등에 영향을 받으면서 중립 수준의 주가흐름을 보일 전망.

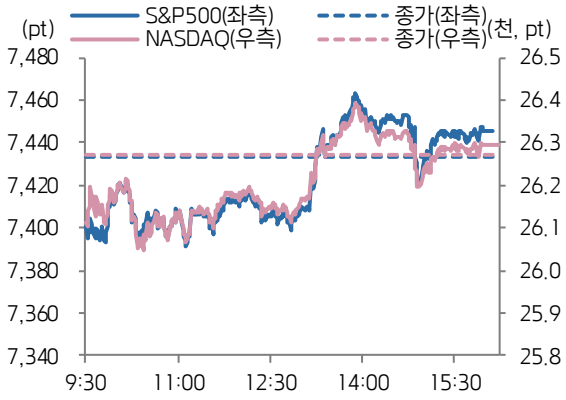
전일 코스피는 역대급 폭등을 또 한차례 연출하면서 최근의 급락분을 상당부분 만회한 상태(현재 고점대비 -2.1%대로 축소). 그 과정에서 전일 코스피(+8.4%) 성과 상회 업종이 디스플레이(+15.8%), 자동차(+14.4%), IT가전(+12.6%), IT하드웨어(+11.6%), 반도체(+9.7%) 등 6개 업종에 불과한 점도 특징적인 부분.

이는 5월 내내 문제 제기가 됐던 소수 업종 쏠림 현상이 쉽게 해소되지 않고 있음을 시사. 추후에도 "쏠림 업종의 일시적인 차익실현 물량 -> 급격한 주가 되돌림 -> 증시 전반에 걸친 변동성 확대" 등의 잠재적인 부작용에 재차 노출될 가능성을 내포. 지금은 미-이란 협상, 연준 정책 등 외생 변수에 대한 뉴스플로우가 빈번하게 바뀌고 있다는 점도 시장 참여자들의 일희일비를 유도하고 있기에, 변동성 확대는 당분간 상수로 받아들여야 하는 상황.

다만, 지금의 수익률 쏠림 업종에는 단순 내러티브만 존재하는 주도 업종 이외에도, 반도체, IT 하드웨어 등 이익 체력이 높은 주도 업종도 포함된 점에 주목해볼 필요. 대내외 불확실성이 높아지는 국면에서는 그 부정적인 충격을 상쇄시킬 수 있는 동력이 실적이라는 점에서 이 같은 주도주 쏠림현상을 오로지 나쁘게만 볼 필요는 없다고 판단. 5월 14일 고점을 기준으로 5월 20일까지 4거래일간 코스피가 약 10% 급락하는 과정에서 반도체(-9.0%), IT하드웨어(-0.3%)와 같은 AI 밸류체인주들이 상대적으로 선방했다는 점도 참고해볼 필요.

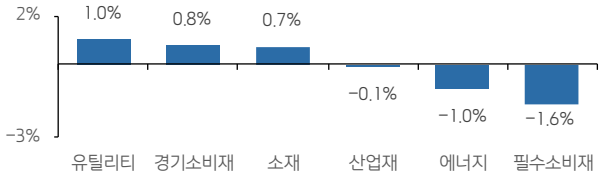
또 (소폭이기는 하지만) 이달 일평균 5.7조원 순매도를 했던 외국인이 전일에는 2,000억원 순매도에 그친 가운데, 이 중 10거래일 연속 순매도로 일관했던 반도체(+2,750억원), IT하드웨어(+410억원)는 순매수로 전환했다는 점도 눈에 띄는 요인. 이를 감안 시, 당분간 변동성 관리 차원에서 일정부분 현금확보하는 헤지 전략의 필요성은 대두될 수 있겠으나, 반도체, IT하드웨어 등 AI 밸류체인과 같은 주도주 비중을 줄이는 작업은 후순위로 설정하는 것이 적절.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

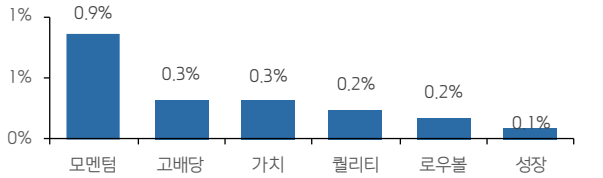


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

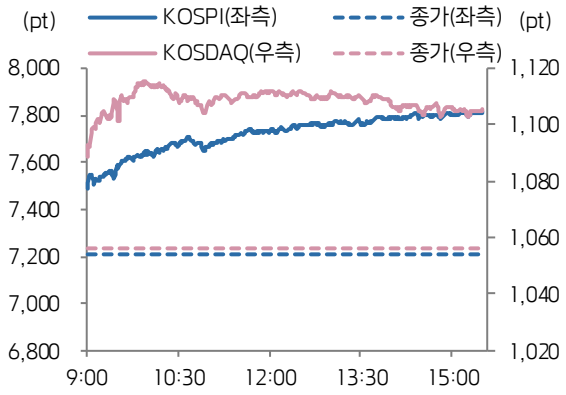


스타일별 주가 등락률



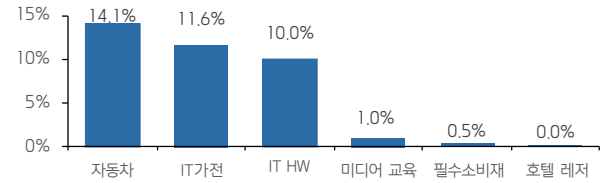
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

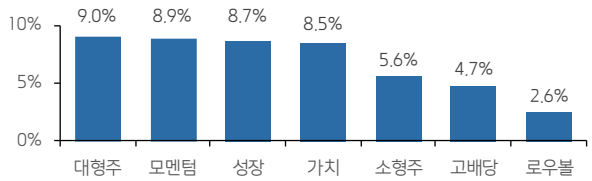


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	304.99	+0.91%	+12.19%	GM	77.21	+1.41%	-5.05%
마이크로소프트	419.09	-0.47%	-13.34%	일라이릴리	1,041.65	+2.24%	-3.07%
알파벳	387.66	-0.32%	+23.85%	월마트	121.34	-7.27%	+8.91%
메타	607.38	+0.38%	-7.99%	JP모건	303.00	+0.34%	-5.96%
아마존	268.46	+1.3%	+16.31%	엑손모빌	155.29	-0.63%	+29.04%
테슬라	417.85	+0.14%	-7.09%	셰브론	191.01	-0.17%	+25.33%
엔비디아	219.51	-1.77%	+17.7%	제너럴일릭트릭	121.34	-7.3%	+8.9%
브로드컴	414.57	-0.76%	+19.78%	캐터필러	865.95	-0.76%	+51.16%
AMD	449.59	+0.45%	+109.93%	보잉	219.61	-1.17%	+1.15%
마이크론	762.10	+4.11%	+167.02%	넥스트에라	89.69	+1.6%	+11.7%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	7,815.59	+8.42%	+85.46%	USD/KRW	1,508.00	+0.75%	+4.76%
코스피200	1,225.22	+8.86%	+102.19%	달러 지수	99.19	+0.1%	+0.88%
코스닥	1,105.97	+4.73%	+19.5%	EUR/USD	1.16	-0.04%	-1.08%
코스닥150	1,875.52	+5.75%	+21.21%	USD/CNH	6.80	-0.03%	-2.52%
S&P500	7,445.72	+0.17%	+8.77%	USD/JPY	158.98	+0.04%	+1.45%
NASDAQ	26,293.10	+0.09%	+13.13%	**채권시장**	**가격**	**DTD(bp)**	**YTD(bp)**
다우	50,285.66	+0.55%	+4.62%	국고채 3년	3.755	-0.3bp	+80.4bp
VIX	16.76	-3.9%	+12.11%	국고채 10년	4.182	-1.3bp	+79.7bp
러셀2000	2,843.45	+0.93%	+14.57%	미국 국채 2년	4.083	+2.8bp	+61bp
필라. 반도체	11,964.09	+1.28%	+68.91%	미국 국채 10년	4.570	-1.6bp	+40.3bp
다우 운송	20,604.18	-0.08%	+18.71%	미국 국채 30년	5.092	-3.1bp	+24.8bp
상해종합	4,077.28	-2.04%	+2.73%	독일 국채 10년	3.098	+0.2bp	+24.3bp
항셍 H	8,475.32	-1.51%	-4.92%	**원자재 시장**	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**
인도 SENSEX	75,183.36	-0.18%	-11.78%	WTI	96.35	-1.94%	+68.92%
유럽, ETFs	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	브렌트유	102.58	-2.32%	+68.58%
Eurostoxx50	5,960.32	-0.26%	+2.92%	금	4,542.50	+0.16%	+3.08%
MSCI 전세계 지수	1,106.89	+0.48%	+9.09%	은	76.41	+0.74%	+8.23%
MSCI DM 지수	4,777.49	+0.23%	+7.83%	구리	625.70	-0.53%	+10.12%
MSCI EM 지수	1,675.52	+2.33%	+19.31%	BDI	3,005.00	-1.6%	+60.1%
MSCI 한국 ETF	186.42	+3.5%	+91.75%	옥수수	462.25	-0.75%	+1.71%
디지털화폐	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	밀	647.50	-1.97%	+21.88%
비트코인	77,635.71	-0.03%	-11.42%	대두	1,194.25	-0.46%	+11.17%
이더리움	2,136.68	+0.12%	-28.24%	커피	273.40	+1.9%	-16.13%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

-당사는 5월 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.