



리서치센터 투자전략팀
| 투자전략/시황 Analyst 한지영, RA 유지윤



키움증권

미 증시, 지정학 불안 완화, AI 투자 기대 회복 등으로 강세

증시 코멘트 및 대응 전략

9일(목) 미국 증시는 카타르와 파키스탄의 중재 시도에 따른 미국과 이란의 협상 복귀 기대감, 마이크론(+4.4%)의 미국 내 2,500억달러 추가 투자, 메타(+4.7%)의 자체 AI 칩 생산 및 투자 확대 소식 등으로 인한 AI 산업 불안이 완화된 영향에 힘입어 강세(다우 +0.3%, S&P500 +0.8%, 나스닥 +1.3%).

이번주 들어 미국과 이란의 협상 불안 이슈가 증시에 재차 지정학적 불확실성을 주입시키고 있는 모습. 그러나 주변국들의 중재 시도, 트럼프의 전쟁 재개 의사 미표명 등 추후 협상 복귀 가능성을 높이는 요인들이 상존한다는 점을 감안 시, 단기 불확실성만 자극하는 노이즈성 재료로 바라보는 것이 적절.

또 지난 6월 말 BofA의 펀드매니저 서베이에서 전쟁은 인플레이션(1위), AI 버블(2위), 금리 급등(3위)에 이어 잠재 위험 요인 4순위를 차지하는 등 이미 시장 내에서도 지정학적 불확실성은 후순위로 가져간 상태. 결국 미-이란 협상 이슈보다는 AI 투자사이클 변화, 연준의 정책 변화에 더 민감도를 높게 가져가야 하는 시점. 이런 측면에서 주중반 이후 AI 투자 기대감 회복, 금리 상승세 제한 등 증시 불안을 초래했던 요인들이 완화되고 있는 만큼, 미국, 한국 등 주요국 증시는 재차 회복 궤도에 진입하는 경로를 베이스 시나리오로 가져가는 것이 적절.

전일 국내 증시는 미국 반도체주 반등, 지난 3거래일 연속 급락에 따른 저가매수세 유입 등에 힘입어 3% 넘는 강세를 보이기도 했으나, 이후 개인의 매도 압력 속 자동차, 방산, 조선 등 주요 업종을 중심으로 하락세를 보이면서 변동성이 확대된 채로 마감(코스피 +0.6%, 코스닥 +1.2%).

금일에는 미-이란 협상 복귀 기대감, 필라델피아 반도체 지수의 2거래일 연속 방등 등 미국발 호재 속 코스피200 야간선물 4.5%대 강세, 주중 9% 조정에 대한 저가매수세 유입 등에 힘입어 강세를 보일 것으로 예상.

최근 국내 증시에서는 “장 초반 강세 -> 장중 변동성 확대 -> 장 마감 약세 혹은 상승폭 축소”의 패턴이 출현하고 있는 상황. 빅테크의 AI CAPEX 축소 가능성, 이익 증가율 둔화 우려, 단일종목 레버리지발 수급 변동성 등과 같이 주도주를 둘러싼 불안요소들이 투자심리 회복을 제한하며 반등의 의구심을 키웠던 것으로 판단.

이는 수급상 주포 역할을 수행했던 개인을 중심으로 “반등 시 매도를 통한 현금 확보”, “시장 분위기 호전 후 재진입”과 같은 보수적인 전략을 유도하고 있는 모습. 이렇게 “주도주 중심의 증시 조정 + 장중 변동성 증폭”의 조합이 빈번하게 출현하는 현 시점에서 매수 대응은 물론이고, 기존의 주식 비중을 유지하는 것 자체가 쉽지 않은 일임.

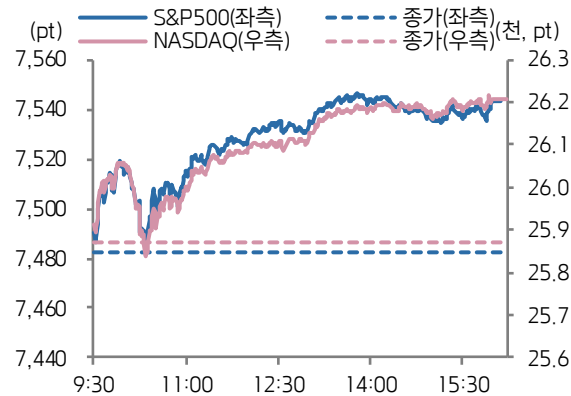
그러나 이미 금융위기급의 밸류에이션 레벨 다운(=디레이팅)을 겪는 과정에서 주가 상으로는 상기 불안 요소를 상당 부분 소화한 것으로 판단. 전일 미국 증시에서 마이크론 등이 반등했다는 점이나, 7월 초 위기의 단초를 제공했던 메타가 올해 7GW, 내년 14GW로 컴퓨팅 인프라를 확대할 계획을 밝히는 등 하이퍼스케일러 업체의 과잉 투자 우려를 완화시켜주는 요인.

더 나아가, 10일 SK하이닉스 ADR 상장, 15일 ASML 실적, 16일 TSMC 실적 등 분위기 반전을 만들어 낼 수 있는 이벤트들이 차주까지 순차적으로 대기하고 있다는 점에 주목할 필요. 매크로 측면에서도 14일 미국 6월 CPI를 통해 인플레이션 피크아웃을 확인할 가능성이 높다는 점도 마찬가지로(ex: 클리블랜드 연은의 인플레이션 모델상 6월 헤드라인 CPI 예상치 3.9%, YoY vs 5월 4.2%).

일단 오늘 미국 증시에 상장되는 SK하이닉스 ADR의 경우, 공모가는 149달러로 환율 1,506원으로 가정 시 약 2,232,000원(vs 국내 본주 2,186,000원)으로 약 2.5% 높게 책정된 상황. 이제 미국 본장에서 관전 포인트는 “한국 본주 대비 미국 ADR 추가 프리미엄 형성 여부(미국 증시에 상장됐을 때의 재평가 프리미엄 가늠 용도)”, “본주와 ADR간 상호전환 여부(상호전환 제약 시 차익거래가 즉각적으로 일어나지 않아 ADR 프리미엄이 지속되면서, 본주 매도-ADR 매수와 같은 상대가치 트레이드 확대)” 등이 해당.

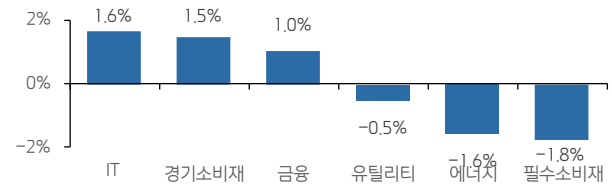
사실 지금 시점에서는 상장 당일 흥행 및 이후의 연속성을 더 중요하게 봐야할 것으로 판단. ADR 상장 흥행이 메모리 업황 변화를 진단해주는 데 한계가 있지만, 대신 그간 생각했던 반도체 포함 코스피 전반에 걸친 투자심리를 호전시키는 재료가 될 수 있기 때문. 국내 고유의 수급 꼬임 현상이 방향성 베팅을 어렵게 만들고 있으나, 상기 언급한 것처럼 반등을 만들어 낼 수 있는 잠재적인 재료들이 우위에 있다는 점을 대응 전략의 중심으로 가져가는 것이 적절.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

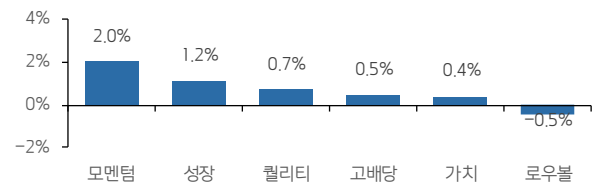


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

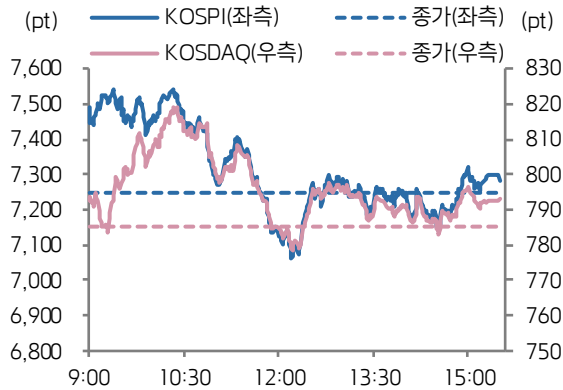


스타일별 주가 등락률



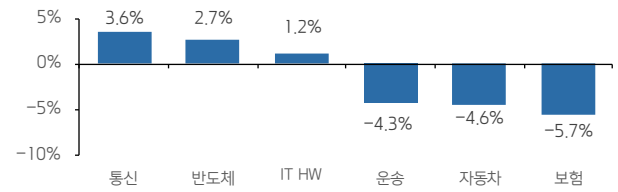
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

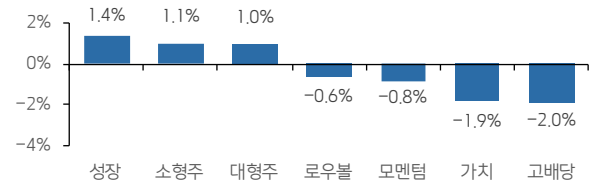


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	증가	DTD(%)	YTD(%)	종목	증가	DTD(%)	YTD(%)
애플	316.22	+0.9%	+16.32%	GM	76.65	+0.54%	-5.74%
마이크로소프트	384.36	+0.27%	-20.52%	일라이릴리	1,216.95	+0.09%	+13.24%
알파벳	358.89	-0.84%	+14.66%	월마트	112.21	-0.79%	+0.72%
메타	631.48	+4.7%	-4.33%	JP모건	335.47	+1.47%	+4.11%
아마존	247.04	+1.4%	+7.03%	엑손모빌	137.46	-2.6%	+14.23%
테슬라	406.55	+3.17%	-9.6%	셰브론	174.05	-1.09%	+14.2%
엔비디아	202.78	-0.66%	+8.73%	제너럴일렉트릭	112.21	-0.8%	+0.7%
브로드컴	401.11	+3.2%	+15.89%	캐터필러	938.39	-1.02%	+63.81%
AMD	546.72	+5.67%	+155.29%	보잉	223.11	-0.82%	+2.76%
마이크론	991.64	+4.52%	+247.44%	넥스트에라	87.10	-0.4%	+8.5%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장				
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	
코스피	7,291.91	+0.62%	+73.03%	USD/KRW	1,509.50	+0.31%	+4.86%	
코스피200	1,169.73	+0.98%	+93.03%	달러 지수	100.95	-0.04%	+2.67%	
코스닥	794.00	+1.15%	-14.21%	EUR/USD	1.14	+0.11%	-2.69%	
코스닥150	1,386.92	+1.42%	-10.37%	USD/CNH	6.80	-0.15%	-2.58%	
S&P500	7,543.64	+0.81%	+10.2%	USD/JPY	162.38	-0.13%	+3.62%	
NASDAQ	26,206.89	+1.3%	+12.76%	채권시장		가격	DTD(bp)	YTD(bp)
다우	52,487.41	+0.27%	+9.2%	국고채 3년	3.780	+0.4bp	+82.9bp	
VIX	15.84	-6.27%	+5.95%	국고채 10년	4.262	+1.2bp	+87.7bp	
러셀2000	2,992.54	+1.22%	+20.57%	미국 국채 2년	4.177	-4.2bp	+70.4bp	
필라. 반도체	12,960.00	+3.06%	+82.97%	미국 국채 10년	4.551	-2.8bp	+38.4bp	

다우 운송	22,183.62	+2.07%	+27.81%	미국 국채 30년	5.065	-0.7bp	+22.1bp
상해종합	4,036.59	+1.65%	+1.71%	독일 국채 10년	3.084	-0.8bp	+22.9bp
항생 H	7,997.29	-1.08%	-10.28%	원자재 시장	가격	DTD(%)	YTD(%)
인도 SENSEX	76,741.82	+0.31%	-9.95%	WTI	72.08	-1.96%	+26.37%
유럽, ETFs	가격	DTD(%)	YTD(%)	브렌트유	76.30	-2.2%	+25.39%
Eurostoxx50	6,284.27	+1.28%	+8.51%	금	4,140.80	+1.43%	-6.75%
MSCI 전세계 지수	1,122.03	+0.72%	+10.59%	은	60.38	+3.81%	-14.48%
MSCI DM 지수	4,811.74	-0.65%	+8.61%	구리	621.50	+2.65%	+9.38%
MSCI EM 지수	1,677.54	-0.58%	+19.45%	BDI	2,871.00	-0.14%	+52.96%
MSCI 한국 ETF	184.75	+1.11%	+90.03%	옥수수	452.00	-0.93%	-1.85%
디지털화폐	가격	DTD(%)	YTD(%)	밀	619.75	+1.97%	+13.56%
비트코인	63,263.81	+1.94%	-27.82%	대두	1,181.50	-0.9%	+10.99%
이더리움	1,747.69	+0.73%	-41.31%	커피	347.90	+12.3%	+8.67%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

- 당사는 7월 9일 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 투자자를 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.

2026년 7월 10일

KIWOOM DAILY 투자전략/시황 **한지영, RA 유지윤**