



리서치센터 투자전략팀

| 투자전략/시황 Analyst 한지영, RA 김정현



## 미 증시, 매파적 의사록에도, 미 재무부의 바이백, 바이오주 랠리 등으로 반등

### 증시 코멘트 및 대응 전략

19일(수) 미국 증시는 매파적인 7월 FOMC 의사록, 미-이란 갈등 지속, 마이크론(-0.4%), 샌디스크(-3.5%) 등 반도체주 수급 변동성 확대에도, 미 재무부의 바이백 확대에 따른 장기 금리 급등세 진정, 모더나(+176.8%)와 머크(+12.6%)의 mRNA 암치료제에 대한 긍정적인 3상 결과 등에 힘입어 반등에 성공(다우 +0.2%, S&P500 +0.2%, 나스닥 +0.2% but 필라델피아 반도체 지수는 -2.1%).

이번 7월 FOMC 의사록은 실제 7월 FOMC에 나왔던 내용에 비해 매파적이었던 것으로 평가. 금리 동결을 주장했던 위원들 사이에서 인플레이션 리스크를 표명한 위원들이 다수로 관측됐기 때문. 여기에 미-이란 협상 복귀 지연으로 에너지 인플레이션 불확실성이 잔존하고 있다는 점은 연준의 매파적인 색채를 짙게 만들 수 있음을 시사.

다만, 7월 FOMC 의사록은 8월 이후 발표된 7월 고용 부진, 7월 CPI 및 PPI 둔화 등의 데이터가 반영되지 않은 의사록이라는 점에 주목할 필요. 또 미 재무부에서 이번주 금융시장 혼란의 주역이었던 미 장기물 금리 급등에 대응하고자 긴급 바이백(=10~30년 중장기물 국채 매입)을 실시함에 따라 10년, 30년물 금리 모두 하락세로 전환했다는 점도 안도요인.

2분기 실적 시즌 종료 후 시장의 무게중심이 매크로(연준 정책, 시장금리), 규제(ex: 펜실베이니아주의 데이터 센터 건설 지연 등)로 이동하는 과정에서 단기 진통 및 변동성에 노출되고 있는 시점임. 하지만 트럼프 정부의 시장금리 급등세 제어 의지를 확인했다는 점이나, AI 투자 사이클 종료 혹은 관련 빅테크 업체들의 펀더멘털 훼손이 나타나지 않은 상태임을 고려 시, 주식 비중은 여전히 중립 이상으로 가져가는 전략이 적절.

전일 국내 증시는 미국 장기물 금리 급등 여파에 따른 나스닥 약세에로 장 초반부터 코스피에서 매도 사이드카가 발동된 이후 장 막판까지 하방 압력을 키워가면서 급락 마감(코스피 -5.8%, 코스닥 -1.2%).

금일에는 전일 폭락에 따른 저가매수세 유입 속 미국 시장금리 급등세 진정, 모더나(+176.8%)의 주가폭등 효과 등에 힘입어 바이오 중심의 성장주 투자심리를 개선시키면서 반등에 나설 전망.

미국 반도체주가 전일 반등을 하지 못하긴 했지만, 국내 주도주인 반도체주의 주가 변화도 관전 포인트 전일 국내 장 마감 후 SK하이닉스가 금일(20일)부터 3개월동안 40조원 규모의 자사주 매입 후 소각기로 결정하는 등 대규모 주주환원정책을 시장 예상보다 이른 시점에 발표했기 때문(발행주식 총수의 약 3.3%). 기존에는 2025~2027년 3개년 동안 자유현금흐름(FCF)의 50% 범위 "이내"에서 주주환원을 제시했으나, 이번 공시를 통해 FCF 50% "이상"으로 상향한 점도 서프라이즈성 재료로 해석되고 있는 모습.

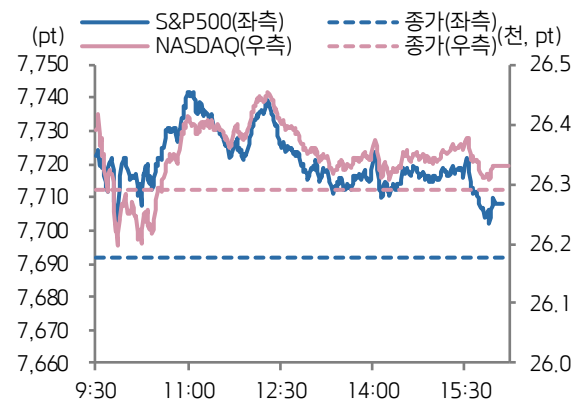
이번 자사주 매입 후 소각으로 "유통주식수 감소에 따른 EPS 개선", "자기자본 감소에 따른 ROE 상승"이라는 효과가 발생할 수 있으며, 이는 주가 하방 경직성을 높여줄 전망. 더 나아가, 주주환원이라는 의사결정 자체가 향후

이익 창출력에 대한 자신감의 신호로 작용할 수 있다는 점도 마찬가지. 추후에도 배당, 후속 자사주 소각 등 추가적인 주주환원 여력이 존재하며, 또 다른 주도주인 삼성전자에 대한 주주환원 기대감을 높일 수 있는 요인.

반도체주 쏠림 현상이 완화되고 있다는 점도 눈여겨볼 부분. 일례로, 18일 BofA에서 공개한 글로벌 펀드매니저 8월 서베이에서 “가장 유행하고 있는 전략(Most Crowded Trade)” 1위는 여전히 반도체가 지목되고 있지만, 그 응답비율이 7월 82%에서 8월 53%로 급감한 것으로 집계. 7월 이후 디레버리징 및 순환매 과정에서 포지션 부담이 낮아지고 있음을 보여주는 대목.

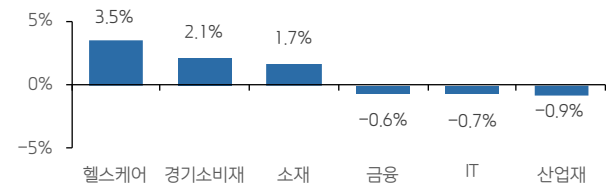
결국, “주도주의 주주환원 모멘텀 + 미국 장기물 금리 급등세 진정 + 글로벌 반도체 쏠림 완화”의 조합이 생성되고 있음을 고려 시, 이번주 내내 급락을 맞았던 코스피, 코스닥 양 시장 모두 주가 회복 탄력성이 개선될 것이라는 점을 대응 전략에 반영해 나갈 필요.

S&amp;P500 &amp; NASDAQ 일중 차트

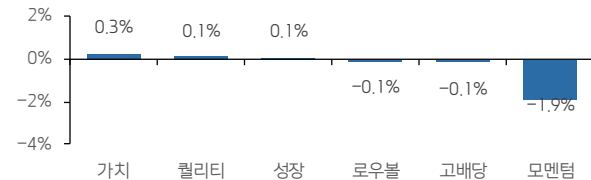


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

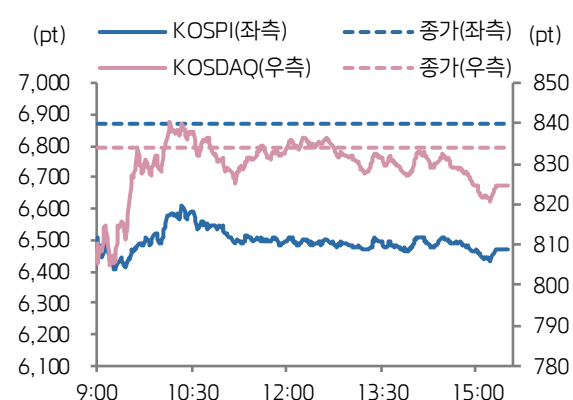


스타일별 주가 등락률



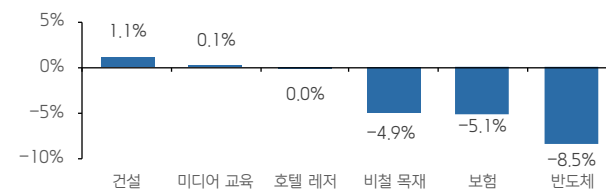
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI &amp; KOSDAQ 일중 차트

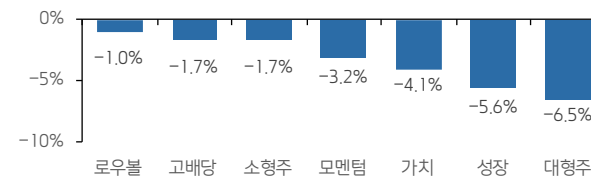


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

## 주요 종목

| 종목      | 종가     | DTD(%) | YTD(%)   | 종목      | 종가       | DTD(%) | YTD(%)  |
|---------|--------|--------|----------|---------|----------|--------|---------|
| 애플      | 316.83 | +2.19% | +16.54%  | GM      | 84.96    | +1.49% | +4.48%  |
| 마이크로소프트 | 484.31 | +0.56% | +0.14%   | 일라이릴리   | 1,280.34 | +4.46% | +19.14% |
| 알파벳     | 344.72 | +0.15% | +10.13%  | 월마트     | 114.30   | -0.78% | +2.59%  |
| 메타      | 546.03 | +0.43% | -17.28%  | JP모건    | 357.26   | -1.65% | +10.87% |
| 아마존     | 265.84 | +2.46% | +15.17%  | 엑손모빌    | 164.77   | -0.48% | +36.92% |
| 테슬라     | 351.12 | +4.23% | -21.92%  | 세브론     | 205.76   | +0.01% | +35%    |
| 엔비디아    | 217.56 | -0.99% | +16.65%  | 제너럴일렉트릭 | 114.30   | -0.8%  | +2.6%   |
| 브로드컴    | 362.48 | -4.61% | +4.73%   | 캐터필러    | 816.15   | -2.94% | +42.47% |
| AMD     | 466.42 | -3.71% | +117.79% | 보잉      | 222.20   | -0.39% | +2.34%  |
| 마이크론    | 937.10 | -0.39% | +228.33% | 넥스트에라   | 85.91    | -0.4%  | +7%     |

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

## 주요 지수

| 주식시장        |           |        |         | 외환시장      |          |         |         |
|-------------|-----------|--------|---------|-----------|----------|---------|---------|
| 지수          | 가격        | DTD(%) | YTD(%)  | 지수        | 가격       | DTD(%)  | YTD(%)  |
| 코스피         | 6,471.17  | -5.8%  | +53.56% | USD/KRW   | 1,388.00 | -1.62%  | -3.58%  |
| 코스피200      | 1,012.61  | -6.41% | +67.1%  | 달러 지수     | 98.80    | -0.86%  | +0.49%  |
| 코스닥         | 824.46    | -1.17% | -10.91% | EUR/USD   | 1.17     | +0.87%  | -0.59%  |
| 코스닥150      | 1,432.80  | -0.59% | -7.4%   | USD/CNH   | 6.73     | -0.22%  | -3.5%   |
| S&P500      | 7,707.98  | +0.21% | +12.6%  | USD/JPY   | 158.17   | -0.9%   | +0.93%  |
| NASDAQ      | 26,331.09 | +0.16% | +13.29% | 채권시장      | 가격       | DTD(bp) | YTD(bp) |
| 다우          | 53,463.05 | +0.22% | +11.23% | 국고채 3년    | 3.787    | -5.3bp  | +83.6bp |
| VIX         | 14.89     | -6%    | -0.4%   | 국고채 10년   | 4.335    | -3.8bp  | +95bp   |
| 러셀2000      | 3,032.94  | +0.5%  | +22.2%  | 미국 국채 2년  | 4.162    | -0.9bp  | +68.9bp |
| 필라. 반도체     | 11,738.23 | -2.12% | +65.72% | 미국 국채 10년 | 4.647    | -5.8bp  | +48bp   |
| 다우 운송       | 21,460.84 | -0.16% | +23.64% | 미국 국채 30년 | 5.191    | -9.2bp  | +34.7bp |
| 상해종합        | 3,894.42  | -2.4%  | -1.88%  | 독일 국채 10년 | 3.262    | +0.3bp  | +40.7bp |
| 항셍 H        | 8,471.21  | +0.21% | -4.96%  | 원자재 시장    | 가격       | DTD(%)  | YTD(%)  |
| 인도 SENSEX   | 76,909.68 | -0.42% | -9.75%  | WTI       | 85.83    | +1.05%  | +50.55% |
| 유럽, ETFs    | 가격        | DTD(%) | YTD(%)  | 브렌트유      | 91.62    | +0.66%  | +50.57% |
| Eurostoxx50 | 6,444.46  | -0.37% | +11.28% | 금         | 4,545.30 | +2.82%  | +1.07%  |
| MSCI 전세계 지수 | 1,147.95  | -0.75% | +13.14% | 은         | 65.83    | +2.79%  | -6.77%  |
| MSCI DM 지수  | 4,971.34  | -0.73% | +12.21% | 구리        | 649.60   | +0.05%  | +14.33% |
| MSCI EM 지수  | 1,694.55  | -0.88% | +20.66% | BDI       | 2,815.00 | -2.19%  | +49.97% |
| MSCI 한국 ETF | 174.43    | +2.58% | +79.42% | 옥수수       | 498.00   | +2.05%  | +8.14%  |
| 디지털화폐       | 가격        | DTD(%) | YTD(%)  | 밀         | 697.50   | +2.39%  | +23.51% |
| 비트코인        | 69,040.90 | +6.95% | -21.23% | 대두        | 1,237.25 | +1.68%  | +16.23% |
| 이더리움        | 2,218.04  | +16%   | -25.51% | 커피        | 328.20   | -1.28%  | +4.34%  |

2026년 8월 20일

KIWOOM DAILY 투자전략/시황 **한지영, RA 김정현**

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

#### Compliance Notice

- 당사는 8월 19일 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

---

2026년 8월 20일

KIWOOM DAILY 투자전략/시황 **한지영, RA 김정현**

---

-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.

---