

천국의 계단을 오르는 과정

KOSPI 6,789pt(-1.8%), KOSDAQ 838pt (+0.1%)

① 해외 상황 엔비디아 호실적에 IT 중심으로 압축된 상승세

- 간밤 미국 주식시장은 전날 장 마감 후 공개된 엔비디아와 세일즈포스의 호실적 영향에 기술주에 압축된 상승 (나스닥 +1.6%, S&P500 +0.7%, 다우 +0.2%, 필라델피아 반도체지수 +2.3%). 장 후반 미국 이란 협상 진전 기대감 후퇴하며 유가 반등했고, 높은 금리 부담까지 이어지며 상승폭은 제한. AI 펀더멘털의 견고함은 확인됐지만 금리와 지정학적 불확실성에 따라 확실한 실적주, IT로의 매수세 집중된 하루

② 수급 잭슨홀 미팅 앞둔 경계감에 외국인 이탈

- KRX KOSPI 현물 기준 개인 +0.4조, 외국인 -1.7조, 기관 -0.35조원 순매수. 기타법인 오늘도 약 +1.6조원 순매수하며 자사주 매입 효과 지속. 외국인 2거래일 연속 순매수 종료하며 재차 순매도. 새로운 펀더멘털 악재 발생 보단 반도체 대형주 중심 차익 실현과 이벤트 리스크 회피가 겹친 수급성 매도라는 판단. 오늘밤 1) 잭슨홀 연설을 앞두고 워시 연준 의장의 발언에 세계가 경계하고 있고 2) 미국이 기존 반도체 자체뿐 아니라 노트북, 게임콘솔, 데이터센터 서버 등 반도체가 탑재된 제품에도 관세를 부과하는 방안이 검토되고 있다는 소식이 대표적. 여기에 삼성전자-SK하이닉스의 비민감적 매수 주체(기타법인) 등장한 가운데 외국인이 이를 차익 실현 기회로 여기는 상황

③ 특징업종 대중 반사 수혜 + AI Capex 동시 적용 테마 = 2차전지와 전력기기

- 1) **정유**: 미국 이란 협상 진전 기대가 약화되며 국제유가 반등. 중동-러시아 정제설비 차질과 낮은 재고로 정제마진 강세 장기화될 것이라는 전망 (S-Oil +9.1%, GS +4.9%, SK이노베이션 +4.4%) 2) **정보보안**: 클라우드스트라이크, 옥타 등 미국 보안주의 호실적 및 급등과 글로벌 빅테크의 AI 기반 사이버공격 공동대응 촉구가 맞물리며 국내 보안주로 매수세 확산 (지니언스 +19%, 라온시큐어 +16.3%)

④ 이벤트 잭슨홀 미팅으로 이동한 시선

- 1) 잭슨홀 미팅(8/27일 ~ 29일) 2) 8월 ISM 제조업지수(9/1) 3) JOLTs 고용보고서 4) 8월 고용보고서(9/4)

⑤ 상황 워시의 입에 집중, 계단을 오르는 과정

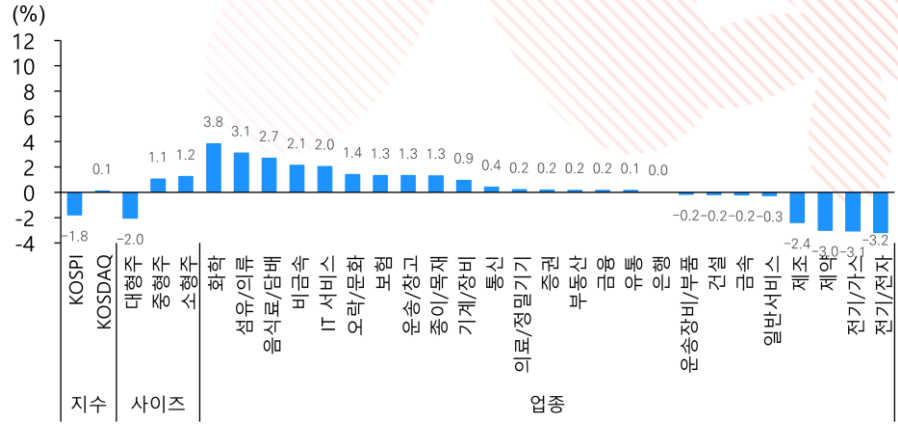
- 금일 KOSPI, KOSDAQ 각각 -1.8%, +0.1% 등락. 외국인 2조원 이상 순매도하며 삼성전자(-3.4%), SK하이닉스(-4.5%) 낙폭 확대. 다만 지수 상승 종목은 KOSPI 640개 Vs. 하락 종목 238개로 상승 종목이 많았던 상황. 삼성전자, SK하이닉스가 쉬어가면 지수는 상승하지 못하지만 업종 전반 온기 확산은 지속되는 상황. 정유, 보험, 화장품, 보안 등 강세 보이며 순환매 및 종목장세
- 전략) 오늘의 반도체 약세는 펀더멘털보다는 금리 부담과 외국인 수급, 미국의 추가 반도체 관세 가능성 등이 잭슨홀 미팅 앞둔 경계감에 차익 실현 매물 출회로 연결된 영향. 금리와 지정학적 불확실성은 여전히 시장 상단을 제약할 가능성. 한국은행의 연속 금리 인상 이후 추가 인상 가능성에 대한 경계감 여전히 남아 있고, 미국 이란 협상 역시 뚜렷한 진전 부재. 다만 금통위가 향후 금리 경로를 급격한 추가 인상으로 제시한 것도 아니며, 중동 역시 즉각적 충돌보다 경제적 압박 중심으로 전개되는 상황. 전략적으로 기존 시각 유지. 엔비디아 실적 통해 AI 수요와 공급 부족 다시 확인했고, 메모리 가격 상승 역시 국내 주식시장에 우호적인 변수. 엔비디아 실적을 끝으로 주요 2분기 실적 이벤트를 지나면서 시장의 관심은 9월 FOMC 이전까지 매크로 이벤트에 집중될 전망. 지수의 빠른 V자 반등은 어려우며 변동성을 소화하며 한계단 한계단 상승하는 계단식 상승장 전개 전망. 가장 확실한 실적 및 주주환원 정책 가지고있는 반도체 업종이 최고의 가치주이자 방어주이자 배당주가 될 것이며 그 외로는 조선, 보험과 미국 정책 수혜 기대(전력기기, ESS) 테마에 관심

당일 투자자별 순매수대금

(단위: 억원)	KOSPI	KOSDAQ
기관	-2,840	-34
외국인	-17,561	-937
개인	4,238	980
거래대금	199,439	49,379

자료: 인포맥스, 유안타증권 리서치센터

일간 수익률



자료: 인포맥스, 유안타증권 리서치센터



- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이재원)
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할 만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.