



리서치센터 투자전략팀

| 투자전략/시황 Analyst 한지영, RA 유지윤



미 증시, 잭슨홀 여진, 미-이란 갈등 재고조 등으로 소폭 약세

증시 코멘트 및 대응 전략

31일(월) 미국 증시는 매파적이었던 잭슨홀 미팅 여진, 1개월 만에 군사 충돌을 재개한 미-이란 갈등으로 미국 10년물 금리와 WTI 유가가 상승하면서 하방 압력을 가했으나, AI 투자 수요 호조 전망에서 기인한 엔비디아(+1.5%), 마이크론(+2.8%) 등 반도체주 강세가 지수 하단을 지지하며 소폭 약세로 마감(다우 -0.7%, S&P500 -0.3%, 나스닥 -0.1%, 필라델피아 반도체 지수 +0.6%).

한동안 급등세가 진정됐던 미국 10년 금리는 잭슨홀 여진, 미-이란 군사충돌 재개에 따른 WTI 85달러대 돌파 등으로 상승세로 전환하면서 4.8%대 진입을 앞두고 있는 상황. 이 같은 금리 상승은 증시 할인율 압박을 가하면서 조정 압력에 노출될 리스크를 내포. 다만, 지난 금요일에 이어 전일에도 미국 증시의 하락폭이 제한됐다는 점은 아직까지 시장 참여자들이 “유가 상승세 지속 → 인플레이션 피크아웃 전망 후퇴 → 연준 긴축 불확실성 강화 → 증시 본격 조정”의 시나리오를 주가에 반영하지 않고 있음을 시사.

전일 베센트 장관의 발언처럼 미 재무부의 시장 유동성 안정화 조치가 추가로 등장할 가능성이 높은 가운데, 미국 내 가솔린 가격 재상승에 따른 정치적인 부담을 높아진 트럼프의 이란과 협상 테이블 복귀 가능성은 여전히 열려 있다는 점도 주목할 필요. 더 나아가, 미국, 한국 등 주요국 증시는 지난주 엔비디아까지 포함한 2분기 실적 시즌을 통해 이익 펀더멘털의 견조함을 재확인한 만큼, 향후 장기물 금리 및 유가 급등세가 지속이 되면서, 증시 조정을 유발할 확률은 계속 낮게 가져가는 것이 타당.

전일 국내 증시는 지난 금요일 잭슨홀에서의 매파적이었던 워시 의장 발언, 미-이란 갈등 재고조 등으로 3% 넘게 급락세를 보이기도 했으나, 이후 낙폭과대 인식성 매수세 및 반도체 자사주 매입 효과, 9월 금리 동결 전망 재부상 등에 힘입어 전약후강의 장세로 마감(코스피 +0.5%, 코스닥 -0.5%).

금일에는 미국 장기물 시장 금리 및 유가 상승 부담이 하방 압력을 가하겠으나, 미국 증시, 마이크론, 샌디스크 포함 미국 반도체주 강세, 한국 8월 수출 모멘텀 등이 완충 역할을 수행하면서, 전약후강의 장세를 보일 전망.

한편, 지난 8월 한달동안 코스피는 +3.4%로 강보합 수준의 회복세를 보이긴 했지만, 내부적으로는 증시 체질이 개선되고 있다는 점은 긍정적. 실제로 코스피(+3.4%), 코스피200(+2.4%) 혹은 대형주(+2.3%)만 다소 정체됐을 뿐, 코스피200 동일가중(+10.8%), 코스닥(+15.9%) 등 여타 지수들이 강세를 보였기 때문. 소수 대형주에만 시장의 수급이 집중이 된 것이 아닌, 여타 업종들도 개별 재료에 반응하면서 선순환매가 전개된 장세였으며, 추후에도 이 같은 시장 색깔이 유지될 가능성이 높아 보임.

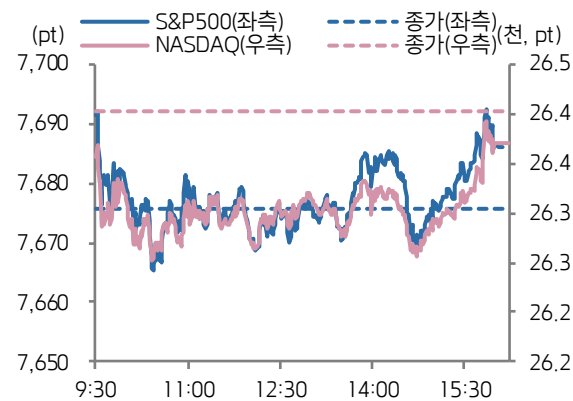
9월 첫주부터 한국 수출, 미국 고용 등 주요 지표, 미국 장기물 금리 향방 등 여러 재료를 소화하는 과정에서 단기 흔들림은 있겠으나, 전반적인 증시 경로는 회복세가 연장되는 쪽으로 설정하는 것이 적절. 3분기 실적 프리뷰 과정에서 코스피 이익 컨센서스의 추가 상향 가능성이 열려 있는 가운데, 브로드컴·마이크론 등 미국 반도체주 실

적을 계기로 최근 불안정했던 국내 반도체주의 수급과 투자심리가 정상화될 것으로 예상.

외국인도 시간이 지날수록 순매도 강도가 약화되고 있으며, 20일 누적 순매수 기준으로는 V자 반등 패턴을 연출하는 등 전반적인 수급 여건도 양호할 전망. 이번주 단기적으로나 월간 관점에서 봤을 때, 업종 측면에서는 여전히 바벨 전략이 유효할 것으로 판단. 주도주인 반도체주는 수급 부담으로 인해 무거워진 편이나, 시가총액 비중 수준으로 유지하는 것이 업사이드 리스크를 대비할 수 있다고 판단.

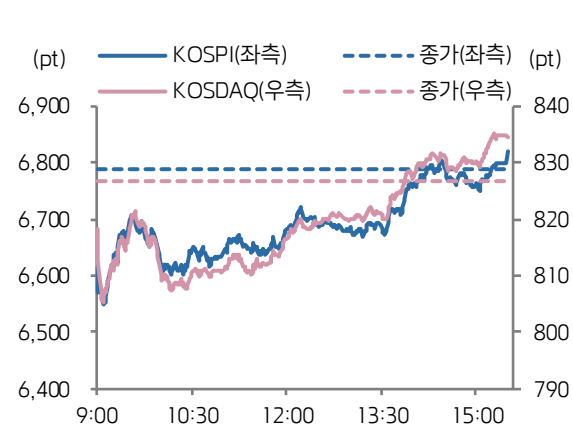
이외에도 외국인 수급 개선, 이익 모멘텀이 유효한 소매(유통), 증권, IT하드웨어, 방산, 화장품 등 여타 주요 업종에 대한 투자 매력도가 높다고 판단. 따라서, 이번 주 혹은 월 중 증시 조정 출현 시 이들 업종들 중심으로 분할 매수하면서, 주식 비중을 중립 이상으로 유지하는 전략이 적절.

S&P500 & NASDAQ 일종 차트



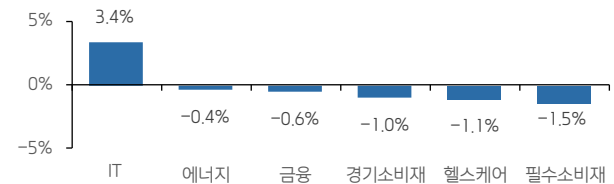
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일종 차트

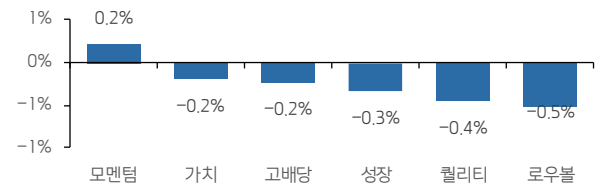


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

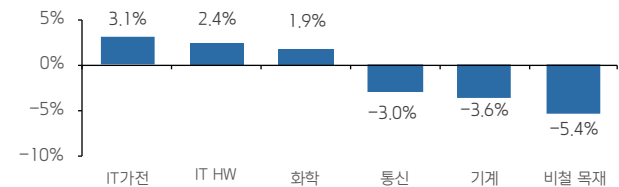


스타일별 주가 등락률

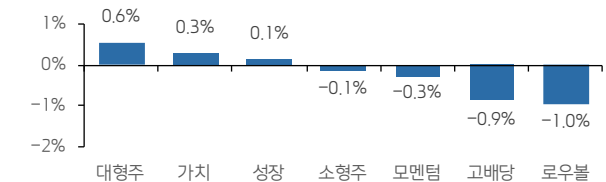


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	316.85	-0.89%	+16.55%	GM	86.32	+0.06%	+6.15%
마이크로소프트	507.29	-1.22%	+4.89%	일라이릴리	1,156.73	-1.52%	+7.63%
알파벳	339.35	-2.09%	+8.42%	월마트	104.87	+1.73%	-5.87%
메타	572.34	-0.98%	-13.29%	JP모건	356.02	-0.45%	+10.49%
아마존	259.77	-2.5%	+12.54%	엑손모빌	160.95	+2.71%	+33.75%
테슬라	367.95	+5.51%	-18.18%	세브론	206.14	+2.12%	+35.25%
엔비디아	220.78	+1.48%	+18.38%	제너럴일렉트릭	104.87	+1.7%	-5.9%
브로드컴	370.34	+0.42%	+7%	캐터필러	797.47	-0.35%	+39.21%
AMD	470.72	+1.1%	+119.8%	보잉	207.78	-0.97%	-4.3%
마이크론	958.73	+2.77%	+235.91%	넥스트에라	82.34	+0.6%	+2.6%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	6,820.02	+0.46%	+61.84%	USD/KRW	1,368.40	-0.51%	-4.94%
코스피200	1,071.85	+0.58%	+76.88%	달러 지수	99.41	-0.29%	+1.1%
코스닥	834.29	-0.49%	-9.85%	EUR/USD	1.16	+0.28%	-1.09%
코스닥150	1,444.04	-1%	-6.67%	USD/CNH	6.72	-0.19%	-3.7%
S&P500	7,686.14	-0.33%	+12.28%	USD/JPY	159.74	-0.22%	+1.93%
NASDAQ	26,370.89	-0.12%	+13.46%	채권시장			
다우	53,185.90	-0.7%	+10.66%	가격	DTD(bp)	YTD(bp)	
VIX	14.92	+3.4%	-0.2%	국고채 3년	3.840	+4.5bp	+88.9bp
러셀2000	2,956.45	-0.54%	+19.12%	국고채 10년	4.310	+2.5bp	+92.5bp
필라. 반도체	11,535.05	+0.57%	+62.85%	미국 국채 2년	4.342	-0.2bp	+86.9bp
다우 운송	21,302.01	-0.36%	+22.73%	미국 국채 10년	4.750	+3.2bp	+58.3bp
상해종합	3,986.30	+0.86%	+0.44%	미국 국채 30년	5.242	+3.7bp	+39.9bp
항셍 H	8,513.18	+0.27%	-4.49%	독일 국채 10년	3.324	+4.5bp	+46.9bp
인도 SENSEX	76,957.27	-0.4%	-9.7%	원자재 시장			
유럽, ETFs				가격	DTD(%)	YTD(%)	
Eurostoxx50	6,420.16	-1.01%	+10.86%	WTI	85.76	+2.83%	+50.59%
MSCI 전세계 지수	1,149.22	-0.34%	+13.27%	브렌트유	90.49	+1.32%	+48.71%
MSCI DM 지수	4,967.92	-0.37%	+12.13%	금	4,481.50	-1.07%	-0.35%
MSCI EM 지수	1,719.31	-0.16%	+22.43%	은	66.22	-1.16%	-6.21%
MSCI 한국 ETF	180.86	+0.37%	+86.03%	구리	659.35	+0.48%	+16.04%
디지털화폐				BDI	3,186.00	+2.54%	+69.74%
비트코인	78,853.76	+0.34%	-10.03%	옥수수	537.75	+0.23%	+16.78%
이더리움	2,472.62	-0.73%	-16.96%	밀	774.00	-1.28%	+37.05%
				대두	1,288.00	+0%	+21%
				커피	311.50	-0.43%	-0.97%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

- 당사는 8월 31일 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.