



리서치센터 투자전략팀

| 투자전략/시황 Analyst 한지영, RA 유지윤



키움증권

미 증시, 국채 금리 급등세 진정 속 델 어닝 서프라이즈 등으로 강세

증시 코멘트 및 대응 전략

2일(수) 미국 증시는 미-이란 갈등 지속에도, 뉴욕 연은 총재의 인플레이션 완화 발언, 8월 ADP 민간 고용 부진(3.8만 vs 컨센 4.7만) 등에 따른 미 10년물 금리 급등세 진정, 델(+15.8%)의 어닝 서프라이즈발 AI 서버 수요 개선 기대감 등에 힘입어 반등(다우 +0.6%, S&P500 +0.5%, 나스닥 +0.5%, 필라델피아 반도체 지수 +0.5%).

미국 증시가 반등에 성공했으나, 미-이란 군사충돌 재개로 인한 유가 레벨 상승은 우려 요인. 다만, 이들 간의 즉각적인 휴전 협상 여지는 낮아도, 양국 모두 유가 상승과 원유 수출 감소에 따른 부담이 존재하는 만큼 조건부 휴전 등 긴장을 완화시킬 가능성은 열고 가는 것이 적절.

비슷한 맥락에서, 한 때 4.8%를 돌파했던 미 10년물 금리가 4.7%대로 내려오는 등 급등세가 진정된 점은 안도 요인. 사실 재정적자 확대 및 국채 발행 증가, 빅테크의 AI 투자 재원 마련을 위한 회사채 발행이 구조적으로 진행되고 있음을 감안 시, 고금리 장기화는 베이스 시나리오로 받아들여야 하는 상황. 앞으로 증시에 중요한 것은 금리의 절대 레벨보다는 상승 원인과 속도로, 기업 이익 모멘텀을 동반한 금리 상승은 감당 가능하다고 판단.

이런 측면에서 장 마감 후 브로드컴의 어닝 서프라이즈는 긍정적인 재료. 주력 사업인 AI 반도체를 중심으로 매출액, EPS 모두 컨센서스를 상회했기 때문. 일단 시간외 주가는 다음분기 매출 가이드(348억달러 vs 컨센 350억달러)가 기대치를 소폭 하회, ASIC 시장 경쟁 심화 우려 등으로 인해 눈치보기 흐름(시간외 강보합~약보합)을 보이고 있지만, 전반적인 실적 내용은 AI 수요 강도를 재평가시켜준 것으로 보임.

브로드컴이 가이드(상) 2026년 회계연도 AI 반도체 매출 가이드(상)가 580억달러 -> 2027년 1,150억달러 -> 2028년 2,300억달러를 제시했기 때문. 이는 엔비디아 GPU 진영 중심의 투자뿐 아니라, 구글, 메타 등 빅테크들의 ASIC 채택 확대로 메모리 수요 기반을 늘려줄 가능성이 높은 만큼, 주도주인 AI, 반도체주를 포함한 증시 전반의 이익 체력이 개선될 것으로 예상.

전일 국내 증시는 WTI 90달러 돌파, 미 10년물 금리 4.8% 상회 등 매크로 불안 확산 여파로 외국인인 반도체 등 대형주를 중심으로 1.9조원대 순매도에 나선 여파로 급락 마감(코스피 -4.0%, 코스닥 -2.1%).

금일에는 전일 낙폭 과대 인식에 따른 기술적 매수세 유입 속, 미국 10년물 금리 급등세 진정, 브로드컴의 어닝 서프라이즈 효과 등으로 반등에 나설 전망.

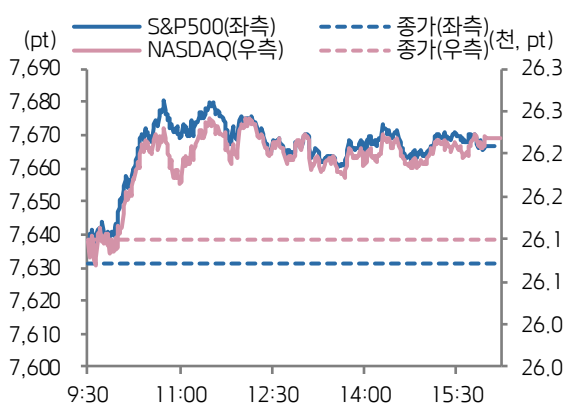
한편, 이번주 들어 국내 증시에서는 주력 업종들의 대형 호재성 공시에도 주가가 약세를 보이는 'Sell-on' 현상이 반복되고 있는 상황. 지난 2거래일 동안 삼성전기(1조원대 AI 서버용 MLCC 공급 계약), 두산퓨얼셀(5,000억원대 AI 데이터센터용 대규모 연료전지 공급 계약), 알테오젠(노바티스와 4조원대 라이선스 계약) 등이 대표적인 사례.

상기 업체들 공시 자체만 보면 호재로 작용하는 게 타당하지만, 사전에 높아진 기대치와 외국인, 기관의 매수 여력 약화가 맞물리면서 신규 매수보다 기존 보유자의 차익실현 계기를 만들고 있는 것으로 판단. 이는 최근 증시에 높은 영향력을 행사하고 있는 수급 및 매크로 불확실성에서 비롯된 측면이 존재. 해당 업체들 모두 밸류에이션이 상대적으로 높은 성장주 카테고리에 포함되다 보니, 미국 장기물 금리 상승이 할인율 부담을 가하고 있는 실정.

이 같은 호재성 재료 발표 이후 반복되는 Sell-on 현상은 개별 기업의 펀더멘털 문제로 보기엔 어려움. 이보다는 단기적인 매크로 불확실성 속 삼성전자, SK하이닉스 자사주 매입을 제외한 신규 매수 기반이 일시적으로 약해진 성격이 짙다고 판단.

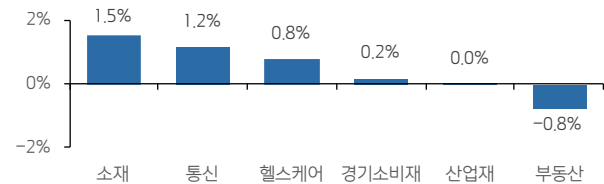
결국, 증시 전반에 걸친 수급 환경 및 멀티플 회복을 통해 개별 호재를 주가가 다시 정상적으로 반영하기 시작할 수 있는 지가 중요한 상황. 이를 위해서는 미국 장기물 시장 급등세 추가 진정 및 유가 레벨 다운이 우선 수반되어야 할 것이며, 현 시점에서는 이번주 8월 고용, 차주 8월 CPI, 미-이란 협상 테이블 복귀 시도 등을 통해 그 전 제조조건을 충족해가는 경로를 베이스로 상정할 필요.

S&P500 & NASDAQ 일종 차트

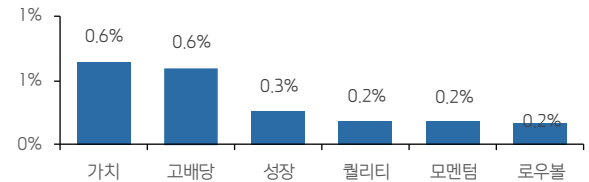


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

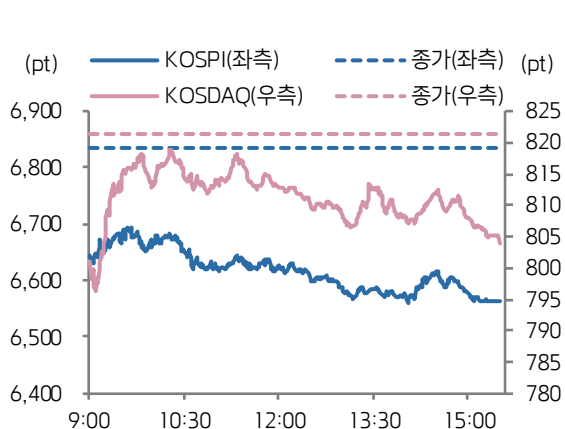


스타일별 주가 등락률



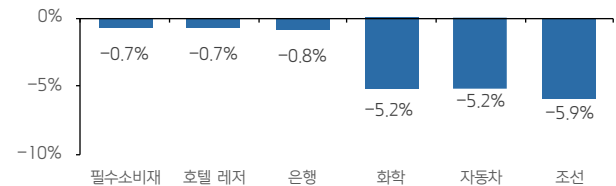
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일종 차트

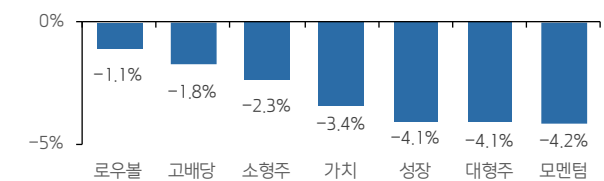


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	324.96	-0.05%	+19.53%	GM	84.87	-0.89%	+4.37%
마이크로소프트	496.82	-0.84%	+2.73%	일라이릴리	1,160.08	+0.01%	+7.95%
알파벳	337.12	+0.63%	+7.71%	월마트	106.09	+0.16%	-4.78%
메타	592.85	+2.47%	-10.19%	JP모건	356.22	+0.36%	+10.55%
아마존	254.98	+0.02%	+10.47%	엑손모빌	164.15	-0.24%	+36.41%
테슬라	357.01	+0.26%	-20.62%	세브론	211.78	+0.35%	+38.95%
엔비디아	224.41	+3.21%	+20.33%	제너럴일렉트릭	106.09	+0.2%	-4.8%
브로드컴	367.24	-0.66%	+6.11%	캐터필러	792.28	+1.68%	+38.3%
AMD	457.06	-0.55%	+113.42%	보잉	208.87	+1.56%	-3.8%
마이크론	956.08	+2.43%	+234.98%	넥스트에라	83.10	+0.2%	+3.5%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	6,562.72	-3.99%	+55.73%	USD/KRW	1,358.85	-1.02%	-5.6%
코스피200	1,031.53	-4.07%	+70.23%	달러 지수	99.56	-0.11%	+1.26%
코스닥	803.98	-2.1%	-13.13%	EUR/USD	1.16	-0.04%	-1.35%
코스닥150	1,377.46	-2.31%	-10.98%	USD/CNH	6.72	-0.06%	-3.69%
S&P500	7,666.60	+0.46%	+11.99%	USD/JPY	158.71	-0.92%	+1.28%
NASDAQ	26,217.83	+0.45%	+12.8%	채권시장			
다우	53,061.95	+0.56%	+10.4%	가격	DTD(bp)	YTD(bp)	
VIX	15.20	-6.98%	+1.67%	국고채 3년	3.935	+5.6bp	+98.4bp
러셀2000	2,953.17	+1.13%	+18.99%	국고채 10년	4.417	+4.7bp	+103.2bp
필라. 반도체	11,339.25	+0.45%	+60.09%	미국 국채 2년	4.369	-3.1bp	+89.6bp
다우 운송	20,713.48	-0.26%	+19.34%	미국 국채 10년	4.778	-2bp	+61.1bp
상해종합	3,941.39	-0.97%	-0.69%	미국 국채 30년	5.257	-1.6bp	+41.4bp
항생 H	8,450.10	-0.15%	-5.2%	독일 국채 10년	3.376	+3.2bp	+52.1bp
인도 SENSEX	76,570.35	-0.49%	-10.15%	원자재 시장			
유럽, ETFs				가격	DTD(%)	YTD(%)	
Eurostoxx50	6,362.15	-0.11%	+9.85%	WTI	91.01	+0.88%	+59.81%
MSCI 전세계 지수	1,142.87	+0.01%	+12.64%	브렌트유	95.63	+1.04%	+57.16%
MSCI DM 지수	4,944.06	+0.23%	+11.59%	금	4,414.60	+0.41%	-1.84%
MSCI EM 지수	1,700.62	-1.55%	+21.09%	은	64.72	+0.16%	-8.33%
MSCI 한국 ETF	178.86	+1.74%	+83.97%	구리	650.10	-0.08%	+14.41%
디지털화폐				BDI	3,157.00	-0.91%	+68.19%
비트코인	77,393.73	-0.03%	-11.7%	옥수수	543.50	-0.46%	+18.02%
이더리움	2,393.17	-1.12%	-19.63%	밀	774.00	-1.09%	+37.05%
				대두	1,310.25	-0.57%	+23.09%
				커피	298.10	-3.67%	-5.23%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

- 당사는 9월 2일 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.