



리서치센터 투자전략팀

| 투자전략/시황 Analyst 한지영, RA 유지운



키움증권

미 증시, 반도체주 강세에도 중동 불확실성 재고조 여파로 약세

증시 코멘트 및 대응 전략

8일(화) 미국 증시는 인텔(+9.1%)의 CPU 가격 10% 인상, GPT-6 출시 효과 지속 등으로 반도체주들이 견조한 주가 흐름을 보였으나, 사우디 에너지 시설 피격, 하르그섬 인근에서의 이란 유조선 피격 등에 따른 중동발 불확실성 재고조 여파로 하락 마감(다우 -1.2%, S&P500 -0.6%, 나스닥 -0.3%, 필라델피아 반도체 지수 +1.3%).

8월 말 이후 엔비디아 및 브로드컴 실적, 오픈AI GPT-6 모멘텀으로 국내외 반도체주들이 주도력을 회복하고 있다는 점은 안도 요인. 문제는 이번 주 금요일 8월 CPI, 다음주 목요일 9월 FOMC를 앞두고 중동발 불안으로 WTI가 90달러대 중반까지 진입했으며, 미 10년물 금리도 상방 압력을 받는 등 매크로 불확실성이 높아졌다는 점임. 이는 “유가 상승 재개 → 인플레이션 우려 확대 → 8월 CPI 경계심리 강화 → 9월 FOMC 인상 불안”와 같은 부정적 루프를 만들고 있는 실정.

다만, 8월 중 미-이란 군사 충돌 재개, 미 10년물 4.8%대 진입 사태 당시에 비해, 전반적인 증시 조정 압력이 제한되고 있다는 점도 눈여겨볼 필요. 매크로, 지정학 변수의 반복적인 노출로 인해 증시에 내성이 생기고 있음을 유추할 수 있는 대목. 추후에도 미-이란 전쟁, 8월 CPI 등 관련 뉴스플로우를 확인해가는 과정에서 변동성 확대는 불가피 하지만, 기존의 증시 회복 경로에서 이탈할 가능성은 낮게 가져가는 것이 적절.

전일 국내 증시는 장 초반 GPT-6발 반도체주 랠리 지속 효과에 힘입어 2%대 강세를 보였으나, 이후 중동발 불확실성에 따른 유가 강세 속 개인의 3조원대 대규모 차익실현 여파로 상승분을 반납하며 끝내 하락세로 마감(코스피 -0.6%, 코스닥 -1.3%).

금일에는 미국 필라델피아 반도체주 1%대 강세에도, 미-이란 갈등 재고조, 8월 CPI 경계심리 확대 등에 따른 글로벌 위험선호심리 위축 여파로 7,000pt 부근에서 상단 저항을 받으며 눈치보기 장세를 보일 것으로 예상.

전일 코스피는 7월 23일 이후 처음으로 7,000pt대 종가 진입을 시도했지만, 무위로 돌아간 점이 아쉬운 부분. 이렇게 전일 장중 상승분을 모두 반납했던 것은 중동 불안 속 개인의 대규모 순매도가 7,000pt에서 매물대로 작용한 영향도 존재(지난 2거래일 누적 개인 코스피 순매도 9.8조원).

사실 8월 이후 코스피가 수차례 장중 7,000pt 진입에 실패하면서 해당 지수대가 심리적 저항선으로 인식된 측면도 있으며, 이는 개인을 중심으로 ‘7,000pt 부근 매도, 하단 재매수’ 형태의 박스권 대응 유인이 제공했던 상태.

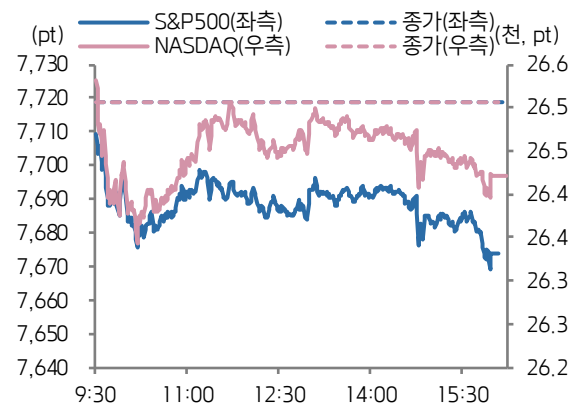
이를 고려 시, 일차적으로 당분간 7,000pt 안착이 어려울 것으로 생각해볼 수 있겠으나, 안착 여부가 아니라 안착 시점의 문제로 접근하는 것이 타당. 개인의 매물대 자체가 지수 속도를 늦추게 만들 수는 있어도, 지수 방향성을 바꾸는 악재로 보기에는 어렵기 때문.

더 나아가, 올해 대부분의 기간을 순매도세로 일관했던 외국인이 9월 이후로는 순매수로 전환한 점도 눈여겨볼 부분. 외국인이 기관 및 기타법인과 함께 개인의 대규모 매물을 상당 부분 흡수하면서 지수 하단을 방어하고 있다는 점도 중립 이상의 요인(9월 1~8일 외국인 누적 순매수 +1.3조원).

이는 7,000pt선이 이번 회복 추세의 상단이라기보다 개인의 대규모 매도 물량을 외국인(+기타법인의 자사주)이 소화하는 손바뀜 구간의 성격이 짙음을 시사. 아직 외국인의 본격적인 한국 비중 확대를 논하기는 이르지만, 최소한 8월 내내 이어졌던 비중 축소 국면에서 벗어나고 있는 것으로 판단.

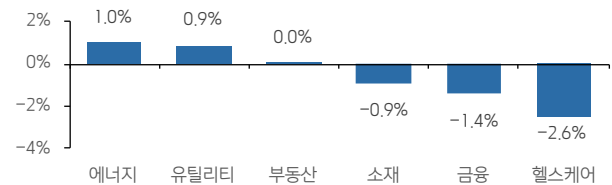
이번 주 남은기간 오라클 실적, 8월 CPI 등 미국발 이벤트를 치르는 과정에서 장기 시장 금리 안정 여부, 오라클 실적 안도감 확보 여부 등을 확인할 필요가 있기는 함. 그러나 GPT-6 출시 이후 반도체, AI 내러티브가 회복되고 있으며, 코스피 이익 추정치 역시 훼손되지 않는 등 펀더멘털상 상방 재료는 유효. 이를 고려 시, 현재 7,000pt 저항은 향후 추가 상승을 위해 거쳐야 하는 수급상 매물 소화 과정으로 보는 것이 적절.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

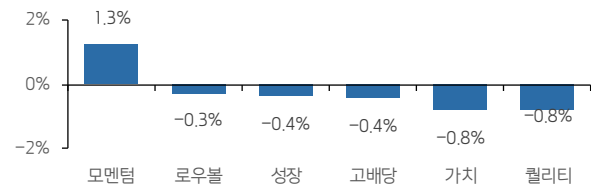


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

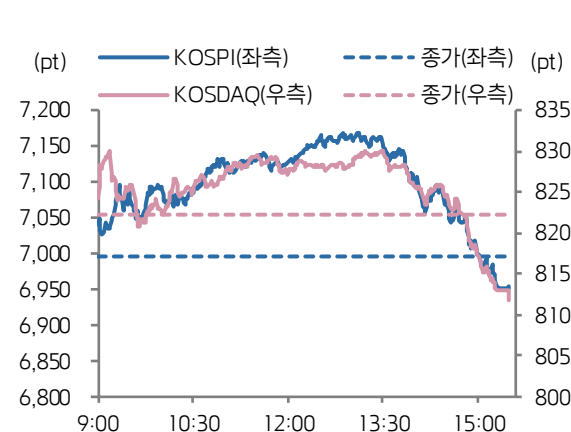


스타일별 주가 등락률



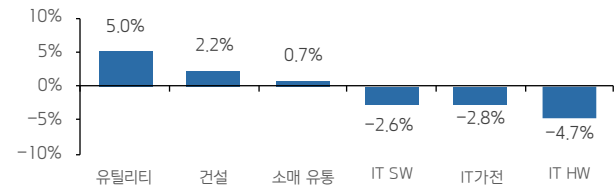
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

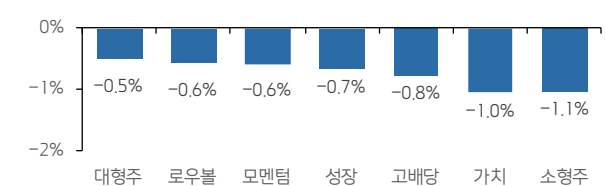


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	316.22	-1.17%	+16.32%	GM	85.79	-2.24%	+5.5%
마이크로소프트	493.95	-1.15%	+2.14%	일라이릴리	1,123.91	-2.21%	+4.58%
알파벳	338.36	-0.03%	+8.1%	월마트	106.05	-1.02%	-4.81%
메타	613.48	-0.53%	-7.06%	JP모건	353.51	-1.43%	+9.71%
아마존	256.97	-0.6%	+11.33%	엑손모빌	160.66	+0.75%	+33.51%
테슬라	368.16	+3.98%	-18.14%	세브론	209.80	+0.58%	+37.66%
엔비디아	225.73	-2.01%	+21.03%	제너럴일렉트릭	106.05	-1%	-4.8%
브로드컴	368.56	+2.98%	+6.49%	캐터필러	822.48	+1.05%	+43.57%
AMD	505.74	+5.9%	+136.15%	보잉	210.73	-0.72%	-2.94%
마이크론	1,000.26	-1.61%	+250.46%	넥스트에라	83.83	+0.5%	+4.4%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	6,954.52	-0.58%	+65.03%	USD/KRW	1,343.20	-0.28%	-6.69%
코스피200	1,100.08	-0.46%	+81.54%	달러 지수	98.84	-0.34%	+0.53%
코스닥	811.88	-1.25%	-12.27%	EUR/USD	1.16	+0.01%	-1.04%
코스닥150	1,387.31	-1.71%	-10.34%	USD/CNH	6.71	-0.04%	-3.85%
S&P500	7,673.52	-0.58%	+12.1%	USD/JPY	153.98	-0.25%	-1.74%
NASDAQ	26,421.41	-0.32%	+13.68%	채권시장			
다우	52,786.07	-1.18%	+9.83%	가격	DTD(bp)	YTD(bp)	
VIX	15.72	+2.75%	+5.15%	국고채 3년	3.898	+0.1bp	+94.7bp
러셀2000	2,960.20	-0.52%	+19.27%	국고채 10년	4.400	+1bp	+101.5bp
필라. 반도체	11,887.87	+1.3%	+67.83%	미국 국채 2년	4.394	+2.7bp	+92.1bp
다우 운송	20,800.70	-1%	+19.84%	미국 국채 10년	4.788	+0.6bp	+62.1bp
상해종합	3,940.55	+0.2%	-0.71%	미국 국채 30년	5.245	+0.3bp	+40.2bp
항셍 H	8,397.32	-0.38%	-5.79%	독일 국채 10년	3.366	-2bp	+51.1bp
인도 SENSEX	75,577.58	-0.73%	-11.32%	원자재 시장			
유럽, ETFs				가격	DTD(%)	YTD(%)	
Eurostoxx50	6,413.17	+0.14%	+10.74%	WTI	93.03	+1.69%	+63.35%
MSCI 전세계 지수	1,151.47	-0.54%	+13.49%	브렌트유	97.92	+0.95%	+60.92%
MSCI DM 지수	4,966.17	-0.58%	+12.09%	금	4,439.00	-0.84%	-1.3%
MSCI EM 지수	1,752.11	-0.27%	+24.76%	은	66.30	+0.38%	-6.1%
MSCI 한국 ETF	189.91	+0.55%	+95.34%	구리	673.90	+2.15%	+18.6%
디지털화폐				BDI	3,575.00	-1.46%	+90.46%
비트코인	78,481.54	-0.94%	-10.46%	옥수수	533.50	-0.61%	+15.85%
이더리움	2,482.81	-0.47%	-16.62%	밀	747.00	+1.77%	+32.27%
				대두	1,316.25	+0.5%	+23.65%
				커피	291.30	-1.45%	-7.39%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

- 당사는 9월 8일 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.