



리서치센터 투자전략팀

| 투자전략/시황 Analyst 한지영, RA 유지윤



미국 나스닥, 매크로 부담 완화 속 메타 효과 등으로 신고가 경신

증시 코멘트 및 대응 전략

21일(월) 미국 증시는 미-이란 갈등 완화 기대감에 따른 유가 약세 및 10년물 금리 하락, 메타(+11.4%)의 에이전트 AI 흥행 소식에 인텔(+12.1%), AMD(+10.0%) 등 CPU 업체들이 동반 랠리를 전개한 영향에 힘입어 신고가를 경신한 나스닥을 중심으로 급등(다우 +0.7%, S&P500 +1.5%, 나스닥 +2.3%, 필라델피아 반도체 지수 +4.3%).

현재 주식시장은 지난주 슈퍼위크를 소화하면서 위험선호심리가 호전되고 있는 모습. 전일에도 미국 10년물 금리가 4.95%대까지 내려왔으며, 한동안 100달러를 상회했던 WTI도 91달러까지 속락하는 등 매크로 불확실성이 정점을 통과했다는 인식이 우위에 있는 것으로 보임.

이렇게 매크로발 부담이 완화되다 보니, 호재에 대한 주가 반응력이 높아진 점도 특징적인 부분. 가령, 메타의 신규 에이전트 AI가 흥행(미국 앱스토어 1위)에 성공하면서 전일 CPU 업체를 중심으로 급등했다는 점이 대표적인 사례. 이는 “에이전트 AI 유행 확산 → CPU 사용량 증가 → CPU 서버 증설 → DDR 5 수요 확대 → CPU 및 메모리 업체 실적 개선”이라는 긍정적인 내러티브를 만들어내고 있음을 시사.

물론 이번주 미-중 정상회담 결과, UN 총회에서 미-이란 회담 성사 여부 등 주중 정치 이벤트를 치르는 과정에서 유가 및 금리 변동성과 함께 주가 되돌림이 나타날 소지가 있기는 함. 그러나 숨고르기 성격이 짙을 것으로 보이며, 증시 대응 전략의 중심은 “매크로 민감도 완화 + 주도주들의 내러티브 회복”으로 설정해 놓는 것이 적절.

전일 국내 증시는 지난 금요일 미국 마이크론, 샌디스크 등 반도체 랠리, 9월 1~20일 수출 호조, 삼성전자 특별배당(9월 30일) 기대감 등에 힘입어 반도체, 금융 업종을 중심으로 상승 마감(코스피 +1.7%, 코스닥 +1.1%).

금일에는 미국 10년물 금리 5.0% 및 국제 유가 100달러 하회 등 우호적인 매크로 환경 속 메타발 미국 AI주 랠리 효과에 힘입어 상승세를 보일 전망.

8월 중순 이후 코스피는 종가 기준으로 6,400~7,050pt 레인지에서 박스권 흐름을 보이고 있지만, 증시의 회복력은 훼손되지 않은 것으로 판단. 8월 이후 미국 금리 급등, AI 속도조절, 중동 사태 등으로 수 차례 급락했지만, 직전 저점을 깨지 않으면서 저점을 높여가고 있기 때문. 실제로 8월 중순 이후 저점이 6,471pt(8월 19일) → 6,579pt(9월 3일) → 6,627pt(9월 15일)로 단계적으로 높아지고 있음.

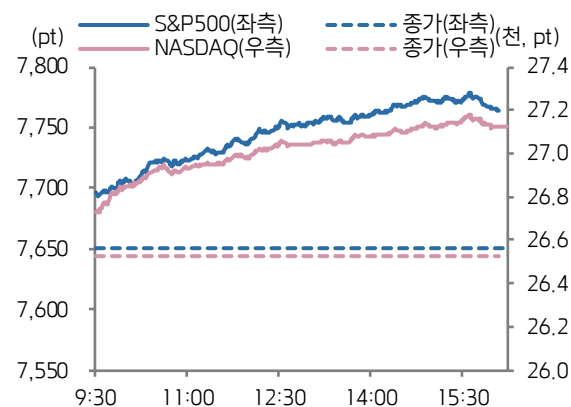
상단 이슈로 넘어가서 보면 7,000pt 부근에서 저항을 받고 있기는 했지만, 9월 들어 세 번째로 7,000pt 이상에서 증가를 형성했다는 점도 눈여겨볼 필요. 7,000pt 부근에서 집중된 개인 순매도 물량을 이전보다 원활하게 소화하고 있음을 시사.

펀더멘털 관점에서도 현재 지수대는 부담스러운 레벨이 아닌 것으로 보임. 9월 21일 코스피의 선행 PER은 약 5.5배로 여전히 낮은 수준에 있지만, 반도체 이익 특수 효과(반도체 선행 PER 4.1배)로 저 PER, 저평가 착시가 발생했다는 반론을 제기해볼 수 있음. 그러나 반도체를 제외한 코스피 선행 PER(10.5배)도 5~6월 과열 국면(13~14배)에 비해 낮으며, 2010년 이후 평균(10.46배) 수준이라는 점을 고려 시, 밸류에이션상 진입 매력은 유효.

결론적으로 7,000pt선은 밸류에이션 부담이나, 이익 컨센서스 둔화로 형성된 상단으로 보기엔 어렵다고 판단. 이보다는 과거 고점권에서 누적된 매물이 지수 반등 과정에서 출회되며 7,000pt 부근의 저항을 만들어낸 것으로 보는 게 적절(올해 코스피 7,000pt 이상에서 개인 + 금융투자 ETF 순매수 금액은 약 110조원). 그 가운데, 동일한 지수대를 반복 테스트하며 매물을 소화하고 있는 만큼, 향후 7,000pt선이 갖는 심리적인 저항도 약해질 전망.

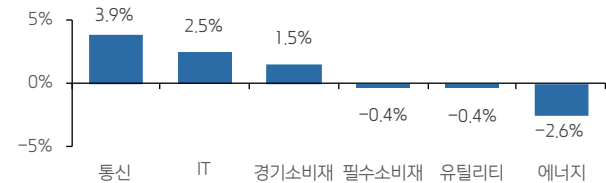
추석 연휴를 앞둔 만큼 이번 주 남은 2거래일 동안 단기 차익실현, 관망심리 등으로 7,000pt선을 재차 내어줄 여지는 있을 것임. 다만 지수 하방 경직성, 이익, 밸류에이션을 감안하면, 연휴 이후에는 기존 6,400~7,050pt 박스권에서 저점과 고점 모두 높아가는 흐름에 무게를 두고 갈 필요.

S&P500 & NASDAQ 일종 차트

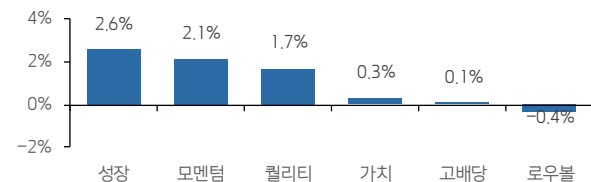


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

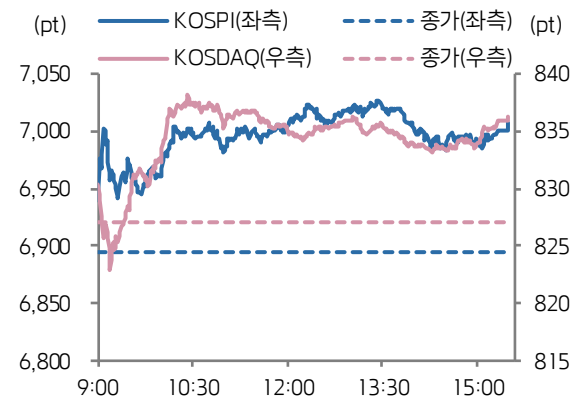


스타일별 주가 등락률



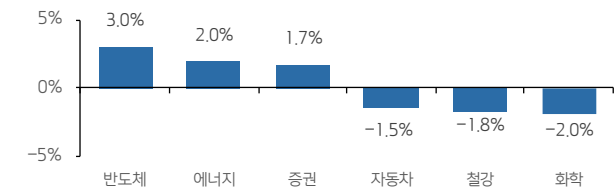
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일종 차트

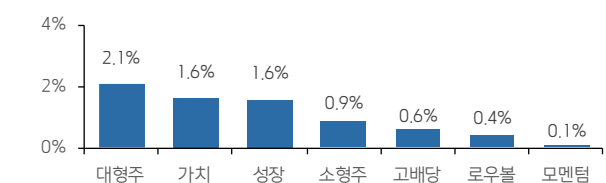


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	338.98	+0.85%	+25.03%	GM	83.95	+2.13%	+3.92%
마이크로소프트	501.61	+1.59%	+4.38%	일라이릴리	1,164.89	+1.04%	+8.92%
알파벳	354.97	+1.55%	+13.63%	월마트	107.44	+0.67%	-2.95%
메타	741.25	+11.43%	+12.58%	JP모건	352.04	+0.68%	+10.81%
아마존	258.45	+1.87%	+11.97%	엑손모빌	158.30	-3.2%	+34.18%
테슬라	375.30	+3.03%	-16.55%	세브론	203.67	-2.79%	+37.36%
엔비디아	227.38	+2.3%	+22.2%	제너럴일렉트릭	107.44	+0.7%	-3%
브로드컴	362.66	+1.6%	+5.36%	캐터필러	816.50	+0.93%	+43.4%
AMD	615.52	+9.95%	+187.41%	보잉	201.15	+1.49%	-7.36%
마이크론	1,043.96	+2.77%	+265.99%	넥스트에라	79.63	-1%	+1.4%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	7,007.72	+1.65%	+66.29%	USD/KRW	1,374.05	-0.92%	-4.55%
코스피200	1,112.16	+2.01%	+83.53%	달러 지수	100.40	+0.18%	+2.11%
코스닥	836.27	+1.11%	-9.64%	EUR/USD	1.15	-0.18%	-2.39%
코스닥150	1,416.56	+1.46%	-8.45%	USD/CNH	6.69	-0.04%	-4.05%
S&P500	7,764.70	+1.49%	+13.43%	USD/JPY	157.36	+0.31%	+0.41%
NASDAQ	27,122.09	+2.26%	+16.69%	채권시장			
다우	52,048.83	+0.71%	+8.29%	가격	DTD(bp)	YTD(bp)	
VIX	14.87	+0.41%	-0.54%	국고채 3년	4.052	+2.5bp	+110.1bp
러셀2000	2,875.36	+0.52%	+15.85%	국고채 10년	4.445	-1.5bp	+106bp
필라. 반도체	12,433.17	+4.29%	+75.53%	미국 국채 2년	4.746	+0.3bp	+127.3bp
다우 운송	19,970.90	-0.54%	+15.06%	미국 국채 10년	4.951	-4.5bp	+78.4bp
상해종합	3,949.91	+0.97%	-0.48%	미국 국채 30년	5.284	-4.2bp	+44bp
항생 H	8,339.63	+1.39%	-6.44%	독일 국채 10년	3.458	-6.1bp	+60.3bp
인도 SENSEX	74,858.99	+0.76%	-12.16%	원자재 시장			
유럽, ETFs				가격	DTD(%)	YTD(%)	
Eurostoxx50	6,318.20	+1.31%	+9.1%	WTI	95.78	-4.51%	+68.18%
MSCI 전세계 지수	1,152.41	+1.31%	+13.58%	브렌트유	100.34	-3.4%	+64.9%
MSCI DM 지수	4,977.90	+1.3%	+12.36%	금	4,383.90	-0.93%	-2.52%
MSCI EM 지수	1,733.86	+1.34%	+23.46%	은	66.42	-1.09%	-5.93%
MSCI 한국 ETF	189.16	+4.33%	+94.57%	구리	676.25	+1.06%	+19.02%
디지털화폐				BDI	3,370.00	+1.02%	+79.54%
비트코인	86,979.51	+7.28%	-0.76%	옥수수	543.00	+2.94%	+17.92%
이더리움	2,783.75	+5.67%	-6.51%	밀	726.75	+1.75%	+28.69%
				대두	1,328.00	+1.88%	+24.75%
				커피	276.40	-1.46%	-12.13%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

- 당사는 9월 21일 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.