



리서치센터 투자전략팀

| 투자전략/시황 Analyst 한지영, RA 유지운



미 증시, 시장 금리 급등 부담, AI 속도조절 우려 재부각 등으로 약세

증시 코멘트 및 대응 전략

28일(월) 미국 증시는 엔비디아(+1.7%)의 1,500억달러 대규모 자사주 매입 발표에도, 오픈 AI의 최신 모델 일시 학습 중단에 따른 메타(-4.8%), 인텔(-5.6%), 마이크론(-2.6%) 등 AI주 동반 약세 속에 미-이란 7일 휴전안에 대한 트럼프의 거부에 따른 유가 상승 및 미 10년물 금리 5.24% 도달 등 매크로 부담이 가중된 여파로 하락 마감(다우 -0.7%, S&P500 -0.8%, 나스닥 -0.9%, 필라델피아 반도체 지수 -1.6%).

현재 시장은 금리 상승, 중동 불안 등 기존 불확실성에 반복적으로 노출되면서 피로도가 높아지고 있는 모습. 그 가운데, 오픈 AI에서 최상위 모델의 안전성(샌드박스 외부로 이탈)을 이유로 학습을 일시 중단했다고 밝힘에 따라, 에이전트 AI 내러티브에도 노이즈가 끼고 있는 상황. AI 속도조절 논의가 단순 선언이 아닌 실제 학습 중단으로 이어진 점이 투자심리를 위축시킨 것은 맞지만, 일시적인 중단 성격이 강하며, 아직 메타, 앤스로픽 등 여타 에이전트 AI 모델 업체에서 유사한 조치가 나오지 않고 있다는 점에 주목할 필요.

무엇보다, AI 속도조절론이 실제 AI 투자 및 관련주 실적에 충격을 주는지가 관건. 이는 10월 중 예정된 빅테크, 반도체 실적시즌에서 확인할 수 있는 사안인 만큼, 이번 오픈AI 학습 중단 이슈를 본격적인 AI 개발 속도조절 국면에 진입한 것으로 상정하는 것은 시기상조. 시장금리 상승 문제 역시 앞으로도 증시 발목을 빈번하게 붙잡을 수 있지만, 주중 예정된 매크로 지표 이벤트, 미-이란 협상 과정 등을 통해 금리 상승 속도가 제어될 가능성을 열고 가는 것이 현실적인 접근 방식이라고 판단.

전일 국내 증시는 연휴 기간 중 미국 증시 변화, 장중 미국 10년물 금리 상승 부담 속 반도체 중심의 외국인 3조원대 순매도 여파로 혼조세 마감(코스피 -2.7%, 코스닥 +0.3%).

금일에는 미국 10년물 금리 급등, 오픈AI발 미국 반도체주 약세, 삼성전자 배당락 등으로 하락 출발하겠으나, 오픈AI발 약제는 전일 선반영한 가운데, 지수 낙폭 과대 인식에 따른 저가 매수세 유입 등으로 장중 낙폭을 만회해 가는 흐름을 보일 전망.

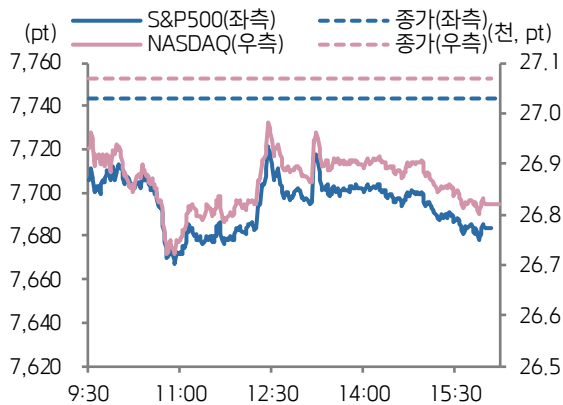
전일 코스피가 4거래일 만에 재차 7,000pt선을 하회한 가운데, 주도주인 삼성전자(-5.4%), SK하이닉스(-5.4%)가 동반 급락을 했다는 점은 7,000pt선 안착 이후 추가 상승 기대심리를 약화시키고 있는 모습. 뿐만 아니라, 연휴 종료 직후 첫 거래일에 코스피가 외국인의 3조원대 순매도 속에 급락한 점은 이번주 빅 이벤트(마이크론 실적, 고용, 수출 등)를 앞두고 대응을 어렵게 만들고 있는 실정.

그러나 이 같은 지수 급락에도 내부 체력이 상대적으로 견조했다는 점에 주목할 필요. 전일 코스피 2%대 급락에도 상승 종목 수(608개)가 하락 종목 수(209개)를 크게 웃돌았다는 점이나, 코스피 26개 업종 중 화학(+3.4%), IT가전(+2.7%), 건설(+2.4%), 은행(+1.8%) 등 20개 업종이 강세를 기록한 점이 시장 내부 체력을 뒷받침하는 근거.

더욱이, 외국인의 3.26조원대 순매도 자체는 부담스러운 금액일 수 있겠지만, 이들 순매도 금액의 99%가 반도체 (3.24조원)였다는 점도 눈여겨볼 부분. 사실상 한국 증시 전반에 걸친 비중 축소로 규정하는 것은 한계가 있음을 시사. 이보다는 삼성전자의 29일 배당락 직전 선제적인 차익실현, 장중 미국 10년물 금리 5.2% 돌파 부담, 오픈 AI학습 중단 등이 맞물린 선택적인 반도체 비중 축소 성격이 강한 것으로 보임.

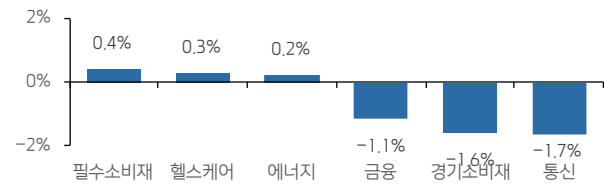
결국 금일에도 삼성전자 배당락 여파, 매크로بال 변동성이 증시에 유입될 수는 있어도, 기존에 베이스 시나리오인 “고금리 내성 + AI주들의 주도력 회복 → 증시 저점 레벨업”이라는 경로에서 이탈하지는 않았다고 판단. 주 후반에는 증시 분위기 반전을 이끌 수 있는 마이크론 실적, 미국 9월 고용, 한국 9월 수출 등 대형 이벤트가 대기하고 있는 만큼, 향후 출현하는 변동성을 주식 매도로 대응하는 전략의 실익은 낮을 전망.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

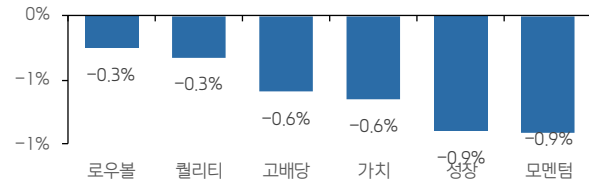


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

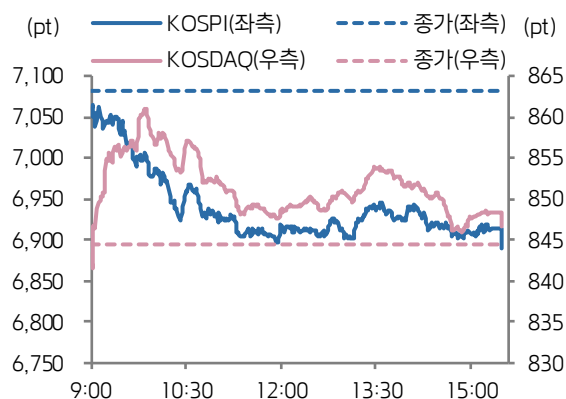


스타일별 주가 등락률



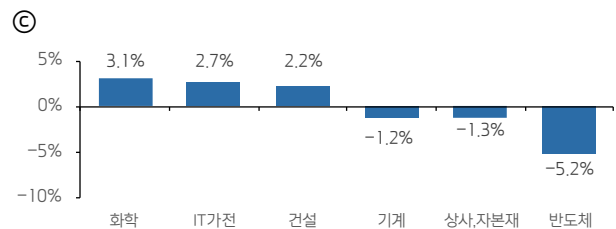
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

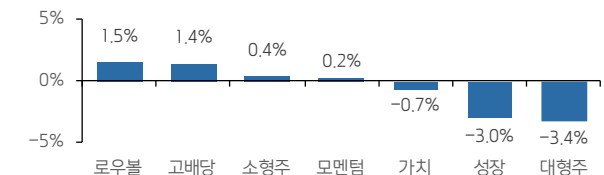


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	338.40	-0.78%	+24.81%	GM	80.64	-2.41%	-0.18%
마이크로소프트	509.22	-1.35%	+5.96%	일라이릴리	1,184.78	+0.11%	+10.78%
알파벳	342.75	-0.34%	+9.72%	월마트	108.73	+0.69%	-1.79%
메타	715.62	-4.79%	+8.69%	JP모건	336.59	-1.89%	+5.94%
아마존	246.15	-1.41%	+6.64%	엑손모빌	162.52	+1.2%	+37.76%
테슬라	357.45	-3.94%	-20.52%	세브론	206.37	+0.94%	+39.19%
엔비디아	228.86	+1.68%	+23%	제너럴일렉트릭	108.73	+0.7%	-1.8%
브로드컴	349.57	-0.92%	+1.56%	캐터필러	819.95	-0.2%	+44%
AMD	607.87	-3.61%	+183.84%	보잉	184.39	-6.91%	-15.07%
마이크론	1,053.98	-2.61%	+269.5%	넥스트에라	75.49	-0.8%	-3.9%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	6,889.74	-2.7%	+63.49%	USD/KRW	1,358.25	-0.03%	-5.64%
코스피200	1,089.28	-3.27%	+79.76%	달러 지수	101.19	+0.22%	+2.92%
코스닥	846.58	+0.25%	-8.52%	EUR/USD	1.14	-0.18%	-3.19%
코스닥150	1,426.36	+0.01%	-7.82%	USD/CNH	6.71	-0.15%	-3.77%
S&P500	7,683.69	-0.77%	+12.24%	USD/JPY	157.39	+0.07%	+0.43%
NASDAQ	26,820.38	-0.92%	+15.4%	채권시장			
다우	51,481.51	-0.67%	+7.11%	가격	DTD(bp)	YTD(bp)	
VIX	16.07	+8.07%	+7.49%	국고채 3년	4.111	+11.6bp	+116bp
러셀2000	2,817.91	-0.69%	+13.54%	국고채 10년	4.527	+15.7bp	+114.2bp
필라. 반도체	12,465.24	-1.61%	+75.98%	미국 국채 2년	4.931	+7.9bp	+145.8bp
다우 운송	19,582.54	+0.05%	+12.82%	미국 국채 10년	5.236	+7.6bp	+106.9bp
상해종합	3,823.62	-1.67%	-3.66%	미국 국채 30년	5.547	+5.6bp	+70.3bp
항생 H	8,216.84	+0.63%	-7.82%	독일 국채 10년	3.643	+4.2bp	+78.8bp
인도 SENSEX	72,771.72	-1.52%	-14.61%	원자재 시장			
유럽, ETFs				가격	DTD(%)	YTD(%)	
Eurostoxx50	6,301.28	-0.02%	+8.8%	WTI	92.60	+0.21%	+62.68%
MSCI 전세계 지수	1,139.27	-0.78%	+12.29%	브렌트유	105.28	+0.92%	+73.02%
MSCI DM 지수	4,922.87	-0.71%	+11.12%	금	4,168.40	-3.54%	-7.32%
MSCI EM 지수	1,709.63	-1.31%	+21.74%	은	61.72	-4.76%	-12.58%
MSCI 한국 ETF	183.58	-1.92%	+88.83%	구리	663.35	-1.96%	+16.75%
디지털화폐				BDI	3,426.00	-1.35%	+82.53%
비트코인	83,500.20	-1.23%	-4.73%	옥수수	523.00	-0.99%	+13.57%
이더리움	2,681.66	-0.14%	-9.94%	밀	688.75	-2.06%	+21.96%
				대두	1,288.25	-2.33%	+21.02%
				커피	288.75	+3.64%	-8.2%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

- 당사는 9월 28일 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.