



리서치센터 투자전략팀

| 투자전략/시황 Analyst 한지영, RA 유지윤



키움증권

미 증시, 전쟁 노이즈, 반도체 차익실현 여파 등으로 하락 전환

증시 코멘트 및 대응 전략

7일(목) 미국 증시는 미-이란 종전 기대감 후퇴, 뉴욕 연은의 1년 기대인플레이션 상승(3.4% → 3.6%) 등 대외 불확실성 속 가이던스 부진발 ARM(-10.1%) 급락이 마이크론(-3.0%), 샌디스크(-5.0%) 등 그간 폭등한 반도체 주 차익실현으로 이어지면서 소폭 하락 마감(다우 -0.6%, S&P500 -0.4%, 나스닥 -0.1%).

지난 6일 미국과 이란의 양해각서 체결 가능성이 전해진 이후 양국간 종전 기대감이 높아지는 분위기였으나, 하루 만에 분위기는 반전된 상황. WSJ 등 외신 측에서는 미국이 호르무즈 해협 프로젝트 프리덤 작전을 재개할 것이라고 언급했으며, CIA에서는 이란이 해상 봉쇄 충격을 3~4개월 견딜 수 있을 것이라는 보도가 나오는 등 관련 불확실성이 재차 높아진 모습.

다만, 이날 미국 증시가 제한적인 약세를 보이며, 유가의 상승률도 높지 않았다는 점은 시장의 전쟁 내성 효과가 유지되고 있음을 유추할 수 있는 대목. 또 ARM 주가 급락은 이들의 AI CPU 공급 부족도 약재로 작용한 측면이 있으나, 이는 현재 국내외 증시의 주도주인 메모리 업체들에게는 중립 이상의 요인일 가능성이 있음.

이보다는 실적 시즌이 종반부에 돌입했음을 감안 시, 미국 4월 고용 혹은 4월 CPI 및 PPI 등 차주까지 예정된 매크로 지표의 단기 주가 영향력이 높아질 것으로 판단. 이를 고려 시 5월 이후 나스닥(+3.7%), 닛케이 225(+6.1%), 코스피(+13.5%) 등 주요국 증시의 단기 급등한 측면이 있는 만큼, 상기 이벤트를 치르는 과정에서 숨고르기 국면이 중간중간 출현할 수 있음에 대비해 놓는 것이 적절.

전일 코스피는 미국 필라델피아 반도체 지수 4%대 급등에도, 직전일 6%대 폭등에 따른 외국인의 7.1조원대 차익실현 물량 출회로 장 초반 1%대 조정을 보이기도 했으나, 이후 개인의 대규모 순매수 속 반도체, 조선, 바이오 등 주력 업종들의 장중 반등에 힘입어 1%대 상승 마감(코스피 +1.4%, 코스닥 +1.8%).

금일에는 미-이란 종전 협상 노이즈, 미국 필라델피아 반도체 지수 약세 (-2.7%) 등이 국내 AI 밸류체인주를 중심으로 차익실현 압력을 가하면서 숨고르기 흐름을 보일 전망. 그 과정에서 전일 종전 소식, 실적 발표 후 셀은 등으로 급락한 방산 포함 여타 소외 업종으로 순환매를 전개해 나갈 것으로 예상.

전일 코스피가 반도체를 중심으로 한 개인의 약 6조원 순매수에 힘입어 7,400pt를 돌파하는 등 5월 이후 연일 신고가를 경신하고 있는 상황. 그러나 전일 외국인이 코스피에서 역대 1위에 해당하는 7.1조원대 순매도를 기록한 점은 단기 고민거리가 될 수 있음(기존 1위는 26년 2월 27일 -7.0조원). 이 금액은 지난 2거래일 동안 이들의 순매수 금액을 상회하는 수준이기 때문(5월 4일, 6일 2거래일간 외국인은 코스피에서 6.0조원 누적 순매수).

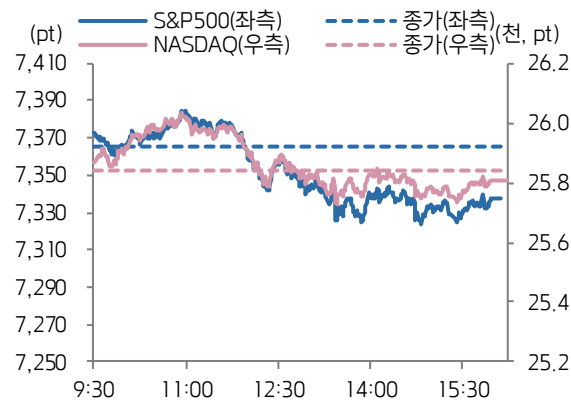
4월 이후 나타난 외국인의 순매수 기조에 의구심을 가질 법한 수치이나, 일시적인 수급 노이즈 관점으로 접근할 필요. 지난 5월 4일(+2.9조원), 5월 6일(+3.1조원)에 외국인이 역대급 순매수를 하는 과정에서 코스피가 11% 급

등했으며, 이들이 집중 매수한 삼성전자, SK하이닉스가 20%대 폭등하는 현상이 출현했기 때문. 전일 대규모 순매도는 단기 전술적인 차원에서 반도체를 차익실현 했음을 유추할 수 있는 대목(4~6일 외국인의 코스피 반도체 순매수 금액 6.0조원 vs 7일 반도체 순매도 금액 5.3조원).

이처럼 단기간에 빠른 속도로 폭등한 주가는 시장 참여자들에게 차익실현 유인을 제공할 수 있는 것은 사실임. 하지만 미-이란 전쟁은 종전 국면으로 진입한 가운데, 반도체를 필두로 코스피 26년 영업이익 컨센서스 향상이 지속되고 있다는 점을 상기해볼 시점.

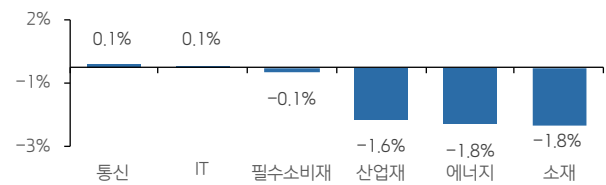
이는 현 지수대에서 추가적인 상단을 열리게 만드는 요인이자, 외국인의 대규모 순매도가 추세 전환이 아닐 것이라는 전제에 힘을 실어주는 요인. 이에 더해 8일 미국 4월 비농업 고용, 12일 미국 4월 CPI 등 매크로 이벤트가 중립 이상의 결과를 제공할 시, 외국인의 순매수 연속성이 재차 강화될 것으로 판단.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

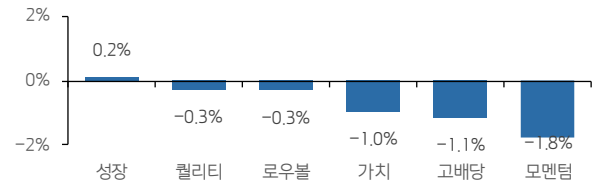


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

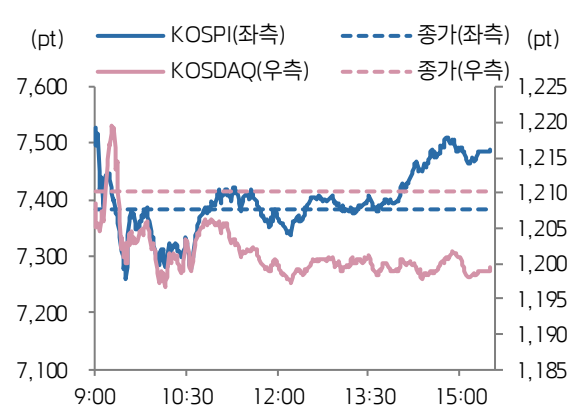


스타일별 주가 등락률



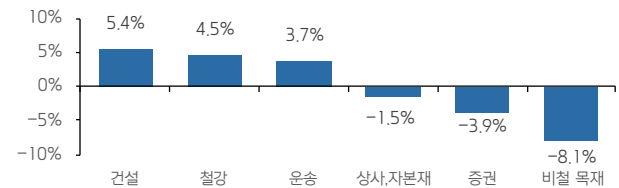
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

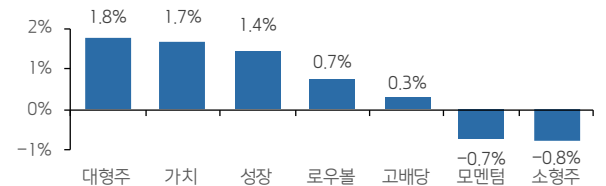


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	증가	DTD(%)	YTD(%)	종목	증가	DTD(%)	YTD(%)
애플	287.44	-0.02%	+5.73%	GM	78.41	-0.37%	-3.58%
마이크로소프트	420.77	+1.65%	-13%	일라이릴리	974.96	-1.22%	-9.28%
알파벳	397.99	-0.01%	+27.15%	월마트	130.20	+0.09%	+16.87%
메타	616.81	+0.64%	-6.56%	JP모건	306.27	-2.74%	-4.95%
아마존	271.17	-1.39%	+17.48%	엑손모빌	146.58	-1.42%	+21.8%
테슬라	411.79	+3.28%	-8.43%	세브론	182.50	-1.44%	+19.74%
엔비디아	211.50	+1.77%	+13.4%	제너럴일렉트릭	130.20	+0.1%	+16.9%
브로드컴	412.56	-3.03%	+19.2%	캐터필러	895.69	-3.37%	+56.35%
AMD	408.46	-3.07%	+90.73%	보잉	231.03	+0.48%	+6.41%
마이크론	646.63	-2.99%	+126.56%	넥스트에라	93.32	-2.2%	+16.2%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장				
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	
코스피	7,490.05	+1.43%	+77.73%	USD/KRW	1,456.00	+0.46%	+1.15%	
코스피200	1,149.86	+1.79%	+89.75%	달러 지수	98.25	+0.23%	-0.07%	
코스닥	1,199.18	-0.91%	+29.58%	EUR/USD	1.17	-0.19%	-0.17%	
코스닥150	2,023.07	-0.87%	+30.75%	USD/CNH	6.81	-0.07%	-2.39%	
S&P500	7,337.11	-0.38%	+7.18%	USD/JPY	156.93	+0.35%	+0.14%	
NASDAQ	25,806.20	-0.13%	+11.03%	채권시장		가격	DTD(bp)	YTD(bp)
다우	49,596.97	-0.63%	+3.19%	국고채 3년	3.535	-6.1bp	+58.4bp	
VIX	17.08	-1.78%	+14.25%	국고채 10년	3.876	-5.9bp	+49.1bp	
러셀2000	2,839.63	-1.63%	+14.41%	미국 국채 2년	3.911	+4.6bp	+43.8bp	
필라. 반도체	11,160.99	-2.72%	+57.57%	미국 국채 10년	4.386	+3.7bp	+21.9bp	
다우 운송	20,181.73	-0.91%	+16.27%	미국 국채 30년	4.961	+2.5bp	+11.7bp	
상해종합	4,180.09	+0.48%	+5.32%	독일 국채 10년	3.003	+0.4bp	+14.8bp	
항생 H	8,919.48	+1.35%	+0.07%	원자재 시장		가격	DTD(%)	YTD(%)
인도 SENSEX	77,844.52	-0.15%	-8.66%	WTI	94.81	-0.28%	+66.3%	
유럽, ETFs		가격	DTD(%)	YTD(%)	브렌트유	100.06	-1.19%	+64.44%
Eurostoxx50		5,972.65	-0.9%	+3.13%	금	4,710.90	+0.35%	+6.9%
MSCI 전세계 지수		1,103.30	-0.06%	+8.74%	은	79.70	+3.76%	+12.89%
MSCI DM 지수		4,740.91	-0.27%	+7.01%	구리	612.75	-0.15%	+7.84%
MSCI EM 지수		1,723.92	+1.44%	+22.75%	BDI	2,991.00	+5.61%	+59.35%
MSCI 한국 ETF		176.75	-2.87%	+81.8%	옥수수	467.50	-0.21%	+2.86%
디지털화폐		가격	DTD(%)	YTD(%)	밀	612.25	-0.81%	+15.25%
비트코인		79,867.01	-1.91%	-8.88%	대두	1,192.25	-0.21%	+10.98%
이더리움		2,288.80	-2.62%	-23.14%	커피	273.25	-3.73%	-16.18%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

- 당사는 5월 7일 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.
