KIWOOM DAILY



리서치센터 투자전략팀
I 투자전략/시황 Analyst 한지영, RA 유지윤



키움증권

매번 확인하고 가야하는 어려운 장세 속에서 반전의 재료를 찾는 과정

증시 코멘트 및 대응 전략

22일(목) 미국 증시는 양호했던 메타(-7.0%)의 현금흐름 악화에 따른 AI 신용 불안 재확산, 테슬라(-3.1%)의 CAPEX 가이던스 하향에 따른 AI, 로보틱스 투자 축소 우려, 중동 지역의 지정학 불안 재고에 따른 유가 상승 등으로 마이크론(-6.3%), 엔비디아(-4.4%) 포함 AI주를 중심으로 급락(다우 +0.02%, S&P500 +1.2%, 나스닥 -2.60%, 필라델피아 반도체 지수 -6.7%).

이번 메타의 실적은 매출액, EPS 모두 양호했으며, 신규 에이전트 AI 뮤즈의 흥행을 입증했다는 점은 긍정적으로 볼 수 있었던 상황. 그러나 코어위브발 AI 신용불안 사태가 발생한 현 상황 속에서는 시장은 분기 실적 그 자체보다 현금흐름, 투자여력 등 수익성, 재정 문제에 더 집중하고 있는 실정. 이런 측면에서 메타의 현금흐름이 적자전환(직전 분기 +7.8억달러 → 이번 분기 -21.2억달러)을 했다는 점이 전일 AI주 전반에 악재로 작용했던 모습.

이처럼 최근 AI 자금 조달 논란은 차입의존도가 높은 코어위브와 같은 네오클라우드 업체에 국한되는 것처럼 보였으나, 메타와 같은 빅테크, 하이퍼스케일러 업체들까지 확산될 우려가 점증하고 있는 분위기. 실제로 메타의 CDS 프리미엄은 실적 발표 후 110bp에서 117bp로 상승하며 사상최고치를 기록. 물론 코어위브의 CDS 프리미엄(현재 1,160bp)에 비해서 상당히 낮은 레벨이기는 하지만, 대형 하이퍼스케일러 업체들의 신용 우려가 높아지고 있다는 점을 대부분 시장 참여자들이 경계하고 있는 것으로 상태.

결국, 1) 다음주 예정된 알파벳, 아마존, MS 등 여타 M7 업체들의 실적 및 현금흐름 개선 여부, 2) 최근 증시 불안의 또 다른 한 축을 담당 중인 중동 지정학 리스크의 완화 여부를 통해 분위기 호전의 계기를 찾아야할 것으로 예상. 한국, 미국 등 주요국 AI주들이 과매도 영역에 진입한 만큼 추가 급락 여지는 낮겠지만, 상기 이벤트를 치르는 과정에서 일간 등락을 반복하는 변동성 장세에 대비해 놓는 것이 적절.

전일 국내 증시는 메타의 어닝 서프라이즈에도 잉여현금흐름 감소에 따른 수익성 우려, 호실적을 발표한 램리서치, 테슬라의 시간외 주가 약세 여파로 급락 마감(코스피 -3.5%, 코스닥 -3.6%).

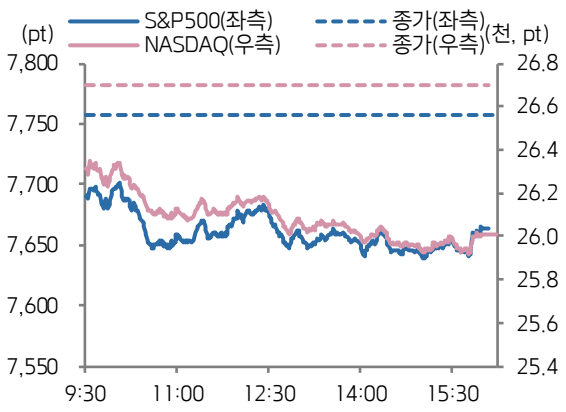
금일에는 메타의 신용불안 우려에 따른 미국 AI주 조정, 유가 부담 등으로 하락 출발할 전망. 다만, 메타발 악재는 전일 국내 증시에 선반영된 측면이 있으며 과매도 인식도 유효하다는 점을 고려 시 장 초반 투매성 매도 물량을 소화해가면서 장중 낙폭을 만회해가는 흐름을 보일 것으로 예상.

이번주 4거래일 동안 코스피는 약 2.3%대 하락세를 보였지만, 지난 3거래일의 개별 등락률이 "-3.7% -〉+3.3% -〉-3.5%"를 기록하는 등 일간 변동성이 큰 폭 확대되고 있는 상황. 그 가운데, 전일 코스피가 장 초반 일시적으로 상승 전환하기도 했으나, 이후 매도 압력이 확대되면서 장중 5,400pt대까지 밀렸다는 점은 현재 시장의 취약한 수급 여건과 위축된 투자심리를 보여주는 대목.

AI 불안 이외에도, 중동지역의 군사적 긴장 고조, SK하이닉스 자사주 매입 종료로 인한 수급 공백 우려 등 현재 국내 증시를 취약하게 만들고 있는 요인들은 새로운 악재라고 보기 어렵기는 함. 그러나 기존 악재들이 번갈아 부각되면서 주가 하락을 반복적으로 유발하다 보니, 시장 참여자들의 자신감이 크게 위축되고 있는 실정.

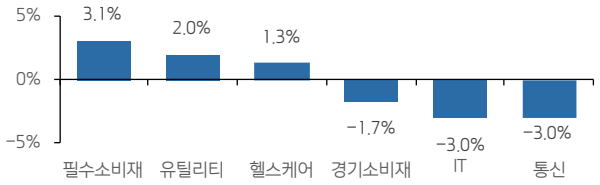
취약한 수급 기반 속 매수 주체 부재로 인해 국내 증시의 대응 난이도가 급격하게 높아지고 있는 것은 사실. 하지만 10월 이후 코스피가 19.1%대 급락을 맞았다는 점에서, 낙폭 과대 인식에 기반한 반등이 수시로 나올 가능성은 열고 가는 것이 타당. 이번주 실적을 발표했던 슈퍼마이크로, 스페이스X, 메타 등 빅테크 실적에서 AI 실수요 훼손이 나타나지 않았다는 점도 마찬가지. 따라서, 현 시점에서는 AI 업체들의 신용 위험 변화, 이번 주 들어 매도 강도가 약해진 외국인의 수급 변화 등을 확인하면서 관망으로 대응하는 것이 대안이라고 판단.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

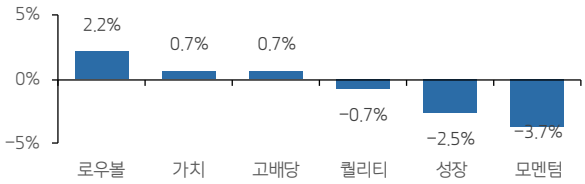


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

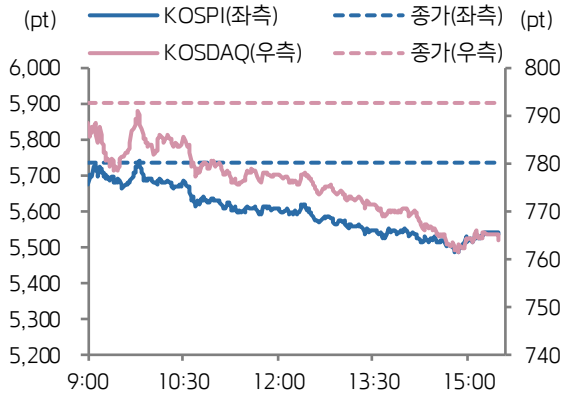


스타일별 주가 등락률



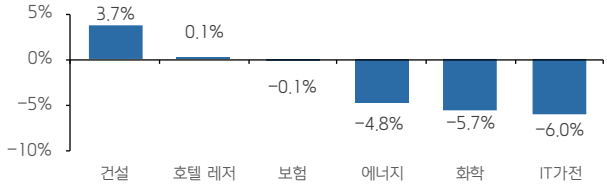
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

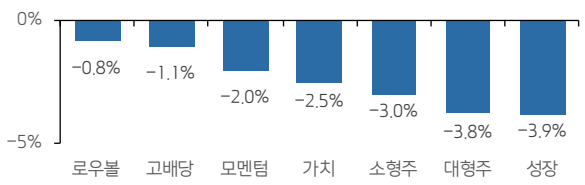


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)

애플	348.22	+1.23%	+28.44%	GM	77.21	+1.45%	-4.43%
마이크로소프트	521.08	-2.23%	+8.43%	일라이릴리	1,306.69	+2.83%	+22.18%
알파벳	324.22	-3.15%	+3.79%	월마트	121.12	+2.82%	+9.41%
메타	648.85	-6.98%	-1.45%	JP모건	336.54	+0.4%	+6.46%
아마존	250.38	-4.57%	+8.47%	엑손모빌	178.23	+0.08%	+51.08%
테슬라	374.58	-3.08%	-16.71%	셰브론	226.68	-0.04%	+52.88%
엔비디아	212.21	-4.4%	+14.05%	제너럴일릭트릭	121.12	+2.8%	+9.4%
브로드컴	323.24	-4.31%	-6.09%	캐터필러	704.05	-4.89%	+23.65%
AMD	507.93	-8.1%	+137.17%	보잉	187.55	-2.46%	-13.62%
마이크론	856.49	-6.26%	+200.31%	넥스트에라	81.90	+4.6%	+4.2%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	5,533.77	-3.52%	+31.31%	USD/KRW	1,326.40	-0.04%	-7.86%
코스피200	858.02	-3.71%	+41.59%	달러 지수	101.63	-0.15%	+3.36%
코스닥	764.10	-3.62%	-17.44%	EUR/USD	1.12	-0.14%	-4.51%
코스닥150	1,285.29	-4.41%	-16.93%	USD/CNH	6.67	-0.03%	-4.34%
S&P500	7,663.43	-1.21%	+11.95%	USD/JPY	156.77	-0.87%	+0.04%
NASDAQ	26,008.86	-2.6%	+11.9%	**채권시장**	**가격**	**DTD(bp)**	**YTD(bp)**
다우	52,867.98	+0.02%	+10%	국고채 3년	3.837	+2.6bp	+88.6bp
VIX	19.03	+14.09%	+27.29%	국고채 10년	4.147	-0.3bp	+76.2bp
러셀2000	2,784.03	+0.11%	+12.17%	미국 국채 2년	4.640	-16.6bp	+116.7bp
필라. 반도체	10,731.98	-6.72%	+51.51%	미국 국채 10년	4.953	-16.6bp	+78.6bp
다우 운송	20,294.43	+1.87%	+16.92%	미국 국채 30년	5.280	-12.9bp	+43.7bp
상해종합	3,658.03	-1.48%	-7.83%	독일 국채 10년	3.334	-8.7bp	+47.9bp
항셍 H	7,689.19	-3.2%	-13.74%	**원자재 시장**	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**
인도 SENSEX	73,249.39	-0.62%	-14.05%	WTI	99.47	+2.39%	+74.75%
유럽, ETFs	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	브렌트유	113.17	+4%	+85.98%
Eurostoxx50	6,087.01	-1.94%	+5.1%	금	4,060.40	-2.16%	-9.72%
MSCI 전세계 지수	1,122.93	-1.31%	+10.67%	은	55.01	-4.68%	-22.09%
MSCI DM 지수	4,895.07	-1.17%	+10.49%	구리	639.80	-2.76%	+12.6%
MSCI EM 지수	1,575.68	-2.46%	+12.2%	BDI	2,680.00	+3.36%	+42.78%
MSCI 한국 ETF	149.06	-4.98%	+53.32%	옥수수	460.50	-0.59%	+0%
디지털화폐	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	밀	624.75	-0.56%	+10.62%
비트코인	81,169.84	-4.07%	-7.39%	대두	1,264.75	+0.52%	+17.65%
이더리움	2,380.00	-4.46%	-20.07%	커피	312.45	-1.17%	-0.67%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

-당사는 10월 22일 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.