KIWOOM DAILY



리서치센터 투자전략팀
| 투자전략/시황 Analyst 한지영 hedge0301@kiwoom.com
| 시황/ESG Analyst 이성훈 shl076@kiwoom.com



키움증권

미 증시, 낙폭과대 인식에도 관세 불확실성 지속 등으로 변동성 장세

증시 코멘트 및 대응 전략

4일(화) 미국 증시는 최근 연쇄 급락에 대한 저가매수세 유입에도, 미국의 관세 부과 및 상대국가들의 맞대응 관세 발표, 베스트바이(-13.0%) 등 유통업체들의 관세로 인한 가격 인상 가능성 등 관세 불안으로 변동성이 빈번하게 확대됨에 따라 끝내 하락 마감(다우 -1.6%, S&P500 -1.2%, 나스닥 -0.4%).

지난 11월 미국 대선 이후 트럼프 정부의 감세 기대감, 관세 부과 시 미국 제조업체 반사 수혜 전망 등이 "미국 독주, 미국 우선주의"라는 내러티브를 만들어 내면서, 미국 증시로의 쏠림현상으로 이어지기도 했음. 하지만 최근 들어 해당 내러티브의 증시 지배력이 약화되고 있는 가운데, 관세 정책을 우려하는 미국 기업들의 급증이 미 증시 조정으로 이어지는 부작용이 발생하고 있는 실정.

지난 2월 초 Factset이 4분기 컨퍼런스콜에서 "관세(tariff)"에 대해 언급한 S&P500 기업들의 수를 조사한 내용에서도 이를 찾아볼 수 있음(조사기간 24년 12월 15일 ~ 25년 2월 6일). S&P500 기업 중 관세 언급 기업이 146개로 무역분쟁 1기 시절인 2019년 2분기(155개) 이후 가장 높은 수치를 기록계(최고치는 '18년 2분기 185개). 조사기간 중 실적 발표한 기업이 291개였기에, 사실상 S&P500의 절반에 해당하는 기업이 관세를 신경 쓰고 있는 것.

2월 ISM 제조업 PMI의 구매담당자 코멘트를 봐도 마찬가지. 이들은 관세 불확실성으로 인한 신규주문 지연, 비용 증가 및 가격 인상 등을 염려하고 있는 상태. 이는 현재 트럼프 정부가 추구하고 있는 미국 제조업 기반 강화와 결이 맞지 않고 있다는 게 현재 미국 제조업체들의 현실임을 보여주는 대목. 전일 뉴욕 연은 총재 역시 관세가 인플레이션에 미치는 영향이 연내 나타날 것이라고 언급한 것도 궤를 같이 하고 있는 모습.

그 가운데, 3월 4일부로 미국의 멕시코, 캐나다(이하 25%), 중국(10%)에 대한 관세가 공식적으로 발효됐으며, 상대국가들도 보복 관세로 대응하고 있다는 점은 주식시장에서 부담 요인(캐나다는 미국산 제품에 25% 관세 부과를, 중국은 미국산 농산물에 10%~15% 관세 부과).

하지만 중국이 일부 품목에만 표적 관세를 부과함과 동시에 대화를 통해 보복 대응 수위를 조절하고 있다는 점이 2018년 무역분쟁 때와 차별화되는 부분. 미국 역시 향후 상대 국가의 대응 상황 및 자국내 여론 정서를 고려하여 유동적인 관세 스케쥴을 가져갈 가능성이 있다는 점에 주목할 필요. 이런 측면에서 국장 마감 후 루트닉 미 상무장관이 내일 캐나다와 멕시코 관세 타협안을 발표할 것이라고 언급한 점은 긍정적인 요인.

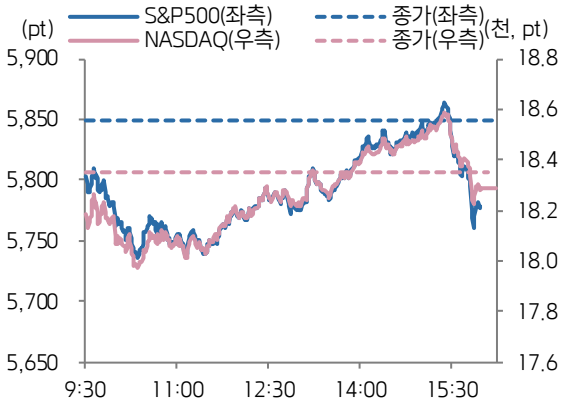
주식시장 측면에서도 CNN Fear & Greed index가 4일 20pt로 극단의 공포 영역에 진입했으며, 해당 레벨은 2024년 8월 5일 블랙먼데이후 최저 수준이라는 점을 감안 시, 단기 주가 바닥의 신호로 해석 가능. 당분간 관세 노이즈에서 주식시장이 자유롭기는 어렵지만, 미국 증시의 추가 매도 대응에 대한 실익은 크지 않을 전망

(다음 페이지 계속)

전일 국내 증시는 연휴 기간 중 트럼프의 관세 부과 공식화, M7 동반 약세 등 미국발 악재로 하락 출발했으나, 지난주 금요일 급락에 따른 저가매수세 유입 속 유럽의 방위비 지출 증대 소식으로 인한 기계, 조선 등 방산주 강세 등에 힘입어 낙폭을 상당부분 축소한 채로 마감(코스피 -0.2%, 코스닥 -0.8%).

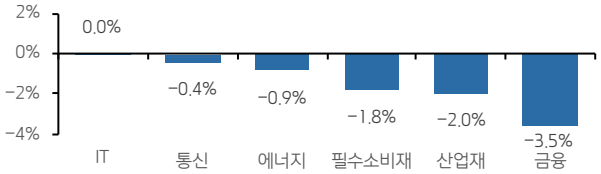
금일에는 관세 불안으로 인한 미국 증시의 변동성 확대 여파에도, 미국 장 마감 후 미 상무장관의 멕시코, 캐나다에 대한 관세 타협 발언 등이 이를 상쇄시키면서 상승 출발할 전망. 업종 측면에서는 독일이 국방력 강화를 위한 5,000억 유로의 특별 기금 설치 소식은 기계, 조선 등 방산주들에게 우호적인 재료. 다만, 이미 전일 국내 방산주들은 유럽의 방위비 증대 내러티브로 단기 폭등한 상태이기에, 장중 차익실현 물량이 출회되면서 전일 급락한 이차전지, 자동차 등 관세 피해주로 수급 로테이션이 일어날 것으로 판단.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

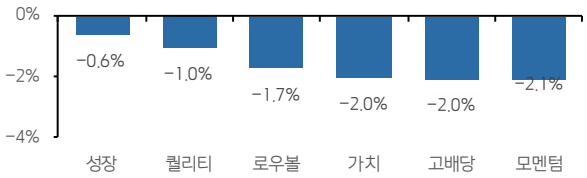


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

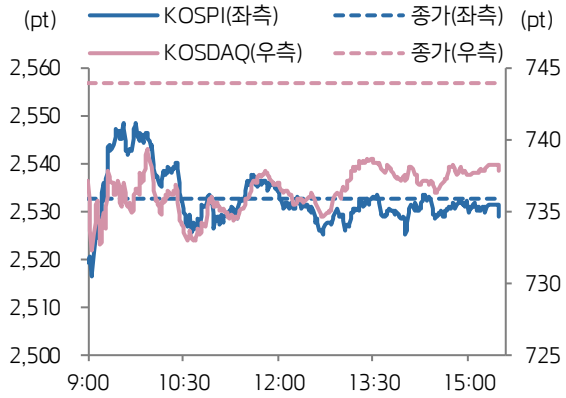


스타일별 주가 등락률



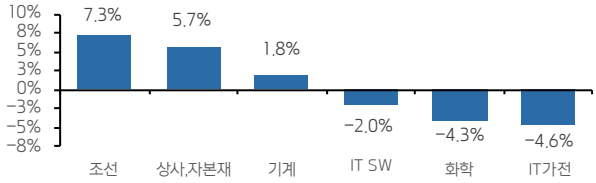
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

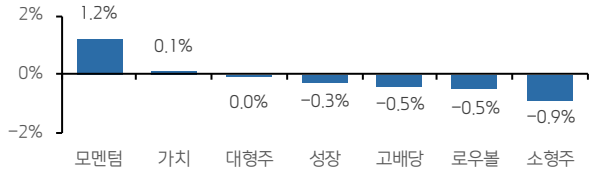


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	235.93	-0.88%	-5.68%	GM	45.22	-4.56%	-15.11%
마이크로소프트	388.61	+0.03%	-7.62%	일라이릴리	911.06	-2.01%	+18.22%
알파벳	170.92	+2.34%	-9.71%	월마트	94.97	-2.68%	+5.11%
메타	640.00	-2.3%	+9.31%	JP모건	250.25	-3.98%	+4.94%
아마존	203.80	-0.6%	-7.11%	엑손모빌	107.54	-0.2%	+0.87%
테슬라	272.04	-4.43%	-32.64%	셰브론	152.00	-0.71%	+6.11%
엔비디아	115.99	+1.69%	-13.63%	제너럴일릭트릭	94.97	-2.7%	+5.1%
브로드컴	187.48	+0.06%	-19.13%	캐터필러	326.75	-1.59%	-9.6%
AMD	100.75	+2.57%	-16.59%	보잉	158.90	-6.56%	-10.23%
마이크론	91.20	+0.73%	+8.37%	넥스트에라	70.85	-1.1%	-0.4%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	2,528.92	-0.15%	+5.39%	USD/KRW	1,460.30	+0.02%	-0.82%
코스피200	334.02	-0.07%	+5.1%	달러 지수	105.55	-1.12%	-2.7%
코스닥	737.90	-0.81%	+8.8%	EUR/USD	1.06	+1.33%	+2.63%
코스닥150	1,256.72	-0.47%	+11.23%	USD/CNH	7.25	-0.68%	-1.15%
S&P500	5,778.15	-1.22%	-1.76%	USD/JPY	149.79	+0.19%	-4.71%
NASDAQ	18,285.16	-0.35%	-5.31%	**채권시장**	**가격**	**DTD(bp)**	**YTD(bp)**
다우	42,520.99	-1.55%	-0.05%	국고채 3년	2.542	-1.8bp	-5.3bp
VIX	23.51	+3.2%	+35.5%	국고채 10년	2.707	+0.7bp	-16.4bp
러셀2000	2,079.53	-1.08%	-6.75%	미국 국채 2년	3.991	+4.1bp	-25.1bp
필라. 반도체	4,604.51	+0.64%	-7.54%	미국 국채 10년	4.244	+8.9bp	-32.5bp
다우 운송	15,378.37	-2.06%	-3.25%	미국 국채 30년	4.538	+8.8bp	-24.4bp
상해종합	3,324.21	+0.22%	-0.82%	독일 국채 10년	2.495	+0.4bp	+12.8bp
항셍 H	8,367.47	-0.62%	+14.78%	**원자재 시장**	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**
인도 SENSEX	72,989.93	-0.13%	-6.59%	WTI	68.26	-0.16%	-3.67%
유럽, ETFs	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	브렌트유	71.04	-0.81%	-4.82%
Eurostoxx50	5,387.31	-2.77%	+10.04%	금	2,920.60	+0.67%	+9.55%
MSCI 전세계 지수	855.81	-0.83%	+1.72%	은	32.11	+0.24%	+9.8%
MSCI DM 지수	3,770.34	-0.92%	+1.69%	구리	452.75	-1.07%	+12.44%
MSCI EM 지수	1,097.37	+0.01%	+2.04%	BDI	1,276.00	+3.82%	+27.98%
MSCI 한국 ETF	54.57	+0.46%	+7.23%	옥수수	452.25	-0.88%	-2.9%
디지털화폐	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	밀	537.25	-1.92%	-4.49%
비트코인	87,499.37	+2.56%	-6.63%	대두	1,001.75	-0.96%	-2.01%
이더리움	2,178.05	+3.22%	-34.92%	커피	398.40	+3.04%	+26.54%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

-당사는 3월 4일 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.