



리서치센터 투자전략팀

| 투자전략/시황 Analyst 한지영 hedge0301@kiwoom.com

| 시황/ESG Analyst 이성훈 sh1076@kiwoom.com




미 증시, CPI 컨센 하회에도, 트럼프 발 불확실성 등으로 약세

증시 코멘트 및 대응 전략

13일(화) 미국 증시는 12월 CPI의 컨센 하회 소식에도, 이란발 지정학적 불안 속 트럼프의 신용카드 금리 10% 상한제 부담에 따른 JP모건(-4.1%) 등 금융주 약세, 전기료 인상분을 자체 부담하기로 결정한 MS(-1.4%) 약세 여파 등으로 하락 마감(다우 -0.8%, S&P500 -0.2%, 나스닥 -0.1%).

12월 CPI는 수치상으로 중립 이상의 결과를 제공. 헤드라인 CPI가 전년비(YoY) 2.7%(vs 컨센 2.7%), 전월비(MoM) 0.3%(vs 컨센 0.3%)로 컨센에 부합, 코어 CPI는 전년비(YoY) 2.6%(vs 컨센 2.7%), 전월비(MoM) 0.2%(vs 컨센 0.2%)로 컨센을 소폭 하회. 유가 하향 안정에 힘입어 세부 품목 상 에너지(YoY 11월 4.3% → 12월 2.3%) 가격 상승세의 둔화가 전반적인 인플레이션 압력을 낮춘 것으로 판단. 또 셋다운으로 누락된 전월비 데이터들이 정상화되는 과정에서, 물가 상방 서프라이즈가 발생하지 않은 점도 안도 요인.

그러나 이날 미국 증시나 10년물 금리의 제한된 움직임이 시사하듯이, 인플레이션 경계심리가 온전히 해소되지는 못한 상태. 일례로, 전년비(YoY) 기준으로 에너지 서비스를 제외한 서비스(11월 3.0% → 12월 3.0%), 주거비(3.0% → 3.2%) 등 근원 품목 물가가 높은 수준을 유지하고 있는 상황. 이를 감안 시, 매크로상 메이저급 이벤트였던 12월 비농업 고용, CPI 모두 큰 충격 없이 소화한 것은 다행이기는 함. 하지만 연준의 첫 인하 시점을 둘러싼 본격적인 베팅은 이번 달이 아닌, 2월 중 예정된 1월 고용, CPI 결과 확인하고 나서야 이루어질 것이라는 전제를 당분간 가져갈 필요(Fed Watch 상 6월 첫 인하).

이제 주식시장은 4분기 실적시즌에 무게중심을 둘 예정. 이번주 미국에서는 금융주 실적들이 발표되지만, 이보다는 증시에 높은 영향력을 행사하는 미국 M7, 국내 반도체, 자동차 등 주도주 실적이 더 중요. 따라서 이번주 남은 기간 동안에는 개별 금융주 실적, 개별 뉴스 플로우에 따라 업종 순환매 장세가 전개될 것으로 예상.

전일 코스피는 연내 추가 수주 기대감에 따른 조선 및 방산주 급등, 피지컬 AI 모멘텀이 지속된 자동차주 강세에 힘입어 1% 넘게 급등하며 신고가를 경신(코스피 +1.5%, 코스닥 -0.1%).

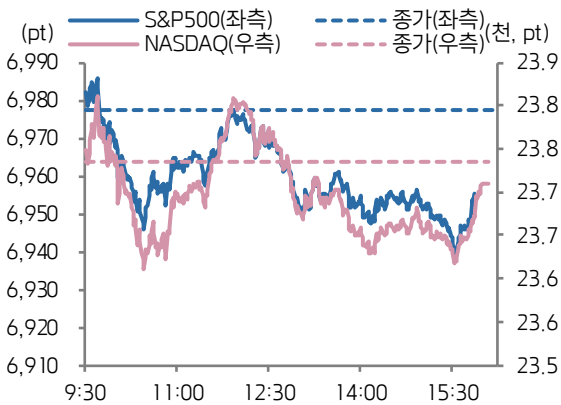
금일에는 미국 인플레이션 불안심리 잔존, 이란발 지정학적 불확실성 등 대외 부담 요인 속 1,470원대로 재상승한 달러/원 환율 여파 등으로 하락 출발할 전망. 장중에는 최근 급등한 수출 및 로봇 업종을 중심으로 차익실현 물량이 출회되면서, 소외업종으로의 순환매를 연출할 것으로 예상.

현재 코스피는 연초 이후 8거래일 연속 상승세를 기록하고 있으며, 이는 11거래일 연속 상승세를 기록했던 25년 9월 2일~16일 기간 이후 가장 기간 상승세에 해당. 지난주 목요일 삼성전자 잠정 실적 이후 반도체 업종이 기간 조정을 겪고 있음에도, 조선, 방산, 원전, 자동차 등 여타 주력 업종들로의 순환매 효과로 지수가 상승하고 있다는 점은 긍정적인 부분(1월 8일~13일간 상승률, 반도체 -1.7% vs 조선 +15.7%, 자동차 +11.1%, 유틸리티

+10.0%, 기계 +4.7% 등).

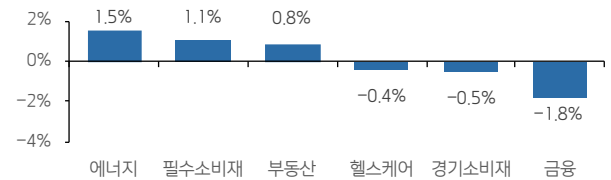
더 나아가, 이 같은 연초 주가 폭등(YTD +11.4%)에도, 이익 컨센서스 상향 모멘텀에 힘입어 12개월 선행 PER이 10.1배에 불과하는 등 밸류에이션 부담도 낮은 환경임. 다만, 연속적인 상승에 따른 피로감이 누적되고 있는 만큼, 단기적으로는 최근 급등주들의 쏠림 현상 되돌림이 출현할 수 있다고 판단. 이런 측면에서 기존 주도주인 반도체에 대한 분할 매수를 재 시작하거나, 호텔, 레저(YTD -4.5%), 화장품(-2.0%), 유통(+2.2%) 등 연초 이후 소외 업종(+원화 약세 수혜)에 대한 관심을 가져보는 것도 대안.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

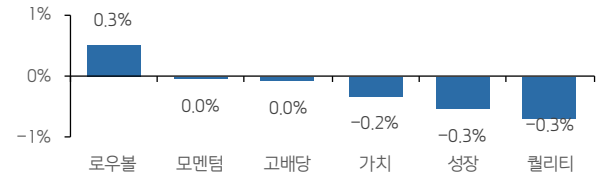


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



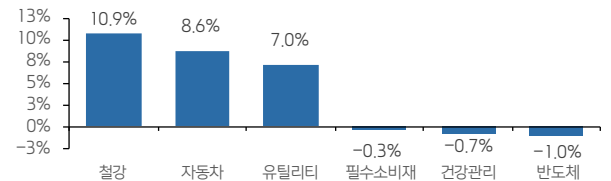
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

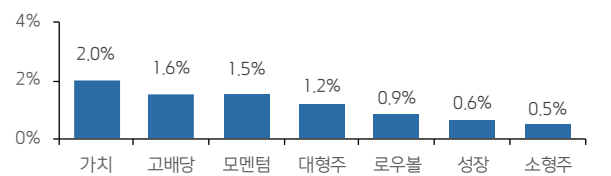


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	증가	DTD(%)	YTD(%)	종목	증가	DTD(%)	YTD(%)
애플	261.05	+0.31%	-3.98%	GM	83.24	+0.41%	+2.36%
마이크로소프트	470.67	-1.36%	-2.68%	일라이릴리	1,077.19	-0.35%	+0.23%
알파벳	335.97	+1.24%	+7.34%	월마트	120.36	+2.03%	+8.03%
메타	631.09	-1.69%	-4.39%	JP모건	310.90	-4.19%	-3.51%
아마존	242.60	-1.57%	+5.1%	엑손모빌	126.54	+2.02%	+5.15%
테슬라	447.20	-0.39%	-0.56%	세브론	163.87	+0.94%	+7.52%
엔비디아	185.81	+0.47%	-0.37%	제너럴일렉트릭	120.36	+2%	+8%
브로드컴	354.61	+0.68%	+2.46%	캐터필러	636.53	+1.07%	+11.11%
AMD	220.97	+6.39%	+3.18%	보잉	244.55	+1.98%	+12.63%
마이크론	338.13	-2.24%	+18.47%	넥스트에라	81.64	+0.6%	+1.7%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장				
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	
코스피	4,692.64	+1.47%	+11.35%	USD/KRW	1,478.80	+0.74%	+2.73%	
코스피200	680.71	+1.17%	+12.33%	달러 지수	99.17	+0.31%	+0.86%	
코스닥	948.98	-0.09%	+2.54%	EUR/USD	1.16	-0.21%	-0.89%	
코스닥150	1,593.71	-0.02%	+3%	USD/CNH	6.97	+0.08%	-0.03%	
S&P500	6,963.74	-0.19%	+1.73%	USD/JPY	159.14	+0.63%	+1.55%	
NASDAQ	23,709.87	-0.1%	+2.01%	채권시장		가격	DTD(bp)	YTD(bp)
다우	49,191.99	-0.8%	+2.35%	국고채 3년	2.999	+1.9bp	+4.8bp	
VIX	15.98	+5.69%	+6.89%	국고채 10년	3.417	+2.2bp	+3.2bp	
러셀2000	2,633.11	-0.1%	+6.09%	미국 국채 2년	3.532	-0.2bp	+5.9bp	
필라. 반도체	7,747.99	+0.95%	+9.39%	미국 국채 10년	4.179	+0.4bp	+1.2bp	
다우 운송	18,055.17	-0.64%	+4.02%	미국 국채 30년	4.836	+0.8bp	-0.8bp	
상해종합	4,138.76	-0.64%	+4.28%	독일 국채 10년	2.847	+0.6bp	-0.8bp	
항생 H	9,285.41	+0.71%	+4.17%	원자재 시장		가격	DTD(%)	YTD(%)
인도 SENSEX	83,627.69	-0.3%	-1.87%	WTI	61.15	+2.77%	+6.5%	
유럽, ETFs		가격	DTD(%)	YTD(%)	브렌트유	65.47	+2.51%	+7.59%
Eurostoxx50	6,029.83	+0.22%	+4.12%	금	4,599.10	-0.34%	+5.94%	
MSCI 전세계 지수	1,038.29	+0.33%	+2.33%	은	86.34	+1.47%	+22.29%	
MSCI DM 지수	4,522.40	+0.25%	+2.08%	구리	601.60	-0.26%	+5.88%	
MSCI EM 지수	1,466.20	+0.95%	+4.4%	BDI	1,659.00	-1.72%	-11.61%	
MSCI 한국 ETF	107.54	-1.28%	+10.62%	옥수수	419.75	-0.42%	-4.66%	
디지털화폐		가격	DTD(%)	YTD(%)	밀	510.50	-0.15%	+0.69%
비트코인	94,074.01	+3.41%	+7.33%	대두	1,038.75	-0.98%	-0.84%	
이더리움	3,208.79	+3.85%	+7.76%	커피	360.25	+1.18%	+3.3%	

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

- 당사는 1월 13일 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.
