



리서치센터 투자전략팀

| 투자전략/시황 Analyst 한지영 hedge0301@kiwoom.com

| 시황/ESG Analyst 이성훈 shl076@kiwoom.com



미 증시, 섣다운 종료 기대감에도, 소프트웨어주 급락 등으로 약세

증시 코멘트 및 대응 전략

3일(화) 미국 증시는 연방정부 예산안의 하원 통과에 따른 섣다운 종료 기대감에도, 엔트로픽의 AI 자동화 도구 출시로 인한 경쟁 소프트웨어 업체들의 실적 악화 가능성, 메모리 가격 급등에 따른 하드웨어 업체들의 수익성 우려 등이 부각됨에 따라 테크주를 중심으로 하락 마감(다우 -0.4%, S&P500 -0.8%, 나스닥 -1.4%).

현재 금, 은 등 귀금속 가격 반등, 미 10년물 금리 상승세 진정 등 케빈 워시발 시장 불안 사태는 일단락된 모습. 그러나 전일처럼 인튜이트(-10.9%), 서비스나우(-7.0%), MS(-2.9%) 등 AI 소프트웨어 관련업체들의 동반 약세가 시사하듯이, 미국 증시에서는 여전히 AI 수익성 우려를 덜어내지 못하고 있는 것으로 보임. 그 가운데, 엔트로픽의 AI자동화 도구 출시와 같은 재료들이 이들에게 포지션 청산의 빌미를 제공한 것으로 판단.

결국 하이퍼스케일러, 소프트웨어, 하드웨어 등 반도체를 제외한 AI들의 수익성 문제는 4분기 실적시즌을 넘어 1분기 실적시즌까지 끌고 가야하는 과제일 수가 있음(통상 시장은 1개 분기 성과만 가지고서 판단 변화를 하지 않는 편). 그 전까지는 AI 내에서 실적 가시성이 높은 메모리 업체에 대한 선호도를 늘려가는 것이 타당.

전일 국내 증시는 케빈 워시발 패닉셀링 진정, 직전일 폭락에 따른 저가 매수세 유입, 메모리 가격 추가 상승 기대감에서 기인한 반도체주 급등 랠리 효과에 힘입어 폭등(코스피 +6.8%, 코스닥 +4.2%).

금일에는 소프트웨어주 중심의 나스닥 약세, 전일 6%대 폭등에 따른 차익실현 물량 등에 영향을 받아 하락 출발할 것으로 예상. 또 장 마감 후 실적을 발표한 AMD가 어닝 서프라이즈를 기록했음에도, 높아진 눈높이 속 시간외 7%대 약세를 보이고 있다는 점도 국내 반도체주들의 차익실현 유인을 제공할 것으로 판단.

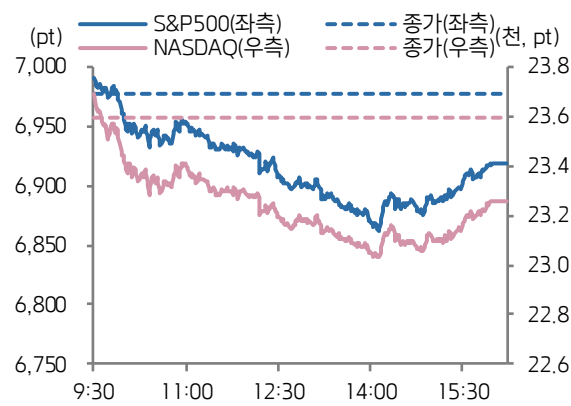
현재 국내 증시는 미국, 일본, 유럽 등 여타 증시에 비해 높은 주가 상승률을 시현하며, 전세계 주도 국가로 자리 잡은 상황(연초 이후 코스피 +25.4%, 코스닥 +23.6% vs S&P500 +1.1%, 닷케이225 +8.7%). 연초 이후 트럼프 관세 리스크, 연준 불확실성, AI 수익성 우려 등 하방 압력에 노출되는 과정에서도, 유독 국내 증시가 강했던 배경은 반도체 중심의 이익 모멘텀에서 주로 기인.

뿐만 아니라, 지난해 참여하지 못했던 개인투자자들의 FOMO 성격이 가미된 추격 매수세가 가속화되는 등 국내 증시가 유동성 특수를 누리고 있는 측면도 있음. 실제로 2일 기준 예탁금은 111조원으로 사상 최고치를 경신한 상황. 12월말에 비해 주식을 사려는 개인투자자들의 대기성 자금이 약 1개월 만에 20조원 넘게 급증한 것으로, 유동성이 과거 강세장에 비해 풍부함을 시사.

당분간 이 같은 개인의 대규모 유동성은 주도주인 반도체 업종이나, 코스피200, 코스닥150과 같은 지수형 ETF에 집중될 것으로 예상(신규 진입자들은 개별 종목, 업종보다 지수를 통해 접근하려는 초기 경향 존재). 다만, 여전히 지수 속도 부담은 잔존한 가운데, 지난 2거래일간 코스피가 -5%~+6%대의 역대급 변동성을 연출한 데에 따른 주가 되돌림이 단기적으로 출현할 수 있음.

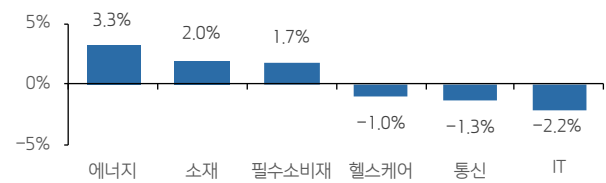
이 같은 되돌림 장세가 나오더라도, “반도체, 증권, 방산 등 주도주 중심의 비중 확대 & 조정 시 매수” 전략은 유효한 것은 맞음. 그렇지만 단기 시장 대응 관점에서 외국인 수급과 연계된 전략도 실행해볼만 하다고 판단. 이런 측면에서 연초 이후 코스피(25.4%) 대비 부진했으나, 외국인 순매수 지속 중인 유통(YTD +15.5%, 외국인 8주 연속), 은행(+12.1%, 외국인 9주 연속), 화장품(+9.8%, 외국인 4주 연속), 보험(+7.1%, 외국인 5주 연속) 등 주주환원, 외국인 인바운드 소비주와 같은 업종에 비중을 확대해 보는 것도 대안.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

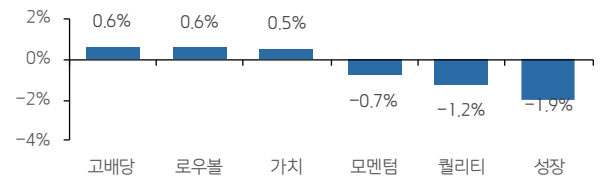


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

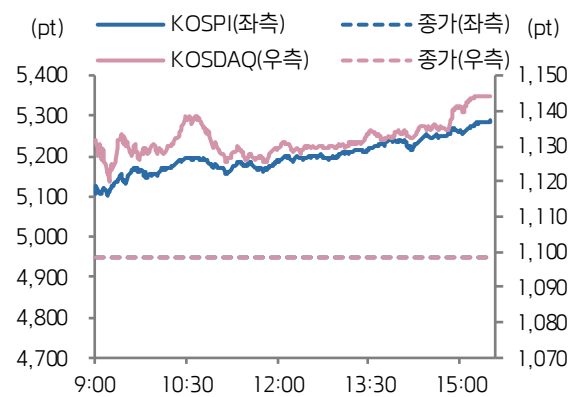


스타일별 주가 등락률



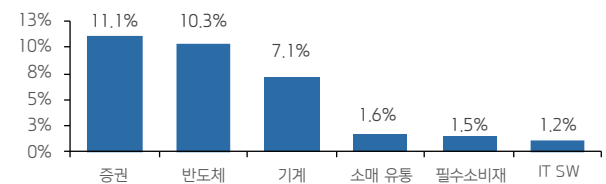
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

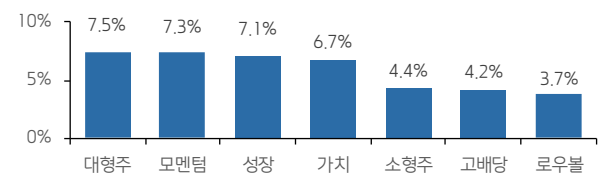


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	증가	DTD(%)	YTD(%)	종목	증가	DTD(%)	YTD(%)
애플	269.48	-0.2%	-0.88%	GM	85.71	+1.71%	+5.4%
마이크로소프트	411.21	-2.87%	-14.97%	일라이릴리	1,003.46	-3.9%	-6.63%
알파벳	339.71	-1.16%	+8.53%	월마트	127.71	+2.94%	+14.63%
메타	691.70	-2.08%	+4.79%	JP모건	314.85	+2.18%	-2.29%
아마존	238.62	-1.79%	+3.38%	엑손모빌	143.73	+3.85%	+19.44%
테슬라	421.96	+0.04%	-6.17%	세브론	178.04	+2.3%	+16.82%
엔비디아	180.34	-2.84%	-3.3%	제너럴일렉트릭	127.71	+2.9%	+14.6%
브로드컴	320.33	-3.26%	-7.45%	캐터필러	702.89	+1.73%	+22.7%
AMD	242.11	-1.69%	+13.05%	보잉	233.15	+0.06%	+7.38%
마이크론	419.44	-4.19%	+46.96%	넥스트에라	88.82	+2.9%	+10.6%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장				
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	
코스피	5,288.08	+6.84%	+25.48%	USD/KRW	1,446.60	-0.34%	+0.49%	
코스피200	779.54	+7.45%	+28.64%	달러 지수	97.40	-0.24%	-0.94%	
코스닥	1,144.33	+4.19%	+23.65%	EUR/USD	1.18	+0.24%	+0.62%	
코스닥150	2,015.88	+3.93%	+30.28%	USD/CNH	6.94	-0.11%	-0.58%	
S&P500	6,917.81	-0.84%	+1.06%	USD/JPY	155.75	+0.08%	-0.61%	
NASDAQ	23,255.19	-1.43%	+0.06%	채권시장		가격	DTD(bp)	YTD(bp)
다우	49,240.99	-0.34%	+2.45%	국고채 3년	3.190	+3.5bp	+23.9bp	
VIX	18.00	+10.16%	+20.4%	국고채 10년	3.662	+5.7bp	+27.7bp	
러셀2000	2,648.50	+0.31%	+6.71%	미국 국채 2년	3.570	-0.2bp	+9.7bp	
필라. 반도체	7,966.33	-2.07%	+12.47%	미국 국채 10년	4.266	-1.2bp	+9.9bp	
다우 운송	19,259.33	+2.03%	+10.96%	미국 국채 30년	4.894	-1.8bp	+5.1bp	
상해종합	4,067.74	+1.29%	+2.49%	독일 국채 10년	2.891	+2.3bp	+3.6bp	
항생 H	9,053.11	-0.3%	+1.56%	원자재 시장		가격	DTD(%)	YTD(%)
인도 SENSEX	83,739.13	+2.54%	-1.74%	WTI	63.21	+1.72%	+10.47%	
유럽, ETFs		가격	DTD(%)	YTD(%)	브렌트유	67.33	+1.55%	+10.65%
Eurostoxx50		5,995.35	-0.2%	+3.52%	금	4,935.00	+6.07%	+12.83%
MSCI 전세계 지수		1,043.77	-0.05%	+2.87%	은	83.30	+8.17%	+17.99%
MSCI DM 지수		4,538.49	+0.24%	+2.44%	구리	608.65	+4.48%	+7.12%
MSCI EM 지수		1,493.91	-2.24%	+6.38%	BDI	2,124.00	-1.12%	+13.16%
MSCI 한국 ETF		124.32	+2.8%	+27.87%	옥수수	428.50	+0.65%	-2.67%
디지털화폐		가격	DTD(%)	YTD(%)	밀	528.75	+0.19%	+4.29%
비트코인		76,140.48	-2.96%	-13.13%	대두	1,065.75	+0.52%	+1.74%
이더리움		2,282.42	-2.49%	-23.35%	커피	317.10	-4.85%	-9.08%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

- 당사는 2월 3일 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.
