



리서치센터 투자전략팀

| 투자전략/시황 Analyst 한지영 hedge0301@kiwoom.com

| 시황/ESG Analyst 이성훈 sh1076@kiwoom.com



키움증권

미 증시, 미-이란 전쟁 협상 기대감 속 유가 급락 등으로 반등

증시 코멘트 및 대응 전략

23일(월) 미국 증시는 트럼프의 이란에 대한 5일 공격 중단 발표 등에 따른 중동 전쟁 협상 기대감 속 WTI 유가 급락(-10.3%), 미 10년물금리 하락 등이 위험선호심리를 개선시킴에 따라 1%대 반등세로 마감(다우 +1.4%, S&P500 +1.2%, 나스닥 +1.4%).

최후통첩 시한을 앞두고 트럼프는 "이란과 생산적인 대화를 나눴으며, 이들 지역에 대한 공격을 5일 유예할 것" 이라고 밝힌 상황. 물론 이란 외무부측은 지난 24시간동안 어떤 대화나 협상도 없었다고 부인했으며, 협상 당사자로 지목된 이란 의회 의장 역시 트럼프의 발언을 가짜뉴스라고 반박하는 등 양측 입장이 엇갈리고 있기는 함.

이 같은 이란의 부인은 장중 미국 증시의 상승폭을 일부 반납시켰으며, 일각에서는 미국의 병력 집결을 위한 시간별기용 연막작전일 가능성을 제기하고 있는 중. 그러나 현재 금융시장 전반의 가격 움직임을 좌우하는 선행지표인 유가가 10%대 급락하며 90달러를 하회하고 있다는 점에 주목할 필요. 원유시장에서는 "전쟁 마무리 국면 -> 호르무즈 해협 정상화 기대 -> 원유 공급의 차질 완화" 쪽으로 베팅을 하고 있음을 시사하는 대목. 또한 양측의 발언이 상반되고 있는 것은 실제 협상에서 주도권 선점을 위한 전략일 가능성을 내포하고 있음.

추후에도 협상을 둘러싼 엇갈린 뉴스플로우가 시장에 혼선을 제공할 수 있을 것임. 그렇지만, 미국과 이란 모두 출구전략쪽으로 입장을 선화하고 있음을 감안 시, 주식시장에서 이번 전쟁 리스크는 시간이 지날수록 그 충격이 약화되는 종반부에 진입했다는 관점으로 접근하는 것이 적절.

전일 국내 증시는 트럼프의 48시간 최후통첩 발언으로 전쟁 불안심리가 재차 확대된 가운데, 장 초반 사이드카 발동 이후 ETF를 중심으로 투매 물량이 출회된 여파로 급락(코스피 -6.5%, 코스닥 -5.7%).

금일 국내 증시도 미-이란의 협상 기대감에 따른 유가 급락, 금리 하락 등 지정학 및 매크로 부담 완화에 힘입어 전일 폭락분을 만회하는 상승세를 보일 전망. 또 코스피 200 야간선물이 6.2%대 급등세로 마감을 했으며, 전일 1,510원대를 돌파하며 금융위기 이후 최고치를 기록했던 달러/원 환율이 1,480원대로 빠르게 내려왔다는 점도 대형주를 중심으로 한 외국인 수급 여건을 호전시켜줄 것으로 판단.

최근 국내 증시는 과거 위기시절에도 경험하지 못했던 가격 급등락세를 연출하고 있는 상황. 코스피 기준으로, 3월 이후 15거래일 동안 사이드카(매수 3회, 매도 4회)가 총 7회 발동되는 등 약 2거래일에 1번씩 사이드카를 경험할 정도로 변동성이 극심했기 때문(3월 서킷브레이커는 2회).

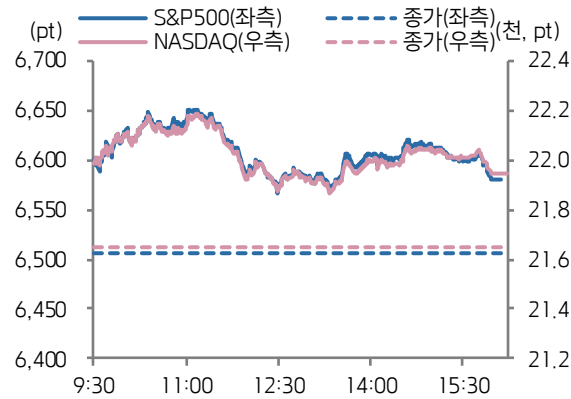
그러나 코스피는 3월 첫 주에 2거래일만에 약 20% 가까운 폭락을 통해 전쟁 리스크를 선제적으로 반영했으며, 그 과정에서 주가 바닥을 다져왔다는 점에 주목할 필요. 또 대외 약재 속에서도, 이익 모멘텀이 견조하다는 점 역시 긍정적인 부분. 3월 이후 코스피가 약 13% 급락하는 기간 동안, 26년 코스피 "선행 영업이익" 컨센서스는 3월 초 609조원에서 635조원으로 약 4% 상향됐기 때문. 이 같은 "주가 급락 + 이익 전망 상향"의 조합은 코

스피의 "선행 PER(23일 8.5배)" 밸류에이션상 진입 매력을 재생성시키고 있으며, 이는 올해 연저점(3월 4일 5,090pt) 이탈 가능성을 낮추는 요인.

물론 "선행" 수치들은 애널리스트들의 미래 전망치를 기반으로 산출이 되는 만큼, 추후 상황에 따라 그 전망의 유용성이 감소할 수 있다는 한계점이 존재. 일례로, "호르무즈 해협 봉쇄 장기화 -> 에너지 비용 상승 -> 인플레이션 리스크로 인한 중앙은행의 긴축 -> 비용 및 금리 상승 부담에 따른 AI CAPEX 포함 기업들의 투자 감소 -> 이익 추정치 하향 및 밸류에이션 멀티플 축소" 등과 같은 시나리오가 하나의 잠재적인 예시가 될 수 있음.

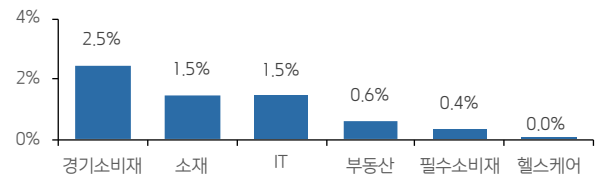
하지만 어디까지나 여러 시나리오의 일부일 뿐, 지금 이를 반영하여 주식 매도 포지션을 확대할 시 오히려 업사이드 리스크에 직면할 가능성이 높은 국면임. 더 나아가, 23일 중 뉴스플로우를 통해 확인했듯이, 미국과 이란 모두 전쟁 장기화의 실익이 갈수록 줄어들고 있기에, 협상이 언급되고 있는 것으로 판단. 이를 감안 시, 현 시점에서 매도 포지션 확대보다는 낙폭과대 주도주 중심으로 분할 매수하는 전략의 유효성이 더 클 전망

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

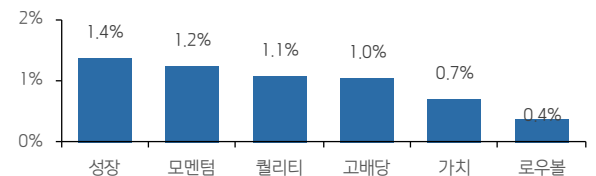


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

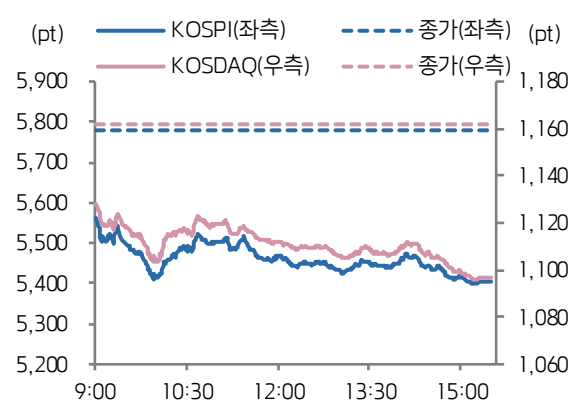


스타일별 주가 등락률



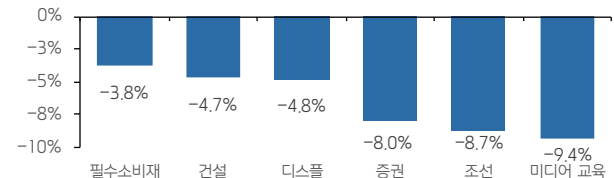
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

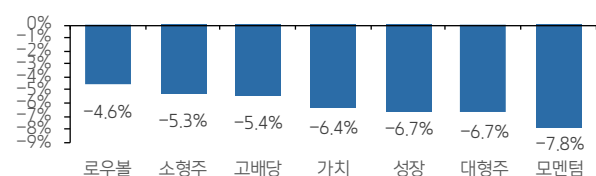


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	증가	DTD(%)	YTD(%)	종목	증가	DTD(%)	YTD(%)
애플	251.49	+1.41%	-7.41%	GM	75.72	+4%	-6.67%
마이크로소프트	383.00	+0.3%	-20.62%	일라이릴리	910.55	+0.42%	-15.13%
알파벳	302.06	+0.35%	-3.43%	월마트	120.72	+1.43%	+8.58%
메타	604.06	+1.75%	-8.41%	JP모건	289.91	+1.17%	-9.62%
아마존	210.14	+2.32%	-8.96%	엑손모빌	161.13	+0.91%	+34.79%
테슬라	380.85	+3.5%	-15.31%	세브론	205.21	+1.73%	+35.96%
엔비디아	175.64	+1.7%	-5.82%	제너럴일렉트릭	120.72	+1.4%	+8.6%
브로드컴	322.51	+4.08%	-6.62%	캐터필러	701.70	+3.06%	+22.78%
AMD	202.68	+0.67%	-5.36%	보잉	198.41	+1.69%	-8.62%
마이크론	404.35	-4.39%	+41.67%	넥스트에라	90.23	+0.8%	+13.2%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장				
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	
코스피	5,405.75	-6.49%	+28.28%	USD/KRW	1,486.70	-1.2%	+3.28%	
코스피200	804.86	-6.68%	+32.82%	달러 지수	99.11	-0.54%	+0.8%	
코스닥	1,096.89	-5.56%	+18.52%	EUR/USD	1.16	+0.35%	-1.13%	
코스닥150	1,906.64	-5.77%	+23.22%	USD/CNH	6.88	-0.33%	-1.31%	
S&P500	6,581.00	+1.15%	-3.86%	USD/JPY	158.44	-0.5%	+1.1%	
NASDAQ	21,946.76	+1.38%	-5.57%	채권시장		가격	DTD(bp)	YTD(bp)
다우	46,208.47	+1.38%	-3.86%	국고채 3년	3.630	+21.8bp	+67.9bp	
VIX	26.15	-2.35%	+74.92%	국고채 10년	3.885	+15bp	+50bp	
러셀2000	2,494.23	+2.29%	+0.5%	미국 국채 2년	3.852	-4.8bp	+37.9bp	
필라. 반도체	7,773.13	+1.34%	+9.74%	미국 국채 10년	4.342	-3.8bp	+17.5bp	
다우 운송	18,085.77	+1.33%	+4.2%	미국 국채 30년	4.913	-2.5bp	+6.9bp	
상해종합	3,813.28	-3.63%	-3.92%	독일 국채 10년	3.005	-3.8bp	+15bp	
항생 H	8,307.82	-3.11%	-6.8%	원자재 시장		가격	DTD(%)	YTD(%)
인도 SENSEX	72,696.39	-2.46%	-14.7%	WTI	88.13	-10.28%	+54.61%	
유럽, ETFs		가격	DTD(%)	YTD(%)	브렌트유	99.94	-10.92%	+64.24%
Eurostoxx50	5,574.32	+1.33%	-3.75%	금	4,439.50	-3.69%	+0.74%	
MSCI 전세계 지수	984.91	+0.37%	-2.93%	은	69.36	-0.44%	-1.77%	
MSCI DM 지수	4,278.67	+0.81%	-3.42%	구리	547.25	+1.82%	-3.69%	
MSCI EM 지수	1,419.95	-2.96%	+1.11%	BDI	2,056.00	-0.05%	+9.54%	
MSCI 한국 ETF	133.81	+6.38%	+37.64%	옥수수	459.50	-1.29%	+2.51%	
디지털화폐		가격	DTD(%)	YTD(%)	밀	587.75	-1.26%	+13.36%
비트코인	70,898.87	+3.99%	-19.11%	대두	1,163.50	+0.19%	+9.66%	
이더리움	2,161.51	+4.99%	-27.41%	커피	307.00	-0.89%	-7.9%	

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

- 당사는 3월 23일 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.
