



리서치센터 투자전략팀

| 시황/ESG Analyst 이성훈 sh1076@kiwoom.com



키움증권

미 증시, ISM 서비스업 지표 부진, 시장 금리 하락 등의 요인으로 상승

증시 코멘트 및 대응 전략

6일(수) 미국 증시는 ISM 서비스업 지표 부진, 미 재무부 국채발행 계획(QRA) 발표 등으로 미국채 금리가 하락한 가운데 부동산(+1.6%), IT(+1.6%), 헬스케어(+1.0%) 등의 금리 하락 수혜 업종 중심으로 반등한 결과 3대 지수는 상승 마감(다우 +0.71%, S&P500 +0.39%, 나스닥 +0.19%).

주 초반 시장 변동성 확대를 유발하였던 트럼프 대통령의 관세 정책이 일부 소강상태를 보인 영향으로 미 증시는 이틀 연속 반등에 성공. 이 날 발표된 1월 ISM 서비스업 PMI 지표는 52.8을 기록하며 시장 예상치(54.3)와 전월치(54.0)를 모두 큰 폭 하회. 세부 항목별로 살펴보면도 신규 주문 전월 54.4 → 51.3, 가격 전월 64.4 → 60.4, 기업활동 전월 58.0 → 54.5로 하락하는 등 대체적으로 서비스업황 둔화세가 포착.

지난 5일 발표된 애들란타 연은 GDP Now의 1분기 GDP 성장률 전망치 또한 소비 성장 둔화 전망에 기존 3.9% → 2.9%로 하향 조정된 바 있음. 이처럼, 최근 나타나는 미국의 소비 모멘텀 둔화는 인플레이션 자극 우려를 낮추는 요인이기 때문에 급격한 소비 위축이 동반되지 않는 한 시장 금리 하락과 연동하여 증시에 긍정적으로 작용할 가능성을 염두에 둘 필요.

실제로, 미 10년물 국채 금리는 부진한 소매 지표 발표, 트럼프 정책발 노이즈에 따른 안전자산 수요 증대, 미 재무부 국채발행 계획(QRA) 등에 기인하여 4.4% 레벨까지 하락. 특히, 트럼프 대통령 당선으로 인해 국채 발행 기대감이 증가한 점이 연초 이후 시장 금리 상승의 주된 요인 중 하나였음. 다만, 분기 국채 발행 계획(QRA)에서 미 재무부는 4월까지의 3개월 동안의 국채 발행 규모를 동일하게 유지하고 '최소한 다음 몇 분기 동안 유지' 등의 포워드 가이드선도 지속된 점이 시장 금리 하락을 이끌.

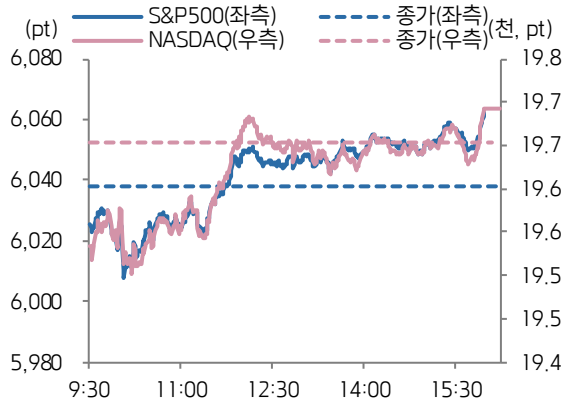
시장 금리 방향성 측면에서는 금주 금요일 저녁에 발표될 비농업 고용도 주요 변수로 작용할 전망. 전일 발표된 1월 ADP 민간 고용은 18.3만명 상승하며 시장 예상치(15.0만)와 전월 수정치(17.6만)를 모두 상회하며 고용 과열에 대한 우려가 증가할 수 있으나, 실제로 연준의 금리 인하 경로 관점에서 직접적으로 주목해야할 지표는 비농업 고용(1월 컨센서스 17.0만 명 vs 12월 25.6만 명).

한편, 기업들의 실적 발표가 이어지는 가운데 주요 테크 기업들 내에서는 AI 수익성을 보여주는지 여부에 따라 주가 차별화가 진행중. 가령, 알파벳(-7.3%)은 대규모 AI 인프라 확장(750억 달러 vs 컨센 580억 달러)에도 실망스러운 클라우드 매출로 인해 급락하였고, AMD(-6.3%)는 예상치를 상회하는 4분기 실적에도 데이터센터 매출이 부진한 흐름을 보이자 급락. 반면, 주요 빅테크의 AI 자본지출 상향에 수혜를 볼 수 있는 엔비디아(+5.3%)와 브로드컴(+4.3%) 등은 상승. 딥시크 여파로 AI 기업 간 경쟁이 치열해지는 가운데 실제로 AI로 인해 수익성을 입증해낼 수 있느냐가 향후 밸류에이션 확장에 주요 포인트로 작용할 전망.

전일 국내 증시는 미중 관세 부과 협상 기대감이 부각되며 관세발 노이즈가 일부 진정되며 외국인 자금이 유입된 가운데 미국채 10년물 금리 하락, 딥시크 파급효과 등의 요인으로 인터넷, 소프트웨어 업종 중심으로 상승한 결과 양 지수는 상승 마감(코스피 +1.11%, 코스닥 +1.54%).

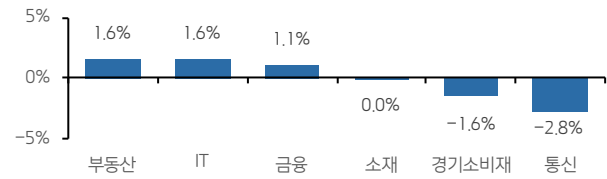
금일 국내 증시는 미국채 10년물 금리 레벨 하락 등의 요인을 반영하며 제약 바이오 등 금리 하락 수혜 업종 중심의 반등이 나타날 것으로 전망. 한편, 최근 트럼프발 관세 정책 리스크로 1,460원대 후반 레벨까지 단기 급등했던 원달러 환율이 재차 1,440원대 중반까지 하향 안정화된 상태. 전일 달러화도 107.4pt까지 하락한 가운데 외국인 수급 유입 측면에서 키 포인트인 원달러 환율이 추가적으로 하락세를 보일지에 주목해볼 필요.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

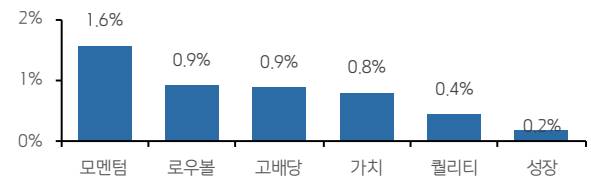


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

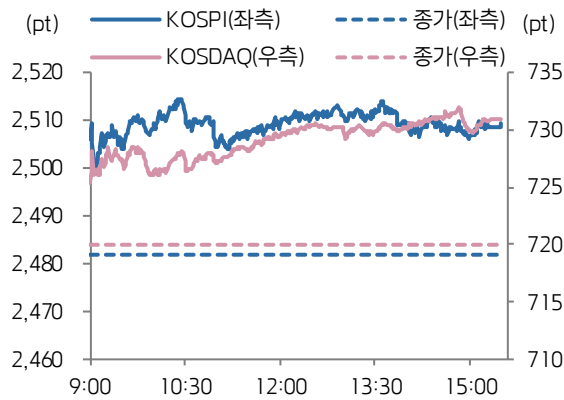


스타일별 주가 등락률



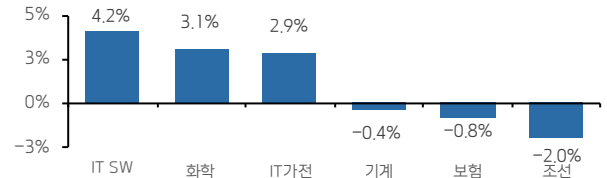
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

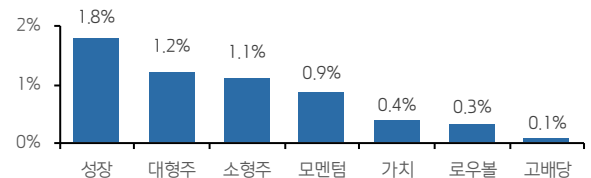


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	232.47	-0.14%	-7.17%	GM	47.81	-1.56%	-10.25%
마이크로소프트	413.29	+0.22%	-1.95%	일라이릴리	842.18	+1.95%	+9.09%
알파벳	191.33	-7.29%	+1.07%	월마트	102.46	+1.68%	+13.4%
메타	704.87	+0.1%	+20.39%	JP모건	270.43	+0.93%	+13.4%
아마존	236.17	-2.43%	+7.65%	엑손모빌	109.88	-0.07%	+2.15%
테슬라	378.17	-3.58%	-6.36%	셰브론	152.99	-0.15%	+5.63%
엔비디아	124.83	+5.35%	-7.04%	제너럴일렉트릭	102.46	+1.7%	+13.4%
브로드컴	232.00	+4.3%	+0.07%	캐터필러	358.85	-0.86%	-0.72%
AMD	112.01	-6.27%	-7.27%	보잉	181.84	+3.18%	+2.73%
마이크론	93.60	+3.24%	+11.22%	넥스트에라	69.20	-1%	-3.5%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	2,509.27	+1.11%	+4.58%	USD/KRW	1,443.90	-0.52%	-1.93%
코스피200	332.47	+1.14%	+4.61%	달러 지수	107.61	-0.33%	-0.81%
코스닥	730.98	+1.54%	+7.78%	EUR/USD	1.04	+0.23%	+0.47%
코스닥150	1,234.84	+1.62%	+9.3%	USD/CNH	7.28	-0.06%	-0.75%
S&P500	6,061.48	+0.39%	+3.06%	USD/JPY	152.65	-1.09%	-2.89%
NASDAQ	19,692.33	+0.19%	+1.98%	채권시장			
다우	44,873.28	+0.71%	+5.47%	국고채 3년	2.572	-0.8bp	-2.3bp
VIX	15.77	-8.37%	-9.11%	국고채 10년	2.812	-2.8bp	-5.9bp
러셀2000	2,316.23	+1.14%	+3.86%	미국 국채 2년	4.183	-3.1bp	-5.9bp
필라. 반도체	5,091.50	+2.31%	+2.24%	미국 국채 10년	4.422	-8.8bp	-14.7bp
다우 운송	16,137.31	+0.2%	+1.52%	미국 국채 30년	4.641	-10.5bp	-14bp
상해종합	3,229.49	-0.65%	-3.65%	독일 국채 10년	2.366	-3bp	-0.1bp
항셱 H	7,566.27	-1.01%	+3.79%	원자재 시장			
인도 SENSEX	78,271.28	-0.4%	+0.17%	WTI	71.03	-2.3%	-0.31%
유럽, ETFs				브렌트유	74.61	-2.09%	-0.04%
Eurostoxx50	5,271.12	+0.12%	+7.66%	금	2,893.00	+0.6%	+8.51%
MSCI 전세계 지수	866.92	+0.88%	+3.04%	은	32.98	-0.14%	+12.77%
MSCI DM 지수	3,826.36	+0.79%	+3.2%	구리	444.40	+2.08%	+10.37%
MSCI EM 지수	1,092.93	+1.79%	+1.62%	BDI	753.00	+2.03%	-24.47%
MSCI 한국 ETF	54.96	+1.12%	+8%	옥수수	493.25	-0.25%	+7.58%
디지털화폐				밀	571.75	-0.91%	+3.67%
비트코인	97,435.50	+0.94%	+3.97%	대두	1,058.75	-1.51%	+4.77%
이더리움	2,781.33	+5.35%	-16.89%	커피	397.75	+3.76%	+24.39%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

- 당사는 2월 5일 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.
