



리서치센터 투자전략팀

| 시황/ESG Analyst 이성훈 shl076@kiwoom.com



미 증시, 고용 서프라이즈에도 금리 인하 기대 후퇴 속 약보합권 마감

증시 코멘트 및 대응 전략

11일(수) 미 증시는 시장 예상과 달리 1월 고용 지표 서프라이즈로 장 초반 하락 출발하였으나, 이후 견조한 고용 지표 속 연준 금리 인하 기대감 역으로 후퇴하고 AI 소프트웨어업체의 약세 흐름 지속된 결과 상승폭 축소한 채 3대 지수는 약보합권 마감. 한편, (다우 -0.13%, S&P500 -0.00%, 나스닥 -0.16%)

미국의 1월 고용 지표는 시장 우려와 달리 서프라이즈를 기록(비농업 고용 13.0만 vs 컨센 7.0만, 전월 4.8만, 실업률 4.3% vs 컨센 4.4%, 전월 4.4%). 당초 지난주 발표된 12월 구인건수, 챌린저 1월 미국 기업 감원 계획 등 고용지표가 전반적으로 부진했고, 최근 백악관 측에서도 고용 수치에 대한 사전 경고를 언급하며 고용 지표 발표를 앞두고 시장 경계감이 높아졌던 영향으로 예상보다 견조한 고용 지표에 미 증시는 장 초반 상승 출발.

다만, 고용 서프라이즈 이후 연준 금리 인하 기대감은 역으로 후퇴함에 따라 Fed Watch 기준 3월 FOMC에서의 금리 동결 확률은 종전 79.9% → 94.1%로 큰 폭 증가. 올해 첫 금리 인하 시점에 대한 시장 전망도 6월에서 7월로 지연되며 장중 하락 전환의 주된 배경으로 작용. 이러한 가운데 고용 지표 관련해서는 시장 내 해석이 분분한 모습. 연례 벤치마크 수정 결과 2025년 미국의 고용 건수가 기존 89.1만명 → 18.1만 명으로 대폭 하향 조정됨에 따라 1월 수치와 별개로 큰 그림에서 미국 고용 방향성이 둔화되고 있다는 점도 확인 가능.

고용 지표 이후 금주 남아있는 지표는 13일(금) 1월 CPI 예정. 금번 CPI는 시장 컨센서스상 둔화(YoY 헤드라인 2.5% vs 전월 2.7%, 코어 2.5% vs 전월 2.6%)될 것으로 예상되는 상황. 주거비 둔화 등으로 인플레이션 압력 둔화가 베이스 시나리오지만, 섣달에 따른 데이터 왜곡으로 시장 예상치와 상이한 수치가 나올 수 있다는 점에서 금번 CPI 발표 이후 나타날 금융시장 변동성은 유의해야 할 필요.

전일 국내 증시는 미국 소매판매 부진, 고용지표 경계심리에도 은행(고배당 기대), 자동차(로보틱스 모멘텀) 등 대형주 중심으로 상승세가 이어진 결과 코스피는 상승 마감. 다만, 2차전지 등 시가총액 상위 기업이 부진한 흐름 보인 결과 코스닥 지수는 약보합권에 그치며 양 시장 간 차별화 연출 (코스피 +1.00%, 코스닥 -0.03%).

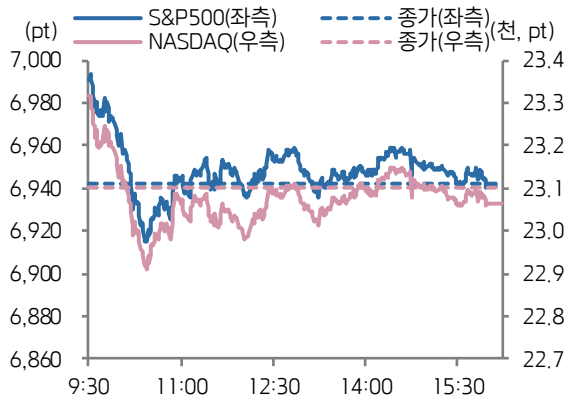
금일 국내 증시는 고용 서프라이즈에 따른 연준 금리 인하 기대감 후퇴에도 마이크론(+9.9%)을 필두로 한 필라델피아 반도체지수(+2.3%) 급등 등 미국 반도체주 급등세 반영하며 상승 출발할 것으로 전망

최근 국내 증시는 특정 주도 업종이 이끌어가는 장세라기 보다는 업종 간 순환매 장세가 뚜렷하게 나타나는 흐름. 실제로, 2월 들어 수익률 상위 주도 업종은 은행(+22.1%, 고배당 수혜), 유통(+20.0%, 배송 규제 완화 및 내수 소비 기대), 건설(+12.0%, 업황 턴어라운드 및 원전 수주 기대) 등이 해당. 또한, 일간 기준 코스피 내 상승 종목수도 2월 들어 459개로 1월 평균(391개) 대비 상승했다는 점도 강세장 온기가 확산되고 있음을 방증.

반도체 업종이 일부 쉬어가는 흐름(업종 분류 기준 반도체 2월 수익률 +0.4% vs 코스피 +2.5%)을 보이며 여타 업종으로 수급이 순환하는 흐름 보였으나, 지난주 반도체 업종에 대한 외국인 대규모 매도(약 10조 원) 이후 금

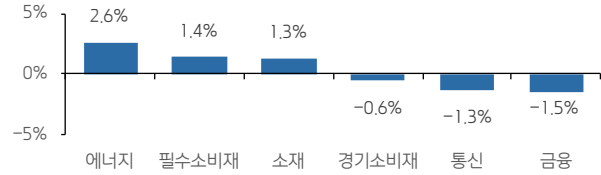
주 들어 외국인 수급 순매수세로 전환(+5,500억 원)했다는 점을 감안시 금주를 지나 월말로 갈수록 실적 모멘텀이 견조한 국내 반도체주에 대한 외국인의 베팅 강화될 수 있음은 염두에 둘 필요.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

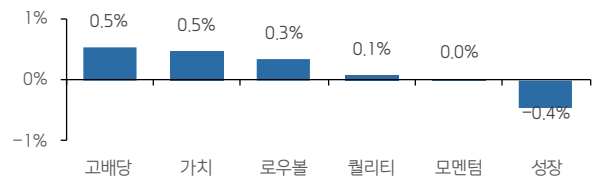


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

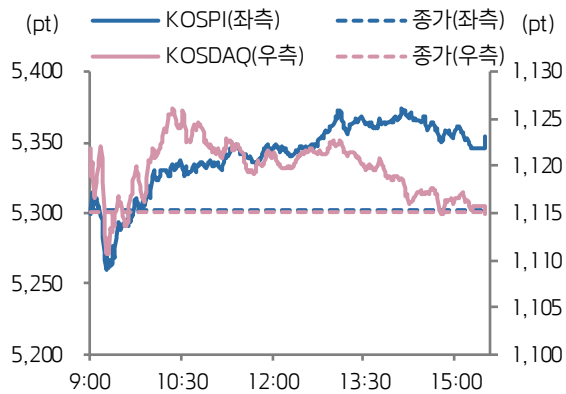


스타일별 주가 등락률



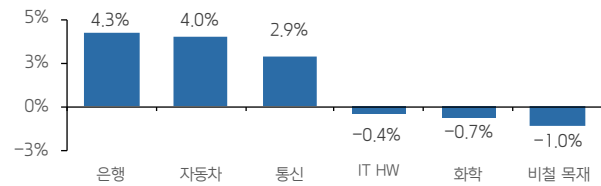
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

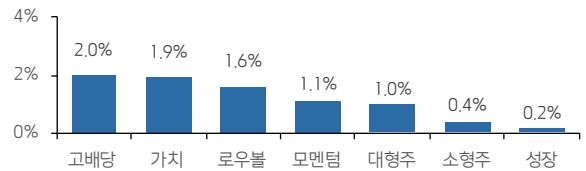


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	275.50	+0.67%	+1.34%	GM	79.82	-0.56%	-1.84%
마이크로소프트	404.20	-2.2%	-16.42%	일라이릴리	1,015.21	-0.96%	-5.53%
알파벳	310.96	-2.39%	-0.65%	월마트	128.77	+1.63%	+15.58%
메타	668.69	-0.3%	+1.3%	JP모건	310.82	-2.34%	-3.54%
아마존	204.20	-1.34%	-11.53%	엑손모빌	155.56	+2.62%	+29.27%
테슬라	428.61	+0.8%	-4.7%	세브론	185.82	+1.95%	+21.92%
엔비디아	190.01	+0.78%	+1.88%	제너럴일렉트릭	128.77	+1.6%	+15.6%
브로드컴	342.76	+0.68%	-0.97%	캐터필러	775.00	+4.4%	+35.28%
AMD	213.58	+0%	-0.27%	보잉	236.29	-2.6%	+8.83%
마이크론	410.34	+9.94%	+43.77%	넥스트에라	91.36	+0.6%	+13.8%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	5,354.49	+1%	+27.06%	USD/KRW	1,447.00	-0.7%	+0.52%
코스피200	788.75	+1.02%	+30.16%	달러 지수	96.94	+0.15%	-1.41%
코스닥	1,114.87	-0.03%	+20.47%	EUR/USD	1.19	-0.2%	+1.06%
코스닥150	1,915.80	-0.15%	+23.81%	USD/CNH	6.91	-0.05%	-0.96%
S&P500	6,941.47	+0%	+1.4%	USD/JPY	153.22	-0.76%	-2.23%
NASDAQ	23,066.47	-0.16%	-0.76%	채권시장			
다우	50,121.40	-0.13%	+4.28%	가격	DTD(bp)	YTD(bp)	
VIX	17.66	-0.73%	+18.13%	국고채 3년	3.200	-2.2bp	+24.9bp
러셀2000	2,669.47	-0.38%	+7.56%	국고채 10년	3.635	-4.6bp	+25bp
필라. 반도체	8,291.86	+2.28%	+17.06%	미국 국채 2년	3.508	+5.6bp	+3.5bp
다우 운송	19,825.66	+0.04%	+14.22%	미국 국채 10년	4.170	+2.8bp	+0.3bp
상해종합	4,131.99	+0.09%	+4.11%	미국 국채 30년	4.809	+2.5bp	-3.4bp
항생 H	9,268.18	+0.28%	+3.98%	독일 국채 10년	2.792	-1.6bp	-6.3bp
인도 SENSEX	84,233.64	-0.05%	-1.16%	원자재 시장			
유럽, ETFs				가격	DTD(%)	YTD(%)	
Eurostoxx50	6,035.64	-0.19%	+4.22%	WTI	64.63	+1.05%	+12.95%
MSCI 전세계 지수	1,054.72	+0.07%	+3.95%	브렌트유	69.40	+0.87%	+14.05%
MSCI DM 지수	4,570.51	-0.01%	+3.16%	금	5,098.50	+1.34%	+16.57%
MSCI EM 지수	1,549.73	+0.66%	+10.35%	은	83.92	+4.4%	+18.86%
MSCI 한국 ETF	130.60	+4.94%	+34.33%	구리	596.55	+0.88%	+4.99%
디지털화폐				BDI	1,882.00	-0.69%	+0.27%
비트코인	67,699.95	-1.33%	-22.76%	옥수수	427.75	-0.23%	-2.84%
이더리움	1,955.64	-2.59%	-34.32%	밀	537.00	+1.66%	+5.92%
				대두	1,123.50	+0.09%	+7.26%
				커피	292.85	+0.74%	-12.15%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

- 당사는 2월 11일 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.