



리서치센터 투자전략팀

| 시황/ESG Analyst 이성훈 shl076@kiwoom.com



## 미 증시, 유가 상승, 2월 PPI 쇼크, 매파적 FOMC 등으로 하락 마감

### 증시 코멘트 및 대응 전략

18일(수) 미 증시는 장 초반 2월 생산자물가가 시장 예상치를 상회한 가운데 이스라엘-이란 간 폭격 및 보복공격 소식 속 유가 상승하며 하락세로 출발. 이후 3월 FOMC 및 파월 연준의장의 기자회견이 매파적으로 해석됨에 따라 시총 상위주 대부분 하락하며 3대지수 하락 마감 (다우 -1.63%, S&P500 -1.46%, 나스닥 -1.36%)

이 날 미 증시의 하락은 1) 이스라엘의 이란 가스전 폭격에 따른 유가 상승, 2) 2월 생산자물가(PPI) 쇼크, 3) 매파적으로 해석된 3월 FOMC 등 3가지 요인에 기인. 먼저, 이 날 이스라엘의 이란 최대 가스전 폭격과 이에 따른 이란의 주변 에너지 시설 반격 소식이 전해지자 현재(작성 시점 기준) WTI는 99달러, 브렌트유는 110달러선까지 상승 전환하며 투심 악화. 국제유가 방향성에 대한 주식시장 민감도가 높은 국면이 지속되고 있는 흐름.

유가가 상승 전환한 가운데 2월 PPI가 시장 예상치를 상회(MoM, 0.7% vs 컨센 0.3%, 전월 0.5% / YoY 3.4% vs 컨센 및 전월 2.9%)한 점도 시장 참여자들의 인플레이션 우려를 자극. 세부적으로, YoY 기준 식품(2.4%), 에너지(2.3%) 등이 도매물가에 상방 압력으로 작용. 특히, 이번 PPI는 이란 전쟁으로 에너지 가격이 상승하기 전 수치라는 점에서, 향후 지표에 최근 유가 상승분이 반영되면 인플레 압력이 더 커질 것이라는 우려를 확대.

인플레 압력이 가중되는 상황에서 진행된 3월 FOMC에서 연준은 시장 예상대로 기준금리 동결(3.50~3.75%) 결정. 또한, 연준은 점도표상 지난해 12월과 같이 올해 한 번의 인하를 시사(올해 12월 금리 전망치 중간값 기준 3.375%로 지난해 12월과 동일). 한편, 경제전망(SEP)상 연준은 올해 개인소비지출(PCE) 전망률을 종전 2.4% → 2.7%, 경제성장률을 종전 2.3% → 2.4%, 실업률은 4.4%로 종전과 동일 등의 전망을 제시. 즉, 경제성장 경로는 견조하지만 물가 상방 압력이 높아졌다는 점에서 시장은 금번 FOMC를 '매파적 동결'로 해석.

여기에 기자회견에서 파월 연준의장의 "중동 지역의 공급 차질로 인한 유가 급등 속 단기 기대인플레 상승, 금리 인상을 기본 시나리오로 보지는 않지만 일부 위원은 가능성을 언급" 등의 발언 또한 향후 통화정책 경로에 대한 불확실성을 점증. 이를 반영하여 Fed Watch 기준, 6월(전일 20.0% → 11.2%)과 9월(전일 39.6% → 29.7%) 금리 인하 확률은 하락, 시장 금리에 상방압력으로 작용하며 투자심리를 악화시키는 요인으로 작용.

전일 국내 증시는 중동발 노이즈 완화된 가운데 마이크론 신고가 경신 및 실적 발표 기대감, 엔비디아 GTC 속 AI 관련주 강세, 삼성전자(+7.5%)의 대규모 주주환원 소식 속 반도체 업종이 지수 상승을 견인한 결과 양 지수는 상승 마감 (코스피 +5.04%, 코스닥 +2.41%).

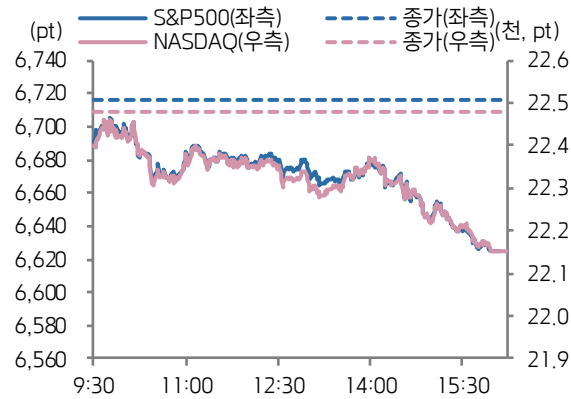
금일 국내 증시는 중동 노이즈에 따른 유가 상승, 매파적으로 해석된 3월 FOMC 결과 속 원달러 환율(1,500원선 상회) 부담 등을 반영하며 전일 급등에 따른 차익실현 매물 출회되며 하락세로 출발할 전망.

한편, 미 증시 장 마감 이후 마이크론은 시장 예상치를 상회하는 호실적 발표(회계연도 2분기 238.6억 달러 vs

컨센 200.7억 달러, EPS 12.2달러 vs 컨센 9.31달러). 이와 더불어 차분기 가이드선도 시장 예상치를 상회(회계연도 3분기, 매출액 335억vs 컨센 243억)한 가운데 Si발 메모리 수요 증가, 구조적 공급 제약 등의 CEO 발언도 긍정적. 다만, 최근 실적 기대감 반영하며 주가 상승 누적된 결과 현재 시간 외에서 3%대 하락 중.

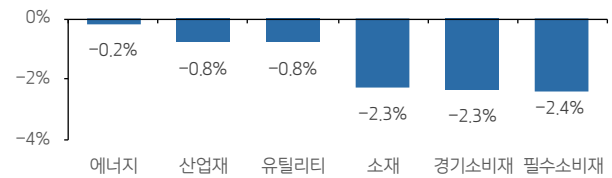
국내 증시도 금주 엔비디아 GTC 모멘텀, 마이크론 실적 기대감 반영하며 전체 26개 업종 중 반도체 업종 수익률(반도체 14.3% vs 코스피 8.0%)이 가장 두드러졌음. 특히, 이번주 들어 삼성전자(+13.6%), SK하이닉스(+16.0%) 등 대형 반도체 투톱의 상승률이 컸던 가운데 마이크론 실적 발표 이후 단기적으로 차익실현 매물 출회 가능. 다만, 메모리 반도체 업종의 구조적인 이익 사이클 여전히 유효하다는 점을 금번 실적 발표에서 확인했다는 점을 감안시, 대외 변동성 요인(중동 뉴스플로우, 연준 통화정책 등)이 일부 완화될 경우 반도체주 반등 재차 나타날수 있다고 판단.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

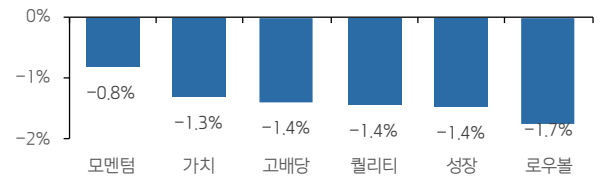


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

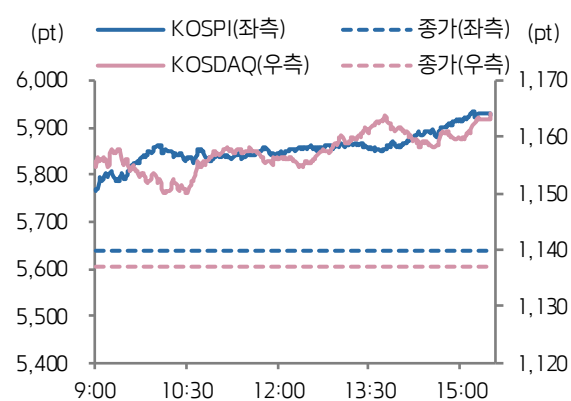


스타일별 주가 등락률



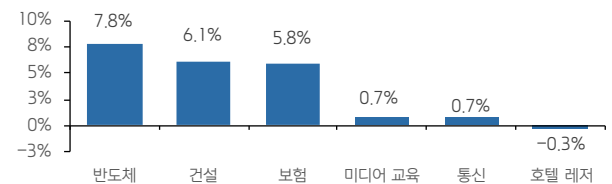
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

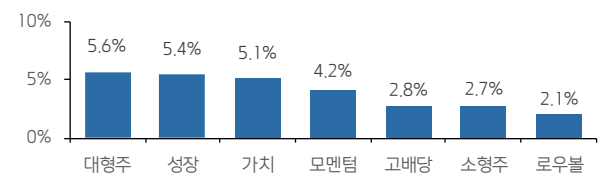


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	증가	DTD(%)	YTD(%)	종목	증가	DTD(%)	YTD(%)
애플	249.94	-1.69%	-8.06%	GM	73.53	-0.69%	-9.58%
마이크로소프트	391.79	-1.91%	-18.99%	일라이릴리	918.05	-1.32%	-14.57%
알파벳	307.69	-1.04%	-1.7%	월마트	121.98	-2.48%	+9.49%
메타	615.68	-1.12%	-6.73%	JP모건	287.74	+0.3%	-10.7%
아마존	209.87	-2.48%	-9.08%	엑손모빌	157.59	-0.77%	+30.95%
테슬라	392.78	-1.63%	-12.66%	세브론	198.61	+0.32%	+30.31%
엔비디아	180.40	-0.84%	-3.27%	제너럴일렉트릭	121.98	-2.5%	+9.5%
브로드컴	315.93	-1.67%	-8.72%	캐터필러	693.62	-1.19%	+21.08%
AMD	199.46	+1.6%	-6.86%	보잉	205.99	-2.29%	-5.13%
마이크론	461.73	+0.01%	+61.78%	넥스트에라	90.96	-1.7%	+13.3%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장				
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	
코스피	5,925.03	+5.04%	+40.6%	USD/KRW	1,500.70	+0.83%	+4.25%	
코스피200	888.57	+5.67%	+46.63%	달러 지수	100.30	+0.73%	+2.01%	
코스닥	1,164.38	+2.41%	+25.81%	EUR/USD	1.15	-0.76%	-2.5%	
코스닥150	2,031.86	+2.9%	+31.31%	USD/CNH	6.90	+0.25%	-1.08%	
S&P500	6,624.70	-1.36%	-3.23%	USD/JPY	159.86	+0.54%	+2.01%	
NASDAQ	22,152.42	-1.46%	-4.69%	채권시장		가격	DTD(bp)	YTD(bp)
다우	46,225.15	-1.63%	-3.82%	국고채 3년	3.265	-6.2bp	+31.4bp	
VIX	25.09	+12.16%	+67.83%	국고채 10년	3.610	-9bp	+22.5bp	
러셀2000	2,478.64	-1.64%	-0.13%	미국 국채 2년	3.773	+9.9bp	+30bp	
필라. 반도체	7,795.13	-0.53%	+10.05%	미국 국채 10년	4.265	+6.6bp	+9.8bp	
다우 운송	17,859.41	-1.07%	+2.89%	미국 국채 30년	4.881	+4bp	+3.7bp	
상해종합	4,062.98	+0.32%	+2.37%	독일 국채 10년	2.940	+3.4bp	+8.5bp	
항생 H	8,835.50	+0.1%	-0.88%	원자재 시장		가격	DTD(%)	YTD(%)
인도 SENSEX	76,704.13	+0.83%	-9.99%	WTI	96.32	+0.11%	+68.78%	
유럽, ETFs		가격	DTD(%)	YTD(%)	브렌트유	107.38	+3.83%	+76.47%
Eurostoxx50	5,736.85	-0.56%	-0.94%	금	4,896.20	-2.24%	+11.94%	
MSCI 전세계 지수	1,013.05	+0.49%	-0.15%	은	77.24	-2.88%	+9.4%	
MSCI DM 지수	4,387.33	+0.41%	-0.97%	구리	555.40	-3.01%	-2.25%	
MSCI EM 지수	1,495.43	+1.09%	+6.48%	BDI	2,024.00	-0.69%	+7.83%	
MSCI 한국 ETF	131.88	-1.9%	+35.65%	옥수수	463.50	+2.09%	+3.4%	
디지털화폐		가격	DTD(%)	YTD(%)	밀	605.50	+2.67%	+16.78%
비트코인	71,227.74	-4.44%	-18.73%	대두	1,163.75	+0.58%	+9.68%	
이더리움	2,187.62	-6.06%	-26.53%	커피	292.90	-0.63%	-12.13%	

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

---

**Compliance Notice**

- 당사는 3월 18일 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.

---