



리서치센터 투자전략팀

| 시황/ESG Analyst 이성훈 shl076@kiwoom.com



키움증권

미 증시, 미국-이란 협상 난항, 구글 터보퀀트 이슈 등으로 하락 마감

증시 코멘트 및 대응 전략

26일(목) 미 증시는 미국-이란 협상 난항 속 인플레이션 우려 확대와 이에 따른 시장 금리 상승한 가운데 구글 터보퀀트 출시로 인한 메모리 반도체 수요 둔화 우려 부각됨에 따라 반도체 중심으로 하방 압력 가중된 결과 3대지수 하락 마감 (다우 -1.01%, S&P500 -1.74%, 나스닥 -2.38%)

이 날 미 증시의 하락 배경은 1) 미국-이란 협상 난항 속 인플레이션 압력 확대 및 미국채 금리 상승, 2) 구글의 터보퀀트 출시로 인한 메모리 수요 둔화 우려 부각 속 반도체주 약세 등에 기인. 먼저, 종전 협상 관련 양국 간 대화가 좀처럼 진전되지 않는 가운데 주초 트럼프 대통령이 밝힌 이란 발전소 공격 유예 시한(3월 27일)이 가까워지면서 투자심리 위축. 이에 WTI 기준 국제유가는 재차 90달러 중반선을 위협하며, 유가 상승 → 인플레이션 압력 확대 → 시장 금리 상승 내러티브가 기술주 및 성장주 중심으로 재차 약세를 유발

다만, 장 마감 이후 트럼프 대통령은 이란 발전소에 대한 공격 유예 시한을 4월 6일까지 열흘 연장한다고 발표했고, 현재 이란과 대화가 순조롭게 진행되고 있다며 시장 안도 발언을 언급. 이에 장 마감 이후 미 선물 시장과 유가, 미국채 금리 일부 진정되는 흐름. 트럼프 대통령이 완화적 스탠스로 전환한 배경에는 미국채 10년물 금리가 4.5%선 근방까지 상승한 점에 일부 기인한다고 판단. 실제로, 지난해 4월 관세 때나, 이번주 초 이란 공격 유예를 결정했던 시점은 미국채 10년물 금리가 4.5%선을 위협했던 시점이었으며, 트럼프는 채권시장의 발작에 민감하게 반응하며 TACO 카드를 꺼내고 있는 상황. 이러한 측면에서 시장 금리의 향방에 당분간 증시 민감도 높아질 것으로 판단되며, 한국시간 기준 금일 저녁에 발표될 미시간대 기대인플레이션(1년 기준, 컨센 3.6% vs 전월 3.4%)은 시장 금리에 영향을 줄 수 있다는 점에서 주목할 필요.

한편, 이란 전쟁 이슈 외에도 구글의 터보퀀트도 시장의 새로운 변동성 확대 요인으로 작용하고 있는 상황. 구글이 출시한 터보 퀀트란, AI 모델의 메모리 사용량을 줄여주는(KV 캐시의 메모리 사용량을 최소 6분의1 수준으로 압축) 데이터 압축 알고리즘 방식. 이 같은 AI 기술 효율성 증가 속 메모리 수요 둔화 우려가 부각된 결과 이 날 마이크론(-7.0%), 샌디스크(-11.0%) 등 메모리 반도체 관련 종목 중심으로 급락세 연속.

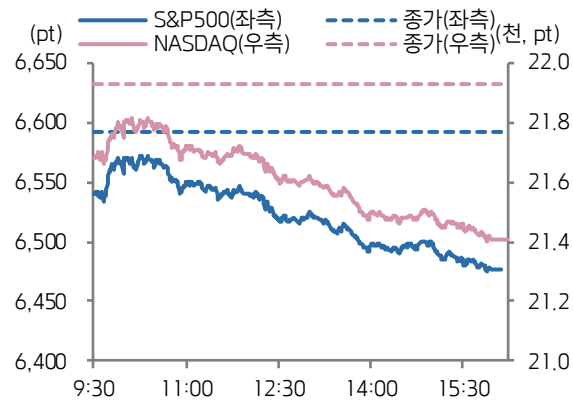
다만, 구글 터보퀀트의 등장이 구조적인 메모리 수요 둔화로 이어질 가능성은 희박하다고 판단. 터보퀀트는 아직까지 논문 수준으로 실제 적용까지는 시차가 소요될 전망. 더욱이 터보 퀀트로 인해 AI 운영 비용 감소 및 이용 효율 증가 → 다수의 후발 기업 AI 생태계로 진입 → AI 시장 파이 증가 및 전체 메모리 총수요 증가 (제본스의 역설)라는 시나리오도 고려해볼 필요 있음.

실제로, 이와 유사하게 지난해 1월 딥시크 사태 때에도 초기 시장 반응은 대체로 쇼크를 보인 이후 중장기적으로 재차 랠리를 펼쳤던 바 있음. 결국, 금번 터보퀀트발 메모리 주가 급락은 전쟁 등으로 투자심리가 위축된 가운데 지난 1년 간 급등세(1년 수익률, 마이크론 +289%, 샌디스크 +1,040%, 웨스턴디지털 +552% 등)를 펼쳤던 반도체주의 단기적 차익실현 성격이 강했다고 판단되며, 반도체 업종에 대한 비중 축소 대응은 지양할 필요

전일 국내 증시는 중동발 지정학적 불안과 구글발 메모리 반도체 수요 둔화 우려 불거진 가운데 반도체 투톱을 중심으로 외국인 대규모 매도 물량 출회된 결과 양 지수는 하락 마감 (코스피 -3.22%, 코스닥 -1.98%).

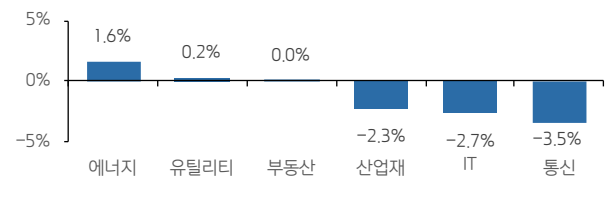
금일 국내 증시도 이란 전쟁 노이즈, 구글 터보퀀트발 미 반도체주 급락(필라델피아 반도체 지수 -4.8%) 속 미 증시 조정을 반영하며 장 초반 하락 출발할 전망이다. 다만, 장 마감 이후 발표된 트럼프의 이란 공격 유예 기한 연장, 전일 국내 반도체주의 주가 조정 선반영 등을 감안시, 장 후반 갈수록 저가메리트 부각되며 낙폭 축소하는 흐름 연출될 것으로 판단.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

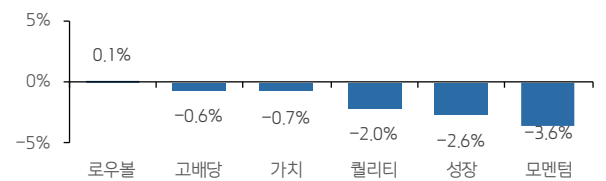


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

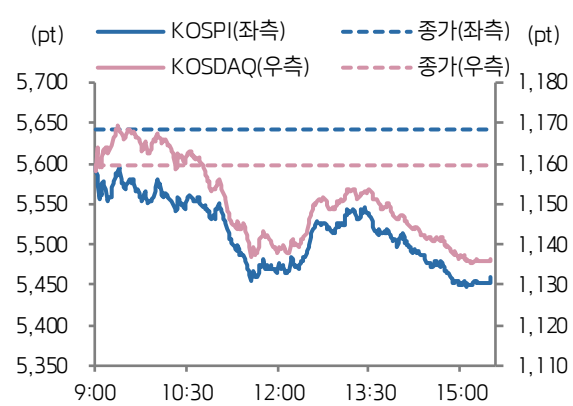


스타일별 주가 등락률



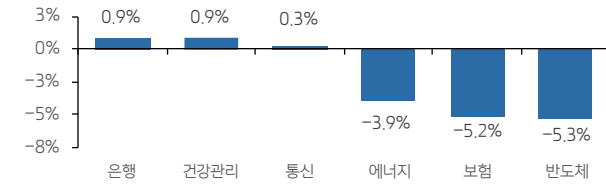
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

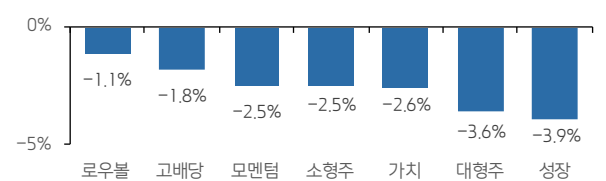


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	증가	DTD(%)	YTD(%)	종목	증가	DTD(%)	YTD(%)
애플	252.89	+0.11%	-6.98%	GM	75.60	-1.32%	-7.03%
마이크로소프트	365.97	-1.37%	-24.33%	일라이릴리	897.00	-2.11%	-16.53%
알파벳	280.92	-3.44%	-10.25%	월마트	122.18	-0.72%	+9.67%
메타	547.54	-7.96%	-17.05%	JP모건	291.66	-1.27%	-9.48%
아마존	207.54	-1.97%	-10.09%	엑손모빌	165.43	+1.33%	+37.47%
테슬라	372.11	-3.59%	-17.26%	셰브론	207.79	+1.29%	+36.34%
엔비디아	171.24	-4.16%	-8.18%	제너럴일렉트릭	122.18	-0.7%	+9.7%
브로드컴	309.42	-2.95%	-10.6%	캐터필러	703.19	-2.2%	+22.75%
AMD	203.77	-7.49%	-4.85%	보잉	194.36	-2.63%	-10.48%
마이크론	355.46	-6.97%	+24.54%	넥스트에라	91.16	+0%	+13.6%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	5,460.46	-3.22%	+29.57%	USD/KRW	1,508.00	+0.42%	+4.76%
코스피200	808.89	-3.55%	+33.48%	달러 지수	99.92	+0.32%	+1.63%
코스닥	1,136.64	-1.98%	+22.82%	EUR/USD	1.15	-0.28%	-1.86%
코스닥150	1,981.35	-2.17%	+28.05%	USD/CNH	6.92	+0.25%	-0.79%
S&P500	6,477.16	-1.74%	-5.38%	USD/JPY	159.81	+0.21%	+1.98%
NASDAQ	21,408.08	-2.38%	-7.89%	채권시장			
다우	45,960.11	-1.01%	-4.38%	국고채 3년	3.545	-1bp	+59.4bp
VIX	27.44	+8.33%	+83.55%	국고채 10년	3.850	-0.5bp	+46.5bp
러셀2000	2,493.32	-1.7%	+0.46%	미국 국채 2년	3.986	+10.1bp	+51.3bp
필라. 반도체	7,585.87	-4.79%	+7.1%	미국 국채 10년	4.412	+7.9bp	+24.5bp
다우 운송	18,368.70	-0.39%	+5.83%	미국 국채 30년	4.933	+3.2bp	+8.9bp
상해종합	3,889.08	-1.09%	-2.01%	독일 국채 10년	3.074	+11.6bp	+21.9bp
항생 H	8,389.93	-2.25%	-5.88%	원자재 시장			
인도 SENSEX	75,273.45	+1.63%	-11.67%	WTI	94.48	+4.61%	+65.75%
유럽, ETFs				브렌트유	108.01	+5.66%	+77.5%
Eurostoxx50	5,565.93	-1.48%	-3.89%	금	4,409.00	-3.85%	+0.05%
MSCI 전세계 지수	979.56	-1.6%	-3.46%	은	67.67	-6.48%	-4.15%
MSCI DM 지수	4,309.89	+0.84%	-2.72%	구리	544.65	-1.49%	-4.14%
MSCI EM 지수	1,472.58	+1.99%	+4.86%	BDI	2,001.00	+0.6%	+6.61%
MSCI 한국 ETF	119.99	-6.07%	+23.42%	옥수수	467.00	-0.05%	+4.18%
디지털화폐				밀	605.00	+1.21%	+16.68%
비트코인	68,960.98	-2.85%	-21.32%	대두	1,173.75	+0.17%	+10.63%

이더리움	2,063.70	-4.73%	-30.69%	커피	307.65	-2.67%	-7.71%
------	----------	--------	---------	----	--------	--------	--------

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

- 당사는 3월 26일 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.

