



리서치센터 투자전략팀

| 투자전략/시황 Analyst 한지영 hedge0301@kiwoom.com



미 증시, 트럼프 상호관세 발표 이후 시간외 선물 급락

증시 코멘트 및 대응 전략

2일(수) 미국 증시는 3월 ADP 민간고용 호조(15.6만 vs 컨센 11.8만)에 따른 고용 불안 완화 속 트럼프의 상호관세가 예상보다 덜 강할 것이라는 기대감에 힘입어 상승 마감(다우 +0.6%, S&P500 +0.7%, 나스닥 +0.9%). 그러나 장 마감 후 트럼프가 상호 관세 발표하면서 시간외 나스닥 선물은 4%대 급락 중.

트럼프가 공개한 상호관세 내용에 의하면, 국가경제비상권한법(IEEPA) 하에 무역적자, 비상호적 교역, 부가가치세의 과도함 등을 비상상태로 규정. 이에 기본적으로 모든 국가에게 10%의 보편관세가 부과되며, 외국산 자동차에는 25% 관세가 부과될 예정. 이에 더해 중국 +34%, 일본 +24%, EU +20%, 인도 +26%, 한국 +25% 등 60여개 개별 국가들에 추가적인 상호 보복관세가 부과될 계획.

트럼프는 상호관세를 발표하면서 “관세 부과로 미국 일자리 창출, 인플레이션 하락이 일어날 것”, “미국에 협조적이지 않은 국가들에게는 비금융관련 장벽까지 합산해 관세를 부과할 것”이라고 언급. 또 시장이 기대했던 “관대한”의 의미와 달리, 트럼프는 이번 관세가 각 국가들이 미국에 부과하는 관세에 50%에 불과하다는 식으로 언급. 상호관세 발표 후 나스닥 시간외 선물 급락이 보여주듯이, 이번 트럼프의 관세는 시장이 예상했던 것보다 그 강도가 높았던 것으로 판단.

여기서 현재 트럼프 진영은 지난 1기 시절과는 다르게, “선 관세 부과 후 -> 협상 -> 관세 조정”의 전략을 취하고 있다는 점에 주목할 필요. 이는 4월 5일 발효되는 보편관세, 4월 9일 발효되는 상호관세가 부과되기 전에 국가들 간 개별 협상을 통해 관세율이 변경될 여지가 있음을 시사. 스킷 베셋트 장관이 이번에 발표되는 상호관세가 상한선이 될 것이며, 국가들이 관세율 낮추기 위한 조치를 취할 것이라고 언급했다는 점도 같은 맥락.

이제 바통은 트럼프에서 한국, 유럽, 중국 등 상대국가의 정책 결정자들에게 넘어갔으며, 주식시장은 이들의 행보에 주시하면서 단기적인 경계모드에 들어갈 예정. 그 과정에서 주식시장 변동성 확대는 빈번할 전망.

동시에 4월 2일에 업데이트된 블룸버그의 3월 미국 무역정책 불확실성 지수가 5,735pt를 기록한 사실을 생각해볼 필요. 이는 2018~2019년 무역분쟁 1기시절의 고점(1,946pt)를 넘어섰을 뿐 만 아니라, 올해 2월(2,446pt)를 상회하며 역대 최고치를 경신한 것임.

3월 이후 트럼프의 기습적인 관세 행보가 잦아진 가운데, 상호관세 불확실성도 극대화되는 과정에서 무역정책 불확실성 지수의 레벨이 높아졌다는 것을 의미. 동시에 주식시장도 3월 중 관세 불확실성으로 인한 주가 조정을 몇 차례 겪으면서 선제적으로 상호관세 리스크를 일정부분 반영해왔다고 볼 수 있음.

이를 감안 시, 단기적인 급락은 불가피하겠으나 이번 상호관세 발표로 인한 주가 충격의 장기화, 추세적인 약세장 진입의 확률은 낮을 것으로 판단. 미국과 상대국가간 협상에 따라 관세 수위가 낮아지는 과정에서 저점을 채차 높여가는 경로를 베이스로 상정하는 것이 적절.

(다음페이지 계속)

전일 국내 증시는 트럼프의 상호관세 발표를 앞둔 경계심리, 공매도 재개 여파 등으로 바이오, 자동차, 이차전지 등 공매도 부담 및 관세 부담 업종 위주로 약세 압력을 받으면서 하락 마감(코스피 -0.6%, 코스닥 -1.0%).

금일에는 예상보다 높은 수위로 시작하는 트럼프의 상호관세 발표, 나스닥 시간외 선물 급락 등에 영향을 받아 하락 출발할 전망이다. 장중에는 백악관, 관련 당사자 등을 통해 전해지는 관세 뉴스플로우에 영향을 받으면서 낙폭 축소를 시도할 것으로 판단.

업종 측면에서는 이번 상호관세 대상 품목에 반도체, 의약품, 구리, 목재 등 4개의 품목은 면제됐다는 점을 감안 시, 국내 관련 업종들의 낙폭을 제한할 것으로 예상. 또 본장에서 테슬라(+5.2%, 시간외 -4.6%)가 상승하기는 했지만, 신형 모델 Y 생산 전환 여파, 오토 리스크 등으로 1분기 차량 인도량(33.6만 vs 컨센 37.7만)이 부진했다는 점과 머스크가 DOGE를 떠난다는 소식에 머스크 본인이 가짜뉴스라고 언급했다는 점에 주목할 필요. 이 같은 테슬라 인도량 쇼크 및 머스크 DOGE 탈퇴설 부인은 국내 이차전지주들의 수급 변동성을 유발할 것으로 예상

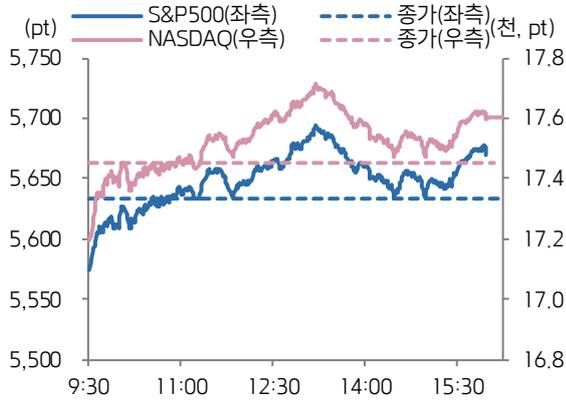
트럼프가 공개한 상호관세 부과 대상 주요 국가:

모든 국가들에 보편 관세 10%(4월 5일 발효), 국가별로 개별 상호관세 추가(4월 9일 발효). 반도체, 의약품, 구리, 목재 등 4개 품목은 상호관세 면제

Country	Tariffs Charged to the U.S.A. including Currency Manipulation and Trade Barriers	U.S.A. Discounted Reciprocal Tariffs
China	67%	34%
European Union	39%	20%
Vietnam	90%	46%
Taiwan	64%	32%
Japan	46%	24%
India	52%	26%
South Korea	50%	25%
Thailand	72%	36%
Switzerland	61%	31%
Indonesia	64%	32%
Malaysia	47%	24%
Cambodia	97%	49%
United Kingdom	10%	10%
South Africa	60%	30%
Brazil	10%	10%
Bangladesh	74%	37%
Singapore	10%	10%
Israel	33%	17%
Philippines	34%	17%
Chile	10%	10%
Australia	10%	10%
Pakistan	58%	29%
Turkey	10%	10%
Sri Lanka	88%	44%
Colombia	10%	10%

자료: 외신, 키움증권

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

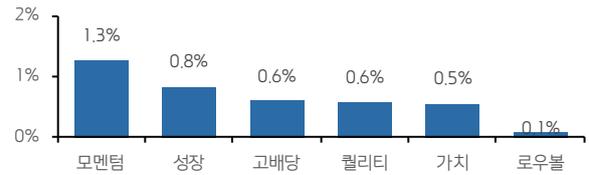


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

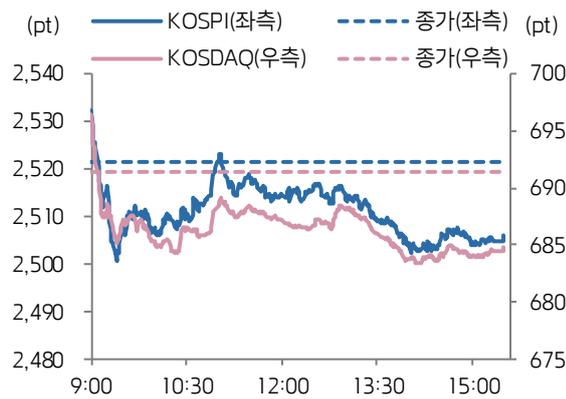


스타일별 주가 등락률



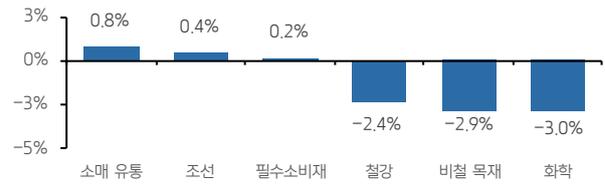
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

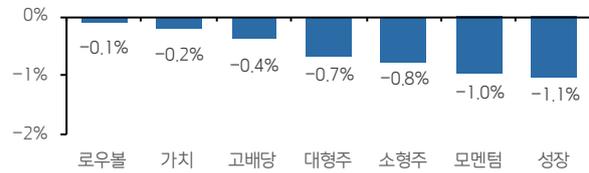


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	증가	DTD(%)	YTD(%)	종목	증가	DTD(%)	YTD(%)
애플	223.89	+0.31%	-10.5%	GM	47.98	+1.52%	-9.7%
마이크로소프트	382.14	-0.01%	-9.16%	일라이릴리	818.22	+1.61%	+6.17%
알파벳	157.04	-0.02%	-16.95%	월마트	89.76	+1.05%	-0.38%
메타	583.93	-0.35%	-0.18%	JP모건	245.82	+0.89%	+3.08%
아마존	196.01	+2%	-10.66%	엑손모빌	118.67	-0.31%	+11.31%
테슬라	282.76	+5.33%	-29.98%	세브론	166.47	-1.21%	+16.21%
엔비디아	110.42	+0.25%	-17.77%	제너럴일렉트릭	89.76	+1%	-0.4%
브로드컴	172.09	+2.12%	-25.55%	캐터필러	334.66	+1.24%	-7.41%
AMD	102.96	+0.18%	-14.76%	보잉	168.56	+0.23%	-4.77%
마이크론	88.60	-0.12%	+5.41%	넥스트에라	70.48	-0.6%	-0.9%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장				
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	
코스피	2,505.86	-0.62%	+4.43%	USD/KRW	1,462.50	-0.62%	-0.67%	
코스피200	336.26	-0.58%	+5.8%	달러 지수	103.74	-0.5%	-4.38%	
코스닥	684.85	-0.95%	+0.98%	EUR/USD	1.09	+0.56%	+4.82%	
코스닥150	1,130.35	-1.45%	+0.05%	USD/CNH	7.30	+0.21%	-0.57%	
S&P500	5,670.97	+0.67%	-3.58%	USD/JPY	149.28	-0.22%	-5.04%	
NASDAQ	17,601.05	+0.87%	-8.85%	채권시장		가격	DTD(bp)	YTD(bp)
다우	42,225.32	+0.56%	-0.75%	국고채 3년	2.582	-0.3bp	-1.3bp	
VIX	21.51	-1.19%	+23.98%	국고채 10년	2.765	-2.1bp	-10.6bp	
러셀2000	2,045.36	+1.65%	-8.29%	미국 국채 2년	3.858	-2.3bp	-38.3bp	
필라. 반도체	4,320.75	+0.89%	-13.24%	미국 국채 10년	4.131	-3.8bp	-43.8bp	
다우 운송	14,992.98	+1.45%	-5.68%	미국 국채 30년	4.500	-2.4bp	-28.1bp	
상해종합	3,350.13	+0.05%	-0.05%	독일 국채 10년	2.721	+3.4bp	+35.4bp	
항생 H	8,531.51	-0.07%	+17.03%	원자재 시장		가격	DTD(%)	YTD(%)
인도 SENSEX	76,617.44	+0.78%	-1.95%	WTI	71.71	+0.72%	+1.72%	
유럽, ETFs		가격	DTD(%)	YTD(%)	브렌트유	74.95	+0.62%	+0.42%
Eurostoxx50	5,303.95	-0.31%	+8.33%	금	3,166.20	+0.64%	+17.61%	
MSCI 전세계 지수	836.11	+0.48%	-0.62%	은	34.65	+0.99%	+18.49%	
MSCI DM 지수	3,668.53	+0.52%	-1.06%	구리	504.05	+0.11%	+25.18%	
MSCI EM 지수	1,111.68	+0.09%	+3.37%	BDI	1,587.00	-0.69%	+59.18%	
MSCI 한국 ETF	54.63	-0.4%	+7.35%	옥수수	457.75	-0.87%	-1.72%	
디지털화폐		가격	DTD(%)	YTD(%)	밀	539.25	-0.23%	-4.13%
비트코인	85,653.54	+0.48%	-8.6%	대두	1,029.50	-0.46%	+0.71%	
이더리움	1,881.43	-1.66%	-43.78%	커피	388.85	-0.05%	+23.5%	

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

- 당사는 4월 2일 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.
