



리서치센터 투자전략팀
| 투자전략/시황 Analyst 한지영, RA 유지윤



키움증권

미 증시, 4월 PPI 쇼크에도, 미-중 정상회담 기대감 등으로 강세

증시 코멘트 및 대응 전략

13일(수) 미국 증시는 4월 PPI 쇼크 및 연준 인사들의 인플레이션 경계성 매파 발언에도, 엔비디아(+2.3%), 마이크로소프트(+4.8%), 테슬라(+2.7%) 등 미-중 정상회담에 동참하는 테크주에 대한 수급 쏠림 현상이 출현하면서, 나스닥을 중심으로 상승(다우 -0.1%, S&P500 +0.6%, 나스닥 +1.2%, 필라델피아반도체지수 +2.6%).

4월 헤드라인 PPI(YoY, 6.0% vs 컨센 4.9%), 코어 PPI(YoY, 5.2% vs 컨센 4.3%) 모두 시장 예상을 큰 폭 상회. 직전 일에 발표된 4월 헤드라인과 코어 CPI가 컨센을 0.1%p 소폭 상회했던 것에 비해, 이번 4월 PPI는 그보다 더 높은 수준의 쇼크를 기록한 상황. 에너지 품목의 물가 뿐만 아니라, 중간재, 도소매 마진, 주유소 판매 등 여타 카테고리에서도 인플레이션 압력이 높아진 점은 미-이란 전쟁 여파이외에도 관세 충격이 누적되고 있음을 시사.

일단 주식시장에서는 미-이란 협상 가능성, 관세 부과 무효 판결 등을 고려 시 전쟁 및 관세 인플레이션이 일시적일 것이라는 베팅을 하고 있는 모습. 4월 CPI를 통해 4월 고 인플레이션 충격을 선반영한 가운데, 미-중 정상회담이라는 이벤트 드리븐 재료가 등장한 점도 증시의 위험선호심리를 유지시켜준 것으로 보임.

다만, 물가와 금리 경계감이 완전 해소되지 않았다는 점도 염두에 둘 필요. 이는 미국 10년물 금리가 단기 저항선인 4.5% 돌파 시 증시 차익실현의 빌미를 제공할 가능성을 내포. 따라서, 주식시장은 당장에 미-중 정상회담 결과, AI 및 반도체 쏠림 현상 지속성이 중요한 사안이지만, 매크로상 미국 금리 향방도 계속 주시해 나가야 할 것으로 판단.

전일 코스피는 장 초반 미국 반도체주 조정, 4월 CPI 부담 등으로 2%대 약세를 보이기도 했으나, 개인들의 순매수 확대 지속, 엔비디아 젠슨황의 미-중 정상회담 참여 소식 등에 힘입어 반도체를 중심으로 반등에 나서면서 2%대 강세로 마감(코스피 +2.6%, 코스닥 -0.2%).

금일에는 4월 미국 인플레이션 쇼크에도, 마이크로소프트 등 미국 AI, 반도체주 강세, 미-중 정상회담 기대감(한국시간 오전 11시에 시작)에 힘입어 상승 출발할 전망이다. 장중 전일 폭등한 반도체, 자동차주의 차익실현 압력은 있겠지만, 증시 전반에 걸친 위험선호심리는 유지되고 있기에 여타 업종으로 수급 분산이 이루어지는 순환매 장세가 전개될 전망이다.

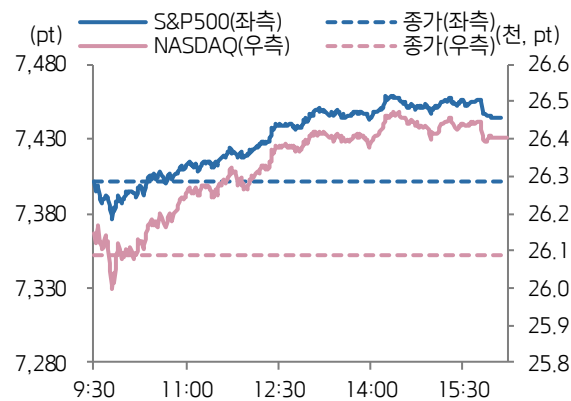
5월 이후 코스피는 18.9% 급등했지만, 소수 업종 쏠림 현상은 여전한 상황. 5월 1~13일까지 코스피 26개 업종에서 코스피(+18.9%) 성과를 상회한 업종은 반도체(+38.6%), 자동차(+29.1%) 2개 업종에 불과. 2005년 이후 256개월 동안 코스피 성과 상회 업종이 2개 밖에 없었던 사례는 이번이 처음. 그만큼 이번 달 코스피 랠리 과정에서 반도체, 자동차 비중을 확대하지 못한 투자자들은 소외감을 느낄 수 있는 시기임.

물론 “주가는 실적의 함수”의 관점에서 봤을 때, 반도체 독주는 일정 부분 정당성이 존재. 5월 이후 8거래일 만에 반도체의 12개월 선형 영업이익의 컨센서스는 약 8% 상향되면서, 같은 기간 코스피의 이익 컨센서스 변화율(+6%)보다 컸기 때문(자동차는 +0.8% 상향에 그쳤으며, 최근 주가 급등은 로보틱스 내러티브에 따른 멀티플 확장이 주도).

당분간 반도체의 “실적 가시성 + AI 내러티브” 조합이 유효하다는 점은 인플레이션 상방 리스크로 인한 금리 상승의 충격을 완충시켜줄 전망이다. 이는 최근 몇 차례 경험한 것처럼 AI 관련 주도주들이 차익실현 압력에 따른 숨고르기 or 변동성 확대 상황에 직면하더라도, 기존의 “비중 확대” 포지션을 유지하는 전략이 유효함을 시사.

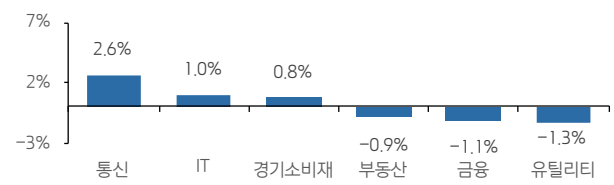
동시에 단기 바벨 전략 차원에서 5월 이후 코스피 대비 수익률은 부진하지만, 이익 컨센서스는 상향된 업종에도 주목해볼 필요. a) 화학(5월 수익률 -3.8% vs 5월 이익 변화율 +21.1%), b) 이차전지(=IT가전, 수익률 +0.9% vs 이익 변화율 +8.3%), c) 조선(수익률 -3.3% vs 이익 변화율 +4.0%), d) 화장품(수익률 -2.8% vs 이익 변화율 +1.4%) 등과 같은 업종이 주도주 이외에도 단기 수익률 제고의 대안이 될 수 있다고 판단.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

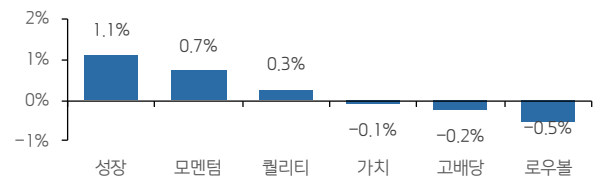


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

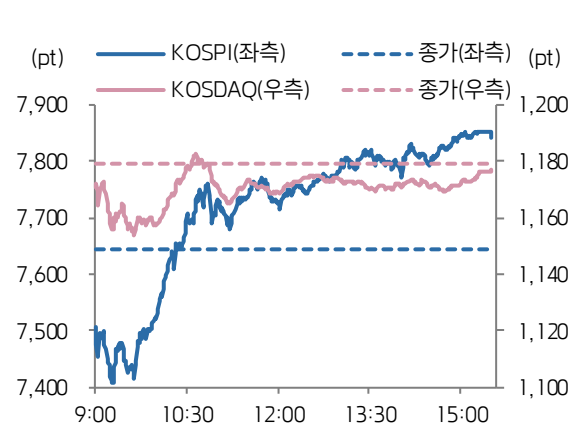


스타일별 주가 등락률



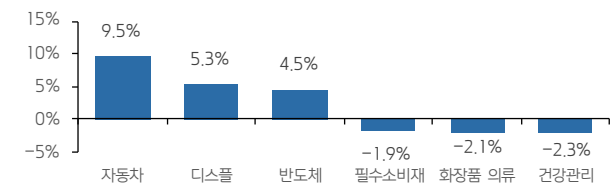
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

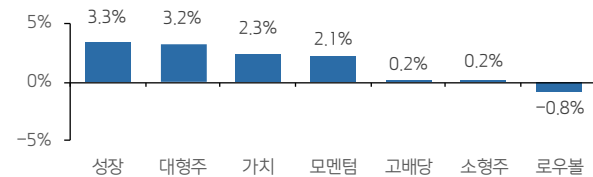


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	증가	DTD(%)	YTD(%)	종목	증가	DTD(%)	YTD(%)
애플	298.87	+1.38%	+9.94%	GM	75.81	-0.82%	-6.78%
마이크로소프트	405.21	-0.63%	-16.21%	일라이릴리	1,015.75	+2.61%	-5.48%
알파벳	402.62	+3.94%	+28.63%	월마트	131.47	+0.86%	+18.01%
메타	616.63	+2.26%	-6.58%	JP모건	300.25	-1.52%	-6.82%
아마존	270.13	+1.62%	+17.03%	엑손모빌	151.57	+0.62%	+25.95%
테슬라	445.27	+2.73%	-0.99%	세브론	186.00	+0.03%	+22.04%
엔비디아	225.83	+2.29%	+21.09%	제너럴일렉트릭	131.47	+0.9%	+18%
브로드컴	416.79	-0.6%	+20.42%	캐터필러	902.30	-1.08%	+57.51%
AMD	445.50	-0.62%	+108.02%	보잉	240.60	+1.57%	+10.81%
마이크론	803.63	+4.83%	+181.57%	넥스트에라	94.85	+0.3%	+18.1%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장				
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	
코스피	7,844.01	+2.63%	+86.13%	USD/KRW	1,489.30	-0.11%	+3.46%	
코스피200	1,220.17	+3.11%	+101.35%	달러 지수	98.47	+0.18%	+0.15%	
코스닥	1,176.93	-0.2%	+27.17%	EUR/USD	1.17	-0.24%	-0.3%	
코스닥150	1,972.54	-0.14%	+27.48%	USD/CNH	6.79	-0.05%	-2.7%	
S&P500	7,444.25	+0.58%	+8.75%	USD/JPY	157.86	+0.15%	+0.73%	
NASDAQ	26,402.34	+1.2%	+13.6%	채권시장		가격	DTD(bp)	YTD(bp)
다우	49,693.20	-0.14%	+3.39%	국고채 3년	3.642	-3.8bp	+69.1bp	
VIX	17.87	-0.67%	+19.53%	국고채 10년	4.055	-1bp	+67bp	
러셀2000	2,843.93	+0.04%	+14.59%	미국 국채 2년	3.979	-1.2bp	+50.6bp	
필라. 반도체	12,017.98	+2.57%	+69.67%	미국 국채 10년	4.469	+0.6bp	+30.2bp	
다우 운송	19,781.36	-0.37%	+13.97%	미국 국채 30년	5.034	+0.9bp	+19bp	
상해종합	4,242.57	+0.67%	+6.9%	독일 국채 10년	3.100	-0.1bp	+24.5bp	
항생 H	8,876.38	-0.07%	-0.42%	원자재 시장		가격	DTD(%)	YTD(%)
인도 SENSEX	74,608.98	+0.07%	-12.45%	WTI	101.02	-1.14%	+77.2%	
유럽, ETFs		가격	DTD(%)	YTD(%)	브렌트유	105.63	-1.99%	+73.59%
Eurostoxx50	5,861.07	+0.91%	+1.2%	금	4,706.70	+0.43%	+6.8%	
MSCI 전세계 지수	1,109.31	+0.54%	+9.33%	은	88.89	+4.41%	+25.9%	
MSCI DM 지수	4,777.74	+0.57%	+7.84%	구리	663.55	+2.32%	+16.78%	
MSCI EM 지수	1,705.24	+0.37%	+21.42%	BDI	3,063.00	+2.07%	+63.19%	
MSCI 한국 ETF	188.63	+5.68%	+94.02%	옥수수	480.75	+0.16%	+5.78%	
디지털화폐		가격	DTD(%)	YTD(%)	밀	675.50	-0.52%	+27.15%
비트코인	79,675.73	-1.24%	-9.1%	대두	1,229.00	+0.18%	+14.41%	
이더리움	2,262.80	-0.94%	-24.01%	커피	280.75	+0.21%	-13.88%	

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

- 당사는 5월 13일 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.

2026년 5월 14일

KIWOOM DAILY 투자전략/시황 **한지영, RA 유지윤**