



리서치센터 투자전략팀

투자전략/시황 Analyst 한지영 hedge0301@kiwoom.com

시황/ESG Analyst 이성훈 sh1076@kiwoom.com



키움증권

## 미 증시, 섣다운 우려에도, AI 모멘텀 지속 등으로 상승

### 증시 코멘트 및 대응 전략

30일(화) 미국 증시는 섣다운 우려 속 8월 구인건수 증가(722만건, 컨센 719만건) vs 9월 소비자심리지수 하락(94.2, vs 컨센 96.0) 등 엇갈린 지표에도, 데이터센터 확대 기대감에서 기인한 엔비디아(+2.6%, 신고가), 마이크로론(+2.1%) 등 AI 주 강세로 상승(다우 +0.2%, S&P500 +0.4%, 나스닥 +0.3%).

예산안을 놓고 의회에서는 여전히 교착상태를 보이면서 연방정부 섣다운이 가시화되고 있는 양상. 막판 진통 끝 타결 가능성도 열려 있기는 하나, 협상 불발 시 한국시간으로 10월 1일 13시부터 연방정부 업무가 중단될 예정. 그 안에는 2일 주간신규실업수당 청구건수, 3일 9월 비농업 고용 등 주식시장 참여자들이 주시하는 지표들이 포함되어 있으며, 이는 연준의 인하 전망을 놓고 시장에 단기적인 혼란을 초래할 가능성.

다만, 1976년 이후 22번의 섣다운 사례를 미루어보아, 섣다운 장기화 가능성은 낮으며(평균 8일, 중간값 4일), 실제 증시에 미치는 영향(섣다운 기간 중 S&P500 +0.5%)도 제한적이었다는 점을 재차 상기해볼 필요. 수십 차례에 걸친 섣다운의 경험으로 주식시장도 학습 효과를 체득해온 만큼, 실제 섣다운 시 발생하게 되는 주식시장 변동성에 매도로 대응하는 전략은 실익이 크지 않을 전망.

전일 국내 증시는 미국 AI주 강세에도, 미국 의회의 예산안 합의 실패에 따른 연방정부 섣다운 우려, 국내 장기 연휴 경계심리 등으로 장중 제한된 주가흐름을 보이면서 소폭 하락(코스피 -0.2%, 코스닥 -0.6%).

금일에는 엔비디아 신고가 경신 등 미국 AI 모멘텀 재확산에도, 연방정부 섣다운 경계감, 연휴 2거래일을 앞둔 수급 공백 우려 등 상하방 요인의 혼재로 지수 방향성은 부재한 채 종목 장세로 전환할 전망.

지금 국내 증시를 좌우하는 수급 주체는 외국인이며, 이들은 9월 한달 간 코스피에서 약 7.4조원 순매수를 기록. 이는 작년 2월 전 정부의 밸류업 프로그램 장세 당시에 기록했던 7.8조원 이후 최대 순매수 금액에 해당. 외국인의 순매수 배경은 정부의 증시 정책 모멘텀, 메모리 반도체 업사이클 진입 등에서 주로 기인하며, 향후에도 상기 재료의 지속력은 이어질 것으로 예상.

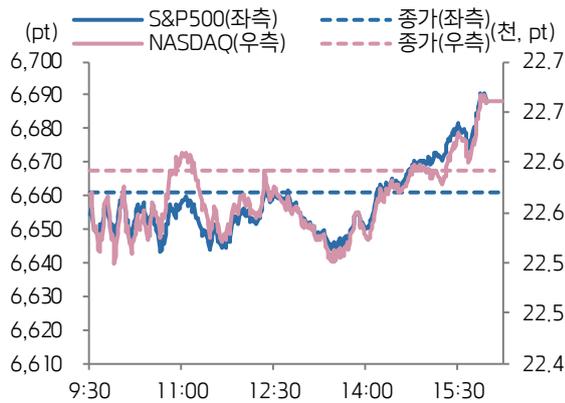
일례로, 전일 더불어 민주당 대표의 “코스피 5,000시대 현실화를 위한 당력 집중” 발언, KCC의 교환사채 발행 철회 공시 등은 정책 모멘텀이 유효함을 시사. 또 전일 한화에어로스페이스 등 방산주 신고가나 HD현대중공업 등 조선주의 주가 급등이 보여주듯이, 9월 주도주인 반도체(레거시, HBM) 뿐만 아니라 기존 주도주들도 주가 모멘텀이 견조하다는 점도 마찬가지.

물론 장기 연휴 2거래일을 남겨놓은 현시점, 외국인인 반도체(5주 연속 순매수), 디스플레이(5주 연속), 유틸리티(5주 연속), 소매 유통(5주 연속), 상사, 자본재(5주 연속) 등 순매수가 집중된 업종 중심으로 차익실현에 나설 가능성 상존. 연휴 중 미국 증시에서 벌어지는 주요 이벤트(9월 고용, FOMC 의사록, 미국 AI주 향방 등)를 대비하

기 위한 위험관리 및 헤지 수요가 있겠으나, 추세 이탈은 아닐 것으로 판단.

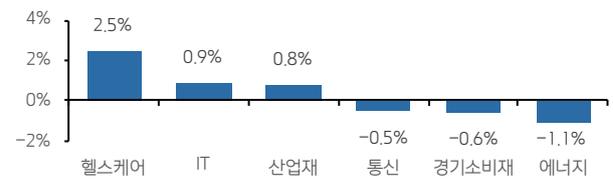
2017년 장기 추석 연휴 당시(10일 연휴), 연휴 돌입 전 1주일 간 외국인은 7,900억원 순매도에 나섰지만, 연휴 종료 후 1주일 간 1.7조원 순매수를 했던 사례도 참고해볼 필요(연휴 1주일 전 코스피 +0.2%, 연휴 1주일 후 코스피 +3.6%). 이번주 남은 2거래일간 외국인이 순매도로 일관을 하더라도, 반도체, 방산, 조선 등 주도주들의 모멘텀 훼손, 코스피에 대한 본격적인 하방 베팅과 같은 부정적인 해석은 자제할 필요. 관망 혹은 주도주 분할 매수로 대응하는 것이 적절.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

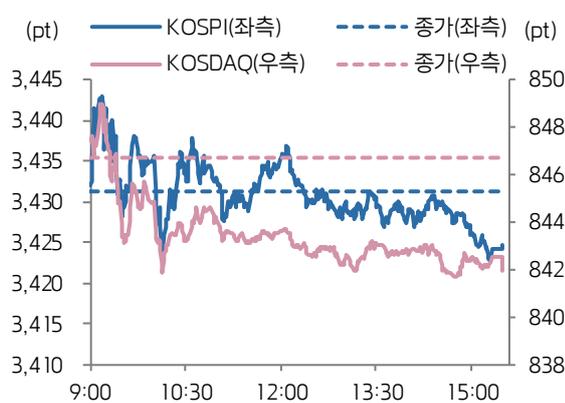


스타일별 주가 등락률



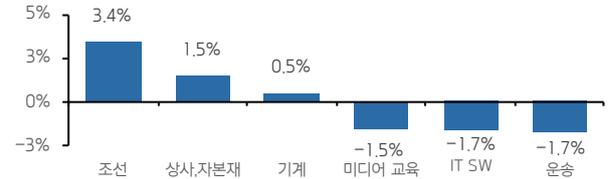
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

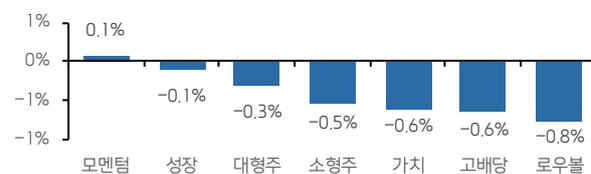


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	증가	DTD(%)	YTD(%)	종목	증가	DTD(%)	YTD(%)
애플	254.63	+0.08%	+1.68%	GM	60.97	-0.25%	+14.45%
마이크로소프트	517.95	+0.65%	+22.88%	일라이릴리	763.00	+5.02%	-1.17%
알파벳	243.10	-0.39%	+28.42%	월마트	103.06	-0.02%	+14.07%
메타	734.38	-1.21%	+25.43%	JP모건	315.43	-0.08%	+31.59%
아마존	219.57	-1.17%	+0.08%	엑손모빌	112.75	-1.29%	+4.82%
테슬라	444.72	+0.34%	+10.12%	세브론	155.29	-0.52%	+7.21%
엔비디아	186.58	+2.6%	+38.94%	제너럴일렉트릭	103.06	+0%	+14.1%
브로드컴	329.91	+0.61%	+42.3%	캐터필러	477.15	+1.17%	+31.53%
AMD	161.79	+0.27%	+33.94%	보잉	215.83	-0.58%	+21.94%
마이크론	167.32	+2.09%	+98.81%	넥스트에라	75.49	-0.9%	+5.3%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장				
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	
코스피	3,424.60	-0.19%	+42.72%	USD/KRW	1,405.00	+0.33%	-4.57%	
코스피200	474.03	-0.25%	+49.15%	달러 지수	97.81	-0.1%	-9.85%	
코스닥	841.99	-0.56%	+24.15%	EUR/USD	1.17	+0.06%	+13.33%	
코스닥150	1,407.18	-0.68%	+24.55%	USD/CNH	7.13	-0.01%	-2.86%	
S&P500	6,688.46	+0.41%	+13.72%	USD/JPY	147.90	-0.46%	-5.92%	
NASDAQ	22,660.01	+0.3%	+17.34%	채권시장		가격	DTD(bp)	YTD(bp)
다우	46,397.89	+0.18%	+9.06%	국고채 3년	2.583	+1.8bp	-1.2bp	
VIX	16.28	+0.99%	-6.17%	국고채 10년	2.940	+0.4bp	+6.9bp	
러셀2000	2,436.48	+0.05%	+9.25%	미국 국채 2년	3.608	-1.2bp	-63.3bp	
필라. 반도체	6,369.82	+0.87%	+27.91%	미국 국채 10년	4.150	+1.2bp	-41.9bp	
다우 운송	15,715.54	-0.35%	-1.13%	미국 국채 30년	4.731	+2.7bp	-5bp	
상해종합	3,882.78	+0.52%	+15.84%	독일 국채 10년	2.711	+0.4bp	+34.4bp	
항생 H	9,555.33	+1.07%	+31.08%	원자재 시장		가격	DTD(%)	YTD(%)
인도 SENSEX	80,267.62	-0.12%	+2.72%	WTI	62.37	-1.7%	-8.95%	
유럽, ETFs		가격	DTD(%)	YTD(%)	브렌트유	67.02	-1.4%	-10.21%
Eurostoxx50		5,529.96	+0.42%	+12.95%	금	3,873.20	+0.47%	+39.98%
MSCI 전세계 지수		984.78	+0.43%	+17.05%	은	46.64	-0.8%	+59.5%
MSCI DM 지수		4,306.70	+0.43%	+16.15%	구리	485.65	-0.73%	+20.61%
MSCI EM 지수		1,346.05	+0.47%	+25.16%	BDI	2,220.00	-1.73%	+122.67%
MSCI 한국 ETF		80.10	-0.17%	+57.4%	옥수수	415.50	-1.42%	-6.37%
디지털화폐		가격	DTD(%)	YTD(%)	밀	508.00	-2.21%	-15.12%
비트코인		114,640.83	+0.28%	+22.33%	대두	1,001.75	-0.87%	-2.29%
이더리움		4,195.64	-0.78%	+25.37%	커피	374.85	+0.71%	+29.55%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

---

**Compliance Notice**

- 당사는 9월 30일 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.

---