KIWOOM DAILY

리서치센터 투자전략팀
| 투자전략/시황 Analyst 한지영 hedge0301@kiwoom.com
| 시황/ESG Analyst 이성훈 shl076@kiwoom.com

키움증권

미 증시, 관세 불확실성 완화, 알파벳 발 AI 모멘텀 등으로 강세

증시 코멘트 및 대응 전략

15일(월) 미국 증시는 트럼프와 시진핑의 통화 소식(19일)에 따른 미중 관세 불확실성 완화, 9월 인하 기대감 등 기존 상방 요인들이 잔존했던 가운데, 알파벳(+4.5%, 제미나이의 앱스토어 다운로드 1위 등)발 호재에 따른 AI주 동반 강세 등으로 상승 마감(다우 +0.1%, S&P500 +0.5%, 나스닥 +0.9%)

지난 8월 중 미국, 한국, 일본 등 대부분 주요국 증시가 차트 상 20일선 기점으로 등락을 반복하면서 추세를 위협받기도 했으나, 9월 중순 현재 이들 모두 20일선 위로 올라온 상태. 이에 더해 단기 -〉 중기 -〉 장기 이동평균선이 순차적으로 배열되는 정배열 패턴이 다시 등장하는 등 기술적으로 상승 추세에 놓여 있는 모습.

AI주 쏠림 현상 및 지수 속도 부담 등을 덜어내는 과정에서 숨고르기 장세가 출현할 소지가 있기는 함. 그렇지만 연준의 금리 인하, AI 투자 사이클 확산과 같은 기존 주도 내러티브가 훼손되지 않는 이상 현 추세에서 미국, 한국 등 주요국 증시가 이탈할 가능성을 낮게 가져가는 것이 적절.

전일 국내 증시는 지난 금요일 테슬라, 마이크론 등 미국 테크주 반등 효과 속 대주주 양도세 50억원 공식 발표 등으로 반도체, 금융, 지주 업종 중심으로 강세를 보이면서 상승 마감(코스피 +0.4%, 코스닥 +0.7%).

금일에는 알파벳 발 AI 모멘텀, 미중 관계 호전 기대감 등에 따른 미국발 훈풍에 영향을 받으며 상승 출발할 전망. 업종 측면에서는 반도체, 금융 등 일시적인 가격 부담이 있는 최근 급등주에서, 전일 관세 명문화 지연 우려로 급락한 자동차 등 소외주들의 키맞추기 장세가 나타날 수 있음을 금일 장중 대응 전략에 반영할 필요. .

한편, 코스피는 3,400pt대를 돌파하며 과거 역사상 도달하지 못했던 영역에 진입. 그 가운데, 과거 신고가 장세와 달리, 개인이 대규모 순매도세에 나서고 있는 반면 외국인이 지수 상승을 견인하고 있다는 점이 특징적(9월 코스피 누적 순매수 개인 -7.5조원 vs 외국인 +4.9조원 vs 기관 +1.9조원). 이 같은 외국인 주도의 수급 장은 국내 증시가 아직 FOMO 현상이 심각하지 않음을 우회적으로 보여주는 것이며, 추후에도 외국인의 매수세를 기대볼 수 있는 요인.

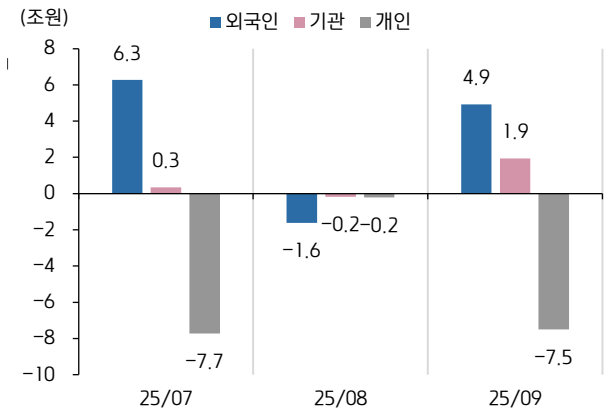
물론 외국인은 5월 이후 코스피에서 8월(-1.6조원)을 제외하고 순매수세로 일관했으며, 이 기간 누적 순매수가 약 13.8조원에 달하는 만큼, 이들의 수급이 다 찼을 것이라는 일차적인 결론을 내려볼 수 있음. 그러나 5월 이후 외국인의 연속 순매수세가 출현했음에도, 연초 이후 누적 금액을 계산해보면 2.2조원 순매도 상태라는 점에 주목할 필요. 이는 외국인의 추가적인 순매수 여력이 잔존해 있음을 시사.

지분율 관점에서도 비슷한 결론에 도달. 현재 외국인의 코스피 지분율은 32.5%로 연초 이후 최고 수준이기는 함. 그렇지만 작년 1~7월 초 외국인 바이코리아 당시 이들의 코스피 지분율은 평균 33.1%, 최대 35.0%를 기록했으며, 당시 이들의 바이코리아 배경은 "정부의 밸류업 정책 모멘텀 + 코스피 이익 모멘텀"이었다는 점을 상기해봐야 함. 현재 환경도 정부의 주식시장 정상화 정책 모멘텀이 발생 중에 있으며, 코스피 이익 하향 조정이 마무리 단계에 있는 등

당시 환경과 유사해지고 있는 것으로 보임.

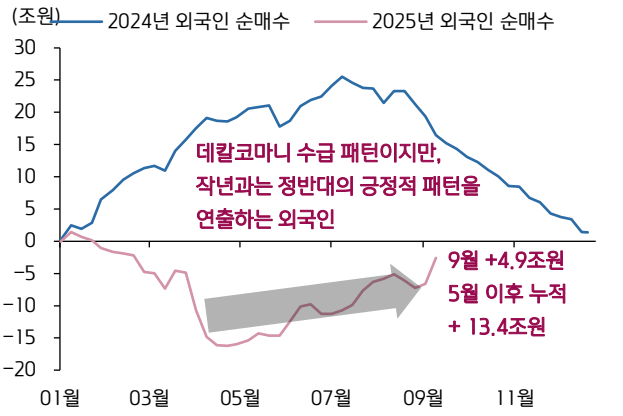
이상의 내용을 종합해 보면, 10거래일 연속 상승에 따른 단기 피로감 누적, FOMC 경계심리 등으로 일시적인 외국인의 숨고르기 매매 패턴이 등장할 수 있는 있을 것임. 다만, 여전히 연초 이후 순매도 상태, 작년 바이코리아 당시에 비해 낮은 지분율, 정책 및 실적 기대감 등을 고려 시, 외국인 주도의 수급장이 당분간 유지될 것으로 예상. 업종 측면에서도 9월 이후 외국인이 3주 연속 순매수세를 기록 중인 반도체, 상사 및 자본재, 소매 유통, IT하드웨어, 건설, 철강과 같은 업종에 관심을 높여볼 필요.

7월 이후 주체별 코스피 수급 변화: 외국인 vs 개인의 대규모 수급 공방전이 전개되는 중



출처: Quantiwise, 키움증권 리서치센터

2024년 vs 2025년 외국인의 순매수 패턴: 5월 이후 코스피에서 13.8조원 순매수했으나, 연간으로는 여전히 순매도 상태

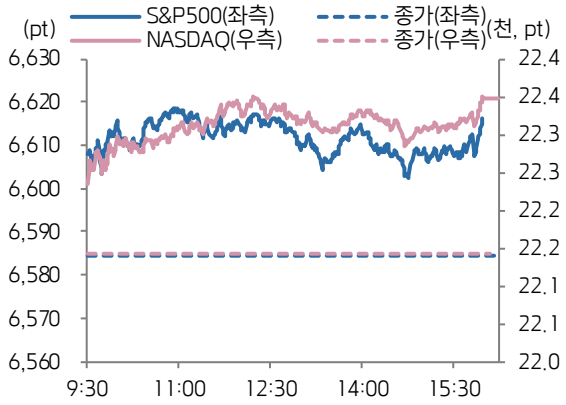


출처: Quantiwise, 키움증권 리서치센터

외국인의 코스피 지분율: 현재 32.5%로 연초 이후 최고치를 기록했지만, 작년 바이코리아 장세에서의 지분율에는 미치지 못하는 수준. 이들의 추가 순매수 여력이 남아있음을 시사

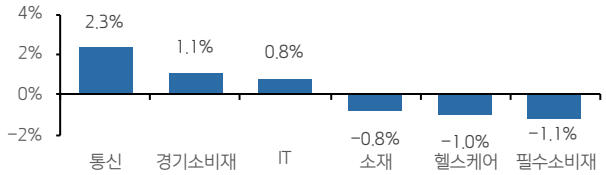
출처: Quantiwise, 키움증권 리서치센터

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

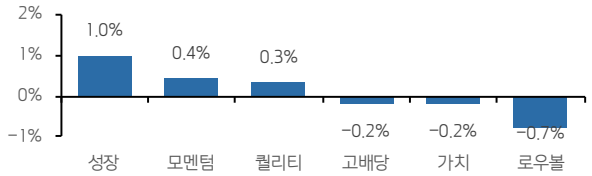


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

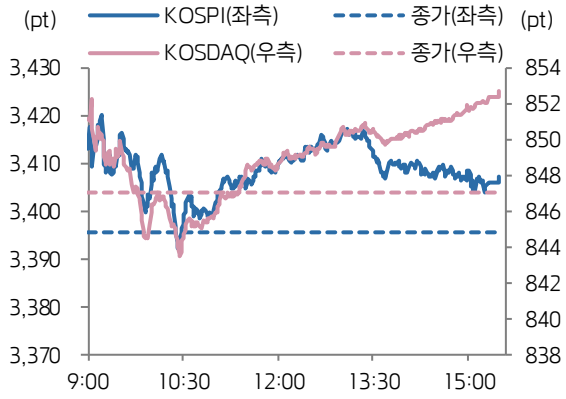


스타일별 주가 등락률



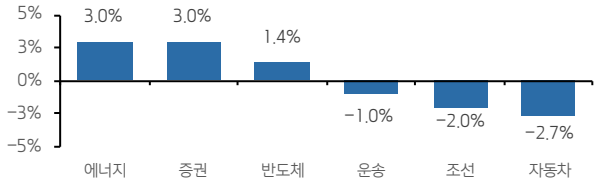
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

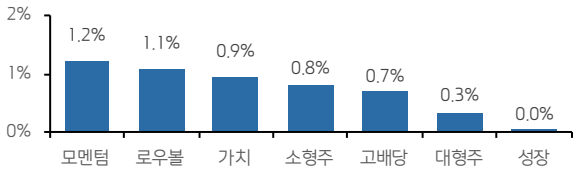


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	236.70	+1.12%	-5.14%	GM	58.95	+0.77%	+11.59%
마이크로소프트	515.36	+1.07%	+22.94%	일라이릴리	748.19	-0.95%	-2.5%
알파벳	251.61	+4.49%	+33.35%	월마트	103.69	+0.19%	+15.63%
메타	764.70	+1.21%	+30.82%	JP모건	308.90	+0.65%	+30.96%
아마존	231.43	+1.44%	+5.49%	엑손모빌	112.35	+0.17%	+7.34%
테슬라	410.04	+3.56%	+1.54%	셰브론	157.31	+0.13%	+12.39%
엔비디아	177.75	-0.04%	+32.39%	제너럴일릭트릭	103.69	+0.2%	+15.6%
브로드컴	364.09	+1.17%	+57.89%	캐터필러	435.94	+1.02%	+21.64%
AMD	161.16	+1.63%	+33.42%	보잉	215.75	-0.09%	+21.89%
마이크론	157.77	+0.34%	+87.88%	넥스트에라	71.50	-0.2%	+2.2%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	3,407.31	+0.35%	+42%	USD/KRW	1,386.60	-0.63%	-5.82%
코스피200	464.65	+0.41%	+46.2%	달러 지수	97.30	-0.25%	-10.31%
코스닥	852.69	+0.66%	+25.73%	EUR/USD	1.18	+0.23%	+13.59%
코스닥150	1,433.60	+0.57%	+26.89%	USD/CNH	7.12	-0.08%	-2.99%
S&P500	6,615.28	+0.47%	+12.47%	USD/JPY	147.40	-0.19%	-6.23%
NASDAQ	22,348.75	+0.94%	+15.73%	**채권시장**	**가격**	**DTD(bp)**	**YTD(bp)**
다우	45,883.45	+0.11%	+7.85%	국고채 3년	2.441	+1.1bp	-15.4bp
VIX	15.69	+6.3%	-9.57%	국고채 10년	2.820	+0.5bp	-5.1bp
러셀2000	2,405.13	+0.34%	+7.85%	미국 국채 2년	3.537	-1.9bp	-70.5bp
필라. 반도체	6,059.83	+0.97%	+21.69%	미국 국채 10년	4.038	-2.7bp	-53.2bp
다우 운송	15,575.28	-0.34%	-2.02%	미국 국채 30년	4.660	-2bp	-12.1bp
상해종합	3,860.50	-0.26%	+15.18%	독일 국채 10년	2.691	-2.4bp	+32.4bp
항셍 H	9,384.76	+0.21%	+28.74%	**원자재 시장**	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**
인도 SENSEX	81,785.74	-0.15%	+4.67%	WTI	63.30	+0.97%	-8.01%
유럽, ETFs	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	브렌트유	67.44	+0.67%	-9.65%
Eurostoxx50	5,440.40	+0.92%	+11.12%	금	3,719.00	+0.88%	+34.41%
MSCI 전세계 지수	976.60	+0.46%	+16.08%	은	42.52	+0.31%	+45.4%
MSCI DM 지수	4,273.27	+0.49%	+15.25%	구리	465.55	+1.46%	+15.62%
MSCI EM 지수	1,328.79	+0.23%	+23.55%	BDI	2,126.00	+0.71%	+113.24%
MSCI 한국 ETF	79.19	+0.67%	+55.61%	옥수수	423.25	-1.57%	-4.62%
디지털화폐	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	밀	525.00	+0.29%	-12.28%
비트코인	115,409.80	-0.38%	+23.15%	대두	1,042.75	-0.33%	+1.71%
이더리움	4,512.34	-2.31%	+34.84%	커피	417.65	+5.24%	+44.34%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

-당사는 9월 15일 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.