연준 독립성과 관세 이슈에도 엔비디아 실적만 바라보는 증시

Market 황산해 _ sh.hwang@ls-sec.co.kr
RA 신승윤 _ seungyun.shin@ls-sec.co.kr

하루 앞으로 다가온 엔비디아 실적발표 대기, 금리까지 하락하며 관련 업종 강세

미 증시는 DOW +0.30%, S&P 500 +0.41%, NASDAQ +0.44%, Russell +0.83%로 강보합 마감. 엔비디아 실적을 앞두고 관련 업종으로 기대감 유입. 연준 이사 해임, 관세 노이즈, 프랑스 정부 붕괴 위기 등 여러 불확실성 요인 존재했으나 AI 성장 확인 기대감이 우위. 리사 쿡 이사 해임 건도 당장은 장기적 리스크보단 단기적 금리 인하 요인으로 받아들여지는 모습

11 개 섹터 중 산업재(+1.0%), 금융(+0.8%) 등 7 개 섹터 상승 마감. 필수소비재(-0.5%), 부동산(-0.3%)은 언더퍼폼. 엔비디아(+1.1%)를 중심으로 반도체 업종(+0.9%) 전반 강세. 트럼프 대통령이 SNS 통해 미 빅테크들을 표적으로 하는 세금, 법률, 규제를 가진 국가에 관세를 부과하겠다고 선언했으나 MSFT(-0.4%), 메타(+0.1%), 알파벳(-0.7%) 등 주가 반응은 미미

미 국채 금리는 2Y 3.68%(-4.5bp), 10Y 4.26%(-1.4bp)로 하락. 리사 쿡 해임 이슈로 단기 금리 인하 기대감 상승. CME FedWatch 상 9 월 인하 확률 88%. 다만 장기적 우려가 반영되며 장단기 금리차는 0.65%p 까지 확대. 유가는 WTI 기준 -2.39% 하락한 $63.25 로 트럼프 대통령이 유가가 60 달러 밑으로 내려갈 것이라 언급한 것에 반응

연준의 독립성 이슈

트럼프 대통령은 25 일 리사 쿡 연준 이사를 해임한다는 서한을 SNS 를 통해 공개. 연준은 성명을 통해 간접적 지지를 선언함과 동시 독립적 지위 강조. 쿡 이사도 법적 대응을 시사. 행정부의 연준 인사 개입(해임)은 역사상 첫 사례. 중대한 사유가 있을 때 해임할 수 있다는 조항은 있으나 실제 사례는 없으며 행정부의 권한에 대해서도 법적 공방이 예상. 연준의 독립성 우려는 단기적으로는 금리 인하 기대 요인으로 작용가능하나 장기적으로 독립성 및 미 국채에 대한 신뢰 우려 유발 가능한 이슈

8 월 CB 소비자신뢰지수는 97.4pt 로 컨센(96.2pt) 상회, 전월(98.7pt) 대비로는 하락. 1 년 기대 인플레는 6.2%로 전월(5.7%) 대비 상승. 해방의 날인 4 월(7.0%)을 정점으로 3 개월 연속 둔화세 이어오다 금번 발표에선 반등. CB 측은 소비의 현재 상황과 기대는 약하나 비즈니스 환경에 대한 긍정적 시각이 상쇄했다 평가. 다만 관세에 대한 언급이 재차 증가했음을 경고

7 월 내구재 수주는 전월 대비 -2.8% MoM 감소하며 컨센(-4%MoM) 상회. +16%MoM 급등했던 5 월 수치의 기저효과가 컷던 탓에 전월 대비로는 하락. 전년 동기대비로는 3.3%YoY 성장. 컴퓨터와 전자제품(+0.6%MoM), 전기장치(+2.0%MoM) 등 AI 인프라 관련 항목은 견조한 상승세 지속

엔비디아 실적발표 대기

27 일 장 마감 후 엔비디아 실적발표 예정. 현 밸류 레벨은 PER(12MF)는 33.9 배로 실적 기대감 상승과 함께 최근 확장되는 흐름이었으나 과거 고점 대비(40~60 배)로는 부담이 높지 않은 수준. 앞선 빅테크들이 모두 CAPEX 전망치를 상향 조정하며 서프라이즈 기대감 조성. 다만 최근 신고가 랠리와 높아진 시총 비중(S&P 8% 상회)을 고려하면 급등 가능성은 제한적

Global 주요 증시

주요국가	전일 종가 (pt)	장중 추이	수익률 (%)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
DOW	45,418.07		0.30	1.10	2.92	1.15	6.75
S&P500	6,465.94		0.41	0.85	2.00	1.21	9.93
NASDAQ	21,544.27		0.44	1.08	2.00	2.07	11.57
Russell 2000	2,358.60		0.83	3.60	6.64	4.31	5.76
Stoxx 600	554.20		-0.83	-0.65	1.48	0.77	9.18
영국(FTSE)	9,265.80		-0.60	0.83	1.46	1.60	13.37
상해종합	3,868.38		-0.39	3.79	8.26	7.64	15.41
홍콩H	25,524.92		-1.18	1.60	3.03	0.54	27.24
니케이225	42,394.40		-0.97	-2.65	3.23	2.26	6.27
KOSPI	3,179.36		-0.95	0.88	-2.04	-0.52	32.50
KOSPI 200 선물	429.40		0.15	1D 수익률은 미국 증시 개폐장 시점 기준으로 측정하였습니다			
KOSDAQ	801.66		0.46	1.74	-0.44	-0.66	18.21
인도(NIFTY)	24712.05		-1.02	-1.08	-0.23	-0.50	4.51

FICC

구분	전일 종가 (pt)	20D 추이 Daily	변동(bp, %)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
미국채 2년(%)	3.68		-4.5bp	-6.9bp	-27.8bp	-24.4bp	-56.3bp
미국채10년(%)	4.26		-1.4bp	-4.5bp	-11.3bp	-12.6bp	-30.8bp
국고채3년(%)	2.42		-1.8bp	-2.5bp	-4.1bp	-6.5bp	-17.8bp
일본10년(%)	1.62		0.7bp	2.7bp	7.3bp	2.2bp	53.8bp
달러인덱스(pt)	98.21		-0.22	-0.06	-1.76	0.58	-9.47
NDF 환율(1M)	1392.85		0.33	0.14	0.19	0.84	-5.62
유로/달러	1.16		0.21	-0.04	1.99	-0.85	12.44
위안/달러	7.15		-0.01	-0.41	-0.66	-0.23	-2.01
엔/달러	147.40		-0.27	-0.18	-2.22	-0.20	-6.23
WTI(NYMEX)	63.25		-2.39	2.40	-7.26	-1.69	-8.08
천연가스	2.72		0.78	-1.77	-12.52	-13.96	-23.29
구리(LME)	9744.33		0.69	1.16	1.57	-0.22	9.19
금(NYMEX)	3393.57		0.82	2.35	3.15	1.69	29.30

특징주: NVDA 실적 디데이, LLY 경구 비만치료제 임상 결과 긍정적

엔비디아: NVDA — +1.1%, 실적발표 디데이

실적발표 하루 전 시장 내 관심 집중. 최근 옵션가격 기반, 실적 발표 후 S&P500은 약 0.9%의 상하방 변동성 예상. 최근 MIT 보고서와 샘 알트먼 발언에 AI 버블 우려감이 부각되고 있는 상황 하 엔비디아 실적 향방에 기술주도 크게 움직일 것으로 전망. **주요 옵션 트레이더들은 발표 후 양방향으로 약 $260B 규모의 주가 변동성(약 6%)을 예상**하는 상황. 주목할 부분은 AI 수요 지속여부와 중국 시장 매출 현황, 블랙웰 수요 강도 등. 이번 **엔비디아 실적 서프 달성 시 타격 입었던 투기적 AI 관련 종목에 대한 매수세 유입 전망**

일라이릴리: LLY — +5.9%, orforglipron 임상시험 긍정적

경구용 비만 치료제 **orforglipron의 임상시험이 긍정적**이라는 소식 전해지며 주가 강세, 헬스케어(+0.6%) 섹터 상승 주도. **임상시험 결과는 1,2차 주요 평가 기준을 모두 충족**했으며, 규제 기관에 약물 승인을 신청할 수 있는 자격 확보. 구체적으로, 72주간 환자 대상 투약을 통해 평균 10.5%의 체중 감량 효과가 기록되었으며, 위약군에서는 2.2% 가량 감소. 그간 주사형 치료제였던 Wegoby 등과 달리, orforglipron은 경구용 치료제로서 편리성 기반의 강점 보유. 현재 **올해 말까지 FDA 승인 신청 예정이라는 점 감안 시 주가 모멘텀 기대 가능**

몽고DB: MDB — -1.9%, 마감 후 +28%대 상승, 실적 서프라이즈

호실적 및 가이던스 상향에 힘입어 마감 후 주가 급등. 2FQ25 매출은 $591.4M, EPS $1로 컨센 상회. 매출 증가율은 +23.7%YoY로 큰 폭 상승했으며, 현금 흐름도 흑자 전환. CEO는 **클라우드 데이터베이스인 Atlas의 매출 성장률이 +29%YoY 기록했으며, 고객 수도 연초대비 5,000명 가까이 확보**된 상황임을 강조. 더해 ARR$100K 이상인 대형 고객이 증가한 점과 현금흐름 흑자 전환에 따른 재무 건전성 개선도 고무적. FY26 매출 예상치는 $2.35B(컨센 $2.29B), EPS 예상치 $3.69로 컨센($3.1) 상회하는 가이던스 제시

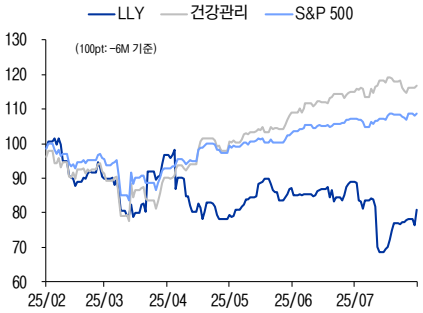
오클로: OKLO — +4.4%, BofA 커버리지 개시

BofA의 신규 커버리지 개시에 강세. 동사가 **AI 시대 전력 수요 증가 속 원전 모멘텀에 대한 수혜가 있다고 평가하며, 투자의견 매수 및 TP $92 제시**. 더해, 데이터센터, 산업체, 정부 등과 장기 계약을 맺고 있어 경쟁사 대비 우위에 있다고 평가. 지난 5월 트럼프 대통령이 신형 원자로 승인 절차를 신속화하는 행정명령에 승인하며 2050년까지 원자력 발전 용량 4배 확대 목표 제시. 이에 YTD 수익률 +250% 기록하며 주가 강세. 지난 7월, 동사는 데이터센터 장비를 제조하는 버티브와 AI 데이터센터에 전력·냉각을 제공하는 파트너십 체결한 바 있음

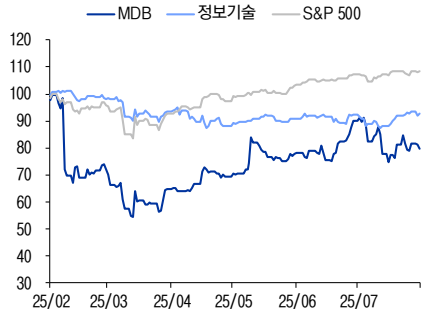
기타 코멘트 — BA(+3.5%), TSLA(+1.5%), META(+0.1%)

보잉(+3.5%)은 대한항공의 항공기 103대 구매 보도에 강세. **테슬라(+1.5%)**는 골드만삭스가 로보택시에 대한 중립 입장을 재확인했으나, 한국에 사이버트럭 및 호주에 FSD 출시가 임박했다는 소식에 상승. **메타(+0.1%)**는 Superintelligence Labs 설립 후 잇따른 핵심 연구원들의 퇴사 소식에도 불구, 장 마감 직전 상승 전환

일라이릴리: LLY



몽고DB: MDB



● S&P500 섹터 수익률

순위	섹터 Top 세부업종	수익률(%) 1D	Bottom 세부업종	수익률(%) 1D
1	산업재	1.03		
	전기 장비	2.11	항공화물운송/물류	-0.27
2	금융	0.76		
	소비자 금융	1.63	보험	-0.06
3	건강관리	0.55		
	제약	1.66	생명과학 도구/서비스	-0.56
4	정보기술	0.53		
	반도체/반도체 장비	1.09	S/W	-0.41
5	자유소비재	0.42		
	자동차	1.38	판매업체	-0.61
6	소재	0.41		
	건축자재	1.17	용기/포장지	-0.58
7	유틸리티	0.22		
	독립 전력 생산업체/	2.16	수도 유틸리티	-0.31
8	에너지	-0.20		
	석유/가스/소모연료	-0.16	에너지 장비/서비스	-0.75
9	커뮤니케이션 서비스	-0.27		
	엔터테인먼트	0.31	미디어	-1.16
10	부동산	-0.32		
	건강관리 리츠	0.07	부동산 관리/개발	-1.08
11	필수소비재	-0.46		
	필수소비재 판매업체	-0.16	음료	-1.13

● 종목 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	일라이 릴리	5.9	큐리그 닥터 페퍼	-6.9
2	GE 버노바	3.9	이베이	-4.0
3	보잉	3.5	브라운-포맨	-3.8
4	제너럴 일렉트릭	2.7	번지 글로벌	-3.7
5	하우멧 에어로스페이스	2.7	이리 인뎀니티	-3.6

● ETF 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	ALTS	5.1	REMX	-2.7
2	MSOS	4.6	OILK	-2.2
3	VNM	4.3	USO	-2.2
4	URNM	4.2	BNO	-2.1
5	MJ	3.4	USL	-2.0

● ETF 거래량 상위 유니버스: 수익률 TOP 10

	Top ETF	추이	1D
1	LLYX		11.3
2	ETHT		8.1
3	ETHU		8.0
4	MSOX		6.3
5	PTIR		4.5
6	MSTU		4.5
7	MSTX		4.5
8	SCO		4.2
9	NUGT		4.2
10	AMDL		4.0

● 테마 ETF 수익률 (%)

	테마	Ticker	1D	20D 추이
1	대마	MSOS	4.6	
2	핵에너지	URA	2.4	
3	디지털 경제	BITQ	1.8	
4	블록체인	BLOK	1.5	
5	우주	ARKX	1.2	
6	재생에너지	FAN	0.8	
7	인프라	GRID	0.8	
8	비디오 게임&eSports	ESPO	0.5	
9	모빌리티	DRIV	0.5	
10	로봇&AI	AIQ	0.5	