인하 기대감 속 엔비디아 실적발표, 깐깐한 기준에 셀온

Market 황산해 _ sh.hwang@ls-sec.co.kr
RA 고세은 _ kose@ls-sec.co.kr

엔비디아 실적 발표 전 기대감 반영하며 강보합

미 증시는 DOW +0.32%, S&P 500 +0.24%, NASDAQ +0.21%, Russell +0.64%로 강보합 마감. 엔비디아 실적발표에 앞서 전일 몽고 DB(+38.0%), 옥타(+1.6%) 등 AI 수요 확인 가능한 종목들의 호실적에 기대감 유입. 엔비디아(-0.1%) 및 M7(+0.0%)의 경우 관망세 유지됐으나 IT 서비스(+0.9%), s/w(+0.9%)향으로 매수세 확산. 그 외 시장을 주도할만한 특징적 움직임은 부재

금리 인하 기대감도 증시에 상방 압력 부여. 윌리엄스 총재의 발언과 베센트 장관의 연준 인사 관련 발언으로 시장 금리 하락. 관세 관련해서도 베센트 장관이 10 월말이나 11 월 초 중국 측과 다시 만남을 가질 것이며 모든 것이 논의 가능하다라고 발언. 11 개 섹터 중 에너지(+1.2%), IT(+0.5%), 부동산(+0.4%), 필수소비재(+0.2%) 등 8 개 섹터 상승 마감.

미 국채 금리는 2Y 3.61%(-7.0bp), 10Y 4.23%(-2.7bp) 하락. 주요 인사들의 발언에 금리 인하 기대감 유지되는 모습. 유가는 WTI 기준 +1.42% 상승한 $64.15 로 원유 재고 감소와 러우간의 정유시설 타격 소식을 반영

베센트 장관 인터뷰 & 윌리엄스 총재 발언

베센트 장관은 폭스와의 인터뷰를 통해 1)차기 연준 의장 지명 일정, 2)리사 쿡 이사 사퇴 압박, 3)중국과의 협상 일정, 4)추가 기업 지분 인수 의지 등을 표명

윌리엄스 총재는 CNBC 와의 인터뷰에서 인하하더라도 금리는 여전히 제약적인 수준인가에 대한 질문에 동의. 다만 여전히 데이터를 확인해야하며 불확실성이 큰 상황임을 강조. 고용 측면에서는 여전히 견조하며 성장은 우려보단 나은 상황이라 평가. 물가의 경우 관세에 따른 영향은 0.4%p~0.5%p 정도이며 여전히 2%목표를 초과하며 천천히 하락하고 있다고 언급

장 마감 후 엔비디아 실적발표, 깐깐한 기준

장 마감 후 2FQ26 실적발표. 매출 $46.7B, EPS $1.04 로 컨센(매출 $46.70B, EPS $1.01) 상회. 3 분기 매출 가이던스도 $54B 로 제시하며 시장 컨센($53.5B) 상회. 다만 애프터 마켓 주가 반응은 -3% 하락하며 부진. 이유는 크게 1)가이던스 위스퍼 넘버 하회, 2) 데이터센터 매출 컨센 하회, 3)잔존한 중국향 매출 우려 등

다만 컨퍼런스콜에서 H20 매출이 40 억달러 감소했음에도 데이터센터 매출이 전분기 대비 증가에 성공했음을 강조했으며 지정학적 문제가 해결된다면 이번 분기 20 억~50 억달러의 중국향 H20 매출을 예상한다고 발언. 더해 젠슨황은 내년에도 강한 성장을 자신하며 대형 고객사들의 매우(Very Very Significant) 강한 전망을 받고 있으며 AI 스타트업단의 투자금도 강한 성장을 보이고 있다고 강조. 제품단에서는 H100, H200 모두 매진된 상황이라 언급

Global 주요 증시

주요국가	전일 종가 (pt)	장중 추이	수익률 (%)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
DOW	45,565.23		0.32	1.40	3.25	1.48	7.10
S&P500	6,481.40		0.24	1.34	2.24	1.45	10.20
NASDAQ	21,590.14		0.21	1.97	2.21	2.28	11.80
Russell 2000	2,373.80		0.64	4.60	7.33	4.99	6.44
Stoxx 600	554.76		0.10	-0.77	1.58	0.87	9.29
영국(FTSE)	9,255.50		-0.11	-0.35	1.34	1.48	13.24
상해종합	3,800.35		-1.76	0.91	6.36	5.75	13.38
홍콩H	25,201.76		-1.27	0.14	1.73	-0.73	25.63
니케이225	42,520.27		0.30	-0.86	3.53	2.57	6.58
KOSPI	3,187.16		0.25	1.82	-1.80	-0.28	32.83
KOSPI 200 선물	430.60		0.02	1D 수익률은 미국 증시 개폐장 시점 기준으로 측정하였습니다			
KOSDAQ	801.72		0.01	3.10	-0.44	-0.65	18.21
인도(NIFTY)	24712.05		휴장	-1.35	-0.23	-0.50	4.51

FICC

구분	전일 종가 (pt)	20D 추이 Daily	변동(bp, %)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
미국채 2년(%)	3.61		-7.0bp	-13.9bp	-34.9bp	-31.5bp	-63.3bp
미국채10년(%)	4.23		-2.7bp	-5.6bp	-14.0bp	-15.4bp	-33.5bp
국고채3년(%)	2.40		-2.0bp	-4.0bp	-6.1bp	-8.5bp	-19.8bp
일본10년(%)	1.62		-0.2bp	1.7bp	7.1bp	2.0bp	53.6bp
달러인덱스(pt)	98.19		-0.03	-0.03	-1.78	0.56	-9.49
NDF 환율(1M)	1391.14		-0.12	-0.31	0.06	0.72	-5.74
유로/달러	1.16		-0.03	-0.11	1.96	-0.88	12.41
위안/달러	7.15		-0.02	-0.34	-0.67	-0.25	-2.02
엔/달러	147.42		0.01	0.06	-2.21	-0.18	-6.22
WTI(NYMEX)	64.15		1.42	2.30	-5.94	-0.30	-6.77
천연가스	2.89		3.44	1.55	-9.84	-11.42	-20.25
구리(LME)	9779.05		-0.87	1.18	1.94	0.14	9.58
금(NYMEX)	3397.37		0.11	1.46	3.27	1.80	29.45

특징주: NVDA 성장 둔화와 중국 리스크, AI 밸류체인 동반 하락 중

반도체 업종 — +0.1%, 실적 앞두고 기대와 우려 공존

엔비디아 실적 발표 앞두고 기대와 우려 공존하며 강보합 마감. ①밸류체인 호실적: **몽고DB(+38.0%)가 견조한 실적과 함께, AI 수요를 낙관**. 이는 전주 지속되어 왔던 AI 버블론을 희석하는 요인. ②엔비디아 실적: **3FQ26 매출 가이던스에 대한 의견차 존**재. 컨센 최대치-최저치 차이는 $15B 기록하며 역대 최대. 그 **원인 중 하나는 중국 불확실성**에 있었음. 다만 이후 발표된 엔디비아 실적에서 실망감 자극되자, 반도체 업종 전반 애프터마켓 주가 하락 중

엔비디아: NVDA — -0.1%, 마감 후 -2%대 하락, 성장 및 중국 리스크

장 마감 후 2FQ26 실적발표. 매출 $46.7B, EPS $1.04로 컨센(매출 $46.70B, EPS $1.01) 상회. 호실적과 함께 Rubin 양산 지연 반박, 자사주 매입 등 긍정적 요인 존재. 그럼에도 시장 실망 자극한 요인은 4가지. **①성장 둔화**: 매출 성장률은 +56%YoY 기록하며 컨센 부합. 다만 **2년래 가장 낮은 증가폭**. **②데이터센터**: 해당 부문 매출은 $41.1B 기록하며 컨센($41.3B) 하회. **③가이던스**: 3FQ26 분기 매출 가이던스(중국향 매출 제외)가 $54.0B로 컨센 평균치 부합. **다만 일부 IB가 $60.0B 상회를 전망했던 만큼 시장 실망감 자극**. **④중국 리스크: 우선 금번 분기는 중국향 H20 판매가 이루어지지 않음**. CFO는 지정학 문제 개선 시, H20 칩이 $2B~$5B 상당 수출될 것으로 전망. **다만 구체적 수출 규모는 정부 허가에 달려 있음**을 덧붙임. 이어 젠슨황은 중국 판매 허가를 위해 로비 활동을 지속할 것이라 언급

스노우플레이크: SNOW — +3.1%, 마감 후 +12%대 상승, 강력한 가이던스

장 마감 후 2FQ26 실적발표. 매출 $1.14B, EPS $1.38로 컨센(매출 $1.09B, EPS $0.27) 상회. 매출 성장률 역시 +31.5%YoY 기록하며 성장 가속화. **동사는 지난 2년간 매출 성장 둔화를 지속해왔으나, 직전 분기 저점(+26.2%YoY) 기록 후 성장세 확대**. CEO는 고객들의 AI 수요가 확대되고 있음을 언급. FY26 연간 매출 가이던스는 $4.33B→$4.40B로 상향 조정. 일련의 호실적 및 가이던스로, 엔비디아 실적 실망감에 따른 하방압력에도 주가 상승세

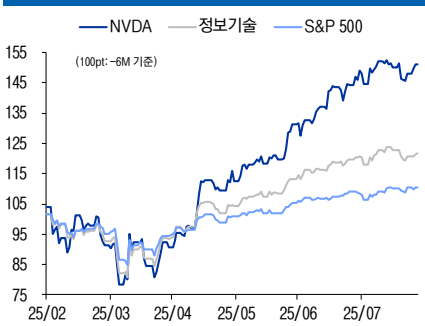
크라우드스트라이크: CRWD — +1.2%, 마감 후 -3%대 하락, IT서비스 중단 사태 여파

장 마감 후 2FQ26 실적발표. 매출 $1.17B, EPS $0.93으로 컨센(매출 $1.15B, EPS $0.83) 상회. AI 및 사이버 보안 솔루션 부문의 강력한 수요가 실적을 견인. 다만 3FQ25 매출 가이던스 $1.22B로 컨센($1.23B) 하회하며 주가 하락. **가이던스 부진은 '24년 글로벌 IT서비스 중단 사태로 인한 고객 보상 계약의 결과**. 번외로, 동사는 차세대 Falcon Next-Gen SIEM 보완 목적으로 원격 파이프라인 관리 기업 Onum 인수 발표하기도

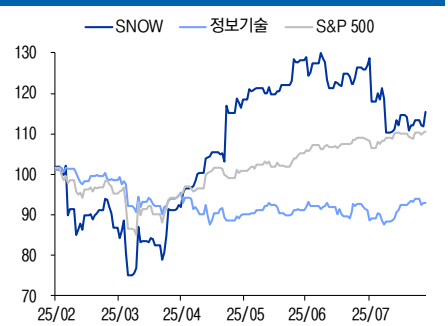
기타 코멘트 — UNH(+1.1%), MDB(+38.0%), HPQ(+0.4%)

유나이티드헬스(+1.1%)는 미 법무부의 형사 수사 범위 확대 소식에 하락 출발했으나, 장중 상승 전환. **몽고DB(+38.0%)**는 전일 장 마감 후 Atlas 매출 성장에 따른 호실적 발표하며 급등. **휴렛팩커드(+0.4%, 마감 후 -2%대 하락)**는 장 마감 후 호실적 발표하며 급등했으나, 엔비디아 실적발표 여파 등으로 하락 전환

엔비디아: NVDA



스노우플레이크: SNOW



● S&P500 섹터 수익률

순위	섹터 Top 세부업종	수익률(%) 1D	Bottom 세부업종	수익률(%) 1D
1	에너지	1.15		
	에너지 장비/서비스	1.45	석유/가스/소모연료	1.13
2	정보기술	0.48		
	IT서비스	0.89	반도체/반도체 장비	0.14
3	부동산	0.43		
	사무실 리츠	2.26	특수 리츠	-0.57
4	필수소비재	0.22		
	개인관리용품	0.95	담배	-1.06
5	소재	0.19		
	화학	0.40	용기/포장지	-0.50
6	금융	0.18		
	은행	0.60	캐피탈 시장	-0.17
7	유틸리티	0.06		
	수도 유틸리티	0.56	독립 전력 생산업체/	-0.21
8	자유소비재	0.05		
	판매업체	0.74	자동차	-0.51
9	산업재	-0.02		
	무역회사/판매업체	0.53	육상 운송	-0.87
10	건강관리	-0.03		
	헬스케어 업체/서비스	0.56	생명과학 도구/서비스	-0.23
11	커뮤니케이션 서비스	-0.09		
	다양한 통신서비스	1.25	양방향 미디어/서비스	-0.30

● 종목 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	앨버말	7.5	SBA 커뮤니케이션스	-4.9
2	카맥스	4.0	J.M. 스머커	-4.4
3	윈 리조츠	3.5	레비티	-2.9
4	MGM 리조츠 인터내셔	3.3	퍼스트 솔라	-2.8
5	시저스 엔터테인먼트	3.2	EQT	-2.6

● ETF 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	REMX	3.9	ALTS	-4.2
2	WCLD	3.4	BDRY	-3.5
3	SKYY	3.3	CHIQ	-3.3
4	CLOU	2.0	KWEB	-2.7
5	UNG	1.8	MCHI	-2.6

● ETF 거래량 상위 유니버스: 수익률 TOP 10

	Top ETF	추이	1D
1	YANG		7.5
2	MSTZ		5.7
3	SMST		5.4
4	SKYY		3.3
5	BOIL		2.8
6	ERX		2.3
7	DPST		2.3
8	MULL		2.3
9	AIYY		2.2
10	URTY		2.1

● 테마 ETF 수익률 (%)

	테마	Ticker	1D	20D 추이
1	소비재	XRT	1.8	
2	사이버 보안	BUG	1.5	
3	원격 근무	WFH	1.4	
4	대마	MSOS	0.7	
5	인터넷	SNSR	0.7	
6	물	PHO	0.6	
7	천연가스	NANR	0.5	
8	통신	IYZ	0.4	
9	저탄소	LCTU	0.3	
10	핀테크	FINX	0.3	