지속되는 금리 인하 기대감, 엔비디아 실적 재평가

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

금리 인하 기대감과 AI 버블 우려 완화

미 증시는 DOW +0.16%, S&P 500 +0.32%, NASDAQ +0.53%, Russell +0.19%로 강보합 마감. 견고한 경제지표에도 지속되는 금리 인하 기대감, AI 버블론을 덮은 엔비디아 실적이 증시를 견인. 이에 S&P 500 은 사상 최고치 경신

11 개 업종 중 7 개 업종 상승 마감. 특히 전일 애프터마켓 주가 하락세 보였던 정보기술(+0.7%)은, AI 수요 지속 기대감으로 상승 전환에 성공. 자유소비재(+0.3%)는 금리 인하 기대감 반영해 세부 업종 전반 상승. 다만 자동차(-1.0%)의 경우, 테슬라 유럽 판매량 급감 반영해 하락

미 국채 금리는 2Y 3.63%(+2.1bp), 10Y 4.20%(-3.1bp) 하락. GDP 서프라이즈, 주간 실업수당 청구건수 감소 확인해 2 년물 금리 소폭 상승. 그러나 9 월 금리인하는 시장 내 기정 사실화. CME Fedwatcher 상 9 월 25bp 인하 확률은 86.2%로 압도적 레벨 유지

엔비디아 실적, AI 수요는 죽지 않는다

전일 장 마감 후 실적발표 직후 엔비디아 주가는 하락. 주요 요인 중 하나는 중국 리스크. 차분기 가이드라인에 중국 매출이 포함되지 않았는데, 이는 중국 사업에 대한 경영진 스탠스를 반영한 것. 다만 젠슨황은 대형 고객사들의 매우(Very Very Significant) 강력한 수요 강조. 주요 IB 역시 본질적으로 우수한 AI 사업 성장세에 주목. 함께 발표된 스노우플레이크(+20.3%) 호실적 역시 시장 센티를 개선시킨 요인. 이에 코어위브(+6.1%) 비롯한 AI 밸류체인 상승 전환

일단 금리 인하는 예정된 수순

2 분기 GDP 잠정치 발표. 연율 +3.3%로, 속보치 대비 +0.3%p 상향 조정. 상무부 측은 수입 감소/소비지출 확대/기업 설비투자 확대가 핵심 요인임을 설명. 특히 기업 설비투자는 AI 산업 등에 힘입어 전월 4.8%→7.4%로 상승. 8/23 로 끝난 신규 실업수당 청구건수는 22.9 만 건으로 컨센(23.1 만 건) 하회. 전주 대비로는 0.5 만 건 감소한 수치. 다만 일련의 데이터 확인에도 시장의 금리 인하 기대감은 여전히 유효한 모습

번외로 리사 쿡 이사는 불복 소송을 제기. 주택담보대출 관련 청구에서 "의도치 않은 행정 착오"가 있었음을 인정했으나, 트럼프 해임이 부당하는 스탠스는 유지 중. 해당 사건은 바이든이 임명한 지아 콥 연방판사에게 배당, 첫 심리는 현지 29 일 10 시 진행 예정

Global 주요 증시

주요국가	전일 종가 (pt)	장중 추이	수익률 (%)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
DOW	45,636.90		0.16	1.90	3.41	1.78	7.27
S&P500	6,501.86		0.32	2.07	2.56	1.75	10.55
NASDAQ	21,705.16		0.53	2.87	2.76	2.49	12.40
Russell 2000	2,378.41		0.19	4.59	7.54	5.39	6.65
Stoxx 600	553.67		-0.20	-0.97	1.38	0.89	9.07
영국(FTSE)	9,216.82		-0.42	-0.99	0.92	1.49	12.77
상해종합	3,843.60		1.14	1.92	7.57	6.83	14.67
홍콩H	24,998.82		-0.81	-0.42	0.91	-2.20	24.62
니케이225	42,828.79		0.73	0.51	4.28	4.46	7.36
KOSPI	3,196.32		0.29	1.74	-1.51	-0.41	33.21
KOSPI 200 선물	432.65		0.32	1D 수익률은 미국 증시 개폐장 시점 기준으로 측정하였습니다			
KOSDAQ	798.43		-0.41	2.73	-0.85	-0.74	17.73
인도(NIFTY)	24500.90		-0.85	-2.32	-1.08	-0.73	3.62

FICC

구분	전일 종가 (pt)	20D 추이 Daily	변동(bp, %)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
미국채 2년(%)	3.63		2.1bp	-16.3bp	-32.8bp	-29.7bp	-61.3bp
미국채10년(%)	4.20		-3.1bp	-12.4bp	-17.1bp	-20.7bp	-36.6bp
국고채3년(%)	2.42		1.8bp	-2.2bp	-4.3bp	-4.5bp	-18.0bp
일본10년(%)	1.61		-0.8bp	0.9bp	6.3bp	5.0bp	52.8bp
달러인덱스(pt)	97.88		-0.36	-0.75	-2.09	-0.76	-9.77
NDF 환율(1M)	1383.30		-0.56	-1.11	-0.50	-0.30	-6.27
유로/달러	1.17		0.38	0.66	2.35	0.81	12.84
위안/달러	7.13		-0.30	-0.69	-0.96	-0.67	-2.31
엔/달러	146.93		-0.33	-0.97	-2.53	-1.08	-6.53
WTI(NYMEX)	64.60		0.70	1.70	-5.28	-1.99	-6.12
천연가스	2.94		2.01	1.03	-8.03	-7.25	-18.65
구리(LME)	9693.57		0.66	0.23	1.04	-0.94	8.62
금(NYMEX)	3417.08		0.58	2.35	3.86	3.09	30.20

특징주: NVDA TP 일제히 상향, DELL 서버 수익성 우려 재부각

엔비디아: NVDA

-0.8%, IB들의 TP 동시 상향

전일 장 마감 후 공개된 실적(매출, EPS) 및 가이던스는 컨센 상회. 다만 데이터센터 매출 컨센 하회 및 높았던 위스퍼 넘버 등 영향에 주가는 하락세. 금일 프리마켓에서 하락분 모두 만회하는 듯 했으나, 약보합으로 장 마감. **그간 실적 공개 시 걸림돌이었던 마진 부분에 대한 우려는 없었으나 매출 성장률은 2년래 가장 최저치 기록했으며, 중국과의 협상 여부 리스크가 존재하는 점 또한 센티 일부 훼손**. 다만 어닝콜에서 향후 '30년까지 AI 인프라 투자에 $3~4T 자금을 투자할 계획이라 언급하며 마이크론(+3.6%) 등 관련주 중심 매수세 유입. 미온적 주가 반응에도 주요 IB들은 TP 일제히 상향 조정. Morgan Stanley는 투자의견 매수 유지, TP $206→$210로 상향 조정. **금번 가이던스가 실제 수요 대비 낮은 수준임을 지적하며, 공급 부족 상황이 지속**되고 있어 고객사들이 여전히 구버전인 Hopper GPU를 구매할 수 밖에 없는 상황임을 강조. 더해 **향후 중국 매출 협상 통해 H20의 수출 허가를 획득한다면 가이던스가 +60%YoY 확대**될 수 있다고 전망

델 테크놀로지: DELL

+1.2%, 마감 후 -5%대 하락, 서버 수익성 우려 재부각

장 마감 후 공개된 실적은 견조했으나, 3분기 EPS 가이던스가 컨센 하회하며 애프터마켓 주가 하락세. 2FQ25 매출은 $29.8B, EPS $2.32로 컨센 상회. 총 매출 증가율은 +19%YoY로, 서버 및 네트워킹 포함하는 ISG 매출은 +44.3%YoY, 컴퓨팅 부문 포함하는 CSG는 +0.7%YoY를 기록. 다만 **3분기 EPS 가이던스는 $2.45로 컨센($2.55) 하회하자 매물 대폭 출회**. 동사는 어닝콜에서 스토리지 부문의 계절성 영향이 3분기 EPS 전망을 제한했다고 언급. 다만 시장 내 수익성 둔화 우려감 확산되며 불안감 확대. **그간 엔비디아와 AMD 등 고가의 프로세서에 의존했던 AI 서버 수익성에 대한 우려가 재부각된 결과**

마벨테크놀로지: MRVL

+3.3%, 마감 후 -12%대 하락, 가이던스 부진 여파

2FQ25 매출은 $2.01B, EPS $0.67로 컨센 부합. 구체적으로 총 매출 증가율은 +58%YoY로, 데이터센터향 매출 +69.2%YoY, Enterprise Networking 부문은 +28.2%YoY로 견조한 실적 달성. 다만 3분기 순매출 가이던스는 $2.06B로 컨센($2.11B) 하회. CEO**는 사업 가이던스 불규칙성에도 현재 AI 수요와 기업 네트워킹 엔드 마켓 부문 회복세로 성장 가속화 단계에 진입**했음을 언급. 한편 전일 **스노우플레이크(+20.3%)**는 실적 서프 및 가이던스 상향하며 주가 급등세. CEO는 매주 6,100개 이상의 계정이 자사 AI를 사용하고 있다며, 강력한 AI 수요 확대 기반으로 FY26 매출 전망치 $4.33B→$4.4B로 상향

베스트바이: BBY

-3.7%, 호실적을 덮은 관세 우려

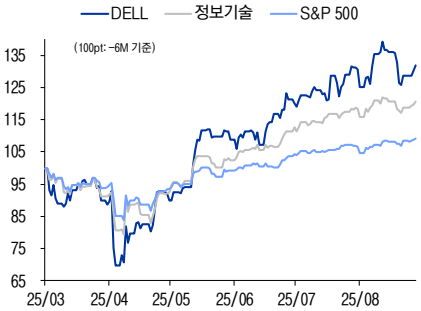
호실적 발표하며 개장 전 주가 상승. 2FQ26 매출은 $9.44B, EPS $1.28로 컨센(매출 $9.23B, EPS $1.22) 상회. **해외 매출 급증과 게임 및 컴퓨팅 부문 성과, 성공적인 옴니채널 전략 등이 호실적을 견인.** 단, 호실적에도 불구하고 관세 우려 불거지며 개장 후 주가는 하락 마감. CEO는 베스트바이가 견조한 매출 증가세를 보이고 있으나, **관세 불확실성을 고려할 때 기존 가이던스를 유지하는 것이 합리적**이라고 언급

기타 코멘트

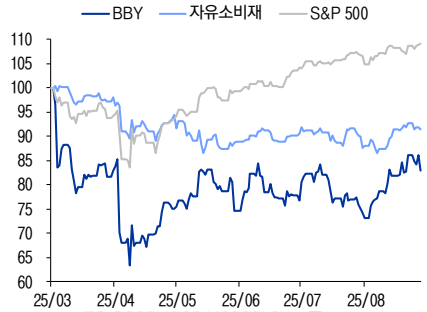
TSLA(-1.0%), CRWV(+6.1%), DG(+0.5%)

테슬라(-1.0%)는 7월 유럽 판매량 -40%YoY 급감하며 주가 하락. BYD 등 중국 경쟁사의 유럽 시장에서의 약진 또한 하락세에 영향. **코어위브(+6.1%)**는 **엔비디아(-0.8%)**발 AI 수요에 대한 강력한 신뢰를 근거로 급등세. **달러제너럴(+0.5%)**은 동일 매장 매출 및 영업이익 증가에 힘입어 호실적 기록하며 주가 상승

델 테크놀로지: DELL



베스트바이: BBY



S&P500 섹터 수익률

순위	섹터	수익률(%)		수익률(%)
	Top 세부업종	1D	Bottom 세부업종	1D
1	커뮤니케이션 서비스	0.94		
	양방향 미디어/서비스	1.36	다양한 통신서비스	-0.58
2	에너지	0.68		
	에너지 장비/서비스	1.54	석유/가스/소모연료	0.62
3	정보기술	0.66		
	통신 장비	1.58	IT서비스	0.01
4	자유소비재	0.28		
	대규모 소매업	1.04	자동차	-1.03
5	금융	0.18		
	소비자 금융	1.28	보험	-0.20
6	산업재	0.17		
	건설/엔지니어링	1.15	상업서비스/공급품	-0.94
7	소재	0.01		
	용기/포장지	0.93	건축자재	-0.34
8	부동산	-0.26		
	사무실 리츠	0.87	특수 리츠	-0.56
9	건강관리	-0.42		
	생명과학 도구/서비스	0.53	제약	-0.76
10	필수소비재	-0.46		
	담배	0.67	식품	-1.19
11	유틸리티	-0.87		
	독립 전력 생산업체/	1.06	수도 유틸리티	-1.26

종목 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	페어 아이삭	6.1	호멜 푸즈	-13.1
2	애질런트 테크놀로지스	5.3	쿠퍼	-12.9
3	Crowdstrike Holdings I	4.6	브라운-포맨	-4.9
4	서비스나우	4.6	베스트 바이	-3.7
5	HP	4.6	바이오-테크네	-3.4

ETF 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	ALTS	21.9	BTAL	-2.1
2	MJ	4.6	PFIX	-2.0
3	CQQQ	3.7	BTF	-1.4
4	URA	3.3	XRT	-0.9
5	SKYY	3.1	IDU	-0.8

ETF 거래량 상위 유니버스: 수익률 TOP 10

	Top ETF	추이	1D
1	MULL		7.3
2	KSTR		6.7
3	AVGX		5.6
4	CHAU		5.4
5	WEBL		4.8
6	BOIL		4.7
7	KORU		4.7
8	CQQQ		3.7
9	URA		3.3
10	SKYY		3.1

테마 ETF 수익률 (%)

	테마	Ticker	1D	20D 추이
1	핵에너지	URA	3.3	
2	사이버 보안	BUG	1.5	
3	원격 근무	WFH	1.4	
4	로봇&AI	AIQ	1.2	
5	비디오 게임&eSports	ESPO	1.1	
6	재생에너지	FAN	1.0	
7	통신	IYZ	0.9	
8	디지털 경제	BITQ	0.9	
9	인터넷	SNSR	0.9	
10	핀테크	FINX	0.8	