FOMC 하루 전, 엇갈린 소비 해석에 관망세

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

FOMC 하루 전, 관망세로 약보합 마감

미 증시는 DOW -0.27%, S&P 500 -0.13%, NASDAQ -0.07%, Russell -0.09%로 약보합 마감. 9 월 정책금리 결정을 하루 앞둔 상황에서 관망세 출현. 견조한 소비지표 발표됐으나 시장이 금리 인하를 기대하는 상황에서 평가는 엇갈린 모습. 현재 시장은 9 월 25bp 인하 확률을 96.1%로 거의 확실 시하고 있으며 연내 3 회 인하 확률을 70.8%로 기대 중

11 개 섹터 중 에너지(+1.7%), 경기소비재(+0.8%), 컴스(+0.3%)를 비롯 필수소비재(+0.2%), 헬스케어(+0.0%)가 상승 마감. 통화정책 불확실성 속 최근 주가 모멘텀이 견조한 경기소비재와 컴스, 그리고 방어적 성격인 필수소비재와 헬스케어가 강세인 모습. IT(-0.6%)의 경우 최근 랠리에 따른 부담으로 차익실현 매물 출회

미 국채 금리는 2Y 3.50%(-3.4bp), 10Y 4.03%(-1.0bp)로 소폭 하락. 유가는 WTI 기준 +1.92% 상승한 $64.52 로 러-우 전황 악화에 따른 부담 반영. 금 가격도 +0.3% 가량 상승하며 랠리 지속

3 분기 견조한 소비와 성장

8 월 소매판매는 헤드라인 +0.6%MoM, 근원 +0.7%MoM 으로 각각 컨센(0.2%, 0.4%)을 상회. 7 월 수치도 0.5%→0.6%MoM 으로 상향조정. 세부 지표 중 전자상거래를 포함한 비점포 소매업이 2.0%MoM 급증했으며 음식 서비스 및 주류판매도 전월 -0.1%→0.7%MoM 로 상승 전환하며 강세 견인. 다만 시장의 해석은 엇갈린 모습. 긍정적으로는 미국의 소프트랜딩, 부정적으로는 관세 비용 전가 명분으로 해석 가능하기 때문. 미 기업은 그간 부진한 소비심리에 따라 관세 비용을 소비단으로 전가하는 것을 미뤄온 상황

금일 소매판매를 반영한 애틀란타 연은의 3 분기 GDP Now 추정치는 연율 3.1%→3.4%로 상향조정. 견조한 소매판매로 PCE 지표가 2.3%→2.7%로 상향. 민간 투자 역시도 6.2% 증가에서 6.9%로 대폭 상향조정. 3 분기 전망치에서 비주거 고정투자의 기여도가 +0.77%p 에 육박하며 투자 중심의 성장 동력 유지되는 모습

한편 금일 무역 관련 불확실성은 소폭 완화 흐름. 트럼프 행정부가 인도와의 협상을 재개하며 러시아산 원유 수입 문제로 파생된 갈등 완화 실마리. 더해 트럼프 대통령은 인터뷰를 통해 영국과의 무역 협정에 있어 일부 양보할 의사를 비춤. 영국은 미국에 철강 관세 인하를 요구 중이며 트럼프 대통령은 16~18 일 영국을 방문

임박한 9 월 FOMC, 25bp 인하 전망

당사는 FOMC 회의에서는 정책금리를 4.50%에서 4.25%로 25bp 인하 전망. 부진한 고용 지표 등 고용의 하방 리스크 확대는 인하의 배경이겠지만, 인플레이션 상방 리스크 역시 높다는 점을 감안하면 빅스텝 인하 가능성은 높지 않을 것. 예상 밖의 빅스텝 인하 결정이 나올 경우 미국채 장단기물 금리 언더슈팅 요인. 정책금리가 완만하게 제약적인 가운데 인플레이션율이 목표 수준을 상회함에도 빅스텝 인하를 단행한 것은 경기 하락 방어 위한 대응이 시급했기 때문. 빅스텝 인하 시 성장률 전망 하향 + 실업률 전망 상향 동반될 것. 빅스텝 결정으로 인해 경기에 대한 부정적 시각이 부각되는 쪽으로 해석될 것(2025.09.12, TGIF)

Global 주요 증시

주요국가	전일 종가 (pt)	장중 추이	수익률 (%)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
DOW	45,757.90		-0.27	0.10	0.47	1.81	7.55
S&P500	6,606.76		-0.13	1.45	2.27	2.43	12.33
NASDAQ	22,333.96		-0.07	2.08	4.09	3.29	15.66
Russell 2000	2,403.03		-0.09	0.89	1.55	5.10	7.75
Stoxx 600	550.79		-1.14	-0.29	0.12	-0.50	8.50
영국(FTSE)	9,195.66		-0.88	-0.51	0.09	0.62	12.51
상해종합	3,861.87		0.04	1.43	0.10	4.47	15.22
홍콩H	26,438.51		-0.03	1.93	5.43	4.62	31.80
니케이225	44,902.27		0.30	3.32	5.11	3.51	12.55
KOSPI	3,449.62		1.24	5.81	8.27	6.94	43.76
KOSPI 200 선물	473.90		0.28	1D 수익률은 미국 증시 개폐장 시점 기준으로 측정하였습니다			
KOSDAQ	851.84		-0.10	3.28	6.89	4.49	25.60
인도(NIFTY)	25239.10		0.68	1.49	3.33	2.47	6.74

FICC

구분	전일 종가 (pt)	20D 추이 Daily	변동(bp, %)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
미국채 2년(%)	3.50		-3.4bp	-5.5bp	-11.3bp	-24.7bp	-73.8bp
미국채10년(%)	4.03		-1.0bp	-6.0bp	-20.1bp	-28.8bp	-54.1bp
국고채3년(%)	2.41		-2.9bp	-1.0bp	-1.5bp	2.0bp	-18.3bp
일본10년(%)	1.59		0.6bp	2.7bp	-0.1bp	2.8bp	50.9bp
달러인덱스(pt)	96.67		-0.65	-1.15	-1.13	-1.21	-10.89
NDF 환율(1M)	1376.45		-0.45	-0.75	-0.74	-0.74	-6.74
유로/달러	1.19		0.90	1.36	1.55	1.40	14.61
위안/달러	7.11		-0.06	-0.13	-0.23	-0.98	-2.53
엔/달러	146.48		-0.62	-0.63	-0.39	-0.48	-6.82
WTI(NYMEX)	64.52		1.93	3.02	0.80	4.10	-6.23
천연가스	3.10		1.97	-0.45	3.54	2.78	-14.26
구리(LME)	10146.23		-0.35	2.75	2.77	4.05	13.40
금(NYMEX)	3689.98		0.30	1.75	7.02	10.60	40.60

특징주: NVDA 신규 AI칩 중국 수요 부진, AMZN 사업 순항

엔비디아: NVDA — -1.6%, 신규 AI칩 중국 수요 부진

엔비디아의 신규 AI 칩 RTX6000D가 중국 시장에서의 수요 부진을 겪고 있다는 소식 전해지며 주가 하방 압력. RTX6000D는 H20 판매 금지에 대응하기 위해 고안된 AI 추론 작업용 칩으로, 출시 전부터 중국 내 수요 급증을 예상해 온 바 있음. 다만 로이터 보도에 따르면, RTX6000D의 성능이 이전 RTX5090 대비 떨어지며, 기능 대비 가격은 훨씬 비싼 수준으로 평가. 특히 암시장 내에선 RTX5090이 6000D 대비 절반 가격 수준으로 판매되고 있기에 중국 고객사들의 주문이 이어지지 않는다고 지적. 금주 엔비디아가 RTX6000D 출하를 개시했음에도 불구, 미온적인 수요 반응과 중국 본토 반도체 업체들의 시장 수요 충족에 여전히 중국 사업 리스크 잔존하는 상황

아마존: AMZN — +1.1%, Truist TP 상향

견조한 온라인 소비 추이와 Truist의 TP 상향에 힘입어 강세. Truist는 투자의견 매수 유지와 함께 TP $250→$270로 상향 조정. 강한 매출 성장세와 수요 둔화가 확인되지 않는 점을 근거로 제시. 현재 아마존의 북미 매출은 시장 예상치($105B)대비 $1B 상회하고 있다며, 전년비 10%의 성장세를 보이고 있다고 언급. 더해 8월 평균 주문 금액과 주문 빈도도 전년비 6% 성장세 보였으며, 이는 동사의 광범위한 상품과 양호한 물류시스템을 입증한다고 설명

힘스앤허스: HIMS — -5.7%, FDA 경고장 압박

FDA가 힘스앤허스 대상으로 경고장 발송했다는 소식에 주가 언더퍼폼. 구체적으로, 힘스앤허스가 자사 웹사이트에 게시한 복합 세마글루타이드 제품과 관련한 주장이 일부 거짓이라는 이유. "오젬픽과 위고비와 동일한 활성 성분을 함유한 주사형 GLP-1"이라는 문구가 문제로 지적. FDA의 승인을 받지 않은 복합 의약품이 이미 승인 받은 의약품과 동등하다고 암시해 소비자들을 혼란시킬 수 있기 때문. 한편, 최근 슈퍼볼 중계 방송 광고 중 위험 정보를 숨기고 장점 위주의 내용만 연출했다는 부분에 FDA 조사에 직면한 바 있음

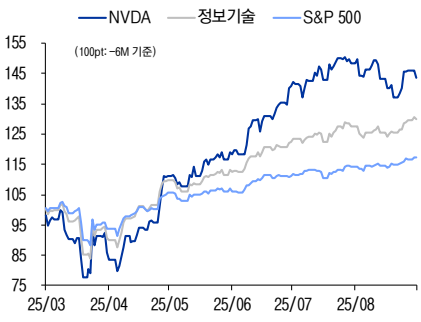
워너브라더스: WBD — -6.2%, 인수합병 지연 우려

파라마운트의 워너브라더스 인수합병 지연 우려 제기되며 양사 주가 동반 급락. 과거 워너브라더스 주가는 파라마운트와의 $8B 규모 인수합병 계약 체결 기대감에 힘입어 상승세 보여온 바 있음. 하지만 금일 CNBC가 파라마운트의 워너브라더스 입찰 지연 가능성을 보도하며 투자자들의 센티 훼손. 더해, 엘리자베스 워렌 상원의원은 미디어 통합 및 권력 집중을 우려하며 상기 인수 계획을 강력히 비판하기도. TD Cowen은 해당 거래가 성사되지 않을 경우 워너브라더스 주가가 급락 전환할 수 있음을 경고하며 투자의견 매수→보유 하향 조정

기타 코멘트 — GOOGL(-0.2%), F(-0.6%), STLD(+6.2%)

알파벳(-0.2%)은 전일 급등세 보이며 시가총액 $3T 돌파. 더해 금일 트럼프 대통령의 영국 국빈 방문 앞두고 영국에 $6.8B 투자 계획 드러내기도. 포드(-0.6%)는 유럽 전기차 수요 부진에 대한 대응 목적으로 독일 공장에서 1,000개 일자리 감축 계획 발표하며 주가 하락. 스틸다이나믹스(+6.2%)는 견조한 출하량 및 스크랩 원자재 비용 하락으로 철강 사업 수익성 개선 전망되며 주가 급등

엔비디아: NVDA



아마존: AMZN

● S&P500 섹터 수익률

순위	섹터 Top 세부업종	수익률(%) 1D	Bottom 세부업종	수익률(%) 1D
1	에너지	1.73		
	에너지 장비/서비스	1.87	석유/가스/소모연료	1.72
2	자유소비재	0.82		
	자동차	2.53	레저용 제품	-1.72
3	커뮤니케이션 서비스	0.27		
	양방향 미디어/서비스	0.62	미디어	-0.97
4	필수소비재	0.24		
	식품	1.99	필수소비재 판매업체	-0.41
5	건강관리	0.03		
	생명과학 도구/서비스	1.09	헬스케어 업체/서비스	-1.20
6	금융	-0.20		
	금융 서비스	0.20	보험	-1.04
7	산업재	-0.28		
	항공화물운송/물류	1.01	건설/엔지니어링	-1.93
8	소재	-0.53		
	용기/포장지	0.49	화학	-0.97
9	정보기술	-0.57		
	기술H/W, 스토리지&	0.56	반도체/반도체 장비	-1.02
10	부동산	-0.66		
	사무실 리츠	1.44	건강관리 리츠	-1.91
11	유틸리티	-1.81		
	수도 유틸리티	-0.97	독립 전력 생산업체/	-1.99

● 종목 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	APA Corp	7.0	워너브라더스 디스커버	-6.2
2	스틸 다이내믹스	6.1	에머슨 일렉트릭	-4.9
3	옥시덴털 페트롤리움	5.0	프린시플 파이낸셜 그룹	-3.4
4	허쉬	4.3	에버소스 에너지	-3.2
5	번지 글로벌	4.2	푸르덴셜 파이낸셜	-3.1

● ETF 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	MSOS	6.8	ALTS	-5.9
2	XOP	3.2	URNM	-3.8
3	MJ	3.1	URA	-3.5
4	BITS	2.5	SILJ	-3.1
5	DFND	2.5	SIL	-3.0

● ETF 거래량 상위 유니버스: 수익률 TOP 10

	Top ETF	추이	1D
1	MSOX		12.4
2	KORU		5.8
3	TSLR		5.6
4	TSLG		5.6
5	TSLT		5.5
6	BOIL		4.5
7	MSTX		4.3
8	LLYX		4.1
9	MSTU		4.0
10	FBL		3.6

● 테마 ETF 수익률 (%)

	테마	Ticker	1D	20D 추이
1	대마	MSOS	6.8	
2	디지털 경제	BITQ	2.2	
3	블록체인	BLOK	1.3	
4	모빌리티	DRIV	1.1	
5	목재	WOOD	0.8	
6	웰니스	INCO	0.6	
7	환경	ERTH	0.5	
8	로봇&AI	AIQ	0.5	
9	핀테크	FINX	0.4	
10	농업	MOO	0.4	