KB증권

FIRST TO THE MARKET

더 많은 리포트 보기

2025년 9월 17일

미국주식 시황 Analyst 안소은
se.ahn@kbfg.com

# US Market Pulse

## 시장은 쉬었지만 변함없는 통화완화 기대, 최근 증시 하방 베팅도 약화

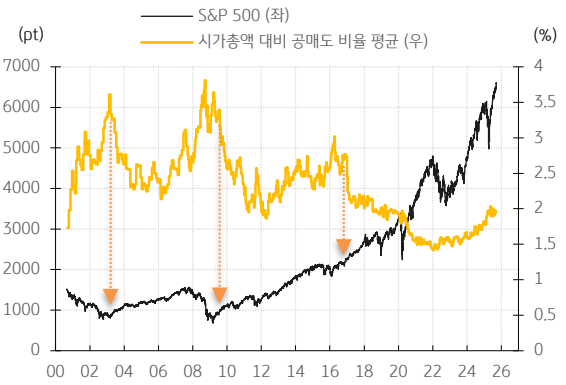
**9월 FOMC 앞두고 3대 지수 소폭 하락**

- 9월 FOMC 앞두고 숨고르기: 3대 지수 모두 소폭 하락. 8월 수입물가와 소매판매 모두 시장 예상을 상회. 8월 수입물가는 전월 대비 0.3% 상승해 7월 (+0.2%)보다 상승폭 확대. 8월 소매판매는 7월과 유사하게 전월 대비 0.6% 증가. 하지만 시장의 기준금리 인하 기대에 유의미한 영향을 미치지 않았음. 고용 둔화가 아직 소비에 타격을 주지 않아서 경기침체 우려가 잘 통제되고 있고, 그럼에도 고용 둔화가 여러 지표를 통해 뚜렷하게 확인되고 있어서 연준의 보험성 기준금리 인하 대응 가능성이 여전히 높기 때문. 월요일 저녁 상원이 스티븐 마이런을 연준 이사로 인준하면서, 쿠글러 이사의 후임으로 9월 FOMC에 참여할 수 있게 된 점도 통화완화 기대를 뒷받침. 시장에서는 마이런 이사가 이번 회의에서 50bp 인하를 주장하며 트럼프 대통령의 통화완화 의지를 대변할 것으로 예상하고 있음. 한편 연방 항소법원은 트럼프 대통령이 리사 쿡 이사를 해임할 수 없다고 판결
- 증시 하방 베팅 약화: 9월 FOMC에 대한 기대가 커져있는 만큼, 시장에서는 FOMC 이후 '뉴스에 팔자'는 매도세가 나올 수 있음을 경계. 단기 변동성이 커질 수 있지만 시장의 상승 추세가 꺾일 가능성은 낮아 보임. 보험성 기준금리 인하 등을 통해 경기를 부양하려는 트럼프 대통령의 압박과 연준의 정책 여력이 명확하고, AI 테마가 기업들의 이익전망을 끌어올리는 힘도 여전히 강하기 때문. 실제로 시장의 하방 베팅이 최근 약해진 양상도 확인됨. S&P 500의 시가총액 대비 공매도 비율 (전 종목 시가총액 가중평균)은 2024년 이후 상승세가 가팔랐는데 최근에는 상승세를 멈추고 소폭 하락. 2주마다 집계되는 통계로 현재 8월말 데이터까지 확인할 수 있어서 근래의 시장 분위기를 온전히 반영하지는 못한다는 한계가 있긴 함. 그래도 공매도 비율의 가파른 상승세가 약해진 것은, 주가 하단을 지지해 줄 요소들에 대한 시장의 자신감이 강해지고 있음을 의미. 과거 공매도 비율이 상승 추세를 멈추고 하락했던 시기들을 보면, 사례가 많지 않지만 모두 증시 저점이었고 이후 상승세가 한동안 이어진 바 있음. 참고로 M9 (M7 + 브로드컴, 오라클) 기업들만 별도로 보면, 평균 공매도 비율은 올해 초부터 꾸준히 하락 중

**미중 틱톡 프레임워크 합의의 수혜 가능성이 부각된 오라클, 중국용 칩 수요 부진 보도에 하락한 엔비디아**

- 오라클 (ORCL): 전일 1.5% 상승. 베센트 재무장관이 중국과 틱톡에 대한 프레임워크 합의에 도달했다고 공식 언급. 오라클은 틱톡의 미국 내 데이터 보안 및 소프트웨어 업데이트를 담당해 온 기술 파트너인데, 이번 중국과의 합의에서 핵심 역할을 맡아 AI 및 클라우드 분야에서 영향력을 더 키울 수 있다는 기대가 부각. 미-중 틱톡 합의의 상업적 조건은 이미 3월 또는 4월부터 설정됐으나, 4월 트럼프 대통령의 '해방의 날' 관세 공격 이후 중국이 일시적으로 협상을 보류하면서 과정이 길어진 것. CNBC는 틱톡에 대한 새로운 합의 프레임워크가 향후 30~45일 내에 마무리될 가능성이 높다고 전망. 합의 내용에는 오라클이 기존 틱톡의 미국 클라우드 데이터 계약을 유지하는 것이 핵심 조건 중 하나로 포함된 것으로 알려짐. 이에 오라클이 매년 안정적인 데이터 호스팅 수익을 확보할 수 있다는 기대감이 형성
- 일라이릴리 (LLY): 전일 2.2% 상승. 50억 달러를 투자해 미국 버지니아주에 새로운 의약품 생산 시설을 건설한다고 발표. 미국 내 제조 역량을 대폭 강화하려는 전략의 일환으로, 해당 버지니아 공장은 향후 5년 내 가동을 목표로 한 4개 제조 시설 중 첫 번째이며, 나머지 3곳은 올해 안에 추가 발표될 예정. 데이브 릭스 일라이릴리 CEO는 미국 내 세제 환경이 자국 생산 확대 결정의 주요 배경이라고 설명
- 엔비디아 (NVDA): 전일 1.6% 하락. 중국 규제 당국의 반독점 압박에 이어, 중국 시장을 위한 특별 제작 AI 칩 RTX6000D에 대한 수요가 부진하다는 로이터통신 보도에 주가 하락. 수요 부진의 이유로 성능 대비 높은 가격이 지적됨. RTX6000D의 성능이 RTX5090에 비해 떨어지는데 가격은 더 비싸다는 것. RTX5090은 미국 정부가 중국 수출을 금지한 제품이지만 암시장에서 저렴하게 거래되고 있는 상황

## 그림 1. S&P 500 시가총액 대비 공매도 비율 상승세 최근 약화




자료: Factset, KB증권

## 그림 2. M9 (M7 + 브로드컴, 오라클) 공매도 비율도 하락 중

자료: Factset, KB증권

## 표 1. S&P 100 편입종목 중 전일 성과 상위

| | 종목코드 | 종목명 | 시가총액 (십억달러) | 업종 | 수익률 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 1D | 1W | 3M |
| 1 | TSLA | 테슬라 | 1,360 | 경기소비 | 2.8 | 20.2 | 28.1 |
| 2 | COP | 코노코필립스 | 118 | 에너지 | 2.4 | 1.7 | -0.5 |
| 3 | LLY | 일라이 릴리 | 724 | 헬스케어 | 2.2 | 5.2 | -5.3 |
| 4 | GE | GE 에어로스페이스 | 311 | 산업 | 2.2 | 4.9 | 23.9 |
| 5 | XOM | 엑슨 모빌 | 489 | 에너지 | 2.1 | 5.0 | 2.0 |
| 6 | SBUX | 스타벅스 | 96 | 경기소비 | 2.0 | -1.2 | -9.7 |
| 7 | INTC | 인텔 | 118 | IT | 2.0 | 3.2 | 21.8 |
| 8 | META | 메타 플랫폼스 | 1,690 | 커뮤니케이션 | 1.9 | 3.5 | 10.9 |
| 9 | QCOM | 퀄컴 | 177 | IT | 1.8 | 2.7 | 4.6 |
| 10 | MDLZ | 몬델리즈 인터내셔널 | 81 | 필수소비 | 1.8 | 1.6 | -6.7 |

자료: Factset, KB증권

## 표 2. S&P 100 편입종목 중 전일 성과 하위

| | 종목코드 | 종목명 | 시가총액 (십억달러) | 업종 | 수익률 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 1D | 1W | 3M |
| 1 | EMR | 에머슨 일렉트릭 | 73 | 산업 | -4.9 | -2.7 | 0.3 |
| 2 | NEE | 넥스트에라 에너지 | 144 | 유틸리티 | -2.3 | -1.5 | -5.4 |
| 3 | UNH | 유나이티드헬스 그룹 | 308 | 헬스케어 | -2.3 | 7.7 | 10.4 |
| 4 | MET | 메트라이프 | 52 | 금융 | -2.2 | -1.0 | 0.4 |
| 5 | USB | U.S. 뱅코프 | 75 | 금융 | -1.8 | -0.8 | 12.1 |
| 6 | DUK | 듀크 에너지 | 94 | 유틸리티 | -1.7 | -0.3 | 4.2 |
| 7 | NOW | 서비스나우 | 194 | IT | -1.6 | 2.0 | -7.3 |
| 8 | NVDA | 엔비디아 | 4,250 | IT | -1.6 | 4.7 | 20.9 |
| 9 | BKNG | 부킹 홀딩스 | 177 | 경기소비 | -1.5 | -0.6 | 2.0 |
| 10 | GILD | 길리어드 사이언스 | 138 | 헬스케어 | -1.5 | -3.6 | 0.0 |

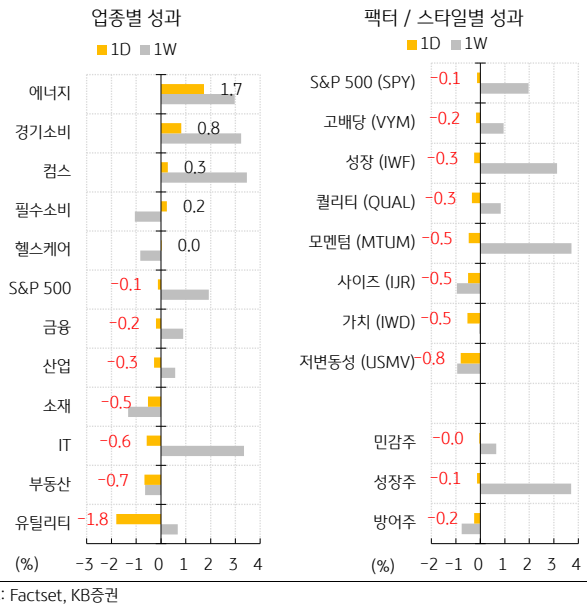
자료: Factset, KB증권

## 표 3. S&P 100 시가총액 상위 20위 성과

| | 종목코드 | 종목명 | 시가총액 (십억달러) | 업종 | 수익률 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 1D | 1W | 3M |
| 1 | NVDA | 엔비디아 | 4,250 | IT | -1.6 | 4.7 | 20.9 |
| 2 | MSFT | 마이크로소프트 | 3,784 | IT | -1.2 | 2.8 | 6.2 |
| 3 | AAPL | 애플 | 3,534 | IT | 0.6 | -0.6 | 20.0 |
| 4 | AMZN | 아마존닷컴 | 2,496 | 경기소비 | 1.1 | 0.7 | 8.3 |
| 5 | AVGO | 브로드컴 | 1,700 | IT | -1.1 | 7.5 | 42.8 |
| 6 | META | 메타 플랫폼스 | 1,690 | 커뮤니케이션 | 1.9 | 3.5 | 10.9 |
| 7 | GOOGL | 알파벳 A | 1,461 | 커뮤니케이션 | -0.2 | 6.9 | 42.1 |
| 8 | GOOG | 알파벳 C | 1,365 | 커뮤니케이션 | -0.1 | 6.9 | 41.3 |
| 9 | TSLA | 테슬라 | 1,360 | 경기소비 | 2.8 | 20.2 | 28.1 |
| 10 | ORCL | 오라클 | 871 | IT | 1.5 | 31.7 | 45.3 |
| 11 | JPM | 제이피모간체이스 | 850 | 금융 | 0.1 | 5.0 | 14.4 |
| 12 | WMT | 월마트 | 825 | 필수소비 | -0.3 | 2.9 | 9.7 |
| 13 | LLY | 일라이 릴리 | 724 | 헬스케어 | 2.2 | 5.2 | -5.3 |
| 14 | BRK.B | 버크셔 해서웨이 | 659 | 금융 | -0.1 | -1.8 | 0.2 |
| 15 | V | 비자 | 578 | 금융 | 0.3 | -0.9 | -4.3 |
| 16 | MA | 마스터카드 | 526 | 금융 | 0.6 | 0.4 | 3.1 |
| 17 | NFLX | 넷플릭스 | 510 | 커뮤니케이션 | -0.1 | -3.5 | -2.0 |
| 18 | XOM | 엑슨 모빌 | 489 | 에너지 | 2.1 | 5.0 | 2.0 |
| 19 | JNJ | 존슨앤드존슨 | 425 | 헬스케어 | -0.5 | -1.1 | 13.7 |
| 20 | COST | 코스트코 홀세일 | 422 | 필수소비 | -0.8 | -1.2 | -3.3 |

자료: Factset, KB증권

## 그림 3. S&P 500 업종 / 팩터 / 스타일별 성과




자료: Factset, KB증권

## 투자자 고지 사항

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.


이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다.
이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.
이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.