견조한 어닝시즌 소화 중, 흔들리며 상승하는 증시

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

견조한 3 분기 어닝 시즌, 잔존한 불확실성에 변동성

미 증시는 DOW -0.04%, S&P 500 +0.40%, NASDAQ +0.66%, Russell +0.97%로 혼조세. 장 초반 견조한 실적과 전일 파월 의장의 완화적 발언을 재료로 상승 출발. 오라클과 AMD, 마이크로소프트 협력 등 AI 투자 관련 호재도 지속적으로 발생. 다만 이후 증시는 하락 전환. 잔존한 미-중 갈등 리스크와 셧다운발 해고의 위법 판결 등이 정치와 경제적 불확실성 요인으로 부담. 더해 마이런 이사의 테일리스크, 중립금리 경계 발언도 경각심을 자극. 가장 비둘기파적 면모를 보였던 마이런 이사가 중립금리 불확실성에 대한 언급을 하자 금리을 자극, 증시도 하방압력 부여. 17 일 옵션만기일 임박에 따른 부담도 매물 출회 유도

섹터별로는 부동산(+1.5%), 유틸리티(+1.3%), 컴스(+1.3%), IT(+0.7%) 등이 강세. 금일 실적을 발표한 기업들은 ASML(+3.1%), 모건스탠리(+4.7%), 뱅크오프아메리카(+4.4%), 프로로지스(+6.3%) 등으로 대체로 견조한 실적 발표 후 강세

미 국채 금리는 2Y 3.50%(+1.7bp), 10Y 4.03%(-0.4bp)로 혼조세. 유가는 WTI 기준 -0.73% 하락한 $58.27 로 여전히 공급 과잉 우려 반영. 금은 랠리를 지속, +1.56% 상승한 온스당 $4,207 로 현재의 지정학적, 경제적 불확실성 반영

AI 기업들간의 협력 확대, 연준까지 스며든 AI 확산 기대

OpenAI 를 중심으로 한 투자, 인프라 협력, 사용 기업 확대(월마트 등) 등의 AI 이슈단의 서프라이즈 확장 국면. 금일은 오라클의 AI 월드 행사에서 신규 호재 발생. 오라클은 AMD 공급 협력에 이어 5 개년간 1 조달러 지출 계획을 구체화했으며 마이크로소프트와의 공급망 개선 사업 협력 등 여러 사업적 철학과 로드맵 공개

월러 연준 이사는 DC 핀테크 위크 연설에서 AI 의 급격한 확산과 생산성에 대한 전망을 제시. 향후 AI 의 역할로써 2% 이상의 지속적 생산성 증가를 통해 인플레 압력 없는 실질소득 상승을 기대한다고 예상. 기술 도입 초기, 단기적인 고용 충격이 있을 수 있으나 장기적으로 성장과 고용창출을 만들어낼 것이라 언급

마이런 이사와 테일 리스크

금일 마이런 연준 이사는 CNBC 와의 인터뷰를 통해 무역 불확실성으로 인한 새로운 테일 리스크가 발생했음을 언급. 현재의 교착상태가 경제전망에서 새로운 위험을 초래한다는 의견. 더해 과거 도비시한 스탠스를 주장했던 것과 대비 중립 금리에 대한 경계심을 표현했다는 점에서 비교적 매파적인 발언으로 해석. 마이런 이사는 정확한 중립 수준을 파악하는 것이 어려운 상황이며 관세, 이민자, AI 등을 변수로 지적

셧다운을 계기로 단행된 해고는 새로운 불확실성을 확대 중. 백악관 측은 현재까지 만명이상의 공무원을 해고했다 발표했으며 해당 흐름을 이어갈 것이라 예고. 다만 노조의 강한 반발에 이어 샌프란시스코 연방 법원에서 해당 해고에 긴급 중단 명령을 지시. 이로 인해 트럼프 행정부와 사법부간의 갈등 재고조에 대한 경계심 부각. 올 상반기 이민자 추방 이슈부터 현재진행형인 IEEPA 상호 관세 판결까지 행정부와 사법부간의 잦은 충돌 발생. 기존 대법원의 공화당 인사 비율 등을 고려, 트럼프 행정부와 친화적일 것이라 예상되었던 사법부였으나 잦은 독립성 우려 발생하는 점에서 시장의 우려 확대 양상

Global 주요 증시

주요국가	전일 종가 (pt)	장중 추이	수익률 (%)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
DOW	46,253.31		-0.04	-0.75	-0.31	0.81	8.72
S&P500	6,671.06		0.40	-1.22	-0.26	0.84	13.42
NASDAQ	22,670.08		0.66	-1.62	0.04	1.44	17.40
Russell 2000	2,519.75		0.97	1.44	3.42	4.77	12.99
Stoxx 600	567.77		0.57	-1.05	1.72	1.90	11.85
영국(FTSE)	9,424.75		-0.30	-1.30	0.79	1.59	15.32
상해종합	3,912.21		1.22	0.76	0.76	1.34	16.72
홍콩H	25,910.60		1.84	-3.42	-3.52	-2.03	29.17
니케이225	47,672.67		1.76	-0.13	6.10	6.49	19.50
KOSPI	3,657.28		2.68	3.04	6.79	7.34	52.42
KOSPI 200 선물	511.50		0.26	*1D 수익률은 미국 증시 개폐장 시점 기준으로 측정하였습니다*			
KOSDAQ	864.72		1.98	1.23	2.70	1.41	27.50
인도(NIFTY)	25323.55		0.71	1.11	2.89	1.01	7.10

FICC

구분	전일 종가 (pt)	20D 추이 Daily	변동(bp, %)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
미국채 2년(%)	3.50		1.7bp	-8.3bp	-11.1bp	-3.9bp	-74.4bp
미국채10년(%)	4.03		-0.4bp	-8.9bp	-12.2bp	-0.9bp	-54.1bp
국고채3년(%)	2.52		-1.0bp	-5.5bp	-6.1bp	8.1bp	-7.3bp
일본10년(%)	1.65		-0.1bp	-3.8bp	0.5bp	5.9bp	56.2bp
달러인덱스(pt)	98.79		-0.26	-0.12	1.04	1.53	-8.94
NDF 환율(1M)	1419.25		-0.52	-0.01	1.21	2.64	-3.84
유로/달러	1.16		0.34	0.16	-0.74	-0.97	12.49
위안/달러	7.13		-0.14	0.08	0.08	0.12	-2.36
엔/달러	151.05		-0.52	-1.07	2.13	2.48	-3.91
WTI(NYMEX)	58.27		-0.73	-6.84	-6.57	-7.54	-14.93
천연가스	3.02		-0.40	-9.51	-8.69	-8.61	-22.79
구리(LME)	10592.87		0.27	-0.70	3.26	4.17	18.11
금(NYMEX)	4207.48		1.56	4.09	9.03	14.37	60.32

특징주: AMD OpenAI발 기대감, MS IB 업황 개선 확인

AMD: AMD — +9.4%, 지속되는 OpenAI 모멘텀

주요 IB의 연이은 TP 상향 확인하며 주가 급등. **HSBC는 투자의견 매수, TP $185→$310 상향 조정. 상향 근거는 OpenAI 계약에 따른 성장 잠재력**. 구체적으로 '30년까지 AI GPU 부문 매출 상승 가시화가 이루어질 것이라 전망. 전일 Wolfe Research 역시 투자의견 중립→매수, TP $300 제시한 바 있음. 근거는 OpenAI 계약과 기존 서버 수요 개선 등. 동사의 MTD 수익률은 OpenAI 모멘텀으로 +47.5% 도달. 반면 **금일 약보합 마감한 엔비디아의 MTD 수익률은 -3.6%로 대조적**

ASML: ASML — +2.7%, 중국 빼고 안도

3FQ25 실적발표. 매출 $7.52B, EPS $5.48로 컨센(매출 $7.52B, EPS $5.42) 대비 매출 소폭 하회, EPS 상회. CEO는 ① AI 투자에 따른 사업 기회, ②EUV 기술 개선, ③신규 CTO 임명, ④Mistral AI 파트너십 등을 강조. **그러나 시장이 주목한 중국 매출은 '상당 폭' 감소할 것이라 발언**. 그럼에도 주가를 지지한 요인은 기대 이상의 가이던스. **FY25 연간 가이던스는 기존치 유지. FY26 순매출 역시 FY25 수준을 하회하지 않을 것이라 발언**

모건스탠리: MS — +4.7%, 개선되는 IB 업황

3FQ25 실적발표. 매출 $18.22B, EPS $2.80로 컨센(매출 $16.66B, EPS $2.09) 대폭 상회. 매출은 +18%YoY 성장해 사상 최고치 달성. **이익은 주식 거래 활성화와 M&A/IPO 사업 회복 등에 힘입어, 전년비 +45%YoY 급증**. CFO는 **내년 중 딜 성사량이 신기록('21년 수준)을 경신할 것으로 기대**. 특히 IPO 산업 내 활발한 움직임이 보이고 있음을 강조. 이어 CEO는 자사주 매입이 '조금 더 빠른 속도'로 지속될 것이라 덧붙이며 주가를 견인. 금일 모건스탠리와 함께, 뱅크오브아메리카(+4.4%) 역시 컨센 상회한 매출과 이익 확인하며 주가 강세

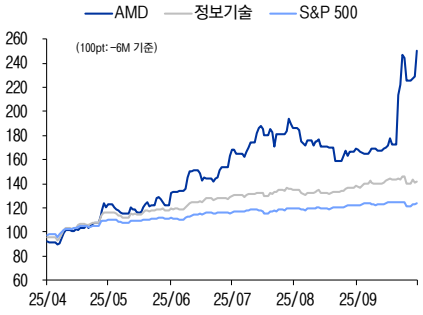
록히드마틴: LMT — -1.1%, 자사주 매입 제한

베센트 장관의 방산기업 자사주 매입 제한 발언에 주가 하락. 발언의 주요 골자는 **정부의 안보 부문 정부지출이 증가하는 가운데, 방위 기업의 자사주 매입이 축소되어야 한다는 것**. 이는 방위산업 전반의 주가 하방압력으로 작용. RTX(-1.5%), 제너럴다이내믹스(-1.0%) 등. 최근 미 정부는 방산을 비롯해, 정부 계약에 의존하는 주요 산업 자사주 매입에 강경한 스탠스 보이는 중

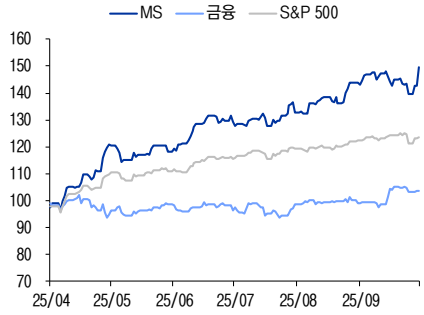
기타 코멘트 — UAL(+0.9%), DLTR(+0.4%), BG(+13.0%)

유나이티드에어(+0.9%, 마감 후 -1.6%)는 장 마감 후 컨센 하회한 실적발표로 주가 하락. **달러트리(+0.4%)**는 경영진의 긍정적 가이던스 제공으로 주가 급등했으나, 장중 상승폭 되돌림. **번지글로벌(+13.0%)**은 중국산 식용유 수입 규제로 주가 강세

AMD: AMD



모건스탠리: MS



● S&P500 섹터 수익률

순위	섹터 Top 세부업종	수익률(%) 1D	Bottom 세부업종	수익률(%) 1D
1	부동산	1.50		
	산업 리츠	6.33	주택용 리츠	-0.64
2	유틸리티	1.29		
	독립 전력 생산업체/	2.59	수도 유틸리티	0.69
3	커뮤니케이션 서비스	1.27		
	미디어	0.62	무선통신서비스	-1.21
4	정보기술	0.73		
	전자 장비 기기/부품	1.54	S/W	-0.06
5	필수소비재	0.15		
	필수소비재 판매업체	1.26	가정용품	-1.03
6	자유소비재	0.10		
	레저용 제품	1.35	판매업체	-0.56
7	건강관리	0.03		
	제약	0.55	헬스케어 장비/용품	-0.65
8	금융	-0.08		
	은행	1.24	보험	-2.46
9	에너지	-0.08		
	석유/가스/소모연료	-0.06	에너지 장비/서비스	-0.36
10	산업재	-0.47		
	건설/엔지니어링	1.62	복합기업	-1.58
11	소재	-0.49		
	금속/채광	1.15	건축자재	-2.31

● 종목 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	번지 글로벌	13.0	액손 엔터프라이즈	-8.5
2	어드밴스드 마이크로 디	9.4	프로그레시브	-5.8
3	퍼스트 솔라	8.9	트랜스다임 그룹	-5.7
4	웨스턴 디지털	6.5	모토로라 솔루션스	-4.7
5	프로로지스	6.3	GE 버노바	-4.4

● ETF 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	MJ	5.9	ALTS	-3.4
2	MSOS	5.9	BTF	-2.3
3	ARKG	5.8	REMX	-2.3
4	SILJ	5.2	KRE	-2.3
5	GLTR	5.0	IAT	-2.1

● ETF 거래량 상위 유니버스: 수익률 TOP 10

	Top ETF	추이	1D
1	AMDL		19.0
2	MSOX		12.0
3	LABU		9.5
4	SOXL		9.1
5	AGQ		9.1
6	KORU		8.8
7	NUGT		7.7
8	AMDY		7.4
9	MULL		5.3
10	DRN		4.7

● 테마 ETF 수익률 (%)

	테마	Ticker	1D	20D 추이
1	대마	MSOS	5.9	
2	재생에너지	CNRG	3.7	
3	핵에너지	URA	2.0	
4	웰니스	INCO	2.0	
5	디지털 경제	BITQ	1.6	
6	인프라	GRID	1.5	
7	로봇&AI	AIQ	1.5	
8	환경	ERTH	1.3	
9	모빌리티	DRIV	1.3	
10	인터넷	SNSR	0.9	