기대와 현실의 괴리 축소, FOMC 소화하며 증시 혼조세

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

FOMC, 실적, 무역협상 양상 혼재되며 혼조세

미 증시는 DOW -0.16%, S&P 500 +0.00%, NASDAQ +0.55%, Russell -0.87%로 혼조세. 엔비디아의 랠리 지속과 한미 협상 상황 반영하며 상승 출발한 미 증시. 이후 FOMC 와 파월 의장의 인터뷰에서 매파적 스탠스 확인. 12 월 인하에 대한 확신이 감소하며 국채 금리 상승, 지수는 하락 전환. 실적발표를 앞둔 대형기술주와 모멘텀 견조한 엔비디아(+3.0%)는 낙폭 회복하며 나스닥 강세 유지

11개 섹터 중 IT(+1.1%), 컴스(+1.0%), 에너지(+0.8%), 산업재(+0.3%) 상승 마감. 캐터필러(+11.6%)가 호실적과 함께 AI 사업 계획을 발표하며 산업재 주도. 장 마감후 실적 발표한 마이크로소프트(애프터 마켓, -3.5%), 알파벳(+6.4%), 메타(-7.8%)은 모두 호실적 발표했음에도 주가 반응 엇갈리는 모습. CAPEX 지출의 강도 유지와 현금흐름 대비 부담에 따른 차이인 것으로 추정

미 국채 금리는 2Y 3.60%(+10.8bp), 10Y 4.08%(+10.0bp)로 상승. 장초반 FOMC 경계하며 보합권 머물렀으나 12 월 인하 불확실성 강조되자 급등. 유가는 +0.55% 상승한 $60.48 로 원유 재고 감소 소식 반영. 금과 구리의 방향성은 엇갈리는 양상 지속. 금은 무역 불확실성 안정화되며 -0.56% 하락한 반면 구리는 수요 부각됨에 따라 +1.2% 상승

10 월 FOMC, 12 월 인하 기대감 후퇴

10월 FOMC 회의에서 3.75~4.00%로 25bp 인하. 2명의 소수의견 확인. 스티븐 마이런 이사는 9월 회의에 이어 빅스텝 인하 제시. 투표권 보유 위원 중. 가장 매파적인 인물 캔자스시티 연은 제프리 슈미드 총재는 동결 소수 의견 제시. 기자회견에서 파월 의장은 셧다운에 의해 일부 주요 데이터 발표 지연됐지만 공개된 데이터에 따르면 지난 회의 이후 고용인플레이션 전망이 크게 변하지 않았음을 시사한다 발언. 12월 정책금리 인하 결정 관련해서는 위원들간의 이견을 지적하며 결정된바 없다 언급. 기정사실이 아니다, 전혀 그렇지 않다 등 추가 인하 가능성을 일축함에 따라 CME FED WATCH의 12월 인하 가능성 대폭 하락(91%→68%). QT는 12월부터 종료

파월 의장은 주식시장의 고평가 가능성에 대해서는 전체 금융시스템의 안정성과 충격에 대한 회복성을 고려, 총체적으로 양호한 상황이라 평가. 더해 IT버블과 본질적으로 다른 점은 기업들의 수익 창출임을 강조. 또한 데이터센터 투자의 경우 금리 변화에 크게 민감하지 않으며 AI 투자가 경제 성장의 주요 원천임을 언급. 소비 역시도 주식시장의 하락이 발생하지 않는다면 급감하진 않을 것이라 언급

다만 추가적 변수로 파월 의장은 AI발 고용 변화와 해고 상황을 매우 주의 깊게(Very, Very Carfully) 모니터링하고 있음을 언급. 상당수 기업이 실제로 채용을 대폭 축소하거나 해고를 단행하고 있는 상황을 예의주시하고 있다고 발언. 최근 아마존, UPS, 파라마운트, 타겟, 세일즈포스 등 다수의 기업들이 만~천 단위의 대규모 고용 축소 계획을 발표

미중 정상회담 임박, 시장은 낙관 우위

임박한 미-중 정상회담은 낙관 우위. Polymarket상 미국과 중국의 11/10까지 관세 협상에 성공할 확률이 94%. 주말간 베센트 장관과 허리펑 부총리간의 대략적 프레임이 합의된 점, 중국의 대두 구매 소식이 전해진 점 등이 기대의 이유. 주요 관전포인트는 희토류 규제, 농산물 구매, 보복관세의 인하의 강도 등

Global 주요 증시

주요국가	전일 종가 (pt)	장중 추이	수익률 (%)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
DOW	47,632.00		-0.16	2.24	2.66	2.84	11.96
S&P500	6,890.59		-0.00	2.85	3.02	3.44	17.15
NASDAQ	23,958.47		0.55	5.36	5.73	6.05	24.07
Russell 2000	2,484.81		-0.87	1.36	1.98	2.04	11.42
Stoxx 600	575.40		-0.06	0.54	3.09	3.58	13.35
영국(FTSE)	9,756.14		0.61	2.53	4.34	4.91	19.37
상해종합	4,016.33		0.70	2.62	3.44	3.98	19.83
홍콩H	26,346.14		휴장	2.19	-1.90	-1.04	31.34
니케이225	51,307.65		2.17	4.06	14.19	13.91	28.61
KOSPI	4,081.15		1.76	5.08	19.17	18.94	70.08
KOSPI 200 선물	573.05		-0.36	1D 수익률은 미국 증시 개폐장 시점 기준으로 측정하였습니다			
KOSDAQ	901.59		-0.19	2.55	7.08	6.48	32.94
인도(NIFTY)	26053.90		0.45	0.72	5.86	5.76	10.19

FICC

구분	전일 종가 (pt)	20D 추이 Daily	변동(bp, %)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
미국채 2년(%)	3.60		10.8bp	15.4bp	-1.0bp	-2.3bp	-64.4bp
미국채10년(%)	4.08		10.0bp	12.6bp	-7.5bp	-6.3bp	-49.3bp
국고채3년(%)	2.68		4.0bp	12.0bp	9.2bp	11.0bp	8.0bp
일본10년(%)	1.65		1.0bp	0.9bp	0.6bp	1.3bp	56.3bp
달러인덱스(pt)	99.13		0.47	0.24	1.39	1.25	-8.62
NDF 환율(1M)	1424.70		-0.37	-0.37	1.60	1.94	-3.47
유로/달러	1.16		-0.43	-0.09	-1.13	-1.07	12.04
위안/달러	7.10		-0.01	-0.37	-0.32	-0.33	-2.75
엔/달러	152.73		0.41	0.49	3.27	2.79	-2.84
WTI(NYMEX)	60.48		0.55	3.38	-2.39	-4.02	-11.31
천연가스	3.82		-1.34	-6.03	15.50	-1.78	-2.33
구리(LME)	11038.94		1.18	3.50	7.61	6.01	23.08
금(NYMEX)	3930.07		-0.56	-4.11	1.84	2.52	49.75

특징주: 시총 $5T 돌파한 NVDA, 자본지출 늘리는 빅테크

반도체 업종 — +2.6%, 엔비디아 시총 5조 달러 돌파

GTC에 따른 센티 회복과 및 무역협상 기대감에 따라, 엔비디아(+3.0%) 필두로 업종 전반 강세. ①GTC 모멘텀: 전일 기조연설에서 AI 혁명 가속화와 수익성 언급하며, AI 버블론 일축. ②무역협상: 트럼프가 시진핑과의 회담을 앞두고, "블랙웰에 대해 논의할 예정"임을 언급. 이는 블랙웰의 대중 수출 허가 기대감을 자극. 이에 엔비디아는 시가총액 $5.03T 도달하며, 세계 최초 업적을 달성. 한편 동사를 포함한 반도체 업종과 함께, 하드디스크 업종도 주목됨. 씨게이트(+19.1%)의 호실적 발표로, 웨스턴디지털(+13.2%) 등 피어 전반 강세. 경영진은 AI 수요 급증에 따른 고용량 제품 사업 호조를 언급

구글: GOOGL — +2.7%, 마감 후 +6%대 상승, 사상 최대 매출

장 마감 후 3FQ25 실적발표. 매출 $102.35B, EPS $2.87로 컨센(매출 $99.79B, EPS $2.29) 대폭 상회. ①호실적: 사상 최초로 매출이 $100B를 돌파하며 시장 주목. 순이익 역시 +33%YoY 증가한 $35B를 기록하며, 시장의 수익성 우려를 잠재움. ②클라우드: 사업 별로 살펴보면, 대부분의 부문에서 두 자릿 수 매출 성장을 기록. 특히 Google Cloud는 +33.5%YoY 확대. CEO는 해당 사업 내 백로그가 $155B에 달함을 언급. ③자본지출: 대규모 자본지출 확대 계획을 공개했으나, 수익성이 뒷받침하며 타당성을 인정받는 모습. FY25 자본지출 규모는 $91B~$93B로 제시

메타: META — +0.0%, 마감 후 -7%대 하락, 박살난 수익 지표

장 마감 후 3FQ25 실적발표. 매출 $51.24B, EPS $1.05로 컨센(매출 $49.36B, EPS $6.68) 대비 매출 상회, EPS 하회. 수익성 악화 요인은 트럼프의 OBBA 시행에 따른, 일회성 법인세 비용 발생. 수익 지표가 컨센을 대폭 하회한 가운데, 비용 지출이 계속될 것이라 언급하자 시장 논란. CEO는 내년 역시 "적극적 지출"이 이루어질 것이라 밝힘. FY25 자본지출 가이던스는 $66B~$72B→$70B~$72B로 상향 조정

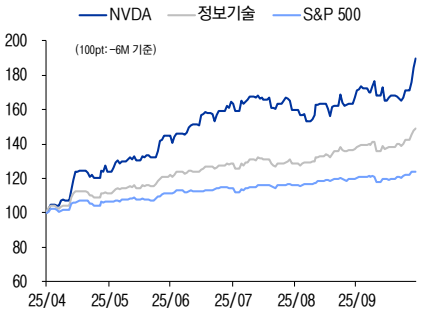
마이크로소프트: MSFT — -0.1%, 마감 후 -3%대 하락, 자본지출 확대 걱정

장 마감 후 1FQ26 실적발표. 매출 $77.70B, EPS $4.13로 컨센(매출 $75.32B, EPS $3.66) 상회. 이중 Azure 사업 부문 매출은 전년비 +40%YoY 확대. 실적 자체는 견조한 모습 보였으나, OpenAI 투자에 따른 이익 감소를 확인. 영향 규모는 EPS 기준 $0.41 상당. 더해 자본지출 전망 상향 조정으로 시장 우려를 다소 자극하기도. CEO는 FY26 자본지출 성장률이 전년 대비 확대될 것이라 전망

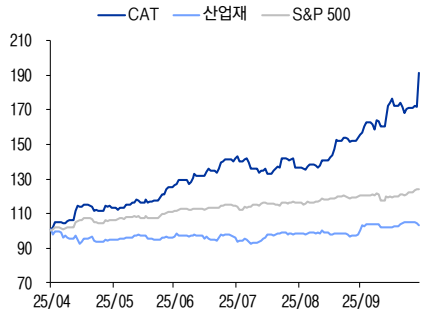
기타 코멘트 — CAT(+11.6%), BA(-4.4%), GNRC(-4.9%)

캐터필러(+11.6%)는 컨센 상회한 실적 발표하며 주가 강세. 특히 에너지/운송 사업 부문이 AI 데이터센터 발전기 수요로 호실적 뒷받침. 보잉(-4.4%)은 항공기 인도 지연 여파 발표하며 주가 하락. 제네릭(-4.9%)은 실적발표 이후 주가 하락세 보였으나, 데이터 센터 확대에 따른 매출 증가 가능성 언급한 점 주목됨

엔비디아: NVDA



캐터필러: CAT



● S&P500 섹터 수익률

순위	섹터 Top 세부업종	수익률(%) 1D	Bottom 세부업종	수익률(%) 1D
1	정보기술	1.05		
	반도체/반도체 장비	2.64	IT서비스	-1.33
2	커뮤니케이션 서비스	1.04		
	양방향 미디어/서비스	1.64	미디어	-2.42
3	에너지	0.80		
	에너지 장비/서비스	2.13	석유/가스/소모연료	0.69
4	산업재	0.25		
	기계	4.03	전문서비스	-5.22
5	유틸리티	-0.02		
	독립 전력 생산업체/	3.85	수도 유틸리티	-3.52
6	자유소비재	-0.50		
	대규모 소매업	0.45	가정용 내구재	-4.90
7	건강관리	-0.97		
	제약	-0.58	헬스케어 업체/서비스	-1.56
8	금융	-1.70		
	은행	-0.62	금융 서비스	-3.09
9	소재	-1.78		
	금속/채광	1.34	용기/포장지	-5.80
10	필수소비재	-2.00		
	필수소비재 판매업체	-1.18	식품	-3.04
11	부동산	-2.66		
	호텔/리조트 리츠	0.00	부동산 관리/개발	-6.56

● 종목 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	테라다인	20.5	파이서브	-44.0
2	씨게이트 테크놀로지 홀	19.1	시저스 엔터테인먼트	-15.2
3	웨스턴 디지털	13.2	인페이즈 에너지	-15.1
4	센틴	12.5	스머핏 웨스트록	-12.2
5	캐터필러	11.6	가민	-11.5

● ETF 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	BDRY	3.1	ALTS	-9.8
2	OIH	3.0	BUG	-5.5
3	ARKQ	2.9	IPAY	-5.4
4	LIT	2.8	IHAK	-4.6
5	URA	2.6	FINX	-3.7

● ETF 거래량 상위 유니버스: 수익률 TOP 10

	Top ETF	추이	1D
1	PTIR		9.8
2	KORU		7.7
3	AVGX		6.8
4	SMST		6.4
5	MSTZ		6.4
6	NVDX		6.0
7	NVDL		5.9
8	USD		5.6
9	SBIT		5.5
10	BTCZ		5.2

● 테마 ETF 수익률 (%)

	테마	Ticker	1D	20D 추이
1	재생에너지	CNRG	3.1	
2	핵에너지	URA	2.6	
3	대마	MSOS	2.5	
4	우주	ARKX	2.2	
5	모빌리티	DRIV	1.3	
6	로봇&AI	AIQ	0.6	
7	인프라	GRID	0.4	
8	천연가스	NANR	0.0	
9	통신	IYZ	-0.2	
10	저탄소	LCTU	-0.2	