국내
긴급시황

2025.11. 5.

리서치센터 리포트
바로가기

시장 하락 배경 점검과 전망

글로벌 IB CEO들의 발언으로 AI 주가 과열 논란 부각
미국 정부 셧다운 최장 기록 경신하며 투자 심리 위축

KEY DRIVER

- 금일 국내 증시는 장중 5%대 하락세를 보였습니다. 지난밤 미국 증시에서 기술주를 중심으로 차익 실현 매물이 출회됐기 때문입니다. 전일 S&P500은 1.17%, NASDAQ은 2.04% 하락했고, 필라델피아 반도체 지수는 4.01% 내렸습니다. 증시 조정 배경은 다음과 같습니다.
- 첫째, AI 주가 과열 논란이 불거졌습니다. AI 관련 기술주들이 최근 증시 강세를 견인했으나, 투자자들 사이에서 기업들의 막대한 AI 투자 규모 대비 수익화가 언제 이루어질 것인지에 대한 우려가 높아졌습니다. 골드만삭스, 모건스탠리 등 글로벌 IB의 CEO들이 전일 AI 주가 고평가 가능성을 언급하면서 기술주 위주의 매도세가 촉발됐습니다.
- 둘째, 미국 정부 셧다운 장기화 우려가 투자 심리를 위축시켰습니다. 전일부로 셧다운이 35일째 이어지면서 역대 최장 기록을 경신했습니다. 밤사이 美 상원에서 공화당 임시예산안에 대한 표결이 이뤄졌지만 14번째 부결됐습니다. 셧다운 장기화로 美 재무부의 현금(TGA) 잔액이 평소보다 높게 유지되며 유동성 경색 우려가 확산됐습니다.
- 단기적으로 시장 변동성이 확대될 수 있으나, 중장기 조정 국면으로의 진입은 아닐 것으로 판단합니다. 먼저, 미국 정부 셧다운이 길어지고 있지만 이는 해결 가능한 이슈입니다. 또한 연준의 스탠스와 미국 경제 상황을 감안하면 여전히 12월 FOMC에서 금리 인하가 이루어질 가능성이 높고, 12월 1일부로 양적 긴축(QT) 종료가 예정되어 있어 유동성 축소보다는 확대 추세에 무게를 두는 것이 적절합니다.
- 한국 기업들의 이익 전망도 양호합니다. 전일 기준 최근 한 달간 KOSPI 200 기업들의 12개월 예상 순이익 전망치(FnGuide 컨센서스 기준)는 18.7% 증가했고, 이 중 반도체 업종이 17.2%p 기여했습니다. 10월 반도체 수출과 메모리 반도체 단가 상승 추세가 지속되고 있음을 감안하면, 한국 증시의 견조한 이익 모멘텀이 이어질 수 있을 것으로 예상합니다.
- 코스피가 10월 한 달간 20% 가까이 상승했습니다. 단기 주가 급등으로 인해 차익 실현 압력이 커질 수 있는 시점이지만, 과도한 증시 하락은 제한적일 것으로 전망합니다.

Compliance Note

본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다.

삼성증권