AI와 경기 모두 우려 요인, 미 증시 하락 재개

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

AI 밸류 부담과 고용 리스크 부각되며 기술주 중심 하락

미 증시는 DOW -0.84%, S&P 500 -1.12%, NASDAQ -1.90%, Russell -1.86%로 지수 전반 하락. 고용 리스크와 AI 산업 밸류 부담 동시에 자각하며, 주식시장 조정 당위성에 관한 논의 지속

11 개 섹터 중 에너지(+0.9%)와 건강관리(+0.2%)를 제외한 9 개 섹터 하락 마감. 특히 정보기술(-2.0%)과 자유소비재(-2.5%)가 악재 소화하며 가장 약세. 기술주 내, AI 밸류체인과 Boring Tech 간 방향성은 여전히 엇갈리는 모습. 엔비디아(-3.7%), AMD(-7.3%), 팔란티어(-6.8%) 등 AI 주도주는 큰 폭의 하락세. 반면 시장 조정 속 마이크론(+0.4%), 씨게이트(+1.0%) 등은 반도체 슈퍼사이클 기대감 지속되며 주가 방어

미 국채 금리는 2Y 3.55%(-7.6bp), 10Y 4.08%(-7.6bp)로 대폭 하락. AI와 고용 우려 동시에 부각되며 안전자산 선호 강화된 영향. 한편 천연가스는 강력한 LNG 수출 확인하며 +4.2% 상승

공식 데이터 부재 속, 해고건수 급증 확인

CG&C 보고서에 따르면, 지난달 미국 내 해고건수가 15.3만 건 기록. 이는 22년래 최고치에 해당하며, 전년 대비로는 3배 가까이 확대된 수치. 세부적으로는 테크 및 물류 부문 해고가 가장 부각. 연구진 측은 고용주가 해고 원인으로 비용 절감과 AI 도입을 지목했다고 밝힘. 최근 셧다운으로 공식 데이터 발표가 지연되는 가운데, 일련의 고용 지표는 시장의 펀더멘털 우려를 강하게 자극

관련해 연준 부의장 마이클 바는, 고용시장에 집중해야 함을 강조. 연준 정책으로 인플레이션은 진전을 보였으나, 저임금/저성장 환경에서 고용시장 건전성에 집중해야 함을 강조. 특히 최근 고용주들의 AI 채택으로, 자동화가 빠른 일부 산업 내 채용이 둔화되고 있음을 언급

월말 엔비디아 실적발표 앞두고, 지속되는 AI 우려

최근 AI 밸류체인으로의 쏠림, 그리고 버블에 대한 우려가 지속적으로 제기. 이 가운데 젠슨황의 중국 AI 경쟁력 언급이 시장 논란을 점화. 발언에 따르면 중국의 강점은 에너지 비용(사실상 무상에 가까운 전기료)에 있음. 반면 미국을 비롯한 주요국은 과도한 규제로 어려움을 겪고 있음. 실제 중국 내 엔비디아의 점유율은 0%로 감소. 이후 젠슨황은 중국이 미국을 '나노 초' 앞서 있음에 불과하다 정정하였으나, 시장 우려는 현재 진행형. AI 밸류체인 내 혼란이 해소되지 않는 가운데, 엔비디아 실적발표(11/18)는 약 2주 남아있음

Global 주요 증시

주요국가	전일 종가 (pt)	장중 추이	수익률 (%)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
DOW	46,912.30		-0.84	-1.28	-1.37	0.47	10.27
S&P500	6,720.32		-1.12	-1.50	-1.75	-0.30	14.26
NASDAQ	23,053.99		-1.90	-2.24	-2.83	0.49	19.38
Russell 2000	2,418.82		-1.86	-1.91	-2.44	-2.72	8.46
Stoxx 600	567.90		-0.70	-1.21	-0.70	-0.41	11.88
영국(FTSE)	9,735.78		-0.42	-0.25	0.19	2.71	19.12
상해종합	4,007.76		0.97	0.52	1.34	3.22	19.57
홍콩H	26,485.90		2.12	0.77	2.24	-1.75	32.03
니케이225	50,883.68		1.34	-0.86	-2.91	6.13	27.55
KOSPI	4,026.45		0.55	-1.48	-1.97	13.45	67.80
KOSPI 200 선물	569.15		-1.00	1D 수익률은 미국 증시 개폐장 시점 기준으로 측정하였습니다			
KOSDAQ	898.17		-0.41	0.82	-0.25	5.14	32.44
인도(NIFTY)	25509.70		-0.34	-1.42	-0.83	1.72	7.89

FICC

구분	전일 종가 (pt)	20D 추이 Daily	변동(bp, %)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
미국채 2년(%)	3.55		-7.6bp	-5.5bp	-2.0bp	-3.5bp	-68.8bp
미국채10년(%)	4.08		-7.6bp	-1.4bp	0.6bp	-6.9bp	-48.6bp
국고채3년(%)	2.84		7.7bp	10.7bp	13.2bp	26.7bp	24.9bp
일본10년(%)	1.68		2.3bp	3.3bp	1.7bp	-0.2bp	59.5bp
달러인덱스(pt)	99.70		-0.50	0.18	-0.10	1.62	-8.10
NDF 환율(1M)	1446.93		0.57	1.29	1.37	2.74	-1.96
유로/달러	1.15		0.48	-0.16	0.09	-1.40	11.52
위안/달러	7.12		-0.11	0.13	-0.01	-0.03	-2.47
엔/달러	153.07		-0.68	-0.69	-0.60	1.81	-2.63
WTI(NYMEX)	59.53		-0.12	-1.72	-2.38	-2.95	-12.70
천연가스	4.41		4.21	11.48	6.94	9.92	1.05
구리(LME)	10676.13		-0.43	-2.20	-1.98	0.29	19.03
금(NYMEX)	3977.26		-0.06	-1.17	-0.64	0.41	51.54

특징주: 지속되는 기술주 고평가 우려, TSLA 머스크 보상안 통과

엔비디아: NVDA

-3.7%, 고평가 우려 지속과 정부 지원 잡음

최근 제기된 **팔란티어발 고평가 우려가 지속**되며 기술주 중심 매도세 출현. 엔비디아를 비롯, AMD(-7.3%), 인텔(-3.0%) 등이 하락세 주도했으며, 필라델피아 반도체 지수도 -2.4%대 하락 마감. 특히 이날 **트럼프 행정부가 AI 산업에 대한 연방 차원의 구제 금융이 없다고 발표한 점도 센티를 위축**시킨 요인. OpenAI 임원은 전일 정부가 자사 AI 칩 조달 비용을 보장하는 방안을 거론했으나, 정부 측은 연방 차원에서의 직접 지원은 없을 것이라 발언. 더해 미국 내 최첨단 AI 모델 보유 기업이 5곳 있다며, 하나가 실패하더라도 나머지가 그 자리를 채울 것이라 언급

테슬라: TSLA

-3.5%, 1조달러 머스크 보상안 통과

머스크 보상안 관련 주주총회를 앞두고 매물 지속 출회. 구체적으로, 테슬라 이사회가 설계한 머스크 보상안은 보통주 12%에 달하는 4억 2,300만여주를 '35년까지 머스크에게 지급하는 안건. 해당 규모는 약 $1T에 달할 것으로 추정되며, 보상 수령 시 머스크 지분율은 25%에 달할 예정. 한편 **장 마감 후 진행된 투표에서는 여러 국부펀드 및 투자자들의 반대 의사에도 불구하고 보상 패키지 승인 절차 통과**. 보상 관련 지급 절차에서 동사 순이익 감소 우려 제기되며 주가 압박했으나, 승인 발표 후 주가 변동성은 미약한 상황

퀄컴: QCOM

-3.6%, 실적 왜곡과 높은 기대치의 맞물림

호실적에도 높았던 기대치와 실적 왜곡 등에 주가 하락세. 전일 장 마감 후 공개된 4FQ25 매출은 $11.27B, EPS $3로 컨센 상회. **주력 사업부인 QCT 매출은 +13%YoY 증가한 $9.82B로 역대 매출 최고치 기록**. 자동차향 및 IoT 부문 매출도 각각 +17%YoY, +7.4%YoY로 견조한 성장세 지속. 1FQ25 매출 가이던스는 $11.8B ~12.6B, EPS $3.3~$3.5로 컨센 상회. 다만 **일회성 세금 공제로 인한 $3.1B 규모 손실 발생**이 주가 하락을 촉발. 특히 호실적 및 견조한 가이던스 제시에도 불구, **최근 한달 간 주가 상승률이 +10%에 달하며 투자자 기대치가 높게 형성되었던 점도 매물 출회를 촉발**. 한편 동사는 기존 스마트폰 부문 사업에서 자동차와 개인 PC, 데이터센터용 칩 등 분야로 사업 포트폴리오 다각화 움직임을 보이는 모습

데이터독: DDOG

+23.1%, AI 수요 급증 수혜자

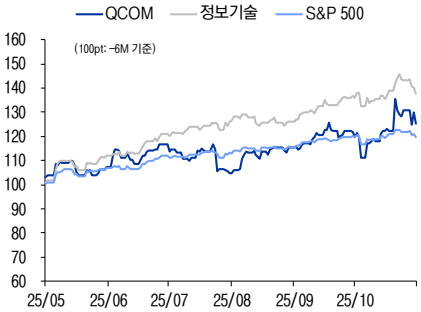
실적 서프와 가이던스 호조에 주가 속등. 3FQ25 매출은 $885.7M, EPS $0.55로 컨센 상회. 호실적 배경은 AI 기반의 클라우드 보안 제품 수요 증가. ARR(연간반복매출) $0.1M 이상 고객은 4,060명으로 전년(3,490명) 대비 +16% 증가. CEO는 **주요 대형 고객을 제외하고도 AI향 수요에 강력한 성장 시그널을 확인**했다고 강조. 4FQ 매출 가이던스는 $912M~$916M로 컨센($887M) 상회

기타 코멘트

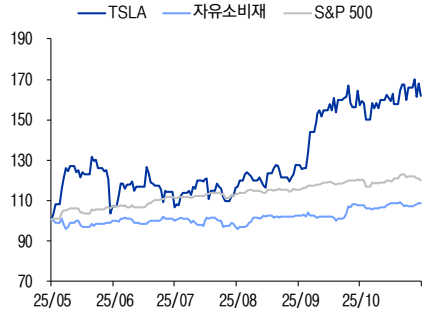
DAL(-1.3%), DASH(-17.5%)

델타항공(-1.3%)을 비롯한 항공주 섹터는 미 FAA가 정부 셧다운으로 인해 40개 주요 공항 교통량을 10% 줄이도록 명령하자 주가 하방 압력. **도어대시(-17.5%)**는 컨센 하회한 실적 및 가이던스 제시에 주가 속락. 더해 사업 확장에 따른 지출 증가도 부담감으로 작용

퀄컴: QCOM



테슬라: TSLA



S&P500 섹터 수익률

순위	섹터 Top 세부업종	수익률(%) 1D	섹터 Bottom 세부업종	수익률(%) 1D
1	에너지	0.87		
	석유/가스/소모연료	0.93	에너지 장비/서비스	0.13
2	건강관리	0.19		
	제약	0.92	헬스케어 업체/서비스	-0.69
3	필수소비재	-0.26		
	담배	0.77	필수소비재 판매업체	-0.69
4	금융	-0.32		
	은행	0.28	캐피탈 시장	-1.14
5	소재	-0.40		
	건축자재	0.03	금속/채광	-0.77
6	산업재	-0.41		
	기계	0.95	건설/엔지니어링	-2.60
7	부동산	-0.43		
	사무실 리츠	1.05	부동산 관리/개발	-1.80
8	유틸리티	-0.43		
	가스 유틸리티	1.68	독립 전력 생산업체/	-2.19
9	커뮤니케이션 서비스	-0.67		
	다양한 통신서비스	0.53	미디어	-1.91
10	정보기술	-2.00		
	IT서비스	-0.09	반도체/반도체 장비	-2.96
11	자유소비재	-2.50		
	레저용 제품	-0.33	자동차	-3.20

종목 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	Texas Pacific Land Co	10.0	카맥스	-24.3
2	APA Corp	9.1	텔레플렉스	-13.0
3	에어 프로덕츠 앤드 케미	8.9	페이콤 소프트웨어	-10.7
4	파커-하니핀	7.8	태피스트리	-9.6
5	STERIS PLC	6.9	PTC	-8.4

ETF 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	UNG	4.0	MSOS	-8.6
2	UGA	2.7	MJ	-5.8
3	BDRY	2.4	ALTS	-5.8
4	SILJ	2.1	URA	-5.8
5	SPC	1.7	BITS	-5.4

ETF 거래량 상위 유니버스: 수익률 TOP 10

	Top ETF	추이	1D
1	SMST		14.4
2	MSTZ		14.0
3	UVIX		7.9
4	SOXS		7.9
5	NVDQ		7.2
6	NVD		7.2
7	BOIL		7.0
8	BOIL		7.0
9	TSLZ		6.9
10	TSDD		6.9

테마 ETF 수익률 (%)

	테마	Ticker	1D	20D 추이
1	목재	WOOD	0.8	
2	천연가스	NANR	0.2	
3	환경	ERTH	-0.7	
4	농업	MOO	-0.7	
5	물	PHO	-0.8	
6	비디오 게임&eSports	ESPO	-0.9	
7	웰니스	INCO	-1.1	
8	통신	IYZ	-1.2	
9	모빌리티	DRIV	-1.2	
10	사이버 보안	BUG	-1.2	