AI 투자 열기에 환호하지 않는 시장

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

빅테크들의 주가 모멘텀 약화. 경기 관련 대형주 중심의 섹터 로테이션 지속

미 증시는 DOW +0.68%, S&P 500 +0.06%, NASDAQ -0.26%, Russell -0.30%로 혼조세. 시장이 더 이상 AI 투자 소식을 호재로 받아들이지 않는 가운데 빅테크들의 주가 모멘텀이 약화. 셧다운 종료, 소비재 관세 인하 기대, 연말 소비시즌을 재료로 순환매 흐름 발생. 다만 잔존한 불확실성(셧다운 피해, 인하 경로 불확실성 등)에 당장은 중소형주보다 DOW 등 경기 관련 대형주 중심으로 섹터 로테이션 집중. S&P500 는 296 개 기업 상승 마감

11 개 섹터 중 건강관리(+1.4%), 금융(+0.9%), 소재(+0.8%) 등 6 개 섹터 상승 마감. IT(+0.3%)의 경우 세부 섹터 중 상대적 부진했던 통신 장비(+1.8%), IT 서비스(+0.8%)가 반등세 지속. 반도체(+1.0%) 내에서도 AMD(+9.0%)가 급등했으며 비교적 소외되었던 아날로그디바이스(+3.4%), 마이크론(+1.6%), 퀄컴 등 소외영역으로 확산. M7 ETF 는 2 거래일 연속 하락 마감

미 국채 금리는 2Y 3.57%(-2.3bp), 10Y 4.07%(-4.7bp)로 하락. 유가는 WTI 기준 -4.24% 급락한 $58.45 로 OPEC 의 공급 부족 전망 철회 소식을 반영. 금은 +1.66% 상승한 $4,195 로 재차 신고가 돌파 트라이 중. 재료는 미국의 재정 불안 등

더 이상 AI 투자 소식에 환호하지 않는 시장

최근 빅테크들의 AI 투자 의지 과열에 시장은 부담을 느끼는 모습. CAPEX 투자 경쟁이 레버리지를 활용한 국면으로 진입하는 상황. 메타와 알파벳은 각각 250 억 규모의 회사채 발행. 아마존까지 AI 투자를 위한 대규모 회사채 발행을 검토 중이란 소식. 와중 마이클 버리의 감가 회계 왜곡 지적, 소프트뱅크의 엔비디아 지분 매각 등의 논란도 발생. 더해 빅테크 현금의 출처인 광고, B2B IT 솔루션 역시 불안한 실물 경제와 연동되어있다는 점도 우려 요인

물가(or 지지율) 컨트롤에 나선 트럼프 정부

트럼프 행정부는 지난 일주일간 일상 소비재에 대한 관세 감면을 시사. 트럼프 대통령은 커피에 대한 관세 인하를 언급했으며 금일 인터뷰 진행한 베센트 장관은 커피만이 아닌 바나나, 과일 등 전반적 소비 품목에 대한 상당한 관세 감면이 발표될 것이라 예고. 금리 인하 경로 가시성을 위한 물가 안정성 확보 목적과 동시 셧다운 여파로 하락한 지지율 고려한 정책으로 판단. 셧다운에 대한 임금 지연 및 소비 지원정책 딜레이의 피해가 공화당 지지층에 집중. 최근 YouGov 조사에 따르면 셧다운에 피해를 입은 공화당 지지자들은 셧다운 책임을 민주당: 51%, 공동책임: 37%, 공화당: 11%로 평가. 사실상 절반가량이 공화당 측 책임 소재를 인정. 민주당은 80% 이상 공화당 책임으로 평가

Global 주요 증시

주요국가	전일 종가 (pt)	장중 추이	수익률 (%)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
DOW	48,254.82		0.68	1.99	1.45	6.10	13.42
S&P500	6,850.92		0.06	0.80	0.16	4.55	16.48
NASDAQ	23,406.46		-0.26	-0.40	-1.34	5.41	21.21
Russell 2000	2,450.80		-0.30	-0.57	-1.15	2.35	9.89
Stoxx 600	584.23		0.71	2.16	2.16	3.56	15.09
영국(FTSE)	9,911.42		0.12	1.37	2.00	5.13	21.27
상해종합	4,000.14		-0.07	0.78	1.15	2.65	19.34
홍콩H	26,922.73		0.85	3.81	3.92	2.41	34.21
니케이225	51,063.31		0.43	1.69	-2.57	6.19	28.00
KOSPI	4,150.39		1.07	3.65	1.04	14.95	72.97
KOSPI 200 선물	587.70		-0.07	1D 수익률은 미국 증시 개폐장 시점 기준으로 측정하였습니다			
KOSDAQ	906.51		2.52	0.51	0.68	5.47	33.67
인도(NIFTY)	25875.80		0.70	1.09	0.60	2.34	9.44

FICC

구분	전일 종가 (pt)	20D 추이 Daily	변동(bp, %)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
미국채 2년(%)	3.57		-2.3bp	-6.2bp	-0.6bp	6.7bp	-67.4bp
미국채10년(%)	4.07		-4.7bp	-9.0bp	-0.8bp	3.7bp	-50.0bp
국고채3년(%)	2.91		8.8bp	14.3bp	19.8bp	32.5bp	31.5bp
일본10년(%)	1.68		-0.1bp	2.7bp	2.1bp	0.3bp	59.9bp
달러인덱스(pt)	99.47		0.03	-0.73	-0.33	0.50	-8.31
NDF 환율(1M)	1467.26		0.58	1.98	2.80	2.47	-0.58
유로/달러	1.16		0.09	0.88	0.49	-0.22	11.97
위안/달러	7.11		-0.09	-0.22	-0.13	-0.34	-2.58
엔/달러	154.79		0.41	0.43	0.52	2.38	-1.53
WTI(NYMEX)	58.45		-4.24	-1.93	-4.15	-0.05	-14.28
천연가스	4.53		-0.72	7.09	9.89	19.48	3.85
구리(LME)	10815.47		0.69	1.31	-0.70	2.92	20.59
금(NYMEX)	4195.39		1.66	5.42	4.81	4.42	59.85

특징주: 엇갈리는 AI 밸류체인, AMD 홀로 상승세

AMD: AMD — +9.0%, AI는 적절한 도박?

Investor Day에서 강력한 성장 전망 제시하며 주가 급등. 참고로 해당 행사는 '22년 이후 3년만에 재개됨. 경영진 핵심 발언은 다음과 같음. ①성장 가이던스: 끊임없는('insatiable') AI 칩 수요로, **향후 3~5년 간 CAGR 35% 매출 성장을 예상**. ②점유율: 데이터센터 AI 칩 시장에서 두자릿수의 점유율 달성을 전망. ③빅테크 투자 확대: **빅테크의 AI 투자 확대 움직임이 적절한 도박('Right Gamble')이라 발언**. 이는 최근 시장 내 대두된 과도한 AI 투자 우려를 겨냥한 것. 행사 이후 월가 전반적으로 우호적 스탠스 확인. BNP Paribas는 성장 동력을 감안했을 때, 향후 몇 년 내 적정주가가 $500에 도달할 것으로 전망. (*금일 종가: $258). **일련의 호재로 강세 보인 AMD와 달리, 팔란티어(-3.6%) 비롯한 일부 AI 밸류체인은 전일에 이어 매도 압력 지속되는 모습**

유나이티드항공: UAL — +5.3%, 셧다운 종료 기대감

셧다운 종료 임박한 것으로 평가되며 항공주 전반 강세. 조사업체 Cirium에 따르면, 수요일(현지기준) 미국 항공편 취소 건수는 811편. 이는 전체 스케줄의 3.5%에 불과하며, 지난 목요일 이후 가장 낮은 수치. **일련의 결과는 실제 이용자들이 체감한 셧다운 종료 가능성을 반영한 것**. 이에 델타항공(+4.8%), 사우스웨스트항공(+4.3%) 등 상승

IBM: IBM — +0.4%, 양자 우위 자신감

Qauntum Developer Conference에서 신규 프로세서과 함께 양자컴 사업 자신감 드러내며 개장 전 주가 급등. ①신기술: 기존 대비 30% 복잡한 회로를 구현할 수 있는 Quantum Nighthawk를 공개. ②주요 발언: '26년 말까지 슈퍼컴퓨터를 능가하는 양자 우위('Quantum Advantage') 달성을 약속. **다만 시장의 냉소적 스탠스는 여전히 지속**. 장중 상승 폭 되돌린 IBM과 함께, 아이온큐(-6.9%), D-웨이브(-8.9%) 등 매도 압력 지속. 아이온큐는 10월 고점 이후 주가 하락폭 -40%에 육박

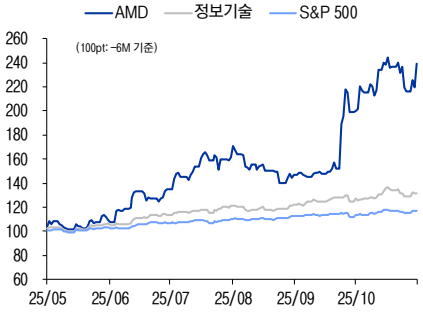
시스코: CSCO — +3.1%, 마감 후 +7%대 상승, 4년만의 매출 성장

장 마감 후 1FQ26 실적발표. 매출 $14.90B, EPS $1.10로 컨센(매출 $14.77B, EPS $0.98) 상회. ①실적 반등: 매출은 전년비 +8%YoY 증가. **해당 성과는 지난 4년 연속 지속된 매출 하락세를 되돌렸다는 점에서 주목됨**. ②AI 성과: 현재 동사는 AI 인프라 부문 사업을 영위 중. 이 가운데 **경영진은 하이퍼스케일러 고객 주문이 확대되고 있음을 강조**. 이는 앞서 동종기업 아리스타네트웍스가 언급한 부분과 동일. ③가이던스: FY26 가이던스는 매출 $60.2B~$61.0, EPS $4.08~$4.14로 제시해 컨센 상회

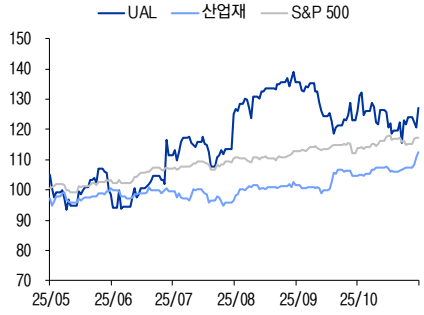
기타 코멘트 — OKLO(+6.7%), BYND(-8.6%), ONON(+17.9%)

오클로(+6.7%)는 컨센 하회한 실적에도, 미 에너지부의 핵연료 시설 설계 승인 등 핵심 성과 보고하며 주가 견인. **비욘드미트(-8.6%)**는 실적발표 통해 지속적 대체육 수요 부진 언급하며 주가 급락. **온홀딩스(+18.0%)**는 폭발적인 아시아 매출 성장세 발표하며 주가 급등. 홀리데이 시즌 임박한 가운데, 향후 전망 역시 낙관적 제시

AMD: AMD



유나이티드항공: UAL



● S&P500 섹터 수익률

순위	섹터 Top 세부업종	수익률(%) 1D	Bottom 세부업종	수익률(%) 1D
1	건강관리	1.36		
	생명공학	1.72	생명과학 도구/서비스	0.74
2	금융	0.90		
	캐피탈 시장	1.20	금융 서비스	0.54
3	소재	0.76		
	금속/채광	2.95	용기/포장지	-0.97
4	정보기술	0.25		
	통신 장비	1.80	기술H/W, 스토리지&	-0.63
5	유틸리티	0.24		
	수도 유틸리티	0.83	독립 전력 생산업체/	-0.63
6	산업재	0.09		
	여객 항공사	4.84	전문서비스	-0.70
7	필수소비재	-0.22		
	개인관리용품	0.35	담배	-0.74
8	부동산	-0.77		
	주택용 리츠	1.39	호텔/리조트 리츠	-1.27
9	자유소비재	-1.05		
	섬유/의류/사치품	1.62	대규모 소매업	-1.93
10	커뮤니케이션 서비스	-1.18		
	다양한 통신서비스	1.02	양방향 미디어/서비스	-1.42
11	에너지	-1.42		
	석유/가스/소모연료	-1.24	에너지 장비/서비스	-3.63

● 종목 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	어드밴스드 마이크로 디	9.0	셀라니즈 코퍼레이션	-5.5
2	앨버말	6.2	슐럼버거	-4.1
3	유나이티드 에어라인스	5.3	할리버튼	-4.0
4	치폴리 멕시칸 그릴	5.1	오라클	-3.9
5	델타 에어라인스	4.7	팔로 알토 네트웍스	-3.8

● ETF 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	ALTS	4.8	USO	-4.0
2	SILJ	4.1	BNO	-3.6
3	SLV	4.0	OIH	-3.5
4	SIVR	4.0	OILK	-3.4
5	SIL	3.8	USL	-3.3

● ETF 거래량 상위 유니버스: 수익률 TOP 10

	Top ETF	추이	1D
1	AMDL		17.9
2	AGQ		8.5
3	SCO		7.0
4	NUGT		6.8
5	AMDY		6.2
6	LLYX		6.0
7	SMST		5.9
8	MSTZ		5.8
9	SOXL		4.5
10	TSLZ		4.1

● 테마 ETF 수익률 (%)

	테마	Ticker	1D	20D 추이
1	통신	IYZ	0.7	
2	천연가스	NANR	0.7	
3	소비재	XRT	0.6	
4	농업	MOO	0.5	
5	인프라	GRID	0.4	
6	인터넷	SNSR	0.4	
7	핵에너지	URA	0.4	
8	밀레니얼	MILN	0.4	
9	물	PHO	0.4	
10	목재	WOOD	0.3	