셧다운 끝나자 인하 기대 떨어진다

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

대형 기술주 급락, 방어적 영역으로 수급 이동

미 증시는 DOW -1.65%, S&P 500 -1.66%, NASDAQ -2.29%, Russell -2.77%로 하락. 셧다운 종료에도 연내 추가 인하 기대감 후퇴와 AI 버블 경계심리가 대형 기술주 압박. 상승 재개 위해 확인해야할 요인들 많아지며 통신, 식품, 헬스케어, 배당 등 방어적 업종으로의 움직임. 1)다음주 엔비디아 실적, 2)인하 경로 확인, 3)셧다운 여파, 4)매크로 데이터 부재, 등 방향성 잡기 위한 이정표 대기. 연말 소비 시즌의 결과도 향후 성장의 주요 관전 포인트로 셧다운 피해 vs 셧다운 이후 임금 소급효과와의 시너지 여부 확인 필요

11 개 섹터 중 에너지(+0.3%), 필수소비재(+0.0%) 제외 9 개 섹터 하락마감. 제약(+0.5%)과 통신(+0.9%) 등은 비교적 견조한 흐름 지속. 반면 경기소비재(+2.7%), IT(-2.4%), 컴스(-1.7%), 산업재(-1.5%)는 AI 밸류체인 및 빅테크 전반의 하락으로 부진. M7(-2.6%)도 이미 급락했던 메타(+0.1%) 제외 하락 마감

미 국채 금리는 2Y 3.59%(+2.3bp), 10Y 4.12%(+5.0bp)로 상승. 연준위원들의 매파적 발언 속 12 월 인하 확률은 5:5 로 갈리는 모습. CME FedWatch 상 동결 확률은 49.3%까지 상승. 10/13 동결 확률 4.5%였던 것에 비하면 매파적 컨센 급증 확인. 유가는 WTI 기준 +0.3% 상승한 $58.7 로 최근 급락 후 숨고르기. 금은 -0.6% 하락한 온스당 $4,171.5 기록

매파 vs 비둘기파, 갈라진 연준

카시카리 미니애폴리스 연은 총재는 12 월 금리 인하를 지지하지 않는다 발언. 예상보다 강한 경제 활동의 회복 탄력성과 여전히 3%대에 머물러있는 물가수준을 지적. 카시카리 총재는 12 월 FOMC 에 투표권은 없으나 9 월 연내 2 회인하를 주장했던 도비시한 인사로 분류. 연준 위원들 의견 분열된 가운데 매파 진영으로의 비중 확대.

현재 매파적 진영 인사는 슈미트, 해맥, 로건 총재에 더해 최근 굴스비, 콜린스 총재까지 기존 스탠스를 변경하며 금리 인하를 반대 반면 미란, 월러, 보우먼 이사는 물가에 대한 낙관과 노동시장 불안을 근거로 금리 인하를 주장. 금일 데일리 총재도 현 실업률은 노동수요와 공급이 동시에 감소하며 안정된 것처럼 보였을 뿐이라 언급하며 불안감 표시

결국 데이터에 대한 확인이 필요한 상황. 다만 백악관 측은 10 월 고용보고서에서 실업률 데이터를 받지 못할 것이라 언급했으며 CPI 역시 해당기간 데이터를 집계하지 못해 셧다운 종료에도 발표 지연이 아닌 아예 공개하지 못할 가능성 언급

Global 주요 증시

주요국가	전일 종가 (pt)	장중 추이	수익률 (%)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
DOW	47,457.22		-1.65	1.16	-0.22	3.02	11.55
S&P500	6,737.49		-1.66	0.26	-1.50	1.24	14.55
NASDAQ	22,870.36		-2.29	-0.80	-3.60	0.77	18.43
Russell 2000	2,382.98		-2.77	-1.48	-3.89	-3.19	6.85
Stoxx 600	580.67		-0.61	2.25	1.54	2.48	14.39
영국(FTSE)	9,807.68		-1.05	0.74	0.93	3.86	20.00
상해종합	4,029.50		0.73	0.54	1.89	3.60	20.22
홍콩H	27,073.03		0.56	2.22	4.50	4.57	34.96
니케이225	51,281.83		0.43	0.78	-2.16	6.64	28.54
KOSPI	4,170.63		0.49	3.58	1.54	16.35	73.81
KOSPI 200 선물	590.75		-1.83	1D 수익률은 미국 증시 개폐장 시점 기준으로 측정하였습니다			
KOSDAQ	918.37		1.31	2.25	1.99	6.73	35.41
인도(NIFTY)	25879.15		0.01	1.45	0.61	2.58	9.45

FICC

구분	전일 종가 (pt)	20D 추이 Daily	변동(bp, %)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
미국채 2년(%)	3.59		2.3bp	3.6bp	1.7bp	8.9bp	-65.1bp
미국채10년(%)	4.12		5.0bp	3.6bp	4.2bp	8.7bp	-45.0bp
국고채3년(%)	2.93		1.7bp	8.3bp	21.5bp	37.5bp	33.2bp
일본10년(%)	1.69		0.5bp	0.9bp	2.6bp	0.8bp	60.4bp
달러인덱스(pt)	99.18		-0.32	-0.56	-0.63	-0.09	-8.58
NDF 환율(1M)	1468.52		0.09	1.49	2.88	3.09	-0.50
유로/달러	1.16		0.35	0.74	0.83	0.54	12.35
위안/달러	7.10		-0.21	-0.33	-0.33	-0.49	-2.78
엔/달러	154.56		-0.15	0.98	0.37	1.50	-1.68
WTI(NYMEX)	58.69		0.34	-1.25	-3.76	-0.64	-13.93
천연가스	4.65		2.49	6.63	12.66	23.07	6.46
구리(LME)	10938.05		-0.01	2.56	0.42	0.80	21.95
금(NYMEX)	4171.52		-0.57	4.89	4.21	1.49	58.95

특징주: 지속되는 AI 비관, TSLA 중국 매출 급감

엔비디아: NVDA

-3.6%, 실적 기대감과 AI 밸류 우려 충돌

셧다운 사태는 종식되어 가나, 12월 금리인하 신중론 제기되며 Risk-Off 심리 재차 우위. 이에 과잉투자 및 고밸류 우려 지닌 AI 밸류체인은 하락세. 팔란티어(-6.5%), SMCI(-7.4%) 등 동반 하락. 다만 차주 엔비디아 실적발표를 앞두고, 주요 IB는 긍정적 전망 제시 중. Oppenheimer는 엔비디아가 AI 산업에서 승리할 베스트 포지션을 가진 것으로 판단. 투자의견은 매수, TP $225→$265 상향 조정

테슬라: TSLA

-6.6%, EV 불황 속 중국 리스크까지

전일 보도된 중국 시장 점유율 감소 소식으로 하락세. 10월 중국 내 EV 판매량은 2.7만대로, 전년비 -35.8% 감소. 이는 3년래 최저치에 해당하기도. 점유율 역시 9월 8.7%→10월 3.2%로 급감. 앞서 미국 세제 혜택 만료에 따른 구매 앞당기기로 호실적 보인 바 있으나, 핵심 수익원인 중국 수요가 실질적으로 둔화했음을 시사. **일련의 소식은 금일 Risk-Off 심리와 중첩되며 EV 밸류체인 전반 하방압력으로 작용**. 리비안(-6.5%), 루시드(-8.6%) 등 동반 하락

디즈니: DIS

-7.8%, 컨센 하회한 매출

4FQ25 실적발표. 매출 $22.50B, EPS $1.11로 컨센(매출 $22.75B, EPS $1.05) 대비 **매출 하회, EPS 상회. 실적 부진 원인은 엔터테인먼트 사업 위축에 있음.** 특히 디즈니와 유튜브 간 분쟁(디즈니 TV 네트워크가 유튜브 TV 송출 중단됨)이 지속된 영향. CFO는 해당 안건에 대해 협상이 진행되고 있음을 언급. 다만 단기간에 종결되지 않을 것으로 전망하는 모습. 다만 자사주 매입 확대 기조는 유지, FY26 매입 규모를 전년 대비 2배 수준으로 제시

어플라이드머티리얼즈: AMAT

-3.3%, 마감 후 -5%대 하락, 서프 없는 실적

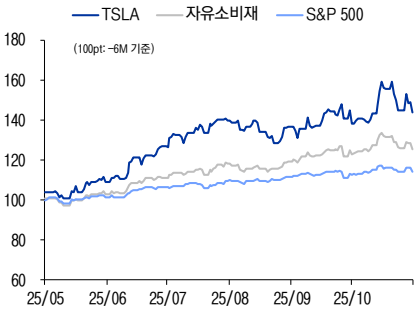
장 마감 후 4FQ25 실적발표. 매출 $6.80B, EPS $2.17로 컨센(매출 $6.68B, EPS $2.11) 상회. CEO는 6년 연속 성장세를 보였음을 언급하며, AI 도입에 따른 고객사 투자 촉진을 강조. 이어 내년 하반기로 접어들며 고객사 수요 증가가 기대됨을 덧붙임. **실적 자체는 긍정적이었으나, 큰 서프라이즈가 없었던 것으로 판단되며 매물 출회**. 일부는 미국 내 매출이 전년비 -43% 감소한 점에 주목하기도

기타 코멘트

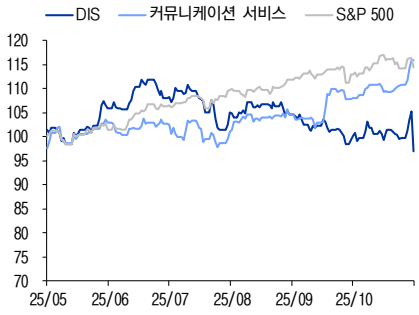
COIN(-6.9%), CSCO(+4.6%), UNH(-1.9%)

코인베이스(-6.9%) 비롯한 암호화폐 관련주는 비트코인 폭락 반영해 급락. **시스코(+4.6%)**는 전일 장 마감 후 발표된 매출 턴어라운드에 힘입어 강세. **유나이티드헬스(-1.9%)** 비롯한 건강보험사는 트럼프 대통령의 정책 전환 언급으로 재차 하락세. 다만 지속적으로 언급된 토픽이기에 낙폭 제한적

테슬라: TSLA



월트디즈니: DIS



● S&P500 섹터 수익률

순위	섹터 Top 세부업종	1D	수익률(%) Bottom 세부업종	1D
1	에너지	0.31		
	에너지 장비/서비스	0.33	석유/가스/소모연료	0.31
2	필수소비재	-0.00		
	식품	0.50	개인관리용품	-0.59
3	건강관리	-0.02		
	제약	0.46	생명과학 도구/서비스	-0.87
4	소재	-0.75		
	용기/포장지	0.54	금속/채광	-3.00
5	금융	-1.31		
	보험	0.39	은행	-2.52
6	부동산	-1.31		
	호텔/리조트 리츠	0.61	특수 리츠	-1.19
7	유틸리티	-1.40		
	가스 유틸리티	0.08	독립 전력 생산업체/	-3.63
8	산업재	-1.52		
	상업서비스/공급품	0.62	건설/엔지니어링	-4.64
9	커뮤니케이션 서비스	-1.74		
	무선통신서비스	0.89	엔터테인먼트	-2.15
10	정보기술	-2.37		
	통신 장비	1.41	전자 장비 기기/부품	-4.76
11	자유소비재	-2.73		
	섬유/의류/사치품	0.63	자동차	-6.09

● 종목 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	라이온엘바젤 인더스트	5.1	월트디즈니	-7.7
2	Cisco Systems Inc	4.6	코닝	-7.5
3	Dow Inc	4.2	슈퍼 마이크로 컴퓨터	-7.4
4	앨버말	3.9	씨게이트 테크놀로지 홀	-7.3
5	APA Corp	3.3	아이언 마운틴	-6.9

● ETF 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	BTAL	3.3	ALTS	-13.2
2	BDRY	2.6	MSOS	-7.4
3	LIT	2.2	BITS	-7.2
4	REMX	1.5	MJ	-6.2
5	PFIX	1.5	ACES	-5.8

● ETF 거래량 상위 유니버스: 수익률 TOP 10

	Top ETF	추이	1D
1	MSTZ		14.2
2	SMST		14.2
3	UVIX		13.6
4	TSDD		13.4
5	TSLZ		13.2
6	UVXY		10.3
7	SOXS		10.1
8	TZA		8.4
9	SRTY		8.3
10	NVD		7.2

● 테마 ETF 수익률 (%)

	테마	Ticker	1D	20D 추이
1	목재	WOOD	-0.2	
2	농업	MOO	-0.4	
3	통신	IYZ	-1.0	
4	물	PHO	-1.0	
5	천연가스	NANR	-1.1	
6	소비재	XRT	-1.2	
7	웰니스	INCO	-1.2	
8	저탄소	LCTU	-1.6	
9	비디오 게임&eSports	ESPO	-1.7	
10	밀레니얼	MILN	-1.9	