버블 붕괴 아닌 경계, 대형 기술주에서 쏠림 완화

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

대형 기술주 중심의 하락, 상승 종목은 많았다

미 증시는 DOW -1.07%, S&P 500 -0.83%, NASDAQ -1.21%, Russell +0.31%로 주요 지수 하락. 엔비디아 실적 임박과 AI 투자 과열에 따른 경계심리로 대형 기술주 중심의 부진. 다만 S&P500 기업 중 250 개 기업이 상승 마감했으며 다우, 나스닥 모두 상승 종목의 수가 50% 수준으로 순환매 흐름 두드러짐. 미드캡(+0.3%)이나 마이크로캡(+0.4%)의 경우 상승 마감하는 모습

11 개 섹터 중 에너지(+0.6%), 건강관리(+0.5%), 필수소비재(+0.2%) 등 6개 섹터 상승 마감. 경기소비재(-2.5%), IT(-1.7%)가 가장 언더퍼폼했는. 기술주 우려가 팽배한 시장 환경에서 알파벳 CEO 선다 피차이의 AI 버블 경계 발언과 일부 IB 들의 빅테크 TP 하향조정 소식 영향. 피차이 CEO 는 투자 열풍에 비이성적 요소가 있음을 경고했으며 버블 붕괴 시 어떤 회사도 면역이 있진 않을 것을 언급

미 국채 금리는 2Y 3.57%(-3.8bp), 10Y 4.11%(-2.5bp)로 하락. 빅테크 중심의 모멘텀이 꺾이며 주식시장에서의 자금 이동 영향. 유가는 WTI 기준 +1.2% 상승한 $60.7 로 격화되는 러-우 전황 반영. 우크라이나는 미국 제공 지대지 미사일로 러시아 영토 내 군사시설 타격을 발표. 금도 +0.6% 상승한 $4,067.4 로 지정학적 긴장감 반영

AI 투자 경쟁의 바통은 국가 경쟁으로?

트럼프 대통령은 빈 살만 사우디 왕세자와 회담을 개최. 빈 살만은 기존 6 천억달러 대미 투자 계획을 1 조달러 규모까지 상향하며 적극적 투자 의지 표명. 해당 투자금은 AI, 희토류, 방산, 원자력 등 전략산업에 투자될 것으로 예상되며 소식 발표 이후 관련 업종군 주가 상승. 누스케일파워(+2.3%), MP 머티리얼즈(+2.7%) 등은 장 초반 보합권이었으나 이후 상승폭 확대

금번 회담을 계기로 사우디향 AI 칩 수출 협상 기대감도 상승. 외신 소식통은 사우디 왕세자 주도 AI 기업 휴메인을 대상으로 엔비디아, AMD, 퀄컴 등의 AI 칩 수출 허가 가능성을 보도. 휴메인은 2030 년까지 AI 칩 40 만개 배치를 목표. 기업단의 회사채를 활용한 AI 투자 과열이 시장의 우려로 작용하는 상황에서 국가주도의 투자 및 주문 소식은 반도체지수나 M7 업종의 낙폭을 축소하는데도 기여

바킨 총재 발언, 셧다운 지연 데이터 일부 공개

금일 발언 있던 바킨 리치몬드 연은 총재는 양대 책무 양측 모두에서 압력을 보고있으며 동시에 양측 모두 완화 요인도 있음을 언급하며 중립적 스탠스 고수. 바킨 총재는 12 월 FOMC 에서 투표권은 없음. 인플레이션은 소비자들의 가격 저항과 생산성 향상이 하방압력을 부여하고 있으며 노동시장 측은 공급이 수요와 비슷한 속도로 둔화하며 실업률 충격이 줄어들고 있음을 설명

BLS 의 지연 데이터 발표에서 셧다운 초기 실업지표 안정적이었던 점 확인. 다만 9/25 이후 2 달 가까이 공백이던 데이터 중 특정 일주일 기간만 발표한 점에서 셧다운 전반의 피해 확인은 제한적. 발표된 10/12~18 신규실업수당청구건수는 23.2 만건으로 직전 4 주간 평균치인 23.7 만건 수준. BLS 는 20 일 연기되었던 9 월 비농업고용 데이터 발표 예정

Global 주요 증시

주요국가	전일 종가 (pt)	장중 추이	수익률 (%)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
DOW	46,091.74		-1.07	-3.83	-3.09	-0.21	8.34
S&P500	6,617.32		-0.83	-3.35	-3.26	-0.70	12.51
NASDAQ	22,432.85		-1.21	-4.41	-5.45	-1.09	16.17
Russell 2000	2,348.74		0.31	-4.46	-5.27	-4.22	5.32
Stoxx 600	561.86		-1.72	-3.15	-1.75	-0.77	10.69
영국(FTSE)	9,552.30		-1.27	-3.51	-1.70	2.11	16.88
상해종합	3,939.81		-0.81	-1.57	-0.38	2.61	17.54
홍콩H	25,930.03		-1.72	-2.87	0.09	2.70	29.26
니케이225	48,702.98		-3.22	-4.21	-7.08	2.36	22.08
KOSPI	3,953.62		-3.32	-3.72	-3.75	5.46	64.77
KOSPI 200 선물	556.55		-0.04	1D 수익률은 미국 증시 개폐장 시점 기준으로 측정하였습니다			
KOSDAQ	878.70		-2.66	-0.63	-2.41	2.23	29.57
인도(NIFTY)	25910.05		-0.40	0.84	0.73	0.78	9.58

FICC

구분	전일 종가 (pt)	20D 추이 Daily	변동(bp, %)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
미국채 2년(%)	3.57		-3.8bp	-1.8bp	-0.1bp	11.5bp	-66.9bp
미국채10년(%)	4.11		-2.5bp	-0.3bp	3.6bp	10.5bp	-45.6bp
국고채3년(%)	2.87		-4.2bp	4.3bp	15.3bp	32.5bp	27.0bp
일본10년(%)	1.74		0.9bp	5.4bp	7.6bp	11.5bp	65.4bp
달러인덱스(pt)	99.60		0.01	0.16	-0.21	1.18	-8.19
NDF 환율(1M)	1457.17		-0.20	-0.11	2.09	2.66	-1.27
유로/달러	1.16		-0.09	-0.01	0.38	-0.63	11.85
위안/달러	7.11		0.02	-0.11	-0.15	-0.25	-2.60
엔/달러	155.52		0.17	0.88	0.99	3.26	-1.07
WTI(NYMEX)	60.66		1.25	-0.62	-0.52	6.14	-11.04
천연가스	4.37		0.16	-4.32	5.92	16.76	0.09
구리(LME)	10770.17		-0.75	-0.47	-1.11	1.57	19.80
금(NYMEX)	4067.44		0.56	-1.44	1.61	-4.34	54.98

특징주: 이제는 반응하지 않는 대규모 투자 소식, MSFT와 NVDA ↓

마이크로소프트: MSFT — -2.7%, 파트너십 발표에도 찬물 끼얹은 Rothchild

금일 마이크로소프트와 엔비디아가 앤트로픽과의 파트너십을 체결했다고 발표했음에도 IB 투자의견 하향에 매도 매물 출회. 구체적으로, **앤트로픽은 엔비디아와 MS로부터 총 $15B 규모 투자금을 받으며, 이후 $30B 규모의 MS Azure 클라우드 서비스를 구매할 예정**. 이른바 '순환 거래'로써, MS가 그간 높았던 OpenAI 의존도를 낮추려는 시도로 풀이. 다만 이날 **Rothschild가 AI 투자 논리에 대해 신중할 필요가 있다고 제기하며 투자의견 매수→중립, TP $560→500으로 하향 조정하자 매도세 대폭 출현.** 주요 근거는 AI 인프라에 대한 대규모 투자가 비용을 정당화할 만큼 수익성을 창출할 수 있을 것으로 판단하지 않는다는 점. 더해, 현 밸류 수준에서 투자자들이 지나치게 수익성을 신뢰하고 있다고 언급. 초기 클라우드 1.0 시기에는 상용화된 하드웨어 기반으로 구축되어 비교적 낮은 비용으로 가격 결정력을 확보할 수 있었으나, **현재 생성형 AI는 고비용 하드웨어에 의존하고 가격 결정력이 없는 스타트업이 주로 사용**한다고 지적

홈디포: HD — -6.0%, 살아나지 않는 주택개조 시장

실적 및 가이던스 부진에 주가 속락. 3FQ25 매출은 $41.4B, EPS $3.74로 컨센 대비 매출 상회, EPS 하회. CEO는 사업 수요가 전반적으로 안정적이었으나, 예상했던 수요 증가가 나타나지 않았다고 지적. **현재 침체된 주택 시장에서 소비자 지출이 신중해지고 있다며, 장기화되는 고금리에 주택 거래가 활발해지지 않아 소비자들이 공사를 지연**하고 있다고 언급. CFO는 모기지 금리 완화로 하반기 수요가 점진적으로 증가할 것이라 예상했으나 여전히 불확실성이 지속되고 있다며 FY25 EPS가 -5%YoY 감소할 것으로 전망

머크: MRK — +3.8%, 폐동맥 고혈압 치료제 임상 성공

금일 기술주 선두로 증시 전반이 하방 압력 받은 가운데, 머크 등 제약주가 다우지수 일부 방어하는 모습. **머크는 이날 자사 폐동맥 고혈압 치료제 Winrevair에 대한 2상 임상 실험이 성공적**이었다고 발표. 24주 데이터 기반으로 폐혈관 저항을 유의미하게 감소시켰다며, 시험 종료 지점에 도달했다고 언급. 동사는 지난달 실적 발표 이후 +10% 상회한 주가 상승세 기록

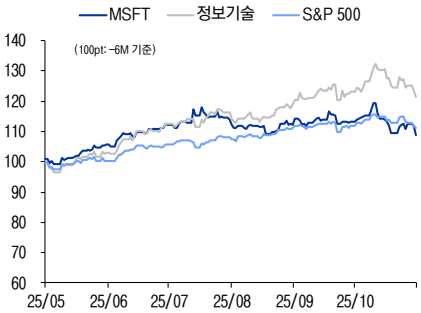
핀둬둬: PDD — -7.3%, 여전히 치열한 중국 전자상거래 업계 경쟁

3분기 실적 쇼크에 주가 속락. 3FQ25 매출 $15.21B, EPS $2.96로 컨센 대비 매출 하회, EPS 상회. **전자상거래 업계의 경쟁 격화 및 외부 불확실성 반영하며 매출 성장세 둔화**. CEO는 지속되는 경쟁 심화에 대응하기 위해 장기 투자는 필연적으로 증가할 것이라 발표. 더해 장기 투자에 따른 실적 지속성 영향은 불가피하다며, 단기 불확실성에는 중점 두지 않을 것임을 강조. 한편, **경영진은 과거 몇 개월간 전반적인 소비 심리가 개선되었다며, 시장 신뢰도가 지속적으로 회복**되고 있음을 강조

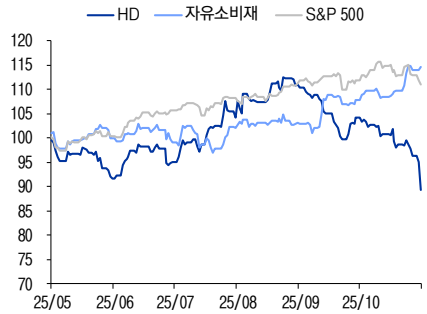
기타 코멘트 — NVDA(-2.8%), WBD (+4.2%)

엔비디아(-2.8%)는 실적 발표 앞두고 관망세 이어지는 가운데 Rothchild 보고서 여파로 하락 마감. 업체 **워너브라더스 디스커버리(+4.2%)**는 파라마운트(+2.3%)가 중동 국부펀드 3개와 약 $71B 자금 통해 인수 준비 중이라는 소식 보도되며 상승

마이크로소프트: MSFT



홈디포: HD



● S&P500 섹터 수익률

순위	섹터 Top 세부업종	수익률(%) 1D	Bottom 세부업종	수익률(%) 1D
1	에너지	0.61		
	석유/가스/소모연료	0.62	에너지 장비/서비스	0.55
2	건강관리	0.54		
	생명과학 도구/서비스	1.25	헬스케어 업체/서비스	-0.78
3	부동산	0.36		
	건강관리 리츠	1.35	호텔/리조트 리츠	-2.05
4	필수소비재	0.15		
	담배	1.84	필수소비재 판매업체	-1.36
5	커뮤니케이션 서비스	0.11		
	양방향 미디어/서비스	1.75	엔터테인먼트	-0.67
6	소재	0.01		
	건축자재	0.59	화학	-0.19
7	금융	-0.19		
	은행	0.12	금융 서비스	-0.76
8	유틸리티	-0.43		
	수도 유틸리티	0.81	독립 전력 생산업체/	-0.50
9	산업재	-0.48		
	건설/엔지니어링	2.19	전기 장비	-1.81
10	정보기술	-1.68		
	기술H/W, 스토리지&	-0.13	반도체/반도체 장비	-2.27
11	자유소비재	-2.50		
	가정용 내구재	0.37	대규모 소매업	-4.37

● 종목 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	메드트로닉	4.7	홈디포	-6.0
2	워너브라더스 디스커버	4.2	웨스턴 디지털	-5.9
3	카맥스	4.1	마이크론 테크놀로지	-5.6
4	발레로 에너지	3.9	모놀리식 파워 시스템스	-4.5
5	아처-대니얼스-미들랜	3.9	아마존 닷컴	-4.4

● ETF 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	ALTS	3.8	SOXX	-2.3
2	BTF	2.5	MSOS	-2.2
3	BDRY	2.2	SMH	-2.1
4	BITS	1.8	EWJ	-2.0
5	KEUA	1.7	COPX	-2.0

● ETF 거래량 상위 유니버스: 수익률 TOP 10

	Top ETF	추이	1D
1	MSTX		11.4
2	MSTU		11.2
3	ETHT		8.1
4	UVIX		7.9
5	ETHU		7.9
6	SOXS		6.9
7	NVDQ		5.9
8	NVD		5.7
9	MSTY		5.2
10	SMCX		4.7

● 테마 ETF 수익률 (%)

	테마	Ticker	1D	20D 추이
1	디지털 경제	BITQ	1.3	
2	천연가스	NANR	0.8	
3	블록체인	BLOK	0.3	
4	통신	IYZ	0.2	
5	농업	MOO	0.2	
6	웰니스	INCO	0.1	
7	핵에너지	URA	0.0	
8	소비재	XRT	-0.0	
9	비디오 게임&eSports	ESPO	-0.3	
10	물	PHO	-0.4	