GLOBAL MARKET REVIEW
FIRST LIGHT

2025. 11. 21.

글로벌주식팀

서정훈, CFA Senior Analyst
junghun1212.seo@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

AI 수익성 우려 지속되며 하락

엔비디아, 장 초반 5%대 상승 하락 반전하며 -3.15%로 마감

9월 비농업 부문 취업자 수, 예상보다 큰 폭으로 증가

지난밤 뉴욕 증시는 장 초반의 강력한 상승분을 모두 반납하고 하락세로 마감했습니다. 전일 장 종료 후 공개된 엔비디아의 실적은 예상치를 훌쩍 웃도는 것은 물론, 향후 전망에 대해서도 낙관적인 기류가 완연했습니다. 그러나 엔비디아의 고객들이 막대한 투자를 단행한 이후 어떻게 수익성을 확보할지에 대한 의구심을 떨치지는 못했습니다. 일각에선 이번 실적에서 확인된 매출 채권(외상 거래)의 급증을 두고, 엔비디아 고객들의 수익성 악화 신호로 해석하기도 했습니다. 이날 엔비디아는 장중 한때 5%가 넘는 상승 폭을 보였지만, 종가는 결국 3.15% 내리며 장을 마쳤습니다. 필 반도체 지수가 4.77% 급락하는 등 여타 AI 인프라 관련 기업들도 약세를 나타냈습니다.

당일 발표된 고용 지표를 두고 해석이 분분해진 점 또한 투자자들의 경계감을 자극했습니다. 미국 노동부가 뒤늦게 발표한 9월 고용 지표에 따르면, 해당 월의 비농업 부문 취업자 수는 11만 9천 명 증가하며 예상치인 5만 3천 명을 크게 상회했습니다. 셧다운 직전까지 노동시장 여건이 견조했다고 볼 수 있는 대목입니다. 단 실업률은 전월 대비 0.1%p 상승한 4.4%를 기록하며 예상치를 웃돌았습니다. 금리선물시장은 12월 금리 인하 확률을 전일 30%에서 당일 35%로 소폭 높여 잡았지만, 여전히 인하에 대한 확신은 결여된 모습이었습니다. 다음 번 고용 지표는 12월 FOMC 이후인 12월 중순경 공개될 예정입니다. 연준 입장에서는 고용시장 동향을 면밀히 검토하지 못한 채 금리 결정을 내려야 하는 처지에 놓였습니다.

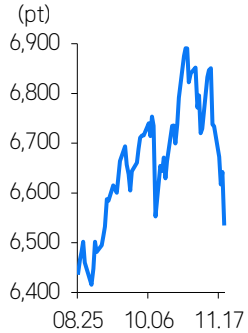
이날 S&P500은 전일 대비 1.56%, DOW는 0.84% 내렸습니다. NASDAQ은 2.15% 하락했습니다. 업종별로 살펴보면 필수소비재 홀로 1.11% 상승했고, 나머지 모든 섹터는 내림세를 나타냈습니다. M7 그룹은 일제히 하락했습니다. 테슬라와 아마존이 2%대의 약세를 기록한 가운데, Microsoft와 알파벳은 각각 1.60%, 1.15%씩 내렸습니다. 애플과 메타는 1% 미만의 하락률로 마감했습니다. 호실적을 발표한 월마트는 6.46% 상승했습니다. 시장금리는 안전자산 선호 심리에 힘입어 하락했습니다. 10년물은 5.2bp 내린 4.08%, 2년물은 5.9bp 하락한 3.53%를 기록했습니다. 달러 인덱스는 0.02% 상승했고, WTI 유가는 0.50%의 내림세로 마감했습니다.

▶ 주요 지표 일일 등락률

S&P 500	6,538.76pt	-1.56%
DOW	45,752.26pt	-0.84%
NASDAQ	22,078.05pt	-2.15%
STOXX 600	563.94pt	0.40%
美 국채 10 년물	4.08%	-5.22bp
美 국채 2 년물	3.53%	-5.88bp
달러 인덱스	100.25pt	0.02%
국제 유가 (WTI)	59.14$	-0.50%

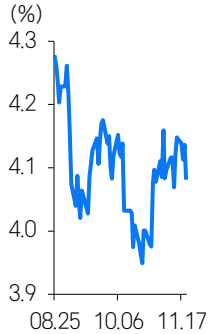
자료: Bloomberg, 삼성증권

S&P500 3개월 추이



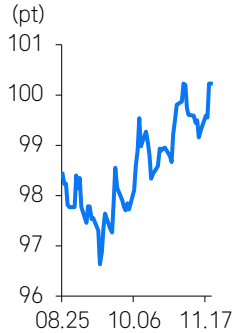
자료: Bloomberg, 삼성증권

美 국채 10년물 3개월 추이



자료: Bloomberg, 삼성증권

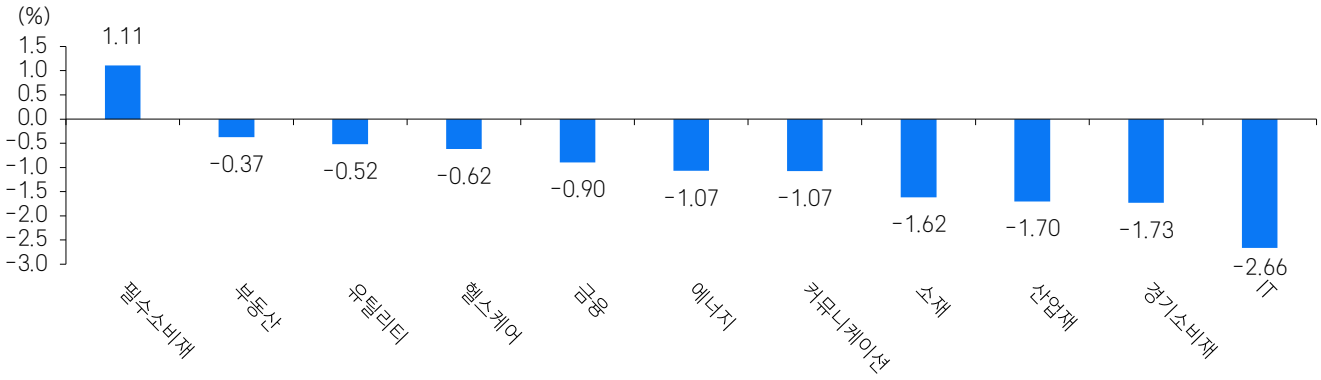
달러 인덱스 3개월 추이



자료: Bloomberg, 삼성증권

삼성증권

업종별 수익률



참고: S&P500 GICS Level 1 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

S&P100 수익률 상하위 종목

▲ UP	종목명	수익률	섹터
1	월마트	6.5	필수소비재
2	AT&T	1.0	커뮤니케이션 서비스
3	프록터 앤 갬블	0.8	필수소비재
4	유나이티드헬스 그룹	0.8	건강관리
5	IBM	0.6	정보기술

▼ DOWN	종목명	수익률	섹터
1	AMD	-7.8	정보기술
2	오라클	-6.6	정보기술
3	인텔	-4.2	정보기술
4	넷플릭스	-3.9	커뮤니케이션 서비스
5	퀄컴	-3.9	정보기술

참고: 섹터는 GICS Level 1 섹터 분류 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

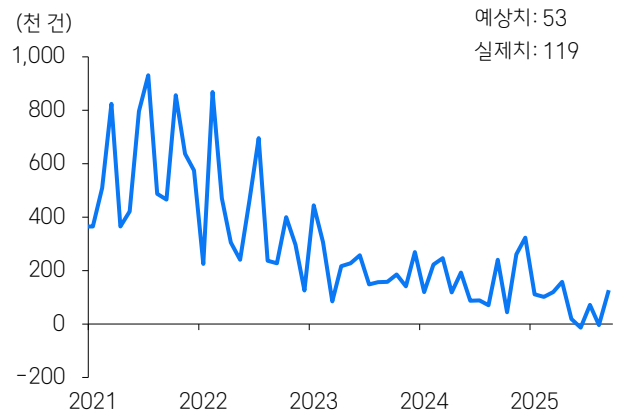
한국 인덱스 관련 지표

지표	수익률	1주일	1개월
MSCI KOREA ETF	-2.24	-5.89	-2.10
필라델피아 반도체 지수	-4.77	-6.84	-7.74
MSCI AC ASIA Pacific ex Japan	-0.32	-4.01	-2.72
MSCI EM ETF	-1.37	-3.31	-3.30
NDF 원화 환율	0.33	-1.75	-2.86

참고: ETF는 iShares ETF 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

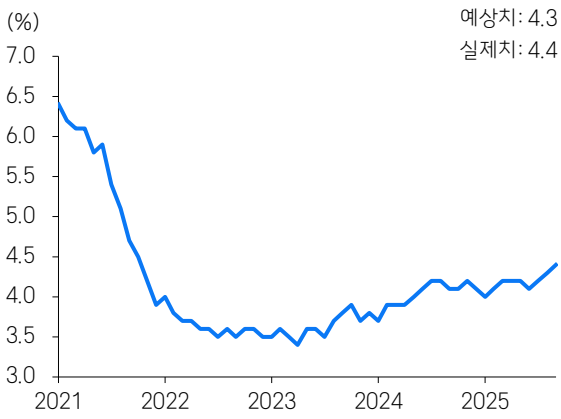
주요 경제 지표

미국 9월 비농업 부문 취업자 수 변화



자료: Bloomberg, 삼성증권

미국 9월 실업률



자료: Bloomberg, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 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

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA