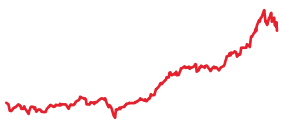
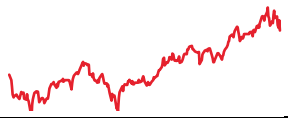
주식시황. 조준기 / 3773-9996 junkee.cho@sks.co.kr

2025-11-24

표면과 이면

S&P 500	NASDAQ	KOSPI	KOSDAQ
6,602.99pt (-1.95%)	22,273.08pt (-2.74%)	3,853.26pt (-3.95%)	863.95pt (-3.78%)
			

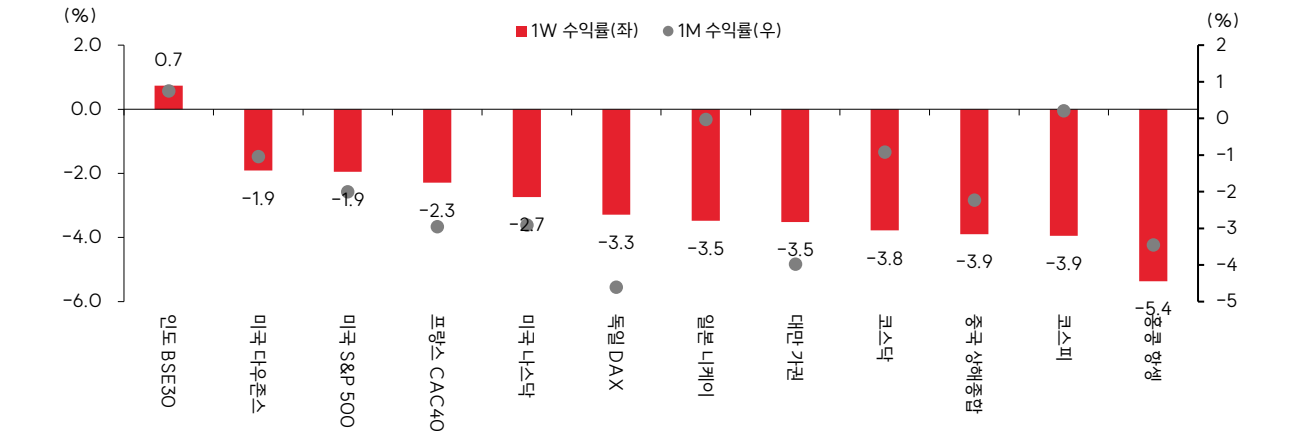
1W 수익률 기준. 차트 대상 기간: 1년 / 자료: Quantiwise, SK증권

[Week Ahead]

- 지난 주 글로벌 증시 대체로 부진하는 흐름. AI 버블론, 연준 금리인하 관련 의문 증가, 가격 부담 등 복합적인 요인들이 작용한 것으로 판단. 그동안 시장을 주도해 왔던 테크 업종이 조정 받는 양상 나타나자 시장별로 대체제를 찾는 흐름 강하게 나타남. 미국의 경우에는 헬스케어와 필수소비재/통신 등 방어 업종이, 국내는 일본-중국 갈등 격화에 따른 반사 수혜 전망이 커지고 있는 호텔/레저와 화장품 등 인바운드 관광 수혜 업종이 주가를 받음
- 지난 주 엔비디아 실적 발표 이후 본장에서의 과격했던 가격 반응에 대한 해석들이 분분하나 완전한 설명력을 지닌 변수는 없다는 생각. 장중 나타난 흐름 자체는 올해 4월 초 트럼프의 관세 폭풍 당시 이후 가장 비우호적이었음은 분명한데, 리사 쿡 연준 이사의 발언(고평가된 자산 가격이 떨어질 가능성이 증가했다고 생각한다 등등) 전후로 주가가 급락하긴 했으나 해당 발언이 정말 그만큼의 시장 반응을 일으킬 만한 내용인지에는 의문
- 한편 지난 주 금요일 FOMC 부의장인 존 윌리엄스 뉴욕 연은 총재가 단기(near-term) 추가 기준금리 인하 가능성을 시사했고 연준의 비공식 대변인으로 꼽히는 닉 티미라오스 WSJ 기자까지 이를 보도하며 12월 FOMC에서의 기준금리 인하 확률이 40%대에서 70%까지 수직 상승. 이번 주말부터 연준 위원들은 FOMC 블랙아웃 기간에 돌입할 예정인데 해당 기간 전 컨센서스가 움직이는 추이에 대한 시장 민감도는 어느 때보다도 높을 것으로 예상. 물론 연준은 블랙아웃 기간에도 WSJ 기사 등을 통해 컨센서스를 움직였던 전력이 있음
- 외국인 투자자의 영향력 매우 커져 있는 국내 증시는 외국인 투자자들이 3주 연속 순매도세 기록 중. 지난 주에도 외국인은 코스피 현물 기준 -3.2조원 가량 순매도했고 이 중에서 2.1조원이 SK하이닉스에 집중됨(삼성전자는 우선주까지 합쳐서 1700억원 정도 순매도). 원달러환율도 당국 구두개입 이후 재차 급상승하는 흐름 나오면서 1470원대까지 올라온 상황. 원화 약세 국면 속에서 반도체에 대한 기대감마저 꺾인다면 외국인의 순매도는 공식처럼 이루어질 가능성이 높기에 AI 버블론 관련 우려의 안정화가 필요
- 다만 이익 추정치 흐름은 여전히 견조한 상황. 최근의 이익 추정치의 급격한 상향 조정세 대비해서는 속도가 조금 느려지긴 했으나 지난주에도 내년과 내후년 코스피 영업이익 추정치는 각각 +0.1%, +0.4% 상향 조정. 이익 추정치가 하향 조정세로 변화되는 국면이 나온다면 눈높이를 크게 낮춰야 하겠으나 아직은 아니라는 판단
- 이번 주 일본 증시는 월요일 휴장 / 미국 증시는 추수감사절로 목요일 휴장, 금요일 조기 폐장 예정. 매매 일정에 참고할 필요

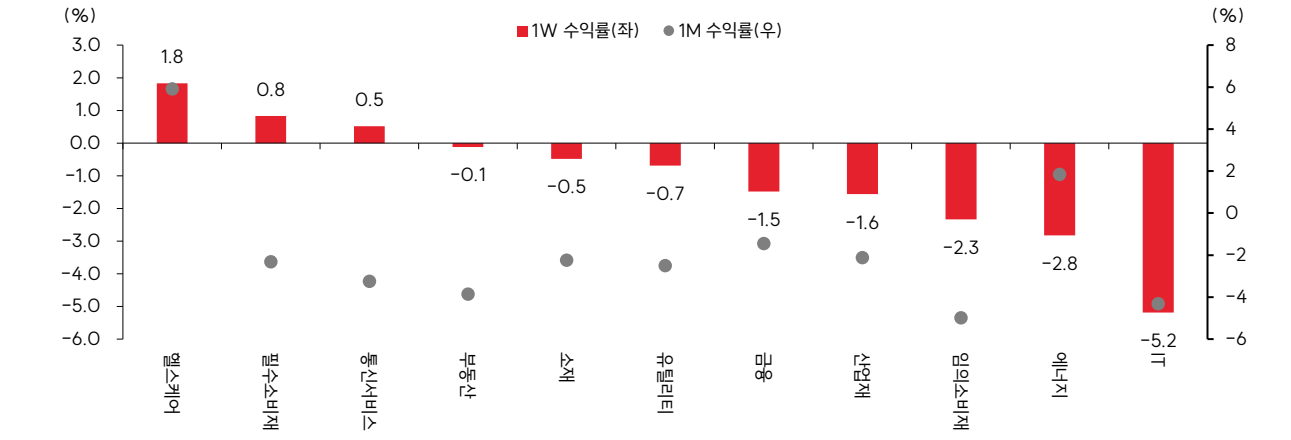
[Global Market]

글로벌 주요 증시 주간 수익률



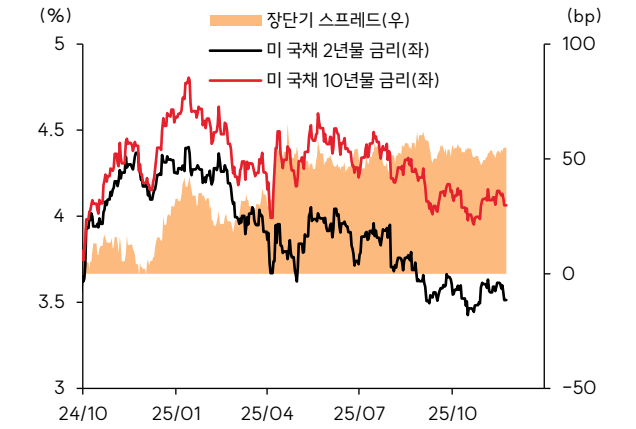
자료 : Quantiwise, SK 증권

미국 S&P 500 주요 섹터 ETF 주간 수익률



자료 : LSEG Workspace, SK 증권

미 국채 장단기 금리와 스프레드 추이



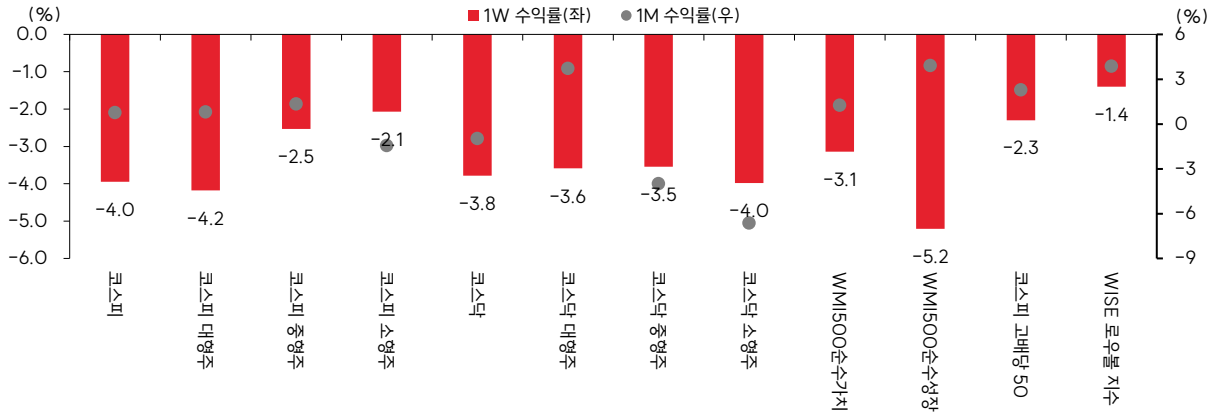
자료 : LSEG Workspace, SK 증권

유가와 달러인덱스 추이

자료 : LSEG Workspace, SK 증권

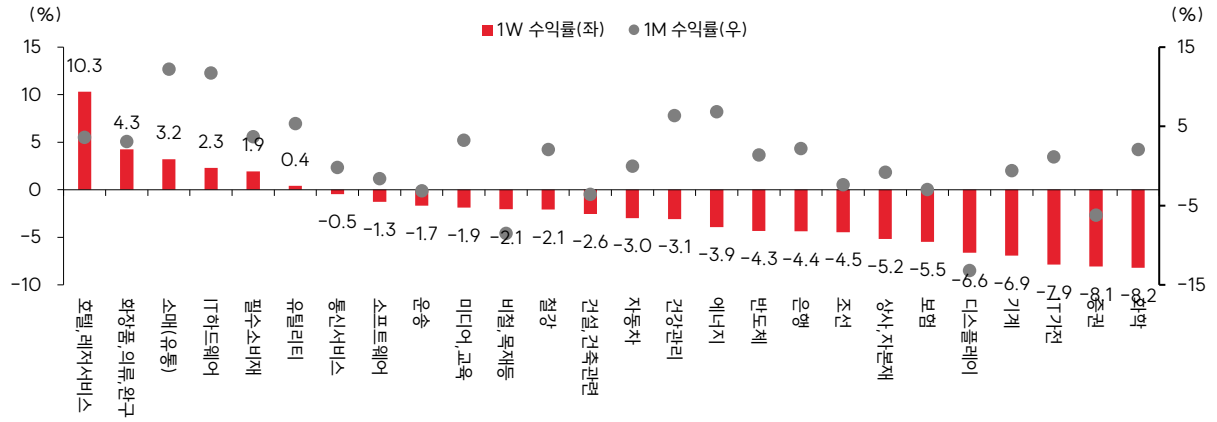
[Korean Market]

국내 증시 사이즈 & 스타일별 주간 수익률



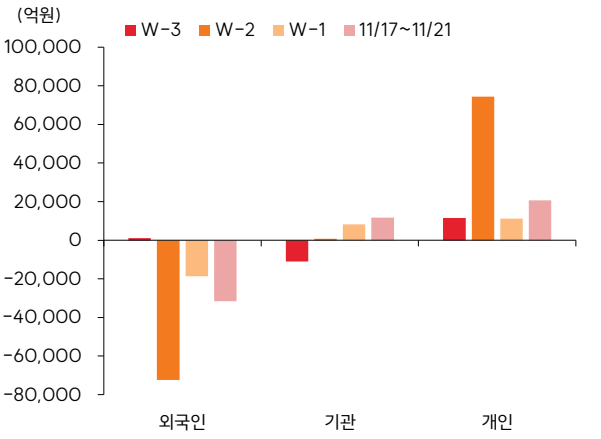
자료 : Quantiwise, SK 증권

국내 증시 주요 업종별 주간 수익률



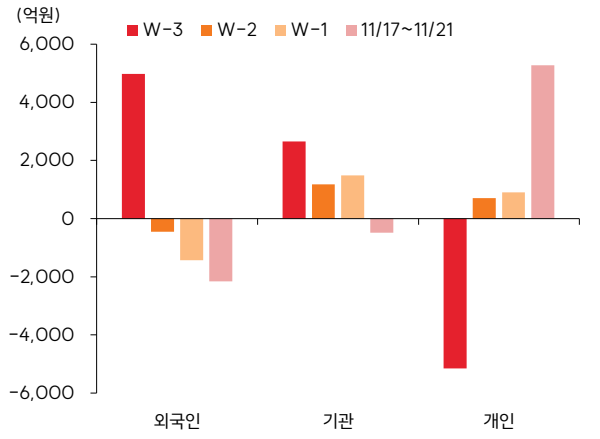
자료: Quantiwise, SK 증권, 주: WI26 기준

코스피 4주간 수급 동향



자료: Quantiwise, SK 증권

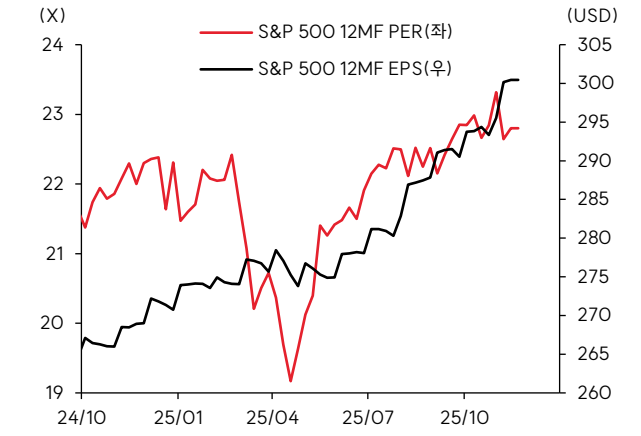
코스닥 4주간 수급 동향



자료: Quantiwise, SK 증권

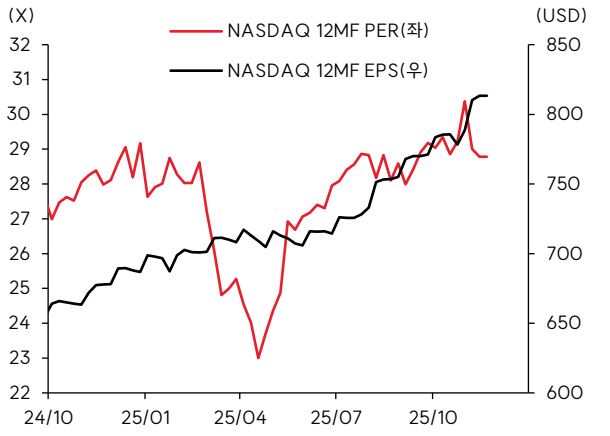
[Earnings & Valuation]

S&P500 12MF PER / EPS 추이



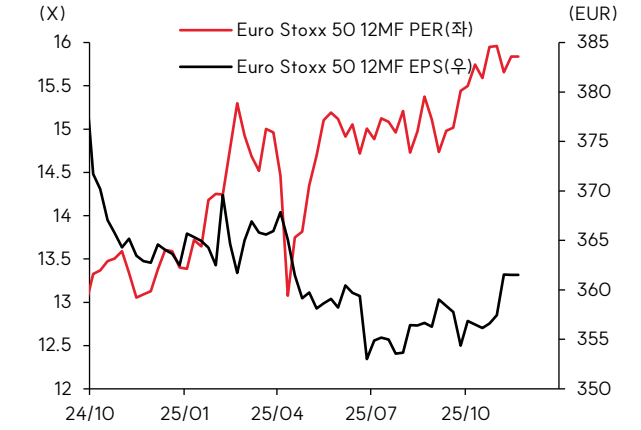
자료 : LSEG Workspace, SK 증권

나스닥 종합 12MF PER / EPS 추이



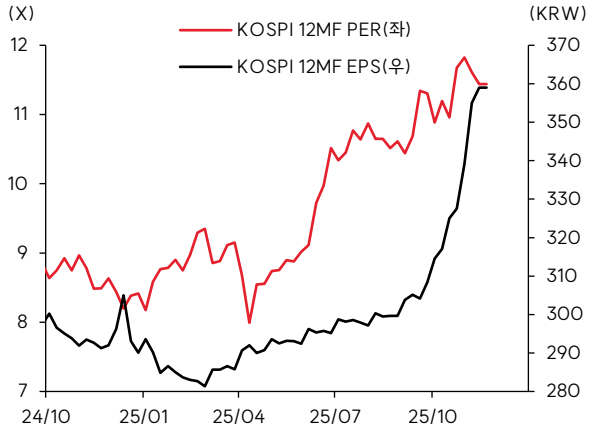
자료 : LSEG Workspace, SK 증권

유로스톡스50 12MF PER / EPS 추이



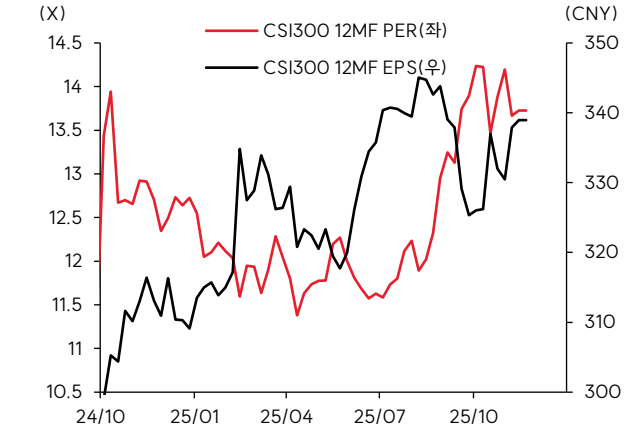
자료 : LSEG Workspace, SK 증권

코스피 12MF PER / EPS 추이



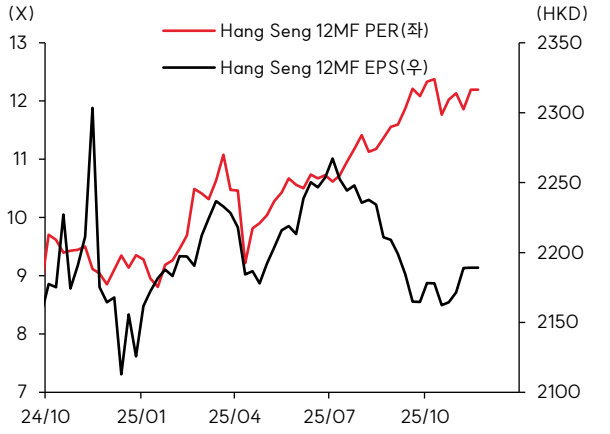
자료 : LSEG Workspace, SK 증권

중국 CSI300 12MF PER / EPS 추이



자료 : LSEG Workspace, SK 증권

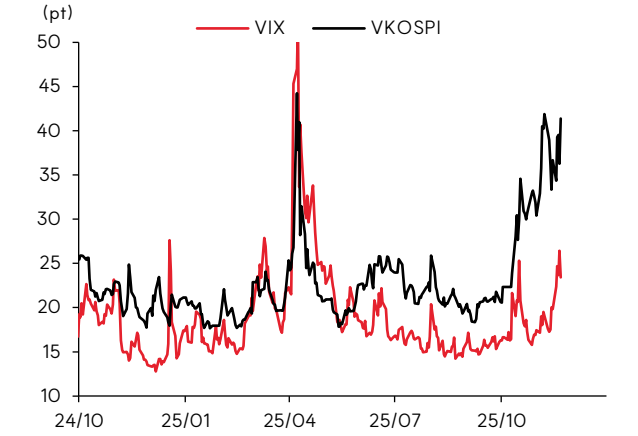
홍콩 항셍 12MF PER / EPS 추이



자료 : LSEG Workspace, SK 증권

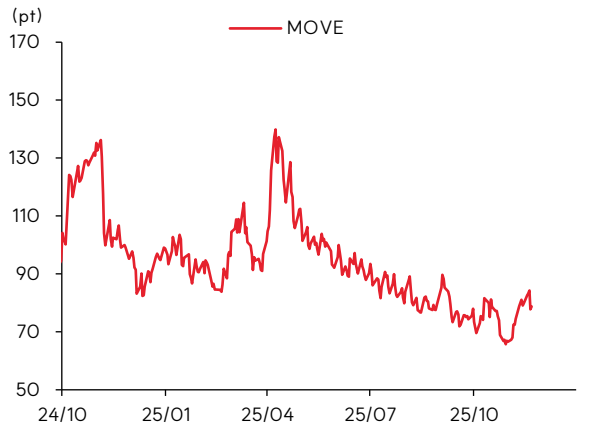
[Investor Sentiment]

VIX / VKOSPI 추이



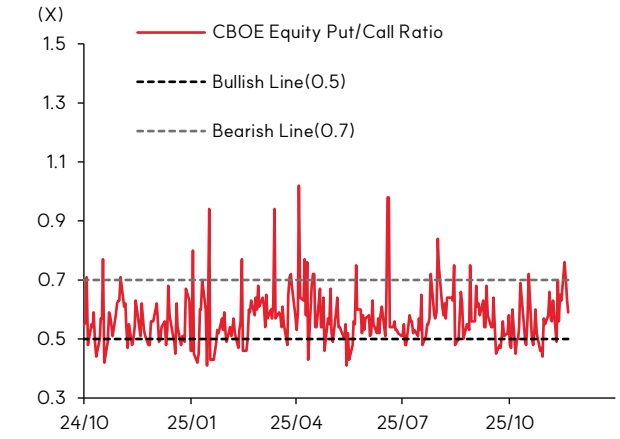
자료 : LSEG Workspace, SK증권

MOVE 추이



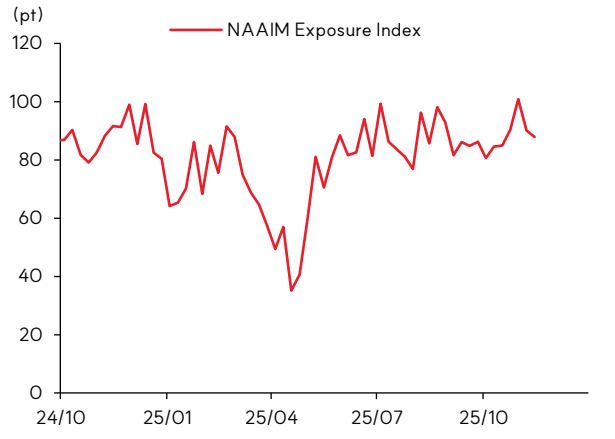
자료 : LSEG Workspace, SK증권

CBOE Equity Put/Call Ratio 추이



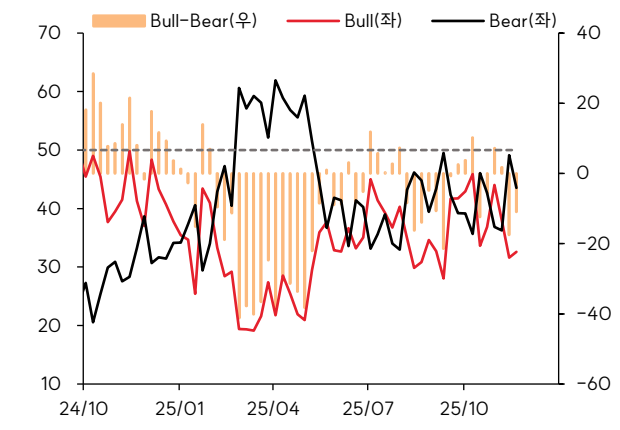
자료 : LSEG Workspace, SK증권

NAAIM Exposure Index 추이



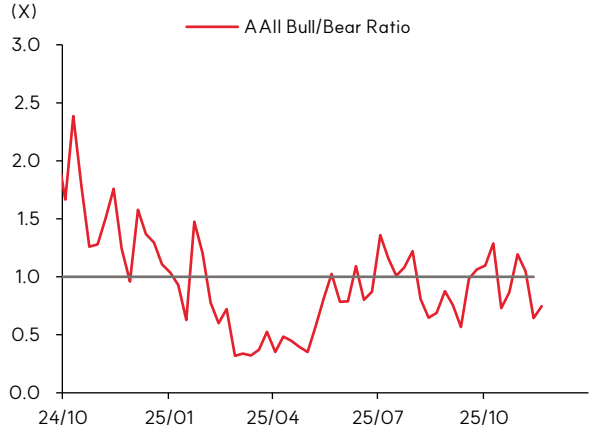
자료 : LSEG Workspace, SK증권

AAII Investor Sentiment 추이



자료 : LSEG Workspace, SK증권

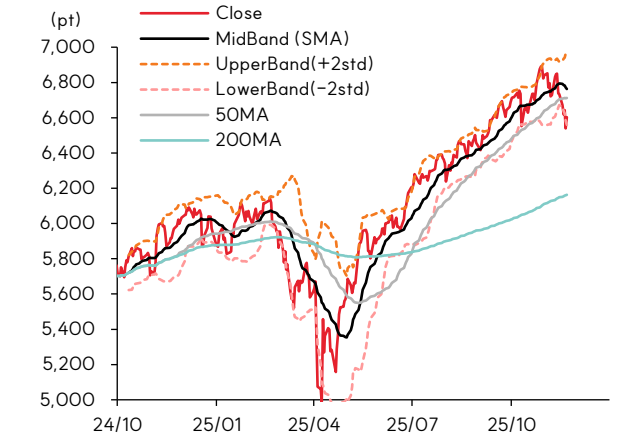
AAII Bull/Bear Ratio 추이



자료 : LSEG Workspace, SK증권

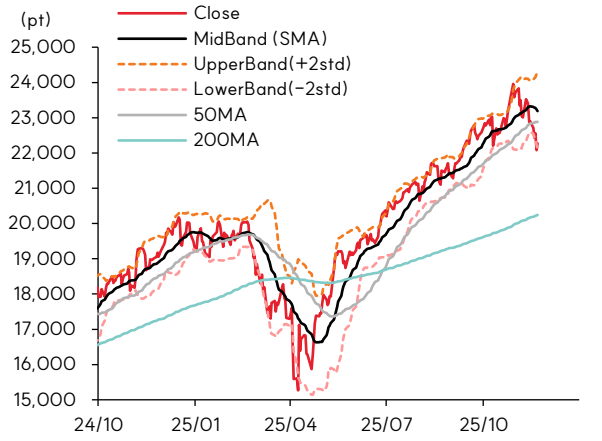
[Technical Analysis]

S&P 500 이동평균선 / 볼린저밴드



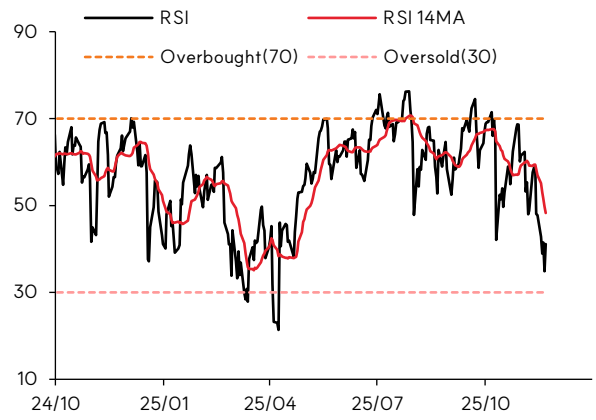
자료 : LSEG Workspace, SK증권

나스닥 이동평균선 / 볼린저밴드



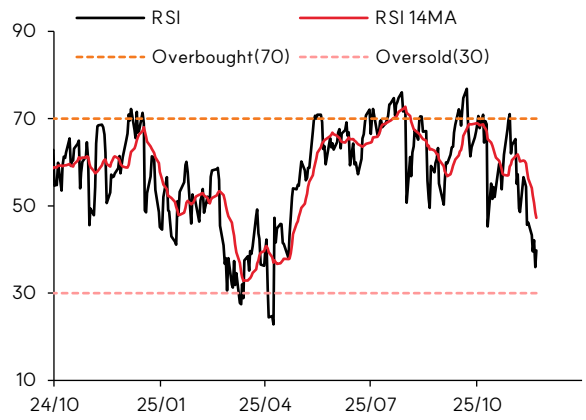
자료 : LSEG Workspace, SK증권

S&P 500 RSI



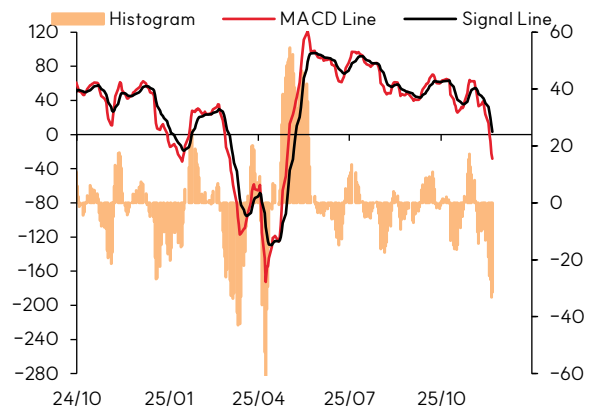
자료 : LSEG Workspace, SK증권

나스닥 RSI



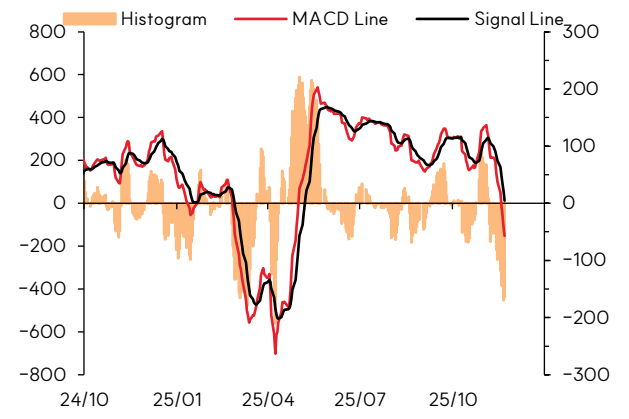
자료 : LSEG Workspace, SK증권

S&P 500 MACD



자료 : LSEG Workspace, SK증권

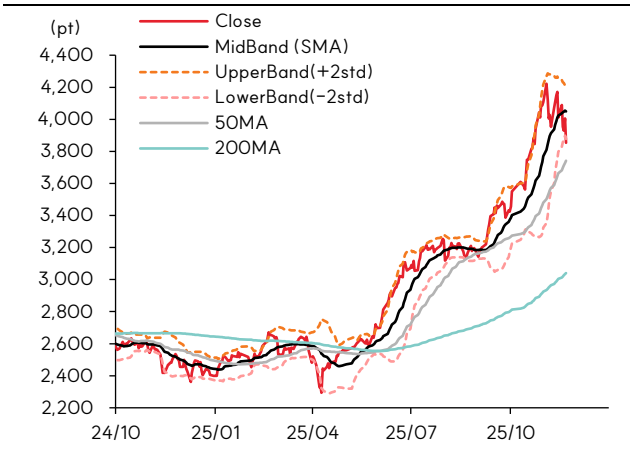
나스닥 MACD



자료 : LSEG Workspace, SK증권

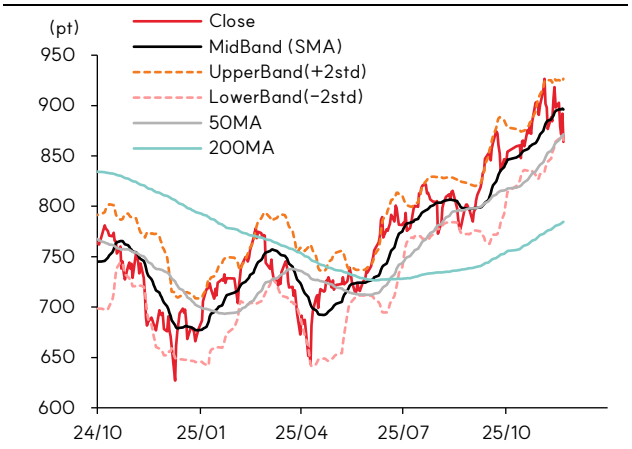
[Technical Analysis]

코스피 이동평균선 / 볼린저밴드



자료 : LSEG Workspace, SK증권

코스닥 이동평균선 / 볼린저밴드



자료 : LSEG Workspace, SK증권

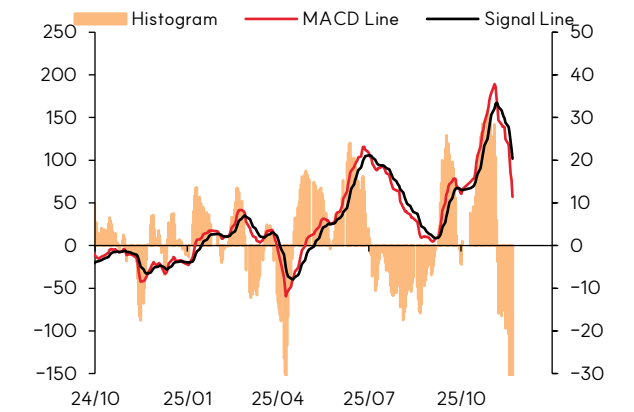
코스피 RSI

자료 : LSEG Workspace, SK증권

코스닥 RSI

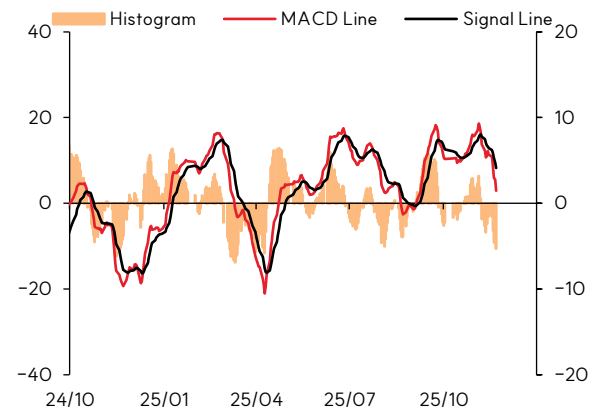
자료 : LSEG Workspace, SK증권

코스피 MACD



자료 : LSEG Workspace, SK증권

코스닥 MACD



자료 : LSEG Workspace, SK증권

[Economic Calendar]

날짜	시간	국가	지표	예상치	이전치
2025-11-24	06:00 PM	독일	Ifo Business Climate	88	88.4
2025-11-24	06:00 PM	독일	Ifo Current Conditions	85.1	85.3
2025-11-24	06:00 PM	독일	Ifo Expectations	91.1	91.6
2025-11-24	11:45 PM	유로존	ECB President Lagarde Speech		
2025-11-25	12:30 AM	미국	Dallas Fed 제조업 지수	-1	-5.0
2025-11-25	06:00 AM	한국	소비자 신용	110	109.8
2025-11-25	04:00 PM	독일	GDP 성장률 QoQ 최종치	0.0%	-0.2%
2025-11-25	04:00 PM	독일	GDP 성장률 YoY 최종치	0.3%	0.3%
2025-11-25	10:15 PM	미국	ADP 비농업부문 고용 변화 Weekly		-2.5K
2025-11-25	10:30 PM	미국	PPI MoM	0.5%	-0.1%
2025-11-25	10:30 PM	미국	소매판매 MoM	0.3%	0.6%
2025-11-25	10:30 PM	미국	Core PPI MoM	0.2%	-0.1%
2025-11-25	10:30 PM	미국	소매판매 Control Group MoM	0.4%	0.7%
2025-11-25	10:30 PM	미국	소매판매 (자동차 제외) MoM	0.4%	0.7%
2025-11-25	10:30 PM	미국	Core PPI YoY	2.8%	2.8%
2025-11-25	10:30 PM	미국	PPI YoY	2.6%	2.6%
2025-11-25	10:30 PM	미국	소매판매 Ex Gas/Autos MoM	-0.5%	0.7%
2025-11-25	10:30 PM	미국	소매판매 YoY	3.9%	5%
2025-11-25	11:00 PM	미국	S&P/Case-Shiller 주택 가격 YoY	1.6%	1.6%
2025-11-25	11:00 PM	미국	주택 가격 지수 MoM	0.3%	0.4%
2025-11-25	11:00 PM	미국	주택 가격 지수 YoY	1.5%	2.3%
2025-11-25	11:00 PM	미국	S&P/Case-Shiller 주택 가격 MoM	-0.4%	-0.6%
2025-11-26	12:00 AM	미국	잠정 주택 매매 MoM	-0.4%	0.0%
2025-11-26	12:00 AM	미국	잠정 주택 매매 YoY	-2.4%	-0.9%
2025-11-26	12:00 AM	미국	소매 재고 (자동차 제외) MoM	0.3%	0.1%
2025-11-26	12:00 AM	미국	Richmond Fed 제조업 지수	-1	-4
2025-11-26	12:30 AM	미국	Dallas Fed 서비스업 지수	-6	-9.4
2025-11-26	10:30 PM	미국	내구재 수주 MoM	0.2%	2.9%
2025-11-26	10:30 PM	미국	내구재 수주 Ex Transp MoM	0.2%	0.4%
2025-11-26	11:45 PM	미국	Chicago PMI	46	43.8
2025-11-27	04:00 AM	미국	연준 베이지북		
2025-11-27	10:00 AM	한국	기준금리 결정	2.25%	2.5%
2025-11-27	04:00 PM	독일	GfK 소비자 신용	-22	-24.1
2025-11-27	07:00 PM	유로존	소비자 신용 최종치	-14.2	-14.2
2025-11-27		미국	Core PCE Price 지수 MoM	0.2%	0.2%
2025-11-27		미국	Personal Income MoM	0.4%	0.4%
2025-11-27		미국	Personal Spending MoM	0.4%	0.6%
2025-11-27		미국	PCE Price 지수 MoM	0.3%	0.3%

2025-11-27		미국	PCE Price 지수 YoY	2.8%	
2025-11-27		미국	Core PCE Price 지수 YoY	2.8%	2.9%
2025-11-28	12:45 AM	유로존	ECB Machado Speech		
2025-11-28	08:00 AM	한국	소매판매 MoM	0.3%	-0.1%
2025-11-28	08:30 AM	일본	실업률	2.6%	2.6%
2025-11-28	08:30 AM	일본	Jobs/applications ratio	1.20	1.20
2025-11-28	08:30 AM	일본	Tokyo Core CPI YoY	2.7%	2.8%
2025-11-28	08:30 AM	일본	Tokyo CPI Ex Food and Energy YoY	2.9%	2.8%
2025-11-28	08:30 AM	일본	Tokyo CPI YoY	2.6%	2.8%
2025-11-28	08:50 AM	일본	소매판매 YoY	0.8%	0.5%
2025-11-28	08:50 AM	일본	소매판매 MoM	0.6%	0.3%
2025-11-28	04:00 PM	독일	소매판매 MoM	0.3%	0.2%
2025-11-28	04:00 PM	독일	소매판매 YoY	0.6%	0.2%
2025-11-28	04:45 PM	프랑스	CPI YoY 예비치	1.1%	0.9%
2025-11-28	04:45 PM	프랑스	CPI MoM 예비치	0.1%	0.1%
2025-11-28	04:45 PM	프랑스	GDP 성장률 QoQ 최종치	0.5%	0.3%
2025-11-28	04:45 PM	프랑스	GDP 성장률 YoY 최종치	0.9%	0.7%
2025-11-28	04:45 PM	프랑스	Harmonised CPI MoM 예비치	0.1%	0.1%
2025-11-28	04:45 PM	프랑스	Harmonised CPI YoY 예비치	1.0%	0.8%
2025-11-28	05:00 PM	스페인	CPI MoM 예비치	0.2%	0.7%
2025-11-28	05:00 PM	스페인	CPI YoY 예비치	3.1%	3.1%
2025-11-28	05:00 PM	스페인	Core CPI YoY 예비치	2.5%	2.5%
2025-11-28	05:00 PM	스페인	Harmonised CPI MoM 예비치	0.1%	0.5%
2025-11-28	05:00 PM	스페인	Harmonised CPI YoY 예비치	3.3%	3.2%
2025-11-28	05:00 PM	스페인	소매판매 MoM	0.3%	0.5%
2025-11-28	05:00 PM	스페인	소매판매 YoY	3.8%	4.2%
2025-11-28	05:55 PM	독일	실업률	6.4%	6.3%
2025-11-28	06:00 PM	유로존	ECB Consumer Inflation Expectations	2.6%	2.7%
2025-11-28	06:00 PM	이탈리아	GDP 성장률 QoQ 최종치	0.0%	-0.1%
2025-11-28	06:00 PM	이탈리아	GDP 성장률 YoY 최종치	0.4%	0.4%
2025-11-28	07:00 PM	이탈리아	CPI YoY 예비치	1.4%	1.2%
2025-11-28	07:00 PM	이탈리아	CPI MoM 예비치	0.1%	-0.3%
2025-11-28	07:00 PM	이탈리아	Harmonised CPI MoM 예비치	0.1%	-0.2%
2025-11-28	07:00 PM	이탈리아	Harmonised CPI YoY 예비치	1.5%	1.3%
2025-11-28	09:00 PM	인도	GDP 성장률 YoY	7.2%	7.8%
2025-11-28	10:00 PM	독일	CPI YoY 예비치	2.3%	2.3%
2025-11-28	10:00 PM	독일	CPI MoM 예비치	-0.2%	0.3%
2025-11-28	10:00 PM	독일	Harmonised CPI MoM 예비치	-0.6%	0.3%
2025-11-28	10:00 PM	독일	Harmonised CPI YoY 예비치	2.4%	2.3%
2025-11-28	10:30 PM	캐나다	GDP 성장률 Annualized	0.4%	-1.6%
2025-11-28	10:30 PM	캐나다	GDP 성장률 QoQ	0.3%	-0.4%
2025-11-28	10:30 PM	캐나다	GDP MoM	0.1%	-0.3%
2025-11-28	10:30 PM	캐나다	GDP MoM 예비치	0.2%	0.1%

[Earnings Calendar]

< 미국 주요 기업 실적 발표 일정 >

(단위: 달러)

기업명	발표 예정일	시가총액	매출 예상	EPS 예상
ALIBABA GROUP HOLDINGS LTD. DR(BABA)	2025-11-25	361.85 B	34.23 B	0.85
DEERE & COMPANY(DE)	2025-11-26	131.72 B	9.83 B	3.84
ANALOG DEVICES, INC.(ADI)	2025-11-25	114.29 B	3 B	2.24
DELL TECHNOLOGIES INC.(DELL)	2025-11-25	82.37 B	27.34 B	2.49
AUTODESK, INC.(ADSK)	2025-11-25	61.94 B	1.81 B	2.50
WORKDAY, INC.(WDAY)	2025-11-25	60.11 B	2.42 B	2.17
ZSCALER INC(ZS)	2025-11-25	43.53 B	773.28 M	0.86
AGILENT TECHNOLOGIES, INC.(A)	2025-11-24	42.88 B	1.83 B	1.58
SYMBOTIC INC.(SYM)	2025-11-24	31.67 B	604 M	0.06
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC.(KEYS)	2025-11-24	29.68 B	1.38 B	1.83
ZOOM COMMUNICATIONS, INC.(ZM)	2025-11-24	23.53 B	1.21 B	1.44
HP INC.(HPQ)	2025-11-25	22.4 B	14.5 B	0.92
NETAPP, INC.(NTAP)	2025-11-25	21.42 B	1.69 B	1.88
DICK'S SPORTING GOODS INC(DKS)	2025-11-25	18.69 B	3.18 B	2.69
BURLINGTON STORES, INC.(BURL)	2025-11-25	18.69 B	2.72 B	1.64
BEST BUY CO., INC.(BBY)	2025-11-25	16.06 B	9.58 B	1.31
WOODWARD, INC.(WWD)	2025-11-24	15.75 B	939.58 M	1.88
NUTANIX, INC.(NTNX)	2025-11-25	15.6 B	676.86 M	0.41
THE J.M. SMUCKER COMPANY(SJM)	2025-11-25	11.26 B	2.32 B	2.10
NIO INC. SPONSORED ADR CLASS A DR(NIO)	2025-11-25	10.72 B	3.11 B	-0.22
AMENTUM HOLDINGS, INC.(AMTM)	2025-11-25	5.9 B	3.61 B	0.59
URBAN OUTFITTERS, INC.(URBN)	2025-11-25	5.75 B	1.49 B	1.20
SEMTECH CORPORATION(SMTC)	2025-11-24	5.73 B	266.43 M	0.44
ARROWHEAD PHARMACEUTICALS, INC.(ARWR)	2025-11-25	5.59 B	175.32 M	-0.11
ATOUR LIFESTYLE HOLDINGS LTD. SPONSORED ADR DR(ATAT)	2025-11-25	5.13 B	345.43 M	0.47
STONEX GROUP INC.(SNEX)	2025-11-24	4.11 B	1.04 B	1.45
AMBARELLA, INC.(AMBA)	2025-11-25	3.68 B	104.16 M	0.20
CORPORACION AMERICA AIRPORTS SA(CAAP)	2025-11-24	3.66 B	491.6 M	0.44
ABERCROMBIE & FITCH COMPANY(ANF)	2025-11-25	3.29 B	1.28 B	2.17
CLEANSPARK, INC.(CLSK)	2025-11-25	2.9 B	233.79 M	0.26
FLUENCE ENERGY, INC.(FLNC)	2025-11-24	2.81 B	1.39 B	0.19
MANCHESTER(MANU)	2025-11-24	2.66 B	181.47 M	0.08
CENTRAL GARDEN & PET COMPANY(CENT)	2025-11-24	1.87 B	655.7 M	-0.20