한투 라.디.오
(Last Week, This Week, Today)

Key words: 숨고르며 부담 낮아진 기업 선별하기

금주 preview

- 미국 증시는 11월 말~12월 초 밀집된 경제 지표와 대형 클라우드/AI 관련주의 실적 발표 앞두고 추세적 흐름 보다 가파른 등락 반복되는 양상 지속 예상

- 셧다운 마무리 이후에도 매크로 지표 경계 지속. 혼재된 지표 발표로 연준 정책 불확실성도 심화. 클라우드 플레어 시스템 이슈, 엔비디아
실적 발표 이후 가파른 등락 나타난 업체들의 실적 앞두고 있다는 점도 부담

- 다만 트럼프 행정부 차원에서 제네시스 미션 등 AI 기술 강화 위한 정책 구체화할 것으로 예상되고, 대형 기업들이 양호한 실적 발표하고 있다는 점이 연말 지수 반등 동력으로 작용 예상

- 친기업 정책 발표 기대되고, 연준의 기준금리 인하 방향성 지속될 것으로 예상되는 점도 지수 하방 제한 예상

- 실적/경기 불확실성 확대로 단기적으로는 등락 반복 불가피하나, 양호한 실적에도 단기 조정 컸던 업체 중심의 선별 필요한 시기라고 판단

금주 투자 아이디어(ETF)

① **미국 커뮤니케이션**, XLC – 대형 성장주 중에서도 기술 경쟁력 보유하고 있고, 중장기 실적 개선 여력 높은 업체 비중 높음

② **미국 우주관련주**, ARKX – 미국 패권 경쟁 확보 위한 정부 지출 증가 수혜 업체 비중 높음. 12월 기준금리 인하 기대감 재확산 시 반발 매수세 유입 예상되는 중소형주도 상위권에 위치

③ **미국 홈빌더**, ITB – 기대보다 부진한 매크로 지표, 고용 약화 부담 확대, 12월 기준금리 인하 기대감 재부각 시 주목될 홈빌더/주택 관련주들이 포함

최보원
bochoi@koreainvestment.com

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

주말/주간 증시 review

[주말 증시]

- S&P500, 나스닥 지수는 1.0%, 0.9% 상승. 연은 총재들의 발언 이후 12 월 기준금리 인하 기대감 재확산

- 2 년물, 10 년물 국채금리 하락으로 주택 개량 업체 등 단기 조정 컸던 고금리 피해주 반등. 클라우드/AI 기업들을 둘러싼 실적 불확실성 지속되며 대표 반도체주 부진. 반면 AI 패권 경쟁 확보 위한 조치 이어지며 기술력 재부각된 업체들은 반등

- S&P500 지수의 11 개 업종 모두 전일대비 상승. 대표주 상승세 이어진 커뮤니케이션 업종은 2.2% 상승했으나, IT 업종은 0.1% 상승하는 것에 그침

- 대표 의약품 수요 확대 기대감 높아진 제약 업체들이 반등하며 헬스케어 업종도 2.1% 상승. 국채금리 하락하며 소재, 경기소비재, 부동산(리츠) 업종도 2.1%, 1.7%, 1.3% 상승

[주간 증시]

- S&P500 지수와 나스닥 지수는 1.9%, 2.7% 하락. 기대보다 양호했던 엔비디아의 실적 발표에도 클라우드 플레어의 시스템 이슈 발생, AI 기업들간의 경쟁 심화 가능성 부각. 기대보다 양호한 고용 지표 발표 이후에는 연준 기준금리 인하 기대감도 후퇴하며 위험자산 투자심리 위축

- 반면 제미나이 3 발표 이후 대표 커뮤니케이션 업체들이 반등했고, 연은 총재들의 발언 이후 기준금리 인하 기대감 재차 확대. 단기 조정 컸던 업체들 중심으로 반발 매수세 유입되며 주후반 낙폭 축소

주말 이슈 점검

이슈 #1. 재차 높아진 기준금리 인하 기대감

- 존 윌리엄스 미국 뉴욕 연은 총재가 기준금리를 추가 인하할 가능성 시사. 고용 약화가 인플레이션 보다 더 큰 경기 부담으로 작용할 수 있다는 점을 이유로 제시

- 수잔 콜린스 보스턴 연은 총재가 현재의 금리 수준이 고물가 부담을 완화시키는 것에 도움이 될 것이라고 언급. 고용 약화에도 실업률은 상대적으로 낮다는 점도 시사

- 혼재된 연은 인사들의 발언에도 연준 이사 7 명과 함께 상시 투표권을 갖는 고정 투표 멤버인 존 윌리엄스 총재가 추가 인하 필요성 언급. 일부에서는 제롬 파월 의장에 이어 두 번째로 영향력이 있는 인물로 평가

- 12 월 기준금리 인하 확률은 전일 39.1%에서 존 윌리엄스 총재 발언 이후 71.0%까지 확대. 유지 가능성은 60.9%에서 29.0%로 하락. 기준금리 인하 기대감 재차 높아지며 2 년물, 10 년물 국채금리 동반 하락

이슈 #2. 제네시스 미션

- 미국 트럼프 행정부는 인공지능(AI) 패권 경쟁에서 주도권을 확보 위해 '제네시스 미션'을 추진 계획. 21 세기판 맨하튼 프로젝트로도 평가. 국립 연구소와 민간 기업을 총동완하는 행정명령 발표 기대

- AI 규제를 시행한 주정부를 대상으로한 행정명령도 진행중인 것으로 파악. 사우디아라비아 빈 살만 왕세자와 백악관 회동 이후 AI 관련 계획에 속도를 내고 있는 것으로 평가

이슈 #3. 우-러 전쟁 종전안

- 트럼프 미국 대통령은 27 일까지 우크라이나에 전쟁 종전안을 수용하라고 요구

- 트럼프 대통령은 우크라이나에 종전 합의시 북대서양조약기구(나토)의 '집단 방위' 방식의 안전 보장을 약속하는 방안을 제시한 것으로 알려지며 협상 기대감 확대

이슈 #4. 미시간대 지표

- 미시간대 기대인플레이션은 4.5%로 예상치였던 4.7%와 이전치였던 4.6%를 하회

- 장기 기대인플레이션도 3.4%로 예상치였던 3.6%와 이전치였던 3.9%를 하회

- 미시간대 소비자 신뢰지수는 51.0pt 로 예상치였던 50.3pt 대비 양호. 경제상황지수가 51.1pt 로 기대보다 부진했으나, 소비자 기대지수가 51.0pt 로 예상치였던 49.0pt 를 상회했기 때문

이슈 #5. 주택 지표

- 기존주택판매건수가 410 만건으로 전월대비 1.2% 증가. 예상치였던 408 만건 대비로도 높은 수준. 기준금리 인하 기대감 후퇴에도 2 개월 연속 증가세 지속

이슈 #6. 미국, 해외 PMI

- 미국 S&P 글로벌 서비스업 PMI 는 55.0pt 로 예상치였던 54.6pt 를 상회. 제조업 PMI 는 51.9pt 로 예상치였던 52.0pt 를 하회

- HCOB 유로존 제조업 PMI 가 49.7pt 그치며 예상치였던 50.1pt 를 하회. S&P 글로벌 영국 제조업 PMI 는 50.2pt 로 예상치였던 49.3pt 를 상회. 일본 au 지분은행 제조업 PMI 는 48.8pt 로 예상치 부합

- 미국 제조업 PMI 는 예상보다 낮았으나, 유로존, 일본 대비 양호한 흐름 지속

이슈 #7. 특징주

- 엔비디아와 브로드컴은 1.0%, 1.9% 하락. 양호한 실적에도 AI 산업 내 경쟁 심화, 자본 지출 경계 확산되며 하락세 지속. 반면 대표 IT 기업 중 애플은 2.0% 상승

- 제미나이 3 기대감 지속되며 알파벳은 3.5% 상승. 대표 커뮤니케이션 기업인 메타도 0.9% 상승

- 연준 기준금리 인하 기대감 반영되며 대표 경기소비재 업체인 아마존도 1.6% 상승. 국채금리 하락하며 홈디포도 3.3% 상승

- 일라이릴리는 1.6% 상승하며 제약 업체 중 처음으로 시가총액 1 조달러 돌파. 젭바운드와 마운자로 수요 확대, 정부와의 가격 협상 및 보험 적용 확대, 생산시설 확충 등이 주가 상승 동력으로 작용

- 미국 내 제조업/경기 불확실성 지속되는 가운데 상대적으로 연준 정책 영향 제한적인 헬스케어주 강세. 애브비, 머크, 화이자, 노바티스는 3.0%, 2.9%, 2.6%, 2.4% 상승

[주간 주요 데이터 및 일정 점검]

주간 수익률(지수)

러셀2000 -0.8%
영국 -1.6%
다우 -1.9%
S&P500 -1.9%
MSCI 선진국 -2.3%
나스닥 -2.7%
유로스톡스50 -3.1%
닛케이 -3.5%

주간 수익률(S&P500 업종)

커뮤니케이션 +3.0%
헬스케어 +1.8%
필수소비재 +0.8%
부동산 -0.1%
소재 -0.6%
유틸리티 -0.9%
금융 -1.5%
산업재 -1.7%
에너지 -3.1%
경기소비재 -3.3%
IT -4.7%

주간 수익률 Top5/Bottom5(S&P500)

Top5: 솔벤팀(+9.6%), 리제네론 파마수티컬스(+9.0%), 알파벳(+8.4%), 로스 스토어스(+8.4%), 알파벳(+8.2%)

Bottom5: 어드밴스드 마이크로 디바이시스(-17.4%), 제이콥스 솔루션스(-16.6%), 마이크론 테크놀로지(-16.0%), Coinbase Global Inc(-15.3%), Datadog Inc(-14.8%)

주간 52주 최고/최저 종목 Top5(S&P500, 시가총액순)

52주 신고가 종목: 알파벳(GOOG), 알파벳(GOOGL), 일라이 릴리(LLY), 존슨 앤드존슨(JNJ), Cisco Systems Inc(CSCO) 등

52주 신저가 종목: 세일즈포스(CRM), 린데(LIN), 어도비(ADBE), 오토매틱 데이터 프로세싱(ADP), 모토로라 솔루션스(MSI) 등

지표 발표 일정(한국시간)

[미국]

*11/25 (화) : ADP 주간 고용 지표, 9월 PPI/근원 PPI, 9월 소매판매, 9월 주택가격지수 등

*11/26 (수) : 11월 CB 소비자신뢰지수, 10월 잠정주택매매, 모기지신청건수, 3분기 GDP 잠정치, 10월 내구재수주 예비치, 신규 실업수당청구건수 등

*11/27 (목) : 신규 주택판매, 추수감사절 휴장 등

*11/28 (금) : 추수감사절 조기폐장, 11월 시카고 PMI 등

미국 예상 실적발표 일정(현지시간)

*11/24 (월) : 애질런트 테크놀로지스(A), 키사이트 테크놀로지스(KEYS) 등

*11/25 (화) : 애널로그 디바이시스(ADI), 델 테크놀로지스(DELL), 오토데스크(ADSK), 워크데이(WDAY) 등

*11/26 (수) : 디어(DE) 등

■ Compliance notice

- 당사는 2025년 11월 24일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.