극도의 공포 영역에서 어김없이 등장한 양대풋

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

바닥의 센티, 연준과 행정부의 풋, 업종 확산과 함께 반등

미 증시는 DOW +1.08%, S&P 500 +0.98%, NASDAQ +0.88%, Russell +2.80%로 상승. AI 버블 경계심리 고조된 상황. 연준위원들과 트럼프 행정부의 움직임이 센티 회복의 재료로 소화. 윌리엄스 총재는 12 월 인하 기대를 제퍼슨 부의장은 AI 시장 낙관을 표시했으며 베센트 장관은 26 년 경제의 회복 탄력성을 강조. 더해 트럼프 행정부의 엔비디아 H200 중국 수출 허가 가능성까지 보도

다만 시장의 반응은 대형 기술주 및 AI 밸류체인 중심의 반등보다 섹터 및 스타일 전반의 확산으로 연결. 나스닥100(+0.8%) 대비 미드캡(+2.4%), 스몰캡(+3.2%), 마이크로캡(+2.9%) 등이 아웃퍼폼했으며 컴스(2.2%), 헬스케어(+2.1%), 소재(+2.1%), 경기소비재(+1.7%) 등 전 섹터 상승 마감. CNN 공포탐욕 지수는 11pt 로 11/13 이후 극도의 공포 영역 지속 중

미 국채 금리는 2Y 3.51%(-2.5bp), 10Y 4.06%(-2.1bp)로 하락. 윌리엄스 총재의 도비시한 발언과 관세 인하 기조를 반영하며 인플레 부담 하락 국면. 유가는 WTI 기준 -1.6% 하락한 $58.06 로 미 정부의 러-우 평화협정 추진 상황을 반영

Fed Put 의 등장, 윌리엄스 총재와 제퍼슨 부의장

윌리엄스 뉴욕 연은 총재의 도시비한 발언으로 CME FedWatch 상 12 월 인하 확률 70%대로 회복. 윌리엄스 총재는 2 주전발언에서 인하 신중론을 제기했으나 금번 발언에서는 가까운 시기 추가 조정 여지가 남아있음을 언급. 예상보다 인플레가 덜 심각하며 고용 둔화는 뚜렷하다는 점을 근거로 제시. 특히 현 관세 영향을 0.5%~0.75%p 로 전망하며 9 월 1~1.5%p 보다 약해진 수준이라 설명. 최근 트럼프 행정부는 커피 등 농축산물에 대한 관세를 폐지. 더해 일부 제조업에 대한 관세 폐지 및 하향도 검토 중

제퍼슨 부의장은 전일 쿡 이사와 달리 AI 시장에 대한 낙관 표시. 현 시장과 닷컴시대의 차이로 1990 년대 후반 모습이 재현될 가능성은 적음을 강조. 주요 근거는 1)AI 기업들의 수익과 이성적 성장세, 2)닷컴버블 정점 대비 낮은 PER 수준, 3)관련 기업 상장사 수가 적음 등. 특히 닷컴버블 당시 관련 상장사가 1 천여개에 달했으나 현재는 50 개 상장기업만이 AI 기업으로 여겨지기에 투자 열기가 실제 수익을 올린기업으로 집중되는 것이란 설명

트럼프 행정부도 소방수로 등장

블룸버그는 소식통 인용, 트럼프 행정부가 엔비디아 GPU 중국 수출 허용 여부를 검토하고 있음을 보도. 최근 완화된 미-중 긴장감을 바탕으로 H200 수출 허가의 초기 논의 진행 중이란 소식. 블랙웰 적용의 B200 보다 낮지만 기존 승인된 H20 대비 고사양 칩

현재 H20 에 대한 조건부 수출이 허가된 상태이나 중국측의 주문이 부재한 상황. 금번 실적발표에서도 엔비디아 CFO 는 지정학적 문제와 중국 경쟁 심화로 대형 H20 주문이 발생하지 않았음을 설명. 중국 정부가 안보를 이유로 자국 칩 사용을 권고하고 있는 상황에서 수출 경쟁력을 확보하기 위해선 고성능 칩 수출을 허용해야함을 주장

베센트 장관은 언론을 통해 경제의 회복 탄력성과 성장 정책 그리고 제한적 관세 영향을 강조. OBBB 법안에 담긴 각종 세금 면제와 자동차 대출 이자 소득공제 등의 정책으로 1Q26 노동자 계층에 상당한 환급이 발생할 것이라 예고. 더해 26 년 투자 중심의 인플레이션을 유발하지 않는 경제 성장이 이뤄질 것이라 전망

Global 주요 증시

주요국가	전일 종가 (pt)	장중 추이	수익률 (%)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
DOW	46,245.41		1.08	-1.91	-2.77	-1.45	8.70
S&P500	6,602.99		0.98	-1.95	-3.47	-1.97	12.26
NASDAQ	22,273.08		0.88	-2.74	-6.12	-2.97	15.34
Russell 2000	2,369.59		2.80	-0.78	-4.43	-4.75	6.25
Stoxx 600	562.10		-0.33	-2.21	-1.71	-1.95	10.73
영국(FTSE)	9,539.71		0.13	-1.64	-1.83	1.20	16.72
상해종합	3,834.89		-2.45	-3.90	-3.03	-2.08	14.41
홍콩H	25,220.02		-2.38	-5.09	-2.65	-3.10	25.72
니케이225	48,625.88		-2.40	-3.48	-7.22	-1.40	21.89
KOSPI	3,853.26		-3.79	-3.95	-6.19	0.77	60.59
KOSPI 200 선물	541.30		0.87	1D 수익률은 미국 증시 개폐장 시점 기준으로 측정하였습니다			
KOSDAQ	863.95		-3.14	-3.78	-4.05	-0.98	27.39
인도(NIFTY)	26068.15		-0.47	0.61	1.35	0.77	10.25

FICC

구분	전일 종가 (pt)	20D 추이 Daily	변동(bp, %)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
미국채 2년(%)	3.51		-2.5bp	-9.8bp	-6.6bp	5.2bp	-73.4bp
미국채10년(%)	4.06		-2.1bp	-8.5bp	-1.4bp	10.1bp	-50.6bp
국고채3년(%)	2.87		-3.9bp	-8.2bp	16.1bp	26.8bp	27.8bp
일본10년(%)	1.77		-4.4bp	6.8bp	11.0bp	11.8bp	68.8bp
달러인덱스(pt)	100.18		0.02	0.89	0.38	1.26	-7.66
NDF 환율(1M)	1467.81		-0.29	1.48	2.83	2.71	-0.55
유로/달러	1.15		-0.13	-0.93	-0.21	-0.75	11.19
위안/달러	7.11		-0.16	0.08	-0.21	-0.27	-2.66
엔/달러	156.41		-0.67	1.20	1.57	2.95	-0.50
WTI(NYMEX)	58.06		-1.59	-3.15	-4.19	1.57	-14.47
천연가스	4.58		2.37	0.31	11.06	12.04	4.95
구리(LME)	10788.34		0.42	-0.57	-0.95	1.59	20.00
금(NYMEX)	4065.14		-0.30	-0.46	1.55	-1.46	54.89

특징주: NVDA H200 수출 재개 가능성, ROST 찾는 가성비 소비자

엔비디아: NVDA — -1.0%, H200 수출 재개 가능성

최근 불거진 AI 고평가 우려감이 팽배한 가운데, **H200 칩 판매 안건에 관해 트럼프 행정부와 소통**하고 있다는 소식 전해지며 장중 상승 전환 성공. 장 막판 수급단 이슈로 주가 상승분 반납하며 주가 하락 마감했으나, 실적 개선에 대한 기대감이 소폭 자리잡는 양상. 근래 실적 발표에서 중국 매출분이 포함되지 않았음에도 강한 수요 성장감이 확인되고 있는 가운데, 중국향 H200 수출 가능성 부각이 센티 전환을 촉발시킨 부분. H200은 블랙웰 적용된 B200 대비 성능은 낮으나, 현재 미 정부가 승인한 H20 대비 성능 우위. 한편, 일각에서는 **H200을 중국에 판매하는 것을 오히려 절충안으로 바라보는 시각**도 존재. 최신 칩인 블랙웰 칩을 제공하는 것보다 덜 극단적이라며, 최신 기술은 통제하되 H200 수출을 허용함으로써 무역 협상에서의 우위를 점하겠다는 전략적 조치로 풀이

오라클: ORCL — -5.7%, 재무 불안감 지속

재무 불안에 대한 부담감 지속 작용하며 주가 -5%대 하락 마감. 최근 부도 위험을 나타내는 5년 CDS 프리미엄은 1.1% 수준으로 근래 3배 가까운 급등세. **현재 동사는 순조정부채가 $100B 달러 육박한 가운데 데이터센터 건설 비용 충단 위해 추가 $38B달러 규모 채권 발행을 준비 중**. 주가는 9월 초 대비 -40% 하락세 보이며 신용 우려를 반영하는 모습. 특히 오라클의 AI 인프라 사업이 소수에 극도로 집중되어 있는 점도 부담감. $500B에 달하는 PRO 중 OpenAI 비중이 절반 이상이며, 또한 최근 격화되고 있는 업계 경쟁 속 $1T 규모에 대한 OpenAI의 자금 조달 가능성에 여전히 의구심이 잔존

로스스토어: ROST — +8.4%, 소비자 가성비 선호 현상 지속

장 마감 후 공개된 실적에서 매출 개선세 확인되며 주가 속등. 3FQ25 매출 $5.6B, EPS $1.58로 컨센 상회. **최근 가성비 선호 현상이 짙어지고 있는 가운데, 할인업체에 대한 방문객 수가 큰 폭으로 증가한 결과**. **동일매장매출은 +7%YoY 증가했으며, 연말 쇼핑 시즌을 앞두고 강한 수요가 기대된다며 4분기 매출 증가율 전망치를 +3~4%YoY로 상향** 조정. 한편 동사는 관세 관련 비용이 간과할 수 있을 정도로 적을 것으로 예상되나, 여전히 불확실성은 지속되고 있다고 경계

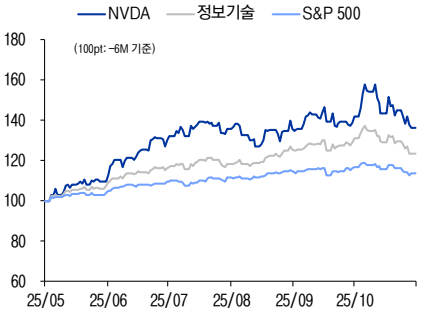
갭: GAP — +8.2%, 관세 부담에도 가이던스 상향

견조한 실적 기록한 가운데, 관세 영향에도 가이던스 상향하자 주가 속등. 3FQ25 매출 $3.94B, EPS $0.62로 컨센 상회. 마케팅 및 협업, 재고 개편 등에 방문객 수와 동일매장매출 증가를 견인. 동사 3개 브랜드(올드 네이비, 갭, 바나나 리퍼블릭) 모두 **동일매장매출이 증가세로 전환되었으며, 관세 부담에도 FY25 매출 증가율 가이던스를 기존 1~2%→1.7~2%로 상향 조정**

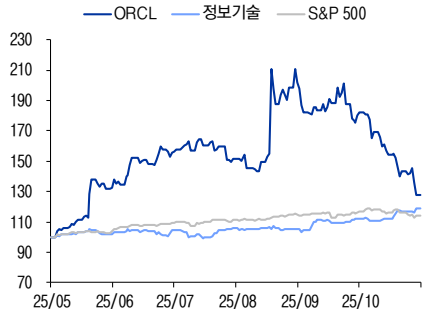
기타 코멘트 — LLY(+1.6%), INTU(+4.0%)

일라이릴리(+1.6%)는 인하 기대감 속 헬스케어로 자금 쏠림 몰리며 상승, 제약사 최초 1조 클럽 달성. **인튜이트(+4.0%)**는 AI 서비스 확대로 호실적 기록하자 주가 급등

엔비디아: NVDA



오라클: ORCL



● S&P500 섹터 수익률

순위	섹터 Top 세부업종	수익률(%) 1D	Bottom 세부업종	수익률(%) 1D
1	커뮤니케이션 서비스	2.15		
	미디어	2.95	무선통신서비스	-0.49
2	건강관리	2.11		
	생명과학 도구/서비스	3.02	제약	1.58
3	소재	2.10		
	용기/포장지	3.37	건축자재	0.84
4	자유소비재	1.74		
	자동차 부품	5.48	자동차	-0.64
5	부동산	1.31		
	호텔/리조트 리츠	3.63	특수 리츠	0.56
6	산업재	1.20		
	여객 항공사	3.96	우주항공/국방	-0.69
7	금융	1.09		
	소비자 금융	2.75	캐피탈 시장	0.82
8	필수소비재	0.77		
	개인관리용품	3.35	필수소비재 판매업체	-0.19
9	에너지	0.52		
	에너지 장비/서비스	2.02	석유/가스/소모연료	0.40
10	정보기술	0.07		
	IT서비스	3.19	S/W	-0.87
11	유틸리티	0.01		
	수도 유틸리티	3.60	독립 전력 생산업체/자	-2.29

● 종목 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	로스 스토어스	8.4	오라클	-5.7
2	얼라인 테크놀로지	7.3	비스트라	-3.0
3	빌더스 퍼스트소스	7.1	L3해리스 테크놀로지스	-2.3
4	시저스 엔터테인먼트	7.1	Constellation Energy C	-2.2
5	D.R. 호턴	6.8	Crowdstrike Holdings I	-2.1

● ETF 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	MSOS	11.9	BTF	-2.7
2	MJ	6.8	BITO	-2.1
3	ARKG	6.7	REMX	-2.0
4	ITB	5.0	BITS	-1.8
5	XHE	4.7	LIT	-1.7

● ETF 거래량 상위 유니버스: 수익률 TOP 10

	Top ETF	추이	1D
1	MSOX		23.8
2	NAIL		15.2
3	DPST		10.2
4	URTY		8.4
5	TNA		8.3
6	MSTZ		7.8
7	SMST		7.5
8	LABU		7.2
9	MULL		6.4
10	SVIX		5.5

● 테마 ETF 수익률 (%)

	테마	Ticker	1D	20D 추이
1	대마	MSOS	11.9	
2	소비재	XRT	3.4	
3	디지털 결제	IPAY	2.5	
4	농업	MOO	2.4	
5	물	PHO	2.4	
6	인터넷	SNSR	2.3	
7	밀레니얼	MILN	2.1	
8	핀테크	FINX	2.1	
9	비디오 게임&eSports	ESPO	1.9	
10	통신	IYZ	1.8	