12월 인하 기대 유지, 연말 소비도 AI로?

Market 황산해 _ sh.hwang@ls-sec.co.kr
RA 고세은 _ kose@ls-sec.co.kr

인하 기대감 유지, 기술주+소비 관련주 강세

미 증시는 DOW +0.67%, S&P 500 +0.69%, NASDAQ +0.82%, Russell +0.82%로 강보합. 인하 기대감 유지된 가운데 섹터 전반의 모멘텀 유지. 기술주의 경우 델(+5.8%)의 호실적과 IB 들의 AI 밸류체인 낙관으로 강세. 엔비디아와 알파벳 경쟁 구도가 그 밑단의 AI 인프라(메모리, 전력, 냉각 등) 영역에는 수혜라는 해석. 섹터 순환의 경우 연말 소비시즌 기대감으로 유지. 리테일러, 의류, 항공 등 소비 관련 업종 전반 강세. 11개 섹터 중 헬스케어(-0.3%), 컴스(-0.5%)를 제외한 9개 섹터 상승마감. 유틸리티(+1.3%), IT(+1.3%), 소재(+1.2%) 아웃퍼폼

미 국채 금리는 2Y 3.48%(+1.6bp), 10Y 3.99%(-0.2bp)로 보합권 등락. CME FedWatch 상 12 월 인하 확률은 85% 수준 유지. 유가는 WTI 기준 +1.2% 상승한 $58.6 로 러-우 관망세와 달러 약세에 따라 반등

K 자형 경제 양상의 연준 베이지북

10월 초순~11월 중순의 연준 베이지북에서는 전반적 경제활동엔 변화가 없었으나 고소득층을 제외한 소비 지출은 감소했음이 확인. 소비양극화에 따른 K 자형 경제 양상. 전반적으로 고용은 소폭 감소했으며 가격은 완만히 상승했단 평가. 연준은 전반적 전망은 큰 변동이 없었으나 일부 제조업체들 사이에서는 낙관적 전망이 등장했다는 점 강조

금번 베이지북의 경우 셧다운으로 데이터 부재한 상황에서 관심이 집중. 제퍼슨 부의장은 이번 베이지북이 자신의 판단에 특히 중요하게 작용할 것이라 언급. 17 일 제퍼슨 부의장은 현 정책 기조는 다소 긴축적이나 중립금리에 가까워짐에 따라 천천히 진행할 필요성을 강조. 제퍼슨 부의장은 친파월 인사로 그간 같은 방향으로 투표를 진행

11/22 로 종료된 주간 실업수당청구건수는 21.6 만건으로 컨센(22.5 만) 하회. 반면 연속 실업수당청구건수는 196 만건으로 전주(195.3 만)대비 7 천건 상승

연말 소비시즌 임박, 여기에도 AI 로 기대감 상승

추수감사절(27 일), 블랙프라이데이, 사이버먼데이로 이어지는 소비 시즌의 성과에 관심. 월마트(+2.0%), 타겟(+3.7%), 베스트바이(+1.7%) 등 리테일러부터 의류/사치품(+1.7%), 여객항공(+2.9%), 호텔/리조트(+2.7%), 가정용 내구재(+1.1%) 등 연말 소비 관련 업종 전반 강세. Salesforce 는 11/27~12/1 사이 약 3,340 억달러의 글로벌 매출로 전년동기 대비 22%YoY 성장 예상. 특히 AI 와 AI 에이전트의 기능이 새로운 변수로 주목. 세일즈포스는 10/1~11/15 데이터에서 약 19%가량의 주문이 AI 영향으로 발생했음을 언급하며 금번 소비시즌의 핵심 변수로 언급. 기업들과 연구기관들은 금번 소비 시즌의 핵심 변수로 1)관세에 따른 할인폭 변화, 2)셧다운 이후 소급적용된 임금 등을 언급

Global 주요 증시

주요국가	전일 종가 (pt)	장중 추이	수익률 (%)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
DOW	47,427.12		0.67	2.79	-0.29	0.47	11.48
S&P500	6,812.61		0.69	2.57	-0.40	0.31	15.83
NASDAQ	23,214.69		0.82	2.88	-2.15	0.04	20.22
Russell 2000	2,486.12		0.82	5.89	0.27	-1.09	11.48
Stoxx 600	574.21		1.09	2.23	0.41	-0.27	13.12
영국(FTSE)	9,691.58		0.85	1.94	-0.26	0.48	18.58
상해종합	3,864.18		-0.15	-2.09	-2.29	-2.18	15.29
홍콩H	25,928.08		0.13	0.38	0.08	-0.89	29.25
니케이225	49,559.07		1.85	2.10	-5.44	0.53	24.23
KOSPI	3,960.87		2.67	0.80	-3.57	0.49	65.07
KOSPI 200 선물	559.75		0.68	1D 수익률은 미국 증시 개폐장 시점 기준으로 측정하였습니다			
KOSDAQ	877.32		2.49	0.69	-2.57	-0.65	29.36
인도(NIFTY)	26205.30		1.24	0.59	1.88	1.59	10.83

FICC

구분	전일 종가 (pt)	20D 추이 Daily	변동(bp, %)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
미국채 2년(%)	3.48		1.6bp	-11.7bp	-9.9bp	-0.5bp	-76.7bp
미국채10년(%)	3.99		-0.2bp	-14.3bp	-8.3bp	-0.7bp	-57.5bp
국고채3년(%)	2.90		-0.9bp	2.5bp	18.3bp	31.5bp	30.0bp
일본10년(%)	1.80		0.5bp	3.8bp	14.1bp	15.2bp	71.9bp
달러인덱스(pt)	99.59		-0.08	-0.64	-0.22	0.64	-8.20
NDF 환율(1M)	1469.33		0.41	0.30	2.94	2.26	-0.44
유로/달러	1.16		0.22	0.49	0.50	-0.28	11.99
위안/달러	7.08		-0.12	-0.54	-0.62	-0.66	-3.06
엔/달러	156.47		0.27	-0.44	1.61	2.36	-0.46
WTI(NYMEX)	58.65		1.21	-1.01	-3.22	-3.79	-13.60
천연가스	4.56		1.72	-4.10	4.33	6.67	-2.10
구리(LME)	10827.74		1.01	0.73	-0.59	-1.26	20.44
금(NYMEX)	4162.15		0.76	2.06	3.98	1.19	58.59

특징주: ORCL 시장 의견 반전, 의류 실적 기대감 지속

오라클: OCRL — +4.2%, 두려워 말라

Deutshe Bank의 강세 전망에 힘입어 주가 반등. 이는 앞서 제기된 재무 건전성 우려를 완화시킴. 분석의 주요 골자는 다음과 같음. 최근 오라클의 하락장세에도 불구, 실제 사업은 '강세 신호'가 존재. (*지난 9월 주가 고점 이후 약 -40%의 하락세 지속) **현재 오라클 주가가 OpenAI 계약에 따른 실적 개선을 반영하지 못하고 있기 때문.** 탄탄한 백로그에 기반한 ROI 역시 주목할 부분. 시장의 우려 지점이었던 대규모 임대료 지출의 경우, 상당한 유연성을 보일 것(대안 존재 가능성)으로 전망. 투자의견은 매수, TP $375로 제시해 금일 종가 $205 대비 강력한 상승 가능성 제시

델: DELL — +5.8%, AI 서버 성장 기대

전일 장마감 후 3FQ25 실적발표. 매출이 컨센 하회하였으나, 견조한 가이던스 제시하며 주가 강세. CFO는 FY26 내 기록적 성과를 창출할 것으로 전망. 매출 가이던스와 함께, **AI 서버 출하량 가이던스를 $25B(전년비 +150%YoY 성장 시나리오)로 상향 조정**. 주요 IB 역시 AI 사업 부문의 성장 지속 전망. Morgan Stanley는 FY27까지 AI 서버 사업이 꾸준히 확대될 것으로 전망. 다만 실적의 핵심은 AI 서버 사업 성장이 아닌, 메모리 가격(원가)에 달려있음을 덧붙임

머크앤코: MRK — -1.0%, 결국 약가 인하

트럼프가 15개 약물에 대해 약가 인하를 발표. 해당 정책의 적용 시점은 2027년. 약물 선정 자체는 1월 중 진행되었으며, 금일 새로 발표된 부분은 약가 할인 폭. 가장 큰 폭의 인하 대상은 머크의 Janumet로, 전년도 정가 대비 -85% 할인 예정. 그 외 비만약 Ozempic, Wegovy 등 역시 약 -71% 할인 계획. **다만 일련의 타격은 시장이 충분히 예상했던 부분. 오히려 노보노디스크 등은 우려 대비 인하 폭이 작은 편**. 이에 금일 주요 제약업체 주가 영향력은 제한적인 모습

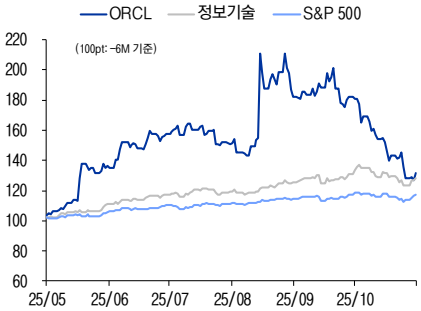
섬유/의류/사치품 업종 — +1.7%, 잇따른 호실적

주요 기업 호실적을 바탕으로 업종 전반 센티 개선. 전주 갭을 시작으로, 아베크롬비(+5.4%) 등이 컨센 상회한 실적 발표 중. **일련의 상황은 관세와 소비 위축에 따른 실적 압박이 이어졌던 소매업체의 턴어라운드 기대감을 자극**. 더해 연말 소비 시즌 기대감 역시 뒷받침하는 모습

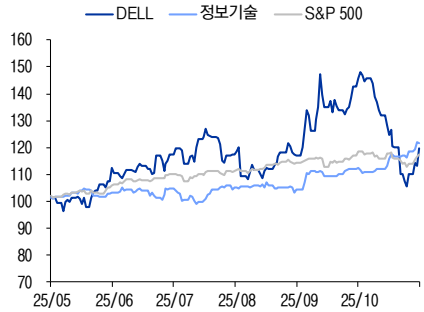
기타 코멘트 — TSLA(+1.7%), BBY(+1.7%), DE(-5.7%)

테슬라(+1.7%)는 다음달 오스틴 지역 내 로보택시 운영을 두 배로 늘릴 것이란 일론 머스크 발언에 상승. **베스트바이(+1.7%)**는 전일 호실적 발표로 주가 양일 상승. **디어(-5.7%)**는 부진한 가이던스 발표하며 업종 전반의 침체 지속을 시사

오라클: OCRL



델: DELL



● S&P500 섹터 수익률

순위	섹터 Top 세부업종	수익률(%) 1D	Bottom 세부업종	수익률(%) 1D
1	유틸리티	1.32		
	독립 전력 생산업체/	3.06	수도 유틸리티	-0.85
2	정보기술	1.27		
	반도체/반도체 장비	2.08	IT서비스	-0.44
3	소재	1.21		
	금속/채광	3.40	화학	0.46
4	필수소비재	0.97		
	필수소비재 판매업체	1.87	담배	-0.25
5	금융	0.79		
	캐피탈 시장	1.58	금융 서비스	0.17
6	에너지	0.68		
	석유/가스/소모연료	0.74	에너지 장비/서비스	-0.14
7	산업재	0.58		
	여객 항공사	2.89	복합기업	-0.49
8	자유소비재	0.54		
	섬유/의류/사치품	1.66	대규모 소매업	-0.22
9	부동산	0.50		
	호텔/리조트 리츠	2.65	부동산 관리/개발	-0.76
10	건강관리	-0.25		
	헬스케어 업체/서비스	0.37	생명과학 도구/서비스	-0.93
11	커뮤니케이션 서비스	-0.49		
	엔터테인먼트	1.35	양방향 미디어/서비스	-0.87

● 종목 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	테라다인	7.0	워크데이	-7.9
2	델 테크놀로지스	5.8	디어	-5.7
3	뉴몬트	5.2	인튜이트	-2.9
4	퍼스트 솔라	4.6	서비스나우	-2.7
5	달러 제너럴	4.3	베랄토	-2.6

● ETF 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	ALTS	6.8	KCCA	-2.4
2	SILJ	5.9	BTAL	-1.7
3	SIL	5.8	CLOU	-1.7
4	GDXJ	5.2	WCLD	-1.6
5	GDX	4.8	BUG	-1.3

● ETF 거래량 상위 유니버스: 수익률 TOP 10

	Top ETF	추이	1D
1	NUGT		9.6
2	MSOX		9.0
3	CONL		8.4
4	SOXL		8.3
5	AMDL		7.7
6	AGQ		7.6
7	ETHT		6.6
8	ETHU		6.5
9	AVGX		6.4
10	BOIL		6.1

● 테마 ETF 수익률 (%)

	테마	Ticker	1D	20D 추이
1	디지털 경제	BITQ	4.2	
2	블록체인	BLOK	3.9	
3	대마	MSOS	3.3	
4	재생에너지	CNRG	3.2	
5	천연가스	NANR	2.1	
6	핵에너지	URA	2.0	
7	인프라	GRID	1.7	
8	소비재	XRT	1.5	
9	모빌리티	DRIV	1.4	
10	목재	WOOD	1.2	