소비와 인하 기대감으로 미 증시 모멘텀 회복

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

소비와 인하 기대감으로 모멘텀 회복, 재차 다지는 하방 경직성

미 증시는 DOW +0.61%, S&P 500 +0.54%, NASDAQ +0.65%, Russell +0.58%로 상승. 12 월 인하 기대감 회복과 블랙프라이데이 소비 기대감이 섹터 전반의 상방 압력 부여. JP 모건, SG, 모건스탠리 등이 내년 시장의 낙관적 뷰 제시한 점과 최근 5 거래일 연속 상승 마감하며 모멘텀이 회복된 점은 증시의 하방 경직성에 기여. CNN 공포탐욕지수의 모멘텀 지표는 일주일전 극도의 공포영역에서 11/28 중립영역까지 회복

11 개 섹터 중 에너지(+1.3%), 경기소비재(+0.9%), 컴스(+0.7%), 유틸리티(+0.7%) 등 10 개 섹터 상승 마감. 최근 한달(+8.4%) 견조한 상승세 보였던 헬스케어(-0.5%)는 제약(-1.2%) 섹터의 차익실현 매물에 하락마감. 인텔(+10.2%), 모더나(+3.9%) 등 개별 종목 이슈에 따른 급등도 포착

미 국채 금리는 2Y 3.49%(+1.4bp), 10Y 4.01%(+1.9bp)로 상승. 유가는 WTI 기준 -0.17% 하락한 $58.55 로 CME 거래소의 기술적 문제 해소 이후 장중 +1.7%까지 상승했으나 EIA 원유 생산량 발표에 따른 공급 과잉 이슈에 하락 전환

12 월 인하 기대감 유지

12 월 인하 기대감은 CME FedWatch 상 87% 확률로 빠르게 반등. 10 월말 97%에 육박하기도 했으나 FOMC 를 기점으로 연준위원들이 분열되며 확률은 30%대까지 급락. 최근 재차 인하 기대감이 상승한 기점은 관망세 유지하던 윌리엄스 총재의 인하 가능성 시사, 데일리 샌프란 연은 총재의 도비시한 발언, 그리고 차기 의장으로 캐빈 헤싯 위원장이 거론되고 있다는 점 등. 윌리엄스 총재는 연준내 2~3 인자 급의 입지와 내년에도 투표권을 보유하고 있으며 데일리 총재는 금번 FOMC 투표권은 없으나 파월 의장, 제퍼슨 부의장과 스탠스가 유사하단 평가를 받는 인물

견조한 블랙프라이데이 소비

경기 우려에도 불구, 견조한 연말 소비시즌 지나는 중. 어도비 애널리틱스에 따르면 블랙프라이데이 당일 온라인에서 118 억달러 거래를 기록(전년 대비 9.1%)했음을 발표. 세일즈포스는 해당기간 미국에서 180 억달러를, 쇼피파이는 62 억달러 매출을 기록했음을 설명. 마스터카드는 자동차를 제외한 블랙프라이데이 온라인 매출이 10.4%YoY(물가 상승분 제외) 상승했음을 언급

금번 소비 시즌의 핵심은 AI 의 기여와 영향력. 매장 내 트래픽은 지속적으로 감소(-3.6%YoY)하는 가운데 온라인, 그 중에서도 AI 기반 쇼핑의 급격한 성장세 부각. Adobe 는 미국 리테일 사이트들의 AI 기반 트래픽이 805%YoY 가량 급증했음을 언급했으며 월마트의 Sparky 나 아마존의 Rufus 와 같은 AI 도구가 상당한 영향력을 미치고 있다 설명. 세일즈포스는 이번 소비시즌에서 전세계 매출의 22%인 730 억달러가 AI 와 AI 에이전트 영향을 받을 것으로 전망. 이는 10/1~11/15 데이터에서 약 19%가량의 주문이 AI 영향으로 발생한 점을 반영. 관련된 월마트(+1.3%), 아마존(+1.8%), 타겟(+0.9%) 세일즈포스(+1.1%) 등 견조한 주가 흐름

Global 주요 증시

주요국가	전일 종가 (pt)	장중 추이	수익률 (%)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
DOW	47,716.42		0.61	3.18	0.32	0.02	12.16
S&P500	6,849.09		0.54	3.73	0.13	-0.61	16.45
NASDAQ	23,365.69		0.65	4.91	-1.51	-1.94	21.00
Russell 2000	2,500.43		0.58	5.52	0.85	-0.25	12.12
Stoxx 600	576.43		0.25	2.55	0.79	0.12	13.56
영국(FTSE)	9,720.51		0.27	1.90	0.03	0.25	18.93
상해종합	3,888.60		0.34	1.40	-1.67	-2.50	16.02
홍콩H	25,858.89		-0.34	2.53	-0.18	-1.85	28.91
니케이225	50,253.91		0.17	3.35	-4.12	0.07	25.97
KOSPI	3,926.59		-1.51	1.90	-4.40	-2.09	63.64
KOSPI 200 선물	555.90		0.42	1D 수익률은 미국 증시 개폐장 시점 기준으로 측정하였습니다			
KOSDAQ	912.67		3.71	5.64	1.36	1.04	34.57
인도(NIFTY)	26202.95		-0.05	0.52	1.87	1.03	10.82

FICC

구분	전일 종가 (pt)	20D 추이 Daily	변동(bp, %)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
미국채 2년(%)	3.49		1.4bp	-1.8bp	-8.4bp	-0.0bp	-75.2bp
미국채10년(%)	4.01		1.9bp	-5.0bp	-6.4bp	3.8bp	-55.6bp
국고채3년(%)	2.99		-3.0bp	11.7bp	27.8bp	35.5bp	39.5bp
일본10년(%)	1.81		1.2bp	3.3bp	14.3bp	16.8bp	72.1bp
달러인덱스(pt)	99.46		-0.08	-0.72	-0.35	0.80	-8.32
NDF 환율(1M)	1464.84		0.33	-0.20	2.63	2.44	-0.75
유로/달러	1.16		0.02	0.74	0.53	-0.45	12.01
위안/달러	7.07		-0.08	-0.44	-0.64	-0.35	-3.08
엔/달러	156.18		-0.08	-0.15	1.42	2.68	-0.65
WTI(NYMEX)	58.55		-0.17	0.84	-3.38	-2.06	-13.74
천연가스	4.85		6.41	2.26	11.01	17.12	4.17
구리(LME)	11222.42		2.47	4.02	3.04	1.64	24.83
금(NYMEX)	4239.43		1.97	4.29	5.91	7.27	61.53

특징주: INTC과 AAPL 재결합 가능성, ORCL CDS 우려 재부각

인텔: INTC — +10.3%, 애플 파운드리 협력 가능성

인텔이 애플 M시리즈의 파운드리를 담당할 수 있다는 전망이 TF 궈밍치 애널리스트로부터 전해지며 주가 속등. 현재 **TSMC와 삼성전자에 위탁하고 있는 애플 M시리즈 칩이 향후 '27년부터 파운드리 부문을 인텔과 협력해 생산**할 수 있다는 가능성. 배경에는 트럼프 행정부의 **국내 파운드리 시스템 구축에 대한 정치적 의도가 숨어있을 가능성을 높게 평가**하고 있으며, 현재 양사가 비공개 협약을 체결한 것으로 추정. 궈밍치는 맥북과 아이패드향 M프로세서에 총 2,000만개가 판매될 것으로 예상하고 있으며, 향후 애플을 비롯한 1차 고객사로부터 더 많은 수주를 확보할 수 있을 것으로 전망. 관련 소식에 TSMC 등 주요 파운드리 고객사의 독주 체제가 위협받는 양상

오라클: ORCL — -1.5%, Morgan Stanley의 CDS 재경고

Morgan Stanley가 **오라클의 부채 위험이 지속될 시 CDS 프리미엄이 '08년 GFC 시기 수준인 200bp에 육박**할 수 있다고 경고. 동사는 올해 $18B에 달하는 회사채 발행을 진행했으며, AI 데이터센터 관련 건설 자금으로 $56B 규모 자금 확보. 이에 하드웨어 교체 주기가 오라클의 시스템 구축 일정보다 빠르게 움직인다면 수익성 가시화 전 기술 노후화가 발생할 수 있음을 지적. 이와 같은 자금조달 격차와 대차대조표 확대 등을 기반으로 향후 3년 부채 증가율이 3배 이상 확대될 것으로 예상. **한편 우려 요인을 일축하는 발언도 첨언. 최근 CDS 급등은 IB들이 대출 노출도를 헷지하는 데 따른 결과일 가능성이 높다며, 향후 투자자 대상으로 대출금 분배 시 가격이 점진적으로 하락**할 수 있다고 언급

아마존: AMZN — +1.8%, 소비 특수에 따른 온라인 매출 확대

블랙프라이데이 개시 후 소비재 중심 업체들의 주가 상승세. 특히 온라인 중심의 소비 지출이 확대됐다는 소식에 아마존 주가 강세. 다만 **할인 프로모션에도 오프라인 업체들은 연초 상승했던 고물가 기조 영향을 완전히 상쇄하지는 못하는 모습**. 최근 이벤트 기간 5년간 온라인 매출이 오프라인을 꾸준히 상회한 가운데, 고물가 기조가 복합적으로 작용하며 업체 방문객 수가 크지 않은 상황. 더해, **할인률이 예상보다 크지 않음이 확인되었으며, 작년 대비 상품 구매가 제한적**인 상황으로 평가

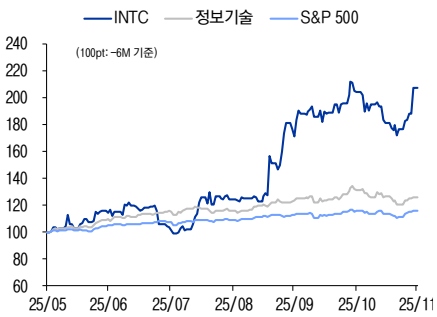
제프리스: JEF — +0.6%, SEC 조사 착수

제프리스가 기존 투자자 대상으로 퍼스트브랜드에 대한 위험도를 충분히 경고했는지를 두고 SEC 조사 진행되자 주가 변동성 확대. 퍼스트브랜드는 지난 9월 파산한 자동차 부품업체로서, 제프리스가 관련 대출을 투자자에게 중개하는 등 투자에 깊이 관여한 것으로 알려짐. 다만 SEC는 중개 과정에서 제프리스가 퍼스트 브랜드에 노출된 재무 정보 정보를 투자자들에게 충분히 제공했지는 여부를 두고 조사 착수

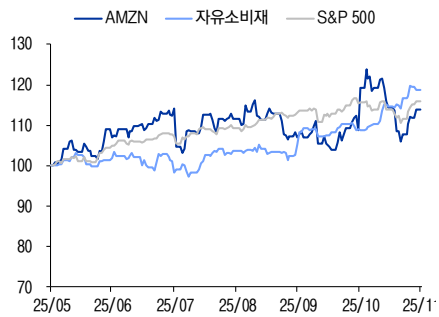
기타 코멘트 — EQT(+3.2%), SNDK(+3.8%)

EQT(+3.2%)는 미국 기온 급강하로 천연가스 가격 상승하자 주가 강세. **샌디스크(+3.8%)**는 S&P500 편입 소식 알리며 주가 급등. 과거 웨스턴 디지털에서 분사한 이후 최근 AI 모멘텀 및 메모리 가격 강세 전망에 힘입어 매수세 유입 확대

인텔: INTC



아마존: AMZN



● S&P500 섹터 수익률

순위	섹터 Top 세부업종	수익률(%) 1D	Bottom 세부업종	수익률(%) 1D
1	에너지	1.32		
	에너지 장비/서비스	1.53	석유/가스/소모연료	1.31
2	자유소비재	0.90		
	대규모 소매업	1.75	레저용 제품	-0.09
3	커뮤니케이션 서비스	0.73		
	무선통신서비스	1.10	미디어	0.48
4	유틸리티	0.72		
	독립 전력 생산업체/	1.15	수도 유틸리티	0.17
5	금융	0.71		
	은행	1.11	보험	-0.12
6	산업재	0.57		
	전기 장비	1.30	여객 항공사	-0.13
7	필수소비재	0.56		
	필수소비재 판매업체	0.92	가정용품	0.11
8	정보기술	0.52		
	통신 장비	1.31	반도체/반도체 장비	-0.11
9	소재	0.51		
	금속/채광	0.76	용기/포장지	-0.17
10	부동산	0.40		
	건강관리 리츠	0.82	호텔/리조트 리츠	-0.62
11	건강관리	-0.50		
	헬스케어 장비/용품	0.09	제약	-1.21

● 종목 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	인텔	10.2	일라이 릴리	-2.6
2	모더나	3.9	베스트 바이	-2.1
3	인페이즈 에너지	3.7	엔비디아	-1.8
4	웨스턴 디지털	3.5	오라클	-1.5
5	EQT	3.2	길리어드 사이언스	-1.3

● ETF 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	SILJ	6.3	MJ	-5.6
2	SLV	5.8	BDRY	-4.7
3	SIL	5.8	DFND	-1.3
4	SIVR	5.7	ZROZ	-1.0
5	PLTM	5.5	LTPZ	-1.0

● ETF 거래량 상위 유니버스: 수익률 TOP 10

	Top ETF	추이	1D
1	AGQ		13.0
2	BOIL		6.8
3	BOIL		6.8
4	SMCX		6.1
5	SMCX		6.1
6	CONL		5.8
7	SIVR		5.7
8	MULL		5.4
9	SOXL		5.3
10	FBL		4.4

● 테마 ETF 수익률 (%)

	테마	Ticker	1D	20D 추이
1	디지털 경제	BITQ	4.0	
2	블록체인	BLOK	2.3	
3	재생에너지	CNRG	2.3	
4	핀테크	FINX	2.2	
5	모빌리티	DRIV	1.7	
6	대마	MSOS	1.5	
7	디지털 결제	IPAY	1.4	
8	천연가스	NANR	1.3	
9	핵에너지	URA	1.1	
10	통신	IYZ	1.0	