악재에 약한 대형 기술주, 호재에 강한 소외 기술주

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

확실시 되는 12 월 인하와 아날로그 반도체들의 약진

미 증시는 DOW +0.86%, S&P 500 +0.30%, NASDAQ +0.17%, Russell +1.91%로 상승. ADP 고용지표 부진이 금리 인하 기대감으로 연결되며 하단 지지. 다만 대형 기술주들이 마이크로소프트(-2.5%), 엔비디아(-1.0%) 등을 중심으로 수요 관련 이슈 발생하며 부진. MSFT 는 AI 관련 수익 목표치 하향 루머. IBM CEO 가 AI 데이터센터 투자 과열과 수익화에 대한 비관적 전망 내놓은 점도 대형 기술주에 부담. 매수세는 인하 기대감, 경기지표와 실적 호조, 연말 소비 기대감을 기반으로 중소형주로 이동. 견조했던 ISM 서비스업 PMI 도 이를 지지

11 개 섹터 중 IT(-0.4%), 유틸리티(-0.3%) 제외 9 개 업종 상승 마감. 반도체(-0.2%) 섹터의 경우 일부 대형 종목 외 대부분 상승 마감. 아날로그 반도체인 마이크로칩(+12.2%)이 EPS 전망치를 상향조정한 영향. CEO 는 11/6 어닝콜 당시 예상보다 사업 실적과 수주가 견조하다 언급. 텍사스인스트루먼트(+4.2%), NXP(+5.7%), ON 세미(+11.0%) 등 피어그룹 동반 급등

미 국채 금리는 2Y 3.48%(-2.5bp), 10Y 4.06%(-2.7bp)로 하락. ADP 민간고용 쇼크로 12 월 인하 확률 89%까지 상승(CME FedWatch). 유가는 WTI 기준 +0.8% 상승한 $59.12 로 러-우 종전 합의 불발 소식 반영

ADP 민간고용 부진, ISM 서비스업은 견조

11 월 ADP 민간 고용은 전달 대비 -3.2 만명 감소로 컨센(+1 만)을 크게 하회. 상품(-1.9 만)과 서비스(-1.3 만) 부문 모두 감소했으며 상품에서는 건설(-0.9 만), 제조(-1.8 만)이 부진, 서비스는 금융(-0.9 만), 정보(-2 만), 전문비지니스(-2.6 만) 하락. 반면 교육/보건 서비스는 +3.3 만, 레저/접객은 +1.3 만 증가. ADP 측은 고용주들이 신중한 소비 동향과 불확실한 거시경제 환경을 경계하고 있다 해석

한편 11 월 ISM 서비스업 PMI 는 52.6pt 로 컨센(52.1pt) 상회. 전월 대비로도 0.2pt 상승하며 66 개월 연속 확장세 지속. 다만 신규주문이 -3.3pt 하락한 52.9pt 기록함과 동시 재고 지수는 53.4pt 로 3.9pt 가량 상승함에 따른 수요 불확실성은 부담. 가격 지수는 -4.6pt 하락한 65.4pt 로 개선

점차 부각되는 AI 적용과 활용의 영역

블랙프라이데이 전후로 소비재 관련 기업의 AI 적용과 성과 부각. 어도비, 세일즈포스 등은 연말 소비시즌 전, AI Agent 를 핵심 변수로 언급했으며 이는 이후 견조한 소비 성과로 증명. 월마트의 스파키, 아마존의 루퍼스 등의 성과 부각. 아마존 CEO 는 3 분기 실적발표에서 루퍼스 이용 고객의 구매 완료 가능성이 60%가량 높음을 언급

한편 AI 적용을 서포트하는 기업들의 실적도 주목. 금일 장 마감후 실적 발표한 세일즈포스는 호실적과 함께 가이던스 상향 조정. 애프터 마켓에서 +3%가량 상승 중. CEO 는 AI 에이전트 플랫폼인 Agentforce 와 클라우드 서비스인 Data360 성과 강조. IBM 과 액센츄어와 같은 AI 컨설팅 기업들도 공격적 사업 확장 지속. IBM 은 WatsonX 를 중심으로 공격적 AI 솔루션 제공. 아마존 AWS 와의 연계 사업 확장 중. 액센츄어는 오픈 AI, 스노우플레이크 등 AI 도입 가속화를 위한 협력기반 확대

Global 주요 증시

주요국가	전일 종가 (pt)	장중 추이	수익률 (%)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
DOW	47,882.90		0.86	0.96	0.35	1.15	12.55
S&P500	6,849.72		0.30	0.54	0.01	-0.03	16.46
NASDAQ	23,454.09		0.17	1.03	0.38	-1.60	21.46
Russell 2000	2,512.14		1.91	1.05	0.47	1.65	12.64
Stoxx 600	576.22		0.10	0.35	-0.04	0.69	13.51
영국(FTSE)	9,692.07		-0.10	0.01	-0.29	-0.10	18.59
상해종합	3,878.00		-0.51	0.36	-0.27	-2.48	15.70
홍콩H	25,760.73		-1.28	-0.65	-0.38	-1.52	28.42
니케이225	49,864.68		1.14	0.62	-0.77	-4.86	24.99
KOSPI	4,036.30		1.04	1.90	2.79	-4.40	68.21
KOSPI 200 선물	571.25		-0.06	1D 수익률은 미국 증시 개폐장 시점 기준으로 측정하였습니다			
KOSDAQ	932.01		0.39	6.23	2.12	1.91	37.43
인도(NIFTY)	25986.00		-0.18	-0.84	-0.83	0.86	9.90

FICC

구분	전일 종가 (pt)	20D 추이 Daily	변동(bp, %)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
미국채 2년(%)	3.48		-2.5bp	0.8bp	-0.6bp	-12.1bp	-75.8bp
미국채10년(%)	4.06		-2.7bp	6.5bp	4.6bp	-5.1bp	-51.0bp
국고채3년(%)	3.04		1.7bp	14.2bp	4.7bp	29.5bp	44.2bp
일본10년(%)	1.89		2.7bp	8.5bp	8.3bp	22.6bp	80.4bp
달러인덱스(pt)	98.88		-0.48	-0.71	-0.58	-0.99	-8.85
NDF 환율(1M)	1464.08		-0.14	-0.36	-0.05	2.52	-0.80
유로/달러	1.17		0.40	0.66	0.63	1.31	12.72
위안/달러	7.06		-0.10	-0.17	-0.15	-0.81	-3.22
엔/달러	155.23		-0.42	-0.79	-0.61	0.65	-1.25
WTI(NYMEX)	59.12		0.82	0.80	0.97	-2.68	-12.91
천연가스	5.02		3.72	10.14	3.51	11.53	7.82
구리(LME)	11204.70		2.65	1.95	-0.16	3.27	24.63
금(NYMEX)	4204.71		-0.03	1.02	-0.82	5.08	60.21

특징주: 다시 시험대에 오른 AI, MSFT 판매 목표 하향?

마이크로소프트: MSFT — -2.5%, AI 판매량 미달 의혹

AI 제품 판매 목표 하향 논란이 불거지며 주가 하락. **The Information 소식통에 따르면, 동사의 AI 제품 연간 판매 실적이 목표치를 하회**. 일례로 Azure 내 Foundry 부문은 목표치(+50% 확대) 달성 비율이 20%에 못 미침. 이에 내부적으로 영업사원들의 판매 목표가 하향 조정된 상태. **다만 사측은 해당 의혹에 부인**. 최근 M7 내 AI 성과가 엇갈리는 양상. 제미나이 모멘텀에 힘입은 알파벳(+68.7%, YTD)와 달리, 엔비디아(+29.9%)와 마이크로포스트(+14.1%)의 상승폭은 제한적. 후발주자인 애플(+16.5%) 역시 금주 AI 총괄자 교체 결정

오라클: ORCL — +3.3%, 신규 평가: AI 업계 승자

Wells Fargo의 낙관적 평가에 힘입어 주가 회복. 핵심 주장은 AI 업계의 선두주자이며, 강력한 수주 모멘텀이 지속될 것이라는 점. 동사는 이미 OpenAI, xAI, META, Ticktok 등 하이퍼스케일러와 $500B 규모 계약이 체결된 상태. 부문 별로 살펴보아도 클라우드 인프라('25년 점유율 5%→'29년 16% 확대)뿐 아니라, 고마진 사업인 S/W 역시 성장이 지속될 전망. 투자의견은 매수, TP $280로 신규 개시. 이에 전월 신용 리스크 우려 대두되며 시작된 주가 하락세는 잠시 되돌려진 모습

스노우플레이크: SNOW — +2.1%, 마감 후 -6%대 하락, 가이던스 실망

장 마감 후 3FQ26 실적발표. 매출 $1.21B, EPS $0.39로 컨센(매출 $1.18B, EPS $0.31) 상회. 매출 성장률이 +29%YoY 기록하며 견조한 성장세 확인. CEO는 AI를 통한 실질적 비즈니스가 진행되고 있음을 강조. 그 외 엑센츄어, 아마존 등과의 파트너십 확대 또한 언급. **다만 4FQ26 매출 가이던스가 $1.195B~$12B로 제시되어, 컨센을 미세폭 상회. 이에 시장의 성장 기대감(+68.2%, YTD)이 훼손**되며 애프터마켓 주가 급락

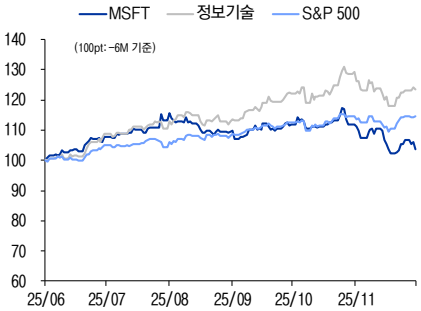
세일즈포스: CRM — +1.6%, 마감 후 +4%대 상승, 강한 성장세 전망

장 마감 후 3FQ26 실적발표. 매출 $10.30B, EPS $3.25로 컨센(매출 $10.27B, EPS $2.86) 상회. **CEO는 자사 AI 에이전트 모델 Agentforce의 실적 모멘텀을 강조. 해당 부문의 연간 매출은 +330%YoY 성장**한 상태. 4FQ26 매출 가이던스는 $11.13B~$11.23B로 제시해 컨센 상회. 연간 매출 가이던스 역시 상향 조정하며 성장 시그널 제시

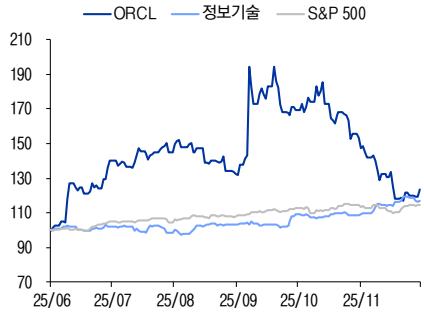
기타 코멘트 — MCHP(+12.2%), NFLX(-4.9%), QBTS(+11.5%)

넷플릭스(-4.8%)와 파라마운트(-7.3%)가 워너브라더스 인수 경쟁자로 부각되며 주가 동반 하락. **마이크로칩(+12.2%)**은 차분기 가이던스 상향하며 주가 강세. 이에 동종 기업 텍사스인스트루먼트(+4.2%) 등 동반 강세. **코스트코(+0.0%)**는 11월과 1FQ26 순매출 발표. 전자상거래 사업에 힘입은 성장세 확인. **D-웨이브(+11.5%)**는 Evercore의 매수 의견 확인하며 주가 급등

마이크로소프트: MSFT



오라클: ORCL



● S&P500 섹터 수익률

순위	섹터 Top 세부업종	수익률(%) 1D	Bottom 세부업종	수익률(%) 1D
1	에너지	1.83		
	에너지 장비/서비스	2.53	석유/가스/소모연료	1.78
2	금융	1.27		
	캐피탈 시장	2.29	보험	-0.07
3	산업재	0.95		
	여객 항공사	3.15	우주항공/국방	-0.06
4	자유소비재	0.83		
	자동차	3.82	대규모 소매업	-0.87
5	소재	0.51		
	용기/포장지	2.55	화학	-0.20
6	건강관리	0.46		
	생명공학	2.25	헬스케어 장비/용품	-0.03
7	부동산	0.21		
	부동산 관리/개발	1.60	사무실 리츠	-0.84
8	필수소비재	0.16		
	개인관리용품	1.41	담배	-1.54
9	커뮤니케이션 서비스	0.09		
	양방향 미디어/서비스	0.58	엔터테인먼트	-2.43
10	유틸리티	-0.32		
	가스 유틸리티	0.63	독립 전력 생산업체/	-0.72
11	정보기술	-0.42		
	IT서비스	1.72	기술H/W, 스토리지&	-0.78

● 종목 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	마이크로칩 테크놀로지	12.2	알렉산드리아 리얼에스	-10.1
2	ON 세미콘덕터	11.0	넷플릭스	-4.9
3	버텍스 파마수티컬스	6.9	센코라	-4.4
4	올드 도미니언 프레이트	6.9	헬스피크 프로퍼티스	-4.2
5	휴매나	6.2	라이온델바젤 인더스트	-3.7

● ETF 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	ALTS	5.1	BTAL	-1.7
2	OIH	4.4	CORN	-1.3
3	COPX	4.4	CQQQ	-1.3
4	XSD	3.7	KWEB	-1.2
5	ARKG	3.7	CHIQ	-1.2

● ETF 거래량 상위 유니버스: 수익률 TOP 10

	Top ETF	추이	1D
1	ETHU		10.9
2	ETHT		10.7
3	CONL		10.4
4	LABU		8.4
5	TSLR		8.3
6	TSLG		8.3
7	TSLT		8.2
8	MSTU		7.9
9	MSTX		7.6
10	BOIL		7.0

● 테마 ETF 수익률 (%)

	테마	Ticker	1D	20D 추이
1	디지털 경제	BITQ	4.0	
2	핵에너지	URA	3.0	
3	블록체인	BLOK	2.8	
4	우주	ARKX	2.8	
5	인터넷	SNSR	2.1	
6	사이버 보안	BUG	1.6	
7	핀테크	FINX	1.5	
8	소비재	XRT	1.4	
9	천연가스	NANR	1.3	
10	모빌리티	DRIV	1.3	