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

Key words: 12월 FOMC 회의 넘어를 준비할 때

금주 preview

- 금주 미국은 가파른 상승세 지속되기 보다 눈치보기 장세 이어질 가능성 높다고 판단. 12월 FOMC 회의 및 오라클 실적 발표 경계 심화될 것으로 예상되기 때문

- 중앙은행 정책 및 실적 불활실성이 일시적으로 높아질 수 있으나, 최근 지표, 실적 발표 확인 시 여전히 기준금리 인하 방향성 지속될 가능성 높게 평가. 2025년 하반기, 2026년 상반기 EPS 전망치도 일제히 상향

- 일시적 조정 시에도 재진입 가능한 기업 선별이 필요. 미국 주요 지수는 반등 여력 보유하고 있다고 판단하기 때문. 기대보다 양호한 기업 실적 발표, 시장 우호적인 정책, 정부/기업 차원의 지출 증가가 지수 상승 동력될 것

- 미국, 유럽, 일본 등 주요국 정부가 공통적으로 지출 증가, 규제 완화 필요성 강조하고 있는 부문과 국가간 패권 경쟁 지속되는 부문은 12월 FOMC 회의 이후에도 부각 예상

- AI/반도체 뿐만 아니라 로봇, 우주, 보안, 소프트웨어 등이 대표적. 관련 기업들은 11월 단기 조정으로 밸류에이션 부담도 완화된 만큼 재진입 고려 필요

금주 투자 아이디어(ETF)

① **글로벌 로봇**, BOTZ – 미국, 유럽, 아시아 대표 로봇 기업들로 구성. 인구/산업 구조 변화에 따른 정부, 기업 투자 지속되는 만큼 관심 재부각 예상

② **미국 소프트웨어**, IGV – 대형 IT/성장주 대비 반등 제한적이었던 소프트웨어/클라우드/보안 업체 비중 높음. 대표 기업들의 실적이 우려보다 양호한 반면 밸류에이션 부담 제한적

③ **미국 사이버보안**, HACK – 국가간 패권 경쟁 지속되는 가운데 정부/기업 투자 수혜 기대되는 업체 비중 높음. 대표 반도체, 보안, 방산 관련주가 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 전일대비 0.2%, 0.3% 상승. 물가, 소비 관련 지표 공개 이후에도 12 월 기준금리 인하 기대감 지속. 상원 의원의 반도체 수출 관련 법안 발의 이후에도 AI 관련주 수요 증가 기대감 이어진 점도 투자심리 개선 동력으로 작용

- S&P500 지수 내에서도 커뮤니케이션, IT 업종이 1.0%, 0.5% 상승. 위험자산 선호심리 개선됐고, 대형 기업들의 제품/서비스 경쟁력 부각됐기 때문

- 매크로 지표 발표 이후 경기 둔화 우려 완화되며 경기소비재 업종이 0.4% 상승. 금융, 부동산(리츠) 업종도 강보합세로 마감. 반면 에너지, 유틸리티 업종은 0.4%, 1.0% 하락

[주간 증시]

- S&P500 지수는 전주대비 0.3% 상승. 12 월 기준금리 인하 기대감 지속되며 위험자산 선호심리 이어졌고, 11 월 일시적 조정 컸던 업체 중심의 반발 매수세 유입됐기 때문

- 우려보다 양호한 매크로 지표와 기업 실적 발표 이어진 점도 투자심리 개선 요인으로 작용. 나스닥 지수와 필라델피아 반도체 지수도 3.8% 상승

주말 이슈 점검

이슈 #1. 미시간대 지표

- 미시간대 기대 인플레이션은 4.1%로 예상치였던 4.5% 대비로도 낮은 수준에 그침. 장기 기대 인플레이션도 3.2%로 예상치였던 3.4%를 하회. 고물가 장기화 부담 완화시키는 지표 발표

- 미시간대 소비자 신뢰지수는 53.3pt 로 이전치 대비 개선. 경제 상황지수가 50.7pt 로 예상치였던 51.3pt 보다 낮았으나, 기대지수가 55.0pt 로 예상치였던 52.0pt, 이전치였던 51.0pt 를 넘어섰기 때문. 과열된 경기에 대한 부담 낮아진 반면 향후 경기 개선에 대한 기대감은 지속

이슈 #2. PCE 물가 지표

- 9 월 PCE 물가지수는 전년동월대비 2.8%, 전월대비 0.3% 상승해 예상치에 부합

- 근원 PCE 물가지수는 전년동월대비 2.8% 상승해 예상치였던 2.9%를 하회. 전월대비로는 0.2% 상승해 예상치에 부합

- 기대를 크게 벗어나지 않는 PCE 물가지표 발표되며 매크로 불확실성 일부 완화

이슈 #3. 개인 소득, 지출

- 개인 소득은 0.4% 증가해 예상치였던 0.3%를 상회. 실질 소비지출도 전월대비 동일한 수준. 소비 둔화 우려 완화시키는 지표 발표로 경기민감주 반등으로 연결

이슈 #4. 기준금리 인하 기대감

- 12 월 기준금리 인하 확률은 86.2%로 여전히 높게 평가(FedWatch). 2026 년 상반기, 하반기 추가 인하 기대감도 지속. 연준의 완화적인 정책 이어질 가능성 부각

- 연준 인사들의 발언 나뉘고 있으나, 주말에는 고물가 부담 완화되는 지표 발표 이어진 만큼 완화적인 정책 지속 기대감도 확대

이슈 #5. SAFE 법안

- 미국 상원에서 '안전하고 실현 가능한 칩 수출법'(Secure and Feasible Exports Act, SAFE)을 발의

- 미국 상무장관이 향후 30 개월 동안 중국으로 첨단 칩 수출 허가를 거부하도록 요구하는 내용을 포함. 해당 법안 통과 시 엔비디아는 중국에 H200, 블랙웰 등의 칩을 판매하지 못하게 되는 상황

- 피트 리게츠 상원 의원은 미국과 중국의 AI 경쟁에서 미국의 지배력을 강조하며 중국의 칩 접근을 제한해야 한다는 입장

- 엔비디아의 주가는 전일대비 0.5% 하락. 반면 AI, 반도체 기업 주가 상승세 지속되며 필라델피아 반도체 지수는 1.1% 상승. 브로드컴, 마이크론 테크놀로지가 2.4%, 4.7% 상승. 램리서치와 AMD 도 1.0%, 0.9% 상승

이슈 #6 미국 기업 실적 점검

- S&P500 기업 중 497 개 업체가 실적을 발표. 78%가 예상보다 양호한 매출, 83%가 기대보다 양호한 EPS 를 발표. IT, 헬스케어, 금융 기업들 중 90% 이상이 기대치 상회 EPS 발표

- 양호한 실적 발표 이어지며 3 분기, 4 분기 실적 개선 기대감 확대. S&P500 기업의 3 분기, 4 분기 EPS 는 10 월 초 까지만 해도 8.8%, 7.7% 증가에 그칠 것으로 예상됐으나, 12 월 5 일 기준으로는 14.8%, 8.2%까지 확대

이슈 #7. 넷플릭스-워너 브라더스

- 넷플릭스가 워너 브라더스 인수에 합의. 워너 브라더스는 지분 매각 완료 전 CNN, TNT 등을 별도 회사로 분할한 후 HBO 등을 넷플릭스에 매각할 계획. HBO 맥스 플랫폼 가입자가 4 억명을 넘어서는 만큼 새로운 이용자 유입 기대감 확대

- 다만 최종 거래 마무리 전에는 미국, 유럽 등의 규제 당국의 심사가 필요. OTT, 미디어 기업들 간의 갈등 심화 부담도 지속. 넷플릭스는 2.9% 하락. 반면 워너 브라더스는 6.3% 상승

이슈 #8. 실적 발표 이후 IT 기업들도 주가 차별화

- 세일즈포스는 5.3% 상승. 기대보다 양호한 EPS 발표했고, 가이던스 상향하며 실적 개선 기대감 확대. 주가 하방 압력으로 작용했던 새로운 서비스와 기존 서비스의 시너지가 본격화되며 반발 매수세 유입

- 스노우플레이크는 2.6% 하락. 기대치 하회하는 가이던스 발표하며 차익실현 매물 출회

- 도큐사인은 7.6% 하락. 양호한 실적에도 내년 매출 성장 둔화 우려 확산됐고, 경쟁 심화 및 rule-of-40 법칙 대비 현 주가 수준이 고평가됐음이 부각됐기 때문

[주간 주요 데이터 및 일정 점검]

주간 수익률(지수)

유로스톡스50 +1.0%
나스닥 +0.9%
러셀2000 +0.8%
다우 +0.5%
닛케이 +0.5%
MSCI 선진국 +0.5%
S&P500 +0.3%
영국 -0.6%

주간 수익률(S&P500 업종)

에너지 +1.4%
IT +1.4%
커뮤니케이션 +0.8%
경기소비재 +0.8%
금융 +0.6%
산업재 +0.5%
필수소비재 -1.4%
부동산 -1.5%
소재 -1.5%
헬스케어 -2.7%
유틸리티 -4.5%

주간 수익률 Top5/Bottom5(S&P500)

Top5: 마이크로칩 테크놀로지(+22.8%), 달러 제너럴(+20.9%), NXP 세미콘덕터(+16.9%), 앱러빈(+15.4%), 올드 도미니언 프레이트 라인(+14.7%)

Bottom5: 파라마운트 스카이댄스(-16.6%), 알렉산드리아 리얼에스테이트 에퀴티스(-15.3%), WR 버클리(-14.1%), 라이온델바젤 인더스트리스(-11.5%), 블록(-8.5%)

주간 52주 최고/최저 종목 Top5(S&P500, 시가총액순)

52주 신고가 종목: 애플(AAPL), 월마트(WMT), 코스트코(BAC), 캐터필러(CAT), 웰스파고 & 컴퍼니(WFC) 등

52주 신저가 종목: 프록터 앤 갬블(PG), 린데(LIN), 아서 J 갤러거(AJG), 코파트(CPRT), VICI Properties Inc(VICI) 등

지표 발표 일정(한국시간)

[미국]

*12/9 (화) : 10월 CB 고용동향지수, 11월 NFIB 중소기업 낙관지수 등

*12/10 (수) : 10월 JOLTs 구인이직건수, MBA 모기지 신청건수, 10월 CPI/근원 CPI, 3분기 고용비용지수, 10월 실질임금 등

*12/11 (목) : FOMC 회의, IEA 월간 리포트, OPEC 월간 리포트, 신규 실업수당 청구건수 등

미국 예상 실적발표 일정(현지시간)

*12/8 (월) : 톨 브라더스(TOL) 등

*12/9 (화) : 오토존(AZO), 퍼거슨 엔터프라이즈(FERG) 등

*12/10 (수) : 츄이(CHWY), 오라클(ORCL), 어도비(ADBE), 시놉시스(SNPS) 등

*12/11 (목) : 브로드컴(AVGO), 코스트코 홀세일(COST), 룰루레몬 애슬레티카(LULU) 등

■ Compliance notice

- 당사는 2025년 12월 8일 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.