AI 버블 우려는 빅테크 한정, FOMC 확인 이후 순환 강화

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

오라클발 AI 버블 우려는 빅테크 한정, FOMC 이후 다우, 중소형주 움직임 강화

미 증시는 DOW +1.34%, S&P 500 +0.21%, NASDAQ -0.26%, Russell +1.21%로 혼조세. 오라클 실적발표로 AI 버블 경계심 존재하는 가운데 12 월 FOMC 의 금리 인하와 전망치 조정이 2026 년 골디락스 기대감을 자극. 연준은 금번 FOMC 에서 26 년 성장률 전망치는 상향 물가는 하향조정. 전일에 이어 다우, 중소형주로의 로테이션 흐름 가속. AI 밸류체인에서도 차별화 발생. AI 투자의 주체인 빅테크는 AI 버블과 수익성 및 경쟁 우려 직면, 대체로 부진한 가운데 하드웨어, 메모리, 전력, 소재 등의 인프라 테마와 소프트웨어 테마는 견조한 상승 모멘텀 지속

11 개 섹터 중 소재(+2.2%), 금융(+1.8%), 산업재(+1.1%), 헬스케어(+1.0%) 등 8 개 섹터 상승 마감. 유가 하락 영향 받은 에너지(-0.4%)과 빅테크들이 포함된 IT(-0.6%), 컴스(-1.0%)는 부진. 다만 IT 내에서도 전자장비(+0.7%), S/W(+0.1%) 등 견조한 영역도 존재. 스타일에서는 가치(+0.6%)가 성장(+0.0%)을 아웃퍼폼했으며 미드캡(+0.9%), 스몰캡(+1.1%)이 견조

미 국채 금리는 2Y 3.54%(+0.2bp), 10Y 4.16%(+1.0bp)로 강보합. 전일 FOMC 금리 인하 반영 후 숨고르기. 주간 신규실업수당청구건수가 컨센을 상회하자 소폭 하락하기도. 유가는 WTI 기준 -0.9% 하락한 $57.93 으로 재차 진전을 보이는 러-우 협상 상황 반영

로테이션에 소외된 기술주, 전부 소외된 것은 아니다

M7(-0.7%)과 나스닥 100(-0.3%) 기술주 소외에도 전통 반도체 기업으로의 성장성 부각은 지속. 웨스턴디지털(+2.9%), 씨게이트(+3.0%), 온세미(+1.6%), 마이크로칩(+1.8%) 등의 소위 지루한 기술주(Boring Tech) 영역들은 데이터센터 확충 경쟁의 수혜주로 급부상. AI 버블론이 AI 투자의 주체인 빅테크를 압박하는 상황에서도 견조한 주가 흐름 유지

2025 년 S&P500 기업들의 YTD 수익률 중 최상위에 위치. 웨스턴디지털은 +317% YTD 수익률 기록하며 S&P500 전체 1 위. 씨게이트(+262%), 마이크론(+208%)도 2 위, 4 위 기록 중. 이외 데이터센터 전력 수요 급증의 수혜를 받은 GE 버노바(+107.8%), 데이터센터 광통신 및 전력 인프라 수혜를 받은 코닝(+105%), 암페놀(+101%) 등도 상위 수익률 그룹에 속하며 견조한 모멘텀 유지

다시 합의를 향해 나아가는 러-우 협상

트럼프 특사의 러시아 방문에도 지지부진했던 러-우 협상. 젤렌스키 대통령이 영토문제를 국민투표로 돌리겠다며 한층 완화된 스탠스를 보이자 종전 기대감 재차 상승. 러시아는 현재 돈바스 지역의 상당부분을 점령한 상황이며 도네츠크주의 경우 3/4 가량을 점령. 우크라이나의 경우 러시아 본토 에너지시설 공급 등의 방법으로 협상력 강화 시도 중

젤렌스키 대통령은 미국측이 동부 지역을 자유경제구역으로 전환하길 바라고 있다고 언급했으며 평화협정의 초안 트럼프 행정부는 베센트 재무장관, 트럼프 사위 러드 쿠슈너, 블랙록 래리 핑크 등을 앞세워 우크라이나 전후 복구 협정에 대한 부분을 강조

Global 주요 증시

주요국가	전일 종가 (pt)	장중 추이	수익률 (%)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
DOW	48,704.01		1.34	1.78	2.07	1.62	14.48
S&P500	6,901.00		0.21	0.64	0.76	0.79	17.33
NASDAQ	23,593.86		-0.25	0.38	0.98	0.54	22.18
Russell 2000	2,590.61		1.21	2.35	3.61	5.38	16.16
Stoxx 600	581.34		0.55	0.43	0.85	0.21	14.52
영국(FTSE)	9,703.16		0.49	-0.08	-0.18	-1.98	18.72
상해종합	3,873.32		-0.70	-0.06	-0.39	-3.23	15.56
홍콩H	25,530.51		-0.04	-1.56	-1.27	-4.37	27.27
니케이225	50,148.82		-0.90	-1.72	-0.21	-1.37	25.70
KOSPI	4,110.62		-0.59	2.04	4.69	0.10	71.31
KOSPI 200 선물	579.90		0.26	1D 수익률은 미국 증시 개폐장 시점 기준으로 측정하였습니다			
KOSDAQ	934.64		-0.04	0.52	2.41	5.70	37.81
인도(NIFTY)	25898.55		0.55	-0.52	-1.16	0.79	9.53

FICC

구분	전일 종가 (pt)	20D 추이 Daily	변동(bp, %)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
미국채 2년(%)	3.54		0.2bp	1.8bp	5.1bp	-5.0bp	-70.1bp
미국채10년(%)	4.16		1.0bp	5.9bp	14.3bp	4.1bp	-41.2bp
국고채3년(%)	3.10		1.5bp	7.5bp	11.0bp	27.8bp	50.5bp
일본10년(%)	1.92		-2.4bp	-1.0bp	11.8bp	23.9bp	83.9bp
달러인덱스(pt)	98.36		-0.44	-0.64	-1.11	-1.09	-9.34
NDF 환율(1M)	1469.25		0.45	-0.22	0.30	0.72	-0.45
유로/달러	1.17		0.37	0.81	1.21	1.35	13.37
위안/달러	7.06		-0.16	-0.21	-0.24	-0.85	-3.32
엔/달러	155.59		-0.28	0.32	-0.38	0.93	-1.02
WTI(NYMEX)	57.93		-0.91	-2.92	-1.06	-5.02	-14.66
천연가스	4.23		-7.94	-16.45	-12.78	-11.21	-9.15
구리(LME)	11569.42		2.64	0.57	3.09	6.91	28.68
금(NYMEX)	4280.18		1.21	1.72	0.96	3.72	63.09

특징주: AI 수익성 우려 재부각된 ORCL과 AVGO

오라클: ORCL — -11.0%, 매출대비 과도한 지출

전일 장 마감 후 공개된 실적이 재차 AI 수익성 우려감을 자극하며 주가 속락. 구체적으로, EPS는 컨센 상회했으나 매출이 하회. **매출 성장률은 +14.2%YoY 증가했음에도 여전히 지출 부담이 재무 건전성에 대한 의구심을 증폭**. 수주를 뜻하는 PRO(잔여이행의무액)는 +438%YoY 증가했으나, 연간 CAPEX 투자 규모가 $15B에 달할 것으로 예상되는 등 지출에 대한 비중이 과도하게 높다는 평가. 실제로 **영업이익률도 전분기(43.4%) 대비 감소한 41.9% 기록하는 등 과도한 지출과 낮은 매출에 대한 우려가 잔존**. 한편 BMO Capital은 오라클 매출 부진에 초점 맞추며 투자의견 매수 유지, TP $355→$270로 하향 조정. 영업현금흐름은 긍정적이나 클라우드 서비스 부문 약세를 강조했으며, 매출 관점에서의 부진이 우려스럽다는 평가

브로드컴: AVGO — -1.6%, 마감 후 -5%대 하락, 마진 이슈 재부각

전일 오라클 실적에 위축되었던 브로드컴 주가는 호실적 발표에도 시간외 -4%대 하락 중. 4FQ25 매출은 $18.02B, EPS $1.95로 컨센 상회. 매출 성장률이 +28%YoY 기록한 가운데, AI칩 관련 매출이 +74%YoY 증가하며 총매출 성장 견인. CEO는 **현 분기 모멘텀이 내년 1FQ 실적까지 이어질 것으로 예상한다며, AI 칩 관련 매출은 2배 증가한 $8.2B까지 확대**될 것으로 전망. 제시된 1FQ26 매출 가이던스는 $19.1B로 컨센($18.31B) 상회. **실적 발표 후 +3%대 상승 흐름 보였음에도 어닝콜에서 마진 관련 언급 부각되자 주가 하락 전환**. 전일 오라클 실적 발표 후 마진에 대한 시장 관심이 쏠려 있었던 가운데 트리거로 작용한 모습

디즈니: DIS — +2.4%, OpenAI와 지적재산 계약 체결

디즈니가 OpenAI와 디즈니 캐릭터 제공 관련 $1B 규모 계약을 체결했다는 소식에 주가 강세. 계약 기간은 총 3년이며, **OpenAI의 영상 생성 서비스인 Sora에서 디즈니의 IP(지적재산)를 사용**할 수 있을 예정. Sora 사용자들은 원하는 짧은 소셜 영상을 제작할 수 있으나, 여타 컨텐츠와의 상호작용은 제한

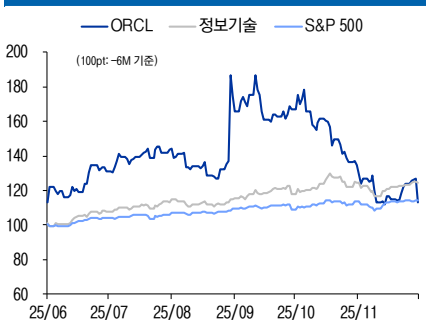
코스트코: COST — +1.2%, 마감 후 -0.5%대 하락, 가성비 선호 지속

1FQ25 매출은 $67.31B, EPS $4.5로 컨센 상회. 동일매장매출은 +6.4%YoY로 전분기 동일 수준 유지했으며, 멤버십 비용 매출은 전년($1.17B) 대비 증가한 $1.33B 기록. 금번 실적에서도 **여전히 소비자들의 가성비 중심 소비 습관이 확인**. 가성비 선호 현상에 호실적 지속되는 가운데, 저소득층들의 총 소비는 소폭 감소한 것으로 집계. 권역별로는 미국 +5.9%YoY, 캐나다 +9.0%YoY 매출 증가세 보였으며, 이커머스 매출은 +20.5%YoY 기록

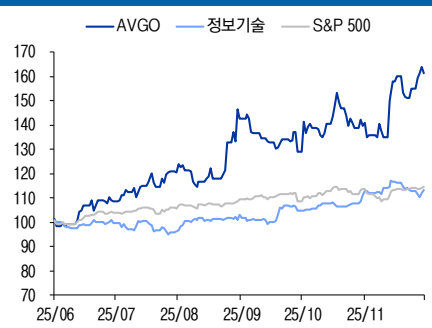
기타 코멘트 — RCL(+7.4%), LLY(+1.6%)

BOA의 11월 카드 지출 데이터에서 크루즈 부문이 타 여행 섹터 대비 뚜렷한 회복세(YoY +11.2%)를 보이며, **로얄 캐리비안 크루즈(+7.4%)** 등 크루즈 섹터 주가가 일제히 급등. **일라이릴리(+1.6%)**는 차세대 비만치료제 레타트루타이드가 임상시험에서 역대 최고 수준의 체중 감량 효과를 보이고, 무릎 통증까지 감소시켰다는 결과에 주가 강세

오라클: ORCL



브로드컴: AVGO



● S&P500 섹터 수익률

순위	섹터 Top 세부업종	수익률(%) 1D	Bottom 세부업종	수익률(%) 1D
1	소재	2.23		
	금속/채광	3.74	건축자재	1.11
2	금융	1.84		
	금융 서비스	3.08	캐피탈 시장	0.45
3	산업재	1.06		
	무역회사/판매업체	2.70	전기 장비	-0.56
4	건강관리	0.95		
	헬스케어 업체/서비스	2.41	헬스케어 장비/용품	-0.19
5	유틸리티	0.74		
	독립 전력 생산업체/	5.04	복합 유틸리티	0.06
6	필수소비재	0.71		
	필수소비재 판매업체	1.84	음료	-0.99
7	부동산	0.49		
	호텔/리조트 리츠	2.18	건강관리 리츠	-2.11
8	자유소비재	0.08		
	섬유/의류/사치품	2.59	자동차	-0.85
9	에너지	-0.42		
	에너지 장비/서비스	0.08	석유/가스/소모연료	-0.47
10	정보기술	-0.55		
	전자 장비 기기/부품	0.73	반도체/반도체 장비	-1.31
11	커뮤니케이션 서비스	-1.01		
	엔터테인먼트	1.38	양방향 미디어/서비스	-1.55

● 종목 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	로얄 캐리비안 크루지스	7.4	오라클	-10.8
2	노르웨이지안 크루즈 라	6.8	인터내셔널 플레이버스	-3.3
3	비자	6.1	웰타워	-3.2
4	모자이크	6.1	인텔	-3.1
5	카니발	5.9	휴렛패커드 엔터프라이즈	-2.9

● ETF 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	SILJ	5.8	UNG	-8.3
2	XME	4.7	UNL	-4.0
3	SIL	4.5	BTF	-2.2
4	GDXJ	3.6	BDRY	-1.9
5	GDX	3.5	EWY	-1.9

● ETF 거래량 상위 유니버스: 수익률 TOP 10

	Top ETF	추이	1D
1	KOLD		9.8
2	NUGT		7.2
3	FAS		5.6
4	AGQ		5.4
5	MSOX		4.1
6	UDOW		4.0
7	URTY		3.6
8	GDX		3.5
9	TNA		3.5
10	LLYX		3.3

● 테마 ETF 수익률 (%)

	테마	Ticker	1D	20D 추이
1	재생에너지	CNRG	3.0	
2	핵에너지	URA	2.7	
3	대마	MSOS	2.5	
4	우주	ARKX	2.0	
5	천연가스	NANR	1.4	
6	디지털 결제	IPAY	1.3	
7	농업	MOO	1.3	
8	통신	IYZ	0.9	
9	소비재	XRT	0.9	
10	물	PHO	0.9	