KIWOOM DAILY

리서치센터 투자전략팀
| 투자전략/시황 Analyst 한지영 hedge0301@kiwoom.com
| 시황/ESG Analyst 이성훈 shl076@kiwoom.com

키움증권

미 증시, 매크로 및 AI 불안에도, 장중 낙폭 제한

증시 코멘트 및 대응 전략

15일(월) 미국 증시는 11월 고용 경계심리, 브로드컴(-5.6%), 오라클(-2.7%) 등 AI 업체 수익성 불안 지속 등으로 장 초반부터 부진한 흐름을 보였으나, 이후 기술적 매수세 유입 속 로봇택시 기대감에 따른 테슬라(+3.6%) 강세 등으로 장중 낙폭이 제한된 채 마감(다우 -0.1%, S&P500 -0.2%, 나스닥 -0.6%).

12월 FOMC 금리인하 이후 예상했던 것과 달리, 미 10년물 금리는 상방 압력을 받고 있는 상황. 기준금리와 시장금리의 탈동조화는 내년 연준의 통화정책 불확실성이 높은 수준에 있음을 시사. 이런 측면에서 16일(화), 18일(목) 예정된 11월 비농업 고용, CPI 결과가 중요해진 모습. 우선 오늘 밤 발표 예정인 미국 11월 고용의 컨센서스는 신규고용(컨센 5.0만 vs 9월 11.9만), 실업률(컨센 4.4% vs 9월 4.4%)로 이전에 비해 둔화될 것으로 형성.

이미 파월 의장은 수 차례에 걸쳐 고용의 하방 위험을 지적해왔기에, 이번 고용지표는 "Bad is good, Good is bad"의 색깔을 보일 것으로 판단. 아직 침체 내러티브가 확산되고 있지 않는 환경 속에서 11월 고용이 컨센 부합 혹은 컨센 하회 시, 금리 상방 압력은 제한될 것이며 증시에 중립 이상의 효과를 낼 전망.

반면 컨센을 상회하는 서프라이즈를 기록할 경우(시간당 평균임금 포함), "12월 인하 결정에 대한 의구심 생성 + 인플레이션 경계감 확대"가 증시에 주입될 것으로 판단. 이는 18일(목) 11월 CPI 불안심리를 한층 더 키우는 재료로 작용할 수 있으므로, 이번 고용 지표에 대한 시장의 민감도는 이전보다 높아질 것으로 예상.

한편, 오라클, 브로드컴 실적 이벤트를 거치면서 AI 성장 불안이 재점화되고 있다는 점도 최근 변동성을 확대시켰던 요인. 지난 금요일의 실적 컨퍼스콜에서 마진율 희석 가능성, 모호한 AI 매출 가이던스 등이 이들 주가 폭락을 유발한 것은 사실. 여기서 실적 발표 후 모건 스탠리, 바클레이스, 시티, UBS 등 주요 외사들이 목표주가를 기존 300~400달러에서 420~500달러로 상향했다는 점에 주목할 필요. 이들 대부분 모두 AI 수요 호조, 수주 잔고 확대, 마진율 둔화에도 전체 총이익 증가 가능성 등에 더 무게중심을 두고 있음을 시사.

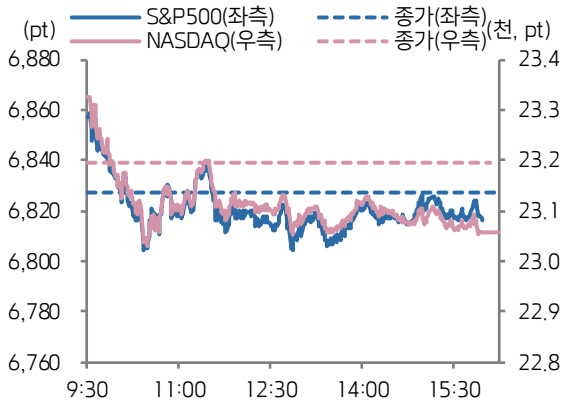
전일에도 브로드컴은 급락을 면치 못했으나, 상기요인을 감안 시 주가 조정의 강도는 과한 측면이 존재. 더욱이 엔비디아(+0.7%), 마이크론(-1.5%) 등 여타 AI, 반도체주들의 주가 하방 압력이 제한적이었다는 점도 눈여겨볼 필요. 따라서, 현시점에서 AI주의 주도주 이탈에 베팅하기 보다는, 18일 예정된 마이크론 실적 이벤트를 치르면서 AI 내러티브가 점차 회복될 것이라는 전망을 베이스 경로로 가져가는 것이 적절.

전일 국내 증시는 지난 금요일 브로드컴, 마이크론, 엔비디아 등 미국 AI주 주가 폭락 여파로 반도체 등 대형주를 중심으로 급락 출발. 장중에는 낙폭과대 인식으로 추가 하락이 제한됐던 가운데, 바이오주를 중심으로 개인의 매수세가 유입된 영향에 힘입어 코스닥은 반등에 성공한 채 마감(코스피 -1.8%, 코스닥 +0.2%).

금일에는 미국 증시의 하락폭 제한 소식, 국내 반도체 등 대형주 중심의 저가 매수세 유입 등에 힘입어 반등을 시도하며 출발할 전망. 장중에는 미국 11월 고용 경계심리, 미국 AI주들의 시간외 주가 변화 등에 영향을 받으면서 전반적인 장중 지수 흐름은 정체될 것이며, 방산(러-우 전쟁 종전 협상 난항), 자율주행 및 로봇(테슬라 모멘텀) 등 개별 이슈로 업종 차별화 장세 성격이 짙어 질 것으로 판단.

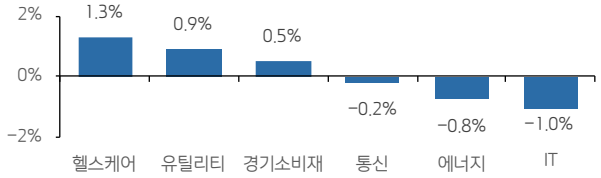
.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

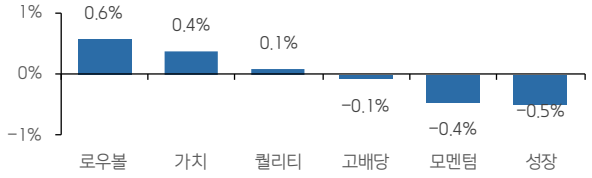


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

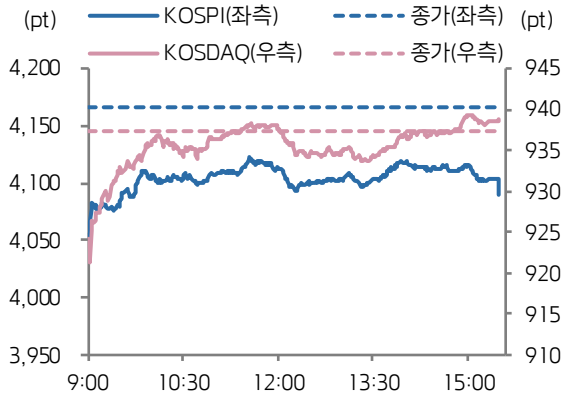


스타일별 주가 등락률



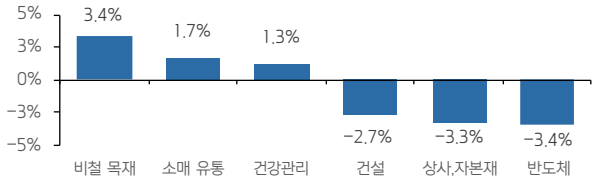
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

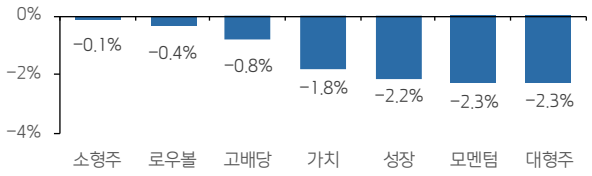


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	274.11	-1.5%	+9.46%	GM	81.98	+1.35%	+53.9%
마이크로소프트	474.82	-0.78%	+12.65%	일라이릴리	1,062.19	+3.38%	+37.59%
알파벳	308.22	-0.35%	+62.82%	월마트	116.79	+0.08%	+29.26%
메타	647.51	+0.51%	+10.59%	JP모건	320.02	+0.47%	+33.5%
아마존	222.54	-1.61%	+1.44%	엑손모빌	117.76	-0.89%	+9.47%
테슬라	475.31	+3.56%	+17.7%	셰브론	149.80	-0.13%	+3.42%
엔비디아	176.29	+0.73%	+31.28%	제너럴일릭트릭	116.79	+0.1%	+29.3%
브로드컴	339.81	-5.59%	+46.57%	캐터필러	589.76	-1.36%	+62.58%
AMD	207.58	-1.52%	+71.85%	보잉	205.50	+0.55%	+16.1%
마이크론	237.50	-1.51%	+182.2%	넥스트에라	81.65	+0%	+13.9%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	4,090.59	-1.84%	+70.48%	USD/KRW	1,468.60	-0.57%	-0.25%
코스피200	574.49	-2.29%	+80.76%	달러 지수	98.30	-0.11%	-9.39%
코스닥	938.83	+0.16%	+38.43%	EUR/USD	1.18	+0.11%	+13.51%
코스닥150	1,587.45	-0.04%	+40.51%	USD/CNH	7.04	-0.14%	-4.01%
S&P500	6,816.51	-0.16%	+15.89%	USD/JPY	155.23	-0.37%	-1.25%
NASDAQ	23,057.41	-0.59%	+19.4%	**채권시장**	**가격**	**DTD(bp)**	**YTD(bp)**
다우	48,416.56	-0.09%	+13.8%	국고채 3년	2.992	-9.3bp	+39.7bp
VIX	16.50	+4.83%	-4.9%	국고채 10년	3.334	-7.7bp	+46.3bp
러셀2000	2,530.67	-0.81%	+13.47%	미국 국채 2년	3.502	-2.1bp	-74bp
필라. 반도체	6,990.41	-0.61%	+40.37%	미국 국채 10년	4.172	-1.2bp	-39.7bp
다우 운송	17,471.83	-0.19%	+9.92%	미국 국채 30년	4.847	+0.2bp	+6.5bp
상해종합	3,867.92	-0.55%	+15.4%	독일 국채 10년	2.853	-0.4bp	+48.6bp
항셍 H	8,917.70	-1.78%	+22.33%	**원자재 시장**	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**
인도 SENSEX	85,213.36	-0.06%	+9.05%	WTI	56.82	-1.08%	-16.29%
유럽, ETFs	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	브렌트유	60.56	-0.92%	-18.86%
Eurostoxx50	5,752.52	+0.56%	+17.49%	금	4,335.20	+0.16%	+55.32%
MSCI 전세계 지수	1,008.88	-0.63%	+19.91%	은	62.94	+2.57%	+115.24%
MSCI DM 지수	4,407.82	-0.82%	+18.88%	구리	533.85	+1.04%	+32.58%
MSCI EM 지수	1,389.99	+0.96%	+29.24%	BDI	2,205.00	-3.88%	+121.16%
MSCI 한국 ETF	92.73	+0.06%	+82.22%	옥수수	439.75	-0.23%	-3.4%
디지털화폐	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	밀	520.75	-1.61%	-15.15%
비트코인	86,204.45	-2.55%	-8.01%	대두	1,081.25	-0.51%	+4.54%
이더리움	2,945.36	-4.44%	-11.99%	커피	360.30	-2.44%	+29.02%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

-당사는 12월 15일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
-동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
-당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
-동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

-본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. -본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다. -본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.