너그러운 다우와 박한 환경의 AI·나스닥

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

AI 밸류체인 부진 속 가치주 로테이션 흐름 강화

미 증시는 DOW -0.09%, S&P 500 -0.16%, NASDAQ -0.59%, Russell -0.81%로 약보합 마감. 브로드컴(-5.6%)과 오라클(-2.6%)을 중심으로 AI 주도주와 소외 가치주 간의 로테이션 흐름 지속. AI 밸류체인의 경우 데이터센터 건설 지연, 회사채 부담, 수익성 증명 등의 과제와 높은 주가 레벨로 부담 직면. 반면 연말소비시즌, FOMC 를 거치며 2026 년 경기 기대감은 상승하며 그간 소외되었던 영역으로의 온기 확산을 주도. 금주 ECB, BOJ 등 통화정책 회의 일정과 고용, 물가, 소비 등 매크로 지표 발표가 대거 예정된 점도 부담

지수 하락에도 S&P500 기업 중 281 개 상승 마감. 미드(-0.2%), 스몰(-0.3%)캡은 견조한 모습 유지. 11 개 섹터 중 건강관리(+1.3%), 유틸리티(+0.9%), 경기소비재(+0.5%) 등 8 개 섹터 상승 마감. IT(-1.0%)의 경우 H/W, 스토리지 섹터의 차익실현 매물 지속되며 하락세 유지. 엔비디아(+0.7%)가 최근 낙폭에 따른 매수 기회 주목되며 매수세 유입된 점이 하방 지지

미 국채 금리는 2Y 3.50%(-2.1bp), 10Y 4.17%(-1.2bp)로 하락. 뉴욕연은제조업 지수 부진으로 하락했으나 12 월 도비시한 스탠스 보였던 윌리엄스 총재가 1 월 FOMC 에서는 매파적 성향 드러내며 낙폭 축소. 유가는 WTI 기준 -1.08% 하락한 $56.82

고용, 물가, 소비, 제조 등 매크로 지표 대기 중

16 일을 시작으로 11 월 고용보고서, CPI, 소매판매 등 매크로 지표 대거 예정. 16 일 예정된 11 월 고용보고서 컨센서스는 비농업 고용 +4 만명 증가, 실업률 4.5%로 9 월(+11.9 만, 4.4%)대비 위축 예상. 대체로 셧다운 여파, 정책 불확실성, AI 영향 등을 경계하며 비관적 스탠스 유지. 18 일 예정된 11 월 CPI 는 컨센서스는 헤드라인, 근원 모두 3.2%YoY 예상

다만 금번 발표되는 고용, 물가 지표의 영향력은 제한적일 것이라 전망. 12월 FOMC에서 이미 셧다운 여파로 단기적인 데이터 왜곡은 불가피함이 언급. 또한 현재 시장은 성장 회복, 골디락스 기대감을 기반으로 다우, 가치, 중소형주로의 로테이션 흐름 진행 중. 금번 FOMC 에서 연준이 2026 년 성장률 전망치는 상향(1.8%→2.3%), 물가 전망치는 하향(2.6%→2.4%) 조정한 점도 이러한 흐름을 지지. 이에 상대적으로 소매판매(16 일), 지역 연은 서베이, 미시간소비심리(19 일) 등 경기 회복 관련 지표 영향력 강해질 시기라 판단

다가오는 마이크론 실적발표

마이크론은 한국 기준 12/18 06:30 실적발표 예정. 메모리 산업의 AI 투자 수혜 부각되며 9 월부터 랠리 지속 중. YTD 수익률 +172%로 S&P500 기업 중 상위 수익률 5 개 기업에 포진. 씨게이트, 웨스턴디지털과 함께 레거시 반도체의 AI 밸류체인 편입 기대감 강하게 반영. 현재 3Q 실적 컨센서스는 EPS $3.81, 매출 $12.63B 으로 EPS 121%YoY 상승 예상되고 있음

앞선 브로드컴, 오라클 실적을 감안하면 기준점은 높을 것으로 판단. 기대감 반영 구간에서의 기준은 너그러움, 그러나 실적 확인 구간에서는 상당히 타이트한 잣대를 제시하는 시장. 관건은 DDR 메모리를 비롯한 주요 사업부의 마진율 개선이 될 것. UBS 는 4 분기 DDR 메모리 가격이 +35%QoQ 성장할 것으로 전망했는데 이는 곧 초과 수요와 산업의 독점성을 의미. 모멘텀의 추가 확장과 주도주로써의 지속성을 위해 독점성 확인이 필요

Global 주요 증시

주요국가	전일 종가 (pt)	장중 추이	수익률 (%)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
DOW	48,416.56		-0.09	1.42	1.47	2.69	13.80
S&P500	6,816.51		-0.16	-0.44	-0.48	1.22	15.89
NASDAQ	23,057.41		-0.59	-2.07	-1.32	0.68	19.40
Russell 2000	2,530.67		-0.81	0.38	1.21	5.96	13.47
Stoxx 600	582.54		0.74	0.72	1.06	1.34	14.76
영국(FTSE)	9,751.31		1.06	1.10	0.32	0.55	19.31
상해종합	3,867.92		-0.55	-1.43	-0.53	-3.07	15.40
홍콩H	25,628.88		-1.34	-0.53	-0.89	-3.55	27.76
니케이225	50,168.11		-1.31	-0.82	-0.17	-0.41	25.75
KOSPI	4,090.59		-1.84	-1.55	4.18	1.97	70.48
KOSPI 200 선물	575.05		-1.08	1D 수익률은 미국 증시 개폐장 시점 기준으로 측정하였습니다			
KOSDAQ	938.83		0.16	1.19	2.87	4.56	38.43
인도(NIFTY)	26027.30		-0.08	0.26	-0.67	0.45	10.08

FICC

구분	전일 종가 (pt)	20D 추이 Daily	변동(bp, %)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
미국채 2년(%)	3.50		-1.9bp	-7.1bp	1.4bp	-10.2bp	-73.8bp
미국채10년(%)	4.17		-1.0bp	1.0bp	16.1bp	2.6bp	-39.5bp
국고채3년(%)	2.99		-9.3bp	-4.0bp	0.2bp	3.7bp	39.7bp
일본10년(%)	1.95		0.6bp	-1.6bp	14.6bp	24.7bp	86.7bp
달러인덱스(pt)	98.29		-0.11	-0.81	-1.18	-1.02	-9.40
NDF 환율(1M)	1466.37		-0.43	-0.04	0.10	1.38	-0.64
유로/달러	1.18		0.09	0.97	1.31	1.11	13.48
위안/달러	7.05		-0.10	-0.34	-0.37	-0.72	-3.44
엔/달러	155.23		-0.37	-0.44	-0.61	0.44	-1.25
WTI(NYMEX)	56.62		-1.43	-3.84	-3.30	-5.55	-16.59
천연가스	4.01		-2.43	-18.30	-17.26	-15.91	-13.81
구리(LME)	11532.03		0.90	-0.99	2.89	6.28	28.01
금(NYMEX)	4303.12		0.08	2.68	1.50	5.36	63.96

특징주: AI로 혼란한 시장, TSLA는 무인자율주행으로

브로드컴: AVGO — -5.6%, 개선되지 않는 시장 센티

전주 AI 버블론을 재부각시킨 브로드컴과 오라클(-2.6%)은 매도세 지속. 브로드컴은 어닝콜에서 마진에 대한 소극적 스탠스 확인하며 실망감 자극. 오라클은 매출 대비 과도한 지출 확인하며 재무 건전성 리스크 재확인. 다만, **브로드컴의 경우 주요 IB가 긍정적 의견 개진 중.** 일례로 Morgan Stanley는 단기적/중장기적 실적 개선 여력이 모두 확인되었음을 언급. 컨센 상회한 AI 매출, 고객사 확대 등이 근거. 번외로 한 가지 우려되는 부분은 앤트로픽과의 대규모 계약 체결. 사업 경쟁력 확대 측면에서 구체적 청사진이 확인되지 않았기 때문

테슬라: TSLA — +3.6%, 조용히 준비한 무인주행

AI 버블론으로 시장 관심이 쏠린 가운데, 테슬라는 무인자율주행 연구 지속. 발표에 따르면, **미 오스틴 지역 내 안전요원 없는 무인 주행을 실현**. 즉 차량(모델 Y) 내 사람이 전혀 들어가지 않은 것. 부사장은 "And so it begins"라 언급하며, 해당 보도가 사실임을 시사. 올해 테슬라는 트럼프 모멘텀이 소강된 이후, 시장 관심에서 소외되는 양상을 보임. 다만 AI 밸류체인 전반의 논쟁 속에서도 주가 하방 지지한 상태. YTD 수익률은 +25.3%로, 엔비디아(+27.5%) 및 마이크로소프트(+13.4%) 등에 견주는 성과

질로우: ZG — -7.9%, 구글의 사업 진출 우려

구글의 부동산 사업 진출 소식 보도되며 주가 급락. 보도에 따르면, 구글은 부동산 광고 서비스를 준비 중. 구글 검색 단계에서 매물 정보와 추천 등을 제공하는 방식. **다만 주요 IB는 금일 낙폭이 과도함을 언급. 그 근거는 MLS 시스템에 있음**. MLS란 북미 지역 공인중개사가 매물 정보를 공유하는 DB. 즉 구글이 해당 데이터를 광고 형태로 사용할 수 있는가에 의문 제기된 것. Piper Sandler는 과거 Bing의 사례 상기. 동사는 MLS 데이터를 검색에 접목하려 했으나 결국 시스템 개발을 중단

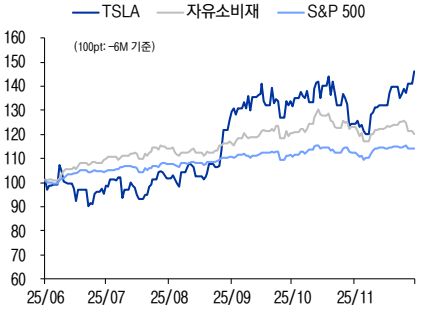
아이로봇: IRBT — -72.7%, 결말은 파산

파산 소식(Chapter 11) 보도되며 주가 하락. 동사는 지난 '22년 아마존의 인수 계획에 주가 급등한 바 있음. 다만 EU를 비롯한 주요 국가의 로봇 청소기 시장 반독점 조사가 개진되며, 해당 계약은 무산됨. 이후 **중국 경쟁업체 확대 및 관세 리스크에 따른 사업 위축**, 대규모 구조조정 등이 이어진 후 결국 파산까지 도달. (*아이로봇은 로봇청소기 Roomba 사업을 영위하는 기업)

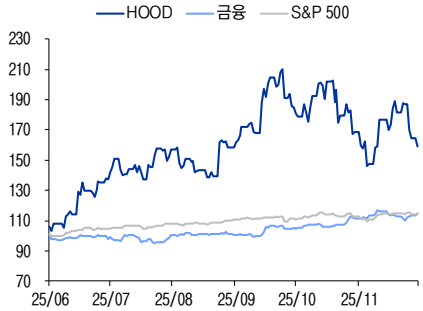
기타 코멘트 — KLAC(+2.6%), HOOD(-3.6%), PYPL(-1.5%)

KLA(+2.6%)는 Jefferies는 투자의견 상향에 힘입어 주가 강세. 낙관 근거는 아날로그 부문의 강세와 신규 엔드마켓 확대. **로빈후드(-3.6%)**는 현지 16일 신규 베팅 서비스 출시 예정. 번외로 주목할 부분은 올해의 강한 상승세. YTD 수익률은 +192.2%로 S&P 500 상위권에 포함됨. **페이팔(-1.5%, 마감 후 +1%대 상승)**은 은행 설립 인가 신청 소식 보도되며 애프터마켓 주가 상승 중

테슬라: TSLA



로빈후드: HOOD



● S&P500 섹터 수익률

순위	섹터 Top 세부업종	수익률(%) 1D	Bottom 세부업종	수익률(%) 1D
1	건강관리	1.27		
	제약	2.21	헬스케어 업체/서비스	0.25
2	유틸리티	0.88		
	수도 유틸리티	1.96	독립 전력 생산업체/	-0.89
3	자유소비재	0.48		
	자동차	3.27	자동차 부품	-1.82
4	부동산	0.28		
	호텔/리조트 리츠	1.27	부동산 관리/개발	-2.78
5	필수소비재	0.26		
	담배	2.36	개인관리용품	-1.67
6	산업재	0.15		
	여객 항공사	1.49	육상 운송	-1.35
7	금융	0.12		
	보험	1.01	캐피탈 시장	-0.79
8	소재	0.04		
	건축자재	0.57	화학	-0.23
9	커뮤니케이션 서비스	-0.19		
	미디어	1.85	엔터테인먼트	-1.04
10	에너지	-0.76		
	에너지 장비/서비스	-0.75	석유/가스/소모연료	-0.76
11	정보기술	-1.04		
	통신 장비	0.58	기술서/W, 스토리지&	-1.47

● 종목 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	가트너	5.3	서비스나우	-11.5
2	노르웨이지안 크루즈 라	3.8	코스타 그룹	-6.6
3	컴캐스트	3.6	FMC	-5.7
4	브리스톨 마이어스 스퀴	3.6	브로드컴	-5.6
5	테슬라	3.6	모자이크	-5.2

● ETF 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	PALL	5.0	ALTS	-8.4
2	SIVR	3.6	MSOS	-7.8
3	SLV	3.6	MJ	-7.8
4	BDRY	2.8	BITS	-7.1
5	PPLT	2.5	BITO	-5.0

● ETF 거래량 상위 유니버스: 수익률 TOP 10

	Top ETF	추이	1D
1	MSTZ		16.4
2	SMST		16.3
3	SBIT		10.1
4	BTCZ		10.1
5	TSLG		7.1
6	TSLT		7.1
7	TSLR		7.0
8	AGQ		6.6
9	LLYX		6.2
10	BITI		5.0

● 테마 ETF 수익률 (%)

	테마	Ticker	1D	20D 추이
1	인프라	GRID	0.8	
2	목재	WOOD	0.7	
3	재생에너지	FAN	0.5	
4	웰니스	INCO	0.2	
5	농업	MOO	0.1	
6	비디오 게임&eSports	ESPO	0.1	
7	환경	ERTH	0.1	
8	물	PHO	0.1	
9	저탄소	LCTU	-0.1	
10	소비재	XRT	-0.2	