로테이션 가속화, 기술주에서의 기대감 이동

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

기술주에서 경기 민감주로 기대감 이동

미 증시는 DOW -0.09%, S&P 500 -0.53%, NASDAQ -1.00%, Russell +0.70%로 하락 마감. 대형 기술주에서 경기 민감업종으로의 로테이션 흐름. 지수 하락했음에도 S&P500 기업 중 상승 종목 수는 317 개. 장기간 눌려있던 라이온델바젤(+6.8%), DOW(+6.4%)등 화학 업종도 강하게 반등. 주택판매, 베이지북, 소매판매 등 매크로 지표들이 호조를 보였으며 연준 위원들도 경기 기대감 표시. 하이퍼스케일러들의 전기료 부담 등 테크기업들에 사회적 비용을 전가시키려는 트럼프의 움직임도 기술주에서 경기민감주로의 기대감 이동하는 요인. 카드 금리 제한, 베네수엘라 투자 등도 기업들의 이익을 활용한 경기 부양책 성격

11 개 섹터 중 에너지(+2.3%), 필수소비재(+1.2%), 부동산(+1.1%), 유틸리티(+0.7%) 등 6 개 섹터 강세. 반면 경기소비재(-1.8%), IT(-1.5%), 컴스(-0.6%)는 대형 기술주 부진 속 약세. 금일 실적발표 있던 금융 업종은 일부 호실적에도 카드 관련 이슈로 하방 압력

미 국채 금리는 2Y 3.51%(-1.9bp), 10Y 4.14%(-4.3bp)로 하락. 유가는 WTI 기준 -1.1% 하락한 $60.48. 금은 +0.77% 상승한 온스당 $4,621.8 기록

온기 도는 미 경기

소매판매, 주택판매, 그리고 연준 베이지북까지 전반적 경기 관련 매크로 지표 개선. 마이런 이사를 제외한 연준 위원들도 경기 기대감 표시. 금일 지표들을 반영한 GDP 나우 4 분기 전망치는 연율 5.1%→5.3%로 상향조정. PCE 와 민간투자, 정부지출 등이 상향 조정

11 월 소매판매는 +0.6%MoM, +3.3%YoY 상승하며 컨센(+0.4%) 상회. 전자 상거래가 +7.2%YoY 증가했으며 의류/액세서리 매출 등이 강세. 11 월 PPI 의 경우 +0.2%MoM 상승하며 컨센 부합. 근원 물가는 0%로 컨센(0.2%)하회

12 월 기존주택판매는 연율 435 만채로 컨센(421 만) 상회. 전월(414 만) 대비로도 상승. NAR 측는 금번 수치는 거의 3 년만에 등장한 강력한 성장이라 언급. 더해 25 년 기록적으로 힘들었던 시장 이후 4 분기 모기지 금리 하락, 주택가격 상승세 둔화 등으로 부동산 시장 여건이 개선되기 시작했다 평가

11 월 중순~1 월 초순까지의 평가를 담은 연준 베이지북에서는 경기 개선과 AI 확산의 시그널 포착. 관할 12 개 지역 중 8 개에서 전반적 경제활동이 약간(Slight)에서 완만(Modest)한 속도로 증가했다 평가. 노동 시장의 경우 최근 기간 대체로 변화가 없었다 평가. 다만 향후의 생산성 향상과 인력관리를 위해 AI 도입을 탐색하고 있다는 보고가 복수의 지역에서 수집. 연준은 향후 몇 년안에 더 상당한 영향이 있을 것이라 전망

이란발 리스크는 일시적 완화

로이터 등 언론을 통해 중동 주둔 미군의 재배치가 보도되며 군사적 행동에 대한 경계심리 급등. 이후 트럼프 대통령이 이란에서의 살상이 중단되었음을 언급. 군사적 옵션이 배제된 것은 아니다 당장은 어떻게 진행되는지 지켜볼 것이라 발언하며 긴장감 완화. 국제 유가도 -2%대 급락

Global 주요 증시

주요국가	전일 종가 (pt)	장중 추이	수익률 (%)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
DOW	49,149.63		-0.09	0.31	2.26	1.43	2.26
S&P500	6,926.60		-0.53	0.08	1.18	1.45	1.18
NASDAQ	23,471.75		-1.00	-0.48	0.99	1.19	0.99
Russell 2000	2,651.64		0.70	2.96	6.84	3.93	6.84
Stoxx 600	611.56		0.18	1.09	3.27	5.76	3.27
영국(FTSE)	10,184.35		0.46	1.35	2.55	5.55	2.55
상해종합	4,126.09		-0.31	0.99	3.96	6.09	3.96
홍콩H	26,999.81		0.56	2.04	5.34	3.94	5.34
니케이225	54,341.23		1.48	4.58	7.95	6.89	7.95
KOSPI	4,723.10		0.65	3.78	12.08	13.34	12.08
KOSPI 200 선물	686.10		0.14	1D 수익률은 미국 증시 개폐장 시점 기준으로 측정하였습니다			
KOSDAQ	942.18		-0.72	-0.55	1.81	0.52	1.81
인도(NIFTY)	25665.60		-0.26	-1.82	-1.78	-1.46	-1.78

FICC

구분	전일 종가 (pt)	20D 추이 Daily	변동(bp, %)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
미국채 2년(%)	3.51		-1.9bp	4.4bp	4.1bp	-0.8bp	4.1bp
미국채10년(%)	4.14		-4.3bp	-1.1bp	-3.1bp	-4.8bp	-3.1bp
국고채3년(%)	3.00		-0.4bp	8.8bp	4.4bp	-9.0bp	4.4bp
일본10년(%)	2.18		1.4bp	6.3bp	12.0bp	23.3bp	12.0bp
달러인덱스(pt)	99.09		-0.04	0.41	0.78	0.70	0.78
NDF 환율(1M)	1460.62		-1.05	0.84	1.47	-0.82	1.47
유로/달러	1.16		0.02	-0.27	-0.87	-0.82	-0.87
위안/달러	6.97		-0.07	-0.27	-0.23	-1.16	-0.23
엔/달러	158.51		-0.40	1.12	1.15	1.73	1.15
WTI(NYMEX)	60.48		-1.10	8.02	5.33	5.66	5.33
천연가스	3.09		-9.59	-12.31	-16.14	-18.85	-16.14
구리(LME)	13250.63		0.28	2.60	6.29	14.90	6.29
금(NYMEX)	4621.77		0.77	3.71	7.00	7.49	7.00

특징주: 잡음 많은 AI, 대형은행 실적발표 진행

엔비디아: NVDA — -1.4%, 악재 다각도로 중첩된 하루

금일 AI 밸류체인에서 주목이 된 부분은 크게 세 가지로, 중국/오라클 소송/전력 수요 전망치 하향 ①중국 리스크: Reuters 소식통에 따르면 중국 정부가 엔비디아 H200 반입을 금지. 해당 지시가 일시적 조치인지는 확인되지 않음. 이는 H200 허용 가능성이 확대되고 있던 기존 상황과 괴리. ②오라클 소송: 오라클(-4.3%)은 채권단 소송 직면. 소송 원인은 고지 없이 추가 대출 추진과 신용도 하락을 야기한 부분. ③전력 수요: PJM Interconnection이 '27년 여름 전력 수요 전망치를 하향 조정. 사측은 기존 수요 전망치가 과도하게 부풀려졌음을 언급. 특히 데이터센터 프로젝트 중 일부(계약 확정되지 않은 부분)이 포함되었던 점 설명. 이에 비스트라(-1.4%) 비롯한 관련 기업 주가 약세

뱅크오브아메리카: BAC — -3.8%, 자신감 넘치나 설명 부족

4FQ25 실적발표. 견조한 실적에도 주가 하방압력 직면. 매출 $28.40B, EPS $0.98로 컨센(매출 $27.55B, EPS $0.96) 상회. 특히 순이자수익이 전년비 +9.8YoY 증가, 자산운용 부문 매출도 +7.1%YoY 확대. CEO는 연내 경제 성장 지속을 전망. 이는 소비자와 기업의 회복력 가시화, 정부 정책이 명확해짐에 따른 결과. AI에 관한 질의응답도 진행. 테크 및 AI 부문에 $13B 이상을 투자했는데, 이중 $4B가 신규 사업에 해당. 일련의 AI 투자 자체는 긍정적으로 바라보는 중. 다만 시장은 명확하지 않은 비용 통제 비롯한 중요 가이던스가 제시되지 않은 점에 주목

씨티그룹: C — -3.3%, 신용카드 금리 제한 정책의 파급효과

4FQ25 실적발표. 매출 $21.00B, EPS $1.81로 컨센(매출 $20.72B, EPS $1.70) 상회. 특히 매출은 +7%YoY 확대되며 10년래 최고 성장폭 기록. 시장이 주목한 요인은 순이자수익 증가 및 대손충당금 감소. 대손충당금은 $2.2B로 컨센 하회. CEO는 FY26 연내 수익률 +10%를 목표하고 있음을 언급. 다만 시장 내 스탠스는 제한적. 이는 남아있는 정책 리스크(신용카드 이자 10% 상한제)에 기인

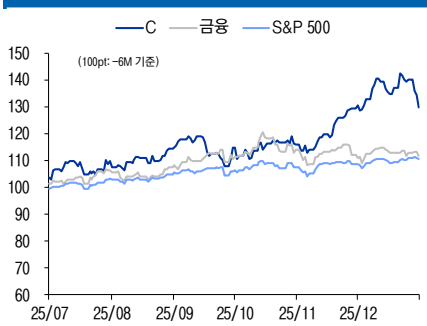
팔로알토: PANW — +0.0%, 무시 가능한 중국 리스크

중국 정부가 미국 및 이스라엘 사이버보안 S/W 사용 중단을 지시했다는 소식. 근거는 국가 안보에 대한 우려. 이에 장 초반 팔로알토, VMware(브로드컴 산하), 포티넷 비롯한 관련 기업 주가 하락했으나 장중 낙폭 회복. 관련해 시장 우려는 제한적. TD Cowen은 해당 요인이 장기적 실적 리스크가 아님을 언급

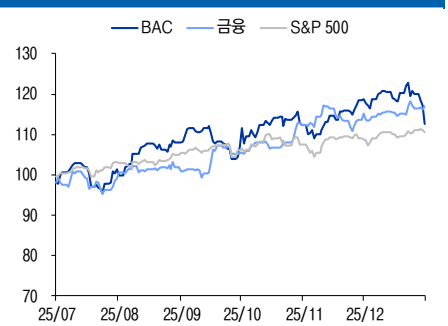
기타 코멘트 — RH(-2.4%), RIVN(+0.5%), NFLX(-2.0%)

RH(-2.4%)는 트럼프 정부의 자사주 매입 조사 소식에 주가 하락. 리비안(-7.2%)은 UBS의 투자의견 중립→매도 하향 조정으로 주가 급락. 넷플릭스(-2.0%)은 워너브라더스 인수 마무리 단계 가시화

씨티그룹: C



뱅크오브아메리카: BAC



● S&P500 섹터 수익률

순위	섹터 Top 세부업종	수익률(%) 1D	Bottom 세부업종	수익률(%) 1D
1	에너지	2.26		
	석유/가스/소모연료	2.28	에너지 장비/서비스	2.05
2	필수소비재	1.18		
	담배	2.88	필수소비재 판매업체	0.42
3	부동산	1.08		
	특수 리츠	1.33	주택용 리츠	-0.16
4	유틸리티	0.74		
	복합 유틸리티	1.21	독립 전력 생산업체/	-1.18
5	건강관리	0.70		
	생명과학 도구/서비스	1.31	헬스케어 장비/용품	0.19
6	산업재	0.14		
	복합기업	0.92	여객 항공사	-1.98
7	소재	-0.18		
	금속/채광	0.63	건축자재	-4.25
8	금융	-0.24		
	캐피탈 시장	0.72	은행	-2.00
9	커뮤니케이션 서비스	-0.55		
	다양한 통신서비스	1.26	엔터테인먼트	-0.95
10	정보기술	-1.45		
	IT서비스	2.61	S/W	-2.44
11	자유소비재	-1.75		
	판매업체	1.35	자동차 부품	-6.03

● 종목 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	라이온델바젤 인더스트	6.8	앱러빈	-7.6
2	Dow Inc	6.4	인튜이트	-6.4
3	모자이크	5.5	앱티브 홀딩스	-6.0
4	와이어하우저	4.6	에어비앤비	-5.2
5	EPAM 시스템스	4.4	바이오젠	-5.0

● ETF 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	ALTS	30.9	UNG	-9.5
2	SLV	7.6	UNL	-4.7
3	SIVR	7.5	META	-2.5
4	BTF	4.7	IGV	-2.2
5	URNM	4.4	CHIQ	-2.1

● ETF 거래량 상위 유니버스: 수익률 TOP 10

	Top ETF	추이	1D
1	AGQ		15.8
2	KOLD		11.8
3	ETHU		11.3
4	ETHT		11.2
5	SIVR		7.5
6	MSTU		7.4
7	MSTX		7.2
8	LABU		7.2
9	BITU		6.8
10	BITX		6.8

● 테마 ETF 수익률 (%)

	테마	Ticker	1D	20D 추이
1	핵에너지	URA	3.6	
2	대마	MSOS	2.7	
3	농업	MOO	2.2	
4	천연가스	NANR	2.0	
5	우주	ARKX	1.7	
6	목재	WOOD	1.4	
7	디지털 경제	BITQ	1.3	
8	블록체인	BLOK	1.3	
9	물	PHO	0.5	
10	비디오 게임&eSports	ESPO	0.3	