실적 기대감 기술주 강세, 다우는 UNH와 소비 쇼크로 부진

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

빅테크 실적 임박, 쏠리는 기대감

미 증시는 DOW -0.83%, S&P 500 +0.41%, NASDAQ +0.91%, Russell +0.26%로 혼조세. 빅테크 실적 앞두고 기대감 반영되며 기술주 중심 강세. 실적 하루 앞둔 마이크로소프트(+2.2%)는 AI 추론 가속기 마이아 200 공개하며 상승. 다우 지수는 비중 상위 10 위권의 유나이티드헬스(-19.6%)가 급락했으며 소비지표의 급락과 셧다운, 미 한파의 경제 리스크 반영하며 상대적 부진. 트럼프 대통령은 전반적으로 완화적 기조. 미네소타 강경 대응의 수위를 조절

11 개 섹터 중 IT(+1.4%), 유틸리티(+1.3%), 에너지(+1.0%), 경기소비재(+0.7%) 등 9 개 섹터 상승마감했으며 헬스케어(-1.7%)와 금융(-0.7%)은 개별종목 실적 이슈로 하락 마감. 마이크론(+5.4%), 씨게이트(+3.8%) 등 레거시 반도체 업종도 강세

미 국채 금리는 2Y 3.57%(-1.7bp), 10Y 4.24%(+3.2bp)로 혼조. 소비심리지수 부진으로 단기물 하락한 반면 부진한 5 년물 입찰로 장기물은 부진. 유가는 WTI 기준 +3.0% 상승한 $62.4 로 텍사스 지역 미 한파에 따른 공급차질 영향 반영. 천연가스는 급락에 따른 숨고르기로 -2.3% 가량 하락

CB 소비심리 급락, 미시간소비지수와의 괴리 확대

1 월 CB 소비자신뢰지수가 84.5pt 로 컨센(90.6pt)을 대폭 하회. 전월(94.2pt)로도 급락하며 팩테믹 저점도 하향 돌파. 5 개의 세부지표 모두 큰 폭으로 하락했는데 기대지수와 현재 상황지수는 각각 전월 대비 -9.5pt, -9.9pt 가량 급락. CB 측은 경제 상황에 영향을 미치는 물가, 고용, 소득, 경기 여건에 대해 비관적 응답이 지속되고 있다 평가

이는 4 일전 1 월 미시간대 소비심리지수 서프라이즈와 대비. 미시간대 소비심리지수는 56.4pt 로 컨센(54pt) 상회. 일반적으로 미시간대소비지수는 물가와 내구재 소비 영향을 더 많이 받음. 반면 CB 소비심리는 노동시장을 더 직접적으로 반영

4Q25 어닝시즌 17% 진행

어닝시즌은 약 17%가량 진행됐으며 발표한 기업들의 79.3%가량이 컨센 상회. 다만 실적발표 직후 1D 주가 반응은 평균 -0.94%로 대체로 부정적. 지난 3Q25 어닝시즌은 82.9%의 기업이 서프라이즈 기록했으며 주가 반응은 평균 +0.09%. 50% 가량이 실적발표를 완료한 금융업종은 84.6% 기업이 컨센 상회. 다만 주가 반응은 -0.12%로 비교적 부진

금번 실적발표는 이례적으로 시작 전까지 기대감(컨센) 상승 후 발표. 22 년초 이후 일반적인 패턴은 기대감 선 하락 후, 어닝시즌 소화하며 상승하는 패턴. 다만 4Q25 컨센은 25 년 4 월 해방의 날 이후 꾸준히 우상향. 1/28 과 1/29 각각 27 개, 36 개의 S&P500 기업이 실적을 발표. 마이크로소프트, 메타, 테슬라, 애플 등 대형 기술주와 IT, 산업재 중심의 발표 대거 예정

Global 주요 증시

주요국가	전일 종가 (pt)	장중 추이	수익률 (%)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
DOW	49,003.41		-0.83	1.06	1.96	0.60	1.96
S&P500	6,978.60		0.41	2.67	1.94	0.70	1.94
NASDAQ	23,817.10		0.91	3.76	2.47	0.95	2.47
Russell 2000	2,666.70		0.26	0.81	7.45	5.22	7.45
Stoxx 600	613.11		0.58	1.71	3.53	4.15	3.53
영국(FTSE)	10,207.80		0.58	0.80	2.78	3.42	2.78
상해종합	4,139.90		0.18	0.64	4.31	4.45	4.31
홍콩H	27,126.95		1.35	2.41	5.84	5.07	5.84
니케이225	53,333.54		0.85	0.65	5.95	5.09	5.95
KOSPI	5,084.85		2.73	4.08	20.66	23.13	20.66
KOSPI 200 선물	744.20		0.59	1D 수익률은 미국 증시 개폐장 시점 기준으로 측정하였습니다			
KOSDAQ	1,082.59		1.71	10.88	16.98	17.72	16.98
인도(NIFTY)	25175.40		0.51	-0.23	-3.65	-3.33	-3.65

FICC

구분	전일 종가 (pt)	20D 추이 Daily	변동(bp, %)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
미국채 2년(%)	3.57		-1.7bp	-2.4bp	10.0bp	9.4bp	10.0bp
미국채10년(%)	4.24		3.2bp	-4.9bp	7.6bp	11.6bp	7.6bp
국고채3년(%)	3.09		-0.3bp	-9.4bp	13.8bp	12.9bp	13.8bp
일본10년(%)	2.28		5.2bp	-6.9bp	22.3bp	24.8bp	22.3bp
달러인덱스(pt)	95.83		-1.25	-2.85	-2.54	-2.24	-2.54
NDF 환율(1M)	1427.07		-1.30	-3.51	-0.86	-0.94	-0.86
유로/달러	1.20		1.41	2.75	2.57	2.34	2.57
위안/달러	6.95		0.00	-0.08	-0.49	-0.73	-0.49
엔/달러	152.23		-1.26	-3.74	-2.86	-2.77	-2.86
WTI(NYMEX)	62.45		3.00	3.46	9.14	10.41	9.14
천연가스	6.65		-2.26	70.10	80.30	71.42	80.30
구리(LME)	13160.27		-1.61	3.23	5.66	7.90	5.66
금(NYMEX)	5181.46		3.45	8.78	19.96	14.30	19.96

특징주: 빅테크 실적발표 D-1, 지속되는 UNH 수난시대

마이크로소프트: MSFT — +2.2%, M7 실적발표 D-1

내일부터 본격 시작되는 실적발표를 앞두고, 빅테크 전반 상승 마감. 그간 시장은 AI 투자 당위성을 지속적으로 평가해왔음. 이에 젠슨 황은 AI를 5단 케이크에 빗대, 인프라 구축 필요성을 직접 강조하기도. **결국 금번 실적발표에서 주목할 요인은 AI CAPEX 가이던스와 이를 뒷받침할 AI 실적 흐름**. 마이크로소프트의 클라우드 매출, 메타의 광고 매출 등이 그 예시. 번외로 애플은 메모리 부족에 따른 마진 변화 여부도 함께 주목됨. 궈밍치에 따르면 **아이폰 18은 가격 인상 계획이 없음. 이는 마진 축소 가능성으로 귀결되는 요인** (*참고: 28일 마이크로소프트, 메타, 테슬라 / 29일 애플 실적발표 진행 예정)

유나이티드헬스: UNH — -19.6%, 기대 이하의 메디케어 지급률

메디케어 어드밴티지의 지급률이 사실상 동결되며 관련 기업 주가 급락. 휴매나(-21.1%), CVS헬스(-14.1%), 센텐(-10.2%) 등. 당국이 고지한 CY27 지급률 인상폭은 +0.09%로, 시장 컨센(+4~6%)를 대폭 하회. 유나이티드헬스는 해당 이슈를 부진한 실적과(연간 매출 하락 및 컨센 하회한 가이던스 제시)와 함께 확인하며, S&P 500 수익률 최하위 기록. **이 같은 헬스케어 내 정책 리스크 확대는 기업 단의 로비 확대와 궤를 같이함**. Politico가 보도한 바와 같이, 미국 제약협회(PhRMA)의 CY25 로비 규모는 역대 최대 기록. 건강보험사들로 구성된 AHIP 역시 동일한 흐름

제너럴모터스: GM — +8.8%, 폭풍 속 가이던스 호조

4FQ25 실적발표. 매출 $45.29B, EPS $2.51로 컨센(매출 $45.88B, EPS $2.24) 대비 매출 하회, EPS 상회. **매출이 컨센 소폭 하회했으나, 긍정적 가이던스 확인하며 주가 급등. CEO는 미국 자동차 시장의 견조한 흐름 속, 생산량 확대와 마진 개선 전망**. FY26 연간 EPS 가이던스는 $11~13으로 컨센($12) 상회. 배당 확대 및 자사주 매입 계획도 함께 발표됨. 이는 잔존하는 관세 불확실성과 EV 불황 속 확인한 부분

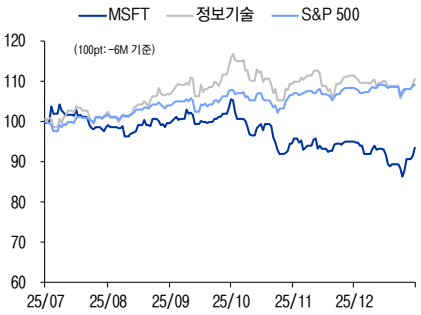
보잉: BA — -1.6%, 일회성 이익 제외 시 실적 부진

4FQ25 실적발표. 매출 $23.95B, EPS $9.92로 컨센(매출 $22.6B, EPS $0.44) 상회. **다만 Digital Aviation Solutions 사업부 매각에 따른 일회성 이익 제외 시, 조정후 실질 EPS는 -$1.91로 컨센 하회**. 세부적으로 일회성 이익 영향에 FCF는 +$375M로 흑자전환에 성공. 상업용 항공기 인도 급증(매출 +139% YoY)과 사상 최고치를 기록한 수주 잔고($682B)는 긍정적. 또한 CEO는 737 생산량을 월 47대까지 확대할 계획이라 언급했으며, 777X 엔진 내구성 문제를 GE와 공동 조사 중이나 '27년 인도 일정에는 문제 없을 것이라 언급

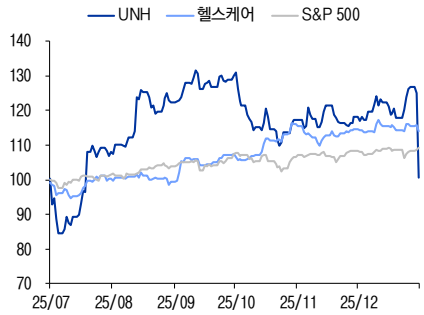
기타 코멘트 — GLW(+15.6%), TXN(+0.0%), STX(+3.8%)

코닝(+15.6%)은 META와 AI 데이터센터 구축 목표로 $6B 규모 광섬유케이블 공급 계약 체결했다는 소식에 급등세. **텍사스인스투먼트(+0.0%, 마감 후 +8%대 상승)**은 컨센 하회한 매출 및 EPS에도, 차분기 매출 가이던스가 컨센 상회하자 주가 급등. **씨게이트(+3.8%, 마감 후 +6%)**은 매출 및 EPS가 컨센 상회하자 주가 급등. **샌디스크(+2.3%)**도 동일

마이크로소프트: MSFT



유나이티드헬스: UNH



● S&P500 섹터 수익률

순위	섹터 Top 세부업종	1D	Bottom 세부업종	1D
1	정보기술	1.42		
	전자 장비 기기/부품	5.92	IT서비스	-1.06
2	유틸리티	1.25		
	독립 전력 생산업체/	3.20	수도 유틸리티	-0.16
3	에너지	0.99		
	에너지 장비/서비스	1.09	석유/가스/소모연료	0.98
4	자유소비재	0.67		
	대규모 소매업	2.59	섬유/의류/사치품	-1.92
5	산업재	0.42		
	건설/엔지니어링	2.01	여객 항공사	-2.43
6	필수소비재	0.33		
	담배	1.56	가정용품	-0.47
7	부동산	0.14		
	사무실 리츠	0.69	주택용 리츠	-0.57
8	소재	0.04		
	금속/채광	1.04	용기/포장지	-0.48
9	커뮤니케이션 서비스	0.02		
	양방향 미디어/서비스	0.31	미디어	-2.85
10	금융	-0.74		
	은행	0.28	소비자 금융	-1.55
11	건강관리	-1.66		
	생명공학	1.00	헬스케어 업체/서비스	-9.39

● 종목 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	코닝	15.6	휴매나	-21.1
2	시스코	11.0	유나이티드헬스 그룹	-19.6
3	제너럴 모터스	8.7	엘러밴스 헬스	-14.3
4	HCA 홀딩스	7.1	CVS 헬스	-14.2
5	램리서치	7.0	센틴	-10.3

● ETF 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	ALTS	10.1	IHF	-9.6
2	URA	5.3	PALL	-4.8
3	URNM	5.1	MSOS	-4.6
4	BITS	5.0	PLTM	-3.8
5	EWY	4.6	PPLT	-3.6

● ETF 거래량 상위 유니버스: 수익률 TOP 10

	Top ETF	추이	1D
1	KORU		13.3
2	MULL		10.6
3	ETHU		8.3
4	ETHT		8.1
5	SOXL		7.0
6	AGQ		5.9
7	URA		5.3
8	AMZZ		5.0
9	UGL		5.0
10	NLR		4.8

● 테마 ETF 수익률 (%)

	테마	Ticker	1D	20D 추이
1	핵에너지	URA	5.3	
2	디지털 경제	BITQ	4.8	
3	우주	ARKX	2.5	
4	웰니스	ECON	2.3	
5	블록체인	BLOK	2.2	
6	인프라	GRID	2.0	
7	재생에너지	FAN	1.7	
8	모빌리티	DRIV	1.7	
9	농업	MOO	1.4	
10	로봇&AI	AIQ	1.3	