Global Strategy

미국 증시, 상승을 견인하는 쌍두마차(FOMC, 실적)

Global & DM Strategist 문남중
namjoong.moon@daishin.com

- 1월 FOMC, 생각 전환의 구심점(향후 더 완화적인 통화정책 기대)
- 25.4/4분기 어닝시즌, 12개 분기 연속 결과치>예상치. IT 실적 견인
- 2월 M7 중심 미국 증시 사상 최고치 경신 기대. 비중확대

1월 FOMC 의미, 향후 기대를 넘어서는 완화적 통화정책 기대 구심점

연준은 시장 예상에 부합하는 금리 동결을 택했다. 매파적 색채로 보일 수 있지만, 트럼프의 차기 연준의장 지명 논란, 파월 연준의장의 형사 고소 등 완전고용과 물가 안정이라는 양대 책무에 집중하기에는 내부 불안이 더 영향을 미친 통화정책회의 결과였다고 판단한다.

금리 동결 불구, 1월 FOMC는 올해 남아있는 기간 동안 연준이 시장 예상보다 더 완화적인 통화정책을 보여주지 않을까 하는 생각의 전환을 가져오는 구심점이 될 것이다. (빠르면 1월 FOMC 전후, 트럼프 차기 연준의장 지명 시) 마이런 이사가 떠난 자리를 차지할 차기 연준의장, 이로 인한 연준내 트럼프 인선 인사의 영향력 강화 그리고 지난해 12월 기준, 비농업부문 고용자 수의 고용 추세(2만 2천 명 증가)는 연준이 금리 인상을 중단한 23년 8월 이후 현재까지 평균 증가폭(14만 3천 명 증가)에서 감소 전환해 연준의 추가 금리 인하에 대한 명분은 더욱 확고해졌다.

25.4/4분기 어닝시즌, 예상치를 상회하는 결과치 향연 지속. IT 주도 실적 재확인

미국 기업 실적은 24년부터 두 자릿수 증가율과 23.1/4분기 이후 11개 분기 연속 예상치를 상회하는 결과치를 보여주고 있다(25.3/4분기 기준). 1.23일 기준, 25.4/4분기 실적을 발표한 S&P500 기업들(전체 13%)의 75%가 예상을 상회하는 긍정적인 EPS를 보였고(매출액은 69% 해당), 25.4/4분기 S&P500 EPS 증가율은 전년동기대비 8.2% 증가가 예상된다. 실적을 주도하는 섹터는 IT와 소재로 각각 26.2%, 10.5% 증가하며, 12월 말 추정치(25.8%, 8.8%)를 상회하고 있다. 반면 에너지(-3.0%), 헬스케어(-2.6%), 경기소비재(-2.5%), 산업재(-0.5%)는 감익이 예상된다.

25.4/4분기 어닝 서프라이즈 상위 종목은 인텔(84.4%), 프리포트 맥모란(64.8%), 나이키(41.5%), 오라클(37.8%), 카니발(37.0%), 트래블러스, 할리버튼, 마이크론, 골드만삭스, 페덱스 순이며, 하위 종목은 시티그룹(-27.7%), 레나(-12.5%), 헌팅턴 뱅크셰어스(-9.3%), 트루이스트 파이낸셜(-8.4%), 캐피털 원 파이낸스(-6.8%), 리전스 파이낸셜, 오토존, CSX, JP 모건, 웰스파고가 해당된다.

2월 M7 주도의 미국 증시 상승 탄력 강화 예상. 사상 최고치 경신 지속. 비중확대

연초 이후 상승 탄력이 약화됐던 M7 주가는 25.4/4분기 어닝시즌이 진행될수록, 실적 모멘텀이 커지며 2월 미국 증시 상승을 견인할 것이다. 25.4/4분기 M7과 이를 제외한 S&P493개 기업의 EPS 증가율(YoY)은 각각 20.3%, 4.1%로 M7 주도의 실적 견인력이 재확인될 것이다. 또한 25.4/4분기 S&P500 EPS 증가율 기여도가 높은 상위 5개 종목 가운데, M7에 해당하는 3개 기업(마이크로소프트, 알파벳, 엔비디아)이 차지하고 있다. 현재 S&P500 12개월 선행 PER는 22.1배로 과거 평균(5년: 20.0배, 10년: 18.8배)을 상회하고 있지만, 어닝시즌 막바지로 접어들수록 상향 조정되는 실적 패턴과 다음 분기(26.1/4분기) EPS 증가율은 전년동기대비 11.2%로 IT(34.8%) 주도 실적 개선이 지속되는 점은 AI 낙관론을 지탱하는 힘이 될 것이다(비중확대).

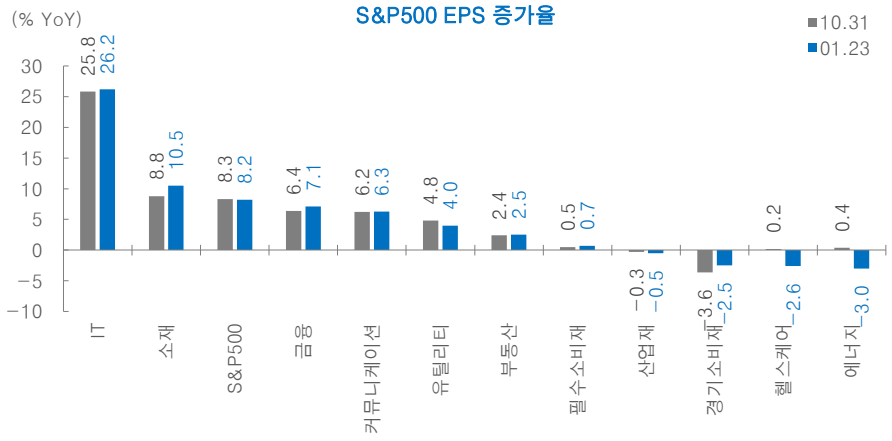
그림 1. 25.12월 수정경제전망. 26년 최종정책금리 중위값 3.4%(레인지 2.1~3.9%)

Percent

Variable	Median[1]					Central Tendency[2]					Range[3]				
	2025	2026	2027	2028	Longer run	2025	2026	2027	2028	Longer run	2025	2026	2027	2028	Longer run
Change in real GDP	1.7	2.3	2.0	1.9	1.8	1.6–1.8	2.1–2.5	1.9–2.3	1.8–2.1	1.8–2.0	1.5–2.0	2.0–2.6	1.8–2.6	1.7–2.6	1.7–2.5
September projection	1.6	1.8	1.9	1.8	1.8	1.4–1.7	1.7–2.1	1.8–2.0	1.7–2.0	1.7–2.0	1.3–2.0	1.5–2.6	1.7–2.7	1.6–2.6	1.7–2.5
Unemployment rate	4.5	4.4	4.2	4.2	4.2	4.5–4.6	4.3–4.4	4.2–4.3	4.0–4.3	4.0–4.3	4.4–4.6	4.2–4.6	4.0–4.5	4.0–4.5	3.8–4.5
September projection	4.5	4.4	4.3	4.2	4.2	4.4–4.5	4.4–4.5	4.2–4.4	4.0–4.3	4.0–4.3	4.2–4.6	4.0–4.6	4.0–4.5	4.0–4.5	3.8–4.5
PCE inflation	2.9	2.4	2.1	2.0	2.0	2.8–2.9	2.3–2.5	2.0–2.2	2.0	2.0	2.7–2.9	2.2–2.7	2.0–2.3	2.0	2.0
September projection	3.0	2.6	2.1	2.0	2.0	2.9–3.0	2.4–2.7	2.0–2.2	2.0	2.0	2.5–3.2	2.2–2.8	2.0–2.4	2.0	2.0
Core PCE inflation[4]	3.0	2.5	2.1	2.0		2.9–3.0	2.4–2.6	2.0–2.2	2.0		2.7–3.1	2.2–2.7	2.0–2.5	2.0	
September projection	3.1	2.6	2.1	2.0		3.0–3.2	2.5–2.7	2.0–2.2	2.0		2.7–3.4	2.2–2.9	2.0–2.4	2.0–2.2	
Memo: Projected appropriate policy path															
Federal funds rate	3.6	3.4	3.1	3.1	3.0	3.6–3.9	2.9–3.6	2.9–3.6	2.8–3.6	2.8–3.5	3.4–3.9	2.1–3.9	2.4–3.9	2.6–3.9	2.6–3.9
September projection	3.6	3.4	3.1	3.1	3.0	3.6–4.1	2.9–3.6	2.9–3.6	2.8–3.6	2.8–3.5	2.9–4.4	2.6–3.9	2.4–3.9	2.6–3.9	2.6–3.9

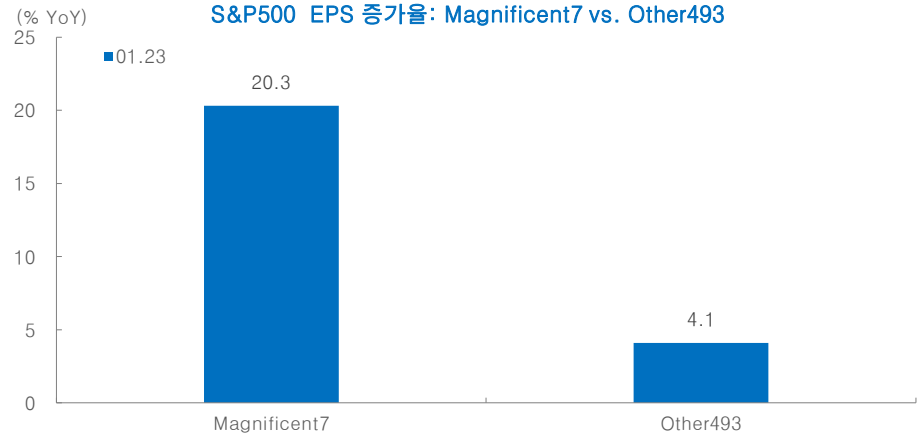
자료: Fed, 대신증권 Research Center

그림 2. 25.4/4분기 S&P500 EPS 증가율 +8.2%(YoY). 실적 견인 섹터는 IT, 소재



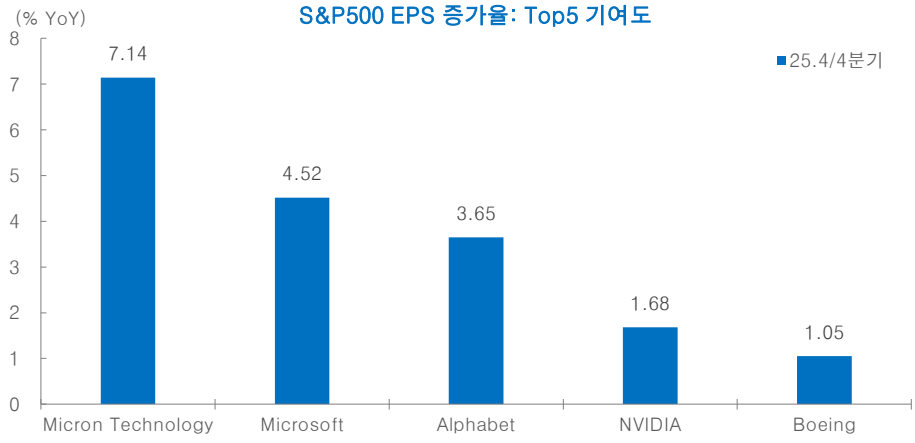
자료: Factset, 대신증권 Research Center

그림 3. 25.4/4분기 Magnificent7 VS. S&P493 EPS 증가율(YoY) 비교



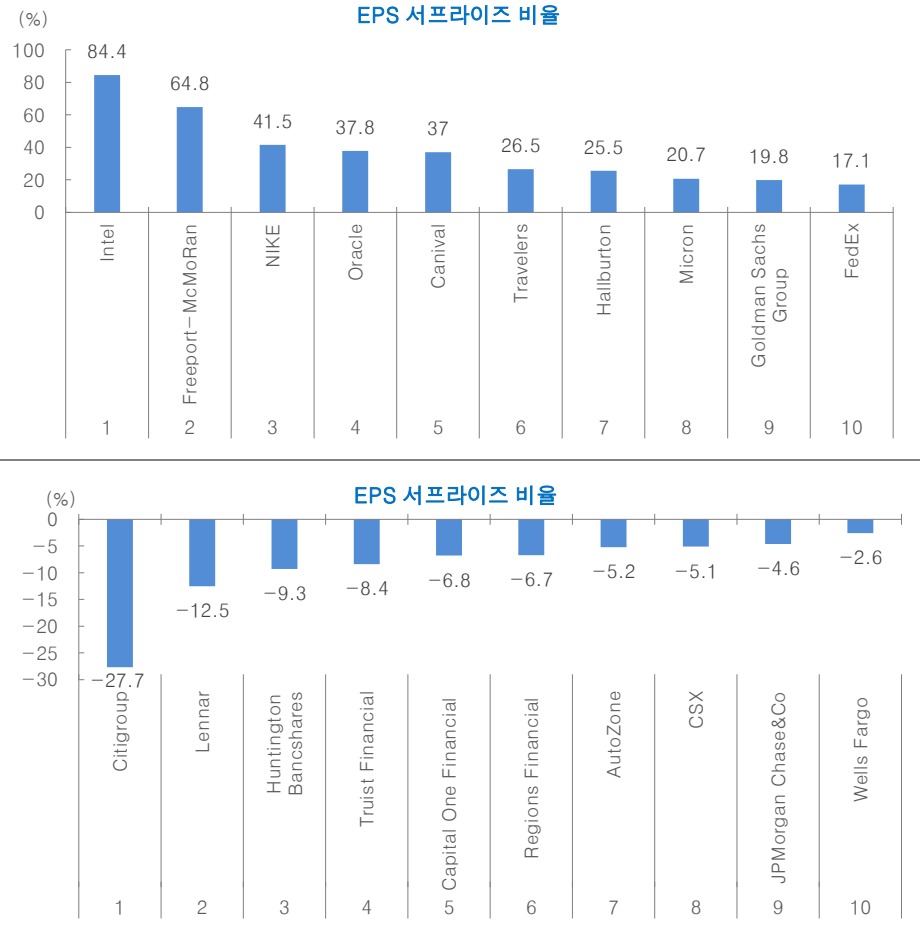
자료: Factset, 대신증권 Research Center

그림 4. 25.4/4분기 S&P500 EPS 증가율 기여도 높은 상위 5종목



자료: Factset, 대신증권 Research Center

그림 5. 25.4/4분기 S&P500 어닝 서프라이즈 상/하위 10종목



자료: Factset, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자: 문남중)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치 센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.