케빈 워시의 등장과 반도체의 급락

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

연준 변화로 주요 자산군 움직임, 견조한 주식시장과 그렇지 못한 메모리

미 증시는 DOW -0.36%, S&P 500 -0.43%, NASDAQ -0.94%, Russell -1.55%로 하락. 차기 연준 의장으로 케빈 워시 지명됨 따라 주요 자산군 변동성 확대. 주식시장은 관망세 보이며 대형주, 방어주, 이익 견조한 빅테크 중심으로 견조. 반면 불확실성 속 중소형주 및 성장, 모멘텀 스타일은 부진

금번 인준으로 연준의 독립성 우려가 완화. 달러자산 매도인 디베이스먼트 트레이딩이 되돌려지는 모습. 특히 달러 약세 기간 중 강세 보였던 메모리, AI 인프라 관련 업종은 대규모 차익실현 움직임 출현. 펀더멘탈 변화보다 전반적 비중 조절 움직임에 따른 영향. 마이크론(-4.8%), 씨게이트(-8.7%), 웨스턴디지털(-10.1%) 등은 최근 6 개월간 +200%~+300% 가량 수익률 기록

11 개 섹터 중 컴스(+2.9%), 부동산(+1.4%), 금융(+1.1%), 에너지(+1.1%), 산업재(+1.0%) 등 7 개 섹터 상승 마감

미 국채 금리는 2Y 3.52%(-3.7bp), 10Y 4.24%0(+0.4bp)로 보합. 유가는 WTI 기준 -0.32% 하락한 $65.2 기록. 금은 -8.95% 급락한 $4,894.23 기록했으며 은은 -25% 이상 하락, 구리도 -4.36% 하락. 연준의 새로운 의장 지명으로 달러 가치 하락에 베팅했던 디베이스먼트 트레이드 빠르게 되돌림. 달러 인덱스도 이에 맞춰 반등

차기 연준 의장으로 '유연한 매파' 케빈 워시 지명

트럼프 대통령은 차기 연준 의장으로 케빈 워시 전 연준 이사 지명. 시장은 당장의 금리 인하를 요구를 반영하면서도 연준의 원칙과 독립성을 지킬 수 있는 인물로 평가. 레이달리오는 연준 정책이 지나치게 완화적일 때와 긴축적일때의 위험을 모두 잘 이해하는 인물로 언급. 시장은 향후 움직임으로 금리 인하와 대차대조표 축소를 동시에 진행하는 것을 전망. 케빈 워시 차기 의장이 연준의 영향력 축소와 AI 생산성 기반의 금리 인하를 원하고 있기 때문. 마이런 연준 이사는 두 정책을 동시에 실행하며 금융 긴축 효과를 상쇄할 수 있다고 예상

한편 금번 인준으로 디베이스먼트 트레이딩이 빠르게 되돌려짐. 트럼프 등장 이후 관세 압박, 연준 독립성 이슈, 재정 확장, 유럽과의 분쟁 등 미국의 행보가 달러 자산에 대한 비중 축소를 유발. 25 년 1 월 이후 달러 가치가 -10%가량 하락. 자산의 수요는 금, 은 등의 실물 자산으로 이동했던 상황. 해당 시기 대표적으로 수급이 몰렸던 메모리 반도체, AI 인프라 영역도 디베이스먼트 트레이딩이 되돌려짐에 따라 차익실현 매물 출회되는 모습

12 월 PPI 쇼크는 우려 요인

12 월 PPI 는 +0.5%MoM, 3.0%YoY 으로 컨센(+0.2%, +2.7%) 상회. 상품은 보합인 가운데 서비스 지수가 +0.7%MoM 상승한 영향. 서비스 지수중에서도 도매 마진이 가파르게 상승했으며 그중 기계 및 장비 도매 마진이 +4.5% 급증하며 전체 서비스 지수 상승분의 40%가량에 영향

Global 주요 증시

주요국가	전일 종가 (pt)	장중 추이	수익률 (%)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
DOW	48,892.47		-0.36	-0.42	1.73	1.09	1.73
S&P500	6,939.03		-0.43	0.34	1.37	0.62	1.37
NASDAQ	23,461.82		-0.94	-0.17	0.95	0.18	0.95
Russell 2000	2,613.74		-1.55	-2.08	5.31	4.53	5.31
Stoxx 600	611.00		0.64	0.44	3.18	3.07	3.18
영국(FTSE)	10,223.54		0.51	0.79	2.94	2.85	2.94
상해종합	4,117.95		-0.96	-0.44	3.76	3.85	3.76
홍콩H	27,387.11		-2.08	2.38	6.85	5.93	6.85
니케이225	53,322.85		-0.10	-0.97	5.93	5.93	5.93
KOSPI	5,224.36		0.06	4.70	23.97	23.97	23.97
KOSPI 200 선물	771.50		-1.66	1D 수익률은 미국 증시 개폐장 시점 기준으로 측정하였습니다			
KOSDAQ	1,149.44		-1.29	15.65	24.20	24.20	24.20
인도(NIFTY)	25320.65		-0.39	1.09	-3.10	-2.38	-3.10

FICC

구분	전일 종가 (pt)	20D 추이 Daily	변동(bp, %)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
미국채 2년(%)	3.52		-3.7bp	-7.2bp	4.9bp	7.4bp	4.9bp
미국채10년(%)	4.24		0.4bp	1.0bp	6.9bp	11.4bp	6.9bp
국고채3년(%)	3.14		3.7bp	1.2bp	19.1bp	19.1bp	19.1bp
일본10년(%)	2.24		-0.8bp	-0.4bp	18.5bp	18.5bp	18.5bp
달러인덱스(pt)	96.99		0.74	-0.62	-1.35	-1.27	-1.35
NDF 환율(1M)	1449.30		1.34	0.33	0.69	0.86	0.69
유로/달러	1.19		-1.00	0.19	0.89	0.88	0.89
위안/달러	6.96		0.07	-0.09	-0.46	-0.56	-0.46
엔/달러	154.78		1.09	-0.59	-1.23	-1.04	-1.23
WTI(NYMEX)	65.21		-0.32	6.78	13.96	12.94	13.96
천연가스	4.35		11.13	20.64	39.11	30.05	39.11
구리(LME)	13092.38		-4.36	0.10	5.11	3.93	5.11
금(NYMEX)	4894.23		-8.95	-1.87	13.31	12.78	13.31

특징주: TSLA 합병 이슈, OpenAI 투자 보류한 NVDA

테슬라: TSLA — +3.2%, 테슬라 합병 추진 가능성

컨센 상회한 실적발표에 이어, 테슬라 합병설 대두되며 주가 상승세 연장. Reuters 소식통에 따르면, **SpaceX가 하반기 IPO를 앞두고 xAI와의 합병 논의를 진행 중**. 금번 거래는 대규모 자금 조달이 필요하나, 중동을 비롯한 주요 국부펀드의 관심을 이끌 것으로 전망됨. 번외로 **SpaceX IPO에 로빈후드가 입지 확보를 위해 노력 중**. SpaceX 리테일 배정 물량을 대량 확보 후, 자사 IPO 엑세스 플랫폼을 통해 판매하는 방식을 시도하고 있음. 이는 전통적인 대형 은행들과 충돌하는 영역. (*참고: SpaceX는 위성 업체 Starlink 소유, xAI는 X 및 Grok 소유한 기업)

엔비디아: NVDA — -0.7%, 주말 간 OpenAI 투자 논란

주말 간 OpenAI 투자 보류 가능성이 보도되며 시장 논란 점화. 그간 AI 밸류체인 내 핵심 투자들이 엔비디아를 통해 이루어진 만큼, 시장의 이목이 특히 집중됨. WSJ 소식통에 따르면, 엔비디아의 $100B 규모 OpenAI 투자 계획이 중단됨. 지난 9월 파트너십 발표 이후, 엔비디아 내 주요 인사들의 합의가 이루어지지 않은 까닭. **다만 젠슨 황은 일련의 루머에 정면 반박. "OpenAI는 엔비디아가 투자해온 규모 중 가장 클 것"이라 인터뷰**. 다만 구체적인 수치는 제시되지 않음.

AMD: AMD — -6.1%, MI450 시리즈 지연설 제기

SemiAnalysis가 차세대 AI 가속기 MI450 시리즈 생산 일정 지연 가능성을 제기한 보고서 발표하며 주가 속락. 이후 Wells Fargo가 보고서를 통해 생산 지연은 사실이 아니라고 반박하며 낙관론 유지했으나 주가 하단 지지는 제한적. Wells Fargo는 TSMC의 N2(2mn) 공정을 활용한 AMD의 개발은 계획대로 진행되고 있으며, MI450 시리즈와 동일 공정을 사용하는 Venice EPYC은 샘플이 이미 출하되었다는 점을 강조. 더해 '26년 하반기 양산을 통해 OpenAI, 오라클 등 고객사 대상으로 출하량 확대를 자신하는 모습

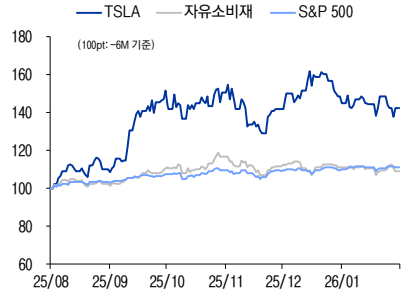
버라이존: VZ — +11.8%, 무선 가입자 증가율 최고치

4FQ25 실적발표. 매출 $36.40B, EPS $1.09로 컨센(매출 $36.10B, EPS $1.09) 상회. 공격적 연말 프로모션에 따라, 무선 가입자 증가율이 6년래 최고치를 기록. 지난 10월 CEO 변경 이후 대규모 인력 감원과, 호실적 확인. 가이던스 역시 긍정적 FY26 연간 EPS 가이던스는 $4.90~$4.95로 컨센($4.76) 상회. 주가 영향은 제한적이었으나, 메모리 가격 상승에 따른 리스크도 존재. 4FQ 내 메모리 가격 상승→비용 부담 확대→기기 업그레이드가 다소 제한

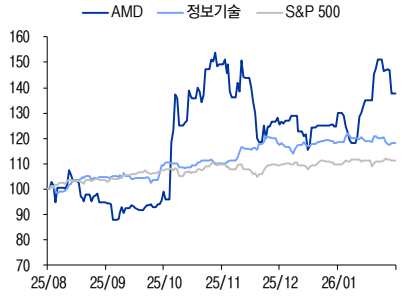
기타 코멘트 — AXP(-1.7%), SOFI(-6.4%), U(-24.2%)

아메리칸익스프레스(-1.7%)는 비용 지출 증가와 신규 카드 유치 실적 둔화에 EPS 컨센 하회하며 주가 하락. CEO가 이자율 상한제가 해결책이라 생각하지 않는다고 언급한 점도 우려를 가중. **소파이(-6.4%)**는 호실적 발표에도 불구, 주요 고객사 Chime 이탈 우려에 주가 하락. **유니티소프트웨어(-24.2%)**는 구글의 프로젝트 지니 공개 이후, 게임 제작 방식 변화 우려 확산되며 급락

테슬라: TSLA



AMD: AMD



● S&P500 섹터 수익률

순위	섹터 Top 세부업종	수익률(%) 1D	Bottom 세부업종	수익률(%) 1D
1	커뮤니케이션 서비스	2.92		
	다양한 통신서비스	6.49	양방향 미디어/서비스	-0.96
2	부동산	1.42		
	산업 리츠	2.58	부동산 관리/개발	-0.99
3	금융	1.11		
	기계	1.93	캐피탈 시장	0.03
4	에너지	1.08		
	석유/가스/소모연료	1.21	에너지 장비/서비스	-0.32
5	산업재	1.02		
	여객 항공사	4.19	무역회사/판매업체	-4.67
6	소재	0.14		
	건축자재	0.60	용기/포장지	-1.10
7	유틸리티	0.08		
	가스 유틸리티	0.20	독립 전력 생산업체/	-2.60
8	필수소비재	-0.03		
	가정용품	1.27	담배	-1.76
9	건강관리	-0.27		
	생명공학	0.33	생명과학 도구/서비스	-2.13
10	자유소비재	-0.64		
	호텔/레스토랑/레저	1.90	자동차	-2.96
11	정보기술	-1.86		
	전자 장비 기기/부품	1.15	S/W	-7.72

● 종목 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	사우스웨스트 에어라인	18.7	리스베이거스 샌즈	-14.0
2	로얄 캐리비안 크루지스	18.7	유나이티드 렌털스	-12.9
3	메타 플랫폼스	10.4	퍼스트 솔라	-10.2
4	노르웨이지안 크루즈 라	10.3	마이크로소프트	-10.0
5	카니발	2.4	서비스나우	-9.9

● ETF 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	UNG	12.2	SIVR	-28.6
2	UNL	7.3	SLV	-28.5
3	TRTY	2.1	PLTM	-19.0
4	FDL	2.1	PPLT	-18.4
5	PEY	2.0	GLTR	-18.0

● ETF 거래량 상위 유니버스: 수익률 TOP 10

	Top ETF	추이	1D
1	BOIL		24.7
2	BOIL		24.7
3	GLL		19.3
4	SOXS		11.9
5	MSTX		8.8
6	MSTU		8.8
7	YANG		8.2
8	TSLR		6.6
9	TSLG		6.6
10	TSLT		6.3

● 테마 ETF 수익률 (%)

	테마	Ticker	1D	20D 추이
1	통신	IYZ	1.4	
2	소비재	XRT	-0.0	
3	저탄소	LCTU	-0.5	
4	물	PHO	-0.5	
5	사이버 보안	BUG	-0.7	
6	농업	MOO	-0.9	
7	테마 전체	GINN	-1.1	
8	환경	ERTH	-1.2	
9	인프라	GRID	-1.2	
10	목재	WOOD	-1.3	