기술주 부분적 센티 회복, S/W 논란은 아직 현재진행형

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

기술주의 부분적 센티 회복, 오라클과 앱러빈 급등

미 증시는 DOW +0.04%, S&P 500 +0.47%, NASDAQ +0.90%, Russell +0.70%로 상승. 오라클(+9.7%)과 앱러빈(+13.2%)이 낙폭과대 인식과 우려 회복으로 급등했으며 S.W 업종도 부분적 센티 회복에 성공. 다만 여전히 향후 사업성에 대한 갑론을박 진행 중으로 추세적 반등에는 실패. 빅테크단에서는 마이크로소프트(+3.1%), 엔비디아(+2.5%)가 상승세 주도했는데 낙폭 대비 여전히 견조한 이익 모멘텀 부각. 금주 예정된 1 월 고용보고서와 CPI 도 통화정책 방향성 지지요인으로 대기 중

11 개 섹터 중 IT(+1.6%), 소재(+1.4%), 에너지(+0.8%) 등 7개 섹터 상승 마감. IT 의 경우 전자 장비(+5.0%)와 S/W(+3.4%)의 반등. 반면 건강관리(-0.9%), 필수소비재(-0.9%) 등 방어적 업종은 언더퍼폼

미 국채 금리는 2Y 3.49%(-1.2bp), 10Y 4.20%(-0.8bp)로 하락. 유가는 WTI 기준 +1.4%상승한 $64.4 로 미-이란 군사적 긴장감 고조에 변동성. 엔화는 6 일 연속 하락세 반전되며 엔/달러 155.8 선으로 -0.8%가량 하락. 달러의 경우 중국 규제 당국이 금융 기관에 미국채 투자 비중을 줄이도록 권고했다는 보도로 -0.8% 하락. 반면 금은 +2.0% 상승한 온스당 $5,064 기록

소프트웨어 갑론을박은 현재 진행형

금일 오라클(+9.7%)의 반등을 이끌었던 DA 데이비슨의 투자의견 상향 보고서는 소프트웨어 사업에 대한 낙관을 주장. 기업들은 계속해서 비용을 지불할 것이며 하이퍼스케일러들의 대규모 투자금 중 일부는 S.W 산업으로 흘러 들어갈 것이란 의견. 도이치, 말리우스 등의 기관은 S.W 경쟁 우려를 유지. 말리우스는 MSFT 투자의견을 중립으로 하향조정하며 코파일럿의 경쟁력 약화와 이를 기반한 Azure 사업부 성장 둔화 가능성 제기

도이치의 경우 AI Agent 등장이 SaaS 매출과 밸류에 부담을 줄 위험이 있으며 S.W 관련 투기등급 채권은 약 5,970 억달러로 전체의 14% 규모라 설명. 이미 상당한 규모의 미상환 부채로 S.W 의 디폴트가 증가할 경우 전반적 투심 위축 가능성을 언급

한편 알파벳은 달러화 채권을 통해 200 억달러 규모 자금을 조달. 기존 예상했던 150 억달러를 상회했으며 이어 스위스, 영국에서도 100 년 만기 채권을 포함한 회사채 발행을 계획. 알파벳은 2026 CAPEX 지출을 전년대비 2 배가량 늘린 1800 억달러 규모로 예상

우호적 매크로 데이터, 고용보고서와 CPI 대기

1 월 뉴욕 연은 1 년 기대 인플레 3.1% 기록하며 전월 대비 -0.3%p 하락. 3 년과 5 년 기대 인플레는 3.0%로 전월과 동일한 수준. 노동시장 서베이는 소폭 우려를 덜어냈는데 13 년 이후 최저치 기록했던 구직확률은 전월 대비 2.5%p 상승한 45.6% 기록했으며 실직 확률도 전월 대비 -0.4%p 내려간 14.8% 기록

2/11(수)와 2/13(금)에 예정된 1 월 고용보고서와 CPI 대기. 전반적으로 인하 경로를 지지하는 방향성 예상. 고용지표의 경우 계절적 요인으로 부진할 가능성. 연말시즌 늘렸던 고용을 되돌리는 기간. CPI 는 해당기간 평균 휘발류가격의 레벨 다운과 트럼프 정부의 생활 밀착형 관세 후퇴의 영향 확인 기대

Global 주요 증시

주요국가	전일 종가 (pt)	장중 추이	수익률 (%)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
DOW	50,135.87		0.04	1.47	2.54	1.28	4.31
S&P500	6,964.82		0.47	-0.17	0.37	-0.02	1.74
NASDAQ	23,238.67		0.90	-1.50	-0.95	-1.83	-0.01
Russell 2000	2,689.05		0.70	1.85	2.88	2.47	8.35
Stoxx 600	621.41		0.70	0.66	1.70	1.93	4.93
영국(FTSE)	10,386.23		0.16	0.43	1.59	2.58	4.58
상해종합	4,123.09		1.41	2.67	0.12	0.06	3.89
홍콩H	27,027.16		1.76	0.94	-1.31	3.03	5.45
니케이225	56,363.94		3.89	7.04	5.70	8.52	11.97
KOSPI	5,298.04		4.10	7.04	1.41	15.52	25.72
KOSPI 200 선물	783.80		1.57	1D 수익률은 미국 증시 개폐장 시점 기준으로 측정하였습니다			
KOSDAQ	1,127.55		4.33	2.66	-1.90	18.95	21.84
인도(NIFTY)	25867.30		0.68	3.10	2.16	0.72	-1.00

FICC

구분	전일 종가 (pt)	20D 추이 Daily	변동(bp, %)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
미국채 2년(%)	3.49		-1.2bp	-8.7bp	-3.7bp	-4.7bp	1.2bp
미국채10년(%)	4.20		-0.8bp	-7.9bp	-3.7bp	3.3bp	3.1bp
국고채3년(%)	3.27		2.8bp	11.4bp	12.7bp	32.9bp	31.8bp
일본10년(%)	2.28		5.9bp	4.6bp	3.7bp	19.2bp	22.2bp
달러인덱스(pt)	96.87		-0.78	-0.78	-0.12	-2.28	-1.48
NDF 환율(1M)	1457.67		-0.41	0.34	0.58	-0.04	1.27
유로/달러	1.19		0.84	1.04	0.53	2.38	1.43
위안/달러	6.92		-0.21	-0.35	-0.52	-0.82	-0.97
엔/달러	155.89		-0.85	0.17	0.72	-1.27	-0.52
WTI(NYMEX)	64.44		1.40	3.70	-1.18	9.33	12.62
천연가스	3.14		-8.15	-2.90	-27.81	19.32	0.42
구리(LME)	12932.05		1.23	0.66	-1.22	-0.61	3.82
금(NYMEX)	5064.03		2.01	8.64	3.47	12.30	17.24

특징주: MSFT Chat GPT 성장 회복, HIMS 복제약 난관

마이크로소프트: MSFT — +3.1%, 우리 GPT도 잘해요

Chat GPT의 성장세 회복 소식이 보도되며 주가 강세. CNBC 소식통에 따르면, 샘 알트먼은 Chat GPT가 "월간 성장률 +10% 선을 다시 넘어서고 있음"을 내부 공유. 이어 구글과 앤트로픽의 점유율 확대 속, Chat GPT 개선에 집중하고 있음을 덧붙임. 실제 앤트로픽(Claude Code)과 경쟁하는 코딩 특화 모델 GPT-5.3-Codex 판매량은, 전주 대비 +50% 개선. 한편 금일 마이크로소프트와 함께 알파벳, 먼데이닷컴 동향도 주목. 알파벳(+0.5%)은 AI 투자금 확보를 위한 $15B 발행 계획 소식 보도되었으나 강보합에 그침. 반면 기업용 AI 협업툴 S/W 기업 먼데이닷컴(-20.8%)은 호실적 발표했으나, 매출 가이던스가 컨센 하회하자 주가 급락. **시장 내 AI S/W 리스크 우려가 일부 진정되었음에도, 향후 성장성에 대한 잣대는 여전히 강한 모습**

오라클: ORCL — +9.6%, 투자의견 상향 조정

D.A. Davidson의 투자의견 상향으로 주가 강세. 핵심 골자는 리스크 완화 전망이며, 세부 내용은 다음과 같음. **①S/W는 죽지 않았다: 시장 우려와 달리, 기업들의 오라클 제품 수요가 지속될 것**. **②OpenAI: 오라클의 협력사 OpenAI 또한 낙관적 시각 유지**. 전략 변화, 모델 개선, 자금 조달 노력의 진전 등을 감안했을 때, OpenAI의 수익성 및 성장성 모두 개선될 것으로 기대됨. ③틱톡: 매출 창출의 한 축으로 틱톡(지분 15% 보유)를 복기. 틱톡 지분 확보에 따라 클라우드(OCI) 부문 $1B 매출 확보가 가능한 것으로 추정. 투자의견은 중립→매수 상향, TP $180 유지

힘즈&허즈: HIMS — -16.0%, IB 목표가 줄하향

노보노디스크의 위고비 복제약 판매 관련 제소에 급락. 노보노디스크가 동사를 상대로 위고비 복제약 판매를 영구적으로 금지하고 손해 배상을 청구하는 소송을 법원에 제기. 노보노디스크는 정품 약물 공급이 부족할 경우 특허보호 약물의 조제 버전을 판매할 수 있도록 허용한 규제 허점으로 성장해온 복제약 업체들에 대응하겠다는 스탠스. 노보노 측은 세마글루티드의 미국 내 공급 부족이 해소되었으므로, 규제 예외 조항을 악용한 대량 조제는 불법이라 주장. **소송 소식에 BoFA는 동사에 대한 TP $21→$13으로 하향, Leerink는 TP $24→$20으로 하향**

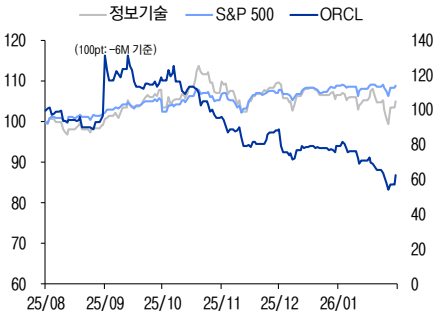
온세미컨덕터: ON — -0.2%, 마감 후 -5%대 하락, 매출 컨센 하회

장 마감 후 4FQ25 실적발표. 매출 $1.53B, EPS $0.64로 컨센($1.54B, EPS $0.62) 대비 매출 하회, EPS 상회. 1FQ26 매출 가이던스는 $1.44B~$1.54B로 가이던스 중간값($1.49B)이 컨센($1.51B) 하회, EPS $0.56~$0.66로 컨센($0.61) 부합. **컨센 하회한 매출 및 매출 가이던스에 차익실현 매물 출회.** 한편 CEO는 동사가 핵심 시장 전반에 걸쳐 안정화 조짐이 점차 뚜렷해지고 있음을 언급. 또한 지능형 전력 및 센싱 기술에 대한 투자를 지속적으로 우선시하고 있다고 첨언

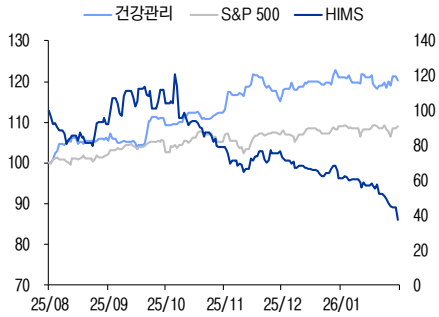
기타 코멘트 — MU(-2.8%), APP(+13.2%), NKE(-2.4%)

마이크론(-2.8%)은 삼성전자의 HBM4 생산 계획 보도에 하락. **앱러빈(+13.2%)**은 캐피털 워치에서 공매도 보고서를 철회하며 급등. **나이키(-2.4%)**는 컨버스 매출 급감에 구조조정 및 감원 착수. 한편 나이키의 지난 1Y 수익률은 -12.0%

오라클: ORCL



힘즈&허즈: HIMS



● S&P500 섹터 수익률

순위	섹터 Top 세부업종	수익률(%) 1D	Bottom 세부업종	수익률(%) 1D
1	정보기술	1.59		
	전자 장비 기기/부품	4.97	기술H/W, 스토리지&	-1.19
2	소재	1.44		
	금속/채광	3.59	용기/포장지	0.35
3	에너지	0.84		
	석유/가스/소모연료	0.89	에너지 장비/서비스	0.19
4	커뮤니케이션 서비스	0.80		
	양방향 미디어/서비스	1.02	엔터테인먼트	-0.48
5	부동산	0.59		
	건강관리 리츠	2.57	소매점 리츠	-0.63
6	산업재	0.33		
	건설/엔지니어링	2.20	무역회사/판매업체	-1.94
7	유틸리티	0.31		
	독립 전력 생산업체/	1.80	수도 유틸리티	-1.11
8	자유소비재	-0.34		
	레저용 제품	3.11	판매업체	-1.58
9	금융	-0.61		
	캐피탈 시장	1.70	보험	-3.89
10	필수소비재	-0.86		
	식품	0.53	음료	-1.62
11	건강관리	-0.86		
	생명과학 도구/서비스	-0.28	제약	-1.30

● 종목 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	앱러빈	13.2	워터스	-13.9
2	오라클	9.6	윌리스 타워스 왓슨	-12.1
3	코닝	7.6	아서 J 갤러거	-9.8
4	큐니티 일렉트로닉스	7.1	에이온	-9.3
5	Viatris Inc	6.7	브라운 & 브라운	-6.9

● ETF 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	SLV	8.3	UNG	-8.3
2	SIVR	8.3	UNL	-4.0
3	GDXJ	6.5	BTAL	-2.0
4	SILJ	5.9	MLPA	-1.5
5	SIL	5.8	FXH	-1.4

● ETF 거래량 상위 유니버스: 수익률 TOP 10

	Top ETF	추이	1D
1	AGQ		16.7
2	KOLD		15.6
3	NUGT		11.3
4	PTIR		10.2
5	SIVR		8.3
6	AMDL		7.2
7	ETHU		6.8
8	ETHT		6.7
9	AVGX		6.4
10	MSFX		6.3

● 테마 ETF 수익률 (%)

	테마	Ticker	1D	20D 추이
1	디지털 경제	BITQ	5.4	
2	핵에너지	URA	5.3	
3	블록체인	BLOK	3.2	
4	우주	ARKX	2.7	
5	사이버 보안	BUG	2.3	
6	통신	IYZ	2.2	
7	재생에너지	FAN	2.0	
8	인프라	GRID	1.9	
9	천연가스	IGE	1.9	
10	비디오 게임&eSports	ESPO	1.8	