경제지표 몰린 주간, 시작은 소매판매 부진

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

소매판매와 AI 로 향방 엇갈린 시장

미 증시는 DOW +0.10%, S&P 500 -0.33%, NASDAQ -0.59%, Russell -0.34%로 혼조세. 부진한 소매판매 발표와, AI 영향력의 범주 확대 확인하며 증시 하방 압력 부여. 다만 주 후반 비농업고용과 CPI 발표를 앞두고 제한적 움직임

11 개 섹터 중 6 개 섹터 하락 마감. 이중 정보기술(-0.6%), 금융(-0.8%)은 연내 부진한 흐름을 지속. 두 섹터의 YTD 수익률은 각각 -2.1% 와 -2.5%로 업종 최하위 수준. 정보기술은 AI 밸류체인 내 지속되는 Risk-Off 심리를, 금융은 AI 가 촉발한 경쟁 확대 우려를 새롭게 반영. 더해 종목 단에서는 부진한 소매판매 발표가 코스트코(-2.6%), 월마트(-1.8%) 등 하방 압력으로 작용

미 국채 금리는 2Y 3.45%(-3.3bp), 10Y 4.14%(-5.9bp)로 하락. 12 월 소매판매 부진에 따른 금리 인하 기대감이 반영된 것. 다만 주요 연준 인사들의 주장은 동결로 수렴. 유가는 WTI 기준 미국-이란 협상 상황 관망하며 $64.2 로 -0.2% 소폭 하락 마감

메인 지표 앞두고, 소비 및 고용시장 부진 확인

12 월 소매판매는 +0.0%MoM 로 집계되며 컨센(+0.4%) 및 전월치(+0.6%) 하회. 자동차를 제외한 근원치 역시 +0.0%MoM 으로 컨센(+0.3%) 하회. 동시에 10 월 소매판매 데이터도 하향 조정되며 시장 우려를 자극. 상무부는 데이터 둔화의 원인으로 악천후, 관세, 지속적인 물가 상승의 여파를 제시. 실제 13 개 품목 중 8 개 매출이 감소하며 전반적인 소비 부진을 시사. 전자/가전(-0.4%MoM), 가구(-0.9%), 의류/악세서리(-0.7%) 등

한편 내일 공개되는 1 월 비농업고용을 앞두고, 지난 고용비용 지표 발표. 4 분기 고용비용지수(ECI)는 +0.7%QoQ 로 컨센(+0.8%) 하회. 지난 두개 분기 연속 상승폭이 둔화된 것이며, 1Q20 이후 가장 낮은 상승폭에 해당하기도. 일련의 지표는 근본적인 소비와 고용, 그리고 금리 방향성에 대한 고민을 자극하는 요인

다만 금일의 지표 부진 및 국채금리 하락와 대조적으로, 주요 연준 인사는 기준금리 동결을 주장. 헤맥 총재는 금리의 장기간 동결 가능성을 제시. 즉 기준금리를 미세 조정하기보다, 경제 상황을 지켜보자는 입장. 로건 총재 역시 노동시장 내 상당한 약세가 가시화되어야 추가 금리 인하를 지지할 것이라 설명

AI 의 아이러니: 성장성 요구과 위협성 인식 사이

최근 AI 시장 내 화두는 두 가지로 구분. 첫번째는 빅테크를 포함한 기업들의 성장성 요구. 즉 높은 투자 비용을 감당할 수있는 수익성 개선을 증명하라는 것. 이에 실적발표 시즌을 거치며 빅테크 업체 대부분 주가 급락. 다만 새롭게 대두된 이슈는 미 정부의 반도체 면세 추진. 발표에 따르면 '자국' 빅테크 기업에 한해 반도체 관세 부과 대상에서 제외하는 방안을 검토 중. 이는 비중이 높은 AI 인프라 부문 투자에 부담을 완화시키는 요인

두번째 화두는 AI 의 성장에 따른 위협성. 금일 알트루이스트(Altruist)가 세무 및 자산관리 AI 모델을 공개. 이에 사업 경쟁 우려 확대된 찰스슈왑(-7.4%), 파이퍼샌들러(-3.4%) 등 급락. AI 개발 기업들에 높은 성장성이 요구되지만, 그만큼 시장 영향력도 동시에 인정받는 모습

Global 주요 증시

주요국가	전일 종가 (pt)	장중 추이	수익률 (%)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
DOW	50,188.14		0.10	1.92	2.65	1.38	4.42
S&P500	6,941.81		-0.33	0.35	0.04	-0.35	1.41
NASDAQ	23,102.47		-0.59	-0.66	-1.53	-2.40	-0.60
Russell 2000	2,679.77		-0.34	1.18	2.53	2.12	7.97
Stoxx 600	620.97		-0.07	0.49	1.63	1.85	4.86
영국(FTSE)	10,353.84		-0.31	0.38	1.27	2.26	4.25
상해종합	4,128.37		0.13	1.49	0.25	0.19	4.02
홍콩H	27,183.15		0.58	1.30	-0.74	3.63	6.06
니케이225	57,650.54		2.28	5.35	8.12	10.99	14.52
KOSPI	5,301.69		0.07	0.26	1.48	15.60	25.81
KOSPI 200 선물	781.00		-0.44	1D 수익률은 미국 증시 개폐장 시점 기준으로 측정하였습니다			
KOSDAQ	1,115.20		-1.10	-2.55	-2.98	17.65	20.50
인도(NIFTY)	25935.15		0.26	0.81	2.43	0.98	-0.74

FICC

구분	전일 종가 (pt)	20D 추이 Daily	변동(bp, %)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
미국채 2년(%)	3.45		-3.3bp	-11.8bp	-7.0bp	-8.0bp	-2.1bp
미국채10년(%)	4.14		-5.9bp	-12.3bp	-9.3bp	-2.3bp	-2.4bp
국고채3년(%)	3.22		-4.7bp	3.2bp	8.0bp	28.2bp	27.1bp
일본10년(%)	2.23		-4.9bp	-2.5bp	-1.2bp	14.3bp	17.3bp
달러인덱스(pt)	96.85		0.04	-0.60	-0.14	-2.30	-1.50
NDF 환율(1M)	1457.42		-0.03	0.63	0.56	-0.06	1.25
유로/달러	1.19		-0.15	0.65	0.38	2.23	1.28
위안/달러	6.91		-0.12	-0.37	-0.64	-0.94	-1.09
엔/달러	154.40		-0.95	-0.87	-0.25	-2.21	-1.47
WTI(NYMEX)	64.23		-0.20	1.61	-1.50	8.98	12.25
천연가스	3.14		0.06	-5.16	-27.88	19.21	0.32
구리(LME)	13108.72		-0.96	-2.34	0.12	0.74	5.24
금(NYMEX)	5027.23		-0.60	1.63	2.72	11.48	16.39

특징주: TSMC 1월 호실적 발표, F 소화되는 악재

TSMC: TSM — +1.8%, 1월 매출 36.8%YoY 증가

컨센 상회하는1월 매출 증가 소식에 주가 상승. AI 관련 제품 수요가 지속적으로 증가함에 따라, 1월 매출은 19.5MoM, 36.8%YoY 증가한 NT$401.36B 기록. 이는 지난달 4FQ25 실적발표에서 CEO가 제시한 '26년 연간 매출 성장 가이드라인(30%)을 상회하는 수치. 다만 '25년에는 설 연휴가 1월이었던 점에 따른 기저효과가 수치에 영향을 미쳤을 가능성 존재. 한편 TSMC 이사회는 첨단 전공정, 특수공정 및 성숙 공정, 첨단 패키징을 위한 팹 건설 및 캐파 설치/업그레이드를 위해 $45B의 예산 배정

포드: F — -0.2%, 마감 후 +0%대 상승, 소화되는 악재

실적 부진에도 주요 악재들이 소화되며 긍정적 전망 부각. 매출 $45.9B, EPS $0.13로 컨센 대비 매출 상회, EPS 하회. 실적 훼손 주요 요인은 관세 비용의 발생. **자동차 부품 세액 공제 혜택이 예상보다 늦게 발효된 영향이며, 부진한 EV 사업 및 협력업체 화재 사고에 따른 F 시리즈 트럭 생산 차질** 등도 실적을 압박. 산재된 주가 하방 재료에도 불구, 2026년 실적 회복 전망이 이를 압도하며 주가 방어 성공. 공화당이 주도하고 있는 배출가스 규제 법안 폐지로 인해 수익성 높은 SUV 및 픽업트럭 생산량 확대가 가능해진 상황. 올해에도 관세로 인해 약 $2B 규모의 이익 감소가 예상되는 바이나, **정부 규제 철회에 편승해 사업 전략을 수익성 높은 방향으로 이끌어 갈 수 있다는 기대감** 확산. 특히 과거 지속적으로 압박해 온 높은 비용 문제도 절감되고 있어 시장 내 센티먼트가 개선되고 있는 점도 긍정적

코카콜라: KO — -1.5%, 신중한 가이던스

포트폴리오 다변화 속 신중한 가이던스 제시되며 주가 하락세. 매출 $11.8B, EPS $0.58로 컨센 대비 매출 하회, EPS 상회. 시장이 주목한 점은 둔화된 탄산음료 수요 및 신중한 가이던스. 소비층의 식료품 절약 태도 지속에 총매출 증가량은 +1%YoY에 그쳤으며, 향후 멕시코 설탕 세금 인상 등도 실적 압박에 작용할 전망. **오히려 생수와 스포츠음료, 커피 등 여타 제품들에 대한 실적 개선이 이루어지며 탄산음료 부진 영향을 상쇄**. 더해 일부 시장에서의 실적 부진을 고려, 제시된 **FY26 연간 매출 전망치는 +4~5%YoY로 컨센(+5.01%YoY) 하회**. 동사는 인플레발 소비 불확실성을 감안해 가격 변화에 대한 전략은 고수할 것임을 언급.

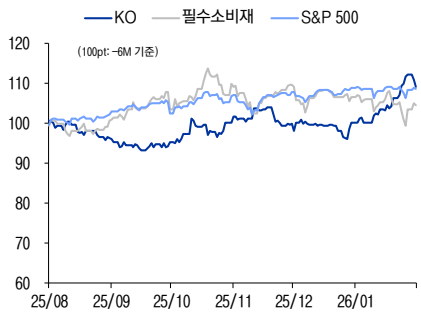
스포티파이: SPOT — +14.8%, 이용자 및 프리미엄 가입자 수 컨센 상회

4FQ25 실적발표에서 이용자 및 프리미엄 가입자 수가 컨센 상회하며 주가 상승. 4FQ25매출 €4.53B, EPS €4.43로 컨센(€4.52B, EPS €2.78) 상회. 더욱이 총 MAU(월간 활성 이용자수) 7.51억명, 프리미엄 구독자 2.90억명으로 컨센(7.45억명, 2.89억명) 상회. **동사는 연례 캠페인 Wrapped을 주요 실적 성장 요인으로 평가. Wrapped은 맞춤형 데이터 기반으로 음악 감상 습관을 공유할 수 있는 기능**. 1FQ26 가이던스는 총 MAU 7.59억명으로 컨센(7.52억명) 상회, 프리미엄 구독자 2.93억명으로 컨센(2.93억명)에 부합

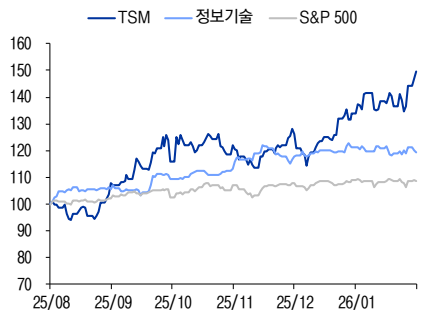
기타 코멘트 — HOOD(-1.1%), DDOG(+13.7%)

로빈후드(-1.1%, 마감 후 -7%대 하락)는 암호화폐 시장 침체로 4분기 매출 하회. **데이터독(+13.2%)**는 모니터링 소프트웨어 수요확대에 따른 매출 증가율 +29%YoY 기록하며 호실적 발표

코카콜라: KO



TSMC: TSM



● S&P500 섹터 수익률

순위	섹터 Top 세부업종	수익률(%) 1D	Bottom 세부업종	수익률(%) 1D
1	유틸리티	1.59		
	독립 전력 생산업체/	3.74	전기 유틸리티	1.31
2	부동산	1.39		
	주택용 리츠	2.40	부동산 관리/개발	-0.33
3	소재	1.29		
	화학	1.79	금속/채광	-0.03
4	자유소비재	0.45		
	레저용 제품	7.48	대규모 소매업	-0.82
5	산업재	0.12		
	복합기업	1.60	전문서비스	-0.88
6	에너지	-0.08		
	석유/가스/소모연료	-0.01	에너지 장비/서비스	-0.89
7	정보기술	-0.58		
	통신 장비	0.14	반도체/반도체 장비	-0.94
8	필수소비재	-0.63		
	개인관리용품	1.41	필수소비재 판매업체	-2.01
9	금융	-0.75		
	보험	0.77	캐피탈 시장	-2.56
10	커뮤니케이션 서비스	-0.84		
	미디어	3.03	양방향 미디어/서비스	-1.53
11	건강관리	-0.85		
	생명과학 도구/서비스	-0.42	생명공학	-1.88

● 종목 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	Datadog Inc	13.7	S&P 글로벌	-9.7
2	매스코	8.7	레이먼드 제임스 파이낸	-8.7
3	메리어트 인터내셔널/머	8.5	인사이트	-8.2
4	해즈브로	7.5	웨스턴 디지털	-8.2
5	퀘스트 다이아그노스틱	7.4	자일럼/NY	-8.0

● ETF 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	ITB	3.7	ALTS	-6.2
2	XHB	2.8	BTF	-4.1
3	BDRY	2.1	KEUA	-3.7
4	ZROZ	2.0	MSOS	-3.6
5	EWJ	2.0	SLV	-3.5

● ETF 거래량 상위 유니버스: 수익률 TOP 10

	Top ETF	추이	1D
1	NAIL		11.4
2	MSTZ		7.9
3	SMST		7.9
4	BTCZ		5.8
5	SBIT		5.7
6	UTSL		4.9
7	DRN		4.4
8	UVIX		4.2
9	TSLT		3.9
10	TSLG		3.9

● 테마 ETF 수익률 (%)

	테마	Ticker	1D	20D 추이
1	목재	WOOD	1.6	
2	비디오 게임&eSports	ESPO	1.3	
3	사이버 보안	BUG	1.2	
4	디지털 결제	IPAY	1.1	
5	물	PHO	0.8	
6	농업	MOO	0.7	
7	인터넷	SNSR	0.5	
8	핀테크	FINX	0.3	
9	환경	ERTH	0.3	
10	통신	IYZ	0.3	