# 살아나는 AI 불씨로 S&P 4거래일 연속 상승세



투자전략팀 _ LS.Research@ls-sec.co.kr
황산해 _ sh.hwang@ls-sec.co.kr

## 회복한 인하 기대감 속, 테크 섹터는 연이은 대형 AI 이벤트로 센티 회복을 시도

미 증시는 DOW +0.58%, S&P 500 +0.75%, NASDAQ +1.00%, Russell 2000 +1.29%로 상승 마감. 개장 전 발표된 ECB 의 25bp 예금금리 인하 결정과 경기지표들로(PPI, 신규실업수당청구) 전일 CPI 발표 이후 후퇴했던 빅컷 기대감이 일부 회복. 여기에 기술주 반등을 이끌어냈던 골드만삭스의 커뮤니코피아 2024 에 이어 금일 또한 백악관에서 열린 정부관료들과 AI 리더들(엔비디아, 마이크로소프트, 구글, OpenAI 의 CEO 들)의 회동에 테크 업종 전반의 긍정적 센티 확산. S&P500 와 NASDAQ 은 4 일 연속 상승세를 지속하며 지난 금요일 고용쇼크로 인한 급락 이후 새로운 상승 모멘텀 형성 중. CME FedWatch 상 14%까지 대폭 축소됐던 9 월 50bp 인하 확률은 35%로 재차 반등

현지 기준 12 일 향후 AI 에너지 인프라의 방향성에 대한 주제로 백악관에 모인 젠슨황, 샘 알트만 등의 AI 리더들은 AI 확산에 따른 데이터센터 구축, 반도체 제조역량, 그리드 용량 등에 대한 대화를 나눈 것으로 알려짐. 인터뷰에 응한 젠슨 황은 "우리는 새로운 산업 혁명의 시작에 있다"라는 발언과 함께 AI 수요와 함께 에너지의 니즈가 상승하고 있으며 여기에 기회가 있음을 강조. OpenAI 측 대변인은 이번 미팅 이후 정부가 AI 수혜를 배분하기 위해 고용을 창출하는 관련 인프라 투자를 우선하고 있음을 전함. 백악관 대변인은 성명을 통해 '미국에' 데이터 센터를 건설하고 기술이 책임감 있게 개발되도록 바이든 대통령은 전념하고 있음을 강조

미 국채금리는 2Y 3.64%(-0.2bp), 10Y 3.67%(+2.1bp)로 전반적으로 진정되는 흐름의 PPI 와 전주대비 증가한 실업수당청구건수를 반영. 최근 급락 이후 소폭 반등하는 흐름 보이고 있으나 다시 회복된 인하 기대감으로 금일 변동폭은 제한적. 유가는 WTI 기준 +2.5%대 상승한 $68.97 로 미국 맥시코만을 타격 중인 허리케인 프랜신으로 일부 가동중단된 정유 시설 상황을 반영

## 과도한 기대감 후퇴는 제한한 금일 매크로 이벤트

8 월 PPI 는 헤드라인 0.2%MoM 상승하며 컨센(0.1%)을 상회, 전월 대비(0.0%)도 상승. 다만 시장의 컨센 레인지인 0.1~0.2%를 크게 벗어나지 않아 서프라이즈 수준은 아님. YoY 기준으로는 +1.7%로 컨센(1.8%YoY)를 하회하며 6 개월만에 2%대를 하회. 근원 PPI 는 전월비 0.3%MoM 상승하며 컨센(0.2%)을 상회했는데 숙박업 등의 렌탈 서비스 가격 상승으로 인한 서비스 부문의 가격 상승이 주 요인

지난 7 일로 끝난 신규실업수당청구건수는 23 만명으로 집계되며 컨센과 전월 수치를 모두 상회. 다만 그 폭은 크지 않아 전일 후퇴했던 인하 기대감을 일부 회복시키는 수준의 영향력.

ECB 통화정책 회의에서는 예금금리를 기존 3.75%→3.5%로 25bp 인하 결정하며 시장 예상치에 부합. 이어진 기자회견에서 라가르드 총재는 만장일치로 인하가 결정되었으며 장기적으로는 하락 경로가 분명하나 10 월 인하 가능성에대해선 어떠한 약속도 하지 않을 것이라며 데이터 디펜던트 입장을 고수

### Global 주요 증시

| 주요국가 | 전일 종가 (pt) | 장중추이 | 수익률 (%) | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 1D | 1W | MTD | 1M | YTD |
| DOW | 41,096.77 | | 0.58 | 0.84 | -1.12 | 4.42 | 9.04 |
| S&P500 | 5,595.76 | | 0.75 | 1.68 | -0.93 | 4.70 | 17.32 |
| NASDAQ | 17,569.68 | | 1.00 | 2.58 | -0.81 | 4.70 | 17.04 |
| Russell 2000 | 2,129.43 | | 1.22 | -0.12 | -3.98 | 3.27 | 5.05 |
| Stoxx 600 | 512.08 | | 0.80 | 0.01 | -2.47 | 2.60 | 6.91 |
| 영국(FTSE) | 8,240.97 | | 0.57 | -0.01 | -1.62 | 0.37 | 6.57 |
| 상해종합 | 2,717.12 | | -0.17 | -2.55 | -4.40 | -4.94 | -8.67 |
| 홍콩H | 17,240.39 | | 0.77 | -1.17 | -4.16 | 0.75 | 1.13 |
| 니케이225 | 36,833.27 | | 3.41 | 0.48 | -4.69 | 5.16 | 10.07 |
| KOSPI | 2,572.09 | | 2.34 | -0.13 | -3.82 | -1.76 | -3.13 |
| EUREX KOSPI200 | 346.30 | | 0.09 | -0.46 | -4.99 | -3.09 | -4.93 |
| KOSDAQ | 731.03 | | 3.05 | 0.79 | -4.77 | -5.40 | -15.64 |
| 인도(NIFTY) | 25388.90 | | 1.89 | 0.97 | 0.61 | 4.28 | 16.83 |

### FICC

| 구분 | 전일 종가 (pt) | 추이 20D, Daily | 변동(bp, %) | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 1D | 1W | MTD | 1M | YTD |
| 미국채 2년(%) | 3.64 | | -0.2bp | -10.4bp | -27.7bp | -37.8bp | -61.1bp |
| 미국채10년(%) | 3.67 | | 2.1bp | -5.3bp | -22.9bp | -23.0bp | -20.5bp |
| 국고채3년(%) | 2.87 | | 5.3bp | -4.2bp | -8.7bp | -7.7bp | -27.7bp |
| 일본10년(%) | 0.86 | | 1.2bp | -1.2bp | -2.9bp | 1.6bp | 25.2bp |
| 달러인덱스(pt) | 101.26 | | -0.42 | 0.15 | -0.44 | -1.83 | -0.08 |
| NDF 환율(1M) | 1334.78 | | -0.18 | 0.28 | 0.00 | -2.38 | 3.25 |
| 유로/달러 | 1.11 | | 0.56 | -0.33 | 0.24 | 1.31 | 0.32 |
| 위안/달러 | 7.12 | | -0.02 | 0.41 | 0.37 | -0.79 | 0.25 |
| 엔/달러 | 141.82 | | -0.38 | -1.14 | -2.98 | -3.66 | 0.55 |
| WTI(NYMEX) | 68.97 | | 2.47 | -0.26 | -6.23 | -12.10 | -2.83 |
| 천연가스 | 2.36 | | 3.83 | 4.57 | 10.81 | 0.64 | -14.04 |
| 구리(LME) | 8974.28 | | 1.40 | -0.23 | -1.84 | 0.07 | 3.84 |
| 금(NYMEX) | 2557.90 | | 1.84 | 1.63 | 2.18 | 3.44 | 23.99 |

# 특징주:BNP Paribas의 MU 매도의견, MRNA R&D 비용 축소

## 마이크론: MU — -3.8%, BNP Paribas의 셀리포트

BNP Paribas가 투자의견 매수→매도, TP $140→$67로 절반 가량 하향 조정하며 주가 하락세. 이들은 HBM 공급 과잉으로 마이크론의 칩 가격이 하락할 것이라며, 피어 기업 대비 매출 성장률이 저조할 것이라 전망.

한편, 여타 IB들은 마이크론에 대해 여전히 불리쉬한 입장을 고수. Citi는 DRAM 가격이 올해 +66%YoY, 내년에는 +14%YoY 상승할 것으로 예상되기 때문에 호실적 달성을 기대할 수 있을 것이라 강조. Raymond 또한 단기간 DRAM과 NAND 시장에서의 낮은 볼륨 성장이 예상되어 TP 가격은 하향 조정했으나, 이를 일시적이라 판단하고 '25년 하반기에는 업사이클이 도래할 것이라 분석. 투자의견 매수 유지, TP $160→$125로 하향 조정. 이외에도 팩트셋 조사 기반에 따르면, 41명 중 38명이 매수 의견을, 2명이 중립 의견을 내세웠으며, BNP Paribas가 유일하게 매도 의견을 제시

## 모더나: MRNA — -12.4%, R&D 비용 축소 계획 발표

모더나가 비용 절감 문제로 R&D 예산을 '27년까지 $1.1B 절감할 것이라 발표하자 주가 급락. 제약 업체에게 신약 개발 등 R&D 예산에 대한 중요도가 매우 큰 만큼 투자자들에게 강한 부담감으로 작용한 모습. 이에 R&D 비용은 '24년 $4.8B에서 '27년에 $3.6~$3.8B로 감축될 예정. 그간 코로나19 백신으로 강력한 실적 기록한 모더나는 '20~'21년 중순까지 약 +2,000%의 주가 급등세를 보인 바 있음. 다만, 팬데믹 이후 모더나 백신 수요 감소로 실적 전망도 불투명한 모습이며, 주가 또한 코로나 초기 수준으로 회귀

## 워너 브라더스: WBD — +10.4%, 차터 커뮤니케이션과 컨텐츠 계약 체결

워너 브라더스가 케이블 방송 업체 차터 커뮤니케이션(+3.6%)와 다년간의 컨텐츠 공급 계약을 체결했다는 소식에 주가 급등. 동사 임원들은 해당 계약을 기점으로 여타 유료 케이블 업체와의 계약 갱신 시 큰 영향력을 발휘할 수 있을 것이라 자신. 일전에 워너 브라더스는 40년간 보유한 NBA 중계권이 아마존으로 넘어간 후 주가 급락한 바 있음

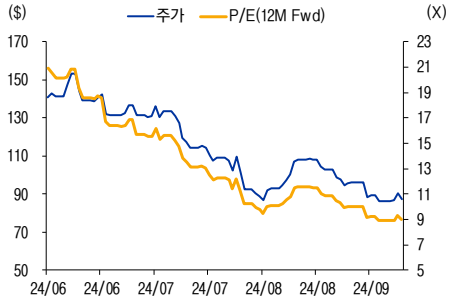
## 알파벳: GOOGL — +2.3%, OpenAI의 신규 ChatGPT 출시

오픈AI가 신규 버전의 ChatGPT를 출시. 금번 GPT에는 오픈A o1이라는 신규 AI 모델이 탑재되었으며, 코딩 관련 작업을 통해 추론하는 기능이 가능해져 시장의 주목을 받는 모습. 오픈AI 수석 과학자는 이전 모델이 질문에 즉시 답하는 형태였으나, 이번 신규 모델은 추론 기능이 추가되어 다소 시간이 오래 걸릴 수 있다고 설명. 특히, 국제수학올림피아드 정답률은 이전 버전 13%에서 현재 83%로 대폭 상향

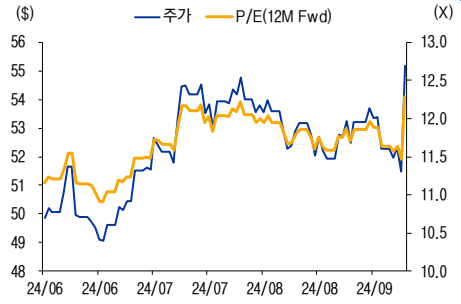
## 기타 코멘트 — NVDA(+1.9%), KR(+7.2%), , ENPH(-4.3%)

엔비디아(+1.9%)는 전일 잰슨황의 발언에 힘입어 2일 연속 상승세. 크로거(+7.2%) 예상치 상회하는 순이익 발표에 연간 매출 가이던스 하한선을 높여 주가 상승. 엔페이즈(-4.3%)는 전일 해리스 수혜에 급등했으나 차익실현 매물에 전일 상승폭 반납

**마이크론: MU**




**크로거: KR**




● S&P500 섹터 수익률

| 순위 | 섹터 Top 세부업종 | 수익률(%) 1D | Bottom 세부업종 | 수익률(%) 1D |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 커뮤니케이션 서비스 | 2.01 | | |
| | 양방향 미디어/서비스 | 2.44 | 다양한 통신서비스 | 0.37 |
| 2 | 자유소비재 | 1.15 | | |
| | 자동차 부품 | 1.97 | 레저용 제품 | -0.15 |
| 3 | 에너지 | 0.94 | | |
| | 석유/가스/소모연료 | 0.97 | 에너지 장비/서비스 | 0.64 |
| 4 | 소재 | 0.91 | | |
| | 금속/채광 | 2.54 | 화학 | 0.42 |
| 5 | 정보기술 | 0.82 | | |
| | 통신 장비 | 1.57 | 기술H/W, 스토리지& | 0.05 |
| 6 | 산업재 | 0.72 | | |
| | 건설/엔지니어링 | 2.06 | 육상 운송 | -0.53 |
| 7 | 필수소비재 | 0.56 | | |
| | 필수소비재 판매업체 | 1.56 | 담배 | -0.65 |
| 8 | 건강관리 | 0.31 | | |
| | 제약 | 0.53 | 생명과학 도구/서비스 | -0.46 |
| 9 | 유틸리티 | 0.17 | | |
| | 독립 전력 생산업체/ | 0.82 | 가스 유틸리티 | -0.01 |
| 10 | 금융 | 0.12 | | |
| | 보험 | 0.80 | 은행 | -0.80 |
| 11 | 부동산 | 0.10 | | |
| | 사무실 리츠 | 3.04 | 부동산 관리/개발 | -0.83 |

● 종목 수익률 상하위 TOP 5 (%)

| | UP | 1D | DOWN | 1D |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 워너브라더스 디스커버 | 10.4 | 모더나 | -12.4 |
| 2 | 크로거 | 7.2 | 인페이즈 에너지 | -4.3 |
| 3 | 액손 엔터프라이즈 | 6.3 | 웰스파고 & 컴퍼니 | -4.0 |
| 4 | 뉴몬트 | 4.2 | 마이크론 테크놀로지 | -3.8 |
| 5 | 이베이 | 4.0 | 텍사스 인스트루먼트 | -3.2 |

● ETF 수익률 상하위 TOP 5 (%)

| | UP | 1D | DOWN | 1D |
|---|---|---|---|---|
| 1 | SILJ | 7.8 | ALTS | -2.2 |
| 2 | GDXJ | 6.6 | MSOS | -1.3 |
| 3 | SIL | 6.6 | BDRY | -1.2 |
| 4 | GDX | 4.9 | TAN | -1.1 |
| 5 | SLV | 4.4 | KEUA | -0.9 |

● ETF 거래량 상위 유니버스: 수익률 TOP 10

| | Top ETF | 추이 | 1D |
|---|---|---|---|
| 1 | NUGT | | 9.6 |
| 2 | AGQ | | 8.7 |
| 3 | BOIL | | 4.9 |
| 4 | UCO | | 4.9 |
| 5 | GDX | | 4.9 |
| 6 | KORU | | 4.6 |
| 7 | SLV | | 4.4 |
| 8 | UNG | | 4.1 |
| 9 | DFEN | | 4.0 |
| 10 | NVDX | | 4.0 |

● 테마 ETF 수익률 (%)

| | 테마 | Ticker | 1D | 20D 추이 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 핵에너지 | URA | 1.9 | |
| 2 | 핀테크 | FINX | 1.8 | |
| 3 | 웰니스 | INCO | 1.8 | |
| 4 | 천연가스 | NANR | 1.8 | |
| 5 | 비디오 게임&eSports | ESPO | 1.7 | |
| 6 | 소비재 | XRT | 1.5 | |
| 7 | 목재 | WOOD | 1.5 | |
| 8 | 블록체인 | BLOK | 1.5 | |
| 9 | 밀레니얼 | MILN | 1.4 | |
| 10 | 통신 | IYZ | 1.2 | |