랠리에 부담 느낀 미 증시, 금리 상승에 매물 출회



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

12 월 FOMC 앞두고 견조한 경기지표에도 이어졌던 랠리에 부담을 느낀 미 증시

미 증시는 DOW -0.53%, S&P 500 -0.54%, NASDAQ -0.66%, Russell 2000 -0.42%로 하락마감. 12 월 FOMC 를 앞두고 최근 발표된 고용, 물가 지표들이 견조한 모습을 보였음에도 상승랠리를 이어갔던 것에 대한 부담감이 반영. 랠리를 주도했던 나스닥과 대형 기술주를 중심으로 매물 출회. 국채 금리도 장중 상승폭을 확대함에 따라 증시에 부담으로 작용하는 모습

12 월 ETF 기준 10%가량 상승하며 증시를 주도했던 M7(MAGS,-0.8%) 기업들 전반 부진. 보합권 마감한 애플(+0.6%), 마이크로소프트(+0.13%)를 제외 모두 하락마감. 특히 양자칩 모멘텀으로 급등하던 알파벳(-1.8%)과 $400 선을 돌파한 테슬라(-1.6%)에 매물출회 집중. 어도비(-13.7%)의 가이던스 쇼크도 AI 산업 전반에 하방압력으로 작용

미 국채 금리는 2Y 4.19%(+3.7bp), 10Y 4.33%(+5.7bp)로 상승. 장초반 실업수당청구건수 반영하며 하락 출발했으나 이후 물가 지표 경계하며 상승전환. CME Fed Watch 상 12 월 25bp 인하 확률은 95%수준으로 전일 대비 큰 변화는 없음. 유가는 -0.41% 하락한 $70 로 전일 급등에 따른 되돌림 출현

PPI, 계란 가격 영향 불가피

11 월 생산자물가지수(PPI)는 전월 대비 +0.4%MoM, 전년동기대비 +3.0%YoY 로 컨센(0.2%MoM, 2.6%YoY) 상회. 다만 근원 PPI 는 +0.1%MoM 상승하며 전월 0.3%MoM 상승했던 것 대비 오름세 둔화. 식품이 3.1%MoM 상승하며 물가지수를 자극. 그 중에도 계란 가격이 +55%MoM 급등한 영향. 조류독감에 따른 계란 공급 감소와 연말 휴가 시즌의 수요증가가 맞물리며 발생. 관련 전문가들은 계란 가격이 최소 2~3 개월 가량 상승하며 '22 년 12 월 고점을 돌파할 가능성에 주목할 필요가 있음을 강조

12 월 7 일로 끝난 주간실업수당청구건수는 24.2 만명으로 컨센(22.1 만) 상회. 전주 대비 1.7 만명 증가. 연속실업수당 청구건수도 188.6 만명으로 컨센(188 만) 상회

ECB 25bp 인하 결정, 경제성장 전망 하향조정

12 월 ECB 통화정책회의 이후 유로존 주요 정책금리를 25bp 씩 인하하기로 결정. 예금금리 기준 3.25%→3.00%로 인하. 경제 성장 전망에서도 하향조정이 이뤄짐. 올해 유로존 성장률은 0.8%YoY→7%YoY, 내년 성장률은 1.3%YoY→1.1%YoY 로 하향. 라가르드 총재는 성장리스크가 하방으로 더 치우쳐 있다라고 우려를 표시. 기업들은 불확실성에 투자를 보류하고 있으며 최신 지표들은 모멘텀이 둔화하고 있음을 강조. 더해 이번 경제 전망에서는 트럼프 행정부의 무역 및 관세 영향을 완전히 반영하지는 않았다고 덧붙였고 50bp 인하를 검토하는 일부 논의가 있었음을 언급하며 우려 가중

Global 주요 증시

주요국가	전일 종가 (pt)	장중추이	수익률 (%)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
DOW	43,914.12		-0.53	-1.90	-2.22	0.01	16.52
S&P500	6,051.25		-0.54	-0.39	0.31	1.12	26.87
NASDAQ	19,902.84		-0.66	1.03	3.56	3.22	32.59
Russell 2000	2,361.08		-1.38	-1.46	-3.02	-1.29	16.48
Stoxx 600	519.20		-0.14	-0.06	1.75	3.38	8.39
영국(FTSE)	8,311.76		0.12	-0.45	0.30	3.56	7.48
상해종합	3,461.50		0.85	2.75	4.06	1.16	16.36
홍콩H	20,397.05		1.20	4.28	5.01	2.77	19.65
니케이225	39,849.14		1.21	1.15	4.30	1.20	19.08
KOSPI	2,482.12		1.62	1.65	1.07	-0.02	-6.52
EUREX KOSPI200	326.65		-0.65	0.88	0.11	-0.50	-10.32
KOSDAQ	683.35		1.10	1.85	0.76	-3.82	-21.14
인도(NIFTY)	24548.70		-0.38	-0.65	1.73	2.79	12.96

FICC

구분	전일 종가 (pt)	추이 20D, Daily	변동(bp, %)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
미국채 2년(%)	4.19		3.7bp	4.7bp	4.0bp	-15.0bp	-5.9bp
미국채10년(%)	4.33		5.7bp	15.2bp	15.9bp	-10.0bp	44.9bp
국고채3년(%)	2.55		1.2bp	-5.3bp	-6.4bp	-35.3bp	-59.8bp
일본10년(%)	1.04		-2.5bp	-2.1bp	0.4bp	3.6bp	43.5bp
달러인덱스(pt)	107.01		0.28	1.22	1.20	0.93	5.60
NDF 환율(1M)	1429.01		0.09	1.03	2.58	1.60	10.54
유로/달러	1.05		-0.27	-1.11	-1.03	-1.46	-5.17
위안/달러	7.27		0.09	0.15	0.32	0.48	2.38
엔/달러	152.63		0.12	1.69	1.91	-1.28	8.22
WTI(NYMEX)	70.00		-0.41	2.49	2.94	2.99	0.09
천연가스	3.46		2.46	12.41	2.91	10.47	-8.92
구리(LME)	9081.07		-1.02	1.18	1.86	0.20	5.01
금(NYMEX)	2680.73		-1.38	1.86	1.42	3.17	29.94

특징주: ADBE 성장 우려 부각, COST 연회비 인상 이후 첫 실적

어도비: ADBE — -13.7%, 성장 둔화 우려 자극한 가이던스

전일 장 마감 후 4FQ24 실적발표. 컨센 상회한 실적 발표했으나, FY25 연간 가이던스가 시장 기대치 하회하며 주가 급락. **AI 산업 내 경쟁이 심화되는 가운데, 성장 둔화 및 수익성 우려가 부각됨.** 앞서 어도비는 OpenAI, Runway AI 등 **경쟁 스타트업 부상으로 점유율 우려 지속**적으로 제기된 바 있음. 이에 어도비 측은 Firefly(이미지 생성형 AI) 신제품이 출시될 예정이라 언급했으나 시장 영향 미미. 실적발표 이후 **주요 IB 의견 역시 부정적**. Morgan Stanley는 디지털미디어 ARR 성장 가속화가 부재해 시장 실망감을 지속적으로 자극함을 언급. 투자의견 매수, TP $660는 유지

우버: UBER — +0.4%, GM발 우려 일부 완화

경영진 코멘트로 시장 우려 완화되며 주가 강보합 마감. CFO는 모빌리티 사업이 꾸준한 속도로 성장할 것이라 설명. 일련의 긍정적 코멘트는, 전일의 주가 급락 이후 확인된 것. **전일 주가 하락 원인은 GM의 로보택시 투자 중단**. 우버가 GM 크루즈와 파트너십을 이어온 가운데, **사업 불확실성 및 업계 내 경쟁 심화가 부각**된 것. 현재 로보택시 시장은 GM 철수로 테슬라-구글 웨이모 양강 체제로 돌입. 우버 주가는 연내 랠리 이어왔던 테슬라와 달리, YTD 기준 +5%에 불과

코스트코: COST — -0.6%, 마감 후 -0%대 하락, 아쉬운 연회비 인상 효과

장 마감 후 1FQ25 실적발표. 매출 $62.15B, EPS $4.04로 컨센(매출 $62.08B, EPS $3.79) 상회. 동일매장매출은 +5.2%YoY 증가, 최근 집중했던 전자상거래 매출은 +13%YoY 성장. 다만 시장은 **다소 아쉬운 연회비 인상 효과에 주목.** 멤버십 수입은 $1.17B로 컨센 부합하는 데 그침. 해당 실적은 7년만의 연회비 인상(9월) 이후 처음 발표된 것

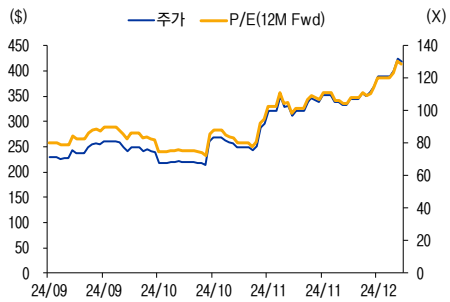
브로드컴: AVGO — -1.4%, 마감 후 +10%대 상승, 폭발적 AI 수익 성장

장 마감 후 4FQ24 실적발표. 매출 $14.05B, EPS $1.42로 컨센(매출 $14.07B, EPS $1.39) 대비 매출 소폭 하회, EPS 상회. 다만 **해당 매출은 +44%YoY 증가해 역대 최고치에 해당**. 세부 사업 부문 매출 역시 전반적으로 긍정적. 특히 **AI 사업 부문 매출은 +220%YoY 폭증**해 주가 급등세 이끎. CEO는 향후 AI 산업 내 기회를 긍정적으로 전망. 1FQ25 분기 매출 가이던스는 $14.60B로 컨센($14.55B) 상회

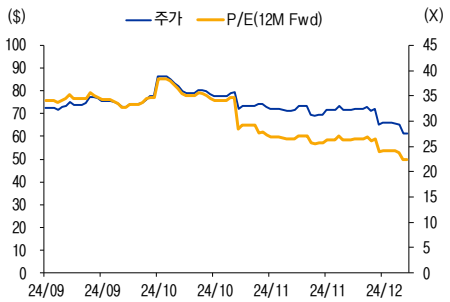
기타 코멘트 — WBD(+15.4%), RIOT(+4.8%), CHWY(-2.0%)

워너브라더스 디스커버리(+15.4%)는 기업 구조 개편 발표하자 주가 급등. **라이엇(+4.8%)**은 행동주의 펀드 Starboard의 지분 매입 소식 알려지며 주가 상승. 앞서 Starboard는 화이자, 스타벅스 등을 타깃 삼기도. **츄이(-2.0%)**는 최대주주 BC Partners Adviser가 대규모 주식 매각 계획을 발표하자 주가 하락

테슬라: TSLA



우버: UBER



● S&P500 섹터 수익률

순위	섹터 Top 세부업종	수익률(%) 1D	Bottom 세부업종	수익률(%) 1D
1	필수소비재	0.18		
	음료	1.46	필수소비재 판매업체	-0.62
2	부동산	-0.08		
	부동산 관리/개발	1.21	산업 리츠	-1.05
3	유틸리티	-0.11		
	수도 유틸리티	0.16	독립 전력 생산업체/	-0.61
4	금융	-0.40		
	보험	-0.11	소비자 금융	-0.73
5	정보기술	-0.47		
	전자 장비 기기/부품	0.65	반도체/반도체 장비	-1.23
6	에너지	-0.67		
	석유/가스/소모연료	-0.66	에너지 장비/서비스	-0.83
7	산업재	-0.68		
	건설/엔지니어링	0.55	여객 항공사	-2.55
8	소재	-0.69		
	용기/포장지	0.25	금속/채광	-2.94
9	커뮤니케이션 서비스	-0.77		
	미디어	1.23	양방향 미디어/서비스	-1.13
10	건강관리	-0.83		
	헬스케어 장비/용품	-0.10	헬스케어 업체/서비스	-2.27
11	자유소비재	-0.84		
	호텔/레스토랑/레저	-0.36	가정용 내구재	-1.45

● 종목 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	워너브라더스 디스커버	15.4	어도비	-13.7
2	CH 로빈슨 월드와이드	4.5	노드슨	-8.2
3	웨스트 파마수티컬 서비	4.2	웨스턴 디지털	-5.6
4	파라마운트 글로벌	3.9	뉴코	-5.1
5	허쉬	3.9	스틸 다이내믹스	-5.0

● ETF 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	ALTS	6.0	MSOS	-5.3
2	PFIX	4.0	KEUA	-4.9
3	KCCA	3.9	GDXJ	-4.8
4	BDRY	3.3	SILJ	-4.8
5	UNG	3.3	SIL	-4.7

● ETF 거래량 상위 유니버스: 수익률 TOP 10

	Top ETF	추이	1D
1	BOIL		16.6
2	LABD		16.0
3	TSLT		14.5
4	TSLR		14.4
5	TSLL		13.4
6	UNG		12.5
7	TMV		11.1
8	TSL		9.3
9	UCO		7.0
10	SARK		6.2

● 테마 ETF 수익률 (%)

	테마	Ticker	1D	20D 추이
1	통신	IYZ	1.2	
2	블록체인	BLOK	0.3	
3	원격 근무	WFH	-0.1	
4	밀레니얼	MILN	-0.3	
5	목재	WOOD	-0.3	
6	핀테크	FINX	-0.4	
7	모빌리티	DRIV	-0.4	
8	저탄소	LCTU	-0.4	
9	사이버 보안	IHAK	-0.5	
10	환경	ERTH	-0.6	