KB증권

FIRST TO THE MARKET

더 많은 리포트 보기

2025년 9월 15일

미국주식 시황 Analyst 안소은
se.ahn@kbfg.com

US Market Pulse

소비심리 약화, 통화완화 기대 지속, 성장주 고성과

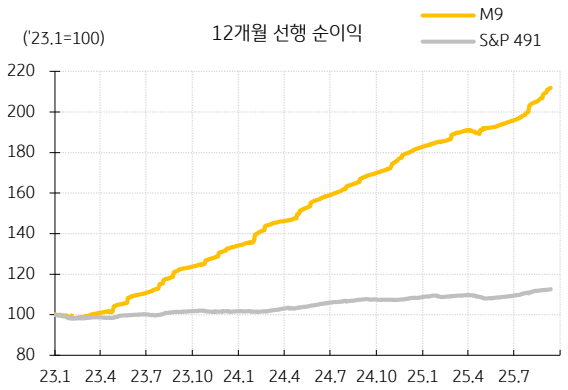
통화완화 기대 지속되며 나스닥 신고점 경신 흐름 연장

- 소비자심리지수 약화: 금요일 성장주 중심의 상승세 지속. S&P 500과 다우 지수가 소폭 하락하며 쉬어간 반면 나스닥 지수는 5거래일 연속으로 신고점 경신. 9월 FOMC를 앞두고, 9월 미시건대 소비자심리지수가 시장 예상과 달리 하락하면서 시장의 통화완화 기대를 뒷받침. 미시건대 보고서는 특히 중저소득층 소비자들의 응답에서 경기 전망 약화가 두드러졌다고 설명. 1년 기대 인플레이션은 8월과 같은 수준을 유지했지만, 관세로 인한 물가 부담과 고용 둔화 우려가 소비심리를 위축시키고 있음
- 여전히 멀티플 부담 높지 않은 M9: 금요일 M9 (기존 M7 + 브로드컴, 오라클) 중 아마존과 오라클을 제외한 기업들이 모두 상승. 테슬라 이사회 의장이 테슬라 승계 계획과 일론 머스크에 대한 보상 패키지에 대해 설명하면서 테슬라가 7% 이상 상승했고, 영상회의 앱 팀즈 (Teams) 불법 끼워팔기와 관련해 EU의 반독점 벌금 리스크가 완화되면서 마이크로소프트가 2% 가까이 상승. M9 기업들을 종합해 보면, 이익전망 우상향 흐름은 여전. 대형성장주 실적 발표 공백기라는 인식과 달리, 오라클 실적 발표가 시장에 강한 AI 수요를 다시 상기시키며 성장주 이익전망 상향에 직간접적으로 기여. 성장주 주가 상승세가 계속되면서, S&P 500 내 M9의 시가총액 비중은 39.7%로 역사적 고점을 기록 중. 하지만 강한 이익전망 상향 덕분에 멀티플 부담은 여전히 크지 않음. M9 기업들의 12개월 선행 P/E는 전고점인 작년 말에 비해 현재 3% 이상 낮음

테슬라는 CEO 승계 관련 불안 완화, 마이크로소프트는 팀즈 관련 반독점 리스크 해소

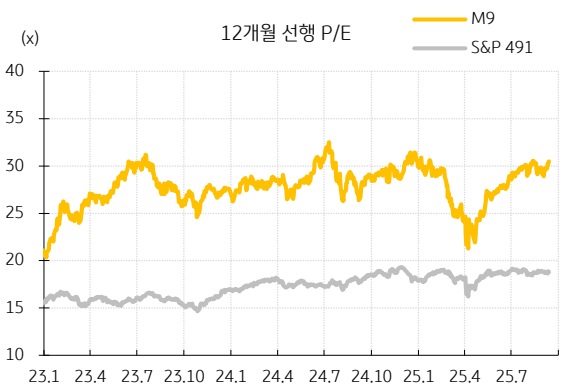
- 테슬라 (TSLA): 금요일 7.4% 상승. 지난 9월 5일 테슬라 이사회는 일론 머스크 CEO에게 1조 달러 규모의 보상 패키지를 지급을 제안. 11월 6일 주주총회에서 표결에 부쳐질 예정. 그간 머스크는 지분 확대를 요구하며, 회사에 대한 더 강한 통제권을 얻지 못하면 사임할 수 있다고 위협해 왔음. 이번 보상 패키지를 통해 머스크는 원하던 지분율에 도달할 수 있을 것으로 평가되고 있음. 이 패키지에는 머스크가 향후 10년간 완전한 보상을 받기 위해 달성해야 할 여러 목표들 (로보택시 사업 확장, 2천만 대의 전기차 인도, 테슬라 시장가치 상향 등)이 포함돼 있음. 이사회 의장 로빈 덴홈은 AI와 로보틱스 분야로의 사업 확장을 이끌 수 있는 사람은 머스크뿐이라며, 머스크가 떠날 경우 회사에 부정적인 영향을 미칠 수 있다는 점을 강조하며 주주들을 설득. 동시에 머스크의 갑작스러운 사임에 대비한 비상 계획도 마련해 뒀다고 밝힘. 머스크의 후계자를 찾기 위한 절차를 구축해 이번 보상 패키지에 포함했다고 설명. 이를 통해 테슬라 CEO 승계에 대한 투자자들의 불안이 다소 진정된 것으로 보임. 한편 테슬라가 양호한 판매 실적을 바탕으로 독일 공장의 올해 3, 4분기 생산 계획을 상향 조정할 것이라고 발표했다는 보도가 주말 사이에 나옴. 올해 7월까지 독일 내 누적 판매량은 전년 대비 58% 감소했는데, 이번 발표는 독일 시장이 본격적으로 회복되고 있음을 시사
- 마이크로소프트 (MSFT): 금요일 1.8% 상승. EU 집행위원회는 마이크로소프트가 팀즈 (Teams)와 관련해 제기된 독점 우려를 해소하기 위한 약속을 수용했다고 밝힘. 마이크로소프트는 팀즈가 포함되지 않는 저렴한 가격의 오피스 및 마이크로소프트 365 제품군을 제공하는 등의 조치를 취할 예정. EU 집행위원회는 이번 약속을 7년 이상 유지시킬 것이라고 밝힘. EU의 반독점 벌금 부과에 대한 우려가 완화되면서 투자심리 개선

그림 1. 여전히 가파른 대형성장주의 이익전망 상향 조정



자료: Factset consensus, KB증권

그림 2. M9의 멀티플은 전고점보다 여전히 3% 이상 낮음



자료: Factset consensus, KB증권

표 1. S&P 100 편입종목 중 전일 성과 상위

	종목코드	종목명	시가총액 (십억달러)	업종	수익률		
					1D	1W	3M
1	TSLA	테슬라	1,277	경기소비	7.4	12.9	24.1
2	PLTR	팔란티어	390	IT	4.3	12.0	26.8
3	AMD	AMD	257	IT	1.9	4.9	33.8
4	MSFT	마이크로소프트	3,790	IT	1.8	3.0	6.5
5	AAPL	애플	3,474	IT	1.8	-2.3	17.5
6	BK	뱅크 오브 뉴욕 멜론	75	금융	0.8	2.7	18.7
7	WMT	월마트	825	필수소비	0.8	3.0	9.1
8	ABT	애보트 래보라토리	233	헬스케어	0.8	0.6	-2.0
9	C	씨티그룹	183	금융	0.6	4.2	27.1
10	META	메타 플랫폼스	1,639	커뮤니케이션	0.6	0.4	9.0

자료: Factset, KB증권

표 2. S&P 100 편입종목 중 전일 성과 하위

	종목코드	종목명	시가총액 (십억달러)	업종	수익률		
					1D	1W	3M
1	ORCL	오라클	830	IT	-5.1	25.5	46.2
2	PFE	화이자	136	헬스케어	-4.0	-4.1	-3.9
3	BMY	브리스톨-마이어스 스퀴	94	헬스케어	-2.8	-2.0	-8.9
4	GILD	길리어드 사이언스	142	헬스케어	-2.8	-0.4	2.2
5	MRK	머크 앤 코	207	헬스케어	-2.7	-2.2	1.2
6	DHR	다나허	136	헬스케어	-2.6	-5.1	-7.3
7	TMO	써모 피셔 사이언티픽	181	헬스케어	-2.4	-2.7	15.4
8	ACN	액센추어	149	IT	-2.3	-6.4	-25.0
9	AMGN	암젠	149	헬스케어	-2.2	-2.6	-7.0
10	INTU	인튜이트	180	IT	-2.2	-4.0	-15.7

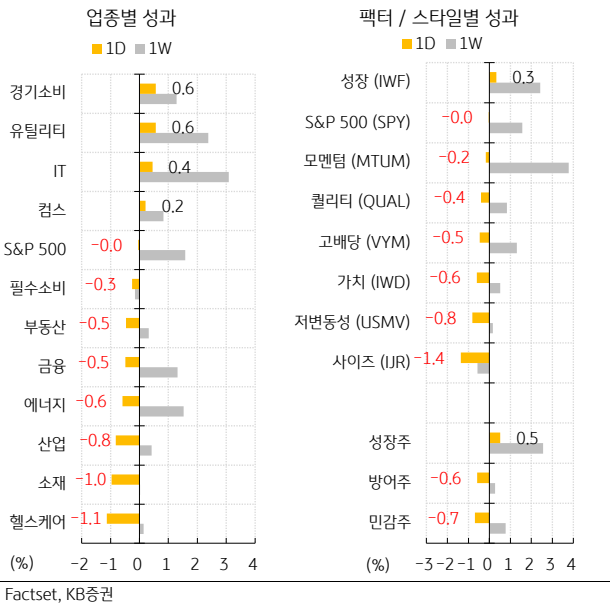
자료: Factset, KB증권

표 3. S&P 100 시가총액 상위 20위 성과

	종목코드	종목명	시가총액 (십억달러)	업종	수익률		
					1D	1W	3M
1	NVDA	엔비디아	4,321	IT	0.4	6.5	22.6
2	MSFT	마이크로소프트	3,790	IT	1.8	3.0	6.5
3	AAPL	애플	3,474	IT	1.8	-2.3	17.5
4	AMZN	아마존닷컴	2,433	경기소비	-0.8	-1.8	7.0
5	AVGO	브로드컴	1,699	IT	0.1	7.5	40.5
6	META	메타 플랫폼스	1,639	커뮤니케이션	0.6	0.4	9.0
7	GOOGL	알파벳 A	1,401	커뮤니케이션	0.2	2.5	37.1
8	GOOG	알파벳 C	1,311	커뮤니케이션	0.2	2.6	36.4
9	TSLA	테슬라	1,277	경기소비	7.4	12.9	24.1
10	JPM	제이피모간체이스	844	금융	0.4	4.3	14.4
11	ORCL	오라클	830	IT	-5.1	25.5	46.2
12	WMT	월마트	825	필수소비	0.8	3.0	9.1
13	LLY	일라이 릴리	715	헬스케어	-0.1	3.9	-7.0
14	BRK.B	버크셔 해서웨이	663	금융	-0.6	-1.2	0.7
15	V	비자	577	금융	-1.2	-1.1	-8.6
16	MA	마스터카드	521	금융	-1.4	-0.7	-1.5
17	NFLX	넷플릭스	505	커뮤니케이션	-1.3	-4.5	-2.2
18	XOM	엑슨 모빌	478	에너지	0.0	2.7	2.2
19	COST	코스트코 홀세일	429	필수소비	0.4	0.5	-3.5
20	JNJ	존슨앤드존슨	429	헬스케어	-0.2	-0.2	13.7

자료: Factset, KB증권

그림 3. S&P 500 업종 / 팩터 / 스타일별 성과



자료: Factset, KB증권

투자자 고지 사항

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다.
이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.
이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.