한투 라.디.오
(Last Week, This Week, Today)

Key words: 실적, 연준 정책 모멘텀 약화. 선택과 집중이 필요

금주 preview

- 금주는 가파른 지수 상승세 지속되기 보다 일시적 숨고르기 구간 진입 가능성 높다고 판단. 대형 성장주의 실적 발표와 FOMC 회의 마무리 되며 실적과 연준 정책 모멘텀 약화 예상되기 때문

- 월초 리밸런싱 진행되는 점도 일시적 등락 확대 시키는 요인될 것. 11월 5일 연방 대법원의 무역관세 관련 재판 진행되는 점도 무역 불확실성 심화 시킬 것으로 예상되는 만큼 지수 상승 제한 예상

- 경기 민감주, 플랫폼, 중소형주 등 상대적으로 반등 제한적이었던 업체 중심의 실적 발표 진행되며 단기 반등 컸던 업체 중심의 차익 실현 매물 출회 가능성에도 유의 필요

- 다만 반등 여력은 여전히 보유 판단. 3분기 어닝 시즌이 기대보다 양호하게 진행되며 2025년 3, 4분기에 이어 2026년 상반기 실적 개선 기대감도 높아지고 있기 때문

- 중장기 실적 개선 기대감 높은 업체 중에서도 정책 기대감 반영 업체 선별 필요

금주 투자 아이디어(ETF)

① **미국 금융서비스/거래소**, IAI – 미국 트럼프 행정부 출범 후 완화된 금융 규제 영향으로 우려보다 양호한 실적 발표 지속

② **미국 에너지/가스**, XOP – 미국 트럼프 대통령이 미국 에너지 수출 규제 완화. 경기 침체 부담 완화 시 반발 매수세 유입도 기대

③ **미국 우주/성장주**, ARKX – 미국, 유럽, 아시아 국가들의 방위비 지출 증가, 트럼프 행정부의 무기 수출 규제 완화 수혜 예상

④ **미국 대형 방산**, ITA – 10월 중후반 우려보다 양호한 실적 발표한 대형 방산 기업들이 포함. 사업구조 다각화, 국내외 제품 수요 확대에 따른 실적 개선 기대되는 점도 긍정적

최보원
bochoi@koreainvestment.com

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

주말/주간 증시 review

[주말 증시]

- S&P500, 나스닥 지수는 전일대비 0.3%, 0.6% 상승. 미-중 갈등 부담은 완화. 대형주 실적 발표에 따른 주가 차별화 심화

- S&P500 경기소비재 업종이 4.1% 상승하며 견인. 엔비디아, 애플, 마이크로소프트, 알파벳이 전일대비 0.2%, 0.4%, 1.5% 하락. 알파벳과 메타가 0.1%, 2.7% 하락했으나, 대표 경기소비재 업체인 아마존과 테슬라는 9.6%, 3.7% 상승

- 에너지, 산업재 업종도 0.6%, 0.2% 상승. 반면 소재, 유틸리티 업종은 0.9%, 0.8% 하락. 내수주 비중 높은 필수소비재와 헬스케어 업종도 0.5%, 0.1% 하락. 차익실현 매물 출회로 IT 와 커뮤니케이션 업종도 0.3%씩 하락

[주간 증시]

- 미국 S&P500 지수는 전주대비 0.7% 상승. 대형 기업들의 양호한 실적 발표 이어지며 IT, 경기소비재 업종이 3.0%, 2.8% 상승. 시가총액 상위 기업들이 실적 발표 이후 주가 등락 나뉘었으나, 커뮤니케이션 업종은 0.6% 상승. 미-중 협상 기대감 반영되며 위험자산 선호심리 지속된 점도 주요 성장주/경기민감주 상승 동력으로 작용

- 10 월 FOMC 회의 이후 12 월 기준금리 인하 기대감 후퇴하며 부동산(리츠), 소재 업종은 전주대비 3.9%, 3.7% 하락. 실적 모멘텀 제한적으로 반영됐고, 국가간 갈등 해소에 따른 차익실현 매물 출회로 필수소비재, 유틸리티 업종은 3.7%, 2.6% 하락

- 일본 닛케이 지수는 6.3% 상승하며 나스닥(+2.2%), S&P500(+0.7%) 수익률을 강회. 무역 협상 진행, 정책 모멘텀 반영, 대형 기업들의 양호한 실적 발표가 주요 선진국 지수 상승 동력으로 작용. 전체 선진국 지수는 전주대비 0.4% 상승

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

주말 이슈 점검

이슈 #1. 미국 지표 발표 일부 지연

- 미국의 기타 매크로 지표 발표 지연됐으나, 시카고 PMI 는 공개. 10 월 시카고 PMI 는 43.8pt 로 기대치였던 42.3pt 와 이전치였던 40.6pt 를 상회

- 월초 공개될 제조업 지표 발표 앞두고 우려보다 양호한 발표 공개된 점 긍정적 평가

- 다만 월말 발표 다수 지연됐고, 월초의 고용 지표 지연 가능성도 높음에 따라 셧다운 불확실성 경계 이어지는 상황

이슈 #2. 미국의 대중 관세 일부 철폐 가능성 부각

- 트럼프 미국 대통령이 중국을 대상으로 펜타닐 및 관련 전구체 화학물질 수출 단속 시 펜타닐 관련 관세를 모두 철폐할 가능성을 시사

- 트럼프 대통령은 금번 회담에서 펜타닐 관련 20% 관세를 절반으로 줄이기로 했다며 나머지 10%는 중국의 실질적 조치 확인 시 철폐할 가능성을 언급

- 미국과 중국의 외교 협상 진행되는 모습 보여지며 양국 갈등 부담 일부 해소

- 미국은 중국산 제품에 최대 100% 추가 관세 부과 계획을 철회했고, 중국산 선박의 미국 항만 입항료 부과를 유예하기로 결정. 중국은 희토류 자석 수출 제한 강화 계획을 철회하고 미국산 대두 등 농산물 수입 재개 계획을 발표

이슈 #3. 어닝 시즌 진행 상황 점검

- S&P500 기업 중 315 개 업체의 실적 발표가 진행. 현재까지 80%의 업체가 기대보다 양호한 매출 발표. 83%가 예상치 상회 EPS 발표

- 2025 년 3 분기 매출, EPS 는 전년동기대비 7.5%, 13.8% 증가할 것으로 기대(IBES). 10 월 초 까지만 해도 5.7%, 8.8% 증가할 것으로 추정됐으나, 대형주 실적 발표 진행됨에 따라 실적 전망치 상향 조정 지속

- 2025 년 4 분기, 2026 년 1 분기 EPS 는 전년동기대비 7.7%, 12.4% 증가할 것으로 예상. 2 분기에는 13.0% 늘어날 것으로 기대되며 실적 눈높이 상향

- 2025 년 연간 EPS 은 전년동기대비 11.6% 늘어날 것으로 기대. 10 월 초까지만 해도 10.8% 증가하는 것에 그칠 것으로 추정됐으나, 10 월 어닝 시즌 진행되며 분기, 연간 실적 눈높이 상향

이슈 #4. 대형 성장주 실적

- 아마존은 전일대비 9.6% 상승. 매출, EPS 모두 기대치 상회. 성장 둔화 우려 컸던 클라우드 부문의 실적이 기대치 상회한 점이 투자심리 개선 요인으로 작용

-AWS 매출이 전년대비 20.2% 증가. 구글 클라우드(34%)와 마이크로소프트 애저(40%) 대비로는 증가율은 낮으나, 클라우드 부문의 고성장 지속되고 있음이 부각. 컨센서스였던 18.1%도 상회하며 2022 년 이후 가장 높은 성장률 기록. 인디애나주에 110 억 달러 규모의 AI 데이터센터 프로젝트 공개하는 등 적극적 성장 시도

- 연방거래위원회(FTC)에 지급한 25 억달러의 수치가 반영됐음에도 기대보다 양호한 실적 발표한 점도 투자심리 개선 요인으로 작용

- 애플은 전일대비 0.4% 하락. 매출, EPS 모두 기대보다 양호. 아이폰 매출과 서비스 부문의 매출도 사상 최고치를 경신

- 다만 아이폰 매출이 기대보다 제한적. 관세 부담에도 제품 가격 인상하지 않았다는 점 강조. 공급 제약 지속되고 있는 점도 부각되며 주가 반등을 제한

이슈 #5. 에너지 기업들의 실적은 우려보다 양호

- 대표 에너지 기업의 실적이 기대보다 양호. 엑손 모빌, 쉐브론 모두 예상보다 양호한 매출, EPS 발표. 엑슨모빌은 0.3% 하락했으나, 쉐브론은 2.7% 상승

- 낮은 원유 가격은 부담이었으나, Guyana, Permian Basin 에서의 생산 증가가 엔손 모빌의 실적 부담을 상쇄. 쉐브론은 전분기 대비 대선된 실적이 주가 반등 동력으로 작용

이슈 #6. 태양광 기업 강세

- 퍼스트솔라는 14.3% 상승. 예상보다 양호한 매출 발표했고, 가이던스까지 상향하며 향후 실적 기대감 높아졌기 때문. 선런, 넥스트래커, 솔라에지도 5.8%, 2.1%, 2.2% 상승

이슈 #7. 금융 서비스/거래소 업체 실적

- CME 그룹, ICE, S&P 글로벌에 이어 CBOE 글로벌도 기대보다 양호한 매출, EPS 발표. 주가가 하루 만에 3.7% 상승. 거래소/평가사 기업들의 양호한 실적 발표 지속. 코인베이스도 4.7% 상승

이슈 #8. 헬스케어 업체 실적

- 애브비는 기대보다 양호한 실적에도 주가는 4.5% 하락. Skyrizi, Rinvoq 등의 판매 호조에도 에스테틱 제품 판매가 기대에 미치지 못한 영향

이슈 #9. 일본은 역사적 월간 수익률 기록

- 닛케이 지수가 전월대비 7,478pt 상승. 월간 최대 상승폭 경신. 월간 상승률은 16.6%로 1990 년 10 월 이후 가장 높은 수준

- 10 월 첫째 주부터 4 주간 외국인 투자자가 3 조엔이 넘는 주식을 순매수한 것으로 파악. 다카이치 내각 출범과 함께 정책 기대감 반영

[주간 주요 데이터 및 일정 점검]

주간 수익률(지수)

닛케이 +6.3%
나스닥 +2.2%
다우 +0.8%
영국 +0.7%
S&P500 +0.7%
MSCI 선진국 +0.4%
유로스톡스50 -0.2%
러셀2000 -1.4%

주간 수익률(S&P500 업종)

IT +3.0%
경기소비재 +2.8%
커뮤니케이션 +0.6%
산업재 +0.1%
에너지 0.0%
헬스케어 -1.2%
금융 -1.5%
유틸리티 -2.6%
필수소비재 -3.7%
소재 -3.7%
부동산 -3.9%

주간 수익률 Top5/Bottom5(S&P500)

Top5: 테라다인(+26.0%), CH 로빈슨 월드와이드(+22.2%), 카디널 헬스(+17.8%), 웨스턴 디지털(+16.1%), 리제네론 파마수티컬스(+12.8%)

Bottom5: 파이서브(-46.7%), 알렉산드리아 리얼에스테이트 에퀴티스(-24.8%), 치폴리 멕시칸 그릴(-23.1%), 인터내셔널 페이퍼(-20.9%), 박스터 인터내셔널(-19.8%)

주간 52주 최고/최저 종목 Top5(S&P500, 시가총액순)

52주 신고가 종목: 워너브라더스 디스커버리(WBD), 인베스코(IVZ), 인텔(INTC), 웨스턴 디지털(WDC), 라스베이거스 샌즈(LVS) 등

52주 신저가 종목: 앰코(AMCR), 켄뷰(KVUE), 콘아그라 브랜즈(CAG), 박스터 인터내셔널(BAX), 호멜 푸즈(HRL) 등

지표 발표 일정(한국시간)

[미국]

*11/3 (월) : 10월 S&P 글로벌 제조업 PMI 확정치 등

*11/4 (화) : 10월 ISM 제조업 PMI 등

*11/5 (수) : 9월 JOLTs 구인이직건수, 10월 ADP 비농업부문 고용, 10월 S&P 글로벌 서비스업/종합 PMI 확정치 등

*11/6 (목) : 10월 ISM 비제조업 PMI, 신규 실업수당청구건수 등

*11/7 (금) : 10월 비농업고용, 10월 실업률, 10월 시간당 평균 임금 상승률 등

미국 예상 실적발표 일정(현지시간)

*11/3 (월) : 아이덱스 래버러터리스(IDXX), 팔란티어 테크놀로지스(PLTR), 버텍스 파마수티컬스(VRTX), 윌리엄스 컴퍼니스(WMB) 등

*11/4 (화) : 우버 테크놀로지스(UBER), 이튼(ETN), 화이자(PFE), AMD(AMD), 암젠(AMGN), 애플랙(AFL) 등

*11/5 (수) : 에머슨 일렉트릭(EMR), 존슨 콘트롤즈 인터내셔널(JCI), 앱러빈(APP), 매케슨(MCK), 포티넷(FTNT) 등

*11/6 (목) : 코노코필립스(COP), 파커-하니핀(PH), 에어비앤비(ABNB), EOG 리소시스(EOG), 블록(XYZ) 등

*11/7 (금) : Constellation Energy Corp(CEG), KKR(KKR), 듀크 에너지(DUK) 등

■ Compliance notice

- 당사는 2025년 11월 3일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.