불확실한 12월 인하, 확실한 아마존 어닝 서프라이즈

Market 황산해 _ sh.hwang@ls-sec.co.kr
RA 신승윤 _ seungyun.shin@ls-sec.co.kr

이벤트 해소와 견조한 실적으로 상승. 불확실한 인하 경로와 밸류 부담은 잔존

미 증시는 DOW +0.09%, S&P 500 +0.26%, NASDAQ +0.61%, Russell +0.54%로 상승. 아마존(+9.6%)이 어닝 서프라이즈와 함께 AI 관련 사업부 성장을 보이며 기술주 강세 주도. 그 외 M7 종목들은 부진. 다만 유지되는 AI 기반 실적 모멘텀은 반도체(+0.2%) 등 AI 밸류체인 내 쏠림 완화. 이후 연준위원들의 매파적 발언이 등장하며 부담있는 영역들의 매물 출회로 연결. 그럼에도 견조한 어닝 시즌, 완화된 미-중 갈등, 통화정책 슈퍼위크 등의 소화로 반발매수세 유입되며 하방 경직성 보이는 모습

11 개 섹터 중 경기소비재(+4.1%), 에너지(+0.6%), 산업재(+0.2%), 금융(+0.2%) 등 상승 마감. 경기소비재는 아마존과 테슬라(+3.7%)의 쌍끌이 부각. 웨스턴디지털(+8.7%) 등 '지루한 테크'로 분류되었던 반도체 업종들 강세 지속. 퀄컴(+2.0%), 텍사스인스트루먼트(+1.5%) 등이 해당

미 국채 금리는 2Y 3.57%(-3.5bp), 10Y 4.08%(-2.0bp)로 약보합. 연준위원들의 엇갈린 스탠스로 장중 변동성 불가피. 유가는 WTI 기준 +0.68% 상승한 $60.98 로 미-중 갈등 완화 기대 반영. 금은 -0.5% 하락한 온스당 $4,002.92 기록

12 월 인하를 두고 엇갈리는 연준 위원들

금리 인하 경로에 대한 연준위원들의 의견 엇갈리는 모습. 특히 내년 투표권을 갖게 되는 로건 댈러스 연은 총재와 해맥 클리블랜드 연은 총재가 10 월 인하에 대한 비판과 함께 매파적 스탠스를 비춤. 로건 총재는 고용시장은 균형을 갖추고 있는 상황에서 인플레가 연준의 목표치를 너무 오래 상회하고 있음을 강조. 더해 12 월 추가 인하는 기정사실이 아니며 특히 셧다운으로 주요 공시 경기지표들이 부재한 상황임을 언급. 해맥 총재 또한 인플레를 목표수준으로 되돌리기 위해서는 일정부분 제약이 필요하다 언급

월러 이사는 이에 맞서 인터뷰를 진행. 인플레의 하락이 예상되고 있는 상황 속 최대 걱정거리는 노동시장임을 언급. 일시적 관세 효과 제외 시, PCE 인플레는 약 2.5%로 그리 높지 않음을 강조. 미 국채 금리는 앞선 지역 연은 총재들의 매파적 발언 이후 급등. 이어 월러 이사가 도비시한 발언을 하자 진정되는 양상을 보임

셧다운 장기화 속 임박한 연말 소비 시즌

5 주째로 접어든 셧다운 기간. 칼시, 폴리마켓 등 예측시장에서는 블랙프라이데이(11/28) 이후까지도 지속될 가능성 제기. 셧다운 장기화에 따른 소비 우려와 함께 경제 전반의 피해 역시 확인. 가장 대표적으로 저소득층 식비지원프로그램 SNAP 의 피해가 지목. 4 천만명 이상의 저소득층이 혜택을 받고 있으나 자금 고갈에 직면. 이외 오바마케어, Liheap(저소득측 에너지 지원), 군인급여 등 저소득층의 소비 위축을 유발할 수 있는 부분들에 재정 압박 및 행정처리 지연 불가피. 언론 및 지역 경제 연구소, 의회 씽크탱크에서는 셧다운이 연말 소비 시즌까지 장기화될 시 연말 쇼핑을 줄일 가능성 제기. 이베이(-2.9%)가 실적발표를 통해 관세 영향이 현재진행형임을 언급한 가운데 소비단의 추가 리스크 부각으로 월마트(-1.0%), TJX(-1.5%) 등 하방 압력 불가피

Global 주요 증시

주요국가	전일 종가 (pt)	장중 추이	수익률 (%)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
DOW	47,562.87		0.09	0.75	2.51	2.42	11.80
S&P500	6,840.20		0.26	0.71	2.27	1.92	16.30
NASDAQ	23,724.96		0.61	2.24	4.70	4.26	22.86
Russell 2000	2,479.38		0.54	-1.36	1.76	1.52	11.18
Stoxx 600	571.89		-0.51	-0.67	2.46	1.29	12.66
영국(FTSE)	9,717.25		-0.44	0.74	3.92	2.87	18.89
상해종합	3,954.79		-0.81	0.11	1.85	1.85	17.99
홍콩H	25,906.65		-1.43	-0.97	-3.53	-3.53	29.15
니케이225	52,411.34		2.12	6.31	16.64	17.64	31.37
KOSPI	4,107.50		0.50	4.21	19.94	18.86	71.18
KOSPI 200 선물	581.15		-0.03	1D 수익률은 미국 증시 개폐장 시점 기준으로 측정하였습니다			
KOSDAQ	900.42		1.07	1.96	6.94	6.52	32.77
인도(NIFTY)	25722.10		-0.60	-0.28	4.51	3.57	8.79

FICC

구분	전일 종가 (pt)	20D 추이 Daily	변동(bp, %)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
미국채 2년(%)	3.57		-3.5bp	9.4bp	-3.5bp	3.9bp	-66.8bp
미국채10년(%)	4.08		-2.0bp	7.7bp	-7.3bp	-2.1bp	-49.2bp
국고채3년(%)	2.71		-2.5bp	13.2bp	12.9bp	11.2bp	11.7bp
일본10년(%)	1.66		1.6bp	1.1bp	2.1bp	1.7bp	57.8bp
달러인덱스(pt)	99.80		0.28	0.86	2.08	2.15	-8.00
NDF 환율(1M)	1427.35		-0.09	-0.66	1.79	1.91	-3.29
유로/달러	1.15		-0.24	-0.77	-1.68	-1.66	11.43
위안/달러	7.12		0.13	-0.04	-0.02	-0.02	-2.46
엔/달러	153.99		-0.09	0.74	4.12	4.71	-2.04
WTI(NYMEX)	60.98		0.68	-0.85	-1.58	-0.67	-10.57
천연가스	4.12		4.25	3.23	6.29	1.63	-5.50
구리(LME)	10892.06		-0.23	-0.65	6.18	4.99	21.44
금(NYMEX)	4002.92		-0.54	-2.68	3.73	3.55	52.52

특징주: AMZN 실적·전망·투자 3박자, AAPL 아이폰 매출 폭발적

아마존: AMZN — +9.6%, 장기 성장 전망과 지지되는 펀더멘털

전일 공개된 호실적 발표에 +10% 가까운 주가 급등세 기록. 구체적으로 매출 및 EPS 모두 기존 컨센 상회했으며, **동사 핵심 사업부 AWS와 광고 매출 성장률이 각각 +20.2%YoY, +23.5%YoY 기록**. AWS 성장 외에도, 온라인 매출과 제 3자 판매 서비스 순매출이 각각 +10%YoY, +12%YoY 증가하는 등 관세 압박에도 견조한 소비 실적 기록. 마진 부문이 소폭 압박 받았으나, 연방거래위원회 합의 관련 $2.5B 비용에 기인해 우려를 상쇄. 동사는 올해 **자본지출 계획을 기존 $118B→$125B로 상향 조정했으며, '26년에도 투자 확대 예상**되는 상황. 실적 전반의 견조한 성장세에 힘입어 주요 IB들도 연이어 TP 상향세. Goldman Sachs는 투자의견 매수 유지, TP $275→$290로 상향 조정. **아마존이 장기 성장 사업에 지속 투자하는 한편, 지난 5년간 CAGR +18%와 GPM 49.6%의 견조한 펀더멘털이 지지**되고 있는 점을 긍정적으로 평가. 더해 효율적인 물류 네트워크를 통해 전자상거래 마진 개선, 고마진 광고 사업 확장, 낙관적 AI 워크로드 등을 바탕으로 지속적 사업 성장을 전망

애플: AAPL — -0.4%, 아이폰 매출 폭발적

아이폰 17 매출 호조세에 힘입어 역대 최고 분기 매출 기록했으나, 중국 판매 부진과 소극적 AI 투자 행보에 매물 출회. 전일 장 마감 후 공개된 매출 및 EPS 모두 컨센 상회. 아이폰 매출은 +6.1%YoY 증가했으며, 서비스 부문 매출도 +15.1%YoY로 꾸준한 상승 흐름 지속. 다만 **중국 시장에서는 공급 차질 현상에 부정적 실적(매출 -3.6%YoY) 영향** 나타났으나, 동사는 아이폰 17 판매 증가와 함께 회복세 진입을 전망. 한편 **주요 빅테크들의 AI 투자 행보에도 불구, 동사는 막대한 현금흐름을 자사주 매입에 투입**한다는 소식에 장전 주가 상승폭 모두 반납. 이들은 9월까지 총 $20B 규모의 자금을 자사주 매입에 투입했다며, 이는 여타 빅테크 기업들의 사업 흐름과 상반된 전략. '25년 메타는 약 $71B 투자했으며, 아마존도 $120B 규모 자금을 AI에 투자

엑슨모빌: XOM — -0.3%, 저유가 시대에도 생산 확대 전망

저유가 지속에도 대형 정유주들의 생산량은 지속 확대되는 모습. 2FQ25 매출 $85.29B, EPS $1.88로 컨센 상회. **원유 공급 과잉 전망이 압도하는 시장 컨센에도 불구, 3분기 생산량은 전분기 460만 배럴/일→480만 배럴/일로 증가. 금일 동시 실적 발표한 쉐브론(+2.7%)도 원유 생산량이 +21%YoY 증가한 410만 배럴/일로 사상 최대치 기록**. 엑슨모빌 CEO는 퍼미안 분지에서의 향후 10년 생산량이 꾸준히 증가할 것이라며, 투자 감소 및 생산량 정점에 달한 여타 경쟁 정유업체들과의 차별점을 보일 것이라 언급. 한편 **주말간 진행된 OPEC+ 회의에서는 내달 증산량을 13.7만 배럴/일 확정했으나, 계절성 고려해 내년 1~3월은 증산 중단한다고 발표**

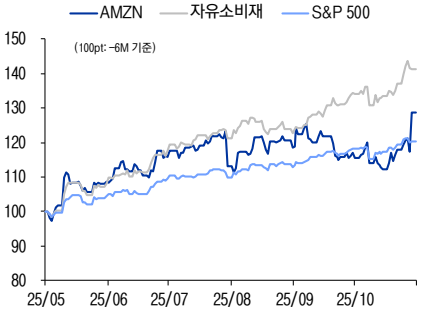
퍼스트솔라: FSLR — +14.3%, 매출 성장률 역대급

3분기 호실적 및 견조한 가이던스에 주가 속등. 매출 증가율은 +79%YoY로 급증했으며, 특히 모듈 판매량이 총 5.3GW로 역대 최고 기록 달성한 영향. **동사는 미국 청정에너지 인센티브와 글로벌 태양광 설치 수요 증가로 수익성 개선되었으며, 신규 모듈 출하로 내년에도 성장세 이어질 것**으로 전망. FY25 매출 가이던스는 $4.95B~$5.2B로 제시해 기존 전망치 하회했으나, 기존 우려 대비 견조하게 제시되며 시장 우려 완화

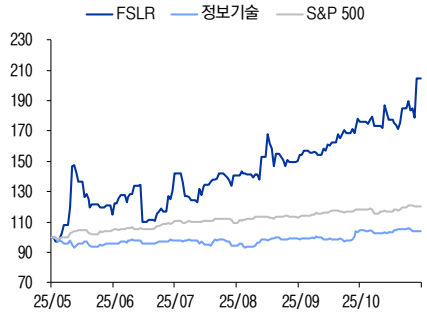
기타 코멘트 — COIN(+4.7%), DXCM(-14.6%)

코인베이스(+4.7%)은 3분기 호실적 및 디지털 자산 관련 미국 규제 낙관적 전망에 힘입어 주가 강세. 혈당 측정기 제조업체 **덱스콤(-14.6%)**는 호실적에도 FY26 매출 성장률이 기대치에 못 미칠 것으로 전망되자 주가 속락.

아마존: AMZN



퍼스트솔라: FSLR



● S&P500 섹터 수익률

순위	섹터	수익률(%)		수익률(%)
	Top 세부업종	1D	Bottom 세부업종	1D
1	자유소비재	4.08		
	대규모 소매업	9.37	자동차 부품	-1.24
2	에너지	0.64		
	석유/가스/소모연료	0.74	에너지 장비/서비스	-0.53
3	산업재	0.22		
	항공화물운송/물류	1.38	기계	-0.58
4	금융	0.18		
	은행	0.65	금융 서비스	-0.31
5	부동산	0.05		
	사무실 리츠	1.08	부동산 관리/개발	-0.65
6	건강관리	-0.09		
	생명과학 도구/서비스	1.40	생명공학	-1.19
7	커뮤니케이션 서비스	-0.31		
	다양한 통신서비스	1.11	양방향 미디어/서비스	-0.66
8	정보기술	-0.32		
	전자 장비 기기/부품	0.68	통신 장비	-0.82
9	필수소비재	-0.48		
	가정용품	0.73	담배	-1.08
10	유틸리티	-0.77		
	수도 유틸리티	1.37	가스 유틸리티	-0.94
11	소재	-0.86		
	용기/포장지	0.38	화학	-1.19

● 종목 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	퍼스트 솔라	14.3	덱스컴	-14.6
2	아마존 닷컴	9.6	모놀리식 파워 시스템스	-7.6
3	웨스턴 디지털	8.7	모토로라 솔루션스	-5.8
4	시저스 엔터테인먼트	7.8	이리 인뎀니티	-5.5
5	처치 & 드와이트	7.2	아서 J 갤러거	-4.8

● ETF 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	ALTS	9.6	META	-2.7
2	ARKG	4.5	PPLT	-2.3
3	MSOS	4.4	PLTM	-2.2
4	BTF	4.3	KBA	-2.1
5	ARKK	3.9	URNM	-2.1

● ETF 거래량 상위 유니버스: 수익률 TOP 10

	Top ETF	추이	1D
1	AMZZ		19.1
2	MSTX		11.7
3	MSTU		11.4
4	ETHU		10.8
5	ETHT		10.6
6	CONL		8.7
7	MSOX		8.4
8	TSLR		7.4
9	TSLT		7.3
10	TSLG		7.3

● 테마 ETF 수익률 (%)

	테마	Ticker	1D	20D 추이
1	대마	MSOS	4.4	
2	재생에너지	CNRG	3.6	
3	디지털 경제	BITQ	2.4	
4	우주	ARKX	2.0	
5	블록체인	BLOK	1.7	
6	핀테크	FINX	1.7	
7	소비재	RTH	1.5	
8	비디오 게임&eSports	ESPO	1.2	
9	사이버 보안	BUG	1.2	
10	통신	IYZ	1.0	