꺾이는 기술주 모멘텀, 본격적인 로테이션 장세

Market 황산해 _ sh.hwang@ls-sec.co.kr
Quant 고세은 _ kose@ls-sec.co.kr

꺾이는 기술주 모멘텀, 살아나는 경기 민감 업종

미 증시는 DOW +0.53%, S&P 500 -0.51%, NASDAQ -1.51%, Russell -0.90%로 혼조. 장기간 모멘텀 견조했던 기술주에서 광범위한 경기 민감 영역으로 로테이션 흐름 가속. 기술주는 산업 전반의 성장 가속도 둔화되는 국면인 반면, 그 외 영역들은 성장 전망 개선 본격화. 최근 6 개월간 AI 산업은 빅테크 CAPEX 부담과 비용 효율화 움직임, S/W 경쟁 우려, 생산성 증명에 대한 압박 마주. 최근 MS, AMD 등의 실적발표에서도 높아진 시장 기준치 대비 새로운 서프라이즈 재료 확보에 어려움을 겪는 상황 마주

반면 OBBB 법안과 통화정책의 효과, 인프라 투자, 관세 영향 감소 등 경기 회복 기대감 자극 요인들과 이에 부합하는 최근 경기 지표 서프라이즈 발생. 그간 부진했던 경기 민감 소외주들의 업사이드가 몸집이 커진 기술주 대비 매력적인 구간

S&P500 기업 중 363 개 기업이 상승 마감했으며 미 경기의 척도인 유니언퍼시픽(+3.4%) 등의 철도회사, 3M(+5.2%) 등 소재까지 움직이는 모습. 11 개 섹터 중 에너지(+2.3%), 소재(+1.8%), 부동산(+1.5%), 헬스케어(+1.2%) 등 7 개 섹터 상승 마감.

미 국채 금리는 2Y 3.55%(-1.6bp), 10Y 4.28%0(+1.2bp)로 보합. 트럼프 대통령의 케빈 워시 차기 연준의장 압박에 일부 반응. 유가는 WTI 기준 +1.95% 상승한 $64.44 로 미-이란 핵협상 결렬 가능성 반영. 금도 +0.3%가량 상승하며 재차 $5,000 선 근접

ISM 서비스업까지 호조, 고용은 부진 흐름 지속

1 월 ISM 서비스업 PMI 는 53.8pt 로 컨센(53.5pt) 상회. 전월과 동일한 확장세로 19 개월 연속 확장 국면 지속. ISM 제조업 서프라이즈와 함께 경기 기대감 자극. 다만 서비스업의 경우 전월 대비 세부 내용은 좋지 않음. 전반적 확장세에도 신규주문이 56.5pt 에서 53.1pt 로 둔화. 가격지수는 3 개월만의 최고치인 66.6pt 까지 상승. 반면 기업활동과 고용지표는 긍정적

1 월 ADP 민간고용은 2.2 만건으로 컨센(4.5 만) 하회. 교육과 보건이 7.4 만개의 일자리 창출에 성공했으나 제조업(-0.8 만), 정보(-0.5 만), 전문 비즈니스(-5.7 만), 기타서비스(-1.3 만)등의 감소세로 상쇄. 일부 영역들은 AI 도입에 따른 빅테크나 대기업들의 해고 와도 관련 있다는 평가. 한편 1 월 고용보고서는 1/11, CPI 는 1/13 로 셧다운 여파에 따른 스케줄 조정 이뤄짐

S,W 급락 관련 젠슨 황 입장

시스코 AI 서밋에서 젠슨 황 엔비디아 CEO 는 최근 S.W 급락 사태에 대한 의견 제시. AI 주도의 재편은 맞지만, AI 도 도구의 재창조보다 기존 도구를 활용한 접근을 예상. 명확하게 작동하도록 설계된 도구를 활용하는 측면이 AI 에게도 논리적이기 때문. 즉 기술적 해자의 중요성을 강조. 금일 서비스나우(+1.2%), 어도비(+2.9%), 인튜이트(+2.7%) 등 대형 S.W 업종은 회복에 성공. 반면 최근 가파른 상승세 이뤄냈던 광고 기술 기반 앱러빈(-16.1%)와 중소형 S.W 업종은 부진한 흐름 지속

Global 주요 증시

주요국가	전일 종가 (pt)	장중 추이	수익률 (%)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
DOW	49,501.30		0.53	0.99	1.25	2.31	2.99
S&P500	6,882.72		-0.51	-1.37	-0.81	0.35	0.54
NASDAQ	22,904.58		-1.51	-3.99	-2.38	-1.42	-1.45
Russell 2000	2,624.55		-0.90	-1.09	0.41	4.64	5.75
Stoxx 600	618.12		0.03	1.58	1.17	3.69	4.38
영국(FTSE)	10,402.34		0.85	2.44	1.75	4.53	4.74
상해종합	4,102.20		0.85	-1.18	-0.38	3.36	3.36
홍콩H	26,847.32		0.05	-3.52	-1.97	1.93	4.75
니케이225	54,293.36		-0.78	1.75	1.82	7.85	7.85
KOSPI	5,371.10		1.57	3.87	2.81	24.63	27.45
KOSPI 200 선물	790.35		-3.99	1D 수익률은 미국 증시 개폐장 시점 기준으로 측정하였습니다			
KOSDAQ	1,149.43		0.45	1.40	-0.00	21.56	24.20
인도(NIFTY)	25776.00		0.19	1.71	1.80	-2.10	-1.35

FICC

구분	전일 종가 (pt)	20D 추이 Daily	변동(bp, %)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
미국채 2년(%)	3.55		-1.6bp	-1.8bp	3.1bp	8.0bp	8.0bp
미국채10년(%)	4.28		1.2bp	3.4bp	4.2bp	8.7bp	11.1bp
국고채3년(%)	3.22		3.2bp	15.7bp	8.0bp	29.6bp	27.1bp
일본10년(%)	2.25		-1.0bp	1.3bp	0.3bp	18.8bp	18.8bp
달러인덱스(pt)	97.64		0.21	1.24	0.67	-0.80	-0.70
NDF 환율(1M)	1460.57		0.85	2.19	0.78	1.37	1.47
유로/달러	1.18		-0.13	-1.25	-0.40	0.73	0.49
위안/달러	6.94		0.08	-0.06	-0.19	-0.65	-0.65
엔/달러	156.92		0.75	2.29	1.38	0.05	0.13
WTI(NYMEX)	64.44		1.95	1.95	-1.18	12.82	12.62
천연가스	3.49		5.32	-6.56	-19.91	14.59	11.41
구리(LME)	13423.23		-2.99	3.11	2.53	7.36	7.77
금(NYMEX)	4962.55		0.32	-8.39	1.40	14.55	14.89

특징주: 순서대로 쓸려가는 AI 밸류체인, 그럼에도 GOOGL 투자 확대

AMD: AMD — -17.3%, 낙관적 발언과 보수적 가이던스

전일 장 마감 후 4FQ25 실적발표. 리사 수의 낙관적 발언(AI 칩 수요 강세)이 가이던스 수치와 상충하며 급락. **Wedbush 등이 지적한 지점은 데이터 센터 매출. 중국향 매출($100M)이 포함되어 있음에도 매출 가이던스가 예상 대비 보수적.** 관련해 리사 수는 중국 상황이 매우 유동적이기에, 제시된 수치($100M) 이상은 반영하지 않았음을 설명. 한편 AI 밸류체인은 여전히 난항을 겪는 중. ①S/W: 젠슨 황은 관련 기업들의 매도세가 "세상에서 가장 비논리적"이라 비판하기도. Tech-Software ETF(IGV, -1.8%)는 하락세 연장했으나, 이전 대비 하락폭 완화. ②메모리: 마이크론(-9.6%), 샌디스크(-16.0%), 웨스턴디지털(-7.2%) 등 메모리 업종 역시 연초 상승 상당폭 반납

일라이릴리: LLY — +10.3%, 실적 서프라이즈

4FQ25 실적발표. 매출 $19.29B, EPS $7.54로 컨센($1.31B, EPS $0.23) 상회. 세부적으로 당뇨·비만치료제 마운자로 매출 성장률은 110%YoY, 비만치료제 젭바운드 매출 성장률은 123%YoY 달성. **향후 실적 가이던스 역시 폭발적인 수치.** 1FQ26 분기 가이던스는 매출 $80B~$83B로 컨센($77.56B) 대폭 상회. CEO는 폭발적인 수요를 감당하기 위해 제약업계에서 전례 없는 규모의 생산 시설 확충을 진행중이라 강조. 또한 경구용 비만치료제 오포글리프론의 임상 진행 상황에 대해 긍정적으로 언급하며 게임체인저가 될 것이라 언급. 경쟁사 노보노디스크는 P 하락→Q 증가로 이어질지 지켜봐야 함과 달리, 동사는 Q 확대와 차세대 라인업을 통해 시장 경쟁력을 강화하겠다는 스탠스

알파벳: GOOGL — -2.0%, 마감 후 -1%대 하락, 핵심은 AI 지출 확대

장 마감 후 4FQ25 실적발표. 매출 $113.80B, EPS $2.82로 컨센($111.12B, EPS $2.64) 상회. **실적 자체는 긍정적이나, 시장이 주목한 부분은 지출 확대 수준.** 사측이 제시한 FY26 CAPEX 규모는 $175B~$185B로 컨센($120B)를 대폭 상회. 해당 발표 직후 주가 급락했으나, 경영진의 투자 당위성 설득으로 낙폭 축소된 상태. **CEO는 AI 및 인프라 투자가 전반적인 매출 성장을 견인하고 있음을 주장. 특히 검색 사용량이 역대 최고치($63.1B)를 기록했는데, 이는 AI 성장에 기인한 것**

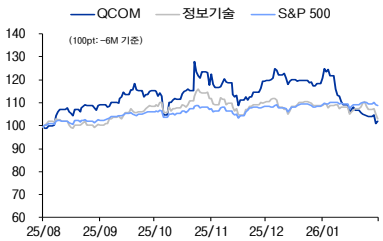
퀄컴: QCOM — +1.16%, 마감 후 -8%대 하락, 부진한 가이던스 제시

1FQ26 실적발표. 매출 $12.25B, EPS $3.50로 컨센($12.16B, EPS $3.40) 상회. **다만 2FQ26 분기 가이던스는 매출 $10.2B~$11.0B로 컨센($11.02B) 하회.** 데이터센터용 메모리 대규모 주문 집중과 AI 수요 대응 위한 제조사들의 공정 전환으로 발생한 메모리 공급 부족이 동사 실적 전망의 하방 압력으로 작용. CEO는 업계 전반의 메모리 공급 제약으로 인해 단기 핸드셋 부문 전망이 영향 받고 있다 밝힘. 다만 프리미엄 및 하이엔드 스마트폰에 대한 최종 소비자 수요는 여전히 긍정적이며 '29년 회계연도 매출 목표 달성 궤도는 유지하고 있다 강조

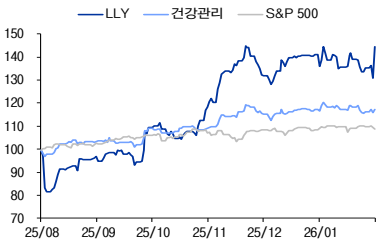
기타 코멘트 — ENPH(+38.6%), AMGN(+8.2%), MP(-6.3%)

엔페이즈에너지(+38.6%)는 컨센 상회한 실적 및 가이던스 발표에 주가 급등. 미국 내 판매량은 세액 공제 종료를 앞두고 2년래 최고치를 기록. 더해 주요 IB는 향후 수요 턴어라운드에 따른 매출 개선을 전망. **암젠(+8.2%)** 역시 컨센 상회한 실적과 가이던스 제시. 특히 신약 판매가 호조세 보인 점 긍정적. **MP머티리얼즈(-6.3%)** 앞서 정부 지원 의지 확인하며 급등했으나, 금일 차익실현 움직임 확인

퀄컴: QCOM



일라이릴리: LLY



● S&P500 섹터 수익률

순위	섹터 Top 세부업종	수익률(%) 1D	Bottom 세부업종	수익률(%) 1D
1	에너지	2.25		
	에너지 장비/서비스	2.45	석유/가스/소모연료	2.23
2	소재	1.80		
	용기/포장지	5.99	금속/채광	-0.95
3	부동산	1.53		
	소매점 리츠	2.56	주택용 리츠	-0.23
4	건강관리	1.23		
	제약	5.24	헬스케어 업체/서비스	-2.49
5	필수소비재	1.05		
	개인관리용품	2.61	필수소비재 판매업체	0.43
6	금융	0.80		
	보험	1.89	캐피탈 시장	-0.66
7	산업재	0.24		
	무역회사/판매업체	4.86	건설/엔지니어링	-5.62
8	유틸리티	-0.44		
	가스 유틸리티	1.79	독립 전력 생산업체/	-5.95
9	자유소비재	-1.16		
	자동차 부품	3.59	자동차	-3.33
10	커뮤니케이션 서비스	-1.67		
	무선통신서비스	2.08	양방향 미디어/서비스	-2.41
11	정보기술	-1.90		
	기술H/W, 스토리지&	1.88	전자 장비 기기/부품	-5.83

● 종목 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	슈퍼 마이크로 컴퓨터	13.8	보스턴 사이언티픽	-17.6
2	포티브	10.6	어드밴스드 마이크로 디	-17.3
3	일라이 릴리	10.3	앱러빈	-16.1
4	올드 도미니언 프레이트	9.9	샌디스크 /DE	-16.0
5	CDW	9.4	팔란티어 테크놀로지스	-11.6

● ETF 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	TAN	4.5	ALTS	-18.1
2	LBAY	3.9	URNM	-8.4
3	UNG	3.7	BITS	-7.2
4	ITB	3.5	URA	-6.9
5	XHB	3.4	ARKQ	-5.6

● ETF 거래량 상위 유니버스: 수익률 TOP 10

	Top ETF	추이	1D
1	SMCX		26.5
2	SMCX		26.5
3	LLYX		20.9
4	SOXS		13.2
5	NAIL		10.8
6	SMCY		10.1
7	BTCZ		8.0
8	SBIT		8.0
9	TSLZ		7.6
10	BOIL		7.5

● 테마 ETF 수익률 (%)

	테마	Ticker	1D	20D 추이
1	대마	MSOS	3.4	
2	목재	WOOD	3.1	
3	인터넷	SNSR	1.8	
4	소비재	XRT	1.4	
5	농업	MOO	1.4	
6	물	PHO	1.1	
7	천연가스	NANR	1.0	
8	디지털 결제	IPAY	0.6	
9	환경	ERTH	0.3	
10	사이버 보안	BUG	-0.1	