빅테크 서프라이즈와 쇼크 사이, 승자 없는 출혈 경쟁

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

기술주와 경기 민감주 동시 부진, Bad is Bad

미 증시는 DOW -1.20%, S&P 500 -1.23%, NASDAQ -1.59%, Russell -1.79%로 하락. 마무리된 하이퍼스케일러들의 실적발표에서 이익보다 투자 증가세가 가파르게 포착. AI 투자 버블 우려 부각된 가운데 고용 쇼크까지 발생함에 따라 가치주로 이동하던 로테이션 흐름도 중지. 주식시장 전반의 매도세 출현. 은과 비트코인등의 변동성도 투심 위축에 기여

비트코인의 경우 작년 10 월 이후 -50%가까이 급락. 가상화폐 시장 전반이 케빈 워시 등장에 따른 유동성 위축 우려, 금의 헤지자산으로서 매력도 우위, 코인 보유 상장사들의 흔들리는 투심, 양자컴퓨팅 기술 개발에 따른 구조적 우려 등의 요인으로 부진. 장기간 하락 모멘텀 형성된 영향도 상승 반전 여력을 제약

11 개 섹터 중 방어적 성격인 필수소비재(+0.3%), 유틸리티(+0.1%) 상승 마감. 로테이션 흐름 속 강한 수급 유입 있던 소재(-2.8%), 경기소비재(-2.6%), 금융(-1.2%) 등 경기 민감주들은 금일 고용 쇼크로 부진. IT(-1.7%) 등 기술주도 약세 지속

미 국채 금리는 2Y 3.46%(-9.7bp), 10Y 4.18%0(-9.0bp)로 하락. 유가는 WTI 기준 -3.2% 급락한 $63.0 기록하며 재차 상승한 미-이란 핵협상 가능성 반영. 금은 -4.0% 하락한 온스당 $4,764 기록

승자 없는 출혈경쟁 지속, 성과 없었던 빅테크 실적발표

주요 하이퍼스케일러인 마이크로소프트, 메타, 알파벳, 아마존의 실적발표 완료. 시장은 새로운 AI 수익 모델 제시하지 못한 채 CAPEX 를 대폭 상향한 것에 박한 평가. 이익 증가세와 CAPEX 증가세의 기울기 격차가 벌어지는 것에 AI 버블론 우려가 재차 부각

마이크로소프트는 Azure 사업부 매출이 마의 40%YoY 성장의 벽을 넘지 못한 반면 분기 CAPEX 는 +66%YoY 증가하며 서프라이즈. 알파벳은 클라우드 사업부가 시장 컨센서스를 10%나 상회하며 사업부 매출 +47.8%YoY 로 고성장했으나 2026 년 CAPEX 가이던스를 기존 대비 +50%가량 상향하며 전년 동기 대비 +95%YoY 늘릴 것이라 발표. 금일 장 마감 후 실적 발표한 아마존도 내년 CAPEX 가이던스를 2 천억달러로 제시하며 컨센서스(1460 억달러)를 큰 폭으로 상회. 반면 클라우드, 이커머스 사업부에서는 유의미한 이익 서프라이즈는 없었음

챌린저 감원 쇼크, AI 대체 아닌 업황의 문제였다

1 월 챌린저(CG&C) 감원 계획은 10.8 만명으로 전년동기대비 +118%YoY 급증. 반면 신규 채용 의향은 -13%YoY 감소한 0.5 만건 기록. CG&G 측은 일반적으로 1 분기 많은 감원이 이뤄지나 금번 1 월 규모는 이례적으로 크며 2026 년 전망이 그다지 낙관적이지 않다는 것을 시사한다 설명. 1 월 감원 중 절반가량이 아마존, UPS, 다우(소재기업)와 관련 있으며 이 외 나이키, 펠로톤 등도 인력 감축을 발표. CG&G 는 신기술에 의한 변화보다 과잉 고용에 따른 결정으로 분석. 최근 회복세 진입한 기업 업황 개선 센티는 재차 위축

Global 주요 증시

주요국가	전일 종가 (pt)	장중 추이	수익률 (%)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
DOW	48,908.72		-1.20	-0.33	0.03	-0.14	1.76
S&P500	6,798.40		-1.23	-2.45	-2.03	-1.50	-0.69
NASDAQ	22,540.59		-1.59	-4.83	-3.93	-3.66	-3.02
Russell 2000	2,577.65		-1.79	-2.91	-1.38	1.17	3.86
Stoxx 600	611.65		-1.05	0.74	0.11	1.64	3.29
영국(FTSE)	10,309.22		-0.90	1.35	0.84	3.05	3.80
상해종합	4,075.92		-0.64	-1.97	-1.02	1.30	2.70
홍콩H	26,885.24		0.14	-3.87	-1.83	2.04	4.90
니케이225	53,818.04		-0.88	0.83	0.93	3.83	6.91
KOSPI	5,163.57		-3.86	-1.10	-1.16	15.84	22.53
KOSPI 200 선물	759.45		0.73	1D 수익률은 미국 증시 개폐장 시점 기준으로 측정하였습니다			
KOSDAQ	1,108.41		-3.57	-4.81	-3.57	15.76	19.77
인도(NIFTY)	25642.80		-0.52	0.88	1.27	-2.31	-1.86

FICC

구분	전일 종가 (pt)	20D 추이 Daily	변동(bp, %)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
미국채 2년(%)	3.46		-9.7bp	-10.3bp	-6.6bp	0.6bp	-1.6bp
미국채10년(%)	4.18		-9.0bp	-4.7bp	-5.1bp	2.3bp	1.7bp
국고채3년(%)	3.21		-1.7bp	10.0bp	6.3bp	27.8bp	25.4bp
일본10년(%)	2.23		-1.6bp	-2.1bp	-1.3bp	11.4bp	17.2bp
달러인덱스(pt)	97.97		0.36	1.75	1.00	-0.31	-0.36
NDF 환율(1M)	1470.20		0.64	2.80	1.44	1.83	2.14
유로/달러	1.18		-0.27	-1.64	-0.64	0.45	0.25
위안/달러	6.94		-0.08	-0.20	-0.27	-0.72	-0.73
엔/달러	157.09		0.15	2.60	1.49	0.45	0.24
WTI(NYMEX)	63.04		-3.22	-3.64	-3.33	8.54	10.17
천연가스	3.53		1.85	-9.93	-18.95	21.98	12.75
구리(LME)	12975.16		-1.00	-4.27	-0.90	-0.38	4.17
금(NYMEX)	4764.58		-4.04	-11.36	-2.65	7.09	10.31

특징주: 빅테크 수난시대, AMZN 과도한 지출 확대

M7 ETF: MAGS — -2.0%, 빅테크 수난시대

AI 밸류체인 내 리스크 요인 집중되며 주간 하락세 지속. 특히 주목된 부분은 다음과 같음. ①엔비디아-OpenAI 파트너십 균열: **엔비디아의 OpenAI 투자 축소 가능성 불거지며, 밸류체인 내 순환투자 구조에 대한 우려 재부각**. ②S/W 경쟁: 엔트로픽 클로드 출시 이후, **AI S/W 밸류체인 내 경쟁 심화 및 성장세 축소 가능성 대두**. Wedbush는 현 시점을 매수 기회로 제시. 세일즈포스, 크라우드스트라이크, 마이크로소프트, 오라클, 서비스나우 등을 언급. ③빅테크 지출 확대: 메타, 구글 등 주요 기업의 CAPEX 확대 계획 확인. 다만 이를 뒷받침할 실적 성장 여부에 주가 향방 엇갈림. **금일 아마존(-4.4%, 마감 후 -10%대 하락) 역시 투자 확대에 따른 수익성 우려로 주가 급락**. (하단 후술) ④메모리 수급: 번외로 **메모리 공급 부족 및 가격 상승도 시장 노이즈로 작용**. AI향 메모리 수요가 대폭 확대됨에 따라, 여타 제품향 메모리가 부족해진 것. 애플과 퀄컴, ARM 등이 해당 리스크에 직면. 더해 The Information 보도에 따르면, 엔비디아가 메모리 공급 부족으로 연내 게이밍 GPU 생산량을 축소할 예정. 신규 모델 역시 출시하지 않을 계획인데, 이는 30년래 최초 사례

ARM: ARM — +5.7%, 호실적 대비 과도했던 우려

수요일 장 마감 후 3FQ26 실적발표. 실적은 매출 $1.24B, EPS $0.43로 컨센($1.22B, EPS $0.41) 상회. 4FQ26 분기 가이던스는 매출 $1.42B~$1.52B, EPS $0.54~$0.62로 컨센(매출 $1.44B, EPS $0.56) 부합. 전체 실적은 예상치 부합했으나, 메모리 칩 쇼티지에 따른 스마트폰 출하향 감소 우려가 주가 하락세 촉발. **다만 주요 IB들이 스마트폰 관련 우려가 과도했다 해석하며 금일 낙폭 회복에 성공, 나스닥 수익률 1위**. Jefferies는 동사의 v9 아키텍처 및 CSS를 채택한 하이엔드 스마트폰은 부품 부족의 영향이 적어 로열티 수익성이 견고할 것이라 분석. 더해 데이터센터의 강한 성장세가 이를 충분히 상쇄할 수 있다고 지적하며 투자의견 매수 유지, 주가 하락폭 감안해 TP는 $205→$170로 하향 조정

노보노디스크: NVO — -8.2%, 경구용 비만치료제 시장 경쟁 심화

힘스&허즈의 위고비 복제약 출시 소식에 급락. 동사가 최근 출시한 경구용 위고비의 시작가가 월 $149인 데 반해, 힘스&허즈는 첫 달 $49, 이후 월 $99(5개월 플랜 기준)라는 파격적인 가격 책정. 동사는 즉각 성명을 통해 힘스&허즈의 행위를 불법 대량 복제로 규정. 더욱이 복제약은 안전성과 유효성이 검증되지 않은 가짜 약이라 비판하며 법적 대응을 예고한 상태. FY26 매출 가이던스 하향 조정과 해당 이슈가 겹치며 주가는 이틀 연속 하락세. 경구용 비만치료제 출시를 앞둔 일라이릴리(-7.8%) 동반 하락

아마존: AMZN — -4.4%, 마감 후 -10%대 하락, 상상 이상의 지출 확대

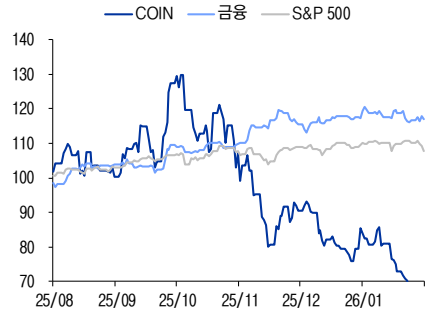
장 마감 후 4FQ25 실적발표. 매출 $213.40B, EPS $1.95로 컨센($211.27B, EPS $1.96) 대비 매출 상회, EPS 하회. **마진이 시장 기대치를 하회한 가운데, 지출 가이던스를 상향 조정하자 주가 급락**. FY26 연간 CAPEX 가이던스는 $200B로 상향 조정. 이는 시장 컨센($147B) 및 전년치($131B)를 대폭 상회하는 수치. CEO는 투자 확대의 근거로 AWS를 제시하고, 로봇, 저궤도 위성 등 신성장 사업을 덧붙여 언급. **더해 이를 뒷받침할 제품 수요를 강조. 실제 클라우드 컴퓨팅(AWS) 부문 매출은 +24%YoY 확대되어 컨센(+21%) 상회. 다만 해당 성과가 CAPEX 확대를 설득하지는 못한 양상**

기타 코멘트 — QCOM (-8.5%), EL(-19.2%), COIN(-13.4%)

퀄컴(-8.5%)은 부진한 가이던스 발표에 주가 하락. BofA는 투자의견을 매수→중립, TP를 $215→155로 하향 조정. **에스티로더(-19.2%)**는 호실적에도 불구, 약 $100M의 관세 타격이 예상된다는 CEO 코멘트에 급락. **코인베이스(-13.4%)**는 베센트 미 재무장관의 비트코인 하락에도 개입 없다는 소식, 코인 시장 폭락에 연동

노보노디스크: NVO

코인베이스: COIN



● S&P500 섹터 수익률

순위	섹터 Top 세부업종	수익률(%) 1D	Bottom 세부업종	수익률(%) 1D
1	필수소비재	0.25		
	가정용품	0.93	개인관리용품	-8.65
2	유틸리티	0.11		
	수도 유틸리티	1.11	가스 유틸리티	-0.19
3	커뮤니케이션 서비스	-0.30		
	다양한 통신서비스	0.46	미디어	-1.59
4	부동산	-0.36		
	호텔/리조트 리츠	2.33	사무실 리츠	-0.88
5	산업재	-0.61		
	건설/엔지니어링	2.39	전기 장비	-2.17
6	건강관리	-0.70		
	헬스케어 업체/서비스	2.92	생명과학 도구/서비스	-3.51
7	에너지	-1.09		
	석유/가스/소모연료	-0.91	에너지 장비/서비스	-3.02
8	금융	-1.22		
	보험	0.02	캐피탈 시장	-2.71
9	정보기술	-1.72		
	통신 장비	0.54	S/W	-5.01
10	자유소비재	-2.59		
	섬유/의류/사치품	-0.48	대규모 소매업	-4.33
11	소재	-2.75		
	건축자재	-0.55	금속/채광	-5.04

● 종목 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	매케슨	16.5	에스티 로더	-19.2
2	코페이	11.6	Coinbase Global Inc	-13.3
3	태피스트리	10.2	아레스 매니지먼트	-11.2
4	카디널 헬스	9.8	커민스	-10.7
5	허쉬	9.0	아이큐비아 홀딩스	-10.7

● ETF 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	GOVZ	1.7	SIVR	-15.8
2	ZROZ	1.6	SLV	-15.8
3	CHIQ	1.6	BTF	-13.5
4	SOYB	1.5	BITS	-13.4
5	IYK	1.5	BITO	-13.3

● ETF 거래량 상위 유니버스: 수익률 TOP 10

	Top ETF	추이	1D
1	SMST		35.2
2	MSTZ		34.2
3	SBIT		26.7
4	BTCZ		26.4
5	BITI		13.0
6	BITI		13.0
7	UVIX		11.8
8	LABD		11.1
9	FIAT		10.5
10	UVXY		9.0

● 테마 ETF 수익률 (%)

	테마	Ticker	1D	20D 추이
1	통신	IYZ	0.2	
2	인터넷	SNSR	-0.3	
3	물	PHO	-0.3	
4	웰니스	ECON	-0.6	
5	인프라	GRID	-0.8	
6	목재	WOOD	-0.9	
7	환경	ERTH	-1.1	
8	농업	MOO	-1.2	
9	저탄소	LCTU	-1.3	
10	디지털 결제	IPAY	-1.3	