



리서치센터 투자전략팀

I 사항/ESG Analyst 이성훈 shl076@kiwoom.com



미 증시, 엔비디아 실적 경계감, 10월 FOMC 의사록 등으로 변동성 확대

증시 코멘트 및 대응 전략

19일(수) 미 증시는 엔비디아 실적 경계감, 매파적인 10월 FOMC 의사록, 주요 경제지표 발표 일정 연기 속 연준 금리 인하 기대감 후퇴 등에 장중 변동성 장세 흐름이 지속된 가운데 장 후반부 낙폭과대 인식 속 저가 매수세가 유입된 결과 3대지수는 상승 마감 (다우 +0.10%, S&P500 +0.38%, 나스닥 +0.59%)

엔비디아 실적과 더불어 연준 통화정책 경로 불확실성은 지속적으로 증시에 변동성을 주입하는 양상. 이 날 공개된 10월 FOMC 의사록을 살펴보면, 몇몇(Several) 위원들은 금리 인하를 지지했다고 표기된 반면, 여타 많은(Many) 위원들은 금리 동결을 유지하자는게 바람직하다고 표기됨에 따라 시장은 이를 매파적으로 평가

이러한 가운데 장기 섰다운 사태로 인한 데이터 부재로 노동부는 10월 비농업 고용 발표는 취소하고, 11월 고용 지표는 12월 16일로 연기할 것임을 발표. 이에 따라, FOMC 일정(12월 11일)을 감안시 주요 경제 데이터 공백으로 연준은 선불리 금리 인하를 단행하지 않을 것이라는 인식이 확산됨에 따라 12월 금리 인하 기대감은 큰 폭 후퇴(Fed Watch 기준, 12월 금리 동결 확률 1주 전 37.1% → 1일 전 49.9% → 현재 66.4%).

주요 경제 지표 발표 일정이 순차적으로 확정된 가운데, 내일 있을 9월 비농업 고용 지표 발표를 시작으로 9월 PPI, 소매판매(11/25), 9월 내구재 주문(11/26), 10월 JOLTs 구인보고서(12/9) 등의 일정에 주목할 필요.

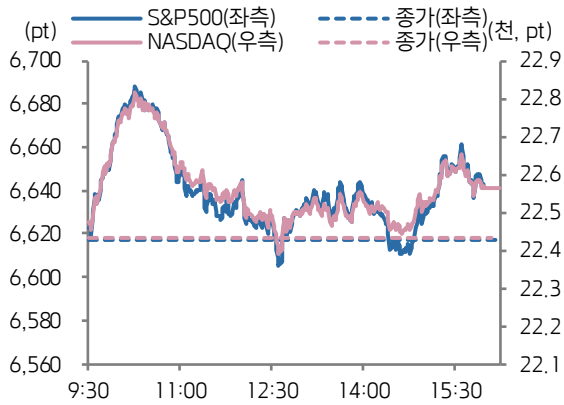
한편, 시장의 최대 관심사였던 엔비디아 3Q 실적은 어닝서프라이즈 기록(조정 EPS 1.30 vs 컨센 1.25, 매출액 570.1억 vs 컨센 549.2억, GPM 73.6%). 특히, AI 서버용 GPU 수요 급증 속 데이터센터 매출액이 전년 대비 큰 폭 상회(매출액 512.2억 달러, YoY +66%, QoQ +26%). 4Q 가이드런스도 양호한 수치를 제시(매출액 650억 vs 컨센 620억, GPM 74.5~75.5%)한 가운데 최근 부각되었던 AI 버블론 우려를 완화시키는 기제로 작용. 현재 시간외에서 엔비디아 주가는 5%대 상승하며, 주요 메모리 반도체 업체, 하이퍼스케일러사 주가도 반등 흐름.

전일 국내 증시는 엔비디아 실적 발표 경계감 속 위험자산 회피심리가 확산된 결과 양 지수는 하락 마감. 업종 측면에서는 외국인이 1조원 넘게 순매도한 영향으로 반도체 및 데이터센터 관련주를 중심으로 약세 연출한 가운데 중일 갈등에 따른 국내 여행, 항공사 반사 수혜 기대감 반영되며 상승 (코스피 -0.61%, 코스닥 -0.84%).

금일 국내 증시는 미장 마감 이후 발표된 엔비디아 호실적과 이에 따른 주요 AI 기술주의 시간 외 주가 반등 흐름을 반영하며 AI 반도체, 데이터센터, 전력 테마 중심으로 상승 출발할 것으로 전망.

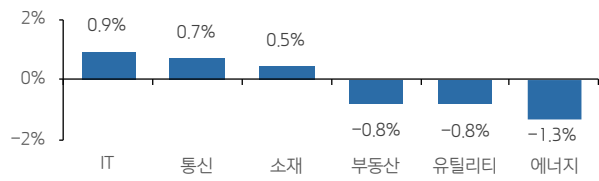
최근 미국을 중심으로 한 AI 버블 논란, 단기 자금 시장 내 유동성 경색 우려, 10월 한달 간 약 20% 급등에 따른 여파로 코스피는 11월 들어 -4.3% 조정세를 보이고 있는 흐름. 다만, 단기 조정으로 인해 코스피의 12개월 선행 PER은 10월 말 11.7배 → 현재 10.3배로 밸류에이션 부담 완화된 상태. 이와 더불어 동 기간 12개월 선행 EPS는 한 달간 +13.0% 상승. 즉, 국내 상장사의 이익 사이클은 여전히 진행되고 있다는 점을 감안한다면, 단기 조정 여파에도 국내 증시의 상승 경로 모멘텀은 여전히 유효하다고 판단.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

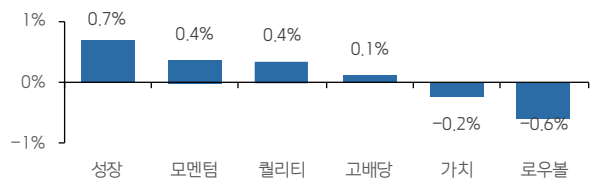


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

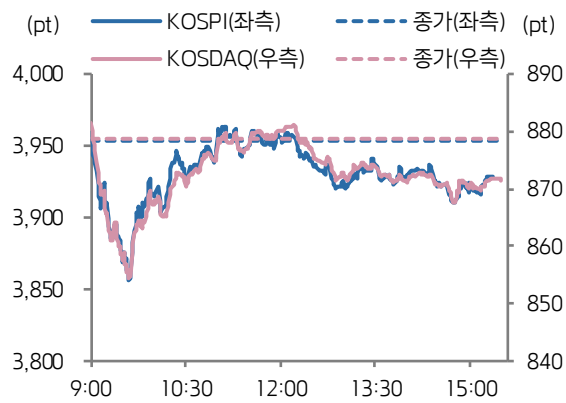


스타일별 주가 등락률



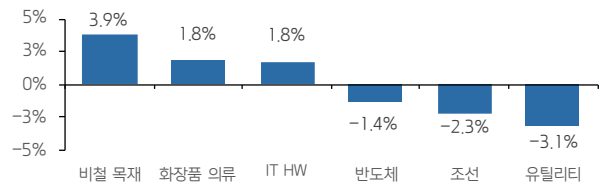
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

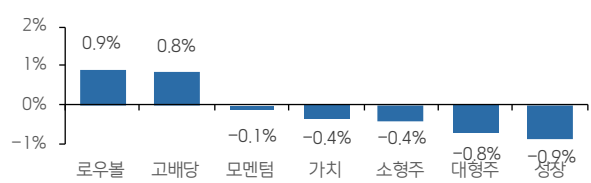


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	268.56	+0.42%	+7.73%	GM	68.50	+0.84%	+29.66%
마이크로소프트	487.12	-1.35%	+16.2%	일라이릴리	1,049.60	+1.9%	+36.97%
알파벳	292.82	+3%	+55.19%	월마트	100.61	-0.77%	+12.19%
메타	590.32	-1.23%	+1.06%	JP모건	303.27	+1.29%	+29.19%
아마존	222.69	+0.06%	+1.5%	엑손모빌	117.35	-1.41%	+13.1%
테슬라	404.08	+0.7%	+0.06%	세브론	151.70	-1.25%	+9.59%
엔비디아	186.52	+2.85%	+38.92%	제너럴일렉트릭	100.61	-0.8%	+12.2%
브로드컴	354.42	+4.09%	+53.96%	캐터필러	553.11	+1.14%	+54.78%
AMD	223.55	-2.93%	+85.07%	보잉	185.70	-2.07%	+4.92%
마이크론	225.92	-1.13%	+169.21%	넥스트에라	84.27	-0.4%	+20.4%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	3,929.51	-0.61%	+63.76%	USD/KRW	1,468.50	+0.45%	-0.26%
코스피200	552.66	-0.68%	+73.89%	달러 지수	100.20	+0.65%	-7.64%
코스닥	871.32	-0.84%	+28.48%	EUR/USD	1.15	-0.48%	+11.31%
코스닥150	1,531.44	-1.15%	+35.55%	USD/CNH	7.12	+0.1%	-3%
S&P500	6,642.16	+0.38%	+12.93%	USD/JPY	157.03	+0.98%	-0.11%
NASDAQ	22,564.23	+0.59%	+16.85%	채권시장			
다우	46,138.77	+0.1%	+8.45%	가격	DTD(bp)	YTD(bp)	
VIX	23.75	-3.81%	+36.89%	국고채 3년	2.870	+0.5bp	+27.5bp
러셀2000	2,347.89	-0.04%	+5.28%	국고채 10년	3.282	+2.2bp	+41.1bp
필라. 반도체	6,670.03	+1.82%	+33.94%	미국 국채 2년	3.592	+1.9bp	-65bp
다우 운송	15,745.39	-0.28%	-0.95%	미국 국채 10년	4.135	+2.1bp	-43.4bp
상해종합	3,946.74	+0.18%	+17.75%	미국 국채 30년	4.755	+2.2bp	-2.7bp
항생 H	9,151.04	-0.26%	+25.53%	독일 국채 10년	2.711	+0.5bp	+34.4bp
인도 SENSEX	85,186.47	+0.61%	+9.02%	원자재 시장			
유럽, ETFs				가격	DTD(%)	YTD(%)	
Eurostoxx50	5,542.05	+0.13%	+13.2%	WTI	59.44	-2.14%	-12.83%
MSCI 전세계 지수	976.01	-1.19%	+16.01%	브렌트유	63.51	-2.13%	-14.91%
MSCI DM 지수	4,257.67	-1.11%	+14.83%	금	4,082.80	+0.4%	+47.56%
MSCI EM 지수	1,361.75	-1.88%	+26.62%	은	50.85	+0.66%	+73.91%
MSCI 한국 ETF	90.56	-1.12%	+77.95%	구리	501.85	+0.89%	+24.64%
디지털화폐				BDI	2,216.00	+2.93%	+122.27%
비트코인	90,716.32	-1.88%	-3.2%	옥수수	441.75	-1.72%	-2.97%
이더리움	2,990.03	-3.45%	-10.65%	밀	549.75	-1.65%	-10.43%
				대두	1,135.25	-1.58%	+9.82%
				커피	374.85	-3.31%	+34.23%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

- 당사는 11월 19일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

-본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. -본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다. -본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.