



리서치센터 투자전략팀

I 사항/ESG Analyst 이성훈 shl076@kiwoom.com



미 증시, 알파벳 중심의 AI 랠리, 금리 인하 기대감 지속 등으로 상승

증시 코멘트 및 대응 전략

25일(화) 미 증시는 AI 칩 분야 경쟁 확산 우려에 따른 엔비디아(-2.6%) 하락에도 불구하고 알파벳(+1.5%) 중심으로 AI 랠리가 재개된 가운데 9월 소매판매 ADP 민간고용, 11월 CB 소비자신뢰지수 지표 둔화에 따라 12월 금리 인하 기대감 지속된 결과 3대지수는 상승 마감 (다우 +1.43%, S&P500 +0.91%, 나스닥 +0.67%)

지난주와 달리 금주 들어서는 12월 금리 인하 기대감 확산 속 알파벳 중심의 AI 랠리가 재개되며 투자 심리가 개선되는 흐름. 이 날에도 알파벳(+1.5%)은 상승하며 사상 최고치를 경신하였는데, AI 스타트업 엔트로픽(최대 100만개 칩 공급)에 이어 메타(+3.8%)도 구글의 TPU 칩에 수십억 달러 규모 투자를 검토 중이라는 소식이 훈풍으로 작용. 반면, AI 칩에서의 경쟁 압력이 커질 것이라는 우려에 엔비디아(-2.6%), AMD(-4.2%)는 하락.

TPU 진영(알파벳, 브로드컴) vs GPU 진영(엔비디아, 오픈AI) 간 양강 구도 형성 속 GPU를 대체할 TPU가 부각 받으며, 단기적으로는 알파벳의 상대 우위 흐름이 지속될 가능성은 있음. 다만, AI 수요가 전방위 확산 속 중장기적으로는 AI 산업 내 핵심 경쟁력을 보유한 엔비디아와 알파벳이 동시에 성장하는 방향성을 그릴 전망.

한편, 이 날에는 셋다운으로 인해 지연된 9월 경기, 물가 지표가 발표. 9월 소매판매(MoM, +0.2% vs 컨센 +0.4%)는 시장 예상치를 하회하였고, 4개월 만에 최저치 기록. 9월 헤드라인 PPI(MoM, +0.3% vs 컨센 0.3%)는 시장 예상치에 부합한 가운데 근원 PPI(MoM, +0.1% vs 컨센 +0.2%)는 시장 예상치를 하회. 즉, 물가는 비교적 안정된 흐름을 보이고 있지만, 소비 지표는 점진적으로 둔화되고 있음을 9월 지표에서 확인할 수 있었음.

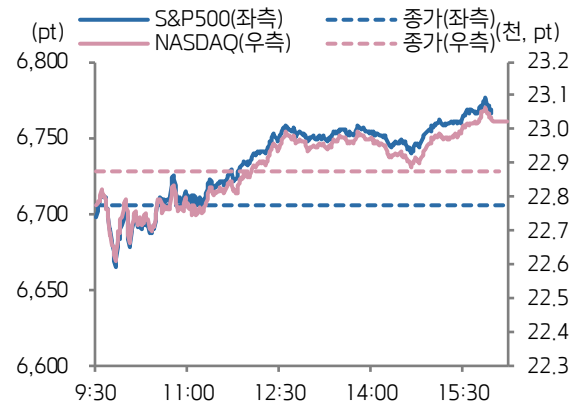
그 외에 ADP 민간 고용(10월 12일~11월 8일) 지표 전기 대비 주간 평균 1.3만 명 감소, 11월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수(88.7pt vs 컨센 93.5pt) 7개월 만 최저치 등 이 날 발표된 주요 지표들은 경기 위축세를 가리킴. 경기 둔화 우려가 투심을 악화시킬 법도 했지만, 현재 시장은 12월 금리 인하 여부에 초점을 맞추고 있는 모습. 이러한 가운데 경기 지표 둔화세와 더불어 친 트럼프 인사인 케빈 해시 국가경제위원회(NEC) 위원장이 차기 연준 의장으로 유력하다는 보도에 힘입어 금리 인하 기대감은 지속(Fed Watch 기준, 12월 인하 확률 84.9% vs 동결 확률 15.1%). AI 모멘텀, 금리 인하 기대감 재확산 속 증시 반등 흐름 지속될 가능성에 무게.

전일 국내 증시는 엔비디아 GPU에 대항할 알파벳 TPU 부상 속 AI 모멘텀 재확산, 비둘기파적인 연준 인사 발언 속 금리 인하 기대감 확대되며 상승세로 출발. 다만, 장 후반부 이후 외국인 매도 전환 속 상승폭 반납하며 전장 후약 장세로 마감 (코스피 +0.30%, 코스닥 -0.05%).

금일 국내 증시는 알파벳 중심의 AI 모멘텀 재확산, 원달러 환율 1,460원대 레벨로 하락 등에 영향을 받아 상승 출발할 것으로 전망. 한편, 증시 전반의 위험선호 심리 개선에도 불구하고 외국인 수급의 방향성이 뚜렷하게 매수세로 전환되지 않는 모습. 다만, 코스피 기준 주간 단위로 볼 때 외국인 수급은 11월 이후 첫째 주 -7.2조 원 → 둘째 주 -1.8조 원 셋째 주 → -3.1조 원 → 넷째 주(화요일까지) -0.8억 원으로 매도세 약화되는 흐름. 이러한 가운데 금일 구윤철 부총리 겸 기획재정부 장관은 외환시장 안정화를 위한 추가 메시지를 내놓을 예정

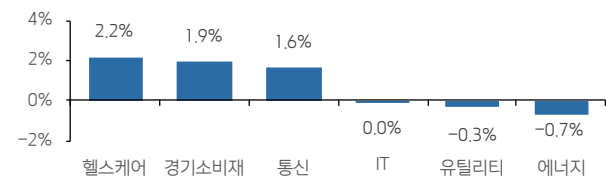
이며, 당국 구두 개입 속 원달러 환율 하락이 외국인 수급 방향성에 미칠 영향에 주목해볼 필요.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

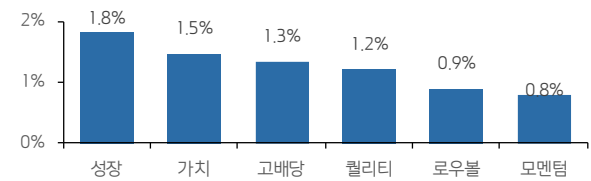


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

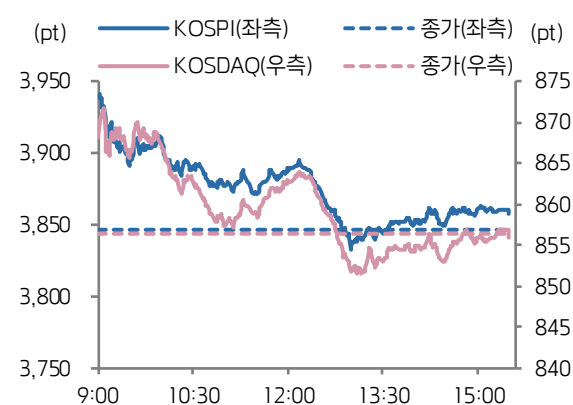


스타일별 주가 등락률



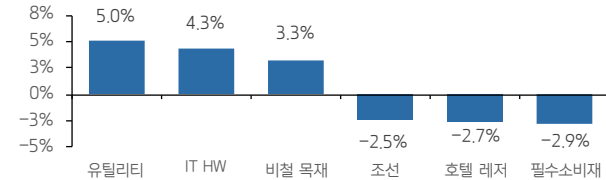
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

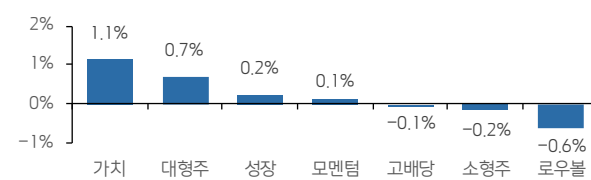


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	276.97	+0.38%	+11.1%	GM	72.78	+2.51%	+37.76%
마이크로소프트	476.99	+0.63%	+14%	일라이릴리	1,109.94	+3.72%	+44.85%
알파벳	323.44	+1.53%	+71.42%	월마트	107.00	+2.83%	+19.32%
메타	636.22	+3.78%	+8.91%	JP모건	303.00	+1.68%	+29.08%
아마존	229.67	+1.5%	+4.69%	엑손모빌	114.51	-1.26%	+10.36%
테슬라	419.40	+0.39%	+3.85%	세브론	148.53	-0.81%	+7.3%
엔비디아	177.82	-2.59%	+32.44%	제너럴일렉트릭	107.00	+2.8%	+19.3%
브로드컴	385.03	+1.87%	+67.26%	캐터필러	566.61	+1.25%	+58.55%
AMD	206.14	-4.14%	+70.66%	보잉	182.44	+1.85%	+3.07%
마이크론	224.53	+0.27%	+167.56%	넥스트에라	84.83	+0.7%	+22%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	3,857.78	+0.3%	+60.77%	USD/KRW	1,469.30	-0.49%	-0.2%
코스피200	544.62	+0.7%	+71.36%	달러 지수	99.81	-0.33%	-8%
코스닥	856.03	-0.05%	+26.22%	EUR/USD	1.16	+0.43%	+11.75%
코스닥150	1,484.50	-0.31%	+31.39%	USD/CNH	7.08	-0.32%	-3.47%
S&P500	6,765.88	+0.91%	+15.03%	USD/JPY	156.07	-0.52%	-0.72%
NASDAQ	23,025.59	+0.67%	+19.24%	채권시장	가격	DTD(bp)	YTD(bp)
다우	47,112.45	+1.43%	+10.74%	국고채 3년	2.904	-0.1bp	+30.9bp
VIX	18.55	-9.6%	+6.92%	국고채 10년	3.265	-2.5bp	+39.4bp
러셀2000	2,465.98	+2.14%	+10.57%	미국 국채 2년	3.455	-4.2bp	-78.7bp
필라. 반도체	6,714.18	+0.16%	+34.82%	미국 국채 10년	4.000	-2.5bp	-56.9bp
다우 운송	16,401.15	+2.27%	+3.18%	미국 국채 30년	4.657	-1.3bp	-12.4bp
상해종합	3,870.02	+0.87%	+15.46%	독일 국채 10년	2.672	-2bp	+30.5bp
항생 H	9,158.31	+0.87%	+25.63%	원자재 시장	가격	DTD(%)	YTD(%)
인도 SENSEX	84,587.01	-0.37%	+8.25%	WTI	57.95	-1.51%	-14.63%
유럽, ETFs	가격	DTD(%)	YTD(%)	브렌트유	62.48	-1.4%	-16.29%
Eurostoxx50	5,573.91	+0.82%	+13.85%	금	4,177.30	+1.13%	+49.67%
MSCI 전세계 지수	982.31	+1.19%	+16.76%	은	50.97	+1.27%	+74.29%
MSCI DM 지수	4,296.12	+1.26%	+15.87%	구리	500.30	+0.71%	+24.25%
MSCI EM 지수	1,342.10	+0.61%	+24.79%	BDI	2,295.00	+0.88%	+130.19%
MSCI 한국 ETF	89.79	-0.56%	+76.44%	옥수수	438.25	+0.34%	-3.73%
디지털화폐	가격	DTD(%)	YTD(%)	밀	538.50	+0.7%	-12.26%
비트코인	87,289.82	-1.66%	-6.86%	대두	1,124.00	+0.07%	+8.73%
이더리움	2,936.92	-0.74%	-12.24%	커피	383.30	+1.79%	+37.26%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

- 당사는 11월 25일 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.