

리서치센터 투자전략팀

| 투자전략/시황 Analyst 한지영, RA 유지윤



실로 대단했던 젠슨황의 엔비디아 CEO 복귀 효과

증시 코멘트 및 대응 전략

23일(월) 미국 증시는 뉴욕 연은 총재의 인플레이션 경계 발언에도, 젠슨황 CEO 복귀에 따른 엔비디아(+31.5%) 주가 폭등 효과로 마이크론(+19.0%), 코어위브(+22.3%), 오라클(+12.3%) 등 AI주 랠리가 전개되며 급등(다우 +3.0%, S&P500 +4.7%, 나스닥 +6.6%, 필라델피아 반도체 지수 +14.0%).

지난 11월 초 엔비디아 CEO 젠슨황이 외도스캔들로 사임한 이후 그가 주도했던 AI 순환금융 생태계가 훼손이 될 것이라는 전망이 증시 불안의 중심을 차지했던 상황. 이는 지난주 엔비디아 호실적 및 임시 CEO의 양호했던 컨퍼런스콜도 증시에서는 평가절하하게 만들면서 주 중반 이후 AI주 폭락을 유발했던 상태.

그 가운데, 전일 엔비디아 이사회에서 미국 정부와 협의를 거쳐 젠슨황의 복귀가 국가 안보 위험을 초래하지 않을 것이라는 판단 하에 그의 복귀를 결정했다는 점이 분위기를 반전시킨 모습. 젠슨 황의 복귀가 단순 오너리스크 완화를 넘어, AI 생태계의 연속성을 둘러싼 불안심리를 완화시켜준 것으로 보임.

물론 젠슨황에 대한 독립적인 조사 및 정부조사가 12월 초까지 진행될 예정이며, 그 과정에서 노이즈가 나올 소지가 있음. AI 업체들의 투자 수익성 및 FCF 불확실성, 민주장의 데이터센터 규제 불확실성, 메모리 다운사이클 우려 등 10월 이후 증시 조정을 초래했던 근본적인 불안이 완전 해소됐다고 보기에도 어려움.

그러나 악재 일변도로 점철됐던 환경 속에서 젠슨황 CEO 복귀 소식으로 엔비디아, 필라델피아 반도체 지수가 지난주 폭락분을 하루만에 약 60%를 복구한 점은 유의미하다고 판단. 또 AI, 반도체주 모두 이미 금융위기, 닷컴 버블 붕괴 급의 최악 시나리오를 주가에 선반영 해놓은 상태였던 만큼, 현재 시점에서는 추가적인 급락 리스크보다 관련 이슈들을 확인해가면서 주가 복원력이 개선될 가능성을 열고 가는 것이 적절.

전일 국내 증시는 지난 금요일 미국 반도체주 폭락 여파로 급락 출발한 이후 장중 매도 사이드카가 발동되면서 5%대 약세를 보이기도 했으나, 이후 낙폭과대 인식 속 정부의 증안펀드 준비 기대감 등에 힘입어 장 후반 하락폭을 일부 만회한 채 마감(코스피 -3.3%, 코스닥 -1.6%).

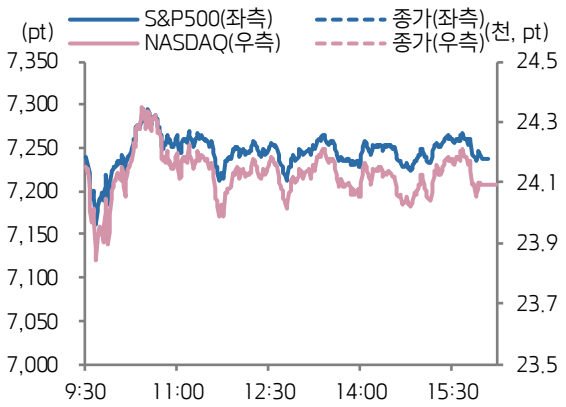
금일에는 엔비디아 젠슨황 CEO 복귀에 따른 미국 AI주 주가 폭등, 코스피200 야간선물 7%대 급등 소식이 반도체, 전력기기, MLCC 등 AI 인프라주를 중심으로 투자심리를 회복시키면서 강세를 보일 전망.

전일 코스피가 반도체, IT하드웨어, 기계, 건설, 조선 등 26개 업종이 모두 약세를 보였던 가운데, 외국인 역시 장초반 순매수에서 끝내 순매도로 마감하기는 했음. 그러나 최근 연쇄 폭락에 따른 기술적 매수세 유입과 정부의 증안펀드 가동 기대감이 장중 하방 경직성을 부여했던 상황. 이에 더해 젠슨황 복귀 소식으로 엔비디아를 포함한 마이크론, 샌디스크 등 AI, 반도체주들이 폭등한 점이 금일 국내 증시에서도 주가 복원력을 만들어낼 것으로 예상.

동시에 아직 증시 불안이 온전히 소멸되지 못한 만큼, 향후 변동성 확대 가능성은 대비할 필요가 있으며, 이와 관련해 주중 증안펀드의 실제 가동을 위한 구체적인 조치들이 발표될 지가 관건. 일단 증안펀드와 관련해 1) 발동조건과 실제 집행 시점(집행 지수대 등), 2) 기존 출자 약정액 10.8조원(현재 코스피 시가총액의 약 0.3%에 불과)의 증액 여부, 3) 코스피200, 코스닥150 등 지수형 상품 중심의 자금 집행 여부가 주요 관전 포인트가 될 전망.

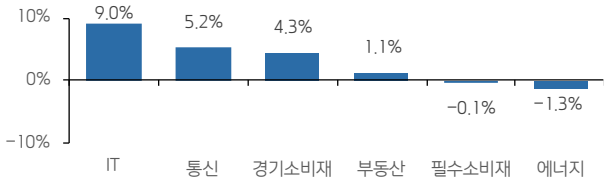
정리하자면, 젠슨황 복귀는 단기 호재성 재료로 작용할 예정이며, 그 밖에 주 중 미국 10월 PCE 물가, 연준 위원 발언 등 매크로 이벤트, 델 등 AI주 실적 이벤트는 여전히 중요. 뿐만 아니라 1) 증안펀드의 구체적인 기준이 확정되면서 실제 자금 투입 단계로 넘어갈지, 2) 자사주 매입한도 완화(하루에 취득신고 주식수 전체를 매수주문 가능해짐)가 기업들의 실질적인 매입 확대를 유도할지가 증시 회복 탄력성을 결정하는 단기 변수가 될 전망.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

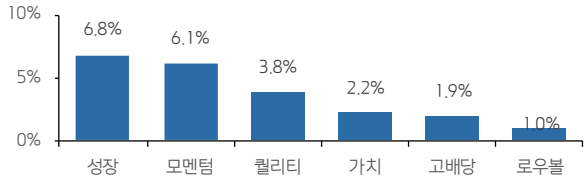


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

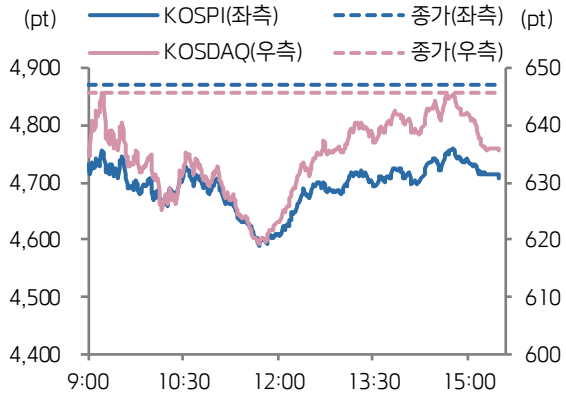


스타일별 주가 등락률



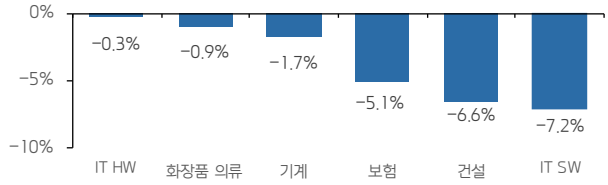
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

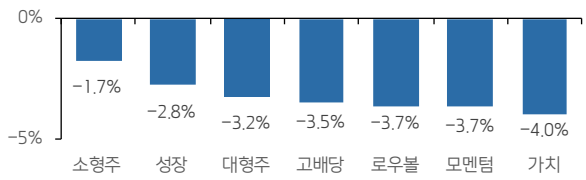


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	349.08	+1.9%	+28.85%	GM	81.64	+3.72%	+1.06%
마이크로소프트	492.50	+1.65%	+2.68%	일라이릴리	1,364.60	+1.3%	+27.75%
알파벳	282.10	+6.34%	-9.7%	월마트	129.58	+1.27%	+17.05%
메타	597.60	+6.55%	-9.23%	JP모건	316.66	+1.97%	+0.17%
아마존	255.39	+3.47%	+10.64%	엑손모빌	156.90	-1.93%	+33.84%
테슬라	385.46	+11.46%	-14.29%	셰브론	206.17	-1.06%	+40.21%
엔비디아	165.05	+31.48%	-11.29%	제너럴일릭트릭	129.58	+1.3%	+17%
브로드컴	313.55	+3%	-8.91%	캐터필러	547.04	+7.17%	-3.7%
AMD	453.46	+6.85%	+111.74%	보잉	162.39	+4.17%	-25.21%
마이크론	707.70	+19.04%	+148.14%	넥스트에라	83.97	+0.6%	+6.9%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	4,708.54	-3.31%	+11.73%	USD/KRW	1,342.75	+0.07%	-6.72%
코스피200	730.83	-3.24%	+20.6%	달러 지수	104.33	+0.51%	+6.11%
코스닥	635.45	-1.58%	-31.34%	EUR/USD	1.09	-0.59%	-7.18%
코스닥150	1,044.71	-1.33%	-32.48%	USD/CNH	6.67	-0.12%	-4.43%
S&P500	7,237.17	+4.73%	+5.72%	USD/JPY	159.01	+0.28%	+1.47%
NASDAQ	24,089.56	+6.51%	+3.65%	**채권시장**	**가격**	**DTD(bp)**	**YTD(bp)**
다우	49,595.31	+3.01%	+3.19%	국고채 3년	3.620	-1.7bp	+66.9bp
VIX	26.62	-25.83%	+78.06%	국고채 10년	3.825	-3.2bp	+44bp
러셀2000	2,669.66	+3.4%	+7.56%	미국 국채 2년	4.690	+4.3bp	+121.7bp
필라. 반도체	9,588.05	+14.03%	+35.36%	미국 국채 10년	4.944	+0bp	+77.7bp
다우 운송	20,054.55	+2.19%	+15.54%	미국 국채 30년	5.307	-2.3bp	+46.3bp
상해종합	3,538.95	+0.15%	-10.83%	독일 국채 10년	3.287	-1.7bp	+43.2bp
항셍 H	7,527.98	-0.35%	-15.55%	**원자재 시장**	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**
인도 SENSEX	82,435.99	-1.77%	-3.27%	WTI	80.17	-3.88%	+40.87%
유럽, ETFs	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	브렌트유	89.37	-3.46%	+46.87%
Eurostoxx50	6,074.47	+2.23%	+4.89%	금	3,681.70	+3.88%	-18.65%
MSCI 전세계 지수	1,021.91	-3.3%	+0.72%	은	43.18	+5.13%	-38.85%
MSCI DM 지수	4,460.12	-3.33%	+0.67%	구리	563.40	+2.72%	-0.84%
MSCI EM 지수	1,420.01	-3.1%	+1.11%	BDI	2,898.00	-0.1%	+54.4%
MSCI 한국 ETF	135.72	+10.11%	+39.6%	옥수수	449.00	+0.06%	-5.17%
디지털화폐	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	밀	594.50	+0.42%	+2.37%
비트코인	61,267.17	+0.69%	-30.1%	대두	1,227.50	+0.55%	+14.19%
이더리움	1,722.28	+0.26%	-42.16%	커피	267.75	-0.28%	-13.96%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

-당사는 11월 23일 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.