

# Commentary

Date 2025.12.15

Analyst 이지선

## 이 주의 투자 포인트 (12월 15일 주)

이번 주는 경제 지표 변동성 속에서도 기업 실적 상향 조정이 나타날 수 있는 국면입니다. 고용 지표 확인 이후 낙폭 과대주 중 매수 기회가 있을지 확인해 볼 시점으로 보입니다.

### 1. 연이은 경제 지표 발표, 핵심은 고용

어떤 뉴스이고 왜 중요한가요?

- 이번주 핵심 경제 일정은 NFP(비농업부문 고용지수), 소매판매, CPI(소비자물가지수)입니다. 특히 연준이 최근 고용지표를 중요하시 하기 때문에 눈여겨 볼 필요가 있습니다.
- NFP: 컨센서스는 11월간 약 5만명 고용증가로, 예상범위는 4~6만 명일 것으로 보입니다. 최근 발표 수치는 11월에 발표한 9월 기준치였는데, 11.9만명 증가였습니다. 11월 수치에 대한 낮은 기대치는 정부 셧 다운으로 인한 데이터 불확실성을 반영했기 때문으로 보입니다.

투자자라면 어떻게 대응해야 하나요?

- 컨센서스 수치인 5만명 근접한 결과가 발표되면 이는 노동 시장이 냉각되고 있다는 예상을 뒷받침하게 되며, 이는 연준이 향후 금리 인하를 추진하는데 도움이 될 전망입니다.
- 5만명을 크게 상회하는 경우, 미 달러강세, 장기 금리 상승, 성장주 단기 조정을 고려하셔야 합니다.
- 시장 예상치 하단인 4만명과 그 이하의 경우 “너무 빠르게 식는 고용”에 대한 시그널로 볼 수 있고, 연준의 보다 공격적인 조치에 대한 기대감, 2026년 금리 인하 속도가 빨라질 수 있다는 해석이 가능합니다.

### 2. 미국 기업들 이익 추정치 상향 기대

어떤 뉴스이고 왜 중요한가요?

- S&P 500 기업들의 매출과 이익은 예상치를 상회하는 흐름 유지하는 것으로 나타났는데 3분기 실적 기준 S&P 500 기업들의 83% 가 실적(EPS) 예상치를 상회하며 전년동기 대비 13% 이상 성장했습니다.
- 추가적으로 AI, 클라우드, 반도체 업종 중심으로 가이던스 상향이 나타나는 것에 주목할만 합니다. FactSet에 따르면 55개의 기업들이 가이던스를 상향조정한 것으로 나타났습니다.

투자자라면 어떻게 대응해야 하나요?

- 현재 S&P 500 4분기 실적의 경우 ~8% 대 전년동기 대비 성장이 예상되는데, 개별 기업들의 가이던스를 반영한다면 시장 예상치가 추가 상향 조정 될 가능성성이 충분해 보입니다. AI/테크주의 주가 조정이 나타나는 시점이지만 예상치 상회와 가이던스 상향 조정이 강화 될 경우 실적 모멘텀 바탕으로 주가의 상승 추세 전환도 가능할 것으로 판단합니다. 매수 기회를 노린다면 컨센서스 변화를 주목하시는 전략이 좋아 보이는 시점입니다.

## Compliance Note

- 당사는 발간일 기준 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분증권 발행에 참여한 적이 없습니다.
- 당사는 발간일 기준 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.