트럼프발 노이즈에도 하단을 지지한 TACO 심리

Market 황산해 _ sh.hwang@ls-sec.co.kr
RA 신승윤 _ seungyun.shin@ls-sec.co.kr

트럼프발 관세 불확실성 대두, 면역을 보인 시장. 우려 요인은 소비

미 증시는 DOW -0.37%, S&P 500 -0.07%, NASDAQ +0.03%, Russell +0.66%로 혼조세. 장중 지속적으로 발생한 트럼프 발 관세 노이즈로 보합권 등락. 더해 소비단의 불확실성도 증시를 압박. 아마존 프라임데이 첫날 실적이 부진했다는 소식은 월마트, 코스트코 등 대형 리테일러까지 우려 확산. 다만 트럼프발 노이즈에 대한 면역(TACO)과 금일 발표된 견조한 소프트데이터가 증시 하단을 지지

11 개 섹터 중 에너지(+2.7%), 소재(+0.5%), 헬스케어(+0.4%),IT(+0.4%) 등 5 개 섹터 상승 마감. 모더나(+8.8%), 인텔(+7.2%), 앨버말(+7.2%)이 각각의 섹터 주도주로써 부각. 에너지 업종은 유가 상승은 부재했으나 트럼프 정부 정책 방향성에 대한 기대감 반영

미 국채 금리는 2Y 3.89%(-0.4bp), 10Y 4.40%(+2.0bp)로 혼조. 미 재무부에서 재정증권 발행을 늘릴 것이라 언급했으며 RBA 가 동결한 점이 상승 압력으로 작용. 다만 기대 인플레가 하락하며 일부 완화. WTI 는 +0.6% 상승한 $68.3 로 미국 디젤 재고 급감 영향

트럼프의 채찍과 당근, 그리고 TACO

개장 전 SNS 를 통해 8 월 1 일부터 상호 관세에 대한 추가 협상 기한 연장은 없음을 강조한 트럼프 대통령. 장중 구리(50%), 제약(200%), 반도체 관련 품목 관세 부과도 언급하며 불확실성 자극. 동시에 EU 와 인도 협상 진전을 강조하기도. 다만 시장의 반응은 제한적. 외신들은 강경한 발언들이 전략의 일부일 가능성과 이미 적응해버린 시장을 조명(TACO). 더해 오히려 8 월이 이러한 노이즈의 데드라인 일 것이란 기대감 형성

품목 관세는 아직 공식화 단계는 아님. 구리 제품에 대해서는 수입품에 50% 관세 부과할 것이라 인터뷰를 통해 답변했으나 발효 시점과 세부사항에 대한 발표는 부재. 제약 관련해서도 200% 관세를 언급함과 동시에 기업들이 미국으로 이전하는 시간(1 년~1 년반)을 줄 것이라 발언

개별 국가에 대해서도 발언. EU 는 호의적 협상 진행 중이나 디지털세 협상 난항, 인도는 조만간 협상 타결을 예상했으나 BRICS 포럼 참여 이유로 처벌할 계획이라 언급. 한국을 대상으로는 방위비 부담 문제를 언급했으며 중국과의 관계는 좋은 상황임을 강조

소기업낙관지수 중립, 물가 우려 완화

6 월 NFIB 소기업낙관지수는 98.6pt 로 컨센(98.7pt) 소폭 하회. 전월(98.8pt) 대비 하락. 관세로 급락 이후 회복에 성공했으나 이후 횡보세. 다만 51 년 평균치인 98pt 를 상회한 수준 유지 중이며 불확실성 지수도 완화 흐름. 금월 부진은 재고 과잉에 대한 부담이 작용. 감세 영향은 호의적으로 받아들이고 있으나 고용 불확실성은 여전히 유지 중

6 월 뉴욕연은 소비자조사에서 1 년 기대 인플레이션이 3.0%로 전월 대비 0.2%p 감소. 3 년과 5 년 기대 인플레는 각각 3.0%와 2.6%로 전월 대비 변동 없었음. 가계 재정 상황에 대한 1 년 후 전망 개선도 확인되었으며 1 년후 신용 접근성 전망도 개선

Global 주요 증시

주요국가	전일 종가 (pt)	장중 추이	수익률 (%)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
DOW	44,240.76		-0.37	-0.57	0.96	3.46	2.90
S&P500	6,225.52		-0.07	0.44	0.85	3.75	4.27
NASDAQ	20,418.46		0.03	1.07	0.72	4.55	3.53
Russell 2000	2,228.74		0.66	1.42	2.59	4.53	-0.71
Stoxx 600	545.71		0.41	1.01	0.38	-1.43	7.60
영국(FTSE)	8,854.18		0.54	0.78	0.63	0.18	8.64
상해종합	3,497.48		0.70	1.15	2.14	3.31	2.86
홍콩H	24,148.07		1.09	0.31	-0.56	1.49	20.20
니케이225	39,688.81		0.26	-0.74	-1.15	5.16	-1.47
KOSPI	3,114.95		1.81	0.82	1.93	10.77	29.53
KOSPI 200 선물	421.65		0.04	1D 수익률은 미국 증시 개폐장 시점 기준으로 측정하였습니다			
KOSDAQ	784.24		0.74	0.07	0.34	3.70	17.76
인도(NIFTY)	25522.50		0.24	-0.08	-0.45	2.08	7.18

FICC

구분	전일 종가 (pt)	20D 추이 Daily	변동(bp, %)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
미국채 2년(%)	3.89		-0.4bp	11.8bp	14.3bp	-14.6bp	-43.6bp
미국채10년(%)	4.40		2.0bp	15.8bp	12.2bp	-10.6bp	-22.6bp
국고채3년(%)	2.48		-0.5bp	2.5bp	2.2bp	6.5bp	-14.8bp
일본10년(%)	1.49		3.5bp	10.3bp	5.7bp	4.4bp	38.4bp
달러인덱스(pt)	97.51		0.03	0.71	0.11	-1.69	-9.71
NDF 환율(1M)	1367.64		-0.39	1.01	0.41	0.76	-7.18
유로/달러	1.17		0.14	-0.69	0.06	2.88	12.46
위안/달러	7.18		0.03	0.18	0.08	-0.20	-1.61
엔/달러	146.58		0.36	2.20	1.33	1.19	-7.15
WTI(NYMEX)	68.33		0.59	4.40	4.29	7.39	-0.29
천연가스	3.34		-2.11	-2.20	-10.67	-13.52	-4.35
구리(LME)	9890.00		-0.15	-1.07	-0.68	1.63	8.93
금(NYMEX)	3301.92		-1.04	-1.11	0.84	-0.26	25.96

특징주: 부진한 AMZN 프라임데이 첫 매출, FCX 구리관세 50% 예고

테슬라: TSLA — +1.3%, 저가 매수세에도 정치 리스크 여전

머스크의 창당 공식화에 급락했던 주가는 이날 저가 매수세 유입되며 되돌림 양상. 추가적 이슈는 부재했으며, 머스크 행보에 대한 주요 IB들의 비판적 의견들만 부각. Morgan Stanley는 머스크의 정치적 행보 회귀가 주가 추가 압력을 유발할 수 있다고 경고. 본업인 테슬라 경영보다 정치에 우선 순위를 둘 수 있는 점을 우려하는 목소리. 테슬라 강세론자로 주지하는 Wedbush도 ①머스크에게 25%의 의결권을 부여하는 보상 패키지 마련, ②머스크의 근무 기간 가드레일, ③정치적 활동에 대한 감독 마련을 주장하며 정치 활동에 대한 비판적 의견 강조. 한편 지난 7일 주가 급락에 공매도 포지션 투자자에게 $1.4B 가량 수익 발생한 것으로 추정되는 상황

프리포트 맥모란: FCX — +2.5%, 구리 관세 50% 부과 예정

트럼프 대통령이 Section232 기반해 구리에 대한 50% 관세를 부과할 것이라 발표. 이에 CME 구리 가격은 장중 +17% 가까이 급등세 보였으며, 관세 발 수혜 기대되는 프리포트 맥모란, 리오틴토(+1.9%) 등 구리 및 광산 업종 주가 전반 강세. 그간 조사 명목 하 지연되던 구리 관세는 선수요 확보 및 Arbitrage성 재고 이동에 LME-CME 스프레드 확대. 특히 미국의 선제적 수입에 LME 가용재고가 급감하며 구리의 기간 스프레드(현물-3월물)도 확대된 바 있음. 다만 관세 발표 후 미국 재고 급증 및 추가 차익실현 기회 종료 등에 시장 내 CME 구리 가격 급락 예상되는 상황

아마존: AMZN — -1.8%, 프라임데이 매출 전년비 부진

주목했던 프라임데이가 행사 개최 후 첫 4시간 동안 매출 -14%YoY 감소한 것으로 집계되자 실망 매물 출회. 아마존 측은 이번 행사기간을 기존 2일→4일로 늘리고, 상품 다양성 및 할인 확대(10~24%) 등 다양한 혜택 제공. 특히 동사는 이번 행사가 최우선 과제임을 강조했기에 시장 내 기대감 더욱 집중된 바 있음. Bloomberg 보도에 따르면, 행사 기간 연장으로 소비자들이 할인 폭이 더 커질 것이라는 기대감에 구매를 지연하고 있다고 추정

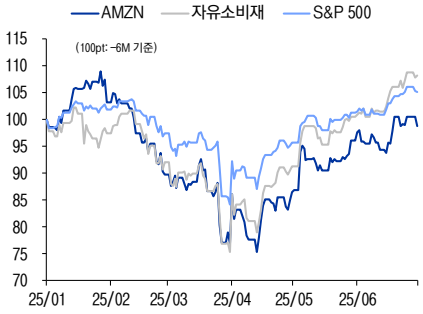
일라이릴리: LLY — +0.7%, 관세 발언에도 미온적 반응

트럼프 대통령이 수입 의약품 200% 관세 부과를 예고하자 일라이릴리 등 제약 업종 장중 급락세. 다만, 관세가 즉시 발효되지는 않을 것이며, 약 1년의 유예 기간을 둘 것이라는 트럼프의 발언 등에 주가는 상승 전환. 업계는 의약품 관세가 비용 상승, 미국 내 투자 위축, 공급망 혼란 등을 초래할 것이라고 우려하는 입장

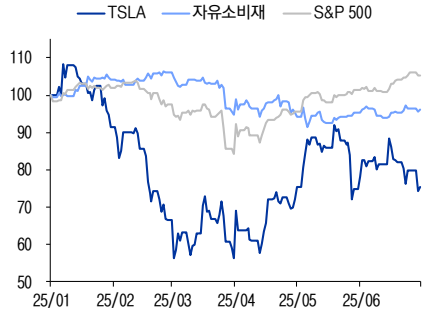
기타 코멘트 — SOFI(+3.7%), DDOG(-4.3%), FICO(-8.9%)

인터넷 전문은행 소파이(+3.7%)는 연방 학자금 대출 한도 강화로 인한 대출 수요 집중 예상과 더불어, 사모시장 진출에 따른 대체투자 접근성 확대 기대감에 주가 상승. 클라우드 기반 모니터링 업체 데이터독(-4.3%)은 OpenAI의 자체 솔루션 전환 시 매출 손실 우려로 Guggenheim이 투자의견 중립→매도 하향 조정함에 따라 주가 하락. 신용평가 기업 페어아이작(-8.9%)은 FHFA가 FICO의 경쟁 제품 VantageScore를 허용함에 따라 주가 급락

아마존: AMZN



테슬라: TSLA



● S&P500 섹터 수익률

순위	섹터	수익률(%)		수익률(%)
	Top 세부업종	1D	Bottom 세부업종	1D
1	에너지	2.72		
	에너지 장비/서비스	4.09	석유/가스/소모연료	2.63
2	소재	0.53		
	용기/포장지	1.02	금속/채광	-0.11
3	건강관리	0.43		
	생명과학 도구/서비스	1.22	헬스케어 장비/용품	-0.36
4	정보기술	0.39		
	반도체/반도체 장비	0.98	통신 장비	-0.15
5	산업재	0.01		
	항공화물운송/물류	1.48	건설/엔지니어링	-2.14
6	부동산	-0.15		
	사무실 리츠	1.44	산업 리츠	-1.57
7	커뮤니케이션 서비스	-0.53		
	미디어	1.20	엔터테인먼트	-0.98
8	자유소비재	-0.64		
	판매업체	1.28	섬유/의류/사치품	-1.92
9	금융	-0.90		
	보험	-0.11	은행	-2.09
10	유틸리티	-1.07		
	수도 유틸리티	0.76	독립 전력 생산업체/	-2.05
11	필수소비재	-1.09		
	식품	-0.30	담배	-1.72

● 종목 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	모더나	8.8	페어 아이삭	-8.9
2	인텔	7.2	퍼스트 솔라	-6.5
3	앨버말	7.2	NRG 에너지	-4.7
4	데번 에너지	6.9	뉴몬트	-4.2
5	할리버튼	6.1	AES	-3.9

● ETF 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	CPER	8.4	SILJ	-5.3
2	MSOS	8.3	ALTS	-4.6
3	MJ	7.0	SIL	-4.5
4	REMX	4.8	GDX	-4.5
5	OIH	4.8	GDXJ	-3.8

● ETF 거래량 상위 유니버스: 수익률 TOP 10

	Top ETF	추이	1D
1	MSOX		16.5
2	SMCX		8.3
3	KORU		8.1
4	MULL		7.8
5	SOXL		5.6
6	ERX		5.5
7	ETHU		5.3
8	ETHT		5.1
9	AMDL		4.4
10	LABU		4.0

● 테마 ETF 수익률 (%)

	테마	Ticker	1D	20D 추이
1	대마	MSOS	8.3	
2	모빌리티	DRIV	2.0	
3	인터넷	SNSR	1.6	
4	원격 근무	WFH	1.3	
5	천연가스	IGE	1.1	
6	목재	WOOD	0.7	
7	농업	MOO	0.5	
8	비디오 게임&eSports	ESPO	0.4	
9	테마 전체	GINN	0.4	
10	우주	ARKX	0.3	