AI발 성장 기대감 후퇴시킨 트럼프발 불확실성

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

미-중 무역 갈등 재점화, 셧다운 감원 우려로 미 증시 급락

미 증시는 DOW -1.90%, S&P 500 -2.71%, NASDAQ -3.56%, Russell -3.01%로 하락 마감. 트럼프 대통령의 SNS 로 미-중간의 무역 갈등이 고조. AI 버블에 대한 내러티브 존재했던 증시는 최근 랠리 이어갔던 기술주 중심으로 대규모 매도세 출현. 더해 셧다운 장기화의 영향으로 연방 공무원 해고 조치가 시작되었다는 뉴스도 동시에 등장하며 고용과 경기 상황에 대한 우려 부각

금리 하락을 동반한 증시 하락이기에 경제 성장 낙관 후퇴가 주 요인인 것으로 해석. 최근 미 증시는 예상보다 낙관적인 경기 내러티브를 바탕으로 견조한 흐름. 애틀란타 연은 GDP NOW 3 분기 추정치는 연율 3.8% 성장을 예상. 와중 무역 불확실성에 따른 기업활동 지연과 고용 측면의 우려가 동시에 부각됨에 따라 투자와 소비 중심의 낙관이 불확실해지는 모습. 더해 지난 4 월초 상호관세 이후 기업들의 실적 전망치가 대거 하향조정된점도 3 분기 어닝시즌을 앞둔 시점에서 부담요인으로 작용

섹터별로는 방어적 업종인 필수소비재(+0.3%)를 제외한 10 개 영역 모두 하락 마감. IT(-4.0%), 경기소비재(-3.3%), 컴스(-2.3%) 등이 부진했으며 미국 상장 중국 기업들(PGJ ETF, -5.9%)도 급락. 중국이 반독점 우려 제기했던 퀄컴(-7.3%)을 비롯 반도체 설계 s/w 기업 시놉시스(-9.4%) 등 금번 무역 분쟁에 직간접적 영향을 받는 기업들이 대체로 부진

미 국채 금리는 2Y 3.50%(-9.1bp), 10Y 4.03%(-10.6bp)로 하락 마감. 유가는 WTI 기준 -4.24% 하락한 $58.9 로 가자지구 휴전과 무역전쟁에 따른 수요 약화 우려를 반영. 금은 +1.03% 상승한 온스당 $4,017 기록하며 미 정부와 무역 불확실성 반영

트럼프 TACO 시그널 시사?

트럼프 대통령은 10 일 중국에 대한 비판과 11/1 부터 100% 추가 관세를 부과할 것이라는 SNS 글을 게시. 더해 미국의 핵심 소프트웨어에 대한 대중 수출 규제와 함께 글로벌리한 대규모 수출 통제를 예고. APEC 회의에서 예정된 미-중 정상회담 일정을 취소할 수도 있음을 시사하며 불확실성 고조. 이는 앞선 중국의 희토류 수출 통제 강화 발표에 대한 대응

중국 상무부 대변인은 12 일 맞불 대응을 경고. 고율 관세 위협에 대해 원하지 않으나 두려워하지도 않음을 강조하며 단호한 조치를 예고. 트럼프 대통령은 이후 SNS 를 통해 비교적 완화적인 글을 게시. JD 밴스 부통령도 협상에 대한 기대감 비췄으나 아직 중국의 선제적 규제 완화를 압박하는 모습

미 연방정부, 셧다운 명분의 감원 시작

셧다운이 장기화되며 트럼프 행정부는 예고했던 연방 공무원 감원을 실행. 미 법원 제출 문건에 따르면 약 4,600 여명의 연방 공무원 감원 조치가 시작. 재무부(1446 명), 보건복지부(1200 명) 등의 대상. 전미공무원노조는 불법 감원에 대한 소송을 제기 및 임시 금지 명령을 요청. JD 밴스 부통령, 미 예산관리국 등은 더 많은 감원이 이어질 것으로 예고했으며 트럼프 대통령은 민주당 성향의 공무원들부터 해고할 것임을 경고

Global 주요 증시

주요국가	전일 종가 (pt)	장중 추이	수익률 (%)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
DOW	45,479.60		-1.90	-2.73	-1.98	-0.02	6.90
S&P500	6,552.51		-2.71	-2.43	-2.03	0.31	11.41
NASDAQ	22,204.43		-3.56	-2.53	-2.01	1.45	14.98
Russell 2000	2,394.60		-3.01	-3.29	-1.72	0.70	7.37
Stoxx 600	564.16		-1.25	-1.10	1.07	2.15	11.14
영국(FTSE)	9,427.47		-0.86	-0.67	0.82	2.19	15.35
상해종합	3,897.03		-0.94	0.37	0.37	2.22	16.27
홍콩H	26,290.32		-1.73	-3.13	-2.10	0.34	31.06
니케이225	48,088.80		-1.01	5.07	7.02	9.70	20.54
KOSPI	3,610.60		1.73	1.73	5.43	8.93	50.47
KOSPI 200 선물	507.85		-3.88	1D 수익률은 미국 증시 개폐장 시점 기준으로 측정하였습니다			
KOSDAQ	859.49		0.61	0.61	2.08	3.18	26.73
인도(NIFTY)	25285.35		0.41	1.57	2.74	1.25	6.94

FICC

구분	전일 종가 (pt)	20D 추이 Daily	변동(bp, %)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
미국채 2년(%)	3.50		-9.1bp	-7.4bp	-10.7bp	-4.2bp	-74.0bp
미국채10년(%)	4.03		-10.6bp	-8.7bp	-11.8bp	-1.3bp	-53.7bp
국고채3년(%)	2.59		0.8bp	0.8bp	0.2bp	16.5bp	-1.0bp
일본10년(%)	1.68		-0.9bp	2.4bp	3.9bp	11.7bp	59.6bp
달러인덱스(pt)	98.98		-0.56	1.28	1.23	1.23	-8.77
NDF 환율(1M)	1431.95		0.77	1.90	2.12	3.26	-2.98
유로/달러	1.16		0.48	-1.05	-0.98	-0.65	12.22
위안/달러	7.14		0.07	0.20	0.20	0.20	-2.25
엔/달러	151.19		-1.23	2.52	2.22	2.53	-3.82
WTI(NYMEX)	58.90		-4.24	-3.25	-5.56	-7.02	-14.01
천연가스	3.11		-4.99	-6.56	-5.96	-5.94	-20.48
구리(LME)	10488.63		-3.27	-1.98	2.40	5.04	17.22
금(NYMEX)	4017.79		1.03	3.38	4.12	10.36	53.09

특징주: 미중 갈등 지속에 희토류 업종↑, 비트코인 기록적 패닉셀

MP 머티리얼즈: MP — +8.4%, 희토류 무기화 지속

트럼프 대통령이 중국의 희토류 수출 통제에 관해 강하게 비판 입장 표명하자 미국 내 희토류 업체 주가 속등. 트럼프는 Truth Social 통해 "중국 움직임에 재정적(financially)으로 대응해야 할 것이라며, 현재 검토 중인 정책은 미국으로 수입되는 중국 제품 관세를 대폭 인상하는 것"이라고 언급. 미중 갈등 기조 지속 하 희토류 무기화에 따른 반사수혜 기대되며 MP 머티리얼즈, USA 레어어스(+5.0%), 에너지 퓨얼(+3.3%), 니오코프(+5.6%) 등이 큰 폭 오름세 기록. 한편 TP Cowen은 미국 희토류 공급망 업체에 대한 투자 매력도가 여전히 높다고 평가. 이들은 현재 정부의 희토류 업체 대상 지분 투자 과정이 완전히 완료되지 않아 투자 기대감은 지속되고 있음을 지적. 더해 90%에 달하는 압도적인 중국 공급망 지배력도 MP 머티리얼즈와 같은 자국 희토류 업체들의 투자 매력도를 강화하는 요인임을 언급. 정부의 공급망 안정화 의지에 기반해 관련 업체들의 지원 및 의존도가 더욱 높아질 것으로 판단하기 때문

코인베이스: COIN — -7.8%, 비트코인 기록적 패닉셀

미중 갈등 격화에 금요일 비트코인 가격 급락세 보였으며, 암호화폐 관련주 전반 낙폭 확대. 이날 약 $19B 규모 비트코인 자금이 청산되었으며, 160만명 이상 거래자가 청산을 경험. 특히 레버리지가 높고 유동성 낮은 알트코인 중심으로 청산 확대. 현재까지 구체적인 피해 규모는 집계되지 않았으나, 대형 트레이더들의 상당한 손실이 예상되는 상황. 특히 기존 시장과 달리, 암호화폐 시장 마진 콜은 알고리즘 기반으로 증거금 압박 시 자동 반대매매되는 시스템(ADL). 특히 24시간 연속 지속되는 시장 특성 상 알고리즘 매매 시스템 하 손실 규모가 더욱 빠르게 확장되었을 것으로 추정

펩시코: PEP — +3.7%, 호실적에 선방한 경기방어주

미 증시 패닉에도 전일 호실적 및 경기방어주 영향에 지수 아웃퍼폼. 3FQ25 매출 및 EPS 모두 컨센 상회했으며, 글로벌 시장 성장세에 힘입어 호실적 달성 성공. CFO는 글로벌 사업 모멘텀 회복과 북미 지역의 음료 사업부 개선, 포트폴리어 재편 효과 등이 반영된 결과라 언급. 다만 우려할 부분은 북미 식품 사업이 여전히 고전하는 점. 식품 부문 판매량은 -3%YoY 감소하며 소비자들의 가격 민감성이 지속됨을 시사

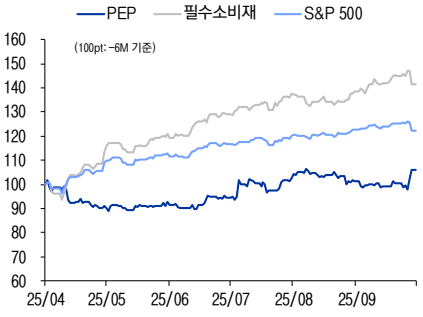
어플라이드 디지털: APLD — +16.1%, AI 인프라 입지 강화

데이터센터 운영업체 어플라이드 디지털은 AI 수요 및 계약 확장 소식에 주가 속등. 1FQ25 매출은 $64.2M, EPS -$0.03로 컨센 상회. 특히 동사는 코어위브와 데이터센터 임대계약을 기존 $7B→$11B로 확대. 더해 CEO는 올해 글로벌 하이퍼스케일러들이 약 $350B 가까이 AI 인프라 구축에 투자할 것으로 예상한다며 수주 수혜를 시사하는 모습

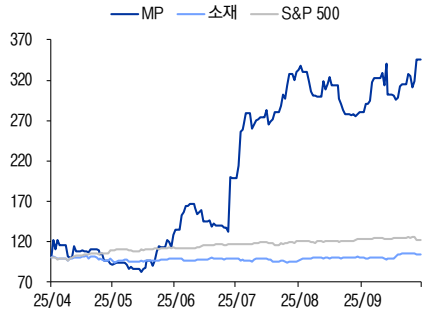
기타 코멘트 — INTC(-3.9%), LEVI(-12.6%), AZO(+2.7%)

인텔(-3.9%)은 중국 당국이 Autotalk 인수에 대한 반독점 조사 착수하자 주가 급락. 리바이스(-12.6%)는 실적 발표 후 관세로 인한 마진 압박 우려 표명하자 속락. 오토존(+2.7%)은 $1.5B 규모 자사주 매입 승인하자 아웃퍼폼

펩시코: PEP



MP 머티리얼즈: MP



● S&P500 섹터 수익률

순위	섹터 Top 세부업종	수익률(%) 1D	Bottom 세부업종	수익률(%) 1D
1	필수소비재	0.25		
	담배	1.98	개인관리용품	-3.40
2	유틸리티	-0.44		
	수도 유틸리티	1.37	독립 전력 생산업체/	-5.88
3	부동산	-1.12		
	주택용 리츠	-0.53	산업 리츠	-2.81
4	건강관리	-1.49		
	생명공학	-0.63	헬스케어 장비/용품	-1.81
5	소재	-1.82		
	건축자재	-0.36	금속/채광	-2.65
6	금융	-2.16		
	보험	-0.80	소비자 금융	-3.21
7	산업재	-2.22		
	상업서비스/공급품	-0.09	항공화물운송/물류	-3.65
8	커뮤니케이션 서비스	-2.31		
	무선통신서비스	1.14	다양한 통신서비스	-1.61
9	에너지	-2.80		
	석유/가스/소모연료	-2.61	에너지 장비/서비스	-5.26
10	자유소비재	-3.29		
	전문 소매	-0.07	레저용 제품	-4.94
11	정보기술	-3.97		
	통신 장비	-2.44	반도체/반도체 장비	-5.39

● 종목 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	펩시코	3.7	시놉시스	-9.4
2	마켓액세스 홀딩스	3.0	모자이크	-9.2
3	오토존	2.7	테라다인	-9.0
4	오라일리 오토모티브	2.4	슈퍼 마이크로 컴퓨터	-8.8
5	필립 모리스 인터내셔널	2.3	ON 세미콘덕터	-8.5

● ETF 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	BDRY	6.2	MJ	-9.0
2	BTAL	3.2	ALTS	-8.8
3	GOVZ	2.7	LIT	-8.8
4	ZROZ	2.6	CQQQ	-7.8
5	TAIL	2.0	MSOS	-7.8

● ETF 거래량 상위 유니버스: 수익률 TOP 10

	Top ETF	추이	1D
1	UVIX		25.7
2	SOXS		19.3
3	UVXY		19.1
4	YANG		16.4
5	VIXY		12.4
6	SQQQ		10.6
7	SQQQ		10.6
8	TSDD		10.3
9	NVD		9.9
10	SMST		9.7

● 테마 ETF 수익률 (%)

	테마	Ticker	1D	20D 추이
1	핵에너지	URA	0.7	
2	웰니스	INCO	0.4	
3	물	PHO	-1.3	
4	소비재	RTH	-1.4	
5	재생에너지	FAN	-1.8	
6	농업	MOO	-1.8	
7	인프라	GRID	-2.1	
8	천연가스	NANR	-2.1	
9	목재	WOOD	-2.2	
10	통신	IYZ	-2.4	