유동성 기대감 회복과 트럼프 경기 부양 의지

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

12 월 인하 기대감과 가상화폐 제도권 편입으로 유동성 기대감 회복

미 증시는 DOW +0.39%, S&P 500 +0.25%, NASDAQ +0.59%, Russell -0.17%로 상승. 12 월 인하 기대감과 AI 산업 낙관 유지되는 가운데 엔비디아의 컨퍼런스, OpenAI 의 개발 경쟁 가속화 선언, 인텔-애플 협업, 아마존의 AI 칩 공개 등 기술주단의 개별 호재 발생. 가상화폐 시장의 반등도 위험 선호 심리 회복에 기여. 전반적으로 금리 인하 가상화폐 제도권 편입에 따른 유동성 환경 기대감이 개선되며 개별 호재를 강하게 받아들였던 시장. 또한 오후 트럼프 행정부 각료 회의 내용에서 감세, 관세 배당, 투자 등의 경기 부양 의지 확인. 동시에 대형 기술주에서 DOW 등 섹터 전반으로 일부 확산 움직임 등장.

11 개 섹터 중 산업재(+0.9%), IT(+0.8%), 컴스(+0.4%) 상승 마감. 최근 한달 간 비교적 언더퍼폼했던 대형 기술주(나스닥 100, +0.8%) 중심의 강세. M7 업종도 마이클 버리 영향 받은 테슬라(-0.2%) 제외 모두 상승 마감에 성공

미 국채 금리는 2Y 3.51%(-2.0bp), 10Y 4.09%(+0.2bp)로 혼조세. 차기 연준 의장 발표 기대감에 변동성. 매파적 BOJ 에 따라 10 년물 중심으로 자극 존재했으나 견조한 입찰 결과 반영하며 상승폭 축소. 유가는 WTI 기준 -1.2% 하락한 $58.61 로 러-우 종전 협상 상황 기대 심리 반영. 미국의 스티브 위트코프 특사는 러시아를 방문해 푸틴 대통령과 접견 예정

트럼프가 그리는 2026 년 키워드는 감세, 경기부양, 투자, 금리 인하

트럼프 대통령은 2025년 마지막 각료회의에서 2026년 정책 방향성 힌트 시사. 근미래 소득세를 내지 않는 시점이 올 것임을 언급하며 감세 정책 강도 지속. 또한 관세 배당에 대한 의지도 유지했으며 금액이 점차 상향될 것이라 언급하며 직접적 경기 부양 정책 등장 가능성 재차 강조. 멕시코, 캐나다, 유럽, 중국, 일본 등으로부터 해외 투자 유치도 지속될 것이라 언급

지난주 베센트 장관도 2026년 경제의 주요 키워드로 감세 정책 효과를 언급. OBBBA 법안의 일부가 아직 준비 중이며 경제에 반영되지 않은 상태라고 진단하며 향후 영향에 대한 기대감 시사. SALT 공제를 비롯, 팁/초과 근무수당/자동차 대출 등에 대한 세금 감면 혜택의 효과를 기대. 물가에 대해서는 에너지 가격 하락이 물가에 하방압력을 가할 것이라 언급

한편 시장이 기대했던 차기 연준 후보 지명 일정은 내년초로 연기. 잠재적 후보로 캐빈 해싯 위원장을 트럼프 대통령이 직접적으로 언급. 다만 발표시점이 연기된 점을 반영하며 Polymarket 상 해싯 위원장 인선 확률은 80%→60%로 하락

가상화폐 시장과 유동성 기대를 살린 보우먼 의장

2 달 간 하락세 지속 중인 가상화폐 시장은 보우먼 연준 부의장의 가상화폐 제도권 편입 의지 확인하며 낙폭 회복에 성공. 비트코인은 전일 $84,000 대에서 $91,600 대까지 상승. 보우먼 부의장은 청문회에서 지니어스법에 따라 스테이블 코인 발행사를 위한 규정을 마련하기 위해 협력할 것임을 발언. 더해 비롯 월가, 핀테크, 암호화폐 간의 건전한 경쟁 보장하고 제도적 장벽을 허물겠다는 의지 피력. 금일 회복으로 가상화폐 시장 급락에 따라 부각된 크립토 트레저리 기업들 신용 리스크가 완화되며 시장 전반의 위험 선호 심리 강화

Global 주요 증시

주요국가	전일 종가 (pt)	장중 추이	수익률 (%)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
DOW	47,474.46		0.39	0.77	-0.51	-0.19	11.59
S&P500	6,829.37		0.25	0.94	-0.29	-0.16	16.11
NASDAQ	23,413.67		0.59	1.69	0.21	-1.31	21.25
Russell 2000	2,464.98		-0.17	-0.04	-1.42	-0.58	10.53
Stoxx 600	575.65		0.07	1.35	-0.14	0.66	13.40
영국(FTSE)	9,701.80		-0.01	0.96	-0.19	-0.16	18.71
상해종합	3,897.71		-0.42	0.72	0.23	-1.44	16.29
홍콩H	26,095.05		0.24	0.77	0.91	0.73	30.09
니케이225	49,303.45		0.00	1.32	-1.89	-5.93	23.58
KOSPI	3,994.93		1.90	3.56	1.74	-2.74	66.49
KOSPI 200 선물	565.45		-0.29	1D 수익률은 미국 증시 개폐장 시점 기준으로 측정하였습니다			
KOSDAQ	928.42		0.65	8.46	1.73	3.11	36.90
인도(NIFTY)	26032.20		-0.55	0.57	-0.65	1.21	10.10

FICC

구분	전일 종가 (pt)	20D 추이 Daily	변동(bp, %)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
미국채 2년(%)	3.51		-2.0bp	5.1bp	2.1bp	-6.4bp	-73.2bp
미국채10년(%)	4.09		0.2bp	9.2bp	7.5bp	1.1bp	-48.1bp
국고채3년(%)	3.02		-2.3bp	11.6bp	3.0bp	30.8bp	42.5bp
일본10년(%)	1.86		-0.3bp	6.3bp	5.6bp	19.9bp	77.7bp
달러인덱스(pt)	99.35		-0.06	-0.31	-0.11	-0.45	-8.42
NDF 환율(1M)	1466.29		-0.22	0.20	0.10	2.73	-0.65
유로/달러	1.16		0.12	0.47	0.22	0.75	12.27
위안/달러	7.07		-0.01	-0.18	-0.04	-0.68	-3.12
엔/달러	155.89		0.28	-0.10	-0.19	1.23	-0.83
WTI(NYMEX)	58.61		-1.20	1.14	0.10	-3.28	-13.66
천연가스	4.82		-2.05	7.57	-0.62	10.32	3.52
구리(LME)	11308.86		-0.70	4.44	0.77	3.83	25.79
금(NYMEX)	4207.14		-0.59	1.85	-0.76	5.10	60.30

특징주: BA FCF 개선 기대감, MDB Atlas 수요 성장세 지속

인텔: INTC — +8.7%, 여전히 큰 시장의 기대치

전주 궈밍치 애널리스트의 애플 협업 가능성 언급에 상승했던 주가는 이날도 상승 랠리 지속. **금일 촉매제는 말레이시아 생산시설 투자 발표**. 동사는 말레이시아 생산 시설 확충에 약 $208M 규모 자금을 투자할 계획이라 밝혔으며, 주로 조립 및 테스트 작업을 확장하기 위한 투자인 것으로 알려짐. 주가 속등을 야기할 만한 이슈는 아닌 것으로 판단되나, 여전히 시장에서 애플과의 협력 가능성에 주목하고 있는 만큼 대기 매수세가 크게 잔존한 상황. **파운드리 사업부에서 여전히 난항을 겪고 있는 인텔이 애플을 주요 고객사로 확보할 시 대형 고객 확보의 전환 트리거가 될 수 있다는 평가**. 물론 향후 M시리즈에 대한 위탁 생산을 맡더라도 여타 TSMC등 대형 파운드리와의 경쟁력은 낮다고 평가되나, 향후 추가 고객사를 확보할 수 있는 계기가 될 수 있는 부분

보잉: BA — +10.2%, 2026년 현금흐름 개선 전망

CFO가 2026년에 수십억 달러 규모의 FCF가 창출될 것으로 전망하자 주가 속등. 기존에 '25년에 예상되었던 $2B 규모 현금 손실에도 불구, 내년에는 **로우싱글 수준의 FCF 플러스(+) 전환**이 가능할 것으로 전망. 더해 **꾸준한 생산 증가와 재고 감소, 방위 산업 부문에서의 사업 개선 등으로 장기적으로 최대 $10B 수준의 FCF가 창출될 수 있을 것**으로 기대. 다만 현재 생산 중인 777X의 인증이 예상대비 지연됨에 따라 내년 약 $2B 가량의 현금 흐름 압박이 전해질 수 있음을 경고. 블룸버그 집계 기준, 예상되는 내년 FCF는 $2.46B 수준

몽고DB: MDB — +22.2%, Atlas 수요 성장세 지속

3분기 호실적 및 가이던스 상향에 주가 급등세. 전일 장 마감 후 공개된 3FQ25 매출은 $628.3M, EPS $1.32로 컨센 상회. 구체적으로, 기존 고객 사용량 증가 및 신규 고객 유입으로 구독 매출이 +19%YoY 증가하며 호실적 견인. **자사 클라우드 데이터베이스인 Atlas 매출은 총 +30%YoY 증가했으며, 신규 ARR도 +40%YoY대 성장세** 기록. 한편 실적 발표 후 Guggenheim은 투자의견 매수 유지, TP $400→$450로 상향 조정. Atlas의 안정적 성장에 힘입어 FY26 매출 성장률 +23%YoY, FY27 최소 +25%YoY의 성장세 지속될 것으로 전망

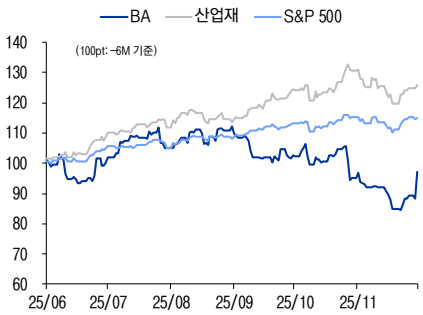
마벨 테크놀로지: MRVL — +2.0%, 마감 후 +14%대 상승, 데이터센터 수요 지속

호실적에 더해 Celestial AI의 인수 계약을 확정했다는 소식에 시간외 주가 속등. 3FQ25 매출은 $2.08B, EPS $0.76로 컨센 상회. 구체적으로, 데이터센터 매출이 +38%YoY 증가하며 기존 전망 밴드인 +30%대 중반을 상회. **CEO는 데이터센터발 수요에 힘입어 호실적 달성에 성공했다며, 제품 수요의 지속적 성장으로 4분기 및 연간 매출 성장세가 안정적**으로 나타날 것으로 예상. 한편 **Celestial AI 인수($5B) 확정으로 자사 포트폴리오 강화 기대감 확립**되며 주가 상승을 지지. 금번 인수로 고성능 데이터센터 실리콘 시장에서의 입지 강화가 기대되는 모습. 현재 동사는 맞춤형 실리콘 부문에서 브로드컴과 경쟁하고 있는 상황

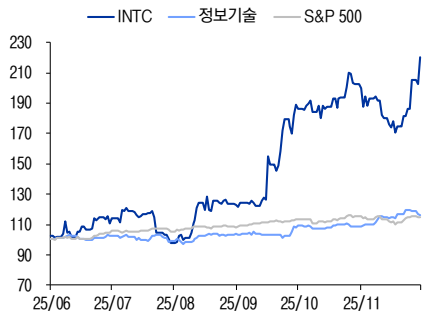
기타 코멘트 — CRDO(+10.1%), DELL(+2.9%)

반도체 기업 **크리도(+10.1%)**는 호실적 발표에 주가 급등. 현재 YTD 기준 +165% 주가 상승률 기록 중. **델(+2.9%)**은 델 가문이 $6.25B 규모 기부를 진행한 점에 대해 트럼프 대통령이 극찬하자 매수세 유입

보잉: BA



인텔: INTC



● S&P500 섹터 수익률

순위	섹터 Top 세부업종	수익률(%) 1D	Bottom 세부업종	수익률(%) 1D
1	산업재	0.87		
	여객 항공사	2.21	상업서비스/공급품	-0.48
2	정보기술	0.84		
	전자 장비 기기/부품	1.38	IT서비스	-0.20
3	커뮤니케이션 서비스	0.37		
	엔터테인먼트	1.34	양방향 미디어/서비스	-1.45
4	자유소비재	-0.01		
	호텔/레스토랑/레저	0.87	레저용 제품	-1.26
5	금융	-0.05		
	소비자 금융	0.78	보험	-0.40
6	부동산	-0.20		
	산업 리츠	0.31	특수 리츠	-2.28
7	필수소비재	-0.40		
	개인관리용품	0.93	음료	-1.18
8	건강관리	-0.58		
	생명공학	-0.00	제약	-0.79
9	유틸리티	-0.72		
	수도 유틸리티	0.72	복합 유틸리티	-1.07
10	소재	-0.82		
	화학	-0.52	용기/포장지	-2.70
11	에너지	-1.28		
	에너지 장비/서비스	-0.62	석유/가스/소모연료	-1.33

● 종목 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	보잉	10.1	패키징 코퍼레이션 오브	-5.3
2	인텔	8.6	인터내셔널 페이퍼	-3.4
3	NXP 세미콘덕터	8.0	스머핏 웨스트록	-3.4
4	마이크로칩 테크놀로지	6.1	PG&E	-3.3
5	테라다인	5.7	매케슨	-3.2

● ETF 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	BTF	7.2	ALTS	-6.6
2	BITO	6.6	MSOS	-4.2
3	PALL	3.0	MJ	-4.0
4	XSD	2.5	UGA	-2.1
5	URA	2.4	UNG	-1.6

● ETF 거래량 상위 유니버스: 수익률 TOP 10

	Top ETF	추이	1D
1	ETHU		16.1
2	ETHT		15.9
3	BITU		12.7
4	BITX		12.6
5	MSTU		11.6
6	MSTX		11.4
7	BITO		6.6
8	SOXL		6.0
9	MSTY		5.1
10	YBIT		5.1

● 테마 ETF 수익률 (%)

	테마	Ticker	1D	20D 추이
1	핵에너지	URA	2.4	
2	인터넷	SNSR	1.2	
3	우주	ARKX	1.1	
4	모빌리티	DRIV	1.0	
5	사이버 보안	BUG	0.9	
6	로봇&AI	AIQ	0.6	
7	인프라	GRID	0.5	
8	재생에너지	CNRG	0.5	
9	밀레니얼	MILN	0.2	
10	저탄소	LCTU	0.2	