매파적 인하 경계와 트럼프 풋 = 엔비디아 강세

Market 황산해 _ sh.hwang@ls-sec.co.kr
RA 고세은 _ kose@ls-sec.co.kr

FOMC 경계와 트럼프 풋의 조화, 엔비디아 강세

미 증시는 DOW -0.45%, S&P 500 -0.35%, NASDAQ -0.14%, Russell -0.02%로 약보합 마감. 임박한 FOMC 경계 심리 유지. 12 월 인하 이후의 매파적 스탠스를 경계하며 금리는 상승했으며 대부분의 종목군들에서 차익실현 움직임 포착. 견조했던 뉴욕연은 기대 인플레 서베이도 부각. S&P500 기업 중 345 개 기업 하락 마감. 불확실성 속 엔비디아(+1.7%)를 비롯 일부 기술주만 강세. 대중 수출 허용 가능성 보도, AI 규정 통일 등의 호재 반영

11 개 섹터 중 IT(+0.9%)를 제외한 10 개 섹터 하락 마감. 최근 견조했던 미드, 스몰(-0.5%) 캡 종목들은 나스닥 100(-0.2%) 대비 상대적 언더퍼폼. 장 마감 후 트럼프의 엔비디아 대중 수출 승인 SNS 에 엔비디아, AMD, 인텔 등 애프터 마켓에서 +1%~+2% 가량 상승 중

미 국채 금리는 2Y 3.58%(+1.5bp), 10Y 4.16%(+2.9bp)로 상승. 12 월 인하 이후에 대한 경계심 더해지는 모습. 다만 견조한 3 년물 입찰 이후 상승폭은 축소. 유가는 WTI 기준 -2% 하락하며 러-우 협상 상황에 변동성. 가상화폐 시장은 반등. 비트코인 등 주요 자산 +2%~3% 상승. 스트래티지의 비트코인 추가 매입, JP 모건의 26 년 17 만달러 전망 등의 영향

백악관의 풋, AI 규제완화, 농가지원, 엔비디아 대중 수출 승인

트럼프 대통령은 이번주 내 통일된 AI 규정 행정명령 발표를 예고. 특히 주마다 다들 AI 관련 법안을 통일하려는 의도. 언론에 따르면 기업이 위헌이라고 판단되는 주정부의 규정을 고소할 수 있도록 하는 방안 등을 포함. 다만 행정부의 축소된 입지가 걸림돌로 지적. 특히 IEEPA 관세에 대한 사법적 판결을 대기 중인 상황에서 주법을 행정명령으로 제한하려는 움직임은 리스크가 존재

한편 농가에 대한 대규모 지원도 예고. 금일 백악관에서 열린 재무, 농무부 회의에서 120 억달러 규모의 미중 무역갈등 피해 농가 방안을 발표. 더해 중국과의 농산물 무역 관계도 회복 중이며 점증적인 수입 규모 확대도 전망하는 모습

장중 언론을 통해 엔비디아의 대중 수출 관련 로비와 승인 가능성이 보도. 장 마감 후 트럼프 대통령은 엔비디아 H200 중국 수출을 승인하는 SNS 게시. 게시글에 따르면 해당 결정으로 시진핑 주석도 호의적 반응을 보였으며 인텔, AMD 를 포함한 반도체 제조업체들도 허가 대상에 포함 될 예정. 엔비디아 및 관련 정부기관, 중국 측의 의견도 부재. 중국 정부는 과거 엔비디아 의존도를 줄이기 위해 자국 기업 및 데이터센터에 엔비디아 칩 구매 중단을 지시한 바 있음

경계심 자극하는 뉴욕 연은 기대 인플레

뉴욕 연은의 11 월 소비자기대설문조사에서 1 년 기대 인플레는 3.2%로 전월과 동일 수준 유지. 3 년과 5 년도 각각 3%로 유지. 고용에 대한 심리는 소폭 개선. 향후 1 년 내 직장을 잃을 것이라 인식하는 비율은 13,8%로 10 월 대비 0.2%p 하락. 3 개월 구직 기대 비율은 47.3%로 전월 대비 +0.5%p 상승. 다만 재정 상황의 경우 악화되었다 평가하는 비율이 증가

Global 주요 증시

주요국가	전일 종가 (pt)	장중 추이	수익률 (%)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
DOW	47,739.32		-0.45	0.95	0.05	1.60	12.21
S&P500	6,846.51		-0.35	0.50	-0.04	1.75	16.40
NASDAQ	23,545.90		-0.14	1.16	0.77	2.35	21.93
Russell 2000	2,520.98		-0.02	2.10	0.82	3.62	13.04
Stoxx 600	578.36		-0.07	0.54	0.33	2.40	13.94
영국(FTSE)	9,645.09		-0.23	-0.59	-0.78	-0.39	18.01
상해종합	3,924.08		0.54	0.26	0.91	-1.84	17.08
홍콩H	25,765.36		-1.23	-1.03	-0.36	-1.82	28.44
니케이225	50,581.94		0.18	2.59	0.65	0.61	26.79
KOSPI	4,154.85		1.34	5.98	5.81	5.09	73.16
KOSPI 200 선물	588.70		-0.84	1D 수익률은 미국 증시 개폐장 시점 기준으로 측정하였습니다			
KOSDAQ	927.79		0.33	0.59	1.66	5.81	36.80
인도(NIFTY)	25960.55		-0.86	-0.82	-0.93	1.84	9.79

FICC

구분	전일 종가 (pt)	20D 추이 Daily	변동(bp, %)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
미국채 2년(%)	3.58		1.5bp	4.5bp	8.6bp	1.3bp	-66.7bp
미국채10년(%)	4.16		2.9bp	7.8bp	15.1bp	6.8bp	-40.5bp
국고채3년(%)	3.03		4.2bp	-1.1bp	4.2bp	13.7bp	43.7bp
일본10년(%)	1.97		2.9bp	10.3bp	16.2bp	29.4bp	88.3bp
달러인덱스(pt)	99.11		0.12	-0.31	-0.35	-0.49	-8.64
NDF 환율(1M)	1466.94		-0.33	-0.17	0.14	0.89	-0.60
유로/달러	1.16		-0.04	0.23	0.34	0.61	12.39
위안/달러	7.07		0.02	0.00	-0.03	-0.70	-3.11
엔/달러	155.92		0.38	0.30	-0.17	1.63	-0.81
WTI(NYMEX)	58.88		-2.00	-0.74	0.56	-1.24	-13.26
천연가스	4.91		-7.13	-0.18	1.28	8.22	5.50
구리(LME)	11653.07		-0.16	3.04	3.84	8.77	29.62
금(NYMEX)	4190.66		-0.17	-0.98	-1.15	4.73	59.67

특징주: MRVL 더블 악재 확인, 지속되는 WBD 인수 경쟁

엔비디아: NVDA — +1.7%, H200 중국 수출 허가

미 상무부의 H200 수출 허가 가능성이 보도되며 주가 강세. 해당 칩은 H20 대비 고사양 제품. 트럼프 발언에 따르면, 칩 판매 수익의 25%가 미국 정부에 귀속될 예정. 번외로 시진핑이 본 제안에 '긍정적으로 반응했음'을 덧붙임. **일련의 상황은 지난 8월 AMD의 사례를 상기시킴**. 당시 AMD 역시 대중 수출에 따른 수익 15%를 정부에 지불하는 방안에 합의함. 트럼프는 동일한 방식이 여타 AI 기업에도 적용될 것이라 예고

마벨테크: MRVL — -7.0%, 사업 경쟁력 우려

브로드컴과의 경쟁 열위 리스크가 중첩되며 주가 급락. ①마이크로소프트: The Information 보도에 따르면, 마이크로소프트와 브로드컴 간 맞춤형 칩 설계 파트너십 협상이 진행 중. 이에 마벨테크의 기존 포지션이 축소될 수 있음. ②아마존: AWS의 Trainium 3, 4 설계 파트너십 경쟁에서 대만 경쟁사 Alchip에 패배했다는 의혹이 제기됨. 관련해 Benchmark는 투자 의견 매수→중립으로 하향 조정

넷플릭스: NFLX — -3.4%, 워너브라더스 인수 경쟁

넷플릭스와 파라마운트(+9.0%) 간 워너브라더스 인수 경쟁 격화. **금일 파라마운트는 워너브라더스에 대한 적대적 M&A 개시를 선언.** 주요 주주들을 상대로 주당 $30에 지분을 매입할 계획. 일련의 보도에도 불구, 넷플릭스 CEO는 거래 성사에 대한 강한 자신감을 내비침

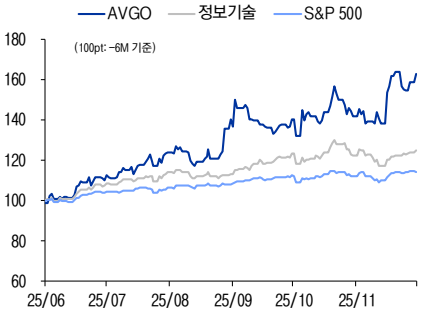
디어: DE — -1.8%, 트럼프 정책 리스크 추가

트럼프의 농기구 가격 인하 촉구에 주가 하락. 특히 "농기계 가격이 너무 비싸기 때문에, 디어와 같은 제조업체가 가격을 낮춰야 함"이 직접적으로 언급됨. 해당 사안은 $12B 규모 농업 지원 패키지(무역 전쟁에 따른 피해 복구를 목적으로 함) 발표 중 언급됨. **올해 디어는 업황 부진, 관세 정책 중첩되며 BM 대비 언더 퍼폼.** 일련의 리스크에 금일 농기구 가격 인하 리스크가 추가된 것

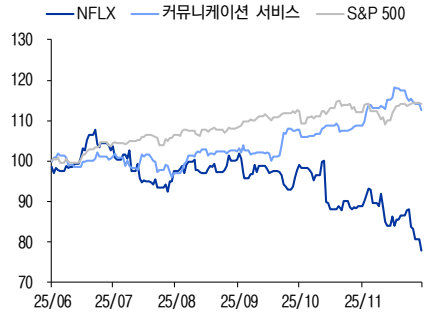
기타 코멘트 — CVNA(+12.1%), CRH(+5.9%), FIX(-1.2%)

카바나(+12.1%)는 S&P 500 편입 소식에 주가 강세. 함께 편입되는 종목은 시멘트 제조업체 CRH(+5.9%)와 HVAC, 배관 등 사업을 영위하는 컴포트시스템(-1.2%). 편입 시점은 12월 22일로 예정됨. 한편 LKQ(-2.0%), Solstice(-0.9%), 모호크(-1.8%)가 편출 리스트에 오름

브로드컴: AVGO



넷플릭스: NFLX



● S&P500 섹터 수익률

순위	섹터 Top 세부업종	수익률(%) 1D	Bottom 세부업종	수익률(%) 1D
1	정보기술	0.93		
	반도체/반도체 장비	1.75	기술H/W, 스토리지&	-0.25
2	산업재	-0.14		
	우주항공/국방	1.06	상업서비스/공급품	-1.78
3	금융	-0.39		
	캐피탈 시장	0.20	금융 서비스	-1.25
4	부동산	-0.65		
	호텔/리조트 리츠	0.58	부동산 관리/개발	-3.05
5	필수소비재	-0.90		
	음료	0.42	가정용품	-3.24
6	에너지	-1.04		
	석유/가스/소모연료	-0.97	에너지 장비/서비스	-1.87
7	건강관리	-1.27		
	제약	-0.82	헬스케어 장비/용품	-2.02
8	유틸리티	-1.30		
	수도 유틸리티	0.44	가스 유틸리티	-2.47
9	자유소비재	-1.53		
	자동차 부품	0.93	자동차	-3.08
10	소재	-1.66		
	건축자재	-0.01	화학	-2.46
11	커뮤니케이션 서비스	-1.77		
	양방향 미디어/서비스	1.35	다양한 통신서비스	-1.35

● 종목 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	워너브라더스 디스커버	4.4	에어 프로덕츠 앤드 케미	-9.5
2	마이크론 테크놀로지	4.1	달러 제너럴	-6.1
3	헌팅턴 잉걸스 인더스트	3.7	인사이트	-5.7
4	몰슨 쿠어스 베버리지	3.3	이리 인뎀니티	-5.3
5	ON 세미콘덕터	3.0	쿠퍼	-4.1

● ETF 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	BDRY	2.8	UNG	-7.9
2	BTF	2.6	MSOS	-6.9
3	BITS	1.9	UNL	-6.8
4	REMX	1.7	ALTS	-2.8
5	LIT	1.5	SILJ	-2.5

● ETF 거래량 상위 유니버스: 수익률 TOP 10

	Top ETF	추이	1D
1	KOLD		16.7
2	MULL		8.3
3	ETHU		7.6
4	ETHT		7.4
5	TSDD		6.9
6	TSLZ		6.7
7	AVGX		5.6
8	MSTX		5.0
9	MSTU		4.7
10	SMCX		3.9

● 테마 ETF 수익률 (%)

	테마	Ticker	1D	20D 추이
1	디지털 경제	BITQ	1.8	
2	블록체인	BLOK	1.1	
3	우주	ARKX	0.8	
4	통신	IYZ	0.4	
5	사이버 보안	BUG	0.4	
6	인프라	GRID	0.4	
7	비디오 게임&eSports	ESPO	0.2	
8	로봇&AI	AIQ	0.1	
9	모빌리티	DRIV	0.0	
10	핵에너지	URA	-0.2	