트럼프보다 강한 실적, 떠오르는 TUNA 트레이드

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

트럼프발 불확실성을 이겨낸 증시, 어닝 시즌 임박

미 증시는 DOW +0.17%, S&P 500 +0.16%, NASDAQ +0.26%, Russell +0.44%로 강보합. 연준의 독립성 우려와 트럼프 행정부 정책 불확실성, 그리고 지정학적 리스크가 부담으로 작용하며 하락 출발한 증시. 다만 임박한 4 분기 어닝 시즌 기대감과 일련의 불확실성 요인들이 실제 가능성은 낮다는 점 등이 안도 요인으로 작용. 최근 횡보세로 밸류부담 낮아진 마이크론 등의 레거시 반도체, 현 주도 업종인 소재 업종, 나스닥 100 편입 호재 발생한 월마트 등을 중심으로 반등에 성공. 무디스가 데이터센터 투자 관련 낙관 비춘 점도 기술주에 긍정 요인

11 개 섹터 중 필수소비재(+1.4%)가 가장 아웃퍼폼. 월마트(+3.0%)가 나스닥 100 지수에 편입됨에 따라 수급 몰린 영향. 이어 산업재(+0.8%), 소재(+0.7%), IT(+0.4%) 등 강세. 반면 금융(-0.8%), 에너지(-0.7%)는 부진

미 국채 금리는 2Y 3.53%(+0.0bp), 10Y 4.18%(+1.4bp)로 보합. 유가는 WTI 기준 +0.85% 상승한 $59.6, 금은 +1.83% 상승하며 잔존한 지정학적 리스크와 정치, 통화적 불확실성 반영

연준의 독립성 우려와 강한 반발 세력

트럼프 행정부가 파월 의장을 대상으로 형사소송을 제기하며 연준 독립성 우려 고조. 이유는 연준 청사 개보수 관련 위증 혐의. 다만 독립성 훼손 저지 움직임도 활발하며 노이즈 대비 Polymarket 에서는 실제 파월 의장의 조기 퇴진 확률을 10%이하로 점치는 중. 베센트 재무장관도 금번 사태가 금융 시스템 신뢰 훼손으로 이어질 수 있다며 경계

학계를 비롯 전임 연준의장, 재무부 장관 등이 적극적으로 비판 성명을 발표. 또한 연준 이사 지명자 인준을 담당하는 상원 은행위원회 소속 공화당 의원들도 이번 수사 비판에 합류. 톰 틸리스 공화당 의원은 사태 해결까지 어떤 인준도 반대하겠다 밝혔으며 뒤이어 리사 머카우스키, 케빈 크레이머도 동조. 현재 상원 은행위원회는 공화당 13, 민주당 11 석으로 구성

신용카드 이자 상한제와 TUNA 트레이드

한편 트럼프 대통령은 SNS를 통해 신용카드 이자율 10% 상한제 도입을 강조. 대통령으로써 1월20일부터 적용될 것을 요구. 앞선 부동산, 방산 배당, 에너지 기업 투자에 이어 민간 기업 자본을 활용한 경기 부양책 성격. 직접적 영향을 받는 아메리칸익스프레스(-4.3%), 캐피탈 원(-6.4%)는 급락. 결제 시스템 사업 영위하는 비자(-1.9%)나 마스터카드(-1.6%)는 거래량 베이스 사업이기에 영향력 제한. 실적발표를 앞둔 JP 모건(-1.4%), BofA(-1.2%) 등도 부진

다만 현실화 가능성이 낮다는 의견 확산되며 장중 낙폭 제한. 관련 법안의 경우 여야 의원들이 법제화를 시도 중이나 아직 진행중인 상황. 더해 최근 시장은 TACO 트레이드에 이어 TUNA(Trump Usually Negate Announcement, 트럼프는 대개 발표를 부정한다) 트레이드 관심 확산. 트럼프의 SNS 게시글이 모두 실제화되는 것은 아니다 라는 컨센서스 형성

Global 주요 증시

주요국가	전일 종가 (pt)	장중 추이	수익률 (%)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
DOW	49,590.20		0.17	1.25	3.18	2.34	3.18
S&P500	6,977.27		0.16	1.09	1.92	2.19	1.92
NASDAQ	23,733.90		0.26	1.45	2.12	2.32	2.12
Russell 2000	2,635.69		0.44	3.44	6.20	3.30	6.20
Stoxx 600	610.95		0.21	1.53	3.17	5.66	3.17
영국(FTSE)	10,140.70		0.16	1.36	2.11	5.10	2.11
상해종합	4,165.29		1.09	3.53	4.95	7.09	4.95
홍콩H	26,608.48		1.44	0.99	3.82	2.43	3.82
니케이225	51,939.89		휴장	0.21	3.18	2.17	3.18
KOSPI	4,624.79		0.84	3.75	9.74	10.98	9.74
KOSPI 200 선물	674.05		1.07	1D 수익률은 미국 증시 개폐장 시점 기준으로 측정하였습니다			
KOSDAQ	949.81		0.20	-0.80	2.63	1.33	2.63
인도(NIFTY)	25790.25		0.42	-1.75	-1.30	-0.99	-1.30

FICC

구분	전일 종가 (pt)	20D 추이 Daily	변동(bp, %)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
미국채 2년(%)	3.53		0.0bp	8.2bp	5.9bp	1.0bp	5.9bp
미국채10년(%)	4.18		1.4bp	1.8bp	1.2bp	-0.5bp	1.2bp
국고채3년(%)	2.98		4.0bp	5.3bp	2.9bp	-10.5bp	2.9bp
일본10년(%)	2.09		0.1bp	-2.7bp	3.1bp	14.4bp	3.1bp
달러인덱스(pt)	98.89		-0.25	0.63	0.57	0.50	0.57
NDF 환율(1M)	1466.18		0.54	1.55	1.86	-0.44	1.86
유로/달러	1.17		0.27	-0.46	-0.66	-0.61	-0.66
위안/달러	6.97		-0.07	-0.22	-0.23	-1.16	-0.23
엔/달러	158.14		0.16	1.13	0.91	1.50	0.91
WTI(NYMEX)	59.62		0.85	2.23	3.83	4.16	3.83
천연가스	3.37		6.31	-4.37	-8.60	-11.55	-8.60
구리(LME)	13034.52		1.41	-0.07	4.56	13.03	4.56
금(NYMEX)	4592.05		1.83	3.21	6.31	6.80	6.31

특징주: AXP 신용카드 이자 상한 리스크, TSM 관세협상 원만

아메리칸익스프레스: AXP — -4.3%, 신용카드 이자 상한 10%

트럼프의 신용카드 이자 상한 10% 추진 소식에 관련 업종 전반 약세. **현재 이자 상한제의 성공 여부에 대해선 갑론을박이 존재**. 과거 1978년 사례를 포함해 수차례 적용되지 못한 정책이기 때문. 다만 Morgan Stanley는 **정책 현실화 시, 대형 은행의 실적 영향은 제한적일 것으로 판단. 다만 신용카드 사업 비중이 높은 씨티그룹(-3.0%)은 FY26 연간 EPS 약 10% 감소 전망**. 더해 캐피털원파이낸셜(-6.4%), 브레드파이낸셜홀딩스(-10.7%) 비롯한 신용카드 기업들은 유의미한 타격 있을 것으로 전망. 여타 IB 역시 유사한 의견 개진 중

TSMC: TSM — +2.5%, 미국-대만 관세협상 원만

미국-대만 관세협상 타결이 임박함에 따라 주가 상승세 지속. **양국 간 합의안에는 대만 관세율 20%→15% 인하, 그에 따른 TSMC의 미국 내 제조시설 확충(애리조나주 반도체 공장 5개 추가 건설 등) 등이 포함**될 예정. 현재 동사는 애리조나 내 첫번째 공장은 완공, 두번째 공장은 이미 건설 중. 여기에 5개 공장이 새롭게 추가된다는 것. **번외로 금주 TSMC의 실적발표가 예정되어 있음**. 주요 IB는 AI 수요 반영해 긍정적 전망 제시 중

어플라이드머티리얼즈: AMAT — +2.0%, Susquehanna 투자의견 상향

Susquehanna의 투자의견 상향 반영해 주가 상승. **상향 근거는 반도체 장비 지출 강세 지속**. 실제 반도체 자본 장비 시장(SCE)의 웨이퍼 팹 장비 투자 규모는 약 $120B 상당. 이는 공급망 병목 현상에 따라 $150B까지 확대 가능. 이에 어플라이드머티얼즈 투자의견 중립→매수, TP $180→$400 상향 조정. 나아가 ASML(+0.4%), KLA(+2.0%), 램리서치(+0.9%) 등도 수혜주로 동반 제시

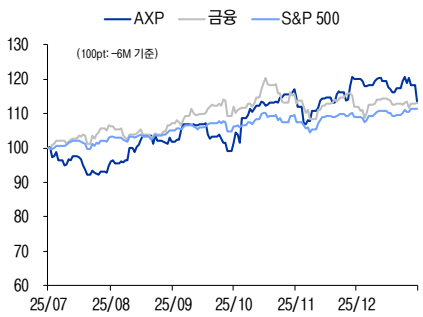
월마트: WMT — +3.0%, NASDAQ 100 편입

NASDAQ 100 편입과 알파벳 파트너십 동반 호재에 주가 강세. ①NASDAQ 100 편입: 지수 내 아스트라제네카(-1.2%)가 편출되고, 그 자리를 월마트가 대체할 예정. ②알파벳 파트너십: 알파벳 자회사인 Wing과의 파트너십 체결. 목표는 드론 배송 사업 확장에 있음. 이는 아마존(-0.4%), 도어대시(-0.3%) 등 경쟁사에 악재

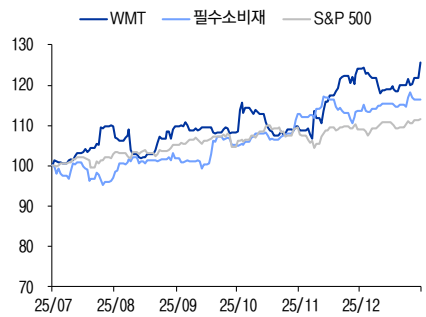
기타 코멘트 — GOOGL(+1.0%), UNH(-1.0%), ALB(+5.0%)

알파벳(+1.0%)은 시가총액 4조 클럽 입성. **유나이티드헬스(-1.0%)**는 상원 보고서 상 과도한 메디케어 청구 전략 가시화되며 주가 약세. **엘버말(+5.0%)**, 리튬아르헨티나(+7.3%) 등은 Scotiabank의 투자의견 중립→매수 상향조정에 주가 강세. 핵심은 현재의 리튬 가격세가 수년간 지속될 것이라는 점

아메리칸익스프레스: AXP



월마트: WMT



● S&P500 섹터 수익률

순위	섹터 Top 세부업종	수익률(%) 1D	Bottom 세부업종	수익률(%) 1D
1	필수소비재	1.42		
	필수소비재 판매업체	2.45	식품	-0.03
2	산업재	0.75		
	건설/엔지니어링	2.45	여객 항공사	-1.70
3	소재	0.74		
	금속/채광	3.06	용기/포장지	-0.78
4	정보기술	0.35		
	전자 장비 기기/부품	2.43	S/W	-0.07
5	부동산	0.23		
	특수 리츠	1.43	주택용 리츠	-2.28
6	유틸리티	0.19		
	독립 전력 생산업체/	2.82	전기 유틸리티	-0.07
7	건강관리	0.07		
	제약	1.09	헬스케어 장비/용품	-1.01
8	자유소비재	0.04		
	판매업체	1.24	자동차 부품	-2.08
9	커뮤니케이션 서비스	0.02		
	양방향 미디어/서비스	0.24	무선통신서비스	-1.52
10	에너지	-0.66		
	석유/가스/소모연료	-0.55	에너지 장비/서비스	-1.86
11	금융	-0.80		
	캐피탈 시장	0.66	소비자 금융	-5.46

● 종목 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	웨스턴 디지털	5.8	싱크로니 파이낸셜	-8.4
2	씨게이트 테크놀로지 홀	5.7	캐피털 원 파이낸셜	-6.4
3	덱스컴	5.3	ON 세미콘덕터	-5.5
4	앨버말	5.0	베스트 바이	-4.9
5	달러 제너럴	4.3	퀄컴	-4.8

● ETF 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	UNG	7.5	CORN	-4.1
2	SLV	6.7	XHE	-2.0
3	SIVR	6.7	META	-1.7
4	MSOS	5.7	TAGS	-1.4
5	SILJ	5.4	BDRY	-1.4

● ETF 거래량 상위 유니버스: 수익률 TOP 10

	Top ETF	추이	1D
1	BOIL		14.4
2	BOIL		14.4
3	AGQ		13.6
4	MSOX		12.2
5	YINN		9.9
6	CWEB		9.8
7	NUGT		7.0
8	SIVR		6.7
9	MSTX		5.9
10	MSTU		5.7

● 테마 ETF 수익률 (%)

	테마	Ticker	1D	20D 추이
1	대마	MSOS	5.7	
2	핵에너지	URA	2.9	
3	디지털 경제	BITQ	2.4	
4	우주	ARKX	1.9	
5	비디오 게임&eSports	ESPO	1.9	
6	모빌리티	DRIV	1.2	
7	환경	ERTH	1.2	
8	로봇&AI	AIQ	1.1	
9	블록체인	BLOK	0.9	
10	천연가스	NANR	0.8	