나누려는 트럼프와 지키려는 기업의 충돌

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

어닝 시즌 시작과 동시 기업 비용 우려. 12 월 CPI 는 기대치 부합

미 증시는 DOW -0.80%, S&P 500 -0.19%, NASDAQ -0.10%, Russell -0.01%로 하락 마감. 예상치 하회한 12 월 CPI 와 기업 서베이 호조 등 경기지표는 대체로 긍정적 방향. 다만 트럼프 행정부가 민간 기업 이익을 활용한 부양책 성격의 계획을 지속적으로 발표하자 기업단의 불확실성 발생. 금일 실적 발표한 JP 모건(-4.2%)도 실적 호조보다 카드 이자율 관련 대응과 비판이 더 주목. 하이퍼스케일러들도 데이터센터 관련 사회 비용 부담 이슈. 이란 관련한 미국의 강경한 스탠스도 부담 요인

11 개 섹터 중 에너지(+1.5%), 필수소비재(+1.1%), 부동산(+0.8%), 유틸리티(+0.6%) 등 7 개 업종 강세. 정책 불확실성 부담있는 금융(-1.8%)이 가장 부진했으며 IT(-0.1%)는 데이터센터 전력 부담의 최종 종착지는 S.W 가 될 것이라는 우려로 IT 서비스(-2.2%), S.W(-1.6%)가 가장 부진

미 국채 금리는 2Y 3.53%(-0.4bp), 10Y 4.18%(+0.0bp)로 보합. 유가는 WTI 기준 +2.6% 상승한 $61.1 로 지정학적 리스크 고조을 반영. 트럼프 정부는 이란 관련한 상품에 25% 관세 부과 계획 발표했으며 이란 거주 미국 시민들에 대피 명령

트럼프와 미 기업의 충돌, 이익을 지키 위한 싸움

최근 트럼프 행정부는 민간 기업 이익을 경제 전반으로 배분하려는 움직임 다수 발생. 기업들은 최대한의 이익 보호 노력을 하고 있으나 해당 이벤트들은 실적 시즌을 앞두고 전반적인 비용 부담과 노이즈 직결 우려로 연결

에너지 기업의 베네수엘라 투자, 방산업체의 배당 강제, 카드 금리 제한 등. 빅테크도 그 대상으로 부상. 트럼프 대통령은 13일 데이터센터 때문에 미 국민들이 더 높은 전기요금을 내게 하지 않겠다며 밝히며 빅테크들의 관련한 행보가 있을 것이라 예고. MS 는 이후 데이터센터 건설 지역에 전기요금이 상승하지 않도록 비용을 부담할 것이라 언급했으며 해당 지역의 세수 기반 확대를 위해 노력할 것이라 공개 발표

트럼프 행정부가 카드 이자율 제한을 발표한 것과 관련, 월가의 반발이 격화. JP 모건 등 주요 기업들은 정부의 요구를 일부 반영하려는 움직임과 동시에 급진적 변화 발생 시에는 법적 대응을 불사하겠다는 스탠스. 카드 업계 내부에서는 일시적 이자 프로모션 혜택을 제공하는 등 임시 방편 고려 중이라는 소식. 통하지 않을 시 공격적 로비, 소송 등의 기존 전략 복귀할 가능성. 결국 모든 시나리오가 기업의 비용으로 연결되는 이벤트

12 월 CPI, NFIB 소기업 낙관지수

12 월 CPI 는 헤드라인 +0.3%MoM, 2.7%YoY 로 컨센 부합. 근원은 +0.2%MoM, +2.6%YoY 로 컨센 소폭 하회. 식품 가격(+0.7%)과 주거비(+0.4%)의 상승이 부담으로 작용했으며 에너지 부문도 +0.3%상승하며 부담

12 월 NFIB 소기업 낙관지수는 99.5pt 로 전월(99pt) 대비 개선. 불확실성 지수가 전월 대비 -7pt 가량 하락하며 84pt 기록. NFIB 측은 비용 압박 완화, 노동 시장 어려움 개선, 자본투자 증가 등의 요인으로 26 년 낙관 개선을 언급

Global 주요 증시

주요국가	전일 종가 (pt)	장중 추이	수익률 (%)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
DOW	49,191.99		-0.80	-0.55	2.35	1.51	2.35
S&P500	6,963.74		-0.19	0.27	1.73	2.00	1.73
NASDAQ	23,709.87		-0.10	0.69	2.01	2.22	2.01
Russell 2000	2,633.11		-0.10	1.94	6.09	3.20	6.09
Stoxx 600	610.44		-0.08	0.85	3.08	5.57	3.08
영국(FTSE)	10,137.35		-0.03	0.14	2.07	5.06	2.07
상해종합	4,138.76		-0.64	1.35	4.28	6.41	4.28
홍콩H	26,848.47		0.90	0.52	4.75	3.36	4.75
니케이225	53,549.16		3.10	1.96	6.38	5.34	6.38
KOSPI	4,692.64		1.47	3.69	11.35	12.61	11.35
KOSPI 200 선물	682.00		-0.83	1D 수익률은 미국 증시 개폐장 시점 기준으로 측정하였습니다			
KOSDAQ	948.98		-0.09	-0.73	2.54	1.24	2.54
인도(NIFTY)	25732.30		-0.22	-1.71	-1.52	-1.21	-1.52

FICC

구분	전일 종가 (pt)	20D 추이 Daily	변동(bp, %)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
미국채 2년(%)	3.53		-0.4bp	6.7bp	5.7bp	0.8bp	5.7bp
미국채10년(%)	4.18		0.0bp	0.2bp	0.8bp	-0.9bp	0.8bp
국고채3년(%)	3.00		1.9bp	5.0bp	4.8bp	-8.6bp	4.8bp
일본10년(%)	2.17		7.6bp	3.6bp	10.6bp	21.9bp	10.6bp
달러인덱스(pt)	99.17		0.31	0.60	0.86	0.78	0.86
NDF 환율(1M)	1476.08		0.68	2.07	2.55	0.23	2.55
유로/달러	1.16		-0.21	-0.39	-0.88	-0.83	-0.88
위안/달러	6.98		0.07	-0.09	-0.16	-1.10	-0.16
엔/달러	159.17		0.65	1.61	1.57	2.16	1.57
WTI(NYMEX)	61.07		2.64	6.90	6.36	6.69	6.36
천연가스	3.39		-0.62	1.13	-8.08	-11.05	-8.08
구리(LME)	13273.36		0.16	0.16	6.48	15.10	6.48
금(NYMEX)	4587.00		-0.23	2.05	6.20	6.68	6.20

특징주: 신용카드 정책의 여파, 금융주 및 항공 섹터 부진

제이피 모건: JPM — -4.2%, IB 매출 부진 + 정책 제한에 부담

금융주 첫 실적 발표한 제이피모건은 호실적 발표에도 IB 매출 부진과 신용카드 금리 상한선 정책에 부담감 느끼며 하락. 4FQ25 매출은 $46.77B, EPS $5.23로 컨센 상회. 구체적으로, IB 부문은 인수합병 수익 감소로 -5%YoY 감소하며 전망치 하회. 다만 주식시장 호조에 WM 부문이 +7.1%YoY 증가했으며, '26 순이자이익 가이던스는 $95B로 제시해 이전치($92.6B) 상회. 제이미 다이먼 CEO는 각 사업부가 모두 호실적 기록했다며, 자금 조달 수요와 고객 활동 증가에 총 매출 증가율이 +17%YoY 기록했음을 강조. 더해, **미국 경제가 회복력을 유지해왔다며, 재정 부양책과 규제 완화, 연준 통화정책에 기반해 현 상황이 지속될 수 있음**을 시사. 다만 신용카드 이자율 10% 상한제로 인해 다른 선택지가 열려있다며, 필요 시 저신용자 신용 공여 축소를 단행할 수도 있다고 언급하는 모습. 한편, 대손충당금은 $4.66B로 컨센($3.86) 및 전분기($3.4B) 수준 상회

인텔: INTC — +7.3%, KeyBanc 투자의견 상향

KeyBanc가 인텔에 대한 투자의견을 기존 중립→매수 상향(TP $60 유지)한 후 주가 속등. 이들은 현재 **인텔의 서버 CPU가 거의 매진 상태이며, 이에 인텔이 ASP(평균판매가) 10~15% 인상을 검토** 중이라고 언급. 더해 **18A 공정(2나노미터 이하 공정)이 상당한 진전을 이루어 삼성전자에 뒤이은 2위 파운드리 업체로 거듭날 수 있다**고 강조. 현재 인텔의 18A 공정 수율은 60%로, TSMC의 7~80% 수율 대비 최고 수준은 아니나 삼성 SF2 수율이 40% 미만인 점을 감안했을 때 뛰어난 수준으로 평가. 더해 고객사로 애플을 확보한 점을 언급하며, '27년부터 18A 칩 생산이 개시될 것으로 전망

델타항공: DAL — -2.4%, 신용카드 금리 제한 정책의 파급효과

실적 혼조에 매출 전망까지 컨센 하회하자 항공주 전반 매도세 연결. 매출 $14.61B, EPS $1.55로 컨센 대비 매출 하회, EPS 상회. 혼재된 실적 발표된 가운데, **FY26 EPS는 $6.5~$7.5로 제시하며 컨센($7.2) 하회. FCF도 기존 $3B~$4B로 작년 수치($4.6B) 대비 낮은 수준**. **CEO는 고소득 소비자 수요가 여전히 강세이나, 금번 신용카드 금리 제한 정책이 매출 감소로 이어질 수 있다**고 전망. 통상 항공사 제휴 신용카드 등 관련 로열티 프로그램이 항공사에게 주요 수익원이라는 점 감안했을 때, 저소득층 소비자들이 신용 자체를 이용할 수 없게 될 수 있다는 평가

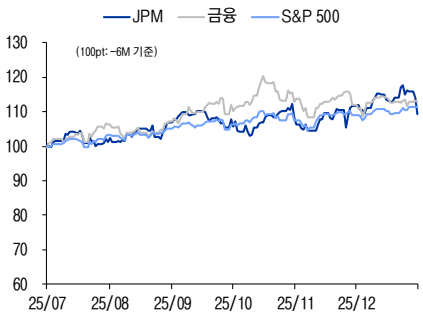
모더나: MRNA — +17.0%, FY26 매출 전망치 상향

모더나가 JP Morgan 헬스케어 컨퍼런스에서 **FY26 매출 전망치를 기존 대비 상향한 $1.9B**로 제시. 더해 운용 비용 $200M 절감과 포트폴리오 다각화 등에 시장이 주목하자 주가 속등. 특히 **머크와 공동 개발 중인 암 백신의 임상 3상 데이터가 곧 발표**될 것이란 소식 전해졌으며, 이러한 요인들이 차기 성장 동력으로 작용할 것이란 평가가 압도

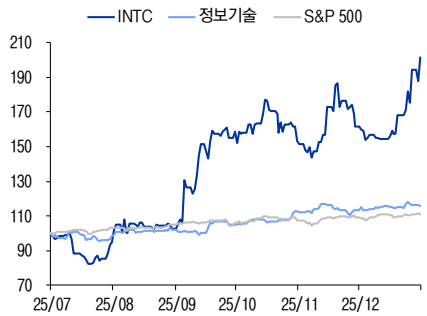
기타 코멘트 — CRM(-7.1%), NVDA(+0.5%)

세일즈포스(-7.1%)는 AI 기반의 슬랙봇 출시 이후에도 반전 실패하며 주가 속락. **엔비디아(+0.5%)**는 중국이 H200 구매를 제한적으로 승인하겠다고 발표하자 주가 강보합

제이피모건: JPM



인텔: INTC



● S&P500 섹터 수익률

순위	섹터	수익률(%)		수익률(%)
	Top 세부업종	1D	Bottom 세부업종	1D
1	에너지	1.53		
	에너지 장비/서비스	1.92	석유/가스/소모연료	1.49
2	필수소비재	1.08		
	식품	1.39	가정용품	0.72
3	부동산	0.82		
	부동산 관리/개발	0.65	사무실 리츠	-0.89
4	유틸리티	0.63		
	복합 유틸리티	1.08	독립 전력 생산업체/	-0.65
5	산업재	0.51		
	건설/엔지니어링	2.60	여객 항공사	-1.63
6	소재	0.29		
	금속/채광	1.34	건축자재	-1.40
7	커뮤니케이션 서비스	0.14		
	엔터테인먼트	0.68	무선통신서비스	-3.97
8	정보기술	-0.13		
	통신 장비	2.67	IT서비스	-2.18
9	건강관리	-0.40		
	제약	0.22	헬스케어 장비/용품	-1.16
10	자유소비재	-0.51		
	판매업체	1.89	대규모 소매업	-1.52
11	금융	-1.84		
	캐피탈 시장	-0.51	보험	-2.45

● 종목 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	모더나	17.0	세일즈포스	-7.1
2	인텔	7.3	솔벤텀	-6.6
3	어드밴스드 마이크로 디	6.4	어도비	-5.4
4	레비티	6.0	프로그레시브	-5.3
5	Viatris Inc	5.4	올스테이트	-5.3

● ETF 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	ALTS	12.4	MSOS	-4.2
2	BITO	3.4	CQQQ	-3.3
3	BTF	3.2	KCCA	-2.9
4	BITS	2.9	MJ	-2.8
5	USO	2.6	CLOU	-2.6

● ETF 거래량 상위 유니버스: 수익률 TOP 10

	Top ETF	추이	1D
1	MSTU		13.3
2	MSTX		13.1
3	AMDL		12.7
4	CONL		7.8
5	ETHU		6.8
6	ETHT		6.7
7	BITU		6.6
8	BITX		6.6
9	FAZ		5.7
10	MSTY		5.3

● 테마 ETF 수익률 (%)

	테마	Ticker	1D	20D 추이
1	디지털 경제	BITQ	2.1	
2	블록체인	BLOK	1.4	
3	천연가스	NANR	1.1	
4	모빌리티	DRIV	0.7	
5	소비재	XRT	0.6	
6	재생에너지	FAN	0.4	
7	인터넷	SNSR	0.4	
8	농업	MOO	0.3	
9	물	PHO	0.1	
10	밀레니얼	MILN	-0.1	