협상 국면의 그린란드, 리스크는 아직 현재진행형

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

협상 국면 접어든 그린란드 사태, 미 증시 반등

미 증시는 DOW +1.21%, S&P 500 +1.16%, NASDAQ +1.18%, Russell +2.00%로 상승 마감. 그린란드 병합발 리스크 완화되며 중소형주, 수출 민감 업종 중심의 반등. 다보스 포럼에 참석한 트럼프 대통령은 나토와의 협상 프레임이 마련되었으며 EU 8 개국 대상의 10% 관세를 부과하지 않을 것이라 연급. 개장 전에도 무력 사용은 없을 것이라 발언하며 증시는 상승 출발

젠슨 황도 다보스 포럼에서 AI 인프라 투자와 건설 수요 기대감을 표시. 기술을 뒷받침할 인프라 구축 필요성을 강조했는데 IT 를 비롯 건설, 제조업 전반의 온기 부여. 에너지(+2.4%), 소재(+1.9%), 건강관리(+1.8%), 산업재(+1.7%)를 비롯 전 섹터 상승 마감. 실적발표 앞둔 인텔(+11.7%)을 비롯 샌디스크(+10.6%), 웨스턴디지털(+8.5%) 등이 기술주 강세 주도

미 국채 금리는 2Y 3.59%(-1.0bp), 10Y 4.24%(-5.0bp)로 하락. 관세 철회되며 그린란드 사태가 협상 국면에 접어든 점 반영. 유가는 WTI 기준 +0.51% 상승한 $60.67 기록. 금은 +1.4% 상승하며 잔존한 지정학적 리스크 반영. 천연가스는 전일 +25% 급등에 이어 금일도 +28% 상승. 미 전역의 북극 기습한파가 예상보다 더 강할 것으로 예보된 영향

완화됐으나 끝나지 않은 그린란드 리스크

트럼프 대통령은 금일 발언들을 통해 그린란드 병합 이슈를 갈등에서 협상 국면으로 전환시킴. 개장 전 무력 사용 가능성을 일축했으며 뒤이어 나토 사무총장과의 회동을 통해 향후 협정을 위한 프레임워크를 구축했다 밝힘. 뒤이어 2월1일 발표 예정이던 관세까지 취소함에 따라 긴장감 대폭 완화. 유럽은 트럼프의 관세 부과 발표에 대항해 ACI(통상위협대응조치) 카드를 검토하는 등 강경 대응을 시사했으며 셀 아메리카 기조가 미국의 제품부터 금융자산까지 확산되는 양상을 보인바 있음

다만 긴장감 완화에도 리스크요인은 여전히 잔존. Polymarket 상에서도 관세 관련 확률들은 하락했으나 미국의 그린란드 병합 관련 확률들은 상승. 우선 해당 프레임워크의 세부 내용이 발표되지 않은 점과 트럼프 대통령의 어조가 여전히 강압적인 점은 잠재적 리스크 발생을 시사. 블룸버그는 트럼프 대통령은 유럽이 자신의 요구를 들어주지 않을 경우 어떤 일이 벌어질지 모른다는 어조를 사용했다 평가. 더해 덴마크측을 비롯 유럽국들은 관세 취소에는 긍정했으나 여전히 트럼프 야욕은 비판하고 있는 점도 우려 요인. 트럼프 연설 전, 캐나다, 프랑스, 벨기에 정상들은 트럼프에 대한 강경한 비판 입장을 발표

젠슨 황의 연설, AI 인프라 투자 강조

다보스 포럼에 참가한 젠슨 황은 여전히 수조달러 규모의 AI 인프라 투자가 필요하다 강조했으며 제조업을 비롯 경제전반의 낙수효과를 설명. 에너지→칩/컴퓨팅인프라→클라우드 데이터센터→AI 모델→어플리케이션으로 이어지는 5 단 구조를 제시. 더해 AI 관련 고용문제에 대해서도 언급. AI 확산이 일자리를 줄이기보다 건설업과 제조업부터 S.W 까지 광범위한 고용창출로 이어질 것이라 언급

Global 주요 증시

주요국가	전일 종가 (pt)	장중 추이	수익률 (%)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
DOW	49,077.23		1.21	-0.15	2.11	1.96	2.11
S&P500	6,875.62		1.16	-0.74	0.44	0.60	0.44
NASDAQ	23,224.82		1.18	-1.05	-0.07	-0.36	-0.07
Russell 2000	2,698.17		2.00	1.75	8.71	6.67	8.71
Stoxx 600	602.67		-0.02	-1.45	1.77	2.58	1.77
영국(FTSE)	10,138.09		0.11	-0.45	2.08	2.43	2.08
상해종합	4,116.94		0.08	-0.22	3.73	5.82	3.73
홍콩H	26,585.06		0.37	-1.54	3.72	3.48	3.72
니케이225	52,774.64		-0.41	-2.88	4.84	6.60	4.84
KOSPI	4,909.93		0.49	3.96	16.51	22.12	16.51
KOSPI 200 선물	715.45		1.69	1D 수익률은 미국 증시 개폐장 시점 기준으로 측정하였습니다			
KOSDAQ	951.29		-2.57	0.97	2.79	3.94	2.79
인도(NIFTY)	25157.50		-0.30	-1.98	-3.72	-3.12	-3.72

FICC

구분	전일 종가 (pt)	20D 추이 Daily	변동(bp, %)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
미국채 2년(%)	3.59		-1.0bp	7.7bp	11.4bp	10.3bp	11.4bp
미국채10년(%)	4.24		-5.0bp	11.1bp	7.6bp	9.6bp	7.6bp
국고채3년(%)	3.13		-5.3bp	13.5bp	17.9bp	11.5bp	17.9bp
일본10년(%)	2.28		-7.5bp	9.7bp	21.7bp	26.0bp	21.7bp
달러인덱스(pt)	98.76		0.12	-0.29	0.45	0.17	0.45
NDF 환율(1M)	1463.23		-1.07	0.14	1.65	-0.71	1.65
유로/달러	1.17		-0.32	0.37	-0.50	-0.20	-0.50
위안/달러	6.96		0.06	-0.12	-0.35	-1.09	-0.35
엔/달러	158.31		0.10	-0.09	1.02	0.35	1.02
WTI(NYMEX)	60.67		0.51	-1.96	6.03	7.65	6.03
천연가스	5.00		28.03	60.32	35.70	36.44	35.70
구리(LME)	12748.07		-0.20	-3.44	2.35	7.09	2.35
금(NYMEX)	4830.04		1.40	4.40	11.82	11.32	11.82

특징주: 싱거워진 그린란드, AI·금융 센티 회복

엔비디아: NVDA — +2.9%, 그린란드와 다보스

그린란드 관련 시장 우려가 완화됨에 따라 AI 밸류체인 재부상. 금주 실적발표 앞둔 인텔(+11.7%)와 함께, AMD(+7.7%) 등 주요 기업 폭등. **함께 주목된 부분은 젠슨황의 다보스 포럼 연설**. 주요 내용은 다음과 같음. ①AI는 5단 케이크: 아래 층부터 순서대로 에너지→칩·컴퓨팅 인프라→클라우드 인프라·클라우드 서비스→AI 모델→응용 어플리케이션 순. **②인프라: 핵심은 케이크의 모든 레이어가 모두 갖춰져야 한다는 점. 이는 인프라 구축의 필요성과 연결됨**. 이미 수천억 달러를 투자했으나, 향후 수조 달러의 추가 구축이 필요함. ③AI와 일자리: AI는 일자리 대체가 아닌, 일자리의 본질을 바꾸는 도구. ④AI 버블론: GPU 임대료는 지속적으로 상승하고 있음. 이는 기업들의 AI R&D 확대에 기인. 해당 R&D 규모는 향후 더 확대될 것으로 전망. 그러나 일련의 상황은 당위성 존재

씨티그룹: C — +0.9%, 신용카드도 TUNA

그린란드 사태가 빠르게 완화 양상을 보임에 따라, **TUNA에 대한 동의 강화. 이는 트럼프가 요구한 신용카드 금리 10% 상한 실현 우려를 낮추는 요인**. 실제 시장 내 금리 상한제 도입 가능성은 낮게 점쳐지고 있음. 관련 기업들은 정부로부터 공식 가이드라인을 받지 못한 상태. 경영진의 강한 반발도 지속되는 중. 씨티그룹과 JP모건 CEO 모두 해당 정책을 강하게 비판. 후자의 경우 정책의 후폭풍이 신용카드 회사가 아닌, 식당/소매업체 등으로 옮겨질 것이라 전망

모더나: MRNA — +15.8%, 항암 연구 성과 공개

암 백신 개발 진전 소식에 주가 급등. 모더나와 머크 공동 연구에 따르면, 인티스메란 오토진(intismeran autogene)과 키트루다(Keytruda)를 동시 복용할 경우, 흑색종 재발을 예방할 수 있음. **일련의 결과는 모더나의 백신 파이프라인이 암 치료까지 연결되는 효과**. 해당 발표로 장 마감 후에도 주가 상승세 연장. 현재 애프터마켓 +4%대 상승 중

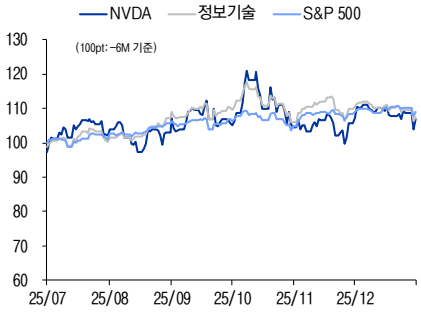
넷플릭스: NFLX — -2.2%, 문제아지만 인수 최강

전일 장 마감 후 진행된 실적발표로 주가 약세. **실적 자체는 컨센에 부합했으나, 시장 기대치가 다소 높았던 상황**. 다만 주요 IB는 광고 수익 개선 기대감에 주목. Wedbush의 경우 FY27 이후에도 광고 부문 성장 기회가 꾸준히 남아있을 것으로 전망. 한편 워너브라더스 인수 경쟁은 원만히 진행 중. 금일 파라마운트가 적대적 인수 시한을 연장했으나, 인수 가격은 그대로 유지. **주요 예측 시장은 압도적 차이로 넷플릭스를 인수 경쟁 승자로 점치고 있음**

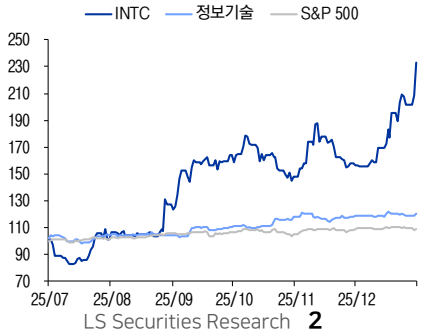
기타 코멘트 — KHC(-5.7%), UAL(+2.2%)

크래프트하인즈(-5.7%)은 버크셔 헤서웨이의 지분 매각 가능성 보도되며 주가 급락. 이는 '15년 최초 인수 이후 10년여 만에 결정된 사안. **유나이티드항공(+2.2%)**은 전일 장 마감 후 컨센 상회한 실적 발표. CEO는 강력한 여행 수요를 강조. 실제 프리미엄과 저가 항공권 모두 호조를 보였음을 언급

엔비디아: NVDA



인텔: INTC



● S&P500 섹터 수익률

순위	섹터 Top 세부업종	1D	수익률(%)	Bottom 세부업종	1D 수익률(%)
1	에너지	2.38			
	에너지 장비/서비스	4.41		석유/가스/소모연료	2.20
2	소재	1.87			
	화학	2.49		건축자재	0.69
3	건강관리	1.80			
	생명과학 도구/서비스	3.01		헬스케어 장비/용품	0.72
4	산업재	1.71			
	무역회사/판매업체	3.44		전문서비스	0.40
5	자유소비재	1.60			
	자동차 부품	4.02		대규모 소매업	0.17
6	커뮤니케이션 서비스	1.44			
	양방향 미디어/서비스	1.82		엔터테인먼트	-0.36
7	정보기술	0.99			
	반도체/반도체 장비	2.73		S/W	-1.69
8	금융	0.42			
	소비자 금융	1.61		보험	-0.25
9	부동산	0.38			
	부동산 관리/개발	2.45		특수 리츠	-2.71
10	필수소비재	0.25			
	필수소비재 판매업체	0.90		식품	-0.79
11	유틸리티	0.20			
	독립 전력 생산업체/	2.27		수도 유틸리티	-0.33

● 종목 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	모더나	15.8	앱러빈	-5.8
2	인텔	11.7	크래프트 하인즈	-5.7
3	샌디스크 /DE	10.6	오라클	-3.4
4	텔레다인 테크놀로지스	9.8	타겟	-3.0
5	웨스턴 디지털	8.5	셈프라	-2.8

● ETF 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	UNG	10.3	PFIX	-3.7
2	URNM	5.4	SPC	-2.1
3	UNL	5.3	SIVR	-1.7
4	KRE	4.7	SLV	-1.7
5	OIH	4.6	BDRY	-1.7

● ETF 거래량 상위 유니버스: 수익률 TOP 10

	Top ETF	추이	1D
1	BOIL		20.3
2	BOIL		20.3
3	AMDL		15.3
4	DPST		13.6
5	MULL		12.7
6	KORU		12.6
7	SOXL		9.6
8	SVIX		8.0
9	NAIL		8.0
10	HIBL		7.4

● 테마 ETF 수익률 (%)

	테마	Ticker	1D	20D 추이
1	핵에너지	URA	3.8	
2	모빌리티	DRIV	3.5	
3	인터넷	SNSR	2.8	
4	로봇&AI	AIQ	1.9	
5	물	PHO	1.8	
6	디지털 결제	IPAY	1.8	
7	목재	WOOD	1.8	
8	소비재	XRT	1.8	
9	농업	MOO	1.8	
10	테마 전체	GINN	1.6	