트럼프 트레이드를 멈춰세운 금리



투자전략팀 _ LS.Research@ls-sec.co.kr
황산해 _ sh.hwang@ls-sec.co.kr

금리 상승세에 트럼프 트레이드 일부 되돌림, 물가에 대한 경계 확대

미 증시는 DOW -0.86%, S&P 500 -0.29%, NASDAQ -0.09%, Russell 2000 -1.77%로 하락 마감. 장 초반 그간 상승세를 이끌던 트럼프 수혜영역들의 변동성과 함께 혼조세 보이던 미 증시. 이후 연준 위원들의 잇따른 매파적 발언들과 내일 예정된 10 월 CPI 발표의 경계, 그리고 트럼프 내각 구체화에 따른 물가 부담에 금리가 강세를 보이자 최근 급격한 상승세 보였던 트럼프 수혜주들 또한 되돌려지는 모습. 대표적으로 테슬라(-6.1%)와 금융(-0.3%), 중소형주의 Russell 지수 등이 하락

미 국채 금리는 2Y 4.34%(+8.8bp), 10Y 4.43%(+12.3bp)로 장기물 중심의 강세. 트럼프 집권에 따른 물가 불확실성이 지속적으로 반영되는 모습. CME FedWatch 상 12 월 동결 확률은 전일 34.7%에서 41.3%로 상승. 유가는 그간의 급락에 따른 저가 매수세 유입되며 약보합 마감. 구리와 금은 금리와 달러 강세가 지속됨에 따른 하락세 연장

연준위원들의 발언에 12 월 동결 확률 소폭 상승

10월 NFIB 소기업 낙관지수는 93.7pt로 컨센(91.9pt) 상회. 전월(91.5pt) 대비로도 상승. 불확실성 지수가 7pt 상승하며 110pt에 도달. 서베이 항목 중 매출이 가장 큰 문제라고 지목한 비율은 전월 7%에서 9%로 상승. 다만 전반적으로 향후 매출에 대한 기대감이 회복하는 모습. 그러나 여전히 50 년 평균치인 98pt 는 하회하며 34 개월 연속 평균치를 밑도는 모습. NFIB 측은 대선이 종료된 만큼 중소기업들의 불확실성이 감소세를 보일 것이라 전망

카시카리 미니에폴리스 연은 총재는 다가올 CPI 데이터의 중요성을 강조하며 12 월 FOMC 이전에 물가가 상승하는 모습을 보인다면 우리는 잠시 멈춰야 할 수도 있음을 경고. 또한 생산성의 성장으로 중립금리 레벨이 올라갈 수 있으며 이는 정책결정자들이 예상보다 적은 금리 인하를 하게함을 언급. 또한 정치권에 대해선 크게 우려하지 않고 있으나 감세 정책은 물가의 상방압력으로 작용할 가능성을 제시

바킨 리치몬드 연은 총재는 현재 연준의 통화정책은 경제의 시나리오에 따라 대응할 수 있는 적절한 수준에 있음을 언급. 현재 경제는 준수한 수준이나 여전히 물가의 상방압력과 고용의 하방압력에 대한 대한 주시가 필요함을 강조

트럼프의 내각 구성, 물가 자극 우려

트럼프 내각 구성에 대한 관심 지속되는 모습. 무역대표부에 트럼프 1 기 시절 강경한 정책을 펼쳤던 로버트 라이트하이저의 복귀가 점쳐지는 가운데 외교부 역시 트럼프 성향을 지지하는 리차드 그라넬, 에드워드 알덴 등이 거론. 미 하원 선거의 결과가 공화당 승리로 예상되는 가운데 트럼프는 인사와 예산권의 서포트 받으며 임기를 시작. 트럼프 1 기 시절 TCJA 와 바이든의 IRA 등이 이러한 상황 속에서 탄생

Global 주요 증시

주요국가	전일 종가 (pt)	장중추이	수익률 (%)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
DOW	43,910.98		-0.86	4.00	5.14	2.44	16.51
S&P500	5,983.99		-0.29	3.48	4.88	2.91	25.45
NASDAQ	19,281.40		-0.09	4.57	6.56	5.12	28.45
Russell 2000	2,391.85		-1.77	5.79	8.89	7.05	18.00
Stoxx 600	502.23		-1.98	-1.43	-0.63	-3.78	4.85
영국(FTSE)	8,025.77		-1.22	-1.79	-1.04	-2.76	3.78
상해종합	3,421.97		-1.39	1.03	4.33	6.35	15.03
홍콩H	19,846.88		-2.84	-5.52	-2.32	-6.61	16.42
니케이225	39,376.09		-0.40	2.34	0.75	-0.58	17.67
KOSPI	2,482.57		-1.94	-3.66	-2.88	-4.40	-6.50
EUREX KOSPI200	325.85		-0.66	-5.00	-4.44	-6.16	-10.54
KOSDAQ	710.52		-2.51	-5.49	-4.38	-7.84	-18.01
인도(NIFTY)	23883.45		-1.07	-1.36	-1.33	-4.33	9.90

FICC

구분	전일 종가 (pt)	추이 20D, Daily	변동(bp, %)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
미국채 2년(%)	4.34		8.8bp	16.6bp	17.2bp	38.7bp	9.2bp
미국채10년(%)	4.43		12.3bp	15.7bp	14.3bp	32.7bp	54.8bp
국고채3년(%)	2.90		-	-1.7bp	-3.0bp	-4.8bp	-24.5bp
일본10년(%)	1.01		1.3bp	7.5bp	6.5bp	6.2bp	39.9bp
달러인덱스(pt)	105.91		0.35	2.41	1.86	2.94	4.52
NDF 환율(1M)	1406.57		0.47	2.15	2.49	4.42	8.80
유로/달러	1.06		-0.28	-2.79	-2.38	-2.85	-3.75
위안/달러	7.23		0.27	1.83	1.64	2.38	1.90
엔/달러	154.65		0.60	2.00	1.72	3.70	9.65
WTI(NYMEX)	67.99		-0.07	-5.56	-1.83	-9.16	-3.29
천연가스	2.92		-0.07	9.29	7.79	-4.23	-17.55
구리(LME)	9201.21		-1.69	-4.38	-2.14	-5.28	6.42
금(NYMEX)	2597.37		-0.82	-5.34	-5.34	-2.23	25.90

특징주: TSLA 랠리 중단, 호실적에 SHOP 급등

테슬라: TSLA — -6.2%, 드디어 멈춘 상승 랠리

최근 4거래일간 +40%에 육박하는 주가 상승세 보인 테슬라가 재차 하락 전환. **과도하게 높아진 밸류 영향, 트럼프 행정부의 보조금 철폐에 대한 우려 재부각** 등이 전반적 센티에 재차 영향을 미친 것으로 판단. 테슬라 하락 전환에 주요 트럼프 트레이드 관련 종목들도 상승세를 멈춘 양상. 전일 트럼프 수혜주로 부각되었던 금융 섹터도 -0.3%로 하락 전환하며 차익실현

쇼피파이: SHOP — +21.0%, 대기업까지 고객층 확대

3FQ24 실적 발표. 매출 $2.16B, EPS $0.285로 컨센 상회. 현금 흐름 마진, 매출, 영업이익 등 전반적인 실적이 전년대비 크게 급증함에 따라 주가도 +21%로 급등. **견조한 실적의 주요 동인은 대기업 대상의 사업 전략** 전개, **유럽 시장 내 사용자 증가** 등에 기인. 특히 기존에 소기업 대상으로 진행되어 온 사업이 대형 리테일 기업까지 확장되자 수주량은 더욱 확대된 것으로 나타남. 이에 동사는 기존에 계획한 로지스틱스 사업 계획을 철회하고 신규 고객 확보에 더욱 집중할 예정.

한편, 세부 실적을 살펴보면 3FQ 총 매출은 +26%YoY 증가했으며, 특히 영업이익 부문이 +132%YoY로 급증. 잉여 현금흐름 마진도 +19%YoY로 6분기 이상 +25%YoY 이상의 매출 성장 경험 중. 4FQ24 매출 예상치는 +20%대 중후반까지 성장할 것으로 예상되는 $2.72B로 컨센($2.62B) 상회하는 가이던스 제시

홈디포: HD — +1.3%, 허리케인 요인으로 실적 일부 개선

3FQ24 실적 발표. 매출 $40.22B, EPS $3.78로 컨센 상회. **허리케인 관련 개보수 수요와 날씨 정상화에 따른 계절적 상품, 야외 프로젝트 관련 수요** 등이 맞물리며 견조한 실적 달성. 다만, CEO는 3분기 실적 견조에도 여전히 거시경제에 대한 불확실성이 잔존하고 있다며, **고금리 장기화로 소비층들이 주택 구매와 대규모 보수 프로젝트 등을 연기**하고 있다고 언급. 한편, 한편, 동사는 개선된 수요 상황에 FY24 동일매장매출 예상치를 이전 범위인 -3%~-4%YoY→-2.5%YoY로 가이던스 제시

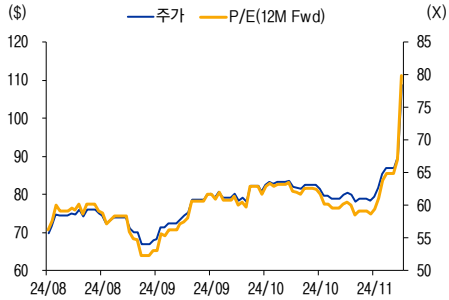
허니웰: HON — +3.9%, 행동주의 펀드 엘리엇의 지분 확대

행동주의 펀드로 잘 알려진 엘리엇이 동사의 지분을 확대했다는 소식 전해지자 주가 상승세. 이들은 약 **$5B 규모 지분을 투자함과 동시에 서한을 통해 항공우주 및 자동화 사업을 분리**할 것을 요청. 동사에 대기업 구조가 적합하지 않으며 **분사를 통한 단순화를 수용할 시 향후 2년간 51%~75%의 주가 상승세**를 경험할 수 있을 것으로 전망

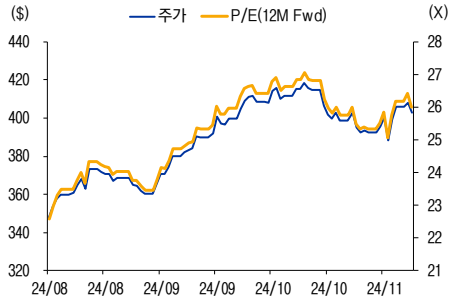
기타 코멘트 — NVDA(+2.1%), TSN(+6.5%), MOS(-7.7%)

엔비디아(+2.1%)는 Mizuho가 TP $140→$165로 상향 하자 주가 강세. **타이슨푸드(+6.5%)**는 소고기와 닭고기 판매가 견조하게 나타나며 호실적 달성. **모자이크(-7.7%)**는 비료 시장 수요 약세 및 생산 비용 증가로 부진한 실적 발표하자 주가 급락

쇼피파이: SHOP



홈디포: HD



● S&P500 섹터 수익률

순위	섹터 Top 세부업종	수익률(%) 1D	Bottom 세부업종	수익률(%) 1D
1	커뮤니케이션 서비스	0.51		
	엔터테인먼트	1.25	다양한 통신서비스	-0.40
2	정보기술	0.45		
	S/W	0.94	전자 장비 기기/부품	-1.43
3	필수소비재	0.09		
	필수소비재 판매업체	0.38	개인관리용품	-1.12
4	금융	-0.32		
	보험	0.42	소비자 금융	-1.59
5	에너지	-0.46		
	에너지 장비/서비스	-0.25	석유/가스/소모연료	-0.48
6	산업재	-0.87		
	복합기업	1.91	전기 장비	-2.13
7	자유소비재	-1.10		
	자동차 부품	1.01	자동차	-5.60
8	유틸리티	-1.13		
	가스 유틸리티	0.49	독립 전력 생산업체/	-2.61
9	부동산	-1.29		
	호텔/리조트 리츠	-0.39	사무실 리츠	-3.58
10	건강관리	-1.34		
	헬스케어 장비/용품	0.08	생명공학	-2.93
11	소재	-1.57		
	용기/포장지	-1.13	금속/채광	-2.59

● 종목 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	타이슨 푸드	6.5	모자이크	-7.7
2	덱스컴	5.7	GE 베르노바 Inc	-7.4
3	라이브 네이션 엔터테인	4.7	암젠	-7.1
4	어도비	4.3	앨버말	-7.0
5	허니웰 인터내셔널	3.8	슈퍼 마이크로 컴퓨터	-6.6

● ETF 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	MSOS	16.5	KWEB	-4.5
2	MJ	7.3	PBW	-4.2
3	PFIX	3.4	ACES	-4.2
4	BITO	2.9	ARKG	-4.1
5	ARKF	2.2	TAN	-3.9

● ETF 거래량 상위 유니버스: 수익률 TOP 10

	Top ETF	추이	1D
1	MSOX		36.9
2	TSLQ		12.3
3	TSDD		12.0
4	TSLZ		11.7
5	YANG		11.3
6	LABD		8.5
7	TSLS		6.1
8	BITX		5.7
9	SRTY		5.3
10	TZA		5.2

● 테마 ETF 수익률 (%)

	테마	Ticker	1D	20D 추이
1	대마	MSOS	16.5	
2	핵에너지	URA	0.7	
3	원격 근무	WFH	0.5	
4	인터넷	SNSR	0.0	
5	밀레니얼	MILN	0.0	
6	사이버 보안	IHAK	-0.1	
7	디지털 결제	IPAY	-0.2	
8	저탄소	LCTU	-0.3	
9	통신	IYZ	-0.3	
10	핀테크	FINX	-0.3	