트럼프 트레이드 둔화, 완만한 물가경로는 확인



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

레드 스윕 확정에 셀온 발생한 트럼프 트레이드

미 증시는 DOW +0.11%, S&P 500 +0.02%, NASDAQ -0.26%, Russell 2000 -0.94%로 혼조세. 10 월 CPI 발표로 완만한 물가 경로 확인되며 금리는 급락. 증시 또한 금융, 산업재, 에너지 업종 등 트럼프 우호적 섹터 중심의 DOW 가 장 초반 견조한 흐름을 주도. 이후 CNN, NBC 등이 공화당의 미 하원 승리를 보도. 연준위원들의 경계 발언과 함께 장기물 금리는 상승폭 확대하며 상승 전환. 주식 시장에선 대선 이벤트 종료에 따른 트럼프 수혜주 매물 출회 발생. 빅테크, 반도체(SOX,-2.0%) 등 기술주들도 트럼프 트레이드 냉각에 동조되며 부진. 러셀 역시 꾸준히 낙폭을 확대

일론 머스크의 정부효율부 수장 발탁 소식에 테슬라(+0.5%)가 개장직후 급등했으나 이후 -5%가량 밀리며 보합권 마감. 사이버트럭 리콜 소식과 함께 일부 IB 들이 테슬라의 밈 성격 상승세에 우려를 표시. 11 개 섹터 중 7 개가 상승 마감. 연말 소비시즌 기대감에 따른 아마존(+2.5%)이 경기소비재(+1.1%)를 견인했으며, 에너지(+0.8%), 부동산(+0.7%), 필수소비재(+0.3%) 등 강세

미 국채 금리는 2Y 4.29%(-5.4bp), 10Y 4.45%(+2.4bp)로 물가 발표 이후 장단기 금리 모두 하락했으나 장기금리는 무살렘, 로건 총재의 경계발언과 공화당 레드 스윕 확정 소식에 상승. 유가는 WTI 기준 -0.09% 하락한 $68.1 로 중동 언론이 트럼프 집권 이후 이란이 협상 개시 의사를 드러내며 이스라엘 보복 연기 결정을 내렸다고 보도한 점을 반영

물가 안도에 단기물 금리 하락, 그러나 장기적 우려 잔존

10 월 CPI 는 헤드라인 0.2%MoM, 2.6%YoY 상승하며 컨센 부합. 근원 CPI 역시 0.3%MoM, 3.3%YoY 로 예상치에 부합. 근원 상품물가는 +0.0%MoM, 서비스물가는 0.3%MoM 로 전월 대비 상승폭 둔화되는 모습. 다만 주거비가 전월비 +0.4%MoM 상승하며 9 월(0.2%MoM) 대비 가파른 상승세 기록. 노동부는 10 월 물가 상승률의 절반이 주거비 영향임을 언급. 물가에 대한 단기적 우려 해소되며 CME Fedwatch 상 12 월 25bp 인하 확률은 전일 58.7%에서 82.5%로 급등. 카시카리 등의 위원들은 현재 금리는 제약적 수준이나 12 월 FOMC 전까지의 물가 경로를 확인 후 인하를 결정할 것이라 입장 밝힌 바 있음

어제에 이어 인터뷰를 진행한 카시카리 총재는 10 월 CPI 디테일은 확인하지 못했으나 주요 수치들은 본다면 올바른 경로에 있음을 언급. 다만 12 월 FOMC 직전 발표될 또 한번의 물가 지표 역시 경계해야함을 강조

무살렘 세인트루이스 연은 총재는 최근 정보는 인플레이션이 2%로 수렴하지 않거나 더 높아질 위험이 커졌음을 시사한다고 밝히며 추가 금리 인하는 신중하게 검토해야함을 강조. 더해 10 월 CPI 에 대해선 여전히 근원 수치가 높다고 평가

공화당 상원 원내대표로 존 튠 당선, 친트럼프 인사 낙선

공화당이 일찍이 장악에 성공한 미 상원 원내대표로 친 트럼프 인사인 릭 스콧을 제치고 존 튠 의원이 당선. 당선 직후 연설에선 트럼프 정책을 수용할 것이란 입장을 밝혔으나 과거 행보를 본다면 트럼프의 일부 과격한 정책에 대한 브레이크를 걸 가능성 존재. 존 튠은 '16 년과 '21 년 트럼프의 스캔들과 국회의사당 폭동 논란이 있을 때 이를 비난한 바 있으며 '23 년 5 월 대선 예비선거에서도 트럼프가 아닌 팀 스콧을 지지

Global 주요 증시

주요국가	전일 종가 (pt)	장중추이	수익률 (%)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
DOW	43,958.19		0.11	0.52	5.26	2.55	16.63
S&P500	5,985.38		0.02	0.95	4.91	2.93	25.48
NASDAQ	19,230.72		-0.26	1.30	6.28	4.84	28.11
Russell 2000	2,369.37		-0.94	-0.98	7.86	6.04	16.89
Stoxx 600	501.59		-0.13	-1.02	-0.75	-3.91	4.72
영국(FTSE)	8,030.33		0.06	-1.67	-0.98	-2.71	3.84
상해종합	3,439.28		0.51	1.64	4.86	6.88	15.61
홍콩H	19,823.45		-0.12	-3.48	-2.43	-6.72	16.28
니케이225	38,721.66		-1.66	-1.92	-0.92	-2.23	15.71
KOSPI	2,417.08		-2.64	-5.71	-5.44	-6.92	-8.97
EUREX KOSPI200	319.50		0.19	-6.63	-6.30	-7.99	-12.29
KOSDAQ	689.65		-2.94	-7.22	-7.19	-10.55	-20.42
인도(NIFTY)	23559.05		-1.36	-3.78	-2.67	-5.63	8.41

FICC

구분	전일 종가 (pt)	추이 20D, Daily	변동(bp, %)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
미국채 2년(%)	4.29		-5.4bp	2.4bp	11.6bp	33.0bp	3.6bp
미국채10년(%)	4.45		2.4bp	2.0bp	16.7bp	35.1bp	57.2bp
국고채3년(%)	2.94		4.2bp	-1.4bp	1.2bp	-0.6bp	-20.3bp
일본10년(%)	1.04		3.6bp	7.6bp	10.1bp	9.8bp	43.5bp
달러인덱스(pt)	106.48		0.43	1.33	2.41	3.49	5.08
NDF 환율(1M)	1405.05		-0.11	0.31	2.38	4.30	8.69
유로/달러	1.06		-0.56	-1.54	-2.94	-3.41	-4.30
위안/달러	7.23		-0.01	0.82	1.63	2.36	1.88
엔/달러	155.46		0.55	0.54	2.26	4.24	10.22
WTI(NYMEX)	68.06		-0.09	-5.06	-1.73	-9.07	-3.19
천연가스	2.98		2.41	8.37	9.97	-2.30	-15.88
구리(LME)	9013.52		-1.44	-2.27	-4.14	-7.22	4.25
금(NYMEX)	2572.98		-0.98	-3.24	-6.23	-3.15	24.72

특징주: 이어지는 비트코인 랠리, AMD 인력 감축 발표

비트코인 +2.2%, 암호화폐는 트럼프를 타고

전일에 이어 트럼프 트레이드 주춤한 가운데, 암호화폐 랠리는 쉽게 꺼지지 않는 모습. 비트코인은 장중 $93,000선 상회하며 역대 신고가 갱신. 그 외 도지코인을 비롯한 주요 암호화폐 역시 급등세. 다만 COIN(-10.8%), MSTR(-7.9%) 비롯한 암호화폐 관련주는 차익실현 움직임 반영해 주가 급락. MARA(-14.0%)의 경우 부진한 실적발표도 함께 반영

AMD: AMD -3.0%, 인력 감축으로 사업 부진 재확인

전체 인력의 **4% 규모(약 1,000명) 인력 감축 소식을 발표**하자 주가 하락. 시장은 금번 구조조정을 AI 칩 사업 집중을 위한 행보로 해석. 다만 **사업 경쟁력 우려는 여전히 지속되는 중**. 지난달 AMD는 AI 칩 부문 FY24 연간 매출이 $5B에 이를 것으로 전망했는데, 이는 컨센의 1/5에 불과한 수치였음. 일련의 사업 부진 흐름 지속되며 주가 역시 YTD 기준 +0.5% 상승에 그침. 이는 +200%대 상승세 보인 NVDA와 대조적

한편 AMD 인력 감축 소식과 함께, **SMCI(-6.3%) 상장 폐지 여부에 시장 관심 집중**. SMCI는 오는 16일까지 회계 보고서를 제출하지 않을 시 NASDAQ 상장 폐지 수순을 밟게 됨

리비안: RIVN +13.7%, 폭스바겐의 투자 확대 소식

폭스바겐의 투자 확대 소식에 주가 급등. 수정된 방침에 따르면, RIVN 투자 규모는 최대 $5B(최초 발표, 6/25)→$5.8B로 확대. 그간 RIVN을 비롯한 **EV 업체들의 현금 흐름 리스크가 지속적으로 언급**된 만큼, 해당 소식이 크게 주목받는 모습. RIVN 주가는 VW발 모멘텀 소멸 이후, -40%대 하락세 보였으나 다시금 반등하는 중

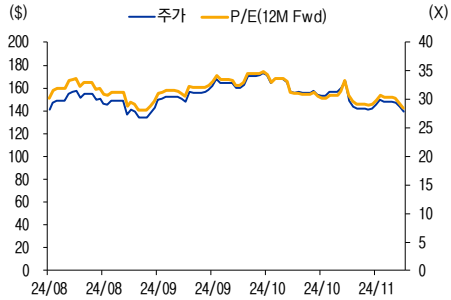
시스코: CSCO +0.8%, 마감 후 -1%대 하락, 낮은 기대에 부합한 실적

장 마감 후 1FQ25 실적발표. 매출 $13.84B, EPS $0.91로 컨센(매출 $13.78, EPS $0.87) 상회. 다만 **매출 자체는 -5.6%YoY 감소해, 4분기 연속 위축세** 지속된 것. 다만 CEO는 **대형 고객들의 AI 인프라 수요가 증가하고 있음**을 강조. FY25 가이던스는 매출 $55.3B~$56.3B, EPS $3.60~$3.66로 상향 조정. 컨센(매출 $55.83B,EPS $3.57) 대비로는 매출 하회, EPS 상회. 전반적으로 긍정과 부정적 요인이 혼재된 실적발표에 시장 반응 미온적

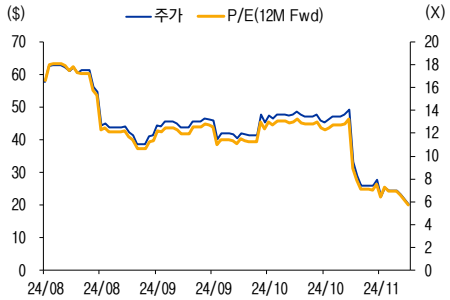
기타 코멘트 SPOT(+11.4%), WBD(+5.4%), CHTR(+3.6%)

스포티파이(+11.4%)는 컨센 하회한 실적에도 이익 개선세, 견조한 가이던스 확인하며 주가 급등. **워너브라더스 디스커버리(+5.4%)**의 자회사 CNN은 시청률 부진 속 인력 감원 계획 발표. **차터 커뮤니케이션즈(+3.6%)**는 Liberty Broadband 인수 소식에 주가 상승. **스피릿항공(-59.3%)**은 파산 신청 준비 소식에 주가 급락

AMD: AMD



슈퍼마이크로컴퓨터: SMCI



● S&P500 섹터 수익률

순위	섹터 Top 세부업종	수익률(%) 1D	Bottom 세부업종	수익률(%) 1D
1	자유소비재	1.14		
	대규모 소매업	2.46	레저용 제품	-0.98
2	에너지	0.84		
	석유/가스/소모연료	1.01	에너지 장비/서비스	-1.24
3	부동산	0.73		
	부동산 관리/개발	0.95	건강관리 리츠	-1.42
4	필수소비재	0.28		
	담배	1.04	개인관리용품	-1.58
5	산업재	0.21		
	항공화물운송/물류	2.13	무역회사/판매업체	-0.53
6	소재	0.20		
	화학	0.57	금속/채광	-1.10
7	금융	0.06		
	은행	0.24	소비자 금융	-0.58
8	유틸리티	-0.24		
	독립 전력 생산업체/	0.18	수도 유틸리티	-1.74
9	건강관리	-0.30		
	생명과학 도구/서비스	0.42	헬스케어 업체/서비스	-0.75
10	정보기술	-0.31		
	IT서비스	1.17	반도체/반도체 장비	-1.62
11	커뮤니케이션 서비스	-0.57		
	다양한 통신서비스	1.27	미디어	0.12

● 종목 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	워너브라더스 디스커버	5.4	모놀리식 파워 시스템스	-6.6
2	앨버말	5.2	슈퍼 마이크로 컴퓨터	-6.3
3	웨스트 파마수티컬 서비	5.0	레스메드	-4.8
4	달러 트리	4.6	스카이웍스 솔루션스	-4.4
5	차터 커뮤니케이션스	3.6	찰스 리버 래버러토리스	-4.4

● ETF 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	MSOS	10.0	BITS	-4.5
2	ALTS	5.6	SILJ	-4.0
3	UNG	3.3	BLOK	-3.7
4	PFIX	2.6	SIL	-2.7
5	BDRY	2.3	URNM	-2.7

● ETF 거래량 상위 유니버스: 수익률 TOP 10

	Top ETF	추이	1D
1	MSOX		17.7
2	SOXS		6.6
3	BOIL		6.2
4	UNG		3.3
5	ZSL		3.3
6	SARK		3.2
7	TZA		2.9
8	SRTY		2.8
9	TMV		2.7
10	SVIX		2.2

● 테마 ETF 수익률 (%)

	테마	Ticker	1D	20D 추이
1	대마	MSOS	10.0	
2	우주	ARKX	2.2	
3	밀레니얼	MILN	0.5	
4	원격 근무	WFH	0.3	
5	통신	IYZ	0.1	
6	재생에너지	FAN	0.1	
7	저탄소	LCTU	0.1	
8	소비재	XRT	0.0	
9	물	PHO	-0.0	
10	로봇&AI	AIQ	-0.1	