다보스 포럼 연설로 이어지는 트럼프 랠리



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

트럼프의 다보스 포럼 연설로 트럼프 트레이드는 지속. 다우 강세

미 증시는 DOW +0.92%, S&P 500 +0.53%, NASDAQ +0.22%, Russell +0.47%로 상승 마감. 전일 급등에 따른 매도세 출현하며 장초반 하락 출발한 미 증시. 이후 트럼프 대통령의 다보스 포럼 화상연설에서 연준을 향한 금리 인하 압박과 OPEC 및 주요 산유국들을 향한 유가 인하 압박이 등장함에 따라 증시는 상승 전환

금일 트럼프 연설에 따른 상승탄력은 11개 섹터 모두로 확산되며 전 섹터 상승 마감에 성공. 헬스케어(+1.4%)는 스타게이트 프로젝트의 주요 파트너인 오라클의 래리 엘리슨 회장이 AI 기술을 활용한 mRNA 백신 개발에 대한 메시지를 전하자 모더나(+10.1%)를 중심으로 급등. 이외 산업재(+1.0%), 부동산(+0.8%), 컴스(+0.8%) 등이 강세. 금일 실적을 발표한 GE(+6.6%), 유니온퍼시픽(+5.2%) 등도 어닝 서프라이즈 기록하며 4분기 실적 시즌 기대감 또한 고조

미 국채 금리는 2Y 4.29%(-0.9bp), 10Y 4.64%(+3.3bp)로 장기물 중심의 강세. 트럼프 연설에서 금리 인하 압박이 있었음에도 그 외의 정책들은 모두 물가 상승으로 이어질 것이란 우려와 글로벌 자산운용사들의 채권 약세 전망이 기여. 반면 유가는 WTI 기준 -1.1% 하락하며 OPEC 에 가해진 압박을 반영

트럼프 다보스포럼 출격

현지 기준 23일 트럼프 대통령은 다보스 포럼 화상 기조연설을 통해 1)유가, 2)통화정책, 3)관세, 4) 리쇼어링, 5)유럽 등에 대한 메시지를 전달. 트럼프 연설에서 유가와 통화정책 부문의 전반적 논리 구성은 사우디의 미국향 투자 확대 촉구 → 사우디와 OPEC 의 유가 인하 요구 → 유가가 내려간다면 러-우 전쟁도 끝날 것 → 유가가 내려가게 되면 즉각적 금리 인하를 요구할 것

또한 트럼프 대통령은 글로벌 기업들의 유치를 위해 미국이 전세계 어느 국가보다 낮은 세금을 제공할 것이라며 감세 정책을 강조했으며 반대로 미국에서 제품을 만들지 않는 것은 각자의 권리이나 다양한 관세를 내야 할 것이라며 감세와 관세를 활용한 리쇼어링 유도 구도를 구체화

또한 다보스포럼에 대거 참석한 EU 의 주요인사들을 향해서는 NATO 방위비 증액을 요구했으며 과도한 규제와 불공정 무역에 대한 비판으로 몇 일전 인터뷰에서의 강경한 스탠스를 이어감. 트럼프는 21일 인터뷰에서 중국만 미국을 악용하는 것이 아니며 EU 도 아주 나쁘다(Very Very Bad)고 표현하며 무역공정성 확보를 위한 관세부과 대상이 될 것임을 예고

가상화폐 시장은 트럼프에 실망 중

트럼프 트레이드의 주요 포트폴리오이던 가상화폐와 비트코인은 트럼프 정부가 정작 취임식 이후 적극적이지 않은 행보를 보이자 실망감을 반영하며 부진한 흐름 지속. 우선 취임사에서부터 언급이 부재했으며 취임 첫날 대규모 행정명령에서도 소외. 이후 23일 암호화폐 행정명령에 사인했다는 소식이 전해졌으나 해당 내용이 전략적 비축, 규제완화가 아닌 보호와 검토에 초점이 맞춰진 것에 대한 실망감 존재하는 상황. 이와 비슷한 흐름으로 테슬라 역시도 취임식 이후 기대감이 완화되는 모습

Global 주요 증시

주요국가	전일 종가 (pt)	장중추이	수익률 (%)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
DOW	44,565.07		0.92	3.27	4.75	3.86	4.75
S&P500	6,118.71		0.53	3.05	4.03	2.42	4.03
NASDAQ	20,053.68		0.22	3.70	3.85	1.46	3.85
Russell 2000	2,314.60		0.47	2.11	3.79	3.45	3.79
Stoxx 600	530.34		0.44	1.98	4.48	5.45	4.48
영국(FTSE)	8,565.20		0.23	2.07	4.80	5.71	4.80
상해종합	3,230.16		0.51	-0.18	-3.63	-3.61	-3.63
홍콩H	19,700.56		-0.40	0.91	-1.79	-0.92	-1.79
니케이225	39,958.87		0.79	3.59	0.16	2.04	0.16
KOSPI	2,515.49		-1.24	-0.47	4.83	3.01	4.83
EUREX KOSPI200	334.90		0.27	-0.16	5.02	3.81	5.02
KOSDAQ	724.01		-1.13	-0.03	6.76	6.59	6.76
인도(NIFTY)	23205.35		0.22	-0.46	-1.86	-2.31	-1.86

FICC

구분	전일 종가 (pt)	추이 20D, Daily	변동(bp, %)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
미국채 2년(%)	4.29		-0.9bp	5.9bp	4.7bp	-5.1bp	4.7bp
미국채10년(%)	4.64		3.3bp	3.1bp	7.5bp	5.7bp	7.5bp
국고채3년(%)	2.57		-1.2bp	-6.0bp	-3.0bp	-4.4bp	-3.0bp
일본10년(%)	1.20		1.0bp	-	11.6bp	14.2bp	11.6bp
달러인덱스(pt)	108.13		-0.04	-0.76	-0.33	0.09	-0.33
NDF 환율(1M)	1434.55		-0.02	-1.48	-2.80	-1.11	-2.80
유로/달러	1.04		0.06	1.11	0.59	0.10	0.59
위안/달러	7.29		0.14	-0.62	-0.18	-0.13	-0.18
엔/달러	156.05		-0.31	0.57	-0.73	-0.71	-0.73
WTI(NYMEX)	74.62		-1.09	-4.15	4.73	8.44	4.73
천연가스	3.95		-0.38	-7.35	8.59	17.90	8.59
구리(LME)	9148.41		0.01	-0.21	4.93	3.04	4.93
금(NYMEX)	2754.87		-0.06	1.49	4.97	5.45	4.97

특징주: 찬물 얹은 AAL 실적, GE 수주 급증

아메리칸항공: AAL — -8.7%, 항공주 호실적 릴레이 중단

4Q24 실적발표. 매출 $13.7B, EPS 0.86로 컨센(매출 $13.32B, EPS 0.59) 상회. 승객당 매출의 증가가 실적 서프라이즈에 기여. **다만 1분기 비용 우려를 노출하며 가이던스가 기대치에 못미치자 주가는 급락**. 신규 인력 계약 등의 비연료 비용이 예상보다 높을 것으로 전망되는 가운데 CEO는 빠른 정상화를 언급했으나 우려 종식엔 실패. 이에 **호실적과 가이던스 서프라이즈 발표하며 상승했던 유나이티드항공(-4.6%), 델타항공(-0.5%) 등도 영향**을 받는 모습. AAL은 1Q25 EPS 전망치를 -$0.2~-$0.4로 제시하며 컨센(-$0.06)을 하회. FY25 연간으로도 $1.7~$2.7 중앙치가 컨센($2.45)을 하회

제너럴일렉트릭: GE — +6.6%, 강력한 수요에 수주 급증

4FQ24 실적발표. 매출 $9.88B, EPS $1.32로 컨센 상회. 특히 수주는 +46%YoY 급등하며 강력한 수요 입증. **CEO는 트럼프 정권 하 사업 수혜를 전망**. 관련해 "트럼프 정부가 혁신, 제조, 국가 안보에 집중할 것"이라 발언하며, 수주 확대를 자신. FY25 연간 EPS 가이던스는 $5.10~5.45로 제시해 컨센 상회. 시장이 주목하는 연간 FCF 가이던스 역시 $6.8B로 제시해 컨센 상회. 더해, $7B 규모 자사주 매입 규모 확대와 배당금 30% 인상 계획을 발표

앤섬: ELV — +2.7%, 우려 대비 실적 선방

4FQ24 실적발표. 매출 $45.00B, EPS $3.84로 컨센 대비 매출 상회, EPS 하회. 수익성 자체는 여전히 위축 국면. 시장이 메디케어 사업발 리스크를 주목하던 가운데, **의료손실비율(MLR, 환자 치료액 중 보험료 비중)은 92.4% 기록. 그간의 상승세 지속하며 전분기 89.5%를 상회했지만, 컨센은 하회한 수치**. 번외로 주목된 부분은 자사 사업의 공익성을 설명한 점. 최근 주요 보험업체는 유나이티드헬스 CEO 피격 사건으로, 부도덕한 사업 관행이 재조명받은 바 있음

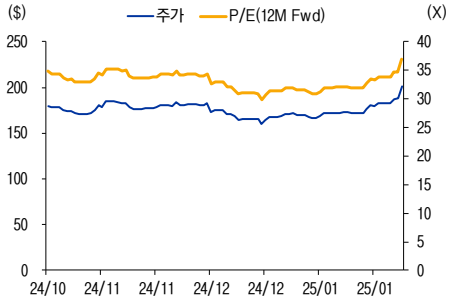
텍사스인스트루먼트: TXN — +1.8%, 마감 후 -3%대 하락, 수익성 우려

장 마감 후 4FQ24 실적발표. 매출 $4.01B, EPS $1.30으로 컨센($3.90B, EPS $1.21) 상회. 매출 자체는 전방산업의 수요 부진 지속되며 -2%YoY 하락한 것. 시장은 칩 수요 약세 지속되는 가운데, 제조 시설 확장에 힘쓰고 있음에 우려. 이는 사업 수익성 악화 요인이기 때문. 실제 1FQ25 분기 가이던스는 매출 $3.74B~$4.06B, EPS $0.94~$1.16으로 제시해, 컨센 대비 매출 부합, EPS 대폭 하회

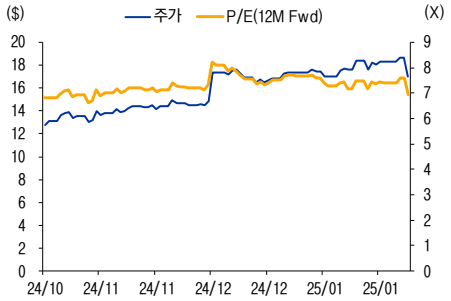
기타 코멘트 — MU(-4.0%), TRIP(+13.9%), EA(-16.7%)

마이크론(-4.0%)은 SK하이닉스가 향후 수요 불확실성을 언급하자 주가 하락. **트립어드바이저(+13.9%)**는 지주사 제출 서류로 인수 논의 징후 확인되자 주가 급등. **일렉트로닉아츠(-16.7%)**는 컨센 하회한 실적 발표로 주가 급락. 특히 축구 게임 중심 실적 위축이 지속될 것으로 전망

제너럴일렉트릭: GE



아메리칸항공: AAL



● S&P500 섹터 수익률

순위	섹터 Top 세부업종	수익률(%) 1D	Bottom 세부업종	수익률(%) 1D
1	건강관리	1.35		
	헬스케어 업체/서비스	1.86	생명과학 도구/서비스	0.17
2	산업재	0.96		
	육상 운송	2.28	여객 항공사	-1.84
3	부동산	0.82		
	산업 리츠	2.96	주택용 리츠	-0.47
4	커뮤니케이션 서비스	0.81		
	엔터테인먼트	1.61	무선통신서비스	-0.98
5	금융	0.60		
	소비자 금융	1.22	보험	-0.47
6	소재	0.51		
	화학	0.76	금속/채광	-0.42
7	유틸리티	0.47		
	독립 전력 생산업체/	2.79	가스 유틸리티	-1.50
8	에너지	0.45		
	석유/가스/소모연료	0.49	에너지 장비/서비스	-0.03
9	필수소비재	0.41		
	담배	1.67	음료	-0.28
10	자유소비재	0.38		
	자동차 부품	1.73	가정용 내구재	-1.36
11	정보기술	0.12		
	IT서비스	1.12	기술H/W, 스토리지&	-0.08

● 종목 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	모더나	10.1	일렉트로닉 아츠	-16.7
2	제너럴 일렉트릭	6.6	아메리칸 에어라인스 그	-8.7
3	인페이즈 에너지	5.4	레이도스 홀딩스	-7.6
4	유니온 퍼시픽	5.2	유나이티드 에어라인스	-4.6
5	카맥스	4.8	마이크론 테크놀로지	-4.0

● ETF 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	TAN	2.9	ALTS	-3.7
2	DFND	2.7	BDRY	-2.7
3	KEUA	2.3	ZROZ	-1.6
4	EFIX	2.2	UNG	-1.6
5	META	2.1	USO	-1.5

● ETF 거래량 상위 유니버스: 수익률 TOP 10

	Top ETF	추이	1D
1	LABU		5.7
2	LABU		5.7
3	DFEN		5.4
4	CURE		4.1
5	ZSL		3.3
6	KOLD		3.1
7	TAN		2.9
8	WEBL		2.7
9	UDOW		2.7
10	TMV		2.4

● 테마 ETF 수익률 (%)

	테마	Ticker	1D	20D 추이
1	재생에너지	CNRG	2.9	
2	핵에너지	URA	2.1	
3	농업	MOO	1.4	
4	소비재	XRT	1.3	
5	통신	IYZ	1.1	
6	우주	ARKX	0.8	
7	밀레니얼	MILN	0.8	
8	웰니스	INCO	0.8	
9	목재	WOOD	0.8	
10	핀테크	FINX	0.7	