시끌시끌한 트럼프 2기, 증시는 의사록 확인 후 반등



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

장초반 트럼프 관세 우려로 하락 출발한 증시. FOMC 의사록 공개 이후 반등

미 증시는 DOW +0.16%, S&P 500 +0.24%, NASDAQ +0.07%, Russell 0.34%로 주요 지수 강보합 마감. 장초반 트럼프발 관세 노이즈에 금리가 상승하고 러-우 종전 협상에 대한 관망세 지속되며 증시는 하락 출발. 이후 오후에 공개된 1 월 FOMC 의사록에서 QT 중단에 대한 가능성이 확인되며 국채 금리는 하락 전환. 증시는 이를 계기로 반등

주요 기술주들의 방향성은 엇갈리는 모습. 마이크로소프트, 알파벳, 테슬라 등 근래 부진했던 기업들은 상승 마감한 반면 아마존, 메타 등 최근 랠리 이어가던 종목들은 차익실현 움직임. 11 개 섹터 중 9 개 종목이 상승 마감했는데 헬스케어(+1.3%) 업종이 장 후반 금리 하락과 함께 반등에 성공하며 가장 아웃퍼폼. 트럼프 정부의 예산 삭감 이슈도 증시에 변동성을 부여. 팔란티어(-10.1%)의 경우 국방 예산 삭감 우려로 장 마감 직전 급락. 연방재난관리청도 환경관련 직원 해고 노이즈 발생

미 국채 금리는 2Y 4.27%(-3.8bp), 10Y 4.53%(-1.8bp)로 불 플래트닝 발생. 관세와 영국 물가 서프라이즈로 금리 자극되었으나 연준 의사록 발표 이후 하락 전환. 유가는 WTI 기준 +0.47% 상승한 $72.19 로 전일 우크라이나의 러시아 송유관 타격 소식에 이어 흑해 항구 폭풍과 OPEC 감산 전망을 반영

1 월 FOMC 의사록 공개

공개된 1 월 FOMC 의사록에서는 1)부채한도 해결까지 QT 중단 논의, 2)트럼프 정책들의 물가 자극 우려, 3)금리 인하 전 더 많은 물가 둔화 증거의 필요 등이 확인. 시장은 QT 중단 가능성에 집중하며 의사록 발표 이후 국채 금리는 하락

영국의 1 월 CPI 는 헤드라인 3%YoY 를 기록하며 컨센(2.8%YoY)를 상회. 근원 CPI 또한 3.7%YoY 를 기록하며 24 년 4 월 이후 최고치 달성. BOE 는 인플레 둔화를 근거로 1 월 기준금리 인하를 단행했으나 금번 지표 발표로 향후 인하 기대감 위축

트럼프 노이즈, 러-우 협상에서도 존재감

트럼프는 자동차에 이어 반도체와 의약품에 최소 25%의 관세 부과 방안을 4 월 2 일 발표할 것이라 언급. 기존 보편 및 상호 관세 정책과 어떤 방식으로 공존될지에 대한 언급은 부재. 다만 이후 미국에 공장을 건설할 기회를 주고 싶다와 같은 협상 및 속도조절의 의지를 보이는 발언을 이어감. 이에 시장은 지난 1 월과 같이 급격한 반응보단 관망세에 가까운 움직임을 보이며 일부 면역이 생긴 모습

한편 트럼프 대통령은 러-우 종전 협상에 대해서는 강한 압박을 지속 중. SNS 를 통해 질렌스키 대통령에 대해 독재자라는 강도높은 비판으로 퇴진 또는 빠른 협조를 강요. 트럼프는 지난 3 년간의 협상에서 지지부진한 모습을 보였던 점과 지지율이 4%에 불과하며 오랜기간 선거가 없었다는 점을 비판. 푸틴의 경우 리야드 회담의 결과를 긍정적으로 받아들였다는 인터뷰를 진행. 더해 협상테이블에 우크라이나가 배제된 것이라 아니라는 스탠스를 비추며 트럼프-질렌스키 대립에서 중립적 포지션을 구축

Global 주요 증시

주요국가	전일 종가 (pt)	장중 추이	수익률 (%)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
DOW	44,627.59		0.16	0.58	-0.57	-0.57	3.80
S&P500	6,144.15		0.24	1.52	1.20	1.20	2.90
NASDAQ	20,056.25		0.07	2.07	1.90	1.90	1.69
Russell 2000	2,282.46		-0.34	1.18	-1.08	-1.08	1.69
Stoxx 600	552.10		-0.91	0.79	2.46	2.46	8.86
영국(FTSE)	8,712.53		-0.62	-1.08	0.76	0.76	6.91
상해종합	3,351.54		0.81	0.15	3.11	3.11	-1.43
홍콩H	22,944.24		-0.14	4.97	13.44	13.44	14.20
니케이225	39,164.61		-0.27	0.52	-0.88	-0.88	-2.77
KOSPI	2,671.52		1.70	4.83	5.31	5.31	11.09
EUREX KOSPI200	352.45		1.75	4.79	4.94	4.94	10.30
KOSDAQ	778.27		0.60	4.44	6.80	6.80	16.86
인도(NIFTY)	22932.90		-0.05	-0.49	-1.36	-1.36	-3.70

FICC

구분	전일 종가 (pt)	20D 추이 Daily	변동(bp, %)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
미국채 2년(%)	4.27		-3.8bp	-8.7bp	6.0bp	-1.5bp	-5.9bp
미국채10년(%)	4.53		-1.8bp	-8.8bp	1.6bp	-9.4bp	-9.3bp
국고채3년(%)	2.63		-1.2bp	-1.5bp	7.0bp	4.3bp	0.5bp
일본10년(%)	1.43		0.3bp	9.0bp	21.9bp	23.2bp	32.2bp
달러인덱스(pt)	107.18		0.12	-0.70	-0.57	-1.98	-0.76
NDF 환율(1M)	1438.65		-0.09	-0.84	-0.45	-1.24	-2.37
유로/달러	1.04		-0.22	0.39	0.31	1.46	-0.03
위안/달러	7.28		0.05	-0.38	0.47	-0.63	-0.24
엔/달러	151.47		-0.39	-1.91	-1.83	-3.09	-4.05
WTI(NYMEX)	72.19		0.47	1.15	-0.74	-6.72	2.86
천연가스	4.38		9.26	22.81	43.68	25.84	47.56
구리(LME)	9426.61		-0.20	0.40	3.86	2.88	5.02
금(NYMEX)	2933.39		-0.09	1.01	4.97	8.51	11.90

특징주: 잊혀진 양자컴퓨팅 재부각, SEDG로 태양광 랠리

마이크로소프트: MSFT — +1.3%, 첫 양자컴퓨팅 칩 공개

첫 양자컴퓨팅 칩 '마요라나 1(Majorana 1)'을 공개하자 주가 상승. 특징적인 부분은, 칩이 위상 초전도체를 통해 구현된 점. 위상 초전도체란 형태와 무관하게 입자 간 위상이 유지되는 물질. **양자 테마는 작년 말 알파벳의 '윌로우(Willow)' 공개로 랠리 지속**. 다만 젠슨 황 비롯한 주요 인사들의 보수적 발언으로 기대감 반감. 이후 양자 컴퓨팅의 상용화 시점, 부가가치 등에 논쟁 가열되며 상승 동력 상실. 일련의 흐름으로 잊혀진 양자 테마는 마이크로소프트 칩 공개로 재차 부각. 이에 퀀텀컴퓨팅(+7.9%), D-웨이브(+8.3%) 등 상승세

애플: AAPL — +0.2%, 신제품 출시 반응 미온적

아이폰 보급형 신제품 '16e'이 출시되었으나 주가 변동 미미. 가격은 $599로 공개되어 전작 대비 $170 인상. 핵심은 **보급형 최초로 애플 인텔리전스가 지원된다는 점**. 다만 시장 반응은 미온적. 일각에선 AI 혁신이 여전히 부족하다는 비판 존재. 한편, **자체 모뎀 칩 C1이 탑재된 부분도 주목할 요인**. 애플은 장기간 퀄컴의 모뎀을 공급받았으나, 최근 자체 칩 개발에 집중해왔음. 금일 퀄컴(+0.9%) 주가 타격은 크지 않은 모습

솔라엣지: SEDG — +16.0%, 낮은 기대 속 실적 선방

4FQ24 실적발표. 매출 $196.2M, EPS -$3.52로 컨센(매출 $194.9M, EPS -$1.50) 대비 매출 상회, EPS 하회. 수익성은 여전히 부진하나, **어려운 태양광 업황 속 매출 상승 보인 점이 고무적**. 주요 IB 역시 긍정적 변화 포착. Guggenheim은 재고와 매출채권이 지속적으로 축소된 가운데, 현금흐름 개선됨에 주목. **다만 솔라엣지 어닝 서프에도 온기 확산은 다소 제한적**. FTC솔라(+7.0%), 쇼알스테크(+6.1%) 상승세, 반면 퍼스트솔라(-0.2%), 선런(-2.8%) 등 장중 하락 전환

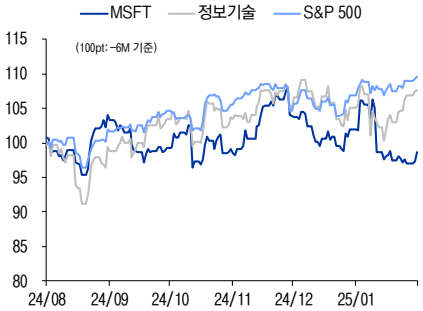
아날로그디바이스: ADI — +9.7%, 호실적으로 저점 통과 기대

1FQ25 실적발표. 매출 $2.42B, EPS $1.63로 컨센(매출 $2.36B, EPS $1.43) 상회. 엔드마켓 전반(자동차, 통신 등)에 걸쳐 사업 성장세 확인. CFO는 **FY25 내 사업 턴어라운드를 자신**. 2FQ25 분기 매출 가이던스는 $2.4B~$2.6B로 제시해 컨센 상회. 실적 발표 이후 주요 IB 의견 역시 긍정적. Evercore는 일련의 실적이 **아날로그 반도체 업황 저점 통과 기대감을 뒷받침한다 평가**

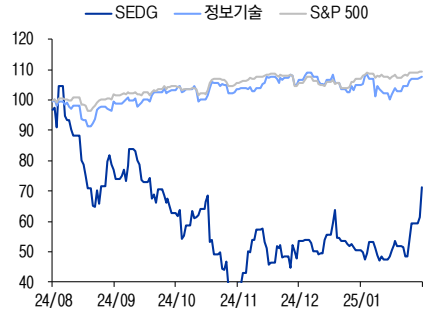
기타 코멘트 — PLTR(-10.1%), SOFI(-3.9%)

팔란티어(-10.1%)는 미 국방 예산 삭감 소식에 주가 급락. 트럼프는 국방 예산을 5년간 매년 8%씩 삭감할 것을 지시. 다만 금일 하락세에도 불구, 연초 랠리로 YTD 수익률 +49% 기록. 학자금 대출 서비스를 제공하는 **소파이(-3.9%)**는 바이든 학자금 대출 탕감안 기각 판결로 주가 급락.

마이크로소프트: MSFT



솔라엣지: SEDG



● S&P500 섹터 수익률

순위	섹터 Top 세부업종	수익률(%) 1D	Bottom 세부업종	수익률(%) 1D
1	건강관리	1.26		
	헬스케어 업체/서비스	1.75	헬스케어 장비/용품	0.78
2	필수소비재	0.79		
	음료	1.30	필수소비재 판매업체	0.43
3	에너지	0.70		
	석유/가스/소모연료	0.81	에너지 장비/서비스	-0.57
4	유틸리티	0.45		
	수도 유틸리티	0.54	독립 전력 생산업체/	0.16
5	부동산	0.16		
	호텔/리조트 리츠	4.03	사무실 리츠	-1.80
6	정보기술	0.15		
	전자 장비 기기/부품	0.50	통신 장비	-0.86
7	산업재	0.08		
	여객 항공사	1.76	육상 운송	-1.77
8	자유소비재	0.03		
	자동차	1.65	전문 소매	-1.14
9	커뮤니케이션 서비스	0.00		
	다양한 통신서비스	1.28	양방향 미디어/서비스	-0.36
10	금융	-0.03		
	소비자 금융	0.89	은행	-0.56
11	소재	-1.16		
	용기/포장지	-0.25	건축자재	-2.66

● 종목 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	가민	12.6	셀라니즈 코퍼레이션	-21.5
2	마이크로칩 테크놀러지	9.9	액손 엔터프라이즈	-16.4
3	애널로그 디바이시스	9.7	팔란티어 테크놀로지스	-10.1
4	슈퍼 마이크로 컴퓨터	8.0	케이던스 디자인 시스템	-8.8
5	데번 에너지	7.7	아리스타 네트웍스	-6.4

● ETF 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	UNG	7.9	KEUA	-3.1
2	UNL	5.5	COPX	-3.0
3	BTF	3.1	URA	-2.9
4	VNM	2.3	URNM	-2.8
5	BITO	2.2	KRBN	-2.5

● ETF 거래량 상위 유니버스: 수익률 TOP 10

	Top ETF	추이	1D
1	SMCX		15.8
2	SMCX		15.8
3	BOIL		15.1
4	BOIL		15.1
5	MSTZ		9.0
6	MSTZ		9.0
7	SMST		8.7
8	ETHT		6.9
9	ETHU		6.7
10	SMCY		5.8

● 테마 ETF 수익률 (%)

	테마	Ticker	1D	20D 추이
1	인터넷	SNSR	1.9	
2	재생에너지	CNRG	1.0	
3	대마	MSOS	0.6	
4	저탄소	LCTU	0.3	
5	모빌리티	DRIV	0.2	
6	웰니스	INCO	0.2	
7	천연가스	IGE	0.0	
8	농업	MOO	-0.0	
9	통신	IYZ	-0.0	
10	환경	ERTH	-0.1	