미-중 협상 결과 서프라이즈, 기술주와 무역 관련주 환호

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

협상에 환호하며 기술주와 무역 관련주 중심으로 강한 매수세 유입

미 증시는 DOW +2.81%, S&P 500 +3.26%, NASDAQ +4.35%, Russell +3.42%로 상승 마감. 미-중 관세 협상의 결과로 기존 예고되었던 관세가 크게 하향조정. 증시는 기술주를 중심으로 +3%대 상승하며 출발. 이후로도 M7(+5.8%) 중심의 빅테크와 그간 무역 무역 피해 우려 존재했던 반도체(SOX,+7%), 운송, 소매업, 자동차 등이 강한 반등. 그간 견조했던 흐름에 매물 출회된 경기 방어주들을 제외하면 시장 전반의 매수세 유입. 중국 테크 업종 ETF 인 골든드래곤차이나(+5.5%)도 강한 반등. CNN 공포탐욕지수는 66pt 로 극도의 탐욕 구간(75pt 기준)으로 다가가는 중

미 국채 금리는 2Y 4.01%(+11.9bp), 10Y 4.47%(+9.2bp)로 상승. 관세에 따른 충격이 미뤄짐에 따라 연준의 관망세가 장기화 될 것이라는 점 반영. 미-중 협상 기조 진입은 안전자산 수요를 감소시켜 채권 매도세를 유발한 점도 금리 상승에 기여. 유가도 WTI 기준 +1.2% 상승한 $61.9 기록했으며 금은 불확실성 완화를 반영하며 -2.7% 가량 하락

미-중 무역 협상 서프라이즈, 주요 포인트는?

금번 스위스 협상으로 미국과 중국은 예고한 대규모 관세 부과를 대부분 철회. 미국은 기존 대중 관세를 145%까지 올릴 예정이었으나 30%로 하향조정. 펜타닐 관리 압박 명분으로 부과한 20% 관세에 10% 보편 관세만 부과한 수치. 4/2 해방의 날에 중국에 부과된 10%(보편)+24%(상호)관세 중 보편 관세 10%는 부과, 24%의 상호 관세는 추후 협상이 진행될 90 일간 유예될 예정. 중국 역시 그간 보복 대응으로 예고했던 추가 관세는 제외함에 따라 당장 10%만 부과되며 24%는 90 일간 유예될 예정

백악관은 베센트 장관은 인터뷰를 5 가지 포인트로 요약. (협상)성공적인 협상으로 평가, (펜타닐)중국의 진지한 협력을 확인, (비관세 장벽) 자유무역으로 인한 미국의 피해와 무역 불균형, 중국의 디플레 수출 강조. 관세는 이러한 균형을 맞추기 위함이며 향후 미국 기업들을 위한 중국 시장 개방에 나설 것을 언급. (공급망)팬데믹 공급망 교란을 재현하지 않기 위해 행정부의 총력을 다하고 있음. (과거의 협상)2020 년 트럼프 1 기, 미-중간의 협상이 바이든 행정부가 들어서며 무시당했음을 강조. 트럼프는 2020 년 중국과의 1 단계 무역 협상을 통해 2 천억 달러 규모의 미국산 제품 구매 거래에 합의한 바 있음

더해 트럼프 대통령은 금일 약값 인하에 대한 행정명령에 서명. 당장 해외와 가격 격차가 크고 정부 지출 부담이 많은 약물들에 우선 집중할 것이라 평가. 또한 비만 치료제와 같은 약물도 대상이 될 수 있음을 예고. 일라이릴리(+2.9%) 등 관련 업종은 해당 소식에 장초반 부진했으나 이후 우호적 증시 환경에 매수세 유입

관세 협상에 대한 연준위원들의 반응

관세 협상에 대한 연준 위원들의 반응 엇갈리는 모습. 도비시한 성향의 굴스비 총재는 금번 협상의 성과를 주요한 결정들이 미래로 미뤄졌다는 수준으로 해석. 또한 미국 기업들은 여전히 상황을 관망하는 분위기임을 강조했으며 스태그플레이션에 대한 경계심리 유지. 반면 쿠글러 이사는 금번 협상으로 물가 상승과 경기 둔화 여전히 예상되나 그 정도는 이전보다 덜할 것이라 평가하며 통화완화 정책의 필요성도 그만큼 감소했음을 언급

Global 주요 증시

주요국가	전일 종가 (pt)	장중 추이	수익률 (%)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
DOW	42,410.10		2.81	2.89	4.64	5.46	-1.35
S&P500	5,844.19		3.26	3.43	5.10	8.97	-2.12
NASDAQ	18,708.34		4.35	4.84	7.14	11.86	-5.14
Russell 2000	2,092.20		3.42	4.39	5.85	12.47	-6.79
Stoxx 600	544.49		1.21	1.34	3.69	11.85	7.36
영국(FTSE)	8,604.98		0.59	0.10	1.67	8.05	5.59
상해종합	3,369.24		0.82	2.75	2.51	4.05	-0.91
홍콩H	23,549.46		2.98	4.64	7.00	12.60	17.22
니케이225	37,644.26		0.38	2.21	5.03	12.08	-6.55
KOSPI	2,607.33		1.17	1.86	1.63	7.18	8.42
EUREX KOSPI200	349.15		2.27	2.90	2.77	8.31	9.59
KOSDAQ	725.40		0.40	0.49	-0.15	4.29	8.92
인도(NIFTY)	24924.70		3.82	1.90	2.42	9.18	4.67

FICC

구분	전일 종가 (pt)	20D 추이 Daily	변동(bp, %)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
미국채 2년(%)	4.01		11.9bp	17.8bp	36.0bp	5.0bp	-31.6bp
미국채10년(%)	4.47		9.2bp	12.8bp	29.9bp	-1.9bp	-15.4bp
국고채3년(%)	2.33		-0.3bp	4.5bp	1.2bp	-7.4bp	-29.8bp
일본10년(%)	1.44		8.3bp	18.8bp	13.0bp	14.0bp	33.8bp
달러인덱스(pt)	101.78		1.44	1.95	2.56	1.68	-5.76
NDF 환율(1M)	1413.50		1.44	2.96	-1.12	-0.44	-4.07
유로/달러	1.11		-1.45	-2.02	-2.63	-2.36	6.34
위안/달러	7.21		-0.45	-0.91	-0.91	-1.19	-1.24
엔/달러	148.46		2.13	3.31	4.31	3.43	-5.96
WTI(NYMEX)	61.95		1.52	8.44	2.53	1.72	-10.43
천연가스	3.65		-3.93	2.70	7.68	-0.08	11.77
구리(LME)	9495.84		0.38	1.01	0.44	3.52	5.13
금(NYMEX)	3236.39		-2.66	-2.93	-2.44	-0.04	23.46

특징주: 환호 속 MO 하락, LLY 약가 인하 우려 완화

알트리아: MO

-4.2%, 환호 속 하락한 방어주

미중 관세 합의가 원만히 성사되며 증시 전반 상승한 가운데, **방어주에 속하는 담배 업종은 주가 하락세**. 알트리아(-4.2%), 필립모리스(-2.9%) 등이 대표적 예시. 나아가 코카콜라(-1.4%), AT&T(-3.0%) 비롯한 여타 섹터 방어주 역시 동일 흐름 확인. **그 외 주목할 부분은 저가 리테일 업체인 달러제너럴(-2.4%)의 주가 하락세**. 앞서 달러제너럴은 Citi를 비롯한 주요 IB에서 중국 관세 리스크가 제한적인 종목으로 평가된 바 있음

일라이릴리: LLY

+2.8%, 약가 인하 우려 완화

트럼프의 약가 인하 행정명령으로 장 초반 하락 출발했으나, 시장 우려 되돌리며 장중 주가 상승 전환. 트럼프 발언에 따르면 약가 인하폭은 약 59~80% 수준이며, 최대 90%까지 도달 가능. 이는 제약사-소비자 간 직접 거래 등으로 구현 예정. **다만 미 제약사의 신약 개발 비용을 외국으로 전가시킬 계획이라 밝혀, 미 제약업체 보호방안 제시**. 이에 이에 화이자(+3.6%), 암젠(+3.4%) 등은 장중 주가 상승. 다만 시그나(-5.3%), CVS헬스(-3.2%) 비롯한 PBM 기업들은 낙폭 되돌리지 못함

펙덱스: FDX

+6.9%, 마감 후 +1%대 상승, 관세와 아마존

미중 관세 합의에 따른 주가 급등에 이어, 장 마감 후 아마존과의 파트너십 체결 소식 보도되며 상승세 지속. Business Insider 소식통에 따르면, **아마존은 대형 패키지 배송 부문 파트너로 펙덱스를 선정**. 일련의 계약으로 아마존은 UPS과의 계약 대비 비용 개선에 성공. 일련의 상황은 지난 **2019년 화물운송 파트너십 와해(원인: 경쟁 심화) 이후 양사 간 관계가 다시 개선됨을 의미**. 다만 아마존은 금번 계약으로 UPS와의 파트너십이 대체된 것은 아니라 해명

리제티컴퓨팅: RGTI

+9.2%, 마감 후 -12%대 하락, 양자컴 실적 쇼크

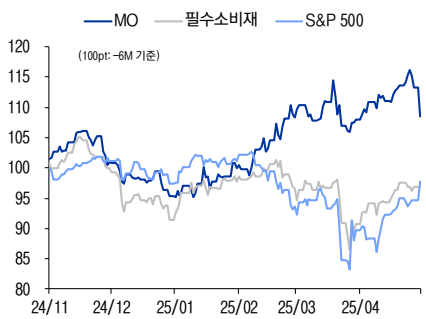
장 마감 후 1FQ25 실적발표. 매출 $1.47M, EPS $0.13으로 컨센(매출 $2.82M, EPS -$0.05) 대비 매출 하회, EPS 상회. **주가 하락의 원인은 매출 쇼크**. 다만 CEO는 미국과 영국 정부 프로젝트 수주를 언급하며 향후 실적 개선 가능성을 제시하기도. 일련의 실적발표는 **앞서 호실적 발표하며 업종 전반 주가 견인한 아이온큐, D-웨이브 등과 대조적**

기타 코멘트

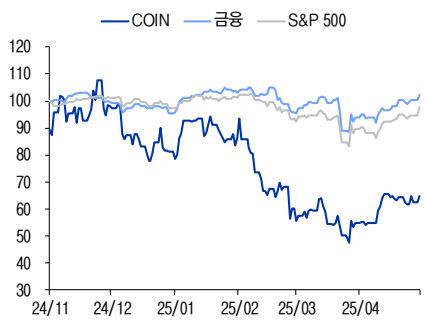
COIN(+4.0%), DFS(+6.5%)

코인베이스(+4.0%, 마감 후 +9%대 상승)는 S&P 500 지수 편입 소식이 발표되며 장 마감 후 주가 급등. 이번 리밸런싱으로 **디스커버파이내셜서비스(+6.5%, 마감 후 -0%대 하락)**은 편출 예정

알트리아: MO



코인베이스: COIN



● S&P500 섹터 수익률

순위	섹터	수익률(%)		수익률(%)
	Top 세부업종	1D	Bottom 세부업종	1D
1	자유소비재	5.66		
	자동차 부품	8.00	호텔/레스토랑/레저	3.08
2	정보기술	4.66		
	기술H/W, 스토리지&	6.18	S/W	2.70
3	커뮤니케이션 서비스	3.35		
	양방향 미디어/서비스	5.50	다양한 통신서비스	-2.22
4	산업재	3.06		
	육상 운송	6.84	상업서비스/공급품	-0.73
5	에너지	2.47		
	에너지 장비/서비스	3.63	석유/가스/소모연료	2.39
6	건강관리	2.43		
	생명과학 도구/서비스	6.62	헬스케어 업체/서비스	-0.43
7	금융	2.03		
	소비자 금융	5.89	보험	-0.01
8	소재	1.90		
	용기/포장지	5.41	금속/채광	0.10
9	필수소비재	0.07		
	가정용품	1.82	담배	-3.23
10	부동산	0.04		
	호텔/리조트 리츠	6.30	건강관리 리츠	-1.72
11	유틸리티	-0.68		
	독립 전력 생산업체/	7.49	수도 유틸리티	-5.65

● 종목 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	NRG 에너지	26.2	뉴몬트	-5.9
2	스탠리 블랙 앤 데커	15.7	아메리칸 워터 웍스	-5.6
3	지브라 테크놀로지스	12.5	마켓액세스 홀딩스	-5.6
4	매스코	11.4	인페이즈 에너지	-5.6
5	올드 도미니언 프레이트	11.2	아메리칸 타워	-5.5

● ETF 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	ALTS	9.8	GDXJ	-8.1
2	XSD	8.0	GDX	-7.4
3	META	7.9	SIL	-6.6
4	PSI	7.6	SILJ	-4.7
5	SOXX	7.2	PALL	-3.6

● ETF 거래량 상위 유니버스: 수익률 TOP 10

	Top ETF	추이	1D
1	SOXL		21.4
2	HIBL		16.4
3	AMZZ		16.0
4	FBL		15.9
5	MULL		15.2
6	DPST		13.7
7	TECL		13.6
8	TSLR		13.6
9	TSLT		13.5
10	TSLG		13.3

● 테마 ETF 수익률 (%)

	테마	Ticker	1D	20D 추이
1	소비재	XRT	5.9	
2	인터넷	SNSR	5.0	
3	원격 근무	WFH	4.4	
4	모빌리티	DRIV	4.4	
5	로봇&AI	AIQ	4.2	
6	웰니스	INCO	3.8	
7	사이버 보안	BUG	3.7	
8	밀레니얼	MILN	3.4	
9	블록체인	BLOK	3.4	
10	저탄소	LCTU	3.4	