인하 기대감 기반 랠리 제동, 회복 딜레이와 물가 우려

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

인하 기대감 기반의 랠리 제동, 테슬라와 마이크론 등 개별 기업 강세

미 증시는 DOW -0.59%, S&P 500 -0.05%, NASDAQ +0.44%, Russell -1.01%로 혼조세. 추가 랠리 재료로써 인하 기대감의 영향력 감소한 가운데 소비지표 부진하며 다우, 러셀 등 매물 출회. 미시간대 서베이는 소비 회복 딜레이와 관세 영향 장기화에 대한 우려를 시사. 다만 테슬라(+7.4%), 마이크론(+4.4%), 팔란티어(+4.3%) 등 개별 호재 반영한 기술주들이 나스닥 강세를 주도

11 개 섹터 중 경기소비재(+0.6%), 유틸리티(+0.6%), IT(+0.5%), 컴스(+0.2%) 등 4 개 섹터 상승 마감. 잔존한 9 월 FOMC 에 대한 기대는 대형 기술주 중심으로 반영. M7 종목 중 아마존(-0.8%)을 제외 6 개 종목 모두 상승 마감

미 국채 금리는 2Y 3.56%(+1.4bp), 10Y 4.06%(+4.4bp)로 상승. CME FedWatch 기준 연내 3 회 인하에 대한 베팅이 80%선에서 유지 흐름. 금일 관세 영향 반영한 기대인플레 고착화 영향으로 소폭 상승. 유가는 WTI 기준 +0.51% 상승한 $62.69 로 우크라이나의 러시아 프리모르스크항 공격 소식 반영. 금은 온스당 $3,643.14 로 한 달간 +8.8% 상승세 지속

소비 회복 딜레이와 물가 우려

9 월 미시간대 소비자심리지수 예비치는 55.4pt 로 컨센(58pt) 하회. 전월 58.2pt 대비로도 하락. 현재 경제 여건지수는 61.2pt 로 전월 대비 0.5pt 가량 하락한 가운데 소비자기대지수가 4.1pt 급락한 51.8pt 기록. 미시간대 측은 저소득 및 중산층 소비자들이 부정적 견해를 보였으며 내구재 구매 여건은 개선되었으나 그 외 모든 요소들은 악화되었다 평가. 기업 환경, 노동 시장, 물가 측면에서의 불확실성과 경제적 취약성을 인지하고 있다 언급

1 년 기대 인플레는 4.8%로 전월과 동일, 장기 기대 인플레는 +0.4%p 상승한 3.9%로 조사되며 잔존한 관세발 물가 우려를 시사. 지난 PPI 와 CPI 발표는 금리 인하 경로에 변화를 주지 못했으나 여전히 기업들의 비용 전가에 경계. 8 월 PPI 발표에서는 도소매 마진이 '09 년 이후 최대 하락폭인 -1.7%MoM 감소하는 등 기업단의 부담 확인. 파월 의장은 잭슨홀 미팅 이후 관세의 물가 영향이 지속적이지 않을 것이라 일축. 다만 최근 시장에 급격한 인하 기대감이 반영된 만큼 물가 데이터 및 관련 이슈(무역협상, 기업 가격 인상)에 따른 변동성 경계할 필요

프랑스 신용등급 강등, 미-중 무역 대표 회담 개시

12 일 피치는 프랑스의 신용등급을 AA-에서 A+로 강등. 이유는 불신임 투표를 계기로 불안정한 정치 체계가 재정 건전화를 달성할 수 있는 역량을 약화시키고 있기 때문. '27 년 대통령 선거를 앞두고 단기적으로 재정 건전화 여지는 더 줄고 정치적 교착이 선거 이후에도 이어질 것이라 전망

14 일 베센트 장관과 무역대표부는 중국의 허리펑 부총리의 대표단과 함께 마드리드에서 무역 회담에 돌입. 틱톡과 무역현안에 대한 논의를 비롯 트럼프-시진핑의 한국 APEC 회의 참석 여부가 결정될 수 있단 외신들의 평가

Global 주요 증시

주요국가	전일 종가 (pt)	장중 추이	수익률 (%)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
DOW	45,834.22		-0.59	0.95	0.64	3.09	7.73
S&P500	6,584.29		-0.05	1.59	1.92	2.15	11.95
NASDAQ	22,141.10		0.44	2.03	3.20	2.12	14.66
Russell 2000	2,397.06		-1.01	0.25	1.29	5.01	7.48
Stoxx 600	554.84		-0.09	1.03	0.85	1.27	9.30
영국(FTSE)	9,283.29		-0.15	0.82	1.04	1.48	13.58
상해종합	3,870.60		-0.12	1.52	0.33	5.58	15.48
홍콩H	26,388.16		1.16	3.82	5.23	5.68	31.55
니케이225	44,768.12		0.89	4.07	4.80	4.80	12.22
KOSPI	3,395.54		1.54	5.94	6.58	6.45	41.51
KOSPI 200 선물	464.40		-0.08	1D 수익률은 미국 증시 개폐장 시점 기준으로 측정하였습니다			
KOSDAQ	847.08		1.48	4.40	6.30	4.94	24.90
인도(NIFTY)	25114.00		0.43	1.51	2.81	2.56	6.21

FICC

구분	전일 종가 (pt)	20D 추이 Daily	변동(bp, %)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
미국채 2년(%)	3.56		1.4bp	4.6bp	-6.1bp	-17.5bp	-68.6bp
미국채10년(%)	4.06		4.4bp	-1.0bp	-16.4bp	-22.5bp	-50.5bp
국고채3년(%)	2.43		1.8bp	-3.5bp	0.3bp	-	-16.5bp
일본10년(%)	1.59		1.3bp	1.5bp	-0.7bp	9.4bp	50.3bp
달러인덱스(pt)	97.55		0.02	-0.22	-0.23	-0.56	-10.08
NDF 환율(1M)	1390.70		0.23	0.43	0.29	0.63	-5.77
유로/달러	1.17		0.00	0.15	0.41	0.51	13.33
위안/달러	7.12		0.09	-0.11	-0.08	-0.79	-2.39
엔/달러	147.68		0.32	0.17	0.43	-0.11	-6.06
WTI(NYMEX)	62.69		0.51	1.33	-2.06	0.34	-8.89
천연가스	2.94		0.24	-3.51	-1.87	1.03	-18.73
구리(LME)	9995.64		0.08	1.60	1.53	2.03	12.00
금(NYMEX)	3643.14		0.25	1.57	5.66	8.81	38.81

특징주: 자율 주행 승인 TSLA, 기술 로드맵 발표 IONQ

테슬라: TSLA — +7.4%, 장기 성장성 부각

전일 네바다주 차량관리국이 자율주행테스트를 공식 승인하며 상승세 지속. 더해, 덴홀름 **이사회 의장이 머스크를 "세대를 대표하는 리더"라고 언급**하며 CEO에 대한 신뢰를 재확인. 머스크가 향후 10년간 테슬라를 이끌 유일한 인물이라고도 덧붙임. 이에 TD Cowen 애널리스트는 "테슬라 이사회가 제시한 목표가 자율주행차 전망과 부합한다"고 언급하며 장기 성장 경로에 대한 확신 강조. 한편 **동사는 최근 전기차 판매 부진 등 악재에도 불구, 로보택시, 옵티머스, ESS 사업 확장 기대감에 힘입어 반등세. 더해, 금리 인하 기대감도 기술주 강세 견인**

아이온큐: IONQ — +18.2%, 신규 사업부·M&A 승인·기술 로드맵 발표

전일 정부 및 동맹국을 위한 새로운 사업부인 IonQ Federal 설립 발표하며 상승세 지속. 더해, **영국 Investment Security Unit에서 Oxford Ionics 인수에 대한 규제 승인을 확보**했다는 것을 공식 발표. **Analyst Day에서는 hardware roadmap 업데이트**를 통해, CEO가 **IBM 대비 36경 배(36 Quadrillion Times) 더 큰 연산 공간을 확보**했다고 주장. 양자 키 분배(QKD) 네트워크와 사이버 보안 분야로 사업 확장 계획도 제시하며 긍정적 투자심리 견인. 이에 리게티컴퓨팅(+14.38%), 디웨이브 퀀텀(+7.51%) 등 양자 컴퓨터 관련주 동반 상승

마이크로소프트: MS — +1.8%, EU 규제 리스크 완화

EU 규제 리스크 완화 및 OpenAI와 파트너십 재정비 소식에 상승. EU 집행위는 Microsoft의 Office-Teams 번들 판매의 반독점 조사를 진행함. 이에 동사는 Office 제품군을 Teams 없이 구매할 수 있는 옵션을 제공하고, 낮은 가격(discount)으로 Office만 제공하는 버전을 출시하겠다고 약속. 더해, 사용자가 Teams 데이터를 이동할 수 있도록 개선하겠다는 조건도 포함. 이에 동사는 대규모 벌금 회피 및 규제 리스크 완화. 더해, OpenAI와 다음 단계의 파트너십을 위한 MOU 체결 소식도 긍정적 투자심리 견인. 해당 계약의 구체적 조건들은 조율 중이며, 양사 공동으로 책임 있는 혁신을 핵심 원칙으로 유지 예정

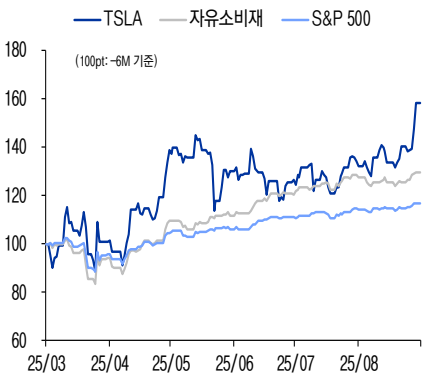
엔비디아: NVDA — +0.4%, 대규모 AI 인프라 계약 수혜 기대

엔비디아 GPU 기반 AI 인프라 제공 기업 네비우스와 MS의 $17.4B 규모 AI인프라 계약 체결 소식에 상승. 더해, OpenAI와 영국에 데이터 센터 투자 계획 발표 예정 및 슈퍼마이크로 컴퓨터(+2.4%)가 블랙웰 울트라 칩을 탑재한 AI 서버 출하 소식도 긍정적 주가 흐름 견인

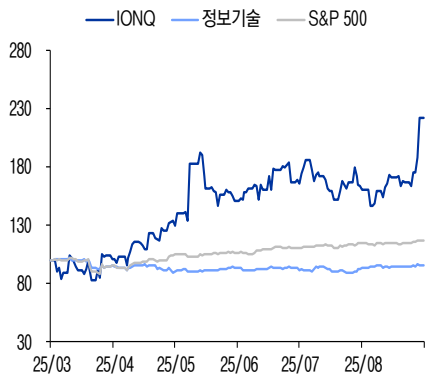
기타 코멘트 — MRNA(-7.4%), CRCL(-6.3%), JOBY(+2.3%)

모더나(-7.4%), 화이자(-4.0%) 등 코로나 백신 관련주는 트럼프 행정부가 18~19일 CDC 백신자문위원회에서 코로나 백신이 아동 사망과 관련 있다고 발표한다는 소식에 하락세. **써클 인터넷(-6.3%)**은 테더가 미국 규제를 준수하는 새로운 스테이블코인 USAT를 출시한다는 소식에 급락. **조비항공(+2.3%), 아처항공(+3.1%)**은 트럼프 행정명령으로 추진되는 eVTOL 통합 시범 프로그램에 참여할 계획 발표하자 상승

테슬라: TSLA



아이온큐: IONQ



● S&P500 섹터 수익률

순위	섹터 Top 세부업종	수익률(%) 1D	Bottom 세부업종	수익률(%) 1D
1	자유소비재	0.57		
	자동차	6.65	레저용 제품	-1.96
2	유틸리티	0.56		
	독립 전력 생산업체/	2.47	수도 유틸리티	-0.25
3	정보기술	0.45		
	기술H/W, 스토리지&	1.65	통신 장비	-3.95
4	커뮤니케이션 서비스	0.21		
	양방향 미디어/서비스	0.37	미디어	-0.60
5	필수소비재	-0.26		
	필수소비재 판매업체	0.45	개인관리용품	-0.83
6	부동산	-0.47		
	사무실 리츠	1.25	주택용 리츠	-1.00
7	금융	-0.49		
	은행	0.21	금융 서비스	-0.95
8	에너지	-0.58		
	석유/가스/소모연료	-0.55	에너지 장비/서비스	-1.03
9	산업재	-0.82		
	항공화물운송/물류	0.09	건축제품	-1.99
10	소재	-0.97		
	화학	-0.56	건축자재	-2.32
11	건강관리	-1.13		
	헬스케어 업체/서비스	-0.45	생명과학 도구/서비스	-2.56

● 종목 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	워너브라더스 디스커버	16.7	아리스타 네트웍스	-8.9
2	테슬라	7.4	모더나	-7.4
3	마이크론 테크놀로지	4.4	오라클	-5.1
4	NRG 에너지	4.4	찰스 리버 래버러토리스	-4.3
5	팔란티어 테크놀로지스	4.3	레녹스 인터내셔널	-4.0

● ETF 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	ALTS	5.3	MSOS	-4.1
2	BTF	3.8	URNM	-2.7
3	BITS	2.9	ARKG	-2.3
4	KCCA	2.1	XHB	-2.2
5	BITO	2.0	XRT	-2.1

● ETF 거래량 상위 유니버스: 수익률 TOP 10

	Top ETF	추이	1D
1	TSLT		14.8
2	TSLR		14.7
3	TSLG		14.6
4	ETHU		11.4
5	ETHT		11.0
6	TSL		9.0
7	MULL		8.9
8	PTIR		8.5
9	LABD		4.9
10	TSLY		4.9

● 테마 ETF 수익률 (%)

	테마	Ticker	1D	20D 추이
1	디지털 경제	BITQ	1.5	
2	우주	ARKX	1.2	
3	블록체인	BLOK	0.8	
4	로봇&AI	AIQ	0.3	
5	비디오 게임&eSports	ESPO	0.2	
6	인프라	GRID	0.0	
7	저탄소	LCTU	-0.1	
8	환경	ERTH	-0.1	
9	핀테크	FINX	-0.3	
10	모빌리티	DRIV	-0.3	