

러-우 전쟁 협상 성사될까



▶ Analyst 강재구 jaekoo.kang@hanwha.com 3772-7581

협상 여부 관계 없이 미국은 유리한 상황

유럽의 미국발 LNG 수요가 확대될 여지가 있으며, 미국의 천연가스 관련 기업들과 가스터빈 기업들에 대한 관심이 필요하다. '격동의 미국에서 트럼프와 좋은 추억 만들기(2025년 3월 31일 발간)'에서 추천한 GE Vernova(GEV)에 대한 긍정적 관점을 지속한다.

유럽의 LNG 수요가 확대될 수 있는 이유를 '프랑스 남부-스페인-포르투갈 정전 사태'와 '러-우 전쟁'에서 찾을 수 있다. 유럽은 현재 대규모 정전 사태의 원인을 규명하는 중이다. 결과가 나오진 않았으나, 유럽의 특수한 전력망을 통해 유추해 볼 수 있다. EU는 오랜 기간에 걸쳐 단일 전력 시장을 구축하고 있다. 최근엔 발트해 3국(에스토니아, 라트비아, 리투아니아)까지 러시아-벨라루스 전력망에서 유럽 전력망으로 편입됐다. Ember에 따르면 2024년 기준 EU의 주요 전력 발전원은 원자력 23.6%, 풍력 17.5%, 천연가스 15.7%, 수력 13.2%, 태양광 11% 등이다. 유럽은 재생에너지를 확대하면서 탄소를 배출하는 발전원을 퇴출하고 있다.

재생에너지가 확대되면 에너지 안정성을 위해 기저전원이 중요하다. 대표적인 기저전원으로는 원자력과 천연가스 등이 있다. 유럽 전력망에서 기저전원 역할을 해주던 나라는 프랑스와 독일이었다. 2024년 기준 EU가 원자력으로 발전한 전력 648.3TWh 중 58.5%가 프랑스에서 생산됐다. 독일은 러-우 전쟁 전까지 천연가스 허브 역할을 했다. 1960년대 대규모 가스전을 발견한 소련은 1970~80년대 서독을 중심으로 가스관을 부설하고 유럽에 본격적으로 공급을 개시한다(세기의 거래, 러시아와 우크라이나가 쏘아 올린 큰 공 2022.10.24 발간 참고). 러-우 전쟁이 발발하고 러시아 천연가스 공급에 차질이 생겼다. EU에 따르면 2024년 8월 목표 가스 저장 수준인 90%를 달성했지만, 유럽의 추운 겨울 기온으로 인해 2025년 2월 기준 43.4%까지 낮아졌다.

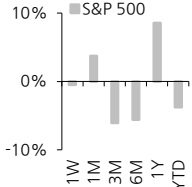
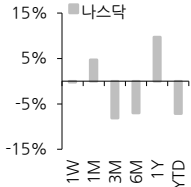
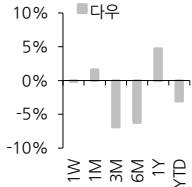
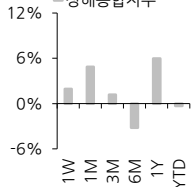
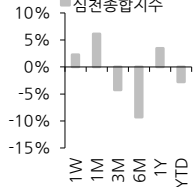
유럽은 기저전원 확보를 위해 노력할 것이다. 기저전원 역할을 하는 프랑스와 스페인 사이에 문제가 발생했기 때문이다. 프랑스 남부의 Baixas와 스페인의 Santa Llogaia는 전력망이 연결돼 있다. 포르투갈은 스페인을 통해 프랑스와 간접적으로 이어져 있다. 2024년 기준 스페인의 전력 발전원 구성은 풍력 22%, 태양광 21%, 원자력 20%, 천연가스 18.7%, 수력 11.6%, 기타 6.7% 등이고, 포르투갈은 수력 27.8%, 풍력 27%, 수입(천연가스) 20%, 태양광 9.5%, 화석연료 9.7%, 바이오 매스 6% 등이다. 스페인과 포르투갈 모두 재생에너지를 적극적으로 늘리면서 재생 에너지 비중이 높아졌다. 프랑스와 스페인 사이에 발생한 문제로 국가 단위의 대규모 정전이 발생했다는 것은 프랑스의 역할이 중요했음을 시사한다. 향후 인공지능 등으로 전력 수요는 늘어날 것이다. 전력 공급 불안을 해소하기 위해 기저전원을 확보해야 하는데, 상대적으로 빠르게 공급할 수 있는 천연가스(LNG)를 선호할 것으로 전망한다.

미국은 러-우 전쟁의 방향성과 관계 없이 이익을 얻을 수 있는 상황이다. 우크라이나와는 이미 광물 협정을 맺었다. 미국의 투자를 받아 독일과 러시아를 잇는 천연가스 파이프라인 '노드스트림2' 재가동 논의 소식도 있었다. 러시아와의 협업의 전제는 러-우 전쟁의 종결이다. 러시아는 전쟁에서 점령한 도네츠크 등 4개 지방의 할양과 우크라이나의 나토 가입 금지를 요구하고 있다. 우크라이나의 영토를 요구하는 이유는 러시아의 가스관이 유럽으로 지나가는 주요 길목이기 때문이다. 천연가스가 우크라이나 영토를 지나 수송될 때 러시아는 우크라이나에게 비용을 지불했다. 우크라이나가 가스관을 봉쇄하는 등 통제를 하기도 했다. 러시아는 2022년에 해당 지역을 얻었을 때 소기의 목적은 달성했을 것이다. 조건이 있는 러시아와 달리 우크라이나는 무조건적인 휴전을 요구하고 있다. 교섭이 쉽지 않을 것으로 예상된다.

미국은 러-우 전쟁 휴전 협상이 성사되지 않더라도 나쁜 상황은 아니다. 러시아 파이프라인 가동 재개의 문제점은 미국 기업들의 LNG 수출이 줄어들 수 있다는 점이다. 러시아-우크라이나 전쟁으로 미국 천연가스 기업들은 수요가 늘어 호황을 누렸다. 트럼프 행정부는 생산을 확대해 에너지 가격 통제력을 강화하려 한다. 기업들의 동참이 필요한데, 유럽에 공급하는 러시아 천연가스가 확대될 경우 수요가 줄어들 여지가 있다. 에너지 가격도 낮은 상황에서 판매량까지 줄어들면 기업들은 정부 지시에 따르지 않을 것이다. 과거 바이든 전 대통령이 유가를 낮추기 위해 사우디에 굴욕 외교를 했던 사건은 유명하다. 미국 언론에서 많은 비판이 있었다. 강한 미국을 추구하는 트럼프의 지지율엔 좋지 않다. 유럽도 러시아 천연가스 의존도를 더 줄이기 위해 현지시각 6일 리파워EU 로드맵을 채택하고, 2027년 러시아산 화석연료를 역내에서 추방할 계획을 발표했다. 중국과 러시아가 동맹 관계를 강화하는 상황에서 미국은 유럽과의 관계를 돈독히 하는 게 유리할 것이다.

미국이 우크라이나에 군대를 주둔시킬 경우 휴전이 가능하다. 우크라이나에겐 방위비를 추가로 요구할 수 있다. EU가 러시아 천연가스 의존도를 낮추면 미국 기업들은 LNG 수요를 추가로 얻을 수 있다. 지정학적 위기가 이어지며 유가 상승도 나타날 수 있다. 트럼프 행정부의 정책에 유리하다. 유럽과의 관계도 더 긴밀해질 것이다. 유럽의 국방비 확대도 유도할 수 있다. 유럽은 적극적으로 러시아 에너지 의존도를 줄일 것이다. 미국의 LNG 수요엔 긍정적이다. 복합 화력 발전에 쓰이는 가스터빈 판매도 늘어날 것이다.

주요 지수 및 수익률

지수	S&P 500	NASDAQ	Dow	상해종합지수	심천종합지수
종가 (5/9)	5,659.9	17,928.9	41,249.4	3,342.0	10,126.8
1W (%)	-0.5	-0.3	-0.2	1.9	2.3
					

Review & Preview

>> 지난주 리뷰(5월 5일~5월 9일): 무역협상 진전

지난주 미국증시는 약세 마감했다. 3대지수의 주간 수익률은 다우 -0.2%, S&P 500 -0.5%, 나스닥 -0.3%다. S&P 500 동일가중지수는 0.3% 상승했고, 러셀 2000은 0.2% 올랐다. 성장주 ETF(VUG)와 가치주 ETF(VTV)의 수익률은 각각 -0.4%, -0.3%로 비슷하다. 긍정적인 부분은 변동성 지수가 3.4% 하락했다는 점이다.

시장참여자들이 주목한 것은 FOMC 이후 파월의장의 발언과 무역협상이다. 금리 동결은 시장에서 예상하고 있었던 부분이라 영향을 주진 못했다. 파월 의장은 보수적인 입장을 고수했다. 현재 미국 경제 상황에 대해 견조하다고 평가했다. 예상보다 부진한 GDP에 대해선 관세를 대비한 미국 기업들의 수입 확대 영향이라고 설명했다. 향후 경제 전망에 대해선 우려를 드러냈는데, 관세로 인해 3월 대비 불확실성이 더 확대됐다고 했다. 실업률과 물가상승률이 높아질 여지가 있으며, 현재 통화 정책이 향후 발생할 수 있는 문제에 대응할 수 있는 적절한 위치에 있다고 했다. 금리 인하 또는 인상 등을 선부르게 하기 어렵다는 것을 의미한다. 트럼프는 조심스러운 파월의 태도를 다시 비난했다.

시장의 기대를 키운 것은 미국과 전 세계의 무역협상 진전 소식이다. 주요 갈등 대상인 중국과 무역협상이 시작될 것이란 기대가 긍정적이었다. 가장 먼저 협상을 타결한 것은 영국이다. 미국은 영국산 자동차에 대한 품목별 관세를 연간 10만대에 한해 기존 25%에서 10%로 낮췄다. 영국산 철강과 알루미늄에 대한 관세도 철폐될 것으로 예상된다. 영국은 미국에 에탄올, 소고기, 농산물, 기계류 등의 시장을 개방하기로 했다. 시장의 반응이 강하지 않았던 이유는 미국과 영국이 긴밀한 동맹관계이기 때문이다. 주요 관심사항은 미국과 중국의 협상이다. 가장 갈등이 심한 두 국가가 적정선에서 합의에 도달했다는 것이 중요하다. 미국의 관세 전쟁으로 발생할 수 있는 전 세계 경기 둔화 우려가 증시에 약재였는데, 점진적으로 무협 협상에 도달하는 국가가 늘어나면서 시장참여자들의 우려가 완화될 것으로 기대한다.

상승 상위업종은 산업재(+1.1%), 유틸리티(+0.6%), 에너지(+0.5%) 등이고, 하락 상위는 헬스케어(-4.4%), 필수소비재(-0.8%) 등이다. 헬스케어는 의약품 관세 부과 소식이 약재였다. 트럼프 대통령은 약가 인하에 대한 강한 의지를 표명하고 있다. 초대형 기술기업 중 알파벳이 가장 큰 하락을 보였다(GOOG -6.9%, AAPL -3.3%, META -0.8%, TSLA +3.8%, NVDA +1.95, AMZN +1.6%, MSFT +0.8%). 워싱턴DC 연방법원에서 열린 알파벳의 반독점 재판에서 애플의 서비스 부문 수석부사장의 발언이 문제였다. AI로 인해 사파리의 검색량이 처음으로 감소했다고 설명했다. 알파벳의 검색 엔진 시장 주도권에 대한 불안이 제기됐다. 알파벳 외에도 여러 AI를 검색 엔진 옵션으로 추가하는 방안을 검토하고 있다고도 했다.

반도체 ETF(SOXX)는 2.1% 상승했다. 트럼프 행정부는 바이든 행정부가 만든 'AI 확산 프레임워크'를 철폐한다고 발표했다. 바이든 행정부는 국가들의 등급을 나누고, 수출 규제에 차등을 뒀다. 미국 기술 기업들은 이 통제법이 인공지능 성장을 저해한다고 주장해왔다. 공식적인 통제안이 나오진 않았으나, 트럼프 행정부는 개별 국가와 양자 협정을 체결하는 방식으로 바꾸려고 한다는 주장이 있다. 엔비디아는 새로운 규정에 부합하는 중국용 AI 반도체를 개발해 7월에 공개한다고 했다.

➤ 이번 주(5월 12일 ~ 5월 16일) 프리뷰: 무역협정, 소비자 물가지수, 러-우 전쟁, 파월 연설

이번 주는 소비자 및 생산자 물가지수에 대한 경계감은 있겠지만, 미국과 중국의 무역협상 진전 기대와 인도 및 파키스탄의 휴전 소식은 긍정적으로 작용할 것이다. 러시아와 우크라이나의 협상이 15일 있다. 결렬될 경우 큰 영향은 없을 것으로 예상되지만 성사될 경우 호재로 작용할 가능성이 있다. 파월의장 연설도 예정돼 있다. 13일 4월 소비자물가지수에 대한 평가와 향후 예상 및 통화정책에 대한 파월의 의견이 나올 여지가 있다.

미국과 중국이 서로 부과한 보복성 고율 관세는 14일 기준으로 90일 동안 유예하기로 했다. 미국의 대중국 상호관세율은 기타 국가에 부과하는 10% 수준이다. 펜타닐 등에 부과한 관세 20%는 남아있다. 약 30%의 관세를 중국에 남겼다. 중국도 미국에 동일하게 부과했던 상호관세 34%를 10%로 인하했다. 치킨게임 과정에서 발생한 91%의 추가 관세도 없었다. 갈등이 가장 심한 두 나라의 대화가 성사됐다는 점은 긍정적이지만 본격적인 협상이 시작된 걸 수도 있다. 그 동안 양국이 서로 부과했던 관세율은 비현실적이었기 때문이다. 트럼프 대통령은 중국의 시장 개방을 강조했다. 주말에 시진핑 주석과의 통화 가능성도 언급했다.

시장참여자들이 주목할 경제지표는 4월 소비자 물가지수다. 시장 컨센서스는 헤드라인 CPI MoM +0.3, 핵심 CPI MoM +0.3%다. 3월 발표치(각각 MoM -0.1%, MoM +0.1%)보다 높아질 것으로 형성돼 있다. 소비자 물가에 영향을 줄 수 있는 요인 중 하나는 중고차 가격이다. 4월 만하임 중고차 도매 가격 지수는 208.2로 전년 대비 4.9%, 전월 대비 2.7% 상승했다. 콕스 오토모티브는 관세의 영향이라고 평가했다. 트럼프 행정부의 관세 영향을 대비해 선구매가 있었을 수도 있다고 발언했다. 선수요 발생으로 하반기엔 다소 둔화될 가능성이 있다고 설명했다. 항공요금은 물가 상승 요인을 일부 상쇄했을 것으로 예상된다. 유가가 하락해 유류 할증료가 낮아졌을 것이다.

파월 연준 의장의 발표에 대한 시장참여자들의 관심은 더 커질 것이다. 4월 소비자 물가지수가 나온 후 연설이기 때문이다. 파월은 보수적인 입장을 고수할 것이다. 시장 컨센서스를 감안하면 물가는 3월보다 높아졌을 수 있기 때문이다. 무역협상이 빠른 속도로 진행되고 있다는 점도 파월이 보수적인 입장을 취하게 하는 요인이다. 정책의 급속한 변동은 관세 영향력 파악과 전망을 어렵게 만들기 때문이다. 긍정적인 부분은 관세가 조정된 덕분에 파월이 경제 불확실성이 전보다 약해졌다고 할 수 있다는 점이다.

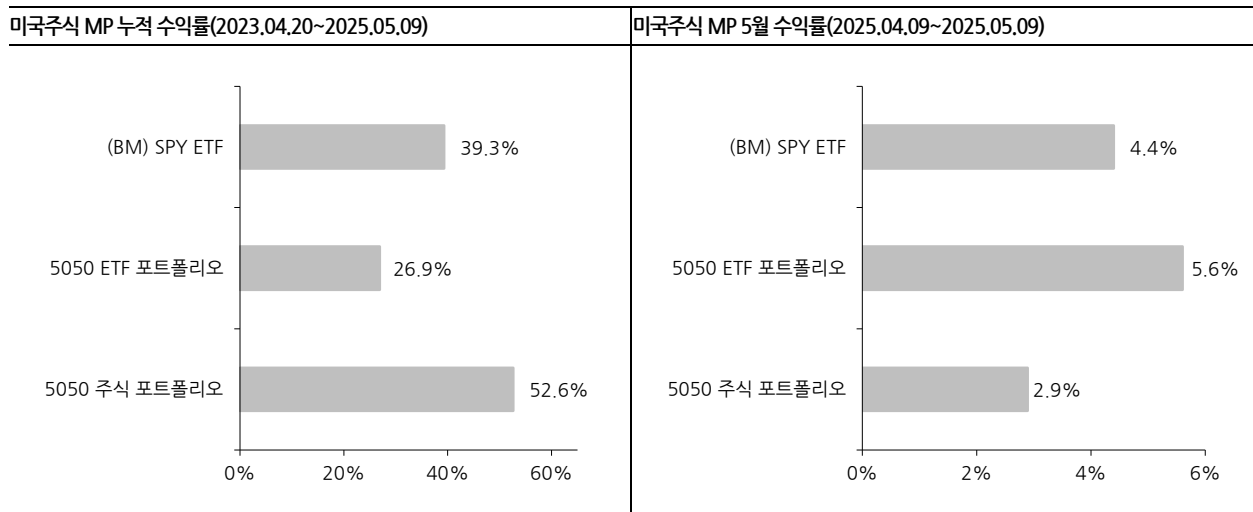
15일 러시아와 우크라이나의 휴전 협상 가능성이 제기됐다. 교섭이 미진하거나, 타결되지 않더라도 시장에 미치는 영향은 제한적일 것이다. 휴전이 원활하게 성사되면 무역협상이 만든 긍정적인 기류에 훈풍을 더할 것이다. 러시아와 우크라이나의 휴전 협상 장소는 튀르키예 이스탄불이 될 것이다. 러시아는 우크라이나의 나토 가입을 포기하고, 영토 할양을 요구하고 있다. 우크라이나는 무조건적인 휴전을 요구하고 있다. 러시아가 휴전 제안을 수용하지 않는다면 미국과 에너지 및 금융 분야에서 추가 제재를 가할 것이라고 했다.

발표가 예정된 주요 경제지표로는 13일 4월 헤드라인 소비자물가지수(예상치 YoY +2.4% / MoM +0.3%, 이전치 YoY +2.4% / MoM -0.1%), 4월 핵심 소비자물가지수(예상치 MoM +0.3%, 이전치 MoM +0.1%) / 4월 NFIB 소기업 낙관지수(예상치 94.6, 이전치 97.4), 14일 EIA 주간원유재고(이전치 -2,032,000 배럴), 15일 4월 생산자 물가지수(예상치 MoM +0.3%, 이전치 -0.1%) / 4월 헤드라인 소매판매(예상치 MoM Flat, 이전치 MoM -1.4%) / 4월 핵심 소매판매(예상치 MoM +0.3% / 이전치 MoM +0.5%) / 5월 뉴욕 엠파이어 스테이트 제조업 지수(예상치 -7.9, 이전치 -8.1) / 5월 필라델피아 연은 제조업 지수(예상치 -9.9, 이전치 -26.4), 16일 4월 건축허가(예상치 1,450,000 건, 이전치 1,467,000 건) / 5월 미시간대 소비자 심리지수(예상치 53.1, 이전치 52.2) 등이 있다.

연설이 있는 주요 인사로는 12일 구글러 연준이사(비둘기, 투표권 있음), 14일 제퍼슨 연준 부의장(다소 매파, 투표권 있음) / 데일리 샌프란시스코 연은총재(다소 매파, 투표권 없음), 15일 파월 연준의장(중립이나 다소 매파적 성향을 드러냄, 투표권 있음) / 바 연준위원(다소 비둘기, 투표권 있음), 데일리 샌프란시스코 연은총재(다소 매파, 투표권 없음) 등이 있다.

실적 발표가 예정된 기업은 12일 NRG / MNDY / NFE, 13일 SE / NU / JD / TME / CYBR, 14일 CSCO / CPRT / CRWW, 15일 WMT / DE / AMAT / NTES / TTWO / ROST 등이 있다.

미국주식 MP 수익률



미국주식 MP: ETF

산업	티커	편입일	AUM (백만달러)	증가 (5/9, 달러)	편입 후 수익률 (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	YTD (%)
거래소	IAI	20250414	1,182	147.29	10.5	1.8	10.3	-6.7	2.2
클라우드	SKYY	20230420	3,184	108.85	69.4	1.7	8.6	-15.6	-8.6
미국 제조업	AIRR	20250217	3,329	73.48	-4.8	0.6	7.7	-7.7	-4.6
사이버보안	BUG	20230515	1,044	33.58	48.0	-1.8	2.4	-3.9	4.6
우주항공&방산	SHLD	20250317	1,881	53.38	10.4	0.1	11.1	32.4	42.7

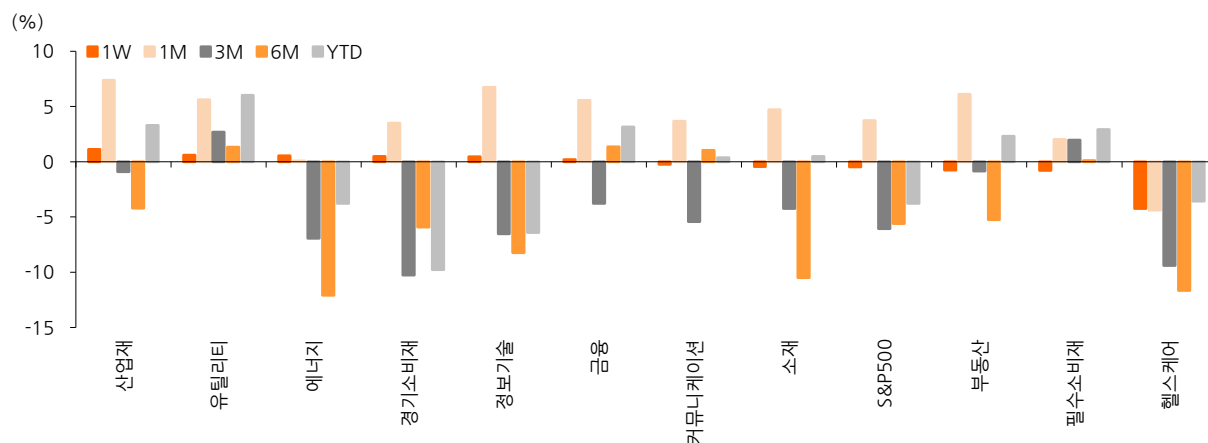
최선호주 및 차선호주

	산업	기업명 7	티커	편입일	시가총액 (십억 달러)	증가 (5/9, 달러)	편입 후 수익률 (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	YTD (%)
최선호	거래소	CME Group	CME	20250414	102	284.4	7.8	1.4	11.9	16.1	22.4
	클라우드	Amazon.com	AMZN	20230420	2,050	193.1	86.0	1.6	1.0	-15.7	-12.0
	공조& 전력기기	Trane Tech	TT	20240924	90	404.7	5.5	1.3	18.1	13.6	9.6
	사이버보안	Crowdstrike Holdings	CRWD	20230914	102	410.6	140.5	-6.8	8.6	-2.6	20.0
	우주항공&방산	Northrop Grumman	NOC	20250317	69	482.6	-1.6	-1.8	-5.8	3.0	2.8
차선호	거래소	Intercontinental Exchange	ICE	20250414	102	178.3	11.6	2.8	13.7	6.9	19.7
	클라우드	Meta	META	20240715	1,286	592.5	19.4	-0.8	1.1	-17.1	1.2
	공조& 전력기기	Eaton Corp	ETN	20240924	121	309.9	-5.4	3.4	9.3	-1.0	-6.6
	사이버보안	Cloudflare Inc	NET	20250113	41	132.3	19.5	6.5	17.6	-20.6	22.9
	우주항공&방산	TransDigm Group	TDG	20250317	77	1,373.5	1.1	-5.3	4.3	3.5	8.4

주요 지표 및 수익률

지수명	상장 국가	종가 (5/9)	수익률(%)						
			1D	1W	1M	3M	1D	1Y	YTD
S&P 500	미국	5,659.9	-0.1	-0.5	3.7	-6.1	-5.6	8.6	-3.8
나스닥	미국	17,928.9	0.0	-0.3	4.7	-8.2	-7.0	9.7	-7.2
다우	미국	41,249.4	-0.3	-0.2	1.6	-6.9	-6.2	4.7	-3.0
STOXX 50	유럽	5,309.7	0.4	0.5	14.9	-0.3	10.6	5.1	8.5
KOSPI	한국	2,577.3	-0.1	0.7	12.4	2.2	0.6	-5.0	7.4
KOSDAQ	한국	722.5	-1.0	0.1	12.3	-2.7	-2.8	-17.0	6.5
상해종합지수	중국	3,342.0	-0.3	1.9	4.9	1.2	-3.2	5.9	-0.3
심천종합지수	중국	10,126.8	-0.7	2.3	6.2	-4.2	-9.3	3.5	-2.8
항셍테크지수	홍콩	22,867.7	0.4	1.6	12.8	8.2	10.3	23.4	14.0
TOPIX	일본	2,733.5	1.3	1.7	16.4	-0.1	-0.3	0.7	-1.8
니케이 225	일본	37,503.3	1.6	1.8	18.3	-3.3	-5.1	-1.5	-6.0
니프티 50	인도	24,008.0	-1.1	-1.4	7.2	1.9	-0.6	9.3	1.5
베트남	베트남	1,352.3	0.1	3.2	15.7	0.9	2.7	5.5	0.6

섹터별 수익률



수익률 상승 상위 섹터:

- 산업재(+1.1%): 무역협상 진전 기대 긍정적. 관세 재조정으로 비용 상승 우려 약화
- 에너지(+0.5%): 전 세계 경기침체에 대한 걱정 감소로 수요 회복 기대

수익률 하락 하위 섹터:

- 헬스케어(-4.4%): 의약품 관세 부과 소식 및 트럼프 행정부의 약가 인하 의지가 불안 요인

금주의 주요 이슈

날짜	주요 내용
5/9	엔비디아, 중국에 AI칩 성능 낮춰 출시 계획 로이터 통신, 엔비디아가 향후 2개월 내 H20 칩의 저사양 버전을 출시할 계획이라고 보도. H20 칩은 그동안 중국으로 수출할 수 있는 엔비디아 칩 중에서 가장 성능이 좋은 제품이었으나 지난달 미국 정부의 수출 기준 강화로 대중국 수출이 제한. 소식통은 엔비디아가 강화된 수출 규제도 통과할 수 있도록 H20 칩의 메모리 용량을 대폭 줄이는 등 사양을 크게 낮출 것으로 언급
5/10	인도-파키스탄, 미국 등 중재로 극적 휴전 합의 이샤크 다르 파키스탄 외교부 장관-자이산카르 인도 외무장관, X(구 트위터)를 통해 파키스탄과 인도가 즉시 발효되는 휴전에 합의했음을 언급. 마코 루비오 미국 국무부 장관은 당일 인도와 파키스탄 양국과 통화해 긴장 완화를 위한 방법을 모색하고, 향후 충돌을 피하기 위한 대화 개시를 위해 미국이 지원하겠다고 제안. 트럼프, 트루스소셜을 통해 미국의 중재로 이뤄진 협상 끝에 양국이 휴전에 합의했음을 언급
5/11	구글, 텍사스주와 생체 데이터 무단 수집 소송 합의 구글, 이용자 생체 데이터를 불법적으로 수집했다며 소송을 제기한 미국 텍사스주에 14억 달러를 지급하기로 합의. 텍사스주는 특정인을 찍은 사진을 검색할 수 있는 구글 포토스, 자택에 방문객이 왔을 때 얼굴 인식으로 경고를 보내는 구글 네스트, 목소리를 기반으로 인식하는 구글 어시스턴트 등이 생체 데이터를 이용자 동의 없이 수집했다고 주장. 팩스턴 법무장관은 금번 14억 달러 합의가 개인정보 침해 관련 사안에서는 한 개의 주가 구글로부터 받아낸 가장 큰 규모임을 언급
5/12	트럼프, 약값 인하 행정명령 서명 예고 트럼프, 트루스소셜을 통해 현지시간 12일 오전9시 미국이 전 세계에서 가장 낮은 약값을 지불하는 국가와 동일한 가격을 내도록 하는 최혜국 정책을 제정할 것이라고 언급. 처방 약과 의약품 가격이 거의 즉시 30%~80% 인하될 것이며 국민 의료비가 크게 줄어든 것임을 강조. 트럼프는 1기 당시인 2020년에도 약값 인하를 골자로 한 행정명령에 서명한 바 있으나 제약업계의 반발 등으로 정책은 미시행
5/12	허리펑, 12일 미국과의 협상 공동성명 발표 언급 허리펑 중국 국무원 부총리, 11일 스위스 제네바에서 진행한 미국과의 첫 무역 협상과 관련하여 '상당한 진전을 이뤘다'고 언급. 공동성명은 12일 발표될 것이라고 설명. 중국은 미국과 협력해 협력 분야를 확대할 준비가 되어 있으며, 매우 중요한 무역 분야에서 미국과 중국이 상당한 진전을 이뤘음을 강조
5/12	푸틴, 우크라이나에 직접 대화 제안 푸틴, 기자회견에서 우크라이나에 15일 튀르키예 이스탄불에서 협상을 재개할 것을 제안, 우크라이나도 이에 응하기로 하며 휴전 협상 기대감 확산. 전쟁에 대한 서방의 압박으로 러시아가 태도를 바꾼 것으로 해석. 미국은 8일 '이성적으로 30일간의 조건 없는 휴전'을 요구, 휴전이 존중되지 않을 경우 미국과 협력국은 더 많은 제재를 가할 것을 언급
5/12	트럼프, 미중 90일간 관세 일부 유예 발표 미중 양국, 트럼프 2기 처음으로 열린 고위급 무역협상에서 각국에 대한 초고율 관세를 대폭 인하하기로 합의. 10일부터 이틀 간 스위스 제네바에서 개최된 미중 제네바 경제무역회담 공동성명에는 미국은 기존에 중국에 부과하던 145% 관세율을 30%로 낮추고, 중국은 125% 관세율을 120% 낮춘다는 내용을 포함. 각국은 품목관세를 90일간 유예, 향후 협의를 계속하기 위한 매커니즘을 구축해 후속 협상을 계속해 나가기로 합의

기업 실적 발표 일정(5월)

월	화	수	목	금
			1	2
			AAPL AMZN LLY MCD AMGN MSTR	XOM CVX ETN
5	6	7	8	9
PLTR	AMD	UBER DIS	COP	
12	13	14	15	16
			WMT	
19	20	21	22	23
	HD	TJX PANW		PDD
26	27	28	29	30
		NVDA CRM	CRWD DELL	COST

주요 경제 지표 및 이벤트

5/13 (화)	- 4월 헤드라인 CPI (예상 YoY +2.4%, 3월 +2.4%) - 4월 핵심 CPI (예상 YoY +2.8%, 3월 +2.8%)
5/14 (수)	- OPEC 월간 보고서
5/15 (목)	- 주간 신규 실업수당 청구건수 (전주 22.8만 건) - 5월 필라델피아 제조업 지수 (예상 -9.9, 4월 -26.4) - 4월 헤드라인 PPI (예상 MoM +0.2%, 3월 -0.4%) / 핵심 PPI (예상 MoM +0.3%, 3월 -0.1%)
5/16 (금)	- 4월 건축승인건수 (예상 145만 건, 3월 146.7만 건) - 5월 미시간대 소비자 심리지수 예비치 (예상 53.1, 4월 52.2)
5/19 (월)	-

EPS 추정치 변동

구분	티커	기업명	EPS 추정치 증감률 (%)		
			1W	1M	3M
상승	MCHP	Microchip Technology Incorporated	15.3	10.2	2.8
	UBER	Uber Technologies, Inc.	14.5	14.0	14.4
	EA	Electronic Arts Inc.	7.3	6.7	6.6
	SWKS	Skyworks Solutions, Inc.	5.9	5.6	5.2
	CF	CF Industries Holdings, Inc.	5.8	6.6	12.3

기업명	코멘트
Microchip Technology Incorporated	미국 반도체 기업. 5/8, 예상을 초과하는 실적 발표. 전망을 웃도는 FY 1Q26 가이드스 제시
Uber Technologies, Inc.	미국 택시 기업. 5/7, 시장 전망을 상회하는 실적 발표. 3 분기 연속 모빌리티 부문의 안정적 여행 성장을 기록
Electronic Arts Inc.	미국 소프트웨어 및 IT 기업. 5/6, 기대를 초과하는 실적 발표. 강력한 FY 2026 가이드스 제시
Skyworks Solutions, Inc.	미국 반도체 기업. 5/7, 시장 기대를 초과하는 실적 발표. 12 년 연속 배당금 지급, 부채보다 많은 현금 보유로 재무건전성 양호
CF Industries Holdings, Inc.	미국 화학 소재 기업. 5/7, 전망치를 웃도는 실적 발표. 전년대비 순이익 60% 증가, 20 억 달러의 추가 자사주 매입 승인

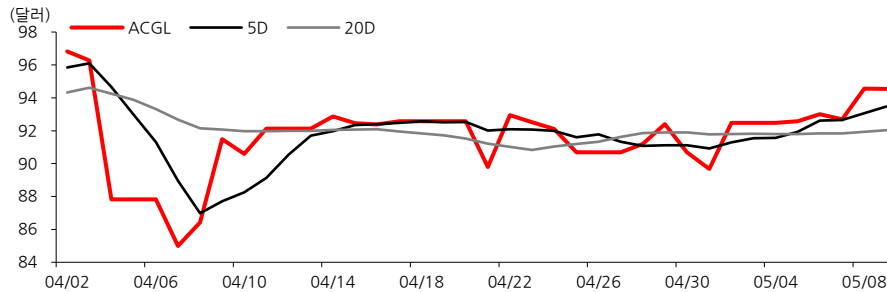
구분	티커	기업명	EPS 추정치 증감률 (%)		
			1W	1M	3M
하락	SMCI	Super Micro Computer, Inc.	-11.5	-16.8	-20.7
	ARE	Alexandria Real Estate Equities, Inc.	-10.6	-40.1	-43.6
	AMD	Advanced Micro Devices, Inc.	-7.9	-12.3	-13.6
	PARA	Paramount Global Class B	-7.3	-11.7	-13.6
	MKTX	MarketAxess Holdings Inc.	-5.8	-6.1	-8.1

기업명	코멘트
Super Micro Computer, Inc.	미국 컴퓨터 기업. 5/6, 예상을 하회하는 실적 발표. FY 4Q25 가이드스를 대폭 하향 조정
Alexandria Real Estate Equities, Inc.	미국 상업용 리츠 기업. 4/28, 시장 기대를 하회하는 실적 발표. 임대율 연간 2.9% 하락, 주가 52 주 최저치 기록
Advanced Micro Devices, Inc.	미국 반도체 기업. 5/6, 예상을 상회하는 실적 발표했으나 중국 시장 수출 제한으로 인한 데이터센터 가속기 수익 감소 우려
Paramount Global Class B	미국 미디어 기업. 5/8, 시장 전망을 초과하는 실적 발표했으나 영화 관세 압박으로 수익성 하락 우려
MarketAxess Holdings Inc.	미국 금융 기업. 5/7, 전망을 소폭 하회하는 실적 발표. 수수료 및 신용 시장 점유율 감소에 따른 수수료 수익 저하

Golden Cross Stocks

Arch Capital Group Ltd. (ACGL)

(단위: 백만 달러, 달러)



섹터: 금융

시가총액: 35,429

5/9 종가: 94.54

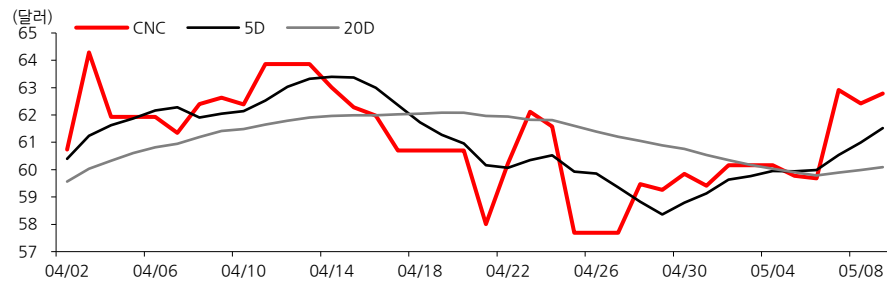
FY 2024년 매출액: 16,860

FY 2024년 EPS: 11.47

자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

Centene Corporation (CNC)

(단위: 백만 달러, 달러)



섹터: 헬스케어

시가총액: 31,244

5/9 종가: 62.79

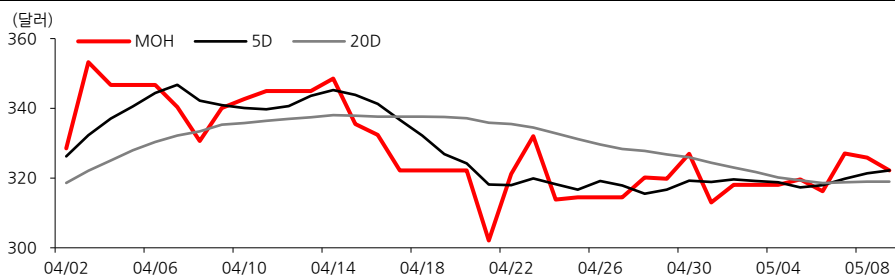
FY 2024년 매출액: 163,071

FY 2024년 EPS: 6.33

자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

Molina Healthcare, Inc. (MOH)

(단위: 백만 달러, 달러)



섹터: 헬스케어

시가총액: 17,463

5/9 종가: 322.20

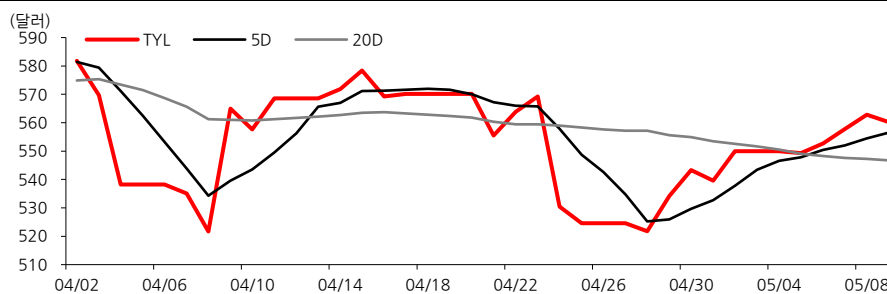
FY 2024년 매출액: 40,650

FY 2024년 EPS: 20.54

자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

Tyler Technologies, Inc. (TYL)

(단위: 백만 달러, 달러)



섹터: 정보기술

시가총액: 24,159

5/9 종가: 560.25

FY 2024년 매출액: 2,137

FY 2024년 EPS: 6.17

자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

주요 지표 및 수익률

한국/아시아 (pt, %)	증가 (5/9 기준)	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
코스피	2,577.3	-0.1	0.7	12.4	2.2	0.6	-5.0	7.4
코스닥	722.5	-1.0	0.1	12.3	-2.7	-2.8	-17.0	6.5
코스피 200	341.5	0.0	0.8	12.1	2.3	0.5	-7.4	7.4
니케이 225	37,503.3	1.6	1.8	18.3	-3.3	-5.1	-1.5	-6.0
상해종합	3,342.0	-0.3	1.9	4.9	1.2	-3.2	5.9	-0.3
항셱테크	22,867.7	0.4	1.6	12.8	8.2	10.3	23.4	14.0
홍콩 HSCEI	8,308.8	0.1	0.9	10.3	6.7	11.4	26.6	14.0
대만 TAIEX	20,915.0	1.8	0.6	20.3	-10.9	-11.2	1.7	-9.2
인도 SENSEX	79,454.5	-1.1	-1.3	7.6	2.0	0.0	9.7	1.7
인도네시아 자카르타	6,832.8	0.1	0.3	14.5	1.3	-6.2	-3.6	-3.5

미국/유럽 (pt, %)	증가	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
다우	41,249.4	-0.3	-0.2	1.6	-6.9	-6.2	4.7	-3.0
S&P500	5,659.9	-0.1	-0.5	3.7	-6.1	-5.6	8.6	-3.8
나스닥	17,928.9	0.0	-0.3	4.7	-8.2	-7.0	9.7	-7.2
러셀 2000	2,023.1	-0.2	0.1	5.7	-11.3	-15.7	-2.4	-9.3
유로스톡스 50	5,309.7	0.4	0.5	14.9	-0.3	10.6	5.1	8.5
독일 DAX30	23,499.3	0.6	1.8	19.5	7.9	22.3	25.8	18.0
영국 FTSE100	8,554.8	0.3	-0.5	11.4	-1.7	6.0	2.1	4.7
브라질 보베스차	136,511.9	0.2	1.0	6.8	9.5	6.8	6.5	13.5
필라델피아 반도체	4,466.5	0.8	1.6	5.6	-10.8	-15.6	-6.2	-10.3
VIX	21.9	-2.6	-3.4	-34.9	32.4	46.6	72.6	26.2

외환 (%)	증가	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
원/달러	1,399.8	0.3	-0.5	-5.7	-3.3	0.9	2.2	-4.9
달러/유로	1.1	-0.1	-0.9	2.1	8.9	4.8	4.6	8.8
엔/달러	145.0	0.0	0.7	0.2	-4.2	-4.9	-6.8	-7.7
원/엔	9.7	0.3	-1.1	-5.8	0.9	6.1	9.6	3.0
위안/달러	7.2	0.1	-0.2	-1.4	-0.6	1.1	0.3	-0.7
달러인덱스	100.3	-0.3	0.3	-2.5	-7.1	-4.4	-4.6	-7.5
헤알/달러	5.6	-0.5	0.2	-6.9	-2.0	-2.4	9.5	-8.6

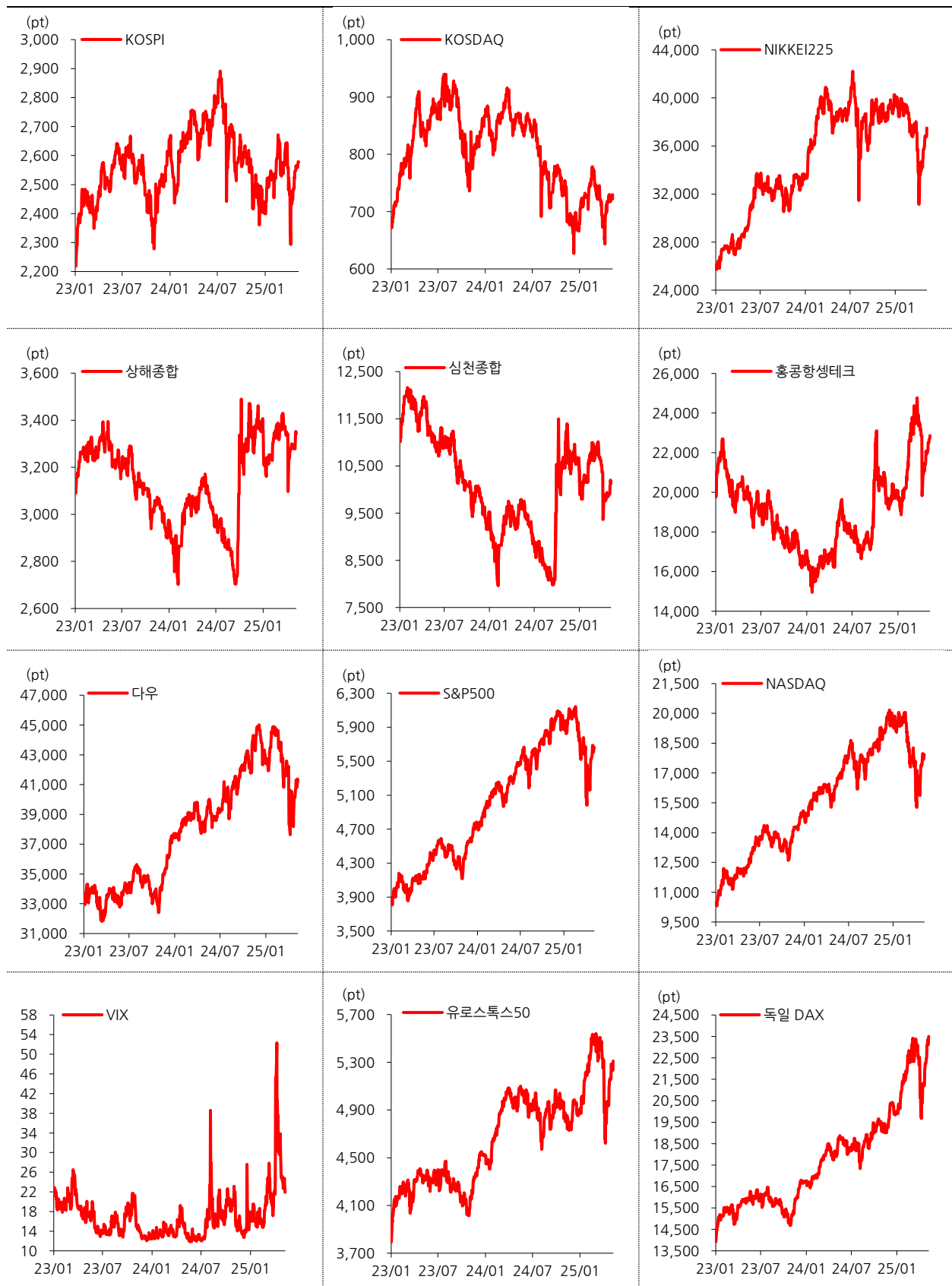
에너지 (달러, %)	증가	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
WTI (배럴/달러)	61.0	1.9	4.7	-2.1	-14.1	-13.3	-23.0	-14.9
브렌트유 (배럴/달러)	63.9	1.7	4.3	-2.4	-14.4	-13.5	-23.8	-14.4
두바이유 (배럴/달러)	63.6	1.7	5.2	-6.0	-17.9	-12.5	-24.6	-14.1
휘발유 NYMEX (갤런/달러)	2.1	1.1	4.4	3.4	0.2	4.8	-17.1	4.9
천연가스 NYMEX (Mmbtu/달러)	3.8	5.7	4.5	-0.6	14.7	42.2	64.9	4.5

자금/국내 채권 (% , bps)	증가	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
한국 기준금리	2.75	0	0	0	-25	-50	-75	-25
LIBOR(3개월)	2.68	-1.0	-2.0	-10.0	-32.0	-72.0	-90.0	-68.0
중국 SHIBOR(O/N)	1.50	-4.2	-	-24.4	-31.9	3.6	-23.0	4.3
한국 국고채 3년	2.33	5.1	4.7	-9.9	-31.4	-55.1	-110.7	-37.0
한국 국고채 10년	2.67	4.7	7.7	-5.3	-16.8	-36.7	-88.5	-35.5

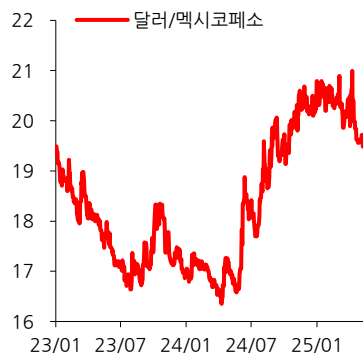
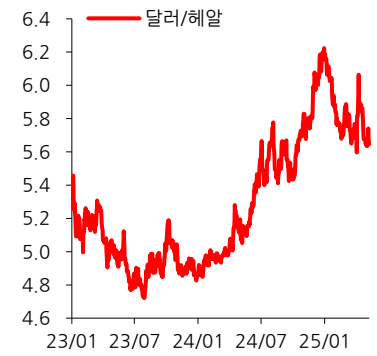
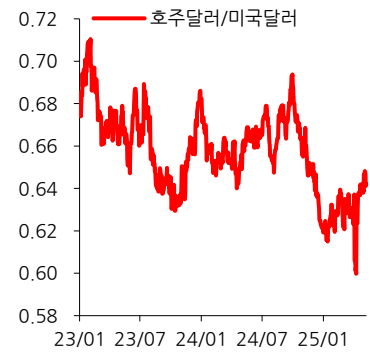
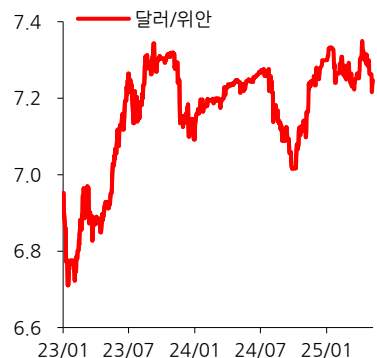
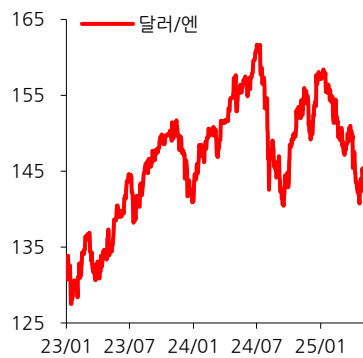
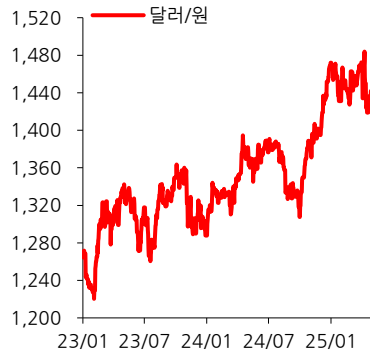
해외 채권 (% bps)	종가	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
미국채 2 년물	3.88	-0.7	5.7	2.2	-40.5	-37.2	-93.2	-36.1
미국채 10 년물	4.38	-0.7	7.0	7.8	-11.0	8.2	-8.0	-19.5
독일국채 10 년물	2.55	3.9	2.9	-4.3	14.6	18.7	5.0	19.1
일본국채 10 년물	1.35	4.5	9.2	2.5	7.4	35.8	44.7	26.6
중국국채 10 년물	1.64	0.0	0.8	-2.3	3.2	-51.6	-69.9	-4.0
브라질국채 10 년물	13.92	-12.5	-32.7	-116.0	-118.1	121.2	206.3	-147.3
FTSE 글로벌 리츠지수	1,884.3	0.7	0.4	5.7	-9.0	-9.6	0.9	-6.8

상품	종가	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
옥수수 CBOT (달러/bu)	4.5	0.5	-4.1	-5.1	-7.7	4.4	-1.5	-1.9
소맥 CBOT (달러/bu)	5.2	-1.4	-3.9	-3.8	-10.5	-8.9	-18.2	-5.4
대두 CBOT (달러/bu)	10.5	0.6	-0.6	3.9	0.2	2.1	-13.0	4.1
설탕 ICE (달러/lbs)	0.2	1.6	3.4	-0.7	-8.2	-18.5	-9.2	-7.7
고무 TOCOM (엔/kg)	301.2	0.2	1.9	6.3	-19.4	-18.0	-3.0	-19.1
BDI 지수	1,299.0	-1.3	-8.6	3.2	59.4	-13.1	-40.0	30.3
비트코인 (달러)	102,971.0	-0.2	6.3	24.6	6.7	34.5	63.3	10.3

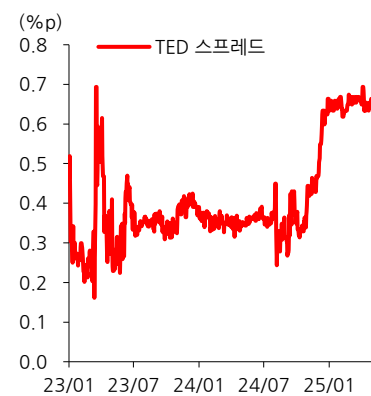
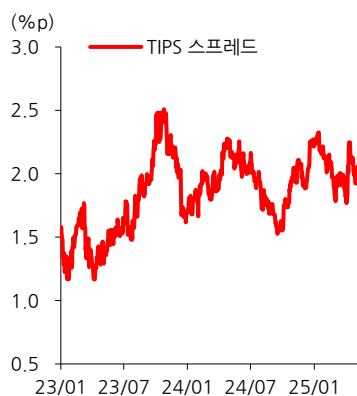
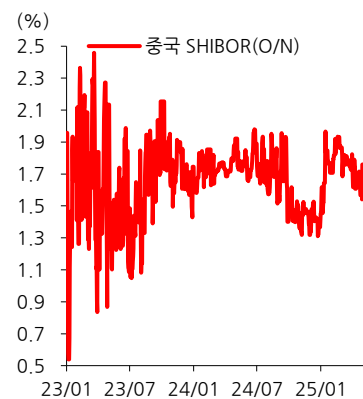
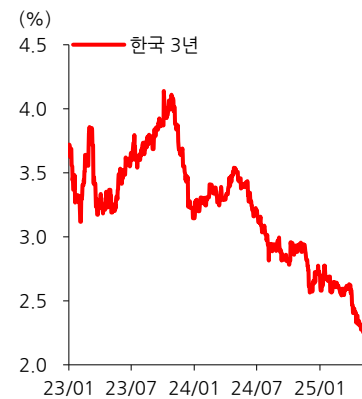
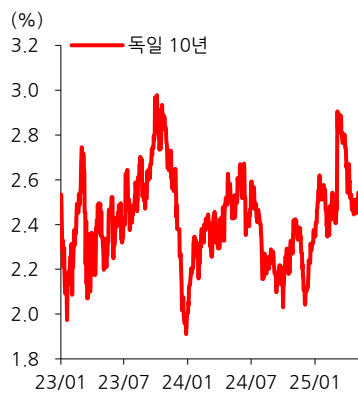
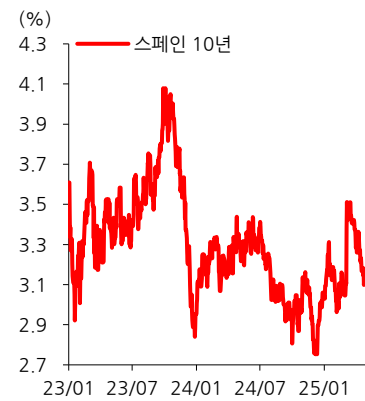
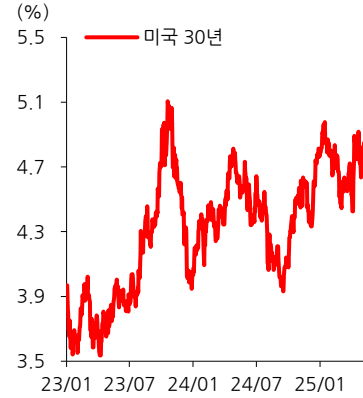
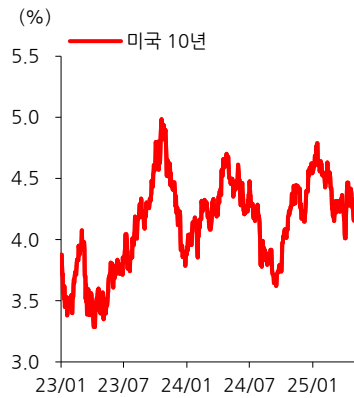
주요 지수 추이



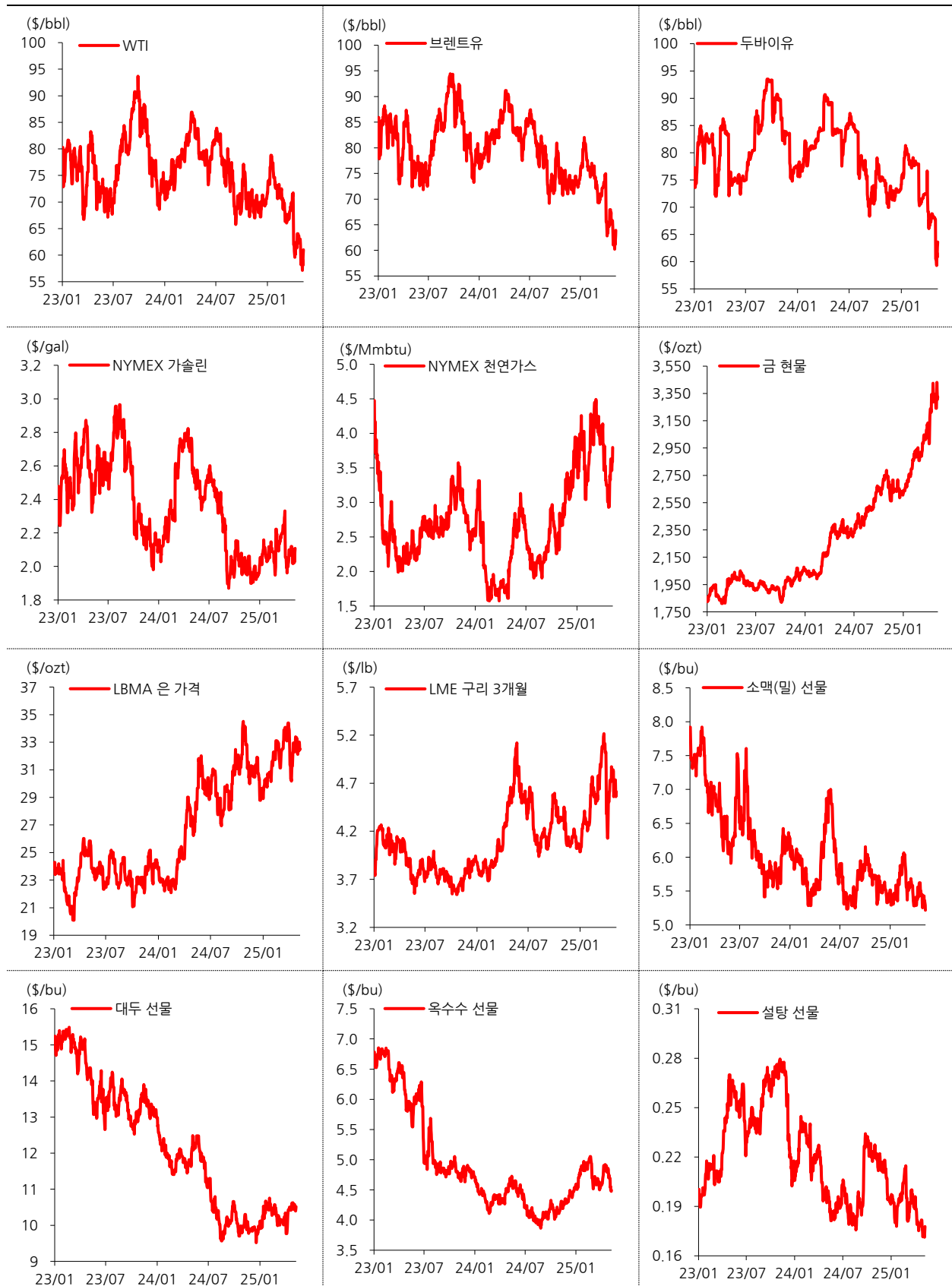
국가별 환율 추이



주요 금리 및 스프레드



주요 원자재 가격



[Compliance Notice]

(공표일: 2025 년 05 월 13 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (강재구)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~-15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자이견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2025 년 03 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.9%	9.1%	0.0%	100.0%