

GLOBAL Insight Strategy

Meritz Research 2025. 3. 31

4월 미국 증시 반등 조건

글로벌 투자전략-선진국

Analyst 황수욱

02. 6454-4896
soowook.hwang@meritz.co.kr

RA 박보경

02. 6454-4861
pbg811@meritz.co.kr

(3.28 기준, 달러)

주요 관심 종목	티커	현재가
Global X AI & Tech ETF	AIQ	36.5
iShares Semicon ETF	SOXX	188.7
애플	AAPL	217.9
테슬라	TSLA	263.6
브로드컴	AVGO	169.1
팔란티어	PLTR	85.9
코닝	GLW	45.9
클라우드플레어	NET	114.9
JP모건	JPM	2,421.9

- ✓ 녹록치 않은 4월 시장일 수 있으나, 비관론에 다소 쏠려 있는 상황이라는 의견
- ✓ 1) 관세+2) 재정정상화와 경기둔화+3) 인플레이가 유발한 스태그플레이션 우려 여전
- ✓ 반등 조건: 1) 관세 '소화', 2) 감세 구체화, 3) 에너지 정책 효과와 가격 하락 확인
- ✓ 반등 성공시 편더멘탈 양호한 AI 관련주, 금융주 선호. 이 중 AI H/W 가장 저평가
- ✓ 반등 실패시 변동성 장세에 아웃퍼폼 중인 통신서비스, 보험 업종 대응 전략 제시

미국 증시 위치 진단: 극한의 공포, only US 쓸림 되돌림 진행 중

미국 시장은 월말 들어 다시 하락, 공포&탐욕 지수는 3월 28일 증가 기준으로 다시 극도의 공포 구간에 진입. 다만 3월 셋째주 이후 숏 포지션의 축소, 미국 개인 투자자 심리지수는 반등. 큰 그림에서 only US가 깨지면서 나타난 되돌림, 중국과 키 맞추기도 어느 정도 진행. 2023년 이후 벌어졌던 미국과 중국의 PER 격차(MSCI 지수)는 1 표준편차 이내로 진입. 그 이후 두 증시 추가 지수 방향이 다시 일부 동조화되는 모습

단기 반등 조건: 관세 우려 소화, 감세안 구체화 여부

관세 불확실성이 유발하는 스태그플레이션 걱정. 일차적으로 관세 우려가 소화되는 게 중요한데, 4월 2일 Liberation Day를 보는 관점은 '소화' 여부. Worst 케이스는 관세가 예상보다 많이 부과되는 것보다는 결정을 다시 미루는 것. 이 경우가 아니면 관세 우려를 소화하고 반등할 수 있는 증시 체력이 있다는 견해

베센트의 최근 인터뷰(All-In Podcast, 3.19)의 미국 경제정책 구상. 1) 관세, 2) 감세, 3) 금융규제완화, 4) 에너지 정책으로 작은 정부 중심의 경제 효율화 추구. 4월 부각될 수 있는 감세안의 구체화는 재정정상화가 불지른 우려를 회복시킬 변수로 생각. 이 외 중기적으로 에너지 정책 효과에 따른 에너지 가격 하락은 스태그 우려를 낮출 것

투자전략: 반등 시 낙폭 과대 기술주. 반등 실패 시 보험, 통신서비스 선호

극한의 공포가 지배하며 악재만 보이고 호재는 가리는 상황. AI 초과수요 징후는 수많은 곳에서 포착되고 있으며 최근 반도체 업종 실적 추정치 상향도 두드러짐. 반도체만큼 실적 모멘텀이 좋은 금융업종은 규제 완화 기대 반영 중, 다만 추가 부진. 관세우려 소화로 시장 반등시 낙폭 과대 기술주 중심 매수, 금융 섹터 차 선호. 반등 실패시 공포 국면에서 다른 방어주보다 추가 양호했던 보험, 통신서비스 업종으로 대응 전략 제시

Appendix

미국주식 유니버스 수익률 및 섹터별 수익률 Review

표11 유니버스 수익률 (3월 28일 기준)

산업	종목명	티커	1M	3M	YTD	1Y	산업	종목명	티커	1M	3M	YTD	1Y
CSP	마이크로소프트	MSFT	-4.6	-11.8	-10.0	-9.3	AI S/W	팔란티어	PLTR	1.1	8.6	13.5	273.1
	아마존	AMZN	-9.2	-13.9	-12.2	6.8		페어아이작	FICO	-2.7	-9.9	-7.8	46.9
	오라클	ORCL	-15.2	-16.4	-15.2	13.4		서비스나우	NOW	-14.2	-26.2	-24.7	4.6
	알파벳	GOOGL	-9.3	-19.8	-18.4	2.7		어도비	ADBE	-12.1	-13.6	-13.3	-23.6
	메타	META	-13.6	-3.8	-1.4	19.2		시스코	CSCO	-5.1	2.8	3.5	25.8
AI 반도체	엔비디아	NVDA	-12.2	-19.9	-18.3	21.4	IBM	IBM	-3.3	10.3	11.7	32.1	
	브로드컴	AVGO	-14.9	-29.8	-26.8	29.1	세일즈포스	CRM	-9.4	-20.2	-19.3	-10.0	
	마벨	MRVL	-32.4	-45.4	-43.8	-12.2	가스 미드, 다운스트림	킨더모건	KMI	4.7	5.5	4.6	62.8
	퀄컴	QCOM	-2.3	-2.3	0.0	-8.0		윌리엄스 컴퍼니스	WMB	2.6	10.7	10.3	58.0
전력 인프라	비스트라	VST	-10.8	-14.6	-13.5	72.3		원오케이	OKE	-1.9	-1.3	-0.9	28.6
	CEG	CEG	-17.9	-9.2	-8.0	11.9		타가리소시스	TRGP	-1.9	12.0	11.2	80.2
	NRG 에너지	NRG	-9.9	4.0	6.0	43.5	세니에르 에너지	LNG	-1.0	7.7	5.5	41.7	
	GE 버노바	GEV	-9.6	-9.2	-7.9	121.7	UAM	조비 애비에이션	JOBY	-12.7	-31.6	-24.8	14.0
	이튼	ETN	-6.2	-17.8	-17.1	-11.2		아처 애비에이션	ACHR	-18.2	-35.1	-25.5	57.1
	관타 서비스	PWR	-2.1	-21.3	-19.5	-2.0	우주	로켓랩	RKLB	-9.1	-31.6	-26.9	353.0
CSP 네트워크	아리스타 네트워크	ANET	-16.2	-31.0	-29.5	7.5		인튜이티브 머신즈	LUNR	-44.7	-56.1	-55.6	29.1
	코닝	GLW	-8.6	-3.5	-3.0	42.8	양자	아이온큐	IONQ	-7.0	-49.8	-45.3	128.7
	클라우드플레어	NET	-20.9	3.9	6.7	18.7		리게티	RGTI	-3.7	-52.3	-46.6	432.7
AI Usage	F5 네트워크	FFIV	-9.8	3.2	4.9	39.2	SMR	뉴스케일파워	SMR	-12.9	-23.3	-16.5	181.9
	애플	AAPL	-9.9	-14.7	-12.9	27.7		오클로	OKLO	-32.9	-1.7	5.5	96.1
	테슬라	TSLA	-10	-38.9	-34.7	49.92		센트리스 에너지	LEU	-27.0	-6.3	-0.5	59.5

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

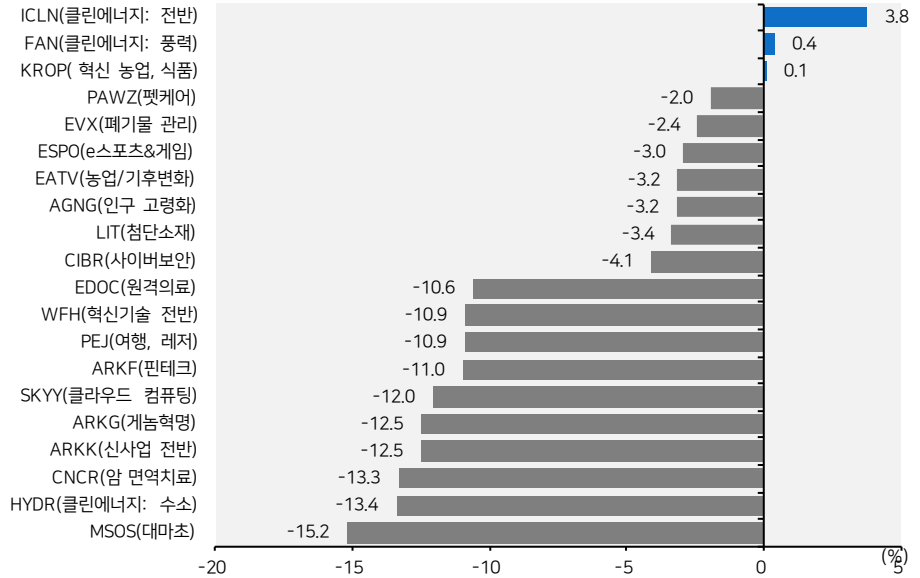
S&P500 GICS 레벨 2 업종별 수익률

표12 GICS Level 2 섹터별 수익률 (3월 28일 기준)						
	산업 (GICS Level 2)	증가	1M	3M	6M	12M
에너지	S&P500 에너지	708.15	2.7	10.4	7.3	1.4
소재	S&P500 원자재	536.26	-3.7	0.7	-11.5	-6.7
산업재	S&P500 자본재	1212.68	-3.9	-2.8	-3.4	7.4
	S&P500 상업전문서비스	708.04	-1.7	4.0	6.1	12.8
	S&P500 운송	952.62	-7.6	-3.5	-7.3	-9.4
경기소비재	S&P500 자동차 & 부품	143.25	-9.1	-36.0	0.1	36.7
	S&P500 내구소비재 & 의류	348.01	-12.1	-14.0	-19.9	-17.1
	S&P500 소비자서비스	1781.73	-9.1	-5.1	0.9	6.0
	S&P500 유통	4662.83	-8.1	-10.8	-0.3	4.0
필수소비재	식품 & 생필품유통	918.42	-10.9	-4.1	3.3	17.0
	음식료 & 담배	864.46	1.0	8.9	0.0	10.1
	가정용품 & 개인용품	887.12	-2.4	0.8	-3.5	3.2
헬스케어	헬스케어 장비 & 서비스	2020.3	-0.3	5.7	-1.6	1.6
	제약 생명공학 & 생명과학	1350.2	-4.2	3.7	-6.9	-2.1
금융	은행	460.09	-9.5	-2.5	11.6	17.7
	다각화금융	1406.547	-5.2	0.8	9.5	18.6
	보험	875.86	0.5	9.7	7.9	19.6
IT	소프트웨어 & 서비스	4420.75	-6.2	-10.9	-6.8	-3.7
	기술 하드웨어 & 장비	3990.8	-9.5	-13.5	-4.0	22.0
	반도체 & 반도체장비	4772.8	-11.1	-19.0	-12.2	5.1
커뮤니케이션	정보통신서비스	173.34	2.1	19.5	19.6	43.3
	미디어	1281.72	-9.8	-10.8	0.8	10.2
유틸리티	유틸리티	396.59	-0.8	3.3	-1.5	22.6

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

테마형 ETF 수익률 및 자금흐름 현황

그림26 테마형 ETF 테마별 수익률 상하위 (3월 28일 기준)



자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

표13 테마형 ETF 종목별 유출입액 상하위 종목 (3월 28일 기준)

	티커	이름	내용	AUM (십억달러)	유출입액 (십억달러)	유출입강도 (%)
자금 유입 상위	SHLD	Victoryshares Protect America ETF	방위산업	1.2	0.285	23.1
	CIBR	First Trust NASDAQ Cybersecurity ETF	사이버보안	7.9	0.182	2.3
	KOMP	SPDR S&P Kensho New Economies Composite ETF	신사업 전반	2.0	0.021	1.1
	QTUM	Defiance Quantum ETF	빅데이터	1.1	0.000	0.0
	AIQ	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	빅데이터	2.9	-0.002	-0.1
자금 유출 상위	GRID	First Trust Nasdaq Clean Edge Smart GRID Infrastructure Index	스마트 인프라	2.0	-0.114	-5.6
	SKYY	First Trust Cloud Computing ETF	클라우드 컴퓨팅	3.1	-0.107	-3.4
	ARKK	ARK Innovation ETF	신사업 전반	5.1	-0.156	-3.0
	ARKW	ARK Next Generation Internet ETF	혁신기술 전반	1.5	-0.031	-2.1
	PHO	Invesco Water Resources ETF	물 순환	2.1	-0.037	-1.8

자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

4월 주요 주식시장 이벤트

파란색 - 실적발표
 검정색 - 기업 및 지수 이벤트
 회색 - 정부 및 통화정책 관련

월	화	수	목	금	토
	1	2	3	4	5
	알츠하이머병 및 파킨슨병(AD/PD) 학회				
	Tesla 분기 인도량 발표 한국 3월 수출입동향	미국 상호관세 부과 예정일	에이유브랜즈 상장일	미국 3월 고용	RoboWeek 미국, 멕시코/캐나다산 자동차 관세 면제 기한
7	8	9	10	11	12
RoboWeek(2025 National Robotics Week)					
			TSMC 월간 실적 미국 3월 CPI		
14	15	16	17	18	19
	미국 세금 납부 마감일	ASML (ASML)	TSMC (TSM) ECB 통화정책회의	미국 휴장(Good Friday) 미국 옵션 만기	
21	22	23	24	25	26
	Tesla (TSLA)	Meta (META) ASCO(미국임상암학회) 초록 제목 발표	세계 골관절염 학회 Microsoft (MSFT) Alphabet (GOOGL)	미국암연구학회(AACR)	
28	29	30			
미국암연구학회(AACR)					
	Amazon (AMZN) 미 재무부 국채 발행 계획(QRA)	미국 1Q25 GDP 성장률			

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다. 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.