



내구재 주문에서 나타난 관세 대응 움직임

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

이번 주 이슈: 기업들은 재고 확보 중

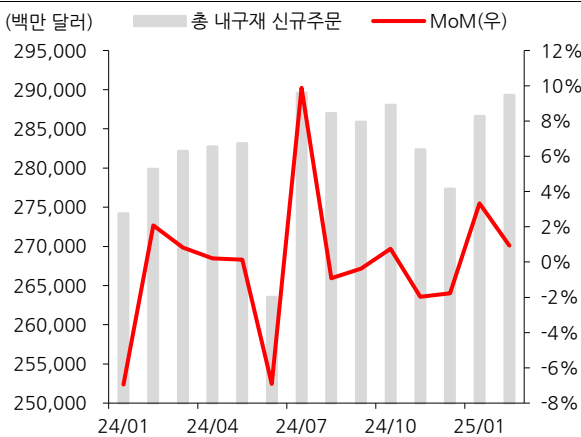
미국의 2월 내구재 주문(속보치)이 늘었다. 1) 관세를 대비한 기업들의 선주문이 나타나고 있으며, 2) 데이터센터 건설은 순조롭게 진행되고 있다. 시장의 불안을 자극하는 요인 중 하나는 통화정책 불확실성이다. 관세로 발생할 수 있는 물가 상승이 문제다. 현지시각 3월 28일 발표된 2월 핵심 PCE 가격지수는 YoY +2.8%, MoM +0.4%로 시장 컨센서스 YoY +2.7%, MoM +0.3%를 상회했다(이전치는 컨센서스와 동일). 시장참여자들이 바라는 금리인하에 대한 걱정이 커졌다. 1월 수출입 지수와 2월 내구재 주문에선 미국 기업들의 관세 악영향에 대비한 재고 축적 움직임이 나타났다. 시장이 두려워한 만큼 물가가 높아지지 않는다면 불안은 진정될 것이다.

2월 미국 내구재 신규주문은 총 2,893억 달러(MoM +0.9%)다. 시장 컨센서스(MoM -1.1%)를 상회했다. 1월 확정치(MoM +3.3%)엔 못 미쳤다. 운송장비 등을 제외한 핵심 내구재 신규주문은 총 1,909억 달러(MoM +0.7%)로 시장 예상치(MoM +0.2%)와 이전 발표치(MoM +0.1%)를 상회했다. 세부항목 중 신규 주문이 가장 많이 늘어난 부문은 교통 장비로 비중이 제일 크다 (2025년 2월 속보치 기준 전체 34%). 교통장비의 신규주문은 983억 달러(MoM +1.5%)로 2개월 연속 확대됐다. 자동차 및 부품 등의 신규주문(MoM)은 5개월만에 (+)로 돌아섰다. 기저효과일 수 있으나, 자동차 관세가 예고돼 있었다는 점에서 관세의 영향도 있었을 것이다. 국방용 신규주문이 9.3% 확대되긴 했지만, 규모가 64억 달러 수준이라는 점에서 자동차 및 부품의 영향이 더 크게 작용했을 것이다. 전체 9.5%를 차지하고 있는 1차 금속의 신규주문은 276억 달러(MoM +1.2%)로 2개월 연속 증가했다.

시장의 걱정과 달리 데이터센터 건설은 순조롭게 진행되고 있다. 2월 내구재 주문에서 컴퓨터와 전자제품 중 통신장비 신규주문은 줄었지만 컴퓨터 및 관련 제품은 늘었다. 컴퓨터 및 관련제품 신규주문은 25억 달러로 전월보다 1.1% 확대됐다. 전력기기가 속해 있는 전자기기 및 가전제품과 부품의 신규주문은 전월 대비 2% 증가했다. 1월 수출입 지표와 유사하다. 미국 비 주거 건설지출의 선행지표로 활용되는 Dodge Momentum Index의 2월 상승과 함께 고려하면 데이터센터 투자가 지속되는 것으로 판단된다. 2월 Dodge momentum Index는 1월 대비 0.7% 확대됐는데, 상업용 빌딩 지수가 3.3% 확장된 덕분이다. 데이터센터와 전통적인 사무실 빌딩 등이 지수 상승을 견인했다.

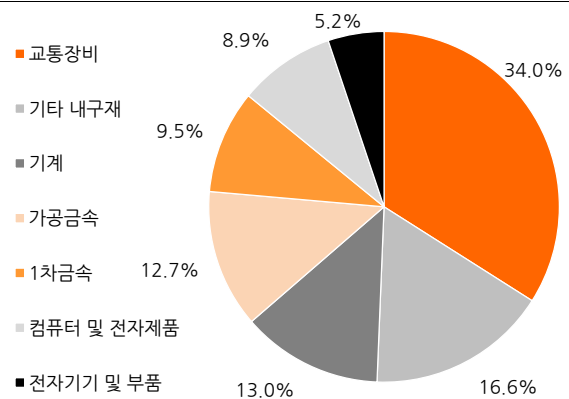
우리는 인덱스 자료(경제&미국주식: 격동의 미국에서 트럼프와 좋은 추억 만들기, 2025.03.31 발간)를 통해 데이터센터와 리쇼어링에 주목해야 한다고 했다. 트럼프 행정부 2기에선 이미 진행되고 있는 데이터센터 건설에 리쇼어링(제조업 건설)이 얹어질 것이다. 국내 기업인 현대차를 포함해 전 세계 많은 기업들이 미국에 제조시설 건설을 발표하고 있다. 트럼프는 제조업 부흥을 위해 세제혜택과 규제완화 등을 추진할 것으로 기대한다. 트럼프식 산업 육성은 바이든처럼 지원만 하지 않는다. 트럼프 정부는 세금이 들어가는 사업엔 엄격한 기준을 적용한다. 기업들은 고용 창출, 미국산 부품 사용 확대 등의 자격을 미국 정부에 증명해야 할 것이다. 기업들의 효율성을 높여줄 수 있는 전력기기와 자동화 관련 기업들이 각광받을 것으로 기대한다(ETN, GEV, ROK, RBC 등).

[그림1] 내구재 신규주문 추이와 MoM 변화



자료: Census, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 2025년 2월 기준 내구재 신규주문 구성



자료: Census, 한화투자증권 리서치센터

주요 지수 및 수익률

지수	S&P 500	NASDAQ	Dow	상해종합지수	심천종합지수
종가(3/28)	5,580.9	17,323.0	41,583.9	3,351.3	10,607.3
1W (%)	-1.5	-2.6	-1.0	-0.4	-0.8

지수	S&P 500	나스닥	다우	상해종합지수	심천종합지수
1W (%)	-1.5	-2.6	-1.0	-0.4	-0.8
1M (%)	-1.5	-2.6	-1.0	-0.4	-0.8
3M (%)	-1.5	-2.6	-1.0	-0.4	-0.8
6M (%)	-1.5	-2.6	-1.0	-0.4	-0.8
1Y (%)	-1.5	-2.6	-1.0	-0.4	-0.8
YTD (%)	-1.5	-2.6	-1.0	-0.4	-0.8

Review & Preview

>> 지난주 리뷰(3월 24일~3월 28일): 약해진 투자심리

지난주 미국증시는 모두 하락했다. 미국 3대 지수의 가격 변동률은 다우 -1%, S&P 500 -1.5%, 나스닥 -2.6%다. S&P 500 동일 가중지수는 0.7% 떨어졌다. 러셀 2000지수는 1.6% 내렸다. 성장주와 가치주 모두 하락했는데, 상대적으로 성장주의 낙폭이 더 컸다(VUG -2.6%, VTV -1%). 성장주는 초대형 기술기업을 중심으로 하락했다. 주요 빅테크 기업으로 구성된 ETF(MAGS)와 초대대 기술기업을 제외한 ETF(XMAG)의 주간 수익률은 각각 -2.7%, -1.1%다. 변동성 지수(VIX)는 12.3% 급등했다.

3월 5주차 증시 변동성을 자극한 요인은 물가에 대한 불안이다. 현지시각 3월 28일 발표된 2월 헤드라인 PCE 가격지수는 YoY +2.5%, MoM +0.3%로 시장 컨센서스와 1월 발표치와 부합했지만, 핵심 PCE 가격지수는 시장 예상치와 이진치를 상회했다. 2월 핵심 PCE 가격지수는 YoY +2.8%, MoM +0.4%로 시장 전망치 및 1월 발표치(YoY +2.7%, MoM +0.3%)를 상회했다. 미시간대에서 발표한 1년 인플레이션 전망은 5%로 시장 컨센서스(4.9%), 전월치(4.3%)를 상회했고, 5년 예상 인플레이션은 4.1%로 시장 예상(3.9%), 이진치(3.5%)보다 높았다. 소비자 기대 심리는 약화됐는데, 52.6으로 예상치(54.2), 이진치(64)를 하회했다.

상승 업종은 필수소비재(+1.4%) 하나고, 하락 상위는 정보기술(-3.5%), 커뮤니케이션(-1.9%), 산업재(-1.6%) 등이다. 시장참여자들의 투자심리가 약해지면서 필수소비재 선호가 높아진 것으로 보인다. 필수소비재 대표 기업인 월마트는 1% 하락했지만, 코스트코(+2.2%), 필립모리스(+2.4%), 프록터&갬블(+0.8%) 등은 양호했다. 증시 변동성 확대는 성장주에 대한 증시참여자들의 선호도를 낮췄다. 정보기술, 커뮤니케이션이 가장 부진한 이유다. 산업재도 인공지능 덕분에 성장성이 부각된 업종이다.

초대형 기술기업 중 테슬라만 올랐다(+6%). 미국의 자동차 관세 영향이 제한적일 것이라 기대가 저가매수세를 유입시킨 덕분이다. 트럼프 행정부는 외국산 자동차와 부품에 대한 강력한 관세 부과를 발표했다(25%). 테슬라는 미국에서 판매하는 모든 차량을 캘리포니아 및 텍사스 등 미국에서 생산하기 때문에 수입차가 받는 관세를 낼 필요가 없다. 배터리 및 부품 등은 관세로부터 자유로울 수 있으나, 상대적으로 가격 경쟁력 측면에서 경쟁사보다 우위를 차지할 수 있다는 기대감이 긍정적이었다.

가장 많이 하락한 초대대 기술기업은 엔비디아(NVDA -6.8%, GOOGL -5.9%, META -3.3%, MSFT -3.2%, AMZN -1.8%, AAPL -0.2% 등). 관세전쟁의 피해가 가장 큰 산업은 반도체(SOXX -5.4%). 트럼프 행정부는 1기부터 중국의 첨단산업 성장을 방해했기 때문이다. 중국의 에너지 효율 강화 정책도 문제다. 중국 국가발전개혁위원회(NDCRC)는 데이터센터를 신축하거나 확장할 때 적용되는 에너지 효율 기준을 강화했다. 엔비디아의 H2O(중국 수출용 반도체)는 중국 정부의 기준을 충족시키지 못한다. 엔비디아는 중국 시장을 지키기 위해 반도체의 성능을 낮출 수도 있지만, 중국 반도체 기업들과 경쟁이 심화될 수도 있다는 점이 투자심리에 부정적이었다.

WTI는 1.6%, Brent는 0.8% 올랐다. 미국과 러시아의 갈등 때문이다. 트럼프 대통령은 러시아와 우크라이나 사이에 휴전 협상이 진척되지 않을 경우 러시아산 석유에 2차적으로 관세를 부과할 것이라고 했다.

>> 이번 주(3월 31일 ~ 4월 4일) 프리뷰: 해방의 날 경계감

4월 1주차 시장참여자들은 관세를 주목하며 조심스러운 시장 대응을 할 것으로 예상된다. 증시 조정이 장기간 길어지면서 투자심리가 위축됐기 때문이다. 4월 2일 트럼프 대통령의 관세 정책이 명문화된다(해방의 날). 불확실성이 측정 가능한 위험으로 변한다. 투자심리 악화로 단기 변동성이 나타날 수 있으나, 시장은 관세의 영향을 반영할 것이다. 예상 수준의 관세 내용이 발표된다면 적응 기간은 짧아질 수 있다. 경제 지표들이 예상 수준으로 나온다면 시장은 더 빠르게 안정을 찾을 것이다.

3월 ISM 제조업 구매관리자 지수는 위축 국면에 들어갈 것으로 시장참여자들은 예상하고 있다. 2월 신규주문 건수가 50을 하회했고, 관세로 인해 제조업 담당자들의 심리가 약해졌을 가능성이 있기 때문이다. 견조한 내구재 주문을 감안하면 크게 나빠지진 않을 것으로 예상된다. 산업마다 답변의 차이는 있을 수 있다. 공급자 우위를 지키는 시장의 경우 양호한 답변을 내놓을 여지가 있다. 미국의 2월 무역 적자는 더욱 확대됐을 것이다. 관세 발표를 앞두고 미국 기업들은 1월처럼 주요 무역 갈등국(중국, 멕시코, 캐나다, 유럽 등)으로부터 수입을 늘렸을 것이다. 건설지출에선 데이터센터와 제조시설 건설을 주목할 필요가 있다. 원자재 가격 상승 우려에도 꾸준히 투자가 확대된 영역이기 때문이다. S&P 서비스 PMI와 ISM 비 제조업 PMI는 예상수준으로 나와야 한다. 다소 약해질 수 있으나, 기대 수준이라면 경제에 대한 시장참여자들의 걱정을 덜 수 있다.

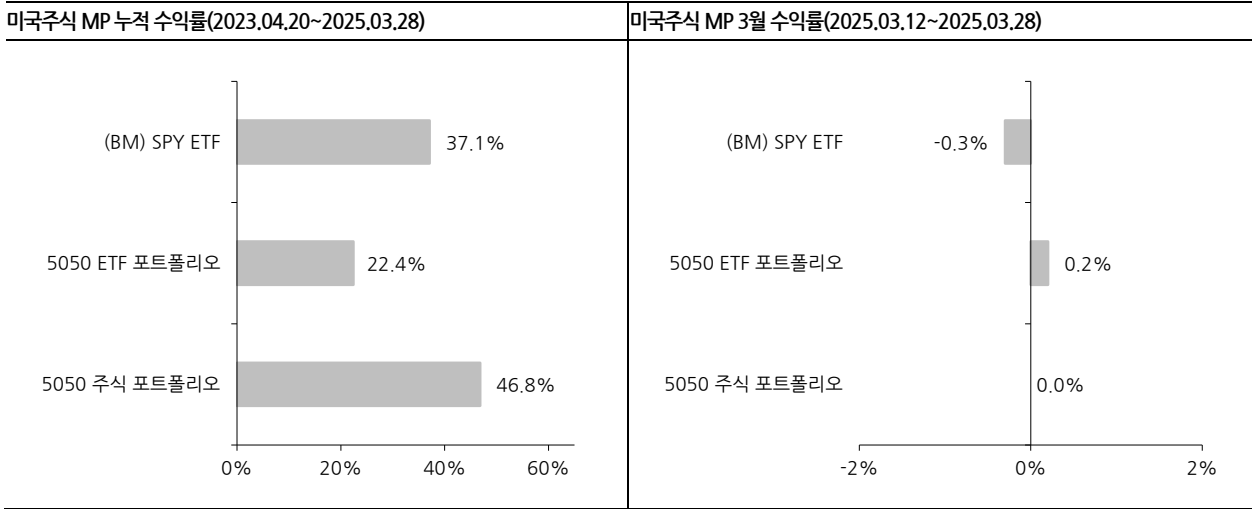
시장참여자들은 연준 인사들의 입에도 주목할 것이다. 연준은 데이터를 기반으로 통화정책을 결정한다. 시장참여자들이 연준을 신뢰하지 못하는 점도 연준이 데이터를 바탕으로 의사결정을 한다는 점이다. 파월 의장은 미국의 경제는 양호하고, 물가는 연준의 예상 경로 수준이라고 했지만, 시장참여자들의 믿음은 크지 않았다. 연준이 추구하는 데이터에 기인한 의사결정은 후행적이란 점과 2022년 물가 통제에 실패한 경험이 있기 때문이다. 시장이 바라는 건 미래 데이터인 관세의 영향력을 반영한 연준의 발언이다. 관세가 2일 구체화되고 파월 의장의 발언이 4월에 예정돼 있다. 시장참여자들은 관세의 구체안을 접한 파월 의장의 경제 및 물가에 대한 태도 변화를 살필 것이다.

이번 주 예정된 경제지표와 이벤트는 현지시각 31일 3월 시카고 PMI(예상치 45.5, 이전치 45.5), 4월 1일 3월 S&P 글로벌 제조업 PMI(예상치 49.8, 이전치 52.7) / 2월 건설지출(MoM, 예상치 +0.2%, 이전치 -0.2%) / 3월 ISM 제조업 PMI(예상치 49.6, 이전치 50.3) / 2월 JOLTs 구인 건수(예상치 773만 건, 이전치 774만 건), 2일 3월 ADP 비농업 고용 변화(예상치 118,000건, 이전치 77,000 건) / 2월 공장 주문(MoM, 예상치 0.5%, 이전치 1.7%) / EIA 주간 원유 재고(이전치 -334만 배럴), 3일 OPEC 회의 / 2월 미국 수입 및 수출 / 주간 실업수당 청구건수(예상치 227,000건, 이전치 224,000 건) / 3월 S&P 글로벌 종합 PMI(예상치 53.5, 이전치 51.6) / S&P 글로벌 서비스 PMI(예상치 54.3, 이전치 51), 3월 ISM 비 제조업 PMI(예상치 53 / 이전치 53.5), 4일 3월 실업률(예상치 4.1%, 이전치 4.1%) / 3월 비농업 고용(예상치 139,000건, 이전치 151,000건) / 시간당 평균 임금(MoM, 예상치 0.3%, 이전치 0.3%) 등이 있다.

발표가 예정돼 있는 주요 인사로는 4월 1일 토마스 바킨 리치먼드 연은 총재(비둘기, 투표권 없음), 2일 구글러 연준 이사(매파, 투표권 있음), 3일 제퍼슨 연준 이사(중립, 투표권 있음) / 쿡 연준 이사(매파, 투표권 있음), 4일 파월 연준 의장(비둘기, 투표권 있음) / 바 연준 이사(매파, 투표권 있음) / 월러 연준 이사(비둘기, 투표권 있음) 등이 있다.

실적을 발표할 기업은 31일 PRGS, 4월 3일 STZ / CAG / LW 등이 있다.

미국주식 MP 수익률



미국주식 MP: ETF

산업	티커	편입일	AUM (백만달러)	증가 (3/28, 달러)	편입 후 수익률 (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	YTD (%)
소프트웨어	IGV	20241216	10,415	89.87	-15.9	-3.5	-7.8	-12.1	-10.2
클라우드	SKYY	20230420	3,220	103.53	61.1	-4.6	-12.0	-14.9	-13.1
산업재	AIRR	20250217	3,180	68.27	-11.6	-2.0	-6.2	-12.1	-11.4
사이버보안	BUG	20230515	897	32.84	44.7	-1.8	-3.0	1.1	2.3
금속&광업	XME	20250217	1,261	46.53	-3.7	-0.2	10.1	22.8	24.4

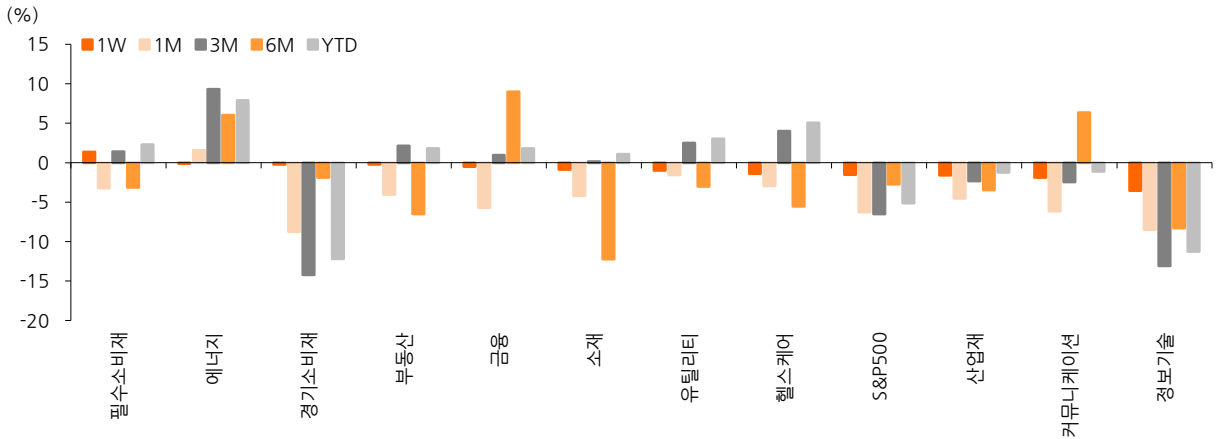
최선호주 및 차선호주

산업	기업명	티커	편입일	시가총액 (십억 달러)	증가 (3/28, 달러)	편입 후 수익률 (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	YTD (%)
소프트웨어	Salesforce	CRM	20241216	259	270.0	-24.4	-3.8	-9.4	-20.2	-19.3
클라우드	Amazon.com	AMZN	20230420	2,042	192.7	85.6	-1.8	-9.2	-13.9	-12.2
최선호	공조&전력기기	Trane Tech	TT	74	332.0	-13.5	-4.4	-6.1	-11.1	-10.1
	사이버보안	CrowdStrike Holdings	CRWD	89	357.1	109.2	-1.4	-8.4	0.6	4.4
	금속&광업	Alcoa Corporation	AA	74	512.2	4.4	4.4	10.9	8.7	9.1
소프트웨어	Jfrog	FROG	20241216	4	32.0	2.5	-5.8	-12.9	8.3	8.8
클라우드	Meta	META	20240715	1,263	576.7	16.2	-3.3	-13.7	-3.8	-1.5
차선호	공조&전력기기	Eaton Corp	ETN	107	274.2	-16.3	-7.2	-6.5	-18.1	-17.4
	사이버보안	Cloudflare Inc	NET	35	114.9	3.8	-3.6	-20.9	3.9	6.7
	금속&광업	Freeport-McMoRan, Inc.	FCX	77	1,377.2	1.3	2.3	0.7	6.7	8.7

주요 지표 및 수익률

지수명	상장 국가	종가 (3/28)	수익률(%)						
			1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
S&P 500	미국	5,580.9	-2.0	-1.5	-6.3	-6.5	-2.7	6.2	-5.1
나스닥	미국	17,323.0	-2.7	-2.6	-8.1	-12.2	-4.4	5.8	-10.3
다우	미국	41,583.9	-1.7	-1.0	-5.1	-3.3	-1.7	4.5	-2.3
STOXX 50	유럽	5,331.4	-0.9	-1.7	-2.4	8.8	5.2	4.9	8.9
KOSPI	한국	2,558.0	-1.9	-3.2	1.0	6.4	-3.5	-6.8	6.6
KOSDAQ	한국	693.8	-1.9	-3.6	-6.7	4.2	-10.4	-23.8	2.3
상해종합지수	중국	3,351.3	-0.7	-0.4	0.9	-1.4	8.5	11.3	0.0
심천종합지수	중국	10,607.3	-0.6	-0.8	0.0	-0.5	11.5	13.5	1.9
항셱테크지수	홍콩	23,426.6	-0.6	-1.1	2.1	16.6	13.5	41.6	16.8
TOPIX	일본	2,757.3	-2.1	-1.7	2.8	-1.6	0.6	0.2	-1.0
니케이 225	일본	37,120.3	-1.8	-1.5	-0.1	-7.8	-6.8	-7.6	-7.0
니프트이 50	인도	23,519.4	-0.3	0.7	6.3	-1.2	-10.2	5.3	-0.5
베트남	베트남	1,373.9	-0.5	-0.3	1.3	2.0	1.6	5.4	2.2

섹터별 수익률



수익률 상승 상위 섹터:

- 필수소비재(+1.4%): 투자심리 위축되며 방어적 성격 부각(월마트만 약세)

수익률 하락 상위 섹터:

- 정보기술(-3.5%), 커뮤니케이션(-1.9%), 산업재(-1.6%): 증시 변동성 확대로 성장주에 대한 선호도 약화

금주의 주요 이슈

날짜	주요 내용
3/28	<p>미 보건복지부, 직원 1만 명 감원 계획</p> <p>미 보건복지부, 부서 재편 과정에서 정규직 1만 명 감원 계획 발표. 케네디 주니어 보건복지부 장관, 부서 규모 대폭 축소 및 보건 기관 재편, 지역 사무소 폐쇄 계획. 해당 구조조정 실행 시 보건복지부 전체 인력은 8만 명 이상에서 6만2천명으로 약 1/4 감소, 필수 의료 서비스는 감원의 영향을 받지 않을 예정</p>
3/28	<p>미국 2월 PCE지수 예상 상회 vs 소비 예상 하회</p> <p>미국 2월 개인소비지출(PCE) 가격지수가 YoY +2.5%로 시장 예상치(+2.4%) 상회. 전월 대비로는 0.4% 상승해 작년 1월(+0.5%) 이후 1년 1개월 만의 최대 상승폭 기록. 명목 개인소비지출은 MoM +0.4% 상승하며 시장 예상치(+0.5%) 하회, 1월 대비 소비지출 반등 폭이 기대에 미달</p>
3/28	<p>미 연준인사들, 올해 금리동결 전망</p> <p>수전 콜린스 보스턴 연은 총재, 지난 주 금리 결정 당시 동결에 찬성했으며 향후 오랫동안 금리를 동결하는 것이 적절하다고 언급. 토머스 바킨 리치먼드 연은 총재는 관세·이민 등 급격한 정책 변화에 따른 불확실성에 의해 가계 및 기업이 의사 결정을 망설이고 있다고 지적. 뱅크오브아메리카(BofA) CEO, 인터뷰에서 올해 금리동결 예상</p>
3/28	<p>일본 머스크, 5월 말까지 1조 달러 지출 감축 대부분 완료 발표</p> <p>일본 머스크, 5월 말까지 1조 달러의 연방 정부 비용 절감 계획이 대부분 완료되었음을 발표. 5월 말은 정부 임시 직원인 머스크의 연간 근무가 종료되는 시점이며, 현재 약 7조 달러에 달하는 연방 지출을 6조 달러로 줄일 수 있다고 언급. 1조 달러는 2024년 미국의 국방비를 제외한 1조8천억 달러의 예산 중 절반 이상을 차지</p>
3/29	<p>국제 금 가격 최고치 재차 경신</p> <p>국제 금 가격, 28일 현물 기준 장중 온스당 3,086달러까지 상승하며 종전 최고치를 재차 경신. 선물 증가는 전장보다 0.8%오른 온스당 3,011달러로 마감. 트럼프 행정부의 자동차 관세 발표에 이어 상호관세 발표를 앞두고 관세 불확실성이 안전자산 선호 심리를 강화했음을 시사</p>
3/29	<p>미국 3월 미시간대 소비심리 3개월 연속 급락</p> <p>미국 3월 미시간대 소비심리 확정치 57.0으로 3월14일 발표된 잠정치 대비 0.9포인트 추가 하향. 전월 대비 11.9%, 전년 동기 대비 28.2% 하락한 수치로 2022년 11월 이후 2년 4개월 만의 최저치 기록. 향후 1년 기대 인플레이션은 5.0%로 MoM +0.7%p 상승, 미국 인플레이션이 빠르게 상승했던 2022년 11월과 동일한 수치</p>
3/30	<p>일본 머스크의 X, xAI에 편입</p> <p>xAI, 일본 머스크가 보유한 X를 330억 달러에 인수하며 두 회사의 통합 본격화. 금번 거래는 전량 주식 교환 방식으로, 투자자 승인 없이 진행되었으며 X의 경영진이 어떻게 편입되는지는 미정. 일본 머스크는 이 거래로 xAI의 기업가치는 800억 달러, X는 부채 포함 450억 달러로 평가되었다고 언급</p>

기업 실적 발표 일정(4월)

월	화	수	목	금
31	1	2	3	4
			STZ CAG	
7	8	9	10	11
	WBA	DAL	PGR KMX	JPM MS BLK
14	15	16	17	18
GS MTB	JNJ BAC C	ABT CCI	UNH FCX DHI	HCA
21	22	23	24	25
SCHW WRB	NFLX LMT NOC UAL	META PM AMGN BA AVB	AAPL AMZN PG MCD PEP AXP GILD IINTC ROK	XOM ABBV CVX
28	29	30		
DPZ	MSFT GOOG GOOL TSLA KO AZN GM	QCOM UBER BKNG TT		

주요 경제 지표 및 이벤트

4/1 (화)	- 3월 S&P 제조업 PMI (예상 49.8, 2월 52.7) - 3월 ISM 제조업 PMI (예상 49.6, 2월 50.3) - 2월 JOLTS 구인구직 (예상 773 만, 1월 774 만 건)
4/2 (수)	- 주간 원유재고 (전주 -334 만 배럴) - 3월 ADP 비농업 고용 (예상 MoM +11.8 만, 2월 +7.7 만 건)
4/3 (목)	- 주간 신규 실업수당 청구건수 (예상 22.7 만, 전주 22.4 만 건) - 3월 S&P 서비스업 PMI (예상 54.3, 2월 51.0) - 3월 ISM 서비스업 PMI (예상 53.0, 2월 53.5)
4/4 (금)	- 파월 연준 의장 연설 - 3월 실업률 (예상 4.1%, 2월 4.1%)
4/7 (월)	

EPS 추정치 변동

구분	티커	기업명	EPS 추정치 증감률 (%)		
			1W	1M	3M
상승	CZR	Caesars Entertainment Inc	7.7	-4.3	-21.6
	CPT	Camden Property Trust	4.2	3.4	2.4
	UDR	UDR, Inc.	4.0	5.1	19.3
	EXE	Expand Energy Corporation	3.4	30.2	69.0
	NEM	Newmont Corporation	2.2	0.4	-5.2

기업명	코멘트
Caesars Entertainment Inc	미국 호텔 및 카지노 기업. 3/13, 리사 반더퍼프와 파트너십으로 진행되는 라스베이거스 호텔 개장 발표
Camden Property Trust	미국 아파트 리츠 기업. 2/6, 예상을 상회하는 FY 4Q24 FFO 와 FY 2025 FFO 가이드선스 제시
UDR, Inc.	미국 아파트 리츠 기업. 15년 연속 배당금 인상, 지난 1년간 주당 1.72 달러 배당금 지급 이력에 최근 퇴직 자금 투자처로 부상
Expand Energy Corporation	미국 에너지 및 운송 기업. 3/24, S&P500 지수에 편입
Newmont Corporation	미국 금광 기업. 최근 금 가격 급등 및 중앙은행의 금 수요에 따른 수익성 증가 전망

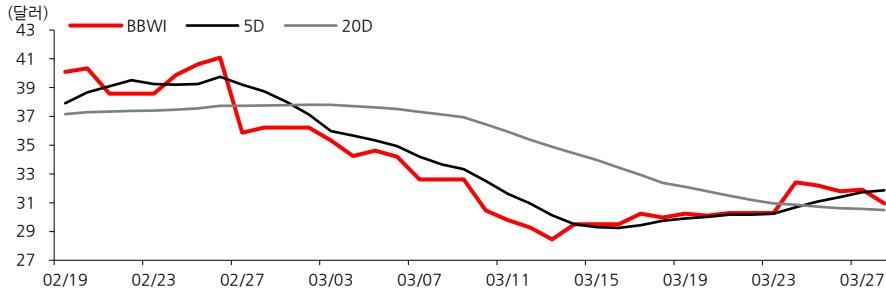
구분	종목코드	기업명	EPS 추정치 증감률 (%)		
			1W	1M	3M
하락	CCI	Crown Castle Inc.	-11.1	-60.3	-60.4
	DLTR	Dollar Tree, Inc.	-10.8	-11.7	-12.1
	APA	APA Corporation	-5.1	-7.9	-1.0
	HST	Host Hotels & Resorts, Inc.	-4.4	-9.9	-21.8
	DOW	Dow, Inc.	-4.2	-7.5	-36.3

종목명	코멘트
Crown Castle Inc.	미국 소프트웨어 기업. 3/25, CEO 해임 이후 임시 최고경영자 임명. 리더십 전환으로 불확실성 가중 및 회사 운영에 우려 확산
Dollar Tree, Inc.	미국 할인 소매 기업. 3/26, 시장 예상을 크게 하회하는 FY 4Q24 매출액 발표. 1Q25, 2025 매출액 가이드선스는 전망치의 절반 수준
APA Corporation	미국 오피스 리츠 기업. 2/26, 시장 기대에 미달하는 FY 4Q24 실적 발표
Host Hotels & Resorts, Inc.	미국 호텔 리츠 기업. 관세 불확실성 및 인플레이션 우려로 미국 소비심리가 위축됨에 따라 여행 산업이 가장 먼저 어려움에 직면
Dow, Inc.	미국 화학 기업. 3/13, JP 모건 컨퍼런스에서 FY 1Q25 수요 회복 신호 없음을 발표. 겨울 폭풍 영향으로 가이드선스 하향 예상 언급

Golden Cross Stocks

Bath & Body Works, Inc. (BBWI)

(단위: 백만 달러, 달러)

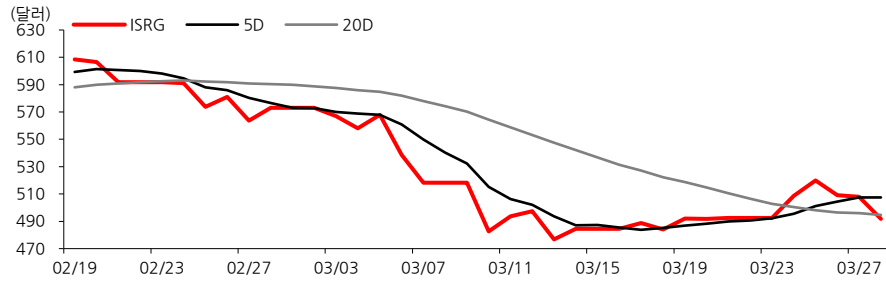


섹터: 경기소비재
 시가총액: 6,630
 3/28 증가: 30.95
 FY 2024년 매출액: 7,307
 FY 2024년 EPS: 3.29

자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

Intuitive Surgical, Inc. (ISRG)

(단위: 백만 달러, 달러)

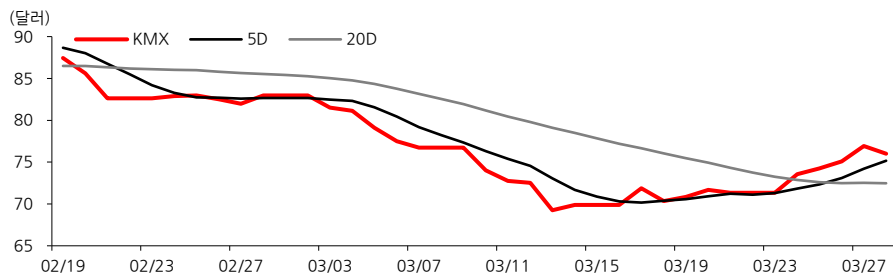


섹터: 헬스케어
 시가총액: 176,210
 3/28 증가: 491.84
 FY 2024년 매출액: 8,352
 FY 2024년 EPS: 7.34

자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

CarMax, Inc. (KMX)

(단위: 백만 달러, 달러)

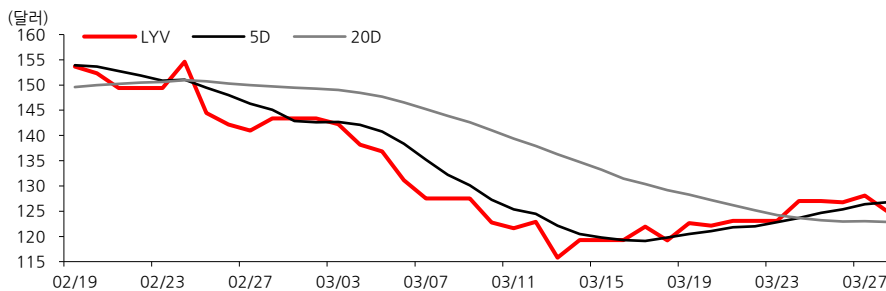


섹터: 경기소비재
 시가총액: 11,687
 3/28 증가: 75.99
 FY 2024년 매출액: 26,536
 FY 2024년 EPS: 3.02

자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

Live Nation Entertainment, Inc. (LYV)

(단위: 백만 달러, 달러)



섹터: 통신서비스
 시가총액: 28,896
 3/28 증가: 125.03
 FY 2024년 매출액: 23,155
 FY 2024년 EPS: 2.74

자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

주요 지표 및 수익률

한국/아시아 (pt. %)	증가 (3/28 기준)	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
코스피	2,558.0	-1.9	-3.2	1.0	6.4	-3.5	-6.8	6.6
코스닥	693.8	-1.9	-3.6	-6.7	4.2	-10.4	-23.8	2.3
코스피 200	343.0	-2.1	-3.4	2.6	7.5	-3.1	-8.1	7.9
니케이 225	37,120.3	-1.8	-1.5	-0.1	-7.8	-6.8	-7.6	-7.0
상해종합	3,351.3	-0.7	-0.4	0.9	-1.4	8.5	11.3	0.0
항셱테크	23,426.6	-0.6	-1.1	2.1	16.6	13.5	41.6	16.8
홍콩 HSCEI	8,606.5	-0.8	-1.6	2.2	17.8	17.9	48.1	18.1
대만 TAIEX	21,602.9	-1.6	-2.7	-6.3	-7.2	-5.3	7.2	-6.2
인도 SENSEX	77,414.9	-0.2	0.7	5.8	-1.6	-9.5	5.1	-0.9
인도네시아 자카르타	6,510.6	0.0	4.0	3.8	-7.5	-15.4	-10.7	-8.0

미국/유럽 (pt. %)	증가	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
다우	41,583.9	-1.7	-1.0	-5.1	-3.3	-1.7	4.5	-2.3
S&P500	5,580.9	-2.0	-1.5	-6.3	-6.5	-2.7	6.2	-5.1
나스닥	17,323.0	-2.7	-2.6	-8.1	-12.2	-4.4	5.8	-10.3
러셀 2000	2,023.3	-2.1	-1.6	-6.5	-9.9	-9.1	-4.8	-9.3
유로스톡스 50	5,331.4	-0.9	-1.7	-2.4	8.8	5.2	4.9	8.9
독일 DAX30	22,461.5	-1.0	-1.9	-0.4	12.4	15.3	21.5	12.8
영국 FTSE100	8,658.9	-0.1	0.1	-1.7	6.2	4.1	8.9	5.9
브라질 보베스차	131,902.2	-0.9	-0.3	7.4	9.7	-0.6	3.0	9.7
필라델피아 반도체	4,284.9	-3.0	-6.0	-10.1	-16.4	-17.9	-12.6	-14.0
VIX	21.7	15.8	12.3	10.3	35.7	27.7	66.4	24.8

외환 (%)	증가	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
원/달러	1,466.6	0.1	0.2	0.2	-0.1	11.3	8.9	-0.4
달러/유로	1.1	0.2	0.1	4.1	3.8	-3.2	0.2	4.5
엔/달러	150.3	-0.5	0.9	-0.3	-4.6	5.2	-0.7	-4.4
원/엔	9.8	0.5	-0.6	0.5	4.7	5.8	9.7	4.2
위안/달러	7.3	0.0	0.2	-0.3	-0.5	3.5	0.5	-0.5
달러인덱스	104.0	-0.3	0.0	-3.3	-3.7	3.6	-0.5	-4.1
헤알/달러	5.8	0.6	0.8	-1.7	-7.0	6.1	15.2	-6.6

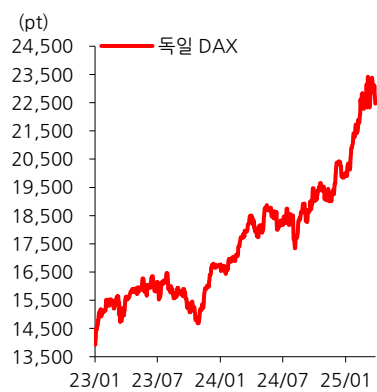
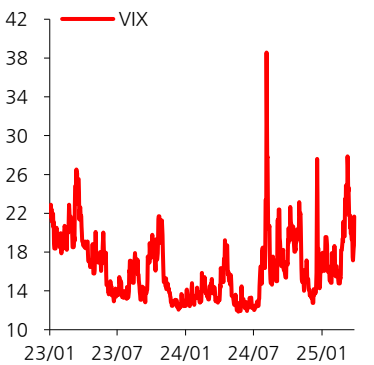
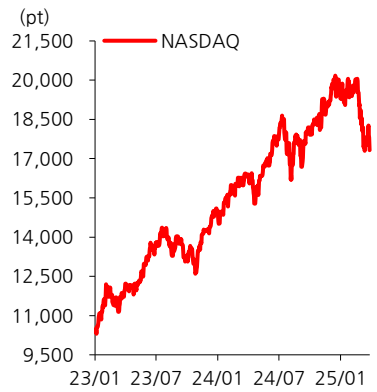
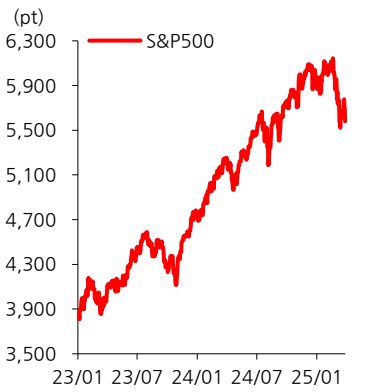
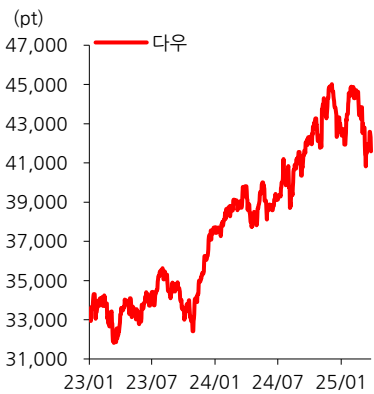
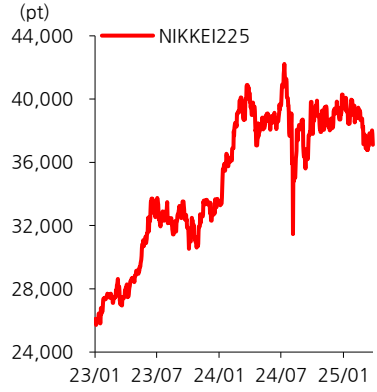
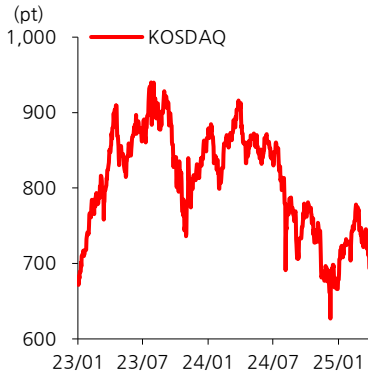
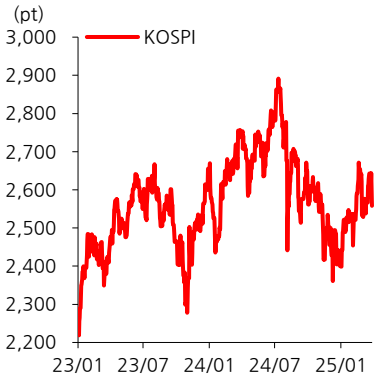
에너지 (달러, %)	증가	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
WTI (배럴/달러)	69.4	-0.8	1.6	-0.6	-1.8	1.7	-16.6	-3.3
브렌트유(배럴/달러)	72.8	-0.8	0.8	-0.1	-1.4	1.7	-16.4	-2.5
두바이유(배럴/달러)	72.5	0.0	0.3	-7.0	-1.0	1.8	-13.9	-2.2
휘발유 NYMEX (갤런/달러)	2.2	-0.5	1.8	0.6	14.1	14.4	-17.9	11.2
천연가스 NYMEX(Mmbtu/달러)	4.1	2.9	2.1	6.0	15.7	40.1	130.6	11.9

자금/국내 채권 (% , bps)	증가	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
한국 기준금리	69.4	-0.8	1.6	-0.6	-1.8	1.7	-16.6	-3.3
LIBOR(3개월)	72.8	-0.8	0.8	-0.1	-1.4	1.7	-16.4	-2.5
중국 SHIBOR(O/N)	72.5	0.0	0.3	-7.0	-1.0	1.8	-13.9	-2.2
한국 국고채 3년	2.2	-0.5	1.8	0.6	14.1	14.4	-17.9	11.2
한국 국고채 10년	4.1	2.9	2.1	6.0	15.7	40.1	130.6	11.9

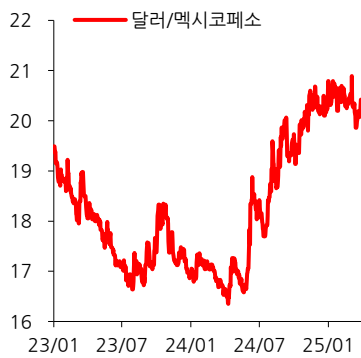
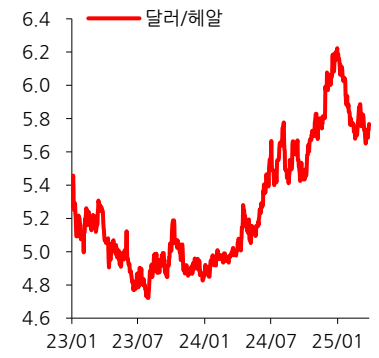
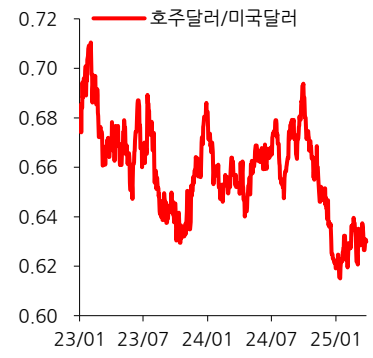
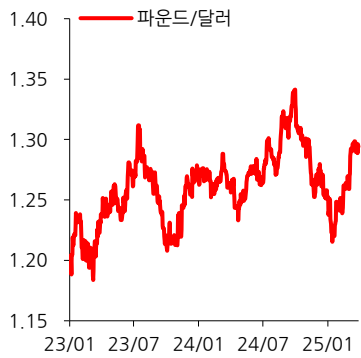
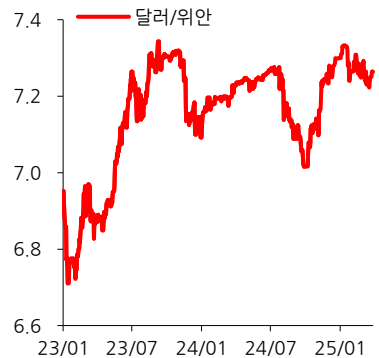
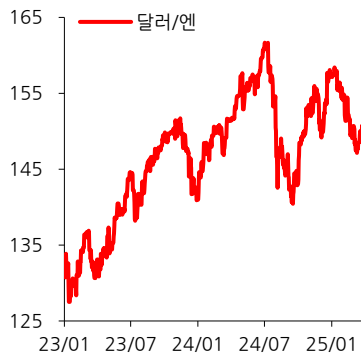
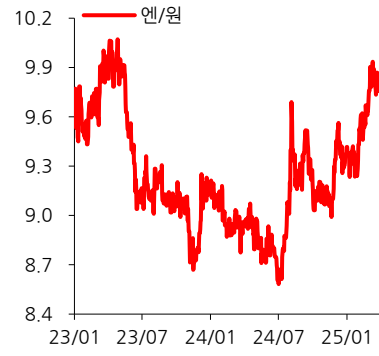
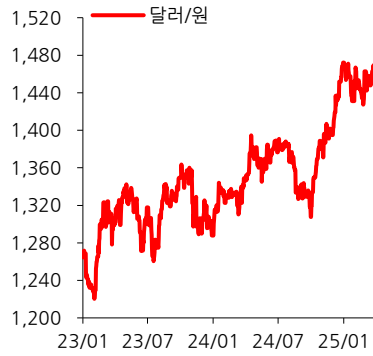
해외 채권 (% bps)	증가	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
미국채 2년물	3.91	-8.3	-3.5	-7.1	-41.5	35.4	-71.1	-33.1
미국채 10년물	4.26	-10.6	0.9	6.4	-36.6	50.9	5.7	-31.4
독일국채 10년물	2.74	-4.5	-2.1	33.6	36.8	60.9	44.9	38.9
일본국채 10년물	1.56	-2.2	3.7	18.9	46.5	75.6	85.5	47.0
중국국채 10년물	1.82	0.4	-3.5	8.4	12.5	-36.4	-53.6	14.2
브라질국채 10년물	15.22	4.8	15.2	-23.2	-4.2	277.0	399.5	-17.2
FTSE 글로벌 리츠지수	1,943.7	-0.3	0.4	-7.0	-3.4	-6.2	1.4	-3.8

상품	증가	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
옥수수 CBOT (달러/bu)	4.5	0.7	-2.4	-3.5	-0.2	8.4	2.5	-1.1
소맥 CBOT (달러/bu)	5.3	-0.7	-5.4	-4.9	-3.3	-8.9	-5.7	-4.2
대두 CBOT (달러/bu)	10.2	0.6	1.3	-0.3	3.4	-4.0	-14.1	1.2
설탕 ICE (달러/lbs)	0.2	-0.7	-3.9	-2.8	-2.1	-16.8	-15.8	-1.6
고무 TOCOM (엔/kg)	349.1	-2.0	-0.1	-3.0	-5.7	-10.8	5.9	-6.3
BDI 지수	1,602.0	-1.2	-2.5	30.3	60.7	-24.1	-12.0	60.7
비트코인 (달러)	84,326.0	-3.3	0.3	-0.2	-10.6	28.3	19.2	-9.6

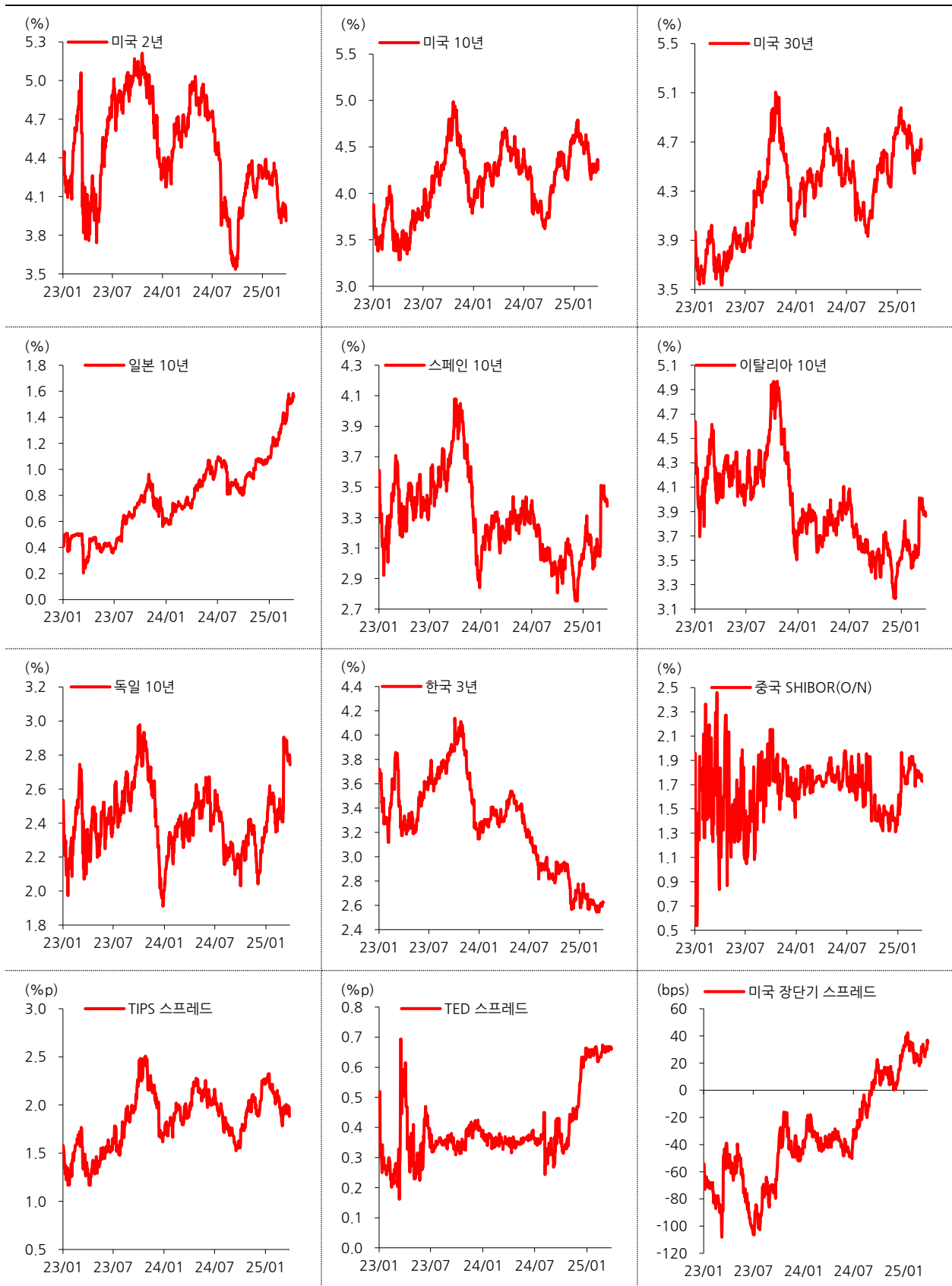
주요 지수 추이



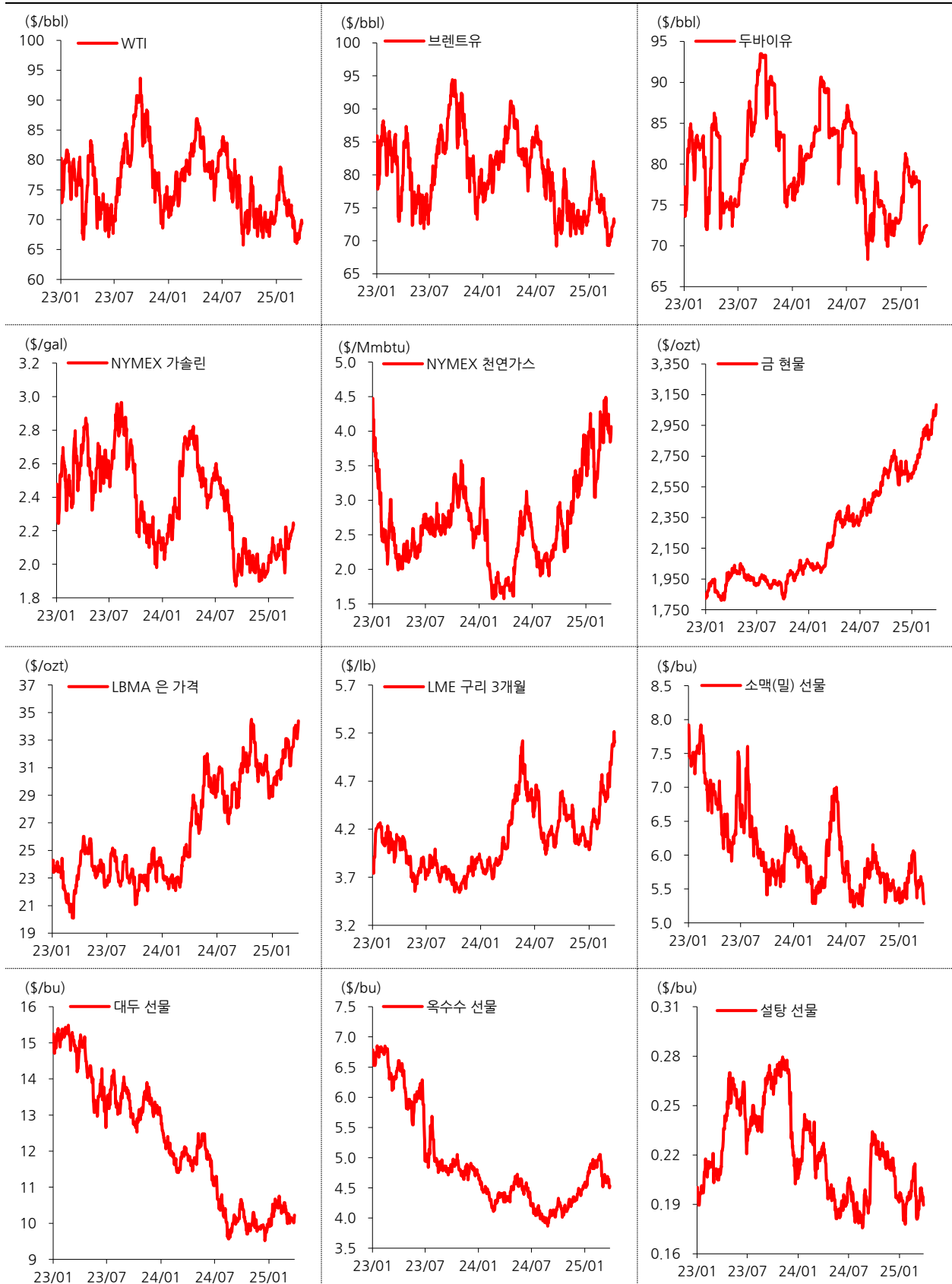
국가별 환율 추이



주요 금리 및 스프레드



주요 원자재 가격



[Compliance Notice]

(공표일: 2025년 04월 1일)

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 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (강제구)

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 1년간 +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 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자 의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 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: 2025년 03월 31일)

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