



Market Insight | 2025. 1. 23
김석환 seokhwan.kim@miraeasset.com

월스트리트 파인더

Ep.127 중앙은행과 Mag 7

주간 경제지표 & 일정

| | 경제 지표 | 일정 |
|-----------|---|--|
| 1/27 월 | <ul style="list-style-type: none"> 중국, 1월 NBS 제조업/비제조업 PMI 미국, 12월 시카고 연방 국가활동지수 12월 신규주택판매 | <ul style="list-style-type: none"> 한국 휴장(~30일) 미 국채 2년·5년 입찰 실적: AT&T, 뉴코 |
| 1/28 화 | <ul style="list-style-type: none"> 미국, 11월 S&P/CS 주택가격지수 12월 내구재 주문 1월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수 | <ul style="list-style-type: none"> 미 국채 7년물 입찰 실적: GM, 보잉, 록히드마틴, RTX |
| 1/29 수 | <ul style="list-style-type: none"> 호주, 4분기 소비자물가상승률 독일, 2월 GfK 소비자신뢰지수 미국, 12월 상품무역수지(잠) | <ul style="list-style-type: none"> BoC, ECB 통화정책회의 미국 FOMC 회의 및 파월 의장 기자회견 실적: 테슬라, 메타, 마이크로소프트 |
| 1/30 목 | <ul style="list-style-type: none"> 유로존, 4분기 GDP 성장률(잠) 미국, 4분기 GDP 성장률(잠) | <ul style="list-style-type: none"> 실적: 애플, 마스터카드, 캐터필라, 인텔, 텍커스 |
| 1/31 금 | <ul style="list-style-type: none"> 독일·프랑스, 1월 소비자물가지수(잠) 미국, 12월 PCE 물가지수·개인소득/소비 | <ul style="list-style-type: none"> 실적: 아마존, 엑슨모빌, 쉘브론, 애브비 |

자료: 미래에셋증권 리서치센터

Executive Summary

1) The Golden Age of America.

- 4년 만에 화려하게 복귀한 트럼프. 132년 만의 징검다리 대통령
- 1기와 달리 2기는 트럼프 정책을 잘 수행 및 실현 시킬 수 있는 인사로 내각 구성
- 미국의 황금기를 실현시킬 '미국 우선주의' 강조

2) 트럼프 트레이드 구체화

- 취임 연설에서 '제조업 부흥'과 '우주 개발' 강조
- 스타게이트(Stargate) 프로젝트로 최대 5천억 달러 투자
- AI전력인프라, 우주항공 등 관련 산업 및 테마 강세

3) 주간이슈: 각 국 중앙은행과 Mag 7

- 일본(24일), 캐나다(28일)·미국·유로존(29일) 등 중앙은행 통화정책회의 예정
- 일본 '기준금리 인상', 미국 '기준금리 동결' 전망 우세. 달러/엔 환율 동향 주목
- Mag 7 중 5개 기업이 설 연휴 기간에 실적 발표 예정

트럼프 대통령 취임식

미국 제47대 대통령에 오른 트럼프

132년 만의 징검다리 대통령

- 미국 제47대 대통령에 오른 트럼프는 그로버 클리블랜드 이후 132년 만의 징검다리 대통령
- 내각 구성은 1기와 달리 '트럼프 어젠다'를 충실히 수행할 수 있는 검증된 인물들로 구성

취임식장에서 환호한 일론 머스크

- 트럼프 당선의 공신이자 최대 수혜자인 일론 머스크는 정부 효율부(DOGE) 수장으로 백악관 입성
- 취임 연설 중 '화성 유인 탐사' 발언에 박수치며 활짝 웃는 모습 보이기도 함

미국 제47대 대통령 취임 선서하고 있는 '도널드 트럼프'



자료: 뉴욕타임스

트럼프 취임 연설 중 '유인 우주선·화성' 언급에 환호하는 일론 머스크



자료: USA투데이

트럼프 대통령 취임식

트럼프 트레이드 기대감

AI인프라(전력)·우주항공 테마 강세

- 오픈 AI, 소프트뱅크, 오라클 등이 합작해 '스타게이트'를 설립 → AI 인프라 구축에 최대 \$5천억 투자
- 대통령 취임 연설에서 '우주 탐사 부흥' 언급하며 화성 유인 탐사 추진 공식화

애플·원유 약세

- '드릴, 베이비, 드릴(Drill, Baby, Drill)'을 통해 국내 석유 및 천연가스 생산 확대 → 親 화석연료
- iPhone 판매 부진과 AI 기능 수요 우려 확대로 월가 내 '부정적' 컨센서스 확대

트럼프 대통령 취임 이후, 증시 첫 거래일 테마별 흐름

| 구분 | 테마명 | 대표 ETF | | | 등락률 상위 기업 | | | |
|------------|------------------------------------|---|-------|--------------------------|-----------|--------|-------------------|-----------------------------------|
| | | ETF명 | 티커 | 등락률 | 기업명 | 티커 | 등락률 | 사업내용 |
| 상승 | 원자력발전 | Global X Uranium ETF | URA | +4.10 | 오클로 | OKLO | +19.96 | 첨단 핵분열 발전소 개발업체 |
| | | | | | 뉴스케일파워 | SMR | +16.75 | 소형 모듈 원자로 개발업체 |
| | | | | | 센트러스 에너지 | LEU | +13.75 | 핵연료 및 우라늄 농축 서비스 공급업체 |
| | 우주항공 | Procure Spaces ETF | UFO | +9.03 | 레드와이어 | RDW | +51.39 | 우주 기술 및 솔루션 제공업체 |
| | | | | | 비아셋 | VSAT | +32.85 | 위성 통신 및 네트워킹 기술 개발업체 |
| | | | | | 로켓랩 | RKLB | +30.29 | 소형 위성 발사 시스템 및 서비스 개발업체 |
| 인튜이티브 머신 | | | | | LUNR | +23.93 | 달 탐사 및 운송 기술 개발업체 | |
| 귀금속 | Direxion Daily Gold Miners ETF(2X) | NUGT | +4.41 | | | | | |
| | | | | Pro ETF Ultra Silver(2X) | AGQ | +3.10 | | |
| 하락 | 이더리움 | iShares Ethereum Trust ETF | ETHA | -5.96 | | | | |
| | 애플 | Direxion Daily AAPL Bull 2X | AAPU | -6.51 | 애플 | AAPL | -3.19 | iPhone, iPad 등 전자기기, SW 설계 및 제조업체 |
| | 원유 | SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production ETF | XOP | -1.16 | 캘러멧 | CLMT | -12.83 | 특수 석유 제품 및 연료 제조업체 |
| 데번에너지 | | | | | DVN | -3.21 | 석유 및 가스 탐사, 생산업체 | |
| 옥시덴털 페트롤리움 | | | | | OXY | -2.73 | 석유 및 가스 생산업체 | |

자료: 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 1월 21일 기준

트럼프 대통령 취임식

미국 황금기의 시작

- M.A.G.A

| 트럼프 대통령 취임 연설 요약 (십억달러) | |
|--|---|
| 주제 | 내용 |
| 미국 주권 및 안보 강화 | ① 국경 보호 - 남부 국경에 국가 비상사태를 선포하고, 불법 이민 차단 및 "멕시코에 머무르기(Remain in Mexico)" 정책 부활. - 외국 범죄 조직과 카르텔을 테러 조직으로 지정하고, 이들의 활동을 강력히 단속. ② 군사력 강화 - 미군을 세계 최강으로 재건하며, "전쟁 예방"을 주요 목표로 설정. - 군 내부의 정치적 실패 중단과 효율적인 군사 임무 수행 강조. ③ 외교 독립성 - 미국의 주권 회복과 국제적 자주성 강화. - 해외 군사 및 재정적 개입 최소화. |
| 경제 재건과 에너지 독립 | ① 에너지 정책 - "드릴, 베이비, 드릴(Drill, Baby, Drill)"을 통해 국내 석유 및 천연가스 생산 확대. - 그린 뉴딜(Green New Deal) 폐지 및 전기차 의무화 정책 철회. - 에너지 가격 안정화와 전략 비축유 재충전. ② 제조업 부흥 - 미국 내 제조업 생산 확대 및 자동차 산업 재건. - 해외 제조업체에 대한 관세 부과로 자국 산업 보호. ③ 무역 정책 - 무역 시스템 전면 개편과 관세 수입 전용 외부 수익 서비스(External Revenue Service) 설립. ④ 물가 안정 - 인플레이션 억제를 위한 강력한 조치 시행. |
| 정부 개혁과 효율성 제고 | ① 정부 효율성 향상 - 새로운 "정부 효율성 부서(Department of Government Efficiency)" 설립. ② 공정성 복원 - 정부의 정치적 무기화 중단 및 사법 정의의 공정성 회복. - 언론 및 표현의 자유 보장. |
| 사회 및 문화 | ① 교육 개혁 - "애국적 교육" 도입으로 학생들에게 미국에 대한 자긍심을 고취. - 공교육에서 "급진적 정치 이론" 제거. ② 사회적 공정성 - 성별은 남성과 여성 두 가지로만 구분하는 정부 정책 시행. - 인종과 성별에 기반한 사회 공학 중단. ③ 보건 정책 - 공중보건 시스템 개혁 및 만성질환 퇴치를 통한 국민 건강 증진. |
| 국가 정체성과 세계적 위상 | ① 애국주의 및 통합 강조 - 국민 단합과 미국인의 자긍심 회복. - 종교적 자유와 미국 헌법에 대한 충성 재확인. ② 우주 개발 - 미국 우주 탐사의 부흥, 특히 화성 유인 탐사 추진. ③ 역사적 복원 - 윌리엄 매킨리 대통령의 이름 복원 및 "미국적 정체성" 강화. |

자료: 백악관, 미래에셋증권 리서치센터

Market Review

Trump Effect

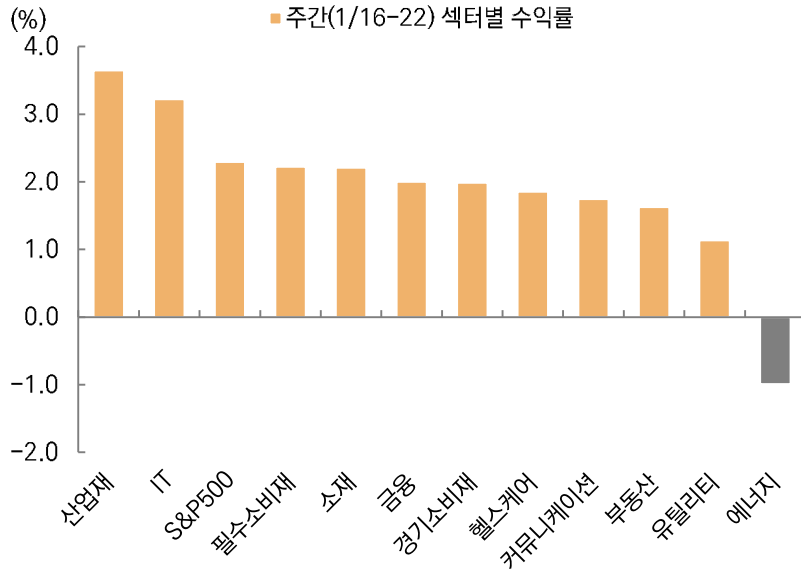
산업재·IT강세, 에너지 약세

- 트럼프 대통령은 취임 연설에서 '제조업 부흥'과 '우주 개발'을 직접 언급
- 오픈 AI, 소프트뱅크, 오라클 등이 참여하는 AI합작 프로젝트 '스타게이트(Stargate)' 추진

엔비디아, 글로벌 시총 1위 등극

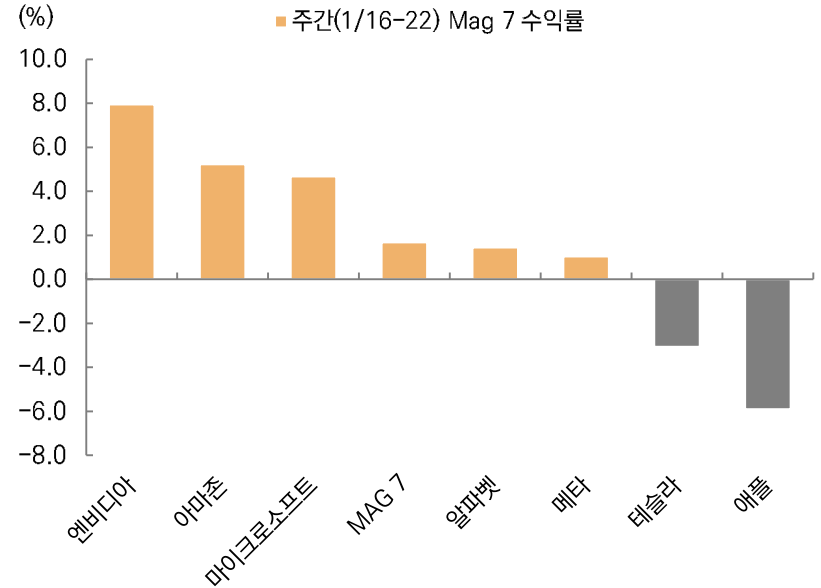
- 스타게이트 프로젝트는 최대 5천억 달러 규모로 엔비디아가 최대 수혜 받을 것으로 예상
- 트럼프의 친환경차 보조금 폐지와 향후 사업 불확실성 확대 영향으로 테슬라, 애플 주가 부진

S&P500 섹터별 수익률



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

매그니피센트7 수익률



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

BOJ 통화정책회의

일본 중앙은행 기준금리 인상 가능성

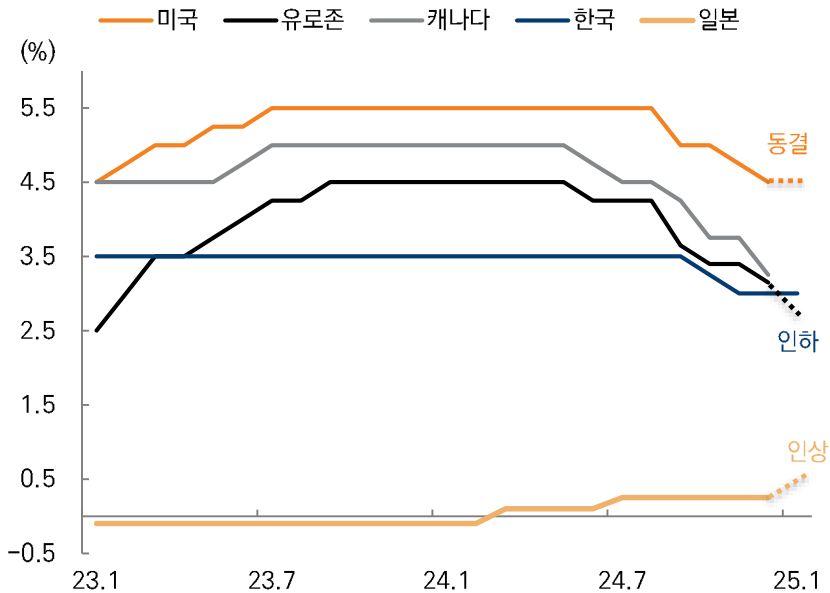
BOJ, 기준금리 0.25%에서 0.5%로 인상 가능성

- 23-24일, 양일 간 열리는 BOJ 통화정책회의에서 기준금리 인상 가능성 높게 전망
- 블룸버그 설문조사에 따르면, 응답자의 약 75%가 1월에 금리 인상을 예상

달러/엔 환율 하방 위험 확대

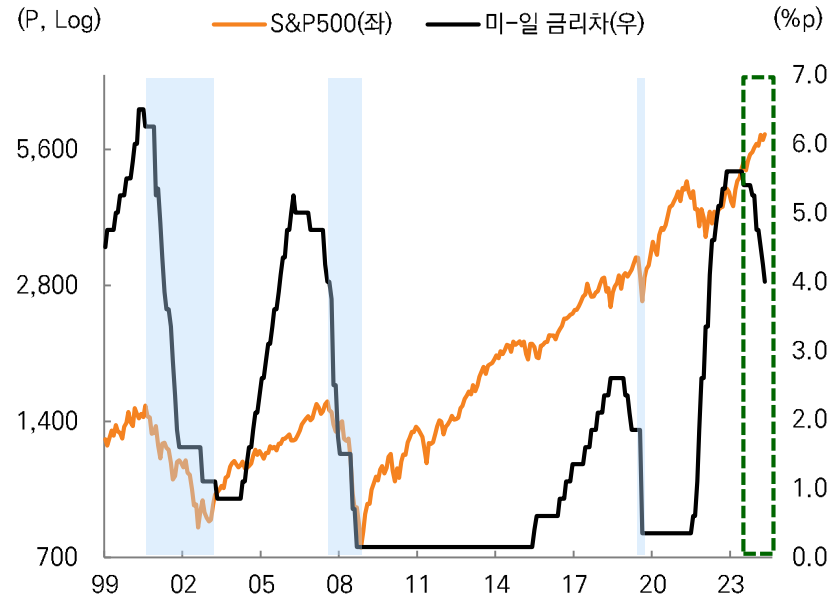
- BOJ 우에다 가즈오 총재와 료조 히미노 부총재의 최근 발언은 '강경한 입장'으로의 전환을 시사
- 미국 경제가 관건이지만 일본의 금리 인상은 점진적일 가능성 → 미-일 금리차 축소 지속 전망

주요국 기준금리 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 점선은 시장 예상치

S&P500 지수와 미-일 금리차 추이



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

BOJ 통화정책회의

24년 8월 '재현' 가능성은 낮을 전망

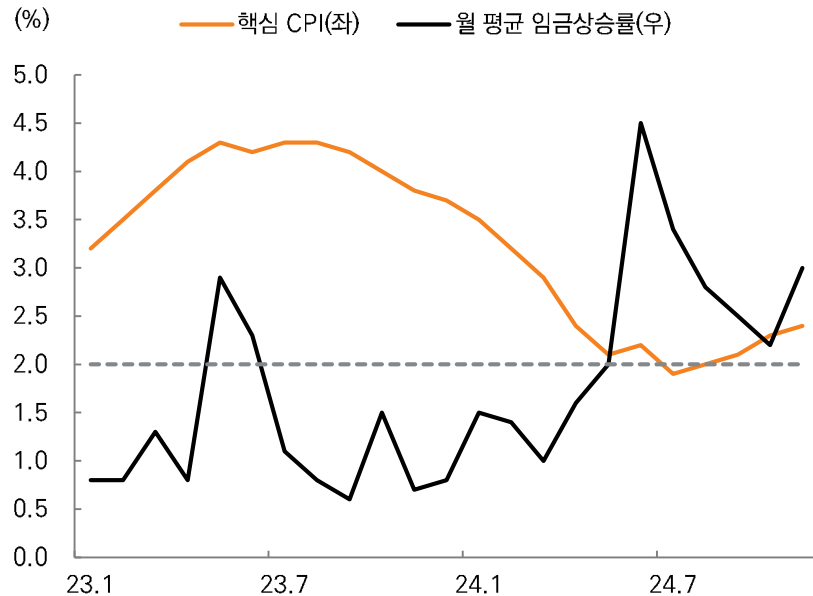
임금 상승률 상승이 '금리 인상'을 지지

- 일본의 핵심 CPI 및 임금상승률은 중앙은행 목표인 2%를 꾸준히 상회
- 특히, 올해 봄 임금 협상(춘투)에서도 지난해와 비슷한 5% 안팎의 임금 인상 예상

24년 8월 '학습효과'

- 지난해 상반기 40여년 만의 (달러대비) 엔화 가치 약세 속에 (7월) 기준금리 인상 단행
- 당시, 달러/엔 환율은 161.8에서 140엔 초반까지 급락 → 엔/캐리 청산 압력 확대 속 증시 변동성 ↑

일본 핵심 CPI와 월간 임금 상승률



자료: 후생노동성, 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 산선식품, 에너지 제외

일본 니케이225 지수와 달러/엔 환율



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

FOMC 회의

28~29일,
올해 첫 FOMC 회의

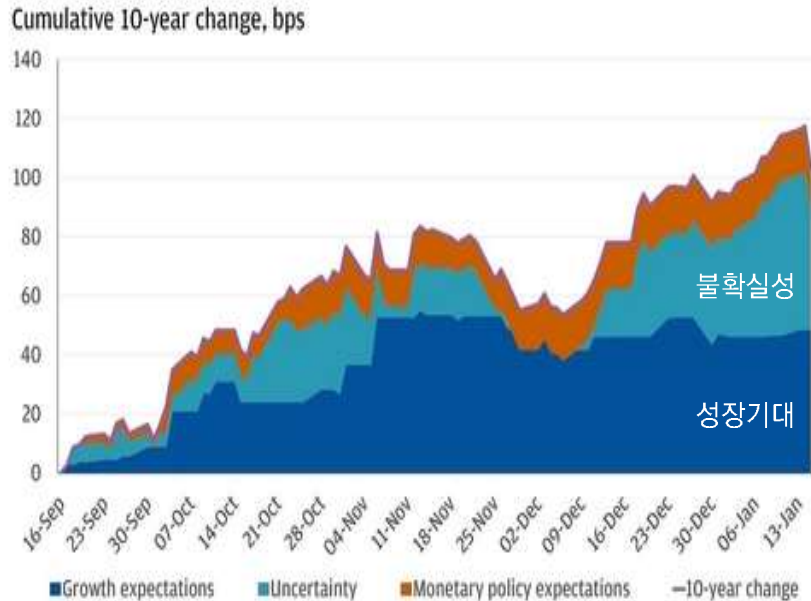
Fed, 금리 동결 전망 우세

- 올해 첫 FOMC 회의에서 연준(Fed)은 현재 4.25~4.50%의 기준금리를 ‘동결’ 할 가능성 높음
- 베이지 북(Beige book), “대부분 지구에서 예상을 뛰어넘는 강력한 홀리데이 매출 보고”

불확실성 해소 기대감 ↑

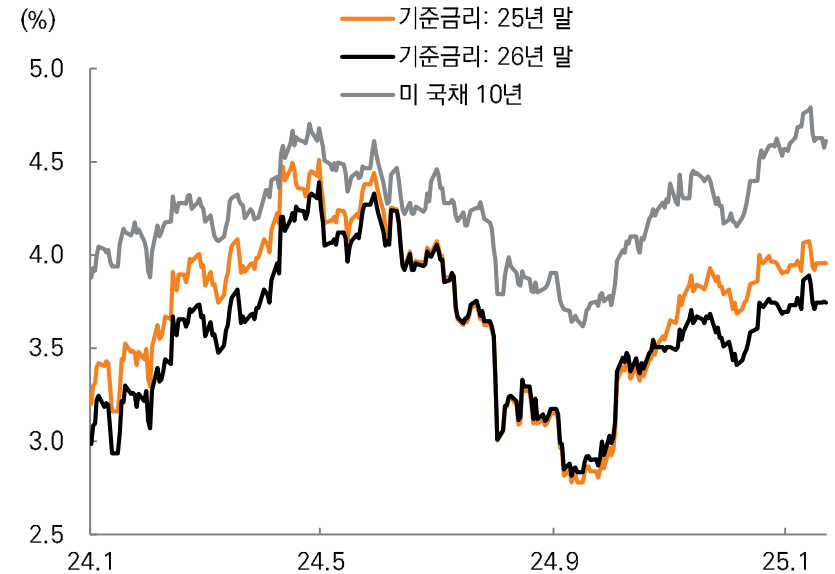
- 연준의 첫 금리 인하 이후, 미 국채 10년물 금리 상승은 35년 만에 나타난 ‘기현상’
- 금리 상승을 촉발한 요인으로는 ‘경제성장’과 ‘불확실성’이 가장 큰 비중을 차지

최근 국채금리 상승의 동인 분석



자료: JP모건자산운용

미국 기준금리 전망 및 10년물 국채 금리



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

Mag 7 실적 발표

올해도

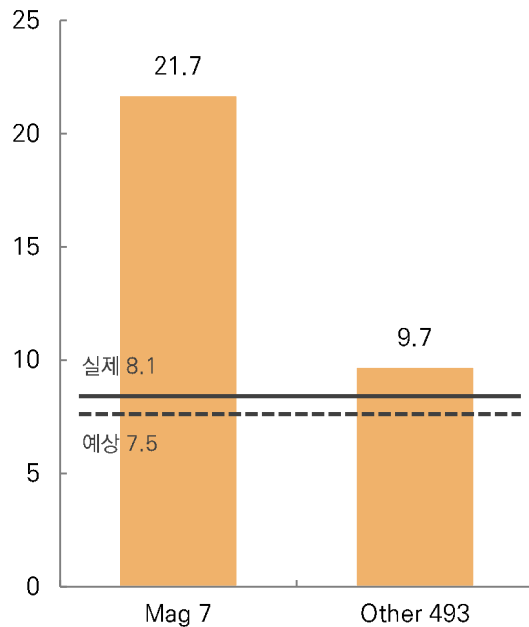
주목해야 할 Mag 7

이익 성장 저변 확대되겠지만, Mag 7의 중요성은 여전

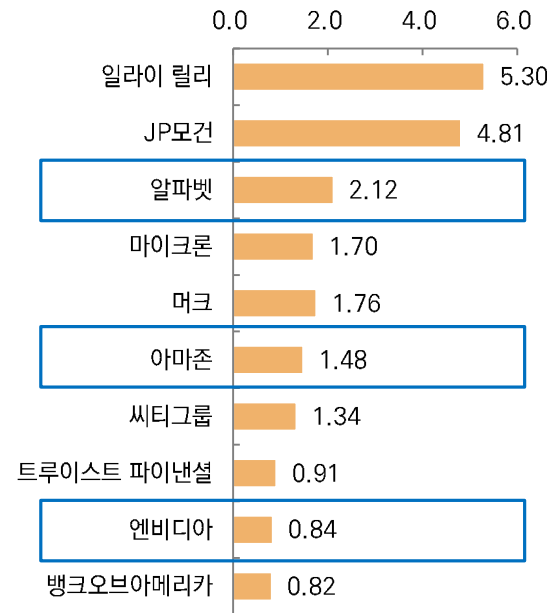
- Mag 7 중 5개 기업 실적 발표: 29일(테슬라, 메타, 마이크로소프트), 30일(애플), 31일(아마존)
- 22일 기준, 4분기 이익 성장률은 8.1%를 기록하며 시장 예상(7.5%)를 상회
- 특히, Mag 7의 이익 성장률은 21.7%로 나머지 493개사 9.7%를 크게 앞설 것으로 전망
- 올해 Mag 7을 제외한 493개 기업의 이익 성장 저변 확대되겠지만, Mag 7의 중요성은 여전할 전망

S&P500 이익 성장 전망 및 기여도

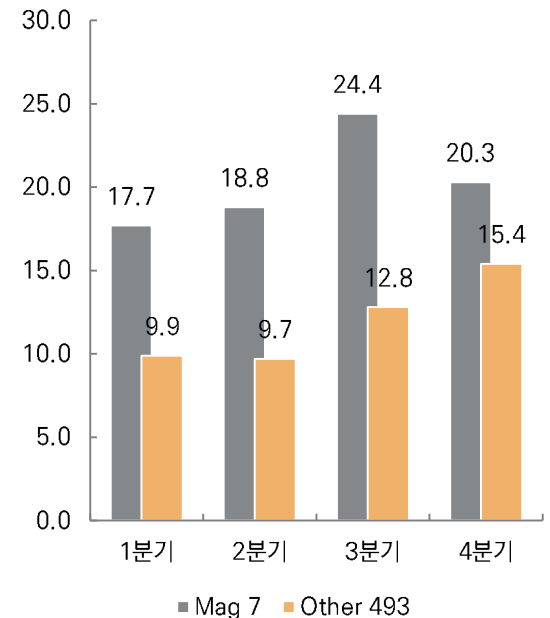
(%) 24년 4분기 이익성장률(Y/Y)



24년 4분기 이익 성장 기여도(Y/Y)



(%) 2025년 분기별 이익성장률(Y/Y)

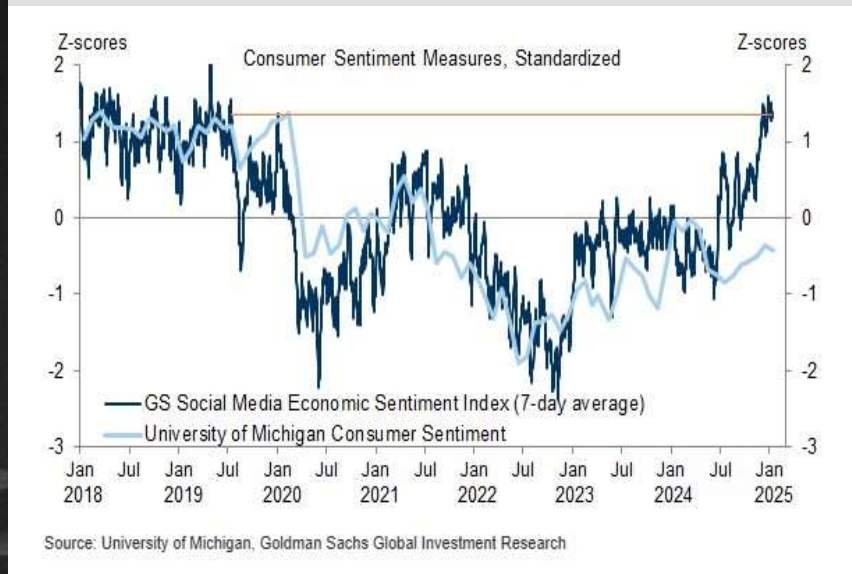


자료: Factset, 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 1월 22일 기준(S&P500 기업 중 총 62개사 실적 발표 완료)

양호한 소비자 신뢰 지수

- 골드만삭스에서 소셜 미디어 데이터를 기반으로 한 소비자 심리 지수는 팬데믹 이후 최고 수준을 기록함
- 이는 전통적 설문 조사 방식의 미시건대 소비자 심리지수와 방향성은 비슷하지만, 정도의 차이는 크게 나타남
- 강력한 소비자 심리는 미국 경제 성장을 견인하는 중요한 동인

소셜 미디어 소비자 신뢰지수



자료: X(@MikeZaccardi)

S&P500 어닝 기대감 하락

- S&P500 지수의 어닝センチメント는 다른 지수 대비 부진
- 어닝センチメント = (Up-Down)/총 추정치 수
- 특히, 지난해 말 부터 어닝センチメント가 급격히 하락함
- STOXX 600(유럽)·TOPIX(일본)은 개선됨 반면, 신흥시장(EM)에 대한 어닝センチメント는 악화

S&P500 어닝センチメント



자료: X(@MikeZaccardi)

Exhibit 21

Compliance

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.