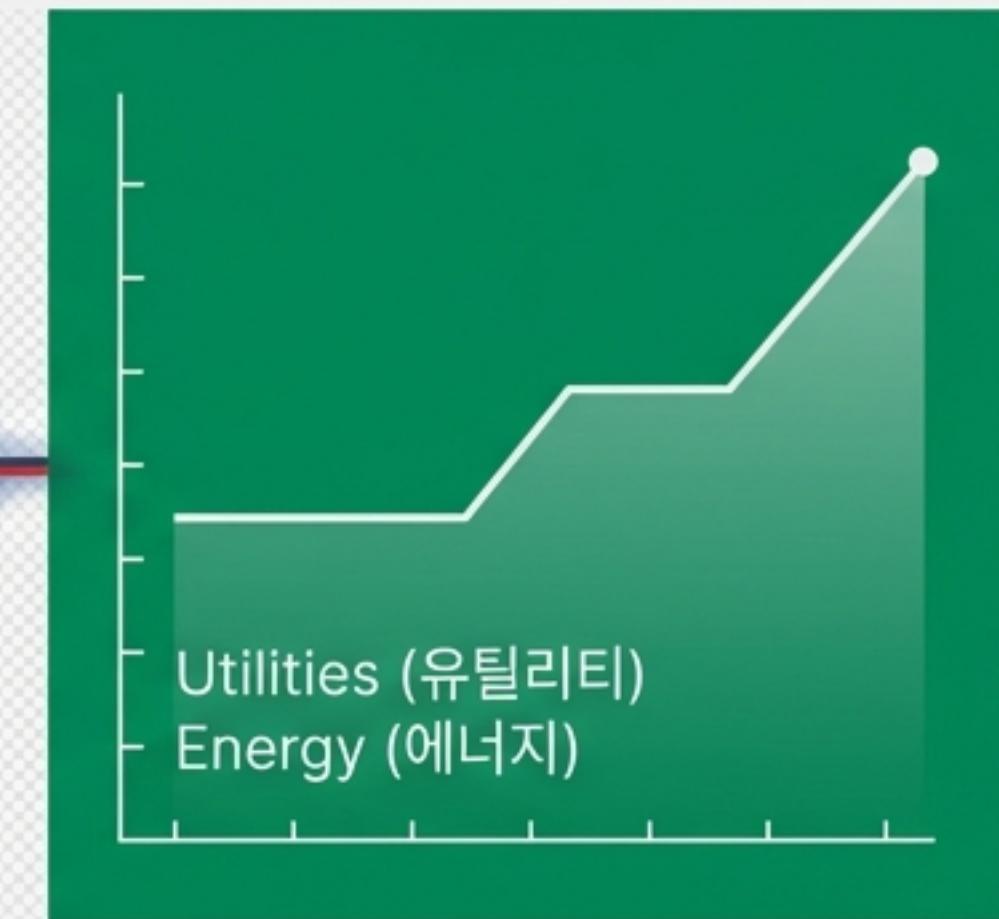
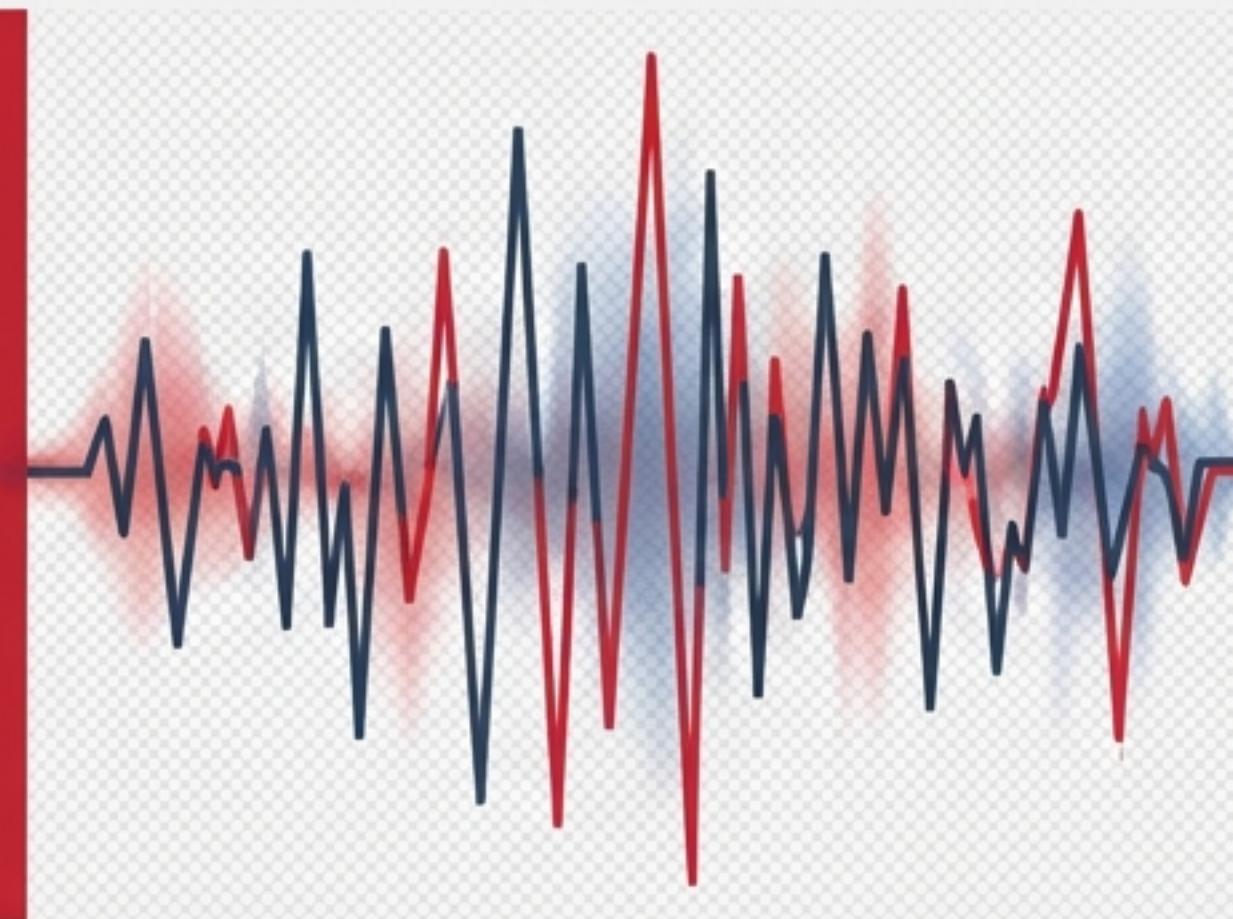


2월 4주차 시장 전망: 노이즈와 시그널의 경계에서

**관세 이슈, 스태그플레이션 공포,
그리고 실적 발표의 운명적 주간**

Investment Life TV - Weekly Market Briefing

갈팡질팡하는 시장: 하루에 4번 요동치는 변동성



시장 특징

하루 장중 등락이 3-4회 반복되는
극심한 변동성.

특이점

경기 방어주(유틸리티)와
경기 민감주(에너지)가 동시에 상승
하는 '방향성 상실' 상태.

원인

관세 불확실성으로 인한 투자 심리
위축과 기관들의 눈치보기 장세.

정치적 노이즈: 트럼프의 관세 전쟁과 법적 교착 상태

대법원 판결
(불법 6:3)

행정명령
(15% / 150일)

- **대법원 판결:** 트럼프의 일괄 관세는 불법 → 기존 관세 무효화 가능성.
- **트럼프의 반격:** 행정명령을 통해 150일간 15% 관세 부과 강행 시사.
- **Transactional Person:** 트럼프는 '거래적 인물'. 이는 전략적 정책이라기보다 협상용 전술일 가능성.
- **결론:** 의회 승인 필요 등 현실적 장벽 존재. 결국 'Chicken Out' 가능성이 높은 단기적 노이즈.

진짜 리스크: 스태그플레이션(Stagflation)의 그림자

- 이중 충격 (Double Whammy):

성장은 둔화되는데 물가는
상승하는 최악의 시나리오.



- 인플레이션 원인:

관세 부과로 인한
수입품(차량 부품, 식료품)
및 서비스 가격 상승.

- Fed의 딜레마:

금리를 내리자니
물가가 무섭고,
올리자니 성장이 멈춘다.
내부적으로
'매파(Hawks)'
목소리 확대.

지정학적 시나리오: 이란 공습은 '매도' 신호인가?



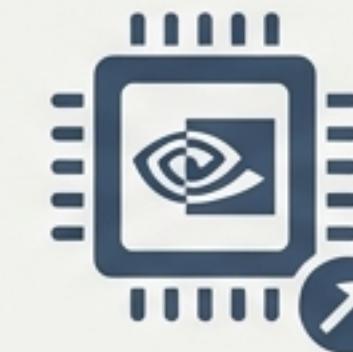
- **패턴 인식:** 전쟁 발발은 불확실성의 해소를 의미하며 시장 반등의 기회가 되어왔음.
- **Historical Data:** S&P 500은 주요 분쟁 발생 1년 후 9번 이상 상승 기록.
- **투자 관점:** 타격이 발생하더라도 패닉 셀링보다는 '**기회(Buy Signal)**'로 해석.

이번 주 시장을 결정할 4대 변수



1. Salesforce (CRM) 실적 (수요일)

소프트웨어 섹터의 부활 여부를
결정할 핵심 지표.



2. NVIDIA (NVDA) 실적 (목요일)

AI 모멘텀의 지속성 확인.



3. 대법원 판결 여파 (금요일)

'해방의 날(Liberation Day)'
이후 행정부 대응과 관세 정책
방향.



4. 거시경제 데이터

연준(Fed)의 금리 결정에
영향을 줄 인플레이션/성장
지표 해석.

The Main Event: 엔비디아(NVDA) vs 세일즈포스(CRM)



LEFT

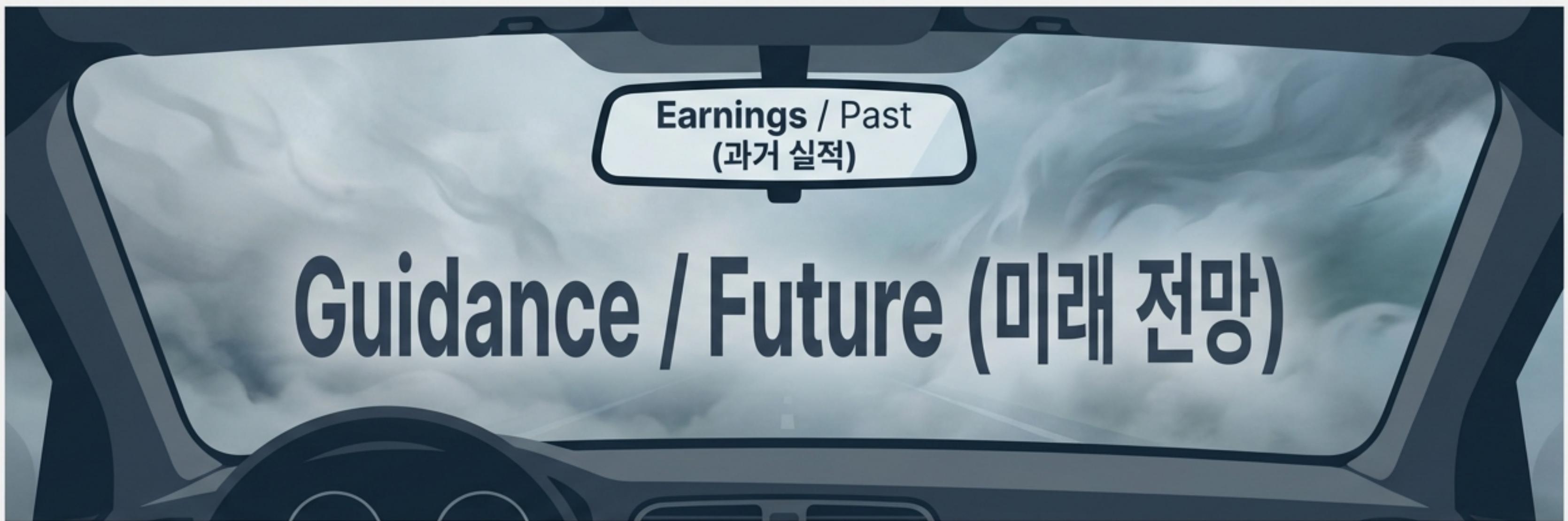
- 매출 +70% 성장 예상.
- 이미 기대치가 극도로 높음.
- 실적 서프라이즈보다 '가이던스'가 관건.



RIGHT

- 고점 대비 주가 반토막 수준.
- 소프트웨어 섹터의 심리를 결정할 'Dark Horse'.
- 소프트웨어 가뭄을 끝낼 단비가 될 것인가?

실적보다 중요한 것: '가이던스(Guidance)'의 함정

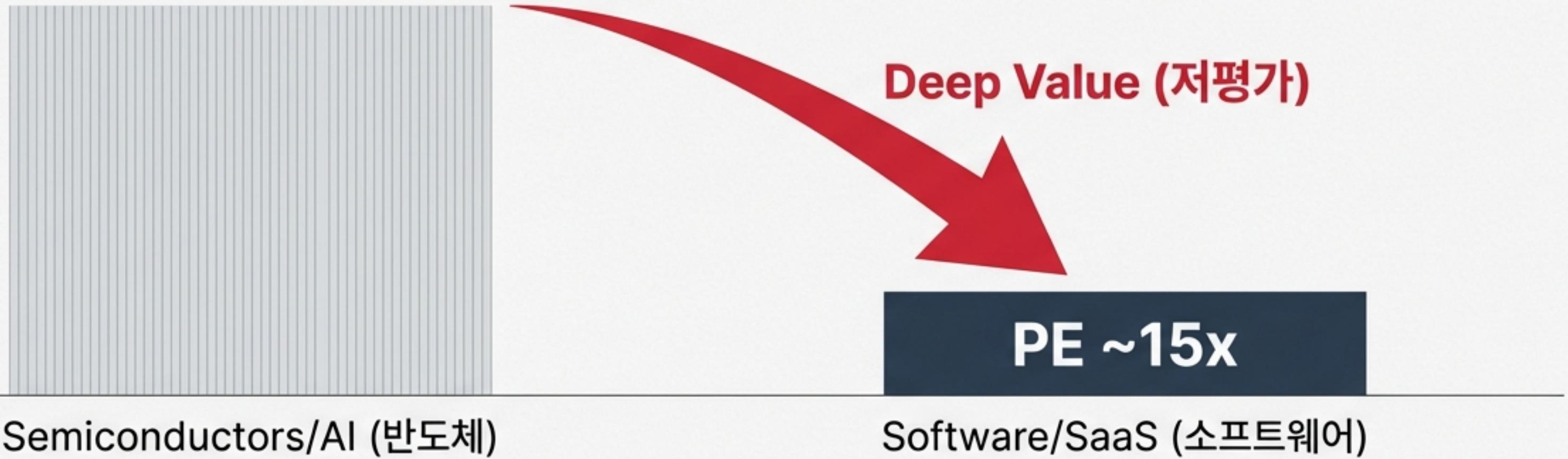


투자의 원칙: 숫자는 과거를 말하고, 가이던스는 미래를 말한다.

Warning: 매출과 EPS가 예상을 상회하더라도, 미래 전망(Guidance)을 낮추면 주가는 폭락한다.

엔비디아 시나리오: 가이던스에 따라 주가 \$200 돌파냐, \$169 추락이냐가 결정.

밸류에이션 점검: 소프트웨어는 ‘바겐세일’ 중인가?



- **Software Crisis:** 지난 1년간 칩 섹터가 회복할 동안 소프트웨어는 30-40% 하락. ‘완전 바닥(Bottom)’ 수준.
- **Salesforce:** P/E 약 15배. 높은 마진율(60%+)을 고려할 때 역사적 저평가 구간.
- **기회:** AI 우려로 과매도(Oversold) 상태. 실적 선방 시 강력한 반등 탄력 보유.

Companies on the Move (상승/호재)



Arcellx (Biotech)

길리어드(Gilead)의 카이트(Kite)
인수 등 바이오 M&A 활황으로
+79% 폭등.



Domino's Pizza

EPS 미달에도 불구하고 6% 상승.
장기적 펀더멘털의 승리.



Paramount

넷플릭스보다는 스카이댄스/아폴로
등과의 M&A 가능성으로 상승세.

Companies in Repair (하락/악재)



AppLovin

실적 서프라이즈에도 불구하고,
SEC의 소비자 타겟팅 조사
소식에 -10% 급락.



Novo Nordisk

비만치료제 임상 결과가
경쟁사(Eli Lilly) 대비 실망감
→ -15% 급락.



Home Depot

주택 시장 침체와 소비 둔화를
반영하며 하락세.

투자 전략 요약: 이번 주 행동 강령



Ignore the Noise: 관세 관련 정치적 뉴스는 단기 변동성일 뿐, 포트폴리오를 뒤집을 악재는 아니다.



Watch the Spread: 스태그플레이션 징후(물가 상승+성장 둔화)가 지속되는지 데이터 확인.



Focus on Wednesday/Thursday: 세일즈포스와 엔비디아의 '가이던스' 발표 직후가 시장의 방향성을 결정한다.

“

변동성은 투자의 입장료다. 소음에 흔들리지 말고 신호에 집중하라.”

”



Next Update: 실적 발표 심층 분석

수요일/목요일 장 마감 후 엔비디아 & 세일즈포스 리뷰로 돌아오겠습니다.