



AI와 폭염 수혜 기대되는 원전과 IPP

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

인공지능과 폭염으로 부각될 수 있는 에너지 위기

6월 미국주식 모델포트폴리오에서 인공지능과 여름 폭염 등으로 부각될 원전과 독립 발전 사업자(IPP)에 주목하자고 했다. 포트폴리오에 편입한 ETF는 미국의 우라늄 및 원전 관련 ETF인 VanEck Uranium And Nuclear ETF(NLR) 다. 평균 관리 자산(AUM)은 10억 달러 수준이다. 주식 포트폴리오에 편입한 위성 종목은 독립 발전 사업자(IPP) 중 Constellation Energy Corp.(CEG)와 Vistra Corp.(VST) 등이다.

하반기에 에너지 위기 이슈가 다시 부각될 수 있다. 인공지능 투자가 재개되고 폭염 등 미국의 이상 기후 때문이다. CY 1Q25에 인공지능 투자를 주도하는 초거대 기술기업들은 자본 지출 전망을 줄이지 않았다. 시장 참여자들은 '딥시크 출현', '관세 충격' 등의 사건들을 겪으면서 기업들의 투자 위축을 걱정했다. 마이크로소프트의 데이터센터 임대 계약 해지 소식도 나오면서 인공지능 산업 성장에 대한 의구심도 제기됐다. 시장 참여자들의 걱정과 달리 알파벳은 하반기로 갈수록 서버 배치가 늘어날 것이라 했고, 마이크로소프트는 FY 2026까지 데이터센터 인프라 투자 확장은 지속될 것이라고 했다. 메타는 연간 자본지출 가이드를 상향했다. 아마존과 AMD는 하반기 복미를 중심으로 데이터센터 투자가 활발해질 것이라 공통적인 의견을 제시했다.

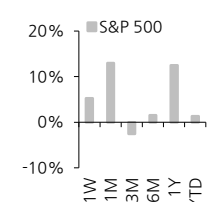
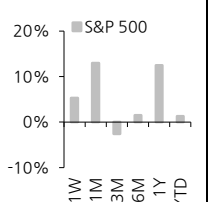
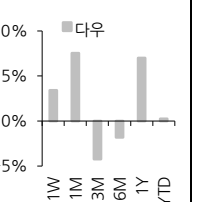
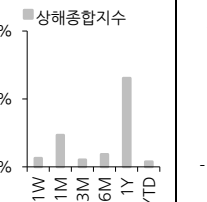
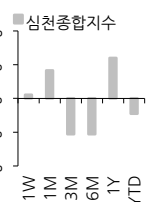
인공지능과 함께 전력 부족 문제가 부각될 것으로 생각한다. 미국 독립 전력 시스템 운영자인 MISO(Midcontinent Independent System Operator)는 여름 용량 경매 가격을 발표했는데, 전력 도매 가격은 작년 30 달러에서 666.5 달러로 급등했다. 이번에 변경된 가격 책정 방식을 적용하지 않더라도 전력 가격은 200~300 달러 사이에서 형성됐을 것이다. 데이터센터 투자 등이 없었던 2022년 여름 전력 도매가가 236.7 달러/MWd였기 때문이다. 높은 가격이 책정된 이유는 잉여 설비가 급감했기 때문이다. 2023년 6.5GW 수준이었던 잉여 전력 설비는 2024년 4.6GW, 2025년 2.6GW로 3년 동안 거의 반토막 이상이 났다.

5월에 전력 관련 주요 모멘텀은 텍사스의 전기 신뢰성 위원회(ERCOT)의 경매 보고서가 있다. 텍사스는 미국에서 데이터센터가 두 번째로 많은 지역이며, 지금도 확장하고 있다. 인구 수도 캘리포니아에 이어 2위다. 5월 초인 지금 텍사스 등 중부 지역의 기온은 37.8도 이상을 웃돌고 있다. 올해 여름은 역사상 최고치를 기록할 여지가 있다. ERCOT는 올해 5월 약 84,000MW의 전력 사용을 예상하고 있는데, 2024년 77,000MW를 상회한다. 이러한 추세면 역사상 최대 수요인 85,500MW(2023.08)도 경신이 가능하다. 건조한 더위는 중서부에 산불 발생 빈도를 높일 것이다. 전력망 안정성을 훼손하는 요인이다.

6월의 모멘텀은 텍사스의 상원 법안 6호(SB6)와 공동 전력 배치 관련 이슈다. 텍사스 SB6는 75MW 이상의 전력을 사용하는 시설(데이터센터, 암호화폐 채굴 등)들에게 전력망 안정성을 위해 비용을 부담하게 하는 법안이다. 이 법안의 골자는 전력망 안정성 확보다. 대형 기저 발전의 중요성이 커진다. 안정적인 전기 공급을 위해 원전이 부각될 수 있다. 연방 에너지 규제 위원회(FERC)의 PJM 공동 전력 배치 계획 검토도 있다. FERC는 PJM이 전력망 내 발전소와 대규모 전력 소비 시설을 함께 배치하는 것에 대한 심사를 진행하고 있다. 2024년 11월 4일 CEG, VST 등 IPP들의 주가는 FERC가 PJM의 공동 배치 제안을 거부해 급락한 경험이 있다(CEG -12.5%, VST -3.2% 등). 전력망 안정성이 중요해지고 있다는 점에서 PJM이 수정 제출한 제안을 승인할 가능성이 있다. 최종 승인 일정이 지연될 가능성은 있지만 긍정적 응답이 나온다면 신뢰성 높은 발전원(원전, 천연가스 등)을 사용하는 독립 발전 사업자들에게 긍정적 모멘텀이다.

7월엔 PJM의 용량 경매 결과 발표가 예정돼 있다. 작년과 마찬가지로 7월 경매 결과에서도 전력 가격 상승이 예상된다. 작년 시행한 2025/26 PJM 용량 경매 결과는 놀라웠다. 2024/25 경매 결과(\$28.9)보다 훨씬 높은 가격(\$269.92)이 책정됐기 때문이다. 작년에 비해 현재 나아진 상황은 없다. PJM은 높아질 전력 가격으로부터 소비자들을 보호하기 위해 FERC에 전력 가격 상/하한제를 제안했다. 전력 가격의 상한선은 \$325달러다. 잉여 전력 및 공급 부족으로 가격은 상한선에 도달할 가능성이 높다. 전력 가격이 상한선에 도달할 경우 전년 대비 전력 가격은 30% 높아진다.

주요 지수 및 수익률

지수	S&P 500	NASDAQ	Dow	상해종합지수	심천종합지수
증가(5/16)	5,958.4	19,211.1	42,654.7	3,367.5	10,179.6
1W (%)	+5.3	+7.2	+3.4	+0.8	+0.5
					

Review & Preview

>> 지난주 리뷰(5월 12일~5월 16일): 무역 긴장 다소 완화

지난주 미국증시 주요 지수는 모두 상승했다. 3대 지수의 주간 수익률은 다우 +3.4%, S&P 500 +5.3%, 나스닥 +7.2% 등이다. S&P 동일 가중 지수는 4.3%, 러셀 2000은 4.5% 올랐다. 시장참여자들은 성장주를 가치주보다 선호했다. 성장주로 구성된 ETF(VUG)의 수익률이 가치주 ETF(VTV)보다 높았다(VUG +7.1%, VTV +3%). 변동성 지수는 21.3% 급락했다.

미국증시의 상승 모멘텀은 무역 갈등과 관련된 불확실성 완화다. 현지시각 12일 미국과 중국이 서로에게 부과한 비정상적인 관세를 90일 동안 유예하기로 합의했다. 미국의 대중 관세율은 145%에서 30%가 됐고, 중국의 대미 관세율은 125%에서 10%가 됐다. 미국의 대중 관세 30%는 트럼프 대통령이 취임하자마자 부과한 펜타닐 관련 관세 20%에 보편관세 10%를 더한 것이다. 단기간 미국과 중국의 합의가 어려울 수 있으나, 양국의 협상단이 만났다는 점은 긍정적이다.

완만하게 둔화되고 있는 물가도 긍정적이다. 통화정책 경로에 대한 우려를 다소 완화시켰을 것이다. 4월 핵심 소비자 물가지수(MoM)는 +0.2%가 나왔다. 이전치(+0.1)보다 높아졌으나, 시장 컨센서스(+0.3%)보다 약했다. 지난 미국의 수출입 지표에서 확인한 것처럼 미국 기업들은 관세에 대비해 재고를 미리 확보했다. 관세의 영향이 반영될 때까지 시차가 있을 것이다. 현지시각 15일 월마트는 관세 여파를 이유로 가격 인상을 예고했다. 17일 트럼프 대통령은 월마트에게 상품 가격을 올리지 말라고 경고한 상황이다.

지난주는 모든 업종이 상승했다. 상승 상위는 정보기술(+8.1%), 경소비재(+7.7%), 커뮤니케이션(+6.6%) 등 기술 및 성장주, 상승 하위는 헬스케어(+0.3%), 부동산(+0.9%), 필수소비재(+1.5%) 등 상대적으로 방어적인 업종들이다. 반도체 ETF(SOXX)는 9.9% 상승했다. 반도체 기업들에겐 호재가 있었다. 트럼프 대통령이 중동 순방을 하면서 사우디 아라비아, UAE 등으로부터 인공지능 투자를 약속 받았다. 인공지능에 투자하는 시장참여자들의 걱정 중 하나는 인공지능 투자 사이클의 둔화다. 딥시크와 관세가 인공지능 기업들에게 악재로 작용했던 궁극적인 원인은 투자 축소다. 주요 초대형 기업들의 인공지능에 대한 자본지출 유지 및 확대 전망과 중동 주요 국가들의 대규모 투자는 인공지능 투자 사이클 둔화에 대한 우려를 완화해 줄 것이다. UAE가 자체 인공지능(Sovereign AI)을 사실상 포기한 것 같은 움직임도 의미가 있다. 기술력 및 효율성 측면에서 미국 기업들에게 맡기는 것이 유리하다고 판단했을 것이다. 중동 국가들과 같은 나라가 많아지면 미국 기업들의 인공지능 투자 사이클이 연장될 것이다.

초대형 기술 기업 중 가장 높은 수익률을 보인 것은 테슬라(+17.3%)와 엔비디아(+16.1%) 등이다(GOOG +8.8%, META +8.1%, AMZN +6.5%, AAPL +6.4%, MSFT +3.5% 등). YTD 기준 아직 (-)인 빅테크는 애플(-15.6%), 테슬라(-13.3%), 알파벳(-12.2%), 아마존(-6.3%) 등이다. 엔비디아는 지난주 YTD 기준 수익률이 (+)로 돌아섰다.

➤ 이번 주(5월 19일 ~ 5월 23일) 프리뷰: 미국 신용 등급 강등

이번 주 시장참여자들은 미국 신용등급 관련 이슈, 트럼프 대통령의 행보, 연준 위원들의 발언과 무역 협상 경과 등을 주목할 것이다. 이번 주 발표되는 경제 지표가 시장에 줄 수 있는 영향력은 제한적일 것으로 본다.

미국 신용등급 강등이 단기 반등한 시장의 차익 실현 매물을 자극할 수 있지만, 깊은 조정을 만들 가능성은 낮다. 3대 신용 평가사 중 무디스만 미국의 신용 등급을 최상위(Aaa) 등급으로 유지하고 있었다. S&P는 2011년 8월 5일, 피치는 2023년 8월 1일에 미국의 신용 등급을 최상위 수준(AAA)에서 한 등급 하향했다(AA+). 주요 3대 신용 평가사의 미국 신용 등급이 이제야 동일해졌다. 신용 등급 하향 후 S&P 500의 가격 변동률은 2011년엔 8월 5일을 전후(8월 4일 -4.8%, 8월 5일 -0.1%, 8월 8일 -6.7%)로 큰 변동성이 있었으나, 2023년엔 첫 신용등급 강등 때보다 충격이 덜했다(8월 1일 -0.3%, 8월 2일 -1.4%). 2011년은 2010년부터 시작된 유럽 재정위기가 심각해지던 시기라는 특수성도 있다.

무디스가 신용등급을 하향한 이유는 재정적자다. 만성적인 미국 정부의 부채와 늘어나는 이자 비용 등을 문제로 삼았다. 시장 참여자들도 이미 알고 있는 상황을 재확인 시킨 것이다. 트럼프 행정부는 미국의 재정적자를 줄이기 위해 노력하고 있다. 정부 효율성 부서(DOGE) 등을 출범하고, 예산 삭감 및 공무원 감축 등을 단행하고 있다. 미국의 신용 등급 전망은 '부정적'에서 '안정적'으로 변경됐다. 향후 추가적인 등급 하향 가능성이 낮다는 것을 시사한다.

미국 정부의 반응도 냉소적이다. 트럼프 대통령은 무디스의 신용등급 강등 이슈를 정치적으로 활용했다. 백악관은 성명을 통해 바이든 정부가 야기한 혼란을 트럼프 정부에서 수습하고 있다고 밝히며, 무디스를 비판했다. 지난 정부에서 막대한 재정 지출을 했음에도 침묵했다는 점을 꼬집었다. 트럼프 행정부와 공화당은 바이든 정부가 초래한 난장판을 해결하는 데 집중하고 있다고 했다.

트럼프가 강조한 '크고 아름다운 법안'은 하원 예산위원회를 통과했다. 트럼프의 감세안이다. 이 감세안은 2017년 트럼프 행정부 1기에 추진됐던 세금 감면 조치를 연장하고, 팁과 초과 근무 수당에 대한 세금을 없애는 내용을 포함하고 있다. 이번 주에 이 법안을 본회의에 상정할 예정이다. 트럼프 행정부의 감세안 목적은 명확하다. 성장으로 부채를 녹이는 것이다.

트럼프 대통령은 러-우 전쟁 조율을 위해 19일 푸틴과 전화회담을 한다고 밝혔다. SNS를 통해 대화 주제는 일주일에 평균적으로 러시아 및 우크라이나 군인 5000명 이상을 죽이는 대학살을 멈추고 무역을 하라는 것이라고 했다. 미국의 전쟁 중재 효과는 미지수다. 우크라이나와 러시아의 이해관계가 상충되기 때문이다. 러시아는 영토 할양과 우크라이나의 나토 가입 금지 등을 원하고 있으나, 우크라이나는 무조건적인 휴전을 바란다. 지난주 있었던 종전 협상에서 러시아 대표단은 원하는 것을 얻지 못한다면 영원히 전쟁을 이어갈 수 있다고 했다. 협상이 끝나고 러시아의 우크라이나에 드론 공격 감행 소식도 있었다. 우크라이나를 무력을 통해 압박하려는 의도로 보인다.

시장참여자들은 연준 위원들 발언을 유심히 지켜볼 것이다. 특별한 지표가 없는 상황에서 통화정책에 대한 연준의 방향성을 확인하기 위해서다. 시장에 영향을 주진 못했지만 지난주 파월 의장의 발언은 다소 부정적이었다. '관세'에 대한 시각이 바뀌었나 싶을 정도다. 연준은 '관세'를 '일시적' 요인으로 보고 있으나, 파월 의장은 지난 연설에서 관세로 인한 공급망 충격 가능성을 언급했다. 공급망 비용 증가가 길어질 수 있다는 점을 경고했다. 고용과 물가에 대한 통화정책 접근 방식을 재검토할 필요가 있다고도 했다. 트럼프 대통령은 파월 의장을 다시 비난했다. 트럼프 대통령은 SNS를 통해 연준은 조만간 금리 인하에 나서야 하며, 너무 늦는다면 파월이 경제를 다시 망칠 것이라고 압박했다.

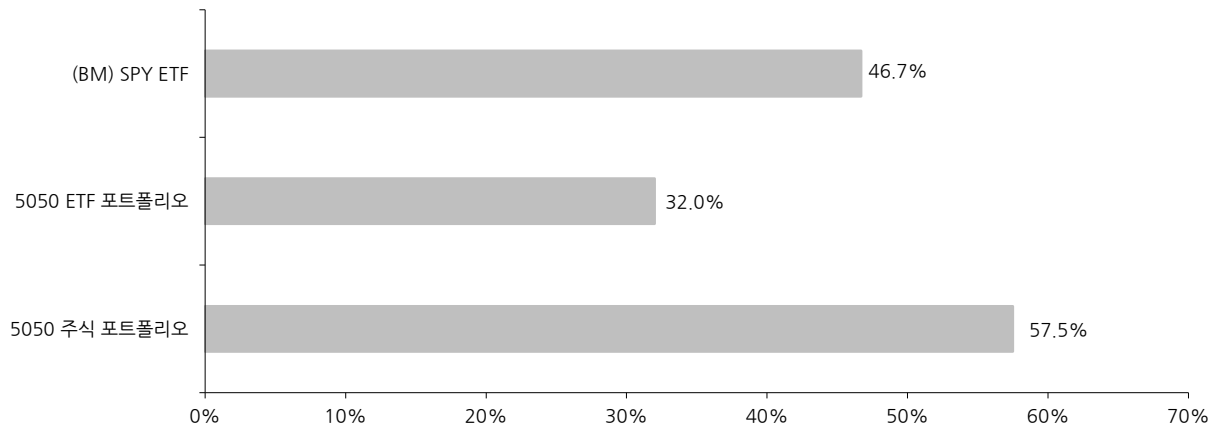
이번 주 발표 예정인 주요 경제지표는 현지시각 19일 4월 미국 경기 선행지수(예상치 MoM -0.8%, 이전치 MoM -0.7%), 21일 EIA 주간 원유 재고, 22일 주간 실업수당 청구 건수(예상치 232,000건, 이전치 229,000 건) / 5월 S&P 글로벌 제조업 구매 관리자 지수(이전치 50.2), 4월 기준 주택 매매(예상치 4,100,000건, 이전치 4,020,000 건), 23일 5월 신규 주택 매매(예상치 700,000 건, 이전치 724,000 건) 등이 있다.

연설이 있는 주요 인사로는 19일 보스틱 애틀랜타 연은 총재(매파, 투표권 없음) / 윌리엄스 뉴욕 연은 총재(다소 매파, 투표권 있음) / 제퍼슨 연준 부의장(다소 매파, 투표권 있음) / 로건 델러스 연은 총재(매파, 투표권 없음), 20일 데일리 샌 프란시스코 연은 총재(다소 매파, 투표권 없음), 22일 윌리엄스(다소 매파, 투표권 있음), 23일 쿡 연준 위원(비둘기, 투표권 있음) 등이 있다.

실적 발표 예정인 주요 기업으로는 20일 HD / PANW, 21일 TJX / LOW / MDT / SNOW / TGT / ZM / XPEV / BBY / WIX, 22일 INTU / WDAY / ADSK / CPRT / ROST / DECK / DLTR / RL 등이 있다.

미국주식 MP 수익률

미국주식 MP 누적 수익률(2023.04.20~2025.05.16)



미국주식 MP: ETF

산업	티커	편입일	AUM (백만달러)	증가 (5/16, 달러)	편입 후 수익률 (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	YTD (%)
거래소	IAI	20250414	1,279	156.59	17.2	6.3	19.6	-1.5	8.7
클라우드	SKYY	20230420	3,420	116.89	81.9	7.4	22.2	-9.7	-1.9
미국 제조업	AIRR	20250217	3,523	77.98	0.3	6.1	16.9	1.0	1.2
사이버보안	BUG	20230515	1,067	34.91	53.9	4.0	8.6	-4.6	8.8
원자력 발전	NLR	20250514	1,119	88.05	0.3	4.2	19.1	-1.3	8.2

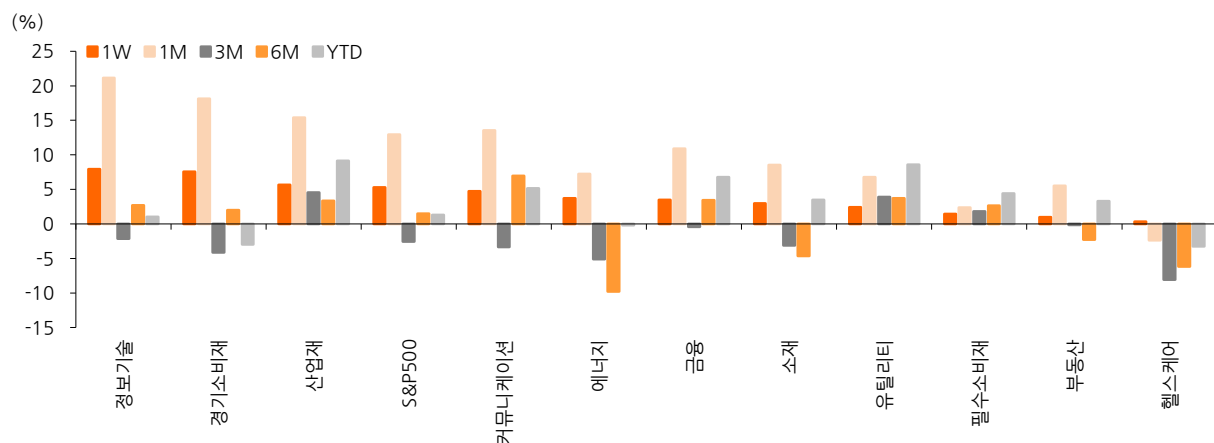
최선후주 및 차선후주

	산업	기업명 7	티커	편입일	시가총액 (십억 달러)	증가 (5/16, 달러)	편입 후 수익률 (%)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	YTD (%)
최선후	거래소	CME Group	CME	20250409	100	276.3	8.7	-2.8	5.7	12.6	19.0
	클라우드	Amazon.com	AMZN	20230420	2,183	205.6	98.0	6.5	17.9	-10.1	-6.3
	공조& 전력기기	Trane Tech	TT	20240919	96	429.1	12.5	6.0	29.8	18.1	16.2
	사이버보안	Crowdstrike Holdings	CRWD	20230914	109	439.3	157.3	7.0	15.6	-2.8	28.4
	독립발전사업자	Constellation Energy	CEG	20250514	91	291.1	1.0	7.3	42.6	-8.3	30.1
차선후	거래소	Intercontinental Exchange	ICE	20250409	101	176.3	12.4	-1.2	11.2	5.7	18.3
	클라우드	Meta	META	20240712	1,390	640.3	28.4	8.1	27.5	-13.1	9.4
	공조& 전력기기	Eaton Corp	ETN	20240919	129	329.1	0.0	6.2	22.3	6.4	-0.8
	사이버보안	Cloudflare Inc	NET	20250108	49	157.2	35.9	18.8	43.5	-8.2	46.0
	독립발전사업자	Vista Corp	VST	20250514	53	156.6	1.2	15.4	35.2	-6.6	13.6

주요 지표 및 수익률

지수명	상장 국가	종가 (5/16)	수익률(%)						
			1D	1W	1M	3M	1D	1Y	YTD
S&P 500	미국	5,958.4	0.7	5.3	12.9	-2.6	1.5	12.5	1.3
나스닥	미국	19,211.1	0.5	7.2	17.8	-4.1	2.8	15.0	-0.5
다우	미국	42,654.7	0.8	3.4	7.5	-4.2	-1.8	7.0	0.3
STOXX 50	유럽	5,427.5	0.3	2.2	9.3	-1.2	13.2	7.0	10.9
KOSPI	한국	2,626.9	0.2	1.9	7.3	1.4	8.7	-4.6	9.5
KOSDAQ	한국	725.1	-1.1	0.4	3.7	-4.1	5.8	-16.7	6.9
상해종합지수	중국	3,367.5	-0.4	0.8	2.8	0.6	1.1	7.8	0.5
심천종합지수	중국	10,179.6	-0.1	0.5	4.1	-5.3	-5.3	6.0	-2.3
항셍테크지수	홍콩	23,345.1	-0.5	2.1	10.9	3.2	20.2	20.5	16.4
TOPIX	일본	2,740.5	0.1	0.3	9.7	-0.7	1.1	0.1	-1.6
니케이 225	일본	37,753.7	0.0	0.7	11.3	-3.6	-2.3	-3.0	-5.4
니프티 50	인도	25,019.8	-0.2	4.2	6.8	9.1	6.3	11.7	5.8
베트남	베트남	1,384.4	-1.2	2.4	7.1	3.3	8.9	5.8	3.0

섹터별 수익률



수익률 상승 상위 섹터:

- 정보기술, 전기소비재: 투자심리 강화되며 성장주에 대한 선호도 높아짐

수익률 하락 하위 섹터:

- 헬스케어, 부동산, 필수소비재, 유틸리티 등: 무역 갈등 다소 완화되며 방어적 업종에 대한 투자심리 약화

금주의 주요 이슈

날짜	주요 내용
5/16	트럼프, 이란에 핵협상안 전달 트럼프 대통령, 중동 순방 마지막 날인 16일 아랍에미레이트 아부다비에서 이란에 핵협상과 관련한 미국의 제안을 전달했다고 언급. 제안의 구체적인 내용은 설명하지 않았으나, 이란이 서둘러 움직이지 않으면 나쁜 일이 일어날 것이라며 압박. 미국과 이란은 한 달 간 4차례에 걸쳐 고위급 핵협상을 진행, 이란의 우라늄 농축 프로그램 존폐가 핵협상의 최대 쟁점
5/16	러·우 협상 90분만에 종료, 입장차 여전 러시아·우크라이나, 각 정부 고위 관계자들이 3여년 만에 처음으로 회담. 트럼프 대통령의 전방위 압박 속에 협상이 개시되었으나 입장차만 재확인. 휴전, 정상회담 등에 관한 원론적 논의만 오갔을 뿐 추후 회담 일정과 같은 핵심적이고 구체적인 쟁점에 대한 진전은 없었던 것으로 확인. 러시아 수석대표 보좌관은 우크라이나 측이 정상 간 직접 대화를 요청했으며 푸틴 대통령과 젤렌스키 대통령의 회담 가능성이 논의됐다는 점을 시사
5/17	이스라엘, 10일만에 예멘 공습 재개 이스라엘, 예멘의 친이란 반군 후티를 전투기로 공습. 이스라엘군은 후티의 근거지인 예멘 북부 호데이다, 살리프 항구에 전투기 15대를 출격시켜 폭탄 등 30여발로 공격. 이스라엘군이 14일 후티가 장악한 호데이다, 살리프 등의 항구 3곳의 긴급 대피령을 발령했지만 오후까지 후티를 공격하지 않은 점을 두고 트럼프 미국 대통령이 중동 순방 중임을 고려해 공습을 자제한 것 아니냐는 해석 제기
5/17	무디스, 미국 신용등급 한 단계 강등 무디스, 미국 신용등급을 최고등급인 Aaa에서 Aa1로 강등. 등급 변경 보고서에서 '지난 10여년간 미국 연방정부 부채는 지속적인 재정 적자로 인해 급격히 증가해왔다'고 언급. 재정 부채가 증가하고 금리가 상승함에 따라 정부 부채에 대한 이자 지급도 현저히 증가했음을 강조. 다만 미국 경제가 가진 다수의 강점이 충격에 대한 회복력을 제공한다며 등급전망은 기존 '부정적'에서 '안정적'으로 조정.
5/18	엔비디아, 빅테크 의존도 줄이고 매출 다각화 엔비디아, 마이크로소프트·아마존·구글 등 빅테크 기업에 대한 의존도를 줄이고 매출 다각화를 추진. 지난 회계연도에서 엔비디아의 매출 중 89%는 네트워크와 AI용 컴퓨터에 사용되는 칩 판매가 차지. 이 중 하이퍼스케일러의 비중은 절반 이상. 엔비디아는 빅테크 기업들이 언젠가는 자체 칩으로 전환할 가능성을 우려, AI기반의 클라우드 서비스 업체와의 협력 강화 및 '소버린 AI프로젝트' 등의 정부 시장으로 사업 다각화
5/18	트럼프, 19일 푸틴·젤렌스키 순차적 통화 예정 트럼프 대통령, 19일 블라디미르 푸틴 러시아 대통령 및 볼로디미르 젤렌스키 우크라이나 대통령과 순차 전화통화 예정. 트럼프는 2월 12일 각 대통령과 잇달아 통화한 뒤 중전 중재 외교 공식화, 3월 18일에는 푸틴 대통령과 통화하여 30일간의 에너지 인프라 공격 중단에 합의. 금번 통화는 미국의 '조건 없는 30일 휴전' 제안에 러시아가 호응하지 않은 상황에서 진행
5/18	미 재무부, 협상에 소극적인 나라에 4월 2일 발표된 상호관세 적용 경고 스콧 베선트 미 재무부 장관, 미국과 협상에 성실하게 임하지 않는 나라는 다시 고율 관세를 내게 될 것이라고 경고. 트럼프 대통령의 '관세 서한' 발언에 대해 국가들이 선의로 협상하지 않는다면 관세율을 적은 서한을 받을 것이라는 의미이며, 모든 국가들이 선의로 협상할 것을 기대함을 강조.

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

5/20 (화)	-
5/21 (수)	- 주간 원유재고 (전주 -106.9 만 배럴)
5/22 (목)	- 주간 신규 실업수당 청구건수 (예상 22.7 만 건, 전주 22.9 만 건) - 5 월 S&P Global 제조업 PMI 예비치 (예상 49.9, 4 월 50.2) - 5 월 S&P Global 서비스업 PMI 예비치 (예상 50.7, 4 월 50.8)
5/23 (금)	- 4 월 건축승인건수 (예상 141.2 만 건, 3 월 146.7 만 건) - 4 월 신규 주택판매 (예상 69.6 만 건, 3 월 72.4 만 건)
5/26 (월)	미국 휴장일(현충일)

EPS 추정치 변동

구분	티커	기업명	EPS 추정치 증감률 (%)		
			1W	1M	3M
상승	EQR	Equity Residential	14.1	13.5	1.5
	ESS	Essex Property Trust, Inc.	7.8	16.4	17.1
	MOS	Mosaic Company	6.6	12.3	7.6
	MPC	Marathon Petroleum Corporation	5.6	14.6	-5.5
	MAA	Mid-America Apartment Communities, Inc.	4.9	1.9	-2.7

기업명	코멘트
Equity Residential	미국 주거용 리츠 기업. 5/15, BoA, N.A. 등을 포함한 은행 컨소시엄과 유동 계약을 체결. 1,300 만 주의 보통주 환매 예정
Essex Property Trust, Inc.	미국 주거용 리츠 기업. 5/13, 연례 주주총회를 통해 9 명의 이사 선임과 KPMG LLP 를 독립 감사인으로 비준하는 안건 통과
Mosaic Company	미국 화학 소재 기업. 5/15, 중국에서 새로운 바이오 자극제 넵튠이온 출시. 비료 사업부 수익성 향상 전망
Marathon Petroleum Corporation	미국 가스 및 석유 기업. 향후 1 년 글로벌 유가에는 약세 요인이 존재하나, 가스와 정유 부문의 펀더멘털은 개선될 것으로 전망
Mid-America Apartment Communities	미국 주거용 리츠 기업. 4/30, 시장 전망을 초과하는 실적 발표 후 지속적으로 기관 투자자들의 지분 증가

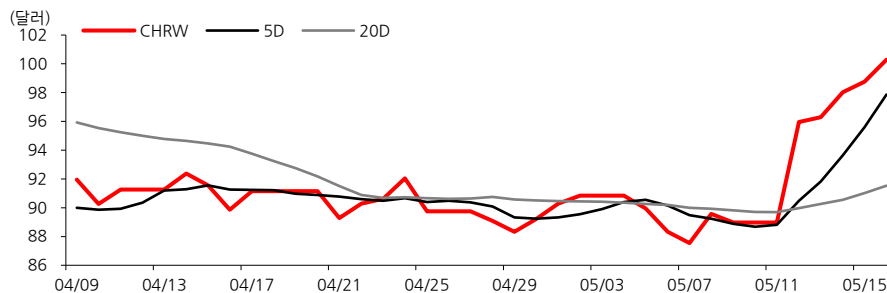
구분	티커	기업명	EPS 추정치 증감률 (%)		
			1W	1M	3M
하락	TTWO	Take-Two Interactive Software, Inc.	-30.6	-37.1	-36.5
	CCI	Crown Castle Inc.	-10.8	-27.6	-72.2
	UNH	UnitedHealth Group Incorporated	-10.7	-21.3	-21.3
	HES	Hess Corporation	-8.7	-14.0	-25.7
	OXY	Occidental Petroleum Corporation	-4.3	-12.0	-31.0

기업명	코멘트
Take-Two Interactive Software, Inc.	미국 소프트웨어 및 IT 기업. 5/15, 예상을 소폭 하회하는 실적 발표. 시장 전망을 크게 밀도는 FY 2026 가이드언스 제시
Crown Castle Inc.	미국 상업용 리츠 기업. 4/30, 시장 기대를 하회하는 실적 발표
UnitedHealth Group Incorporated	미국 의료 기업. 5/6, 매매 및 공정가치 조정과 관련된 투자 소득에서 발생한 40 억 달러의 일회성 이익 제거를 위해 EPS 추정치 조정
Hess Corporation	미국 가스 및 석유 기업. 유가 및 천연가스 하락세 지속으로 수익성 훼손 전망
Occidental Petroleum Corporation	미국 가스 및 석유 기업. 5/14, 미국 주간 원유재고가 +345 만 배럴로 예상치(-200 만 배럴) 상회하며 공급과잉 우려 제기

Golden Cross Stocks

C.H. Robinson Worldwide, Inc. (CHRW)

(단위: 백만 달러, 달러)



섹터: 산업재

시가총액: 11,906

5/16 종가: 100.28

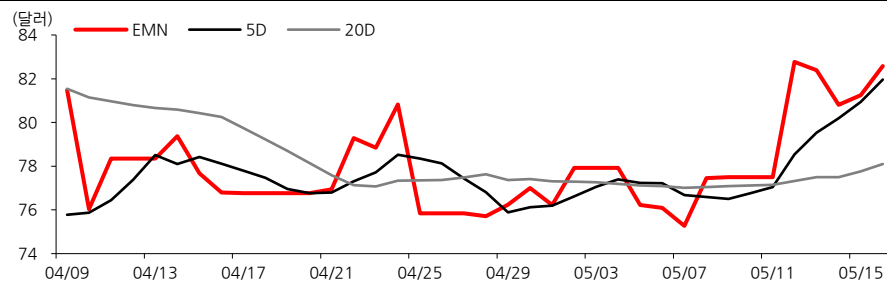
FY 2024년 매출액: 17,725

FY 2024년 EPS: 4.51

자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

Eastman Chemical Company (EMN-US)

(단위: 백만 달러, 달러)



섹터: 소재

시가총액: 9,534

5/16 종가: 82.58

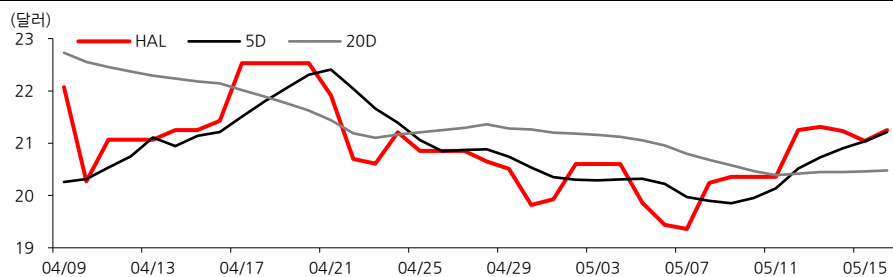
FY 2024년 매출액: 9,382

FY 2024년 EPS: 7.89

자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

Halliburton Company (HAL)

(단위: 백만 달러, 달러)



섹터: 에너지

시가총액: 18,268

5/16 종가: 21.25

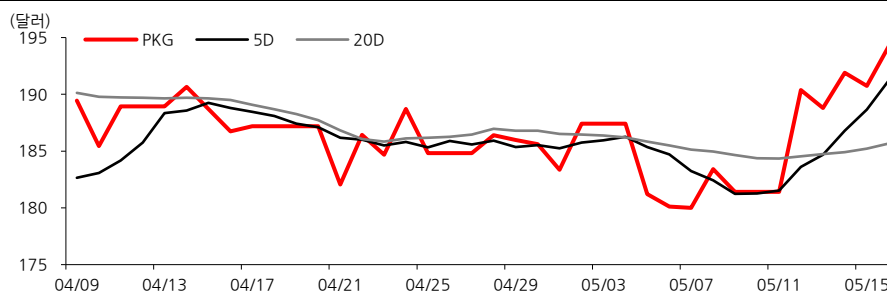
FY 2024년 매출액: 22,944

FY 2024년 EPS: 2.99

자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

Packaging Corporation of America (PKG)

(단위: 백만 달러, 달러)



섹터: 소재

시가총액: 17,475

5/16 종가: 194.22

FY 2024년 매출액: 8,383

FY 2024년 EPS: 9.04

자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

주요 지표 및 수익률

한국/아시아 (pt, %)	증가 (5/16 기준)	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
코스피	2,626.9	0.2	1.9	7.3	1.4	8.7	-4.6	9.5
코스닥	725.1	-1.1	0.4	3.7	-4.1	5.8	-16.7	6.9
코스피 200	350.5	0.4	2.6	8.3	2.2	9.3	-6.4	10.3
니케이 225	37,753.7	0.0	0.7	11.3	-3.6	-2.3	-3.0	-5.4
상해종합	3,367.5	-0.4	0.8	2.8	0.6	1.1	7.8	0.5
항셱테크	23,345.1	-0.5	2.1	10.9	3.2	20.2	20.5	16.4
홍콩 HSCEI	8,468.3	-0.5	1.9	8.9	1.6	21.3	23.2	16.2
대만 TAIEX	21,843.7	0.5	4.4	12.2	-5.7	-4.0	2.5	-5.2
인도 SENSEX	82,330.6	-0.2	3.6	6.9	8.4	6.1	11.8	5.4
인도네시아 자카르타	7,106.5	0.9	4.0	11.0	7.1	-0.8	-1.9	0.4

미국/유럽 (pt, %)	증가	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
다우	42,654.7	0.8	3.4	7.5	-4.2	-1.8	7.0	0.3
S&P500	5,958.4	0.7	5.3	12.9	-2.6	1.5	12.5	1.3
나스닥	19,211.1	0.5	7.2	17.8	-4.1	2.8	15.0	-0.5
러셀 2000	2,113.3	0.9	4.5	13.4	-7.3	-8.3	0.8	-5.2
유로스톡스 50	5,427.5	0.3	2.2	9.3	-1.2	13.2	7.0	10.9
독일 DAX30	23,767.4	0.3	1.1	11.5	5.6	23.7	26.8	19.4
영국 FTSE100	8,684.6	0.6	1.5	4.9	-0.5	7.7	2.9	6.3
브라질 보베스차	139,187.4	-0.1	2.0	8.5	8.6	8.9	8.5	15.7
필라델피아 반도체	4,922.2	-0.2	10.2	27.6	-4.6	1.8	-1.9	-1.2
VIX	17.2	-3.3	-21.3	-47.2	16.7	6.8	38.8	-0.6

외환 (%)	증가	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
원/달러	1,389.9	-0.3	-0.7	-2.6	-3.7	-0.6	3.3	-5.6
달러/유로	1.1	-0.3	-1.0	-2.0	6.2	5.9	2.6	7.7
엔/달러	146.0	0.1	0.6	2.4	-4.1	-5.8	-6.0	-7.1
원/엔	9.5	-0.4	-1.3	-4.9	0.4	5.5	10.0	1.7
위안/달러	7.2	-0.1	-0.6	-1.5	-0.8	-0.4	-0.2	-1.3
달러인덱스	101.1	0.2	0.8	1.7	-5.3	-5.2	-3.2	-6.8
헤알/달러	5.7	1.0	0.9	-3.1	-0.4	-1.7	11.1	-7.8

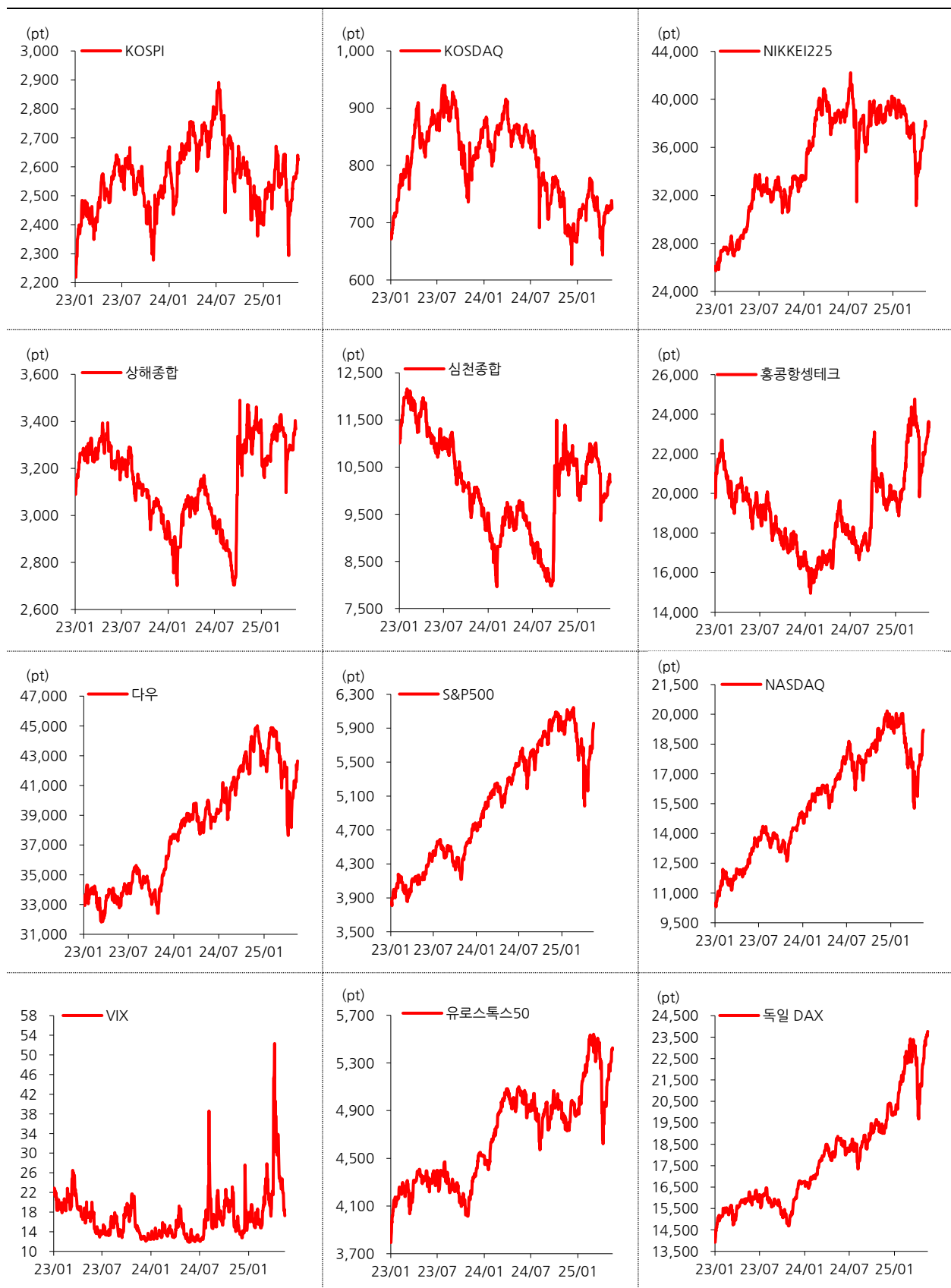
에너지 (달러, %)	증가	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
WTI (배럴/달러)	62.0	0.6	1.6	0.2	-12.4	-7.5	-21.8	-13.6
브렌트유 (배럴/달러)	65.4	1.4	2.3	-0.7	-12.5	-7.9	-21.4	-12.4
두바이유 (배럴/달러)	64.1	1.1	0.7	-5.7	-17.5	-8.4	-23.7	-13.5
휘발유 NYMEX (갤런/달러)	2.1	0.3	1.6	4.8	2.5	9.9	-15.6	6.6
천연가스 NYMEX (Mmbtu/달러)	3.3	-0.8	-12.1	2.7	-10.5	18.1	33.6	-8.2

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)	2.66	0.0	-2.0	-9.0	-33.0	-75.0	-93.0	-70.0
중국 SHIBOR(O/N)	1.65	25.0	15.7	-5.4	-23.5	18.4	-7.0	20.0
한국 국고채 3년	2.32	-3.4	-1.5	-1.4	-29.1	-62.1	-106.1	-38.5
한국 국고채 10년	2.67	-4.0	-0.2	5.0	-17.7	-41.0	-79.5	-35.7

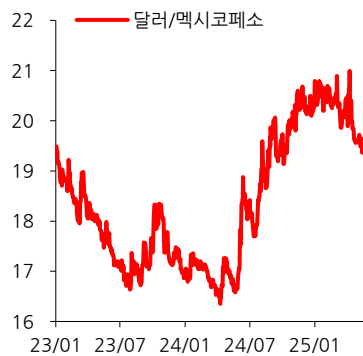
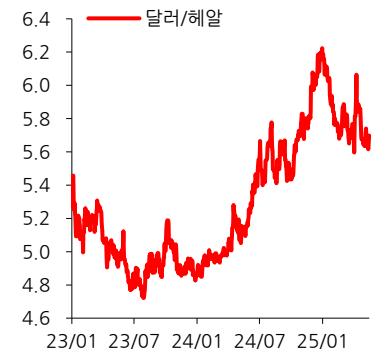
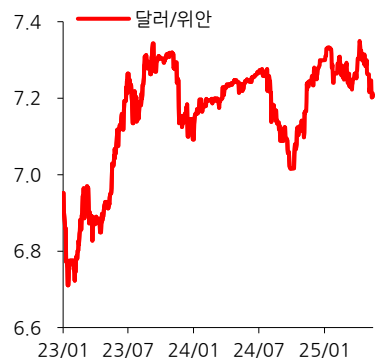
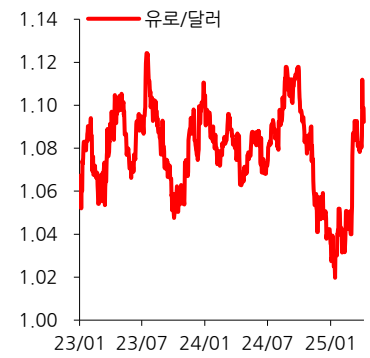
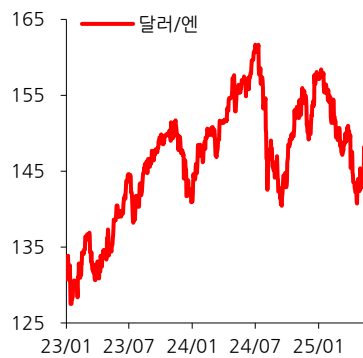
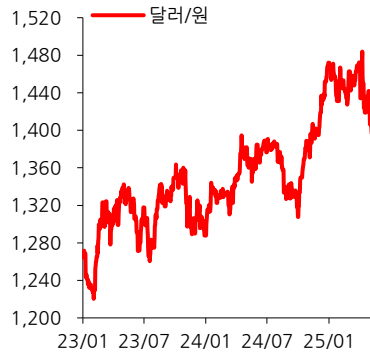
해외 채권 (% bps)	종가	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
미국채 2년물	4.00	3.1	11.5	22.1	-26.6	-31.0	-79.9	-24.6
미국채 10년물	4.44	-0.3	6.7	16.6	-3.2	0.4	6.7	-12.7
독일국채 10년물	2.58	-5.0	3.8	8.4	16.0	22.4	14.5	22.9
일본국채 10년물	1.46	-1.4	10.6	13.5	11.0	38.6	54.1	37.2
중국국채 10년물	1.68	-0.1	4.5	3.5	2.4	-45.9	-64.6	0.6
브라질국채 10년물	14.16	-9.5	24.8	-66.6	-68.1	111.1	246.1	-122.6
FTSE 글로벌 리츠지수	1,924.0	1.5	2.1	7.9	-6.2	-7.8	1.9	-4.8

상품	종가	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
옥수수 CBOT (달러/bu)	4.4	-1.1	-1.4	-9.8	-10.6	4.6	-3.0	-3.3
소맥 CBOT (달러/bu)	5.3	-1.5	0.6	-6.4	-12.5	-2.1	-20.8	-4.8
대두 CBOT (달러/bu)	10.5	-0.1	-0.2	0.0	1.4	5.2	-13.7	3.9
설탕 ICE (달러/lbs)	0.2	-0.8	-1.5	-1.9	-14.2	-18.8	-4.4	-9.0
고무 TOCOM (엔/kg)	313.4	-1.0	4.1	9.5	-16.8	-10.5	-2.8	-15.8
BDI 지수	1,388.0	6.4	6.9	11.8	75.3	-22.2	-23.6	39.2
비트코인 (달러)	103,517.0	-0.3	0.5	23.0	6.2	13.8	58.6	10.9

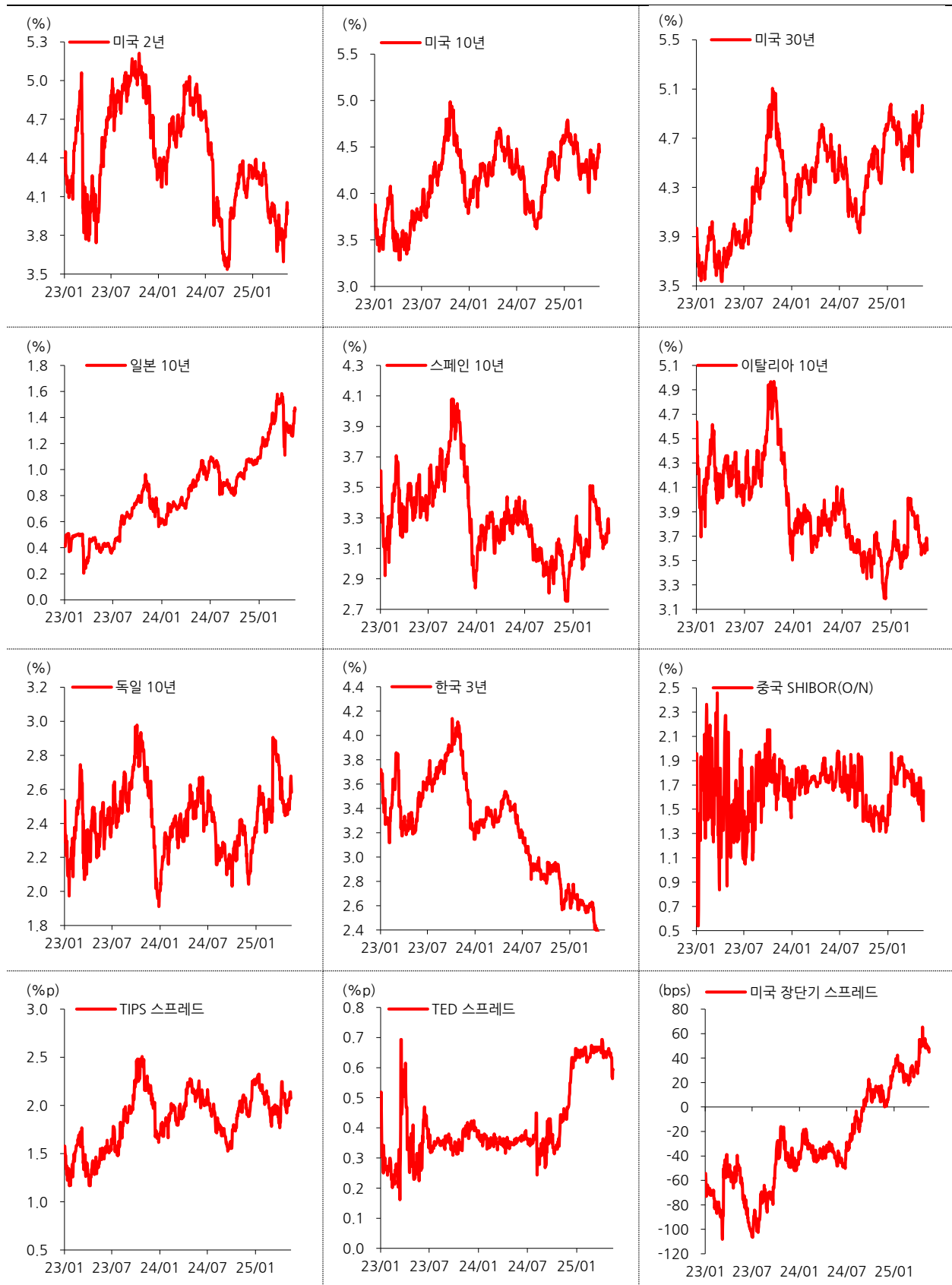
주요 지수 추이



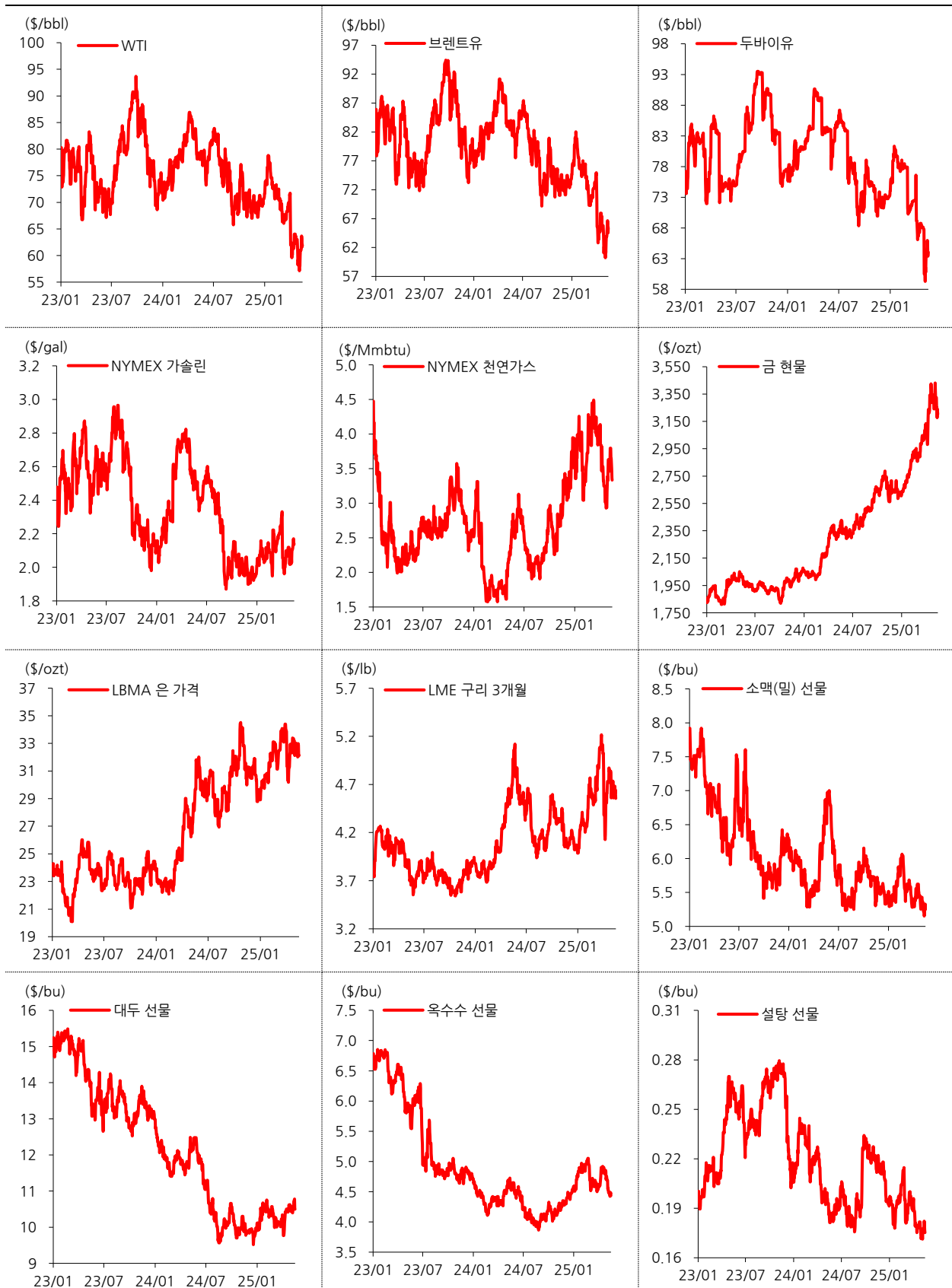
국가별 환율 추이



주요 금리 및 스프레드



주요 원자재 가격



[Compliance Notice]

(공표일: 2025 년 05 월 20 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. (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 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%