

# 리딩 리서치의 미국 대선정국 대응전략(5)

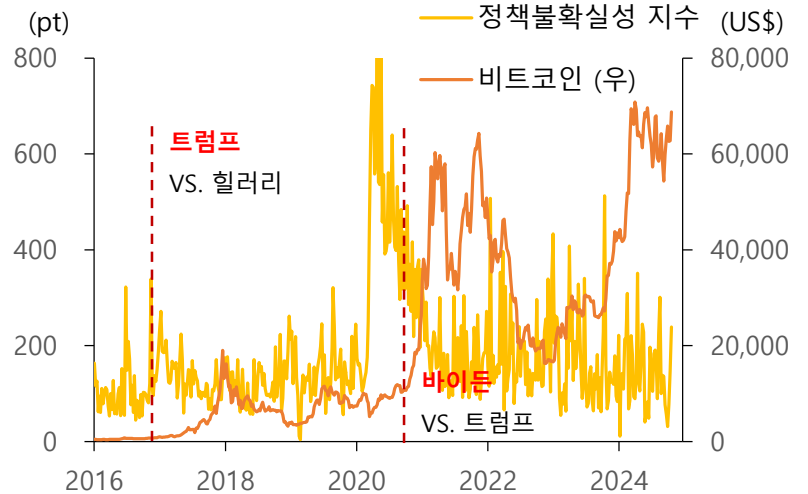
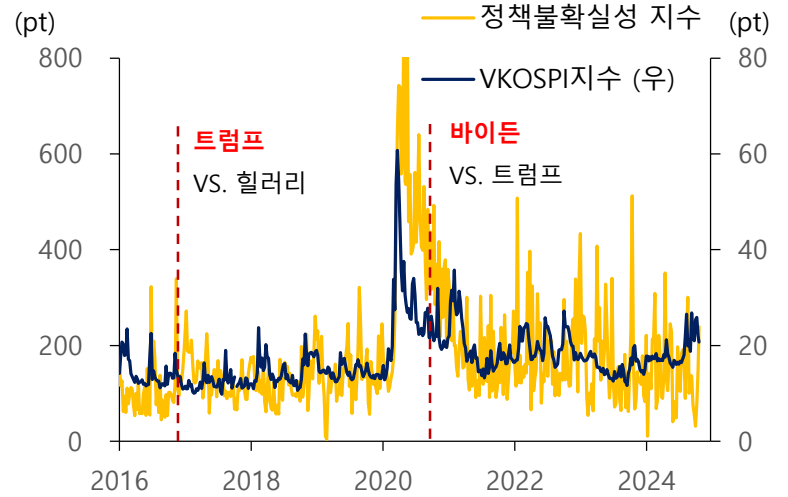
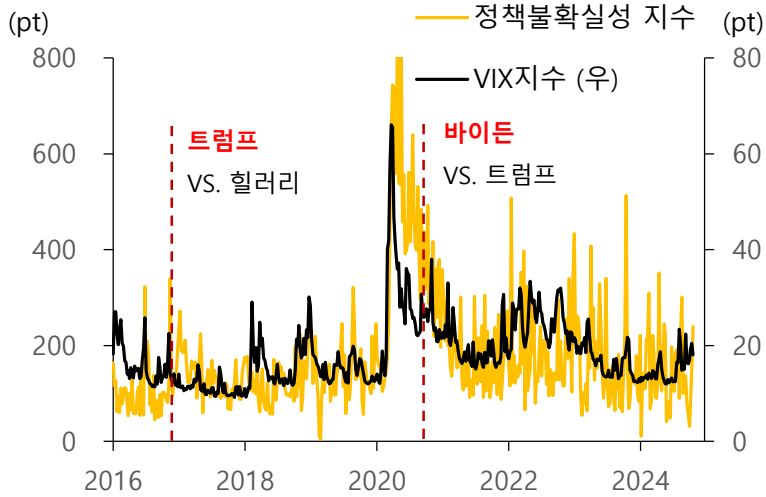
< 대선 이후, 2025년을 바라보며 >

리딩투자증권 곽병열

2024.10.22

# 1 미국 대선 전후 정책불확실성 지수와 금융시장 반응

미국 대선을 고비로 정책불확실성 완화되면서 Risk-On ↑

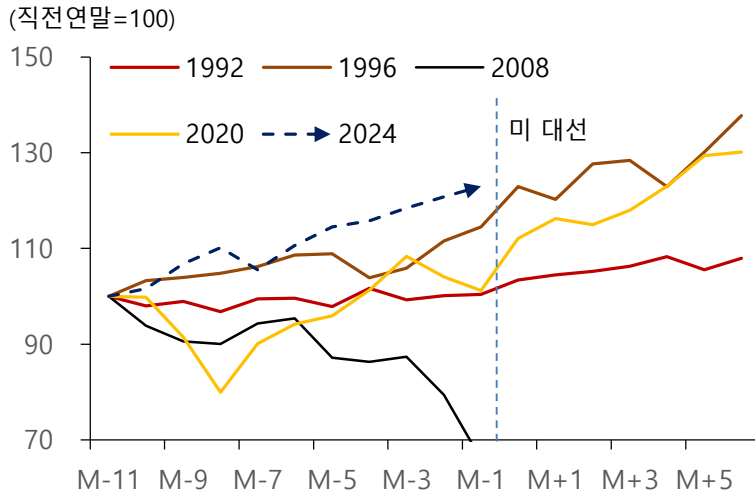


자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

## 2 미 대선변수 + 미 금리인하 → 금융시장 불안정 해소

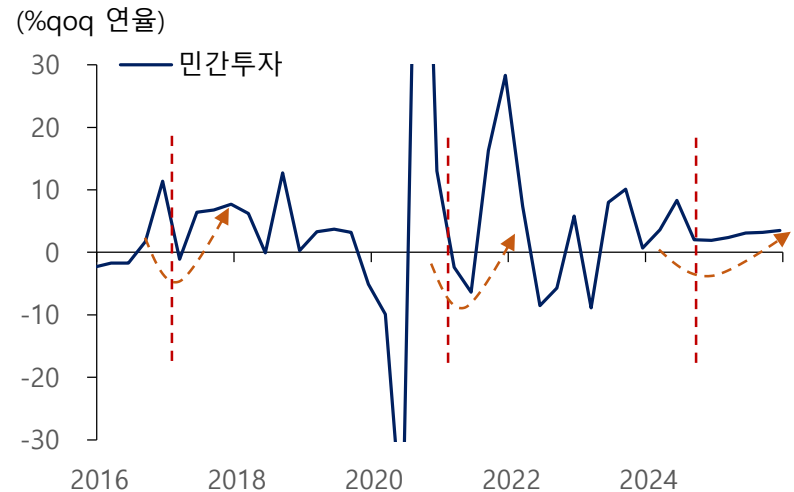
- <미 금리인하 & 미 대선 당해> 사례의 경우 변동성 국면 통과 이후 대선일로 갈수록 안정화 경향  
 → 정당대회 및 TV토론 등을 통한 정책변수 확인 과정에서 변동성 국면이 나타났지만,  
 대선이 가까워질수록 정책 불확실성 완화로 해석되면서 금융시장 불안정은 점차적으로 해소  
 → 이번 역시 과거사례와 사실상 유사한 경로로 진행 중인 것으로 파악
- 미국 민간투자의 경우 대선 당해분기 전후로 관망하는 경향이 있으나, 대선 이후 정상화되는 경향  
 → 대선 이후 정책 방향성을 확인하면서 민간기업 투자사이클은 정상화되고, 주가에도 반영되는 것으로 해석

미 금리인하 & 대선 : 대선 이후 뉴욕증시(S&P500) 상승



자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

미국 민간투자, 대선 이후 정상화되는 경향



자료 : Bloomberg, 리딩투자증권  
 주: 2024년 3분기 이후는 전망치임

- <미 금리인하 & 미 대선 당해>의 영향으로 금융시장 불안정은 일부 완화되겠으나,  
 → 양 대선후보 모두 사실상 미국우선의 무역 및 산업정책을 예고하고 있다는 점에서 핵심 교역국의  
 경상수지 흑자 폭을 줄이려는 압력은 여전할 것임
- 미국과의 자유무역(FTA) 주요국인 멕시코, 한국 증시에서는 미국 제조업의 리쇼어링(Reshoring)에 따른  
 근린궁핍화(Beggar-Thy-Neighbor) 할인 폭이 과도하게 반영 중임  
 → 미국과의 핵심 교역국은 신흥국 중에서도 할인 중이나, 현 수준은 역사적 수준까지 선반영한 것으로 파악

### 한국 증시의 PER 할인율



자료 : Bloomberg, 리딩투자증권  
 주: MSCI 기준 12개월 예상 PER로 산출한 할인율임

### 멕시코 증시의 PER 할인율

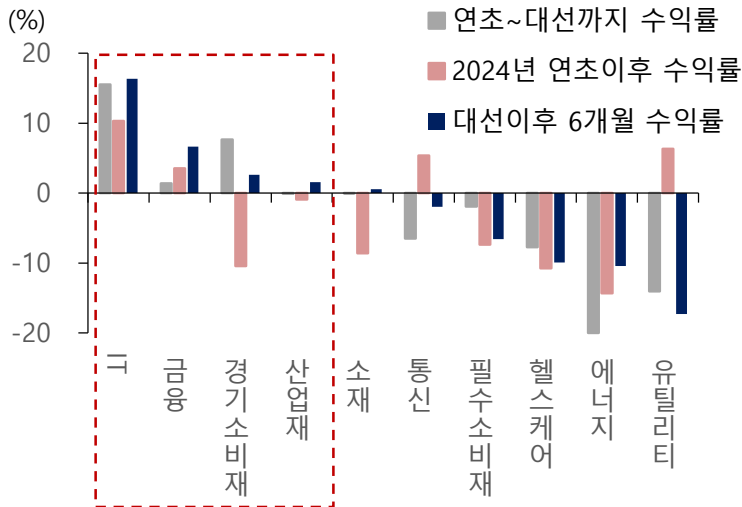


자료 : Bloomberg, 리딩투자증권  
 주: MSCI 기준 12개월 예상 PER로 산출한 할인율임

## 4 미 대선 이후 기대 업종 → IT, 금융, 경기소비재, 산업재

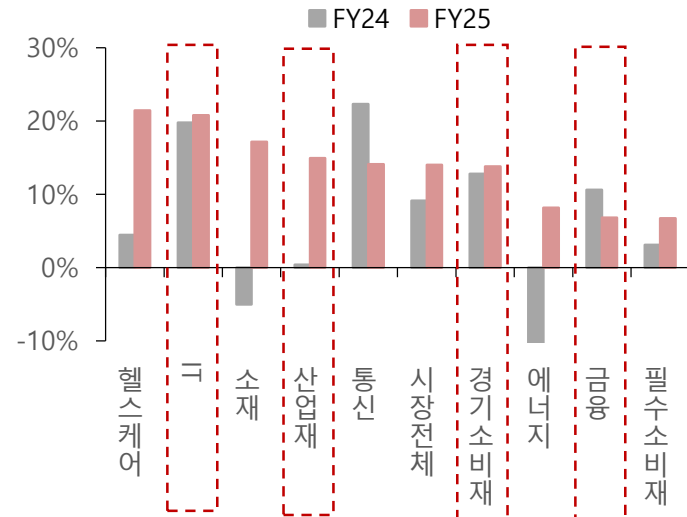
- <미 금리인하 & 미 대선 당해> 사례를 통해 대선 이후 긍정적인 주가반응이 관찰된 업종은,
  - IT, 금융, 경기소비재, 산업재 순이었음
  - 양 후보의 박빙세가 지속 중인 점을 감안할 때 정책 차별성이 큰 부문보다는 공통분모 위주로의 접근을 권함
- (IT) 양 후보 모두 5G, AI, 자율주행 기술을 통해 기술 혁신과 미국의 기술 경쟁력 강화를 목표로 함  
 (산업재) 양 후보 모두 인프라 개발과 제조업 부흥을 강조하며, 미국 내 제조업 활성화를 통한 경제성장을 추구  
 (경기소비재, 금융) 대선 이후 적극적인 경제 활성화 정책 시도에 대한 긍정적인 반응 예상

미 금리인하 & 대선: 뉴욕증시의 업종 반응



자료 Bloomberg, 리딩투자증권  
 주: 1992, 1996, 2020년 대선 국면의 평균값으로 산출함. 2008년은 제외함

미국 업종별 순이익증가율



자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

## 미 대선 이후 기대 업종에서 찾는 이익전망 상향조정 기업

Name	매출액 (3M Chg) (%)	영업이익 (3M Chg) (%)	순이익 (3M Chg) (%)	외국인매수강도 (60일누적순매수 /시가총액)(%)
카카오페이	2.9	-	119.5	0.17
SK스퀘어	70.9	67.8	95.9	0.20
넷마블	-0.3	35.1	42.7	0.81
서울반도체	2.4	36.4	40.0	0.48
HD현대일렉트릭	2.5	36.5	36.2	0.44
현대로템	8.6	30.7	30.6	1.98
HD현대미포	2.5	20.5	27.4	0.27
HD현대중공업	7.4	25.3	26.1	1.02
HD한국조선해양	6.4	20.3	24.4	1.48
크라프트온	9.6	18.5	23.4	1.87
한글과컴퓨터	10.4	10.9	20.8	0.75
한화에어로스페이스	-3.5	16.8	19.6	1.25
코미코	8.2	25.0	18.8	4.39
삼성생명	-	9.5	13.8	1.03
LS	2.7	11.6	10.7	0.59
대한항공	1.3	6.8	10.3	0.35
파크시스템스	2.8	10.1	10.2	1.58
삼성중공업	3.5	11.7	10.2	2.16
LX인터내셔널	3.1	1.8	8.5	2.34
영원무역	1.7	6.8	8.2	0.38

자료 : Dataguide,  
리딩투자증권  
주 : FY25 전망치  
기준임

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

- 본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.