

# 리딩 리서치의 트럼프 2.0 시대 전망

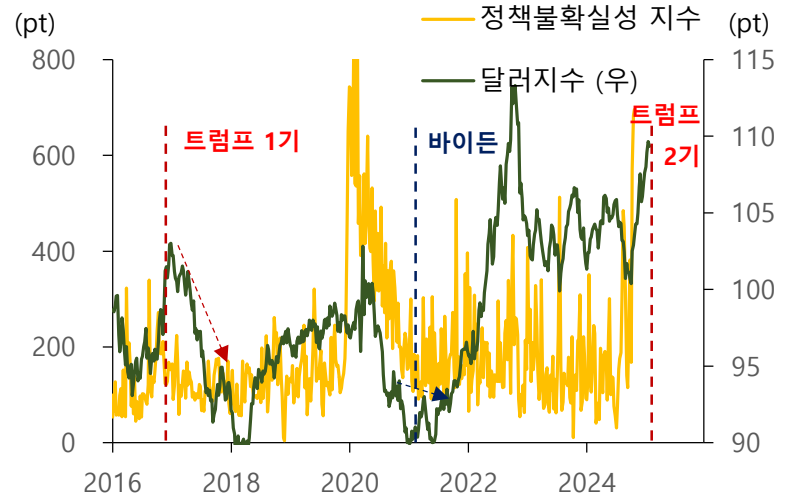
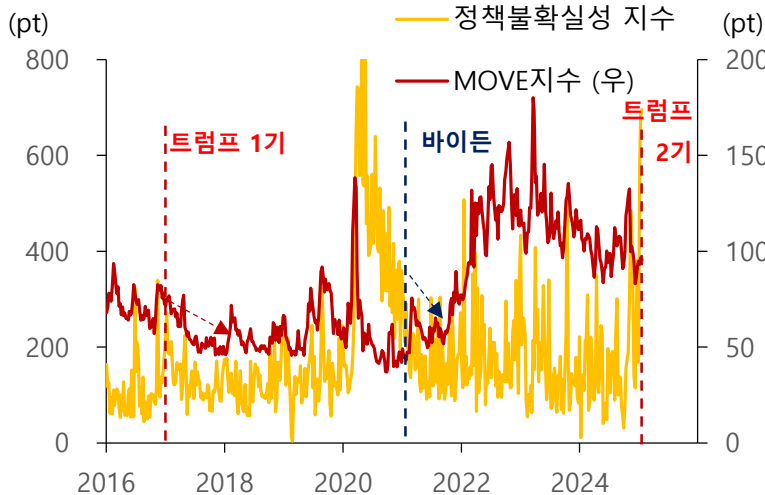
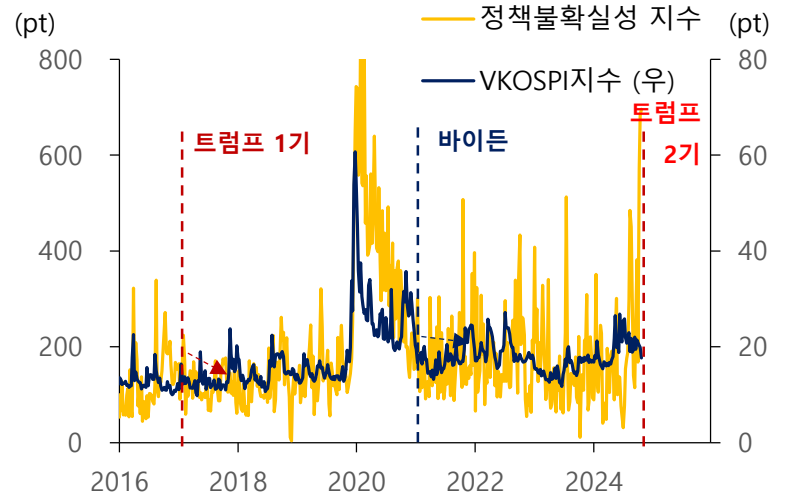
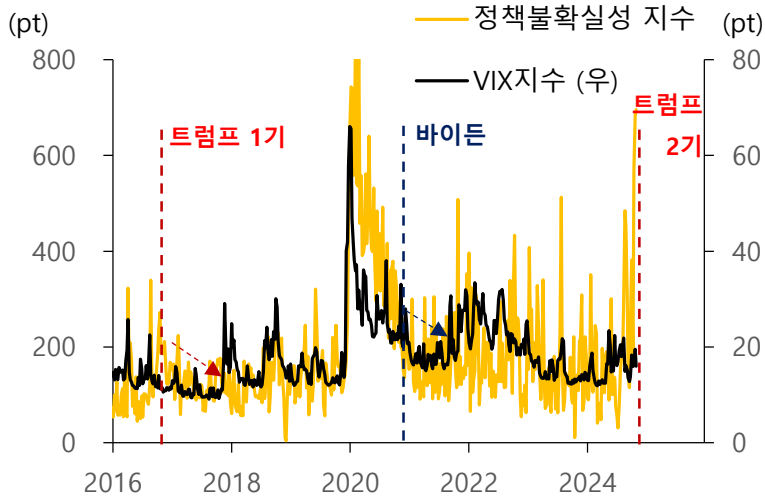
< 트럼프 2기 출범에 따른 시장 영향과 수혜주 점검 >

리딩투자증권 곽병열

2025.01.21

# 1 미 신정부 출범 이후: 정책 불확실성 완화에 따른 금융시장 변동성↓

직전 2번의 사례: 미 대통령 취임 이후 정책 불확실성 완화에 따른 금융시장(주식-채권-외환) 변동성 축소

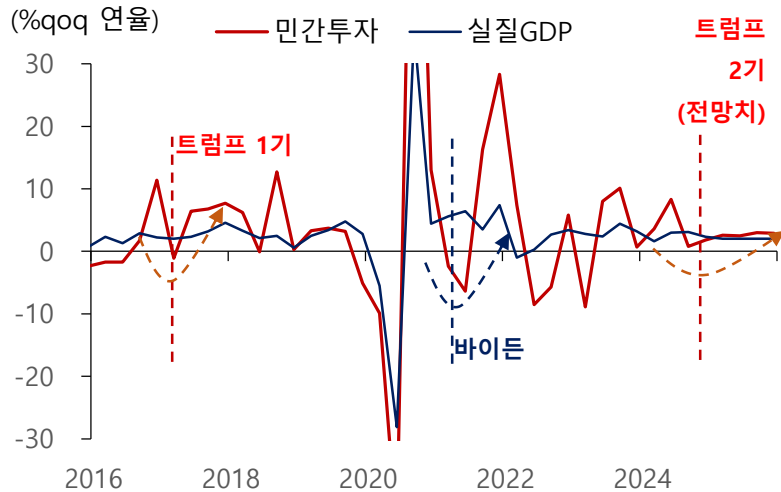


자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

## 2 미 신정부 출범 이후: 민간투자 정상화 → 제조업 심리 및 국내수출의 변곡점

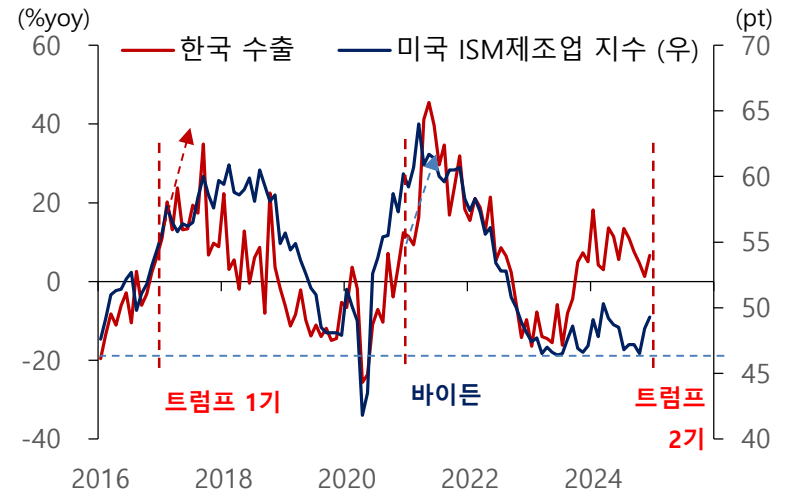
- 미국의 민간투자는 신정부 출범 이후 점차적으로 정상화되는 경향성
  - 신정부 출범 이후 정책 방향성을 확인하면서 민간 투자사이클은 본격화되고, 실물경기 역시 동반하여 점차적으로 안정화되는 경향
  - 현 전망치 역시 방향성은 이전 사례와 유사한 경로 예고. 최근 주요기업 CEO들은 적극적인 투자확대 표명
- 미국의 민간투자 정상화는 곧 기업심리(제조업) 및 국내 수출 회복가능성의 매우 중요한 관전포인트임
  - 직전 2번의 신정부 출범 이후 ISM제조업 지수 및 한국 수출은 '회복 중반~후반' 국면 진행된 바 있음

미국 민간투자, 대선 이후 정상화 경로 예상



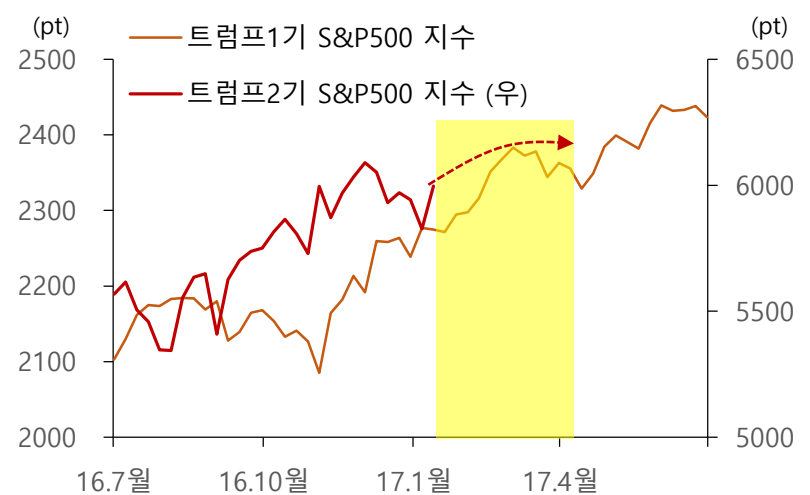
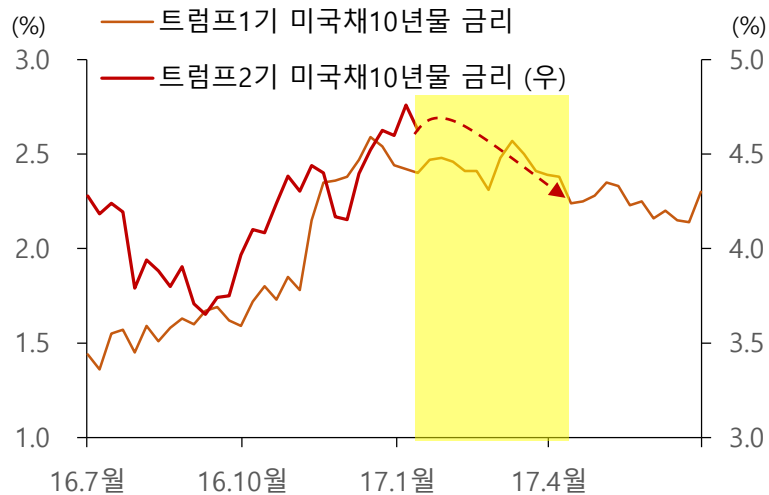
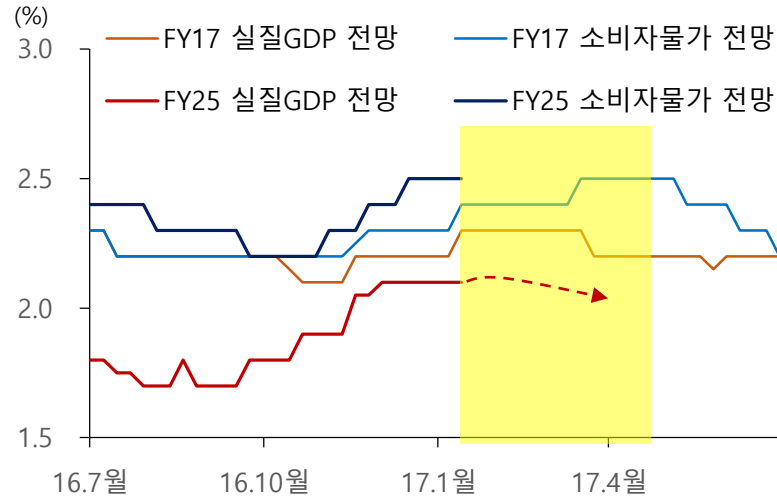
자료 : Bloomberg, 리딩투자증권  
 주: 2024년 4분기 이후는 전망치임

미국 ISM제조업지수, 한국 수출



자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

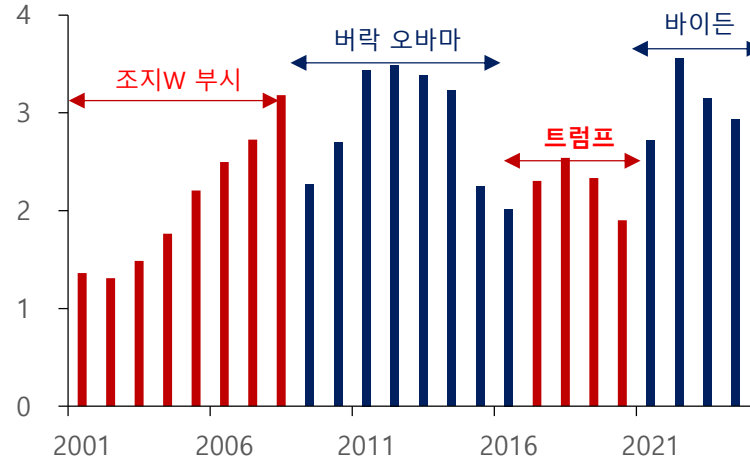
허니문 전후 경제 전망과 시장 반응: 이전 경기낙관에서 점차적인 정상화 → 미 금리 오버슈팅 완화 & 뉴욕증시 강세



자료 : Bloomberg, 리딩투자증권 주: 허니문 국면은 취임 후 100일 전후 기간임

공급확대 및 지정학적 위험 완화로 인한 유가 안정 가능성 → 트럼프 1기의 연평균 휘발유가격은 가장 낮았다

(미국 연평균 휘발유가격, US\$/갤런)

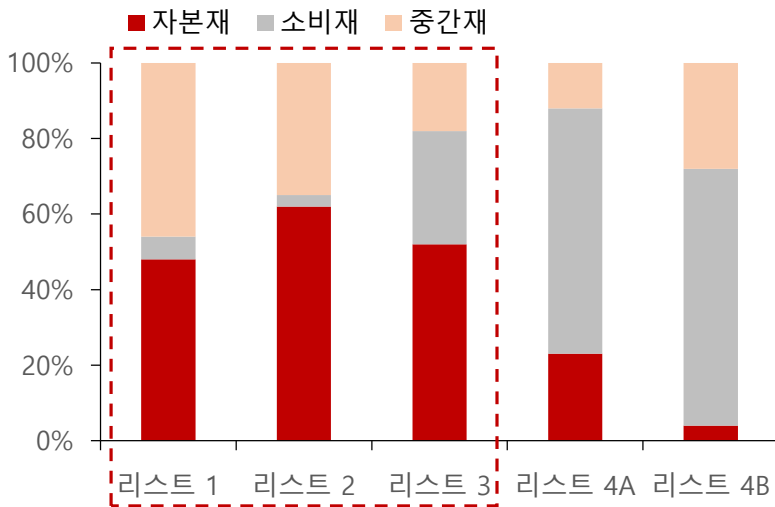


자료 : Bloomberg, 리딩투자증권    주: 허니문 국면은 취임 후 100일 전후 기간임

## 5 트럼플레이션(Trumplation)? → 관세정책은 급진적보다는 단계적 예상

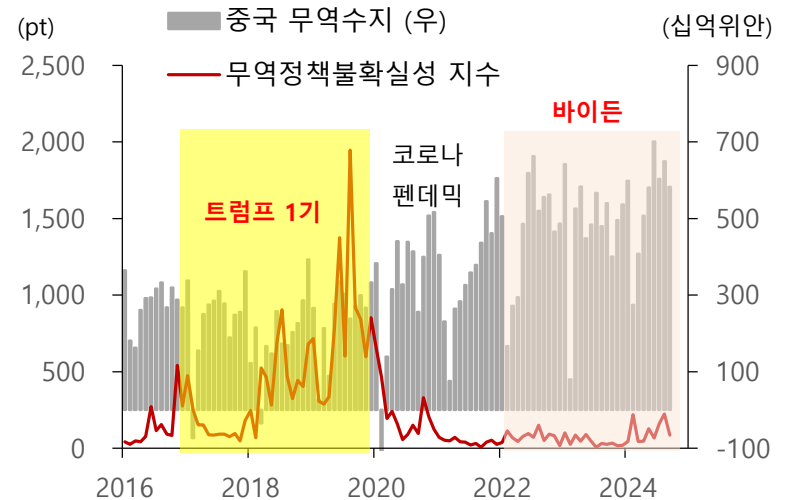
- 트럼프 1기는 중국과의 무역분쟁에도 불구하고 생산자물가 및 상품지수는 비교적 안정적이었는데,  
→ 관세품목별 단계적인 적용: 당시 관세 부과된 품목은 자본재-중간재를 주 대상으로 했고, 인플레이션에 직접적 영향을 미치는 최종 소비재에는 집권중반 이후 탄력적으로 대응했음
- 트럼프 1기의 미-중 무역분쟁 심화에도 중국 무역수지 충격은 일시적이었고, 바이든 정부의 추가적인 제재와 수출통제에도 2022년 이후 대미 무역수지 흑자는 오히려 증가했음 → **트럼프 2.0은 핀셋 정책, 협상력 극대화**

트럼프 1기 관세품목별 자본재-소비재-중간재 수입 비중



자료 : Bloomberg, 리딩투자증권  
 주: 리스트 1(2018.7.6 340억달러의 중국산 수입품에 25% 관세부과),  
 리스트 2(2018.8.23 160억달러의 중국산 수입품에 25% 관세부과),  
 리스트 3(2018.9.24 2000억달러의 중국산 수입품에 10% 관세부과)  
 리스트 4(2019.9.1과 12.15일에 2단계로 부과예정이었으나 일부 연기나 취소)

무역정책불확실성 지수와 중국 무역수지



자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

- <Ch 1-1. 미국 에너지 해방 : 그린뉴딜 정책 폐지 → 원자력 포함 원유-천연가스↑>  
 트럼프 대통령 재임 기간 동안, 미국은 세계 최고의 석유 및 천연가스 생산국이 되었으며, 우리는 다시 그렇게 될 것입니다. 공화당은 미국 에너지 생산에 대한 제한을 해제하고, 사회주의적 그린뉴딜 정책을 종료하여 모든 에너지원, 특히 원자력을 활용하여 즉시 인플레이션을 줄이고, 신뢰할 수 있고 풍부하며 저렴한 에너지로 미국의 가정, 자동차 및 공장을 가동할 것입니다. → 정강정책 첫 부분, 에너지 정책 전환의 강한 의지와 구체적으로 원자력 명시
- <Ch 3-5-1. 혁신 챔피언 : (1) 가상자산>  
 공화당은 민주당의 불법적이고 비미국적인 암호화폐 단속을 종료하고 중앙은행 디지털 화폐의 창설에 반대할 것입니다. 우리는 비트코인 채굴 권리를 옹호하고, 모든 미국인이 디지털 자산을 자가 보관하고 정부의 감시와 통제 없이 거래할 수 있는 권리를 보장할 것입니다. → 정강정책 Ch 3. 역대 가장 위대한 경제 구축 중 '5. 혁신 챔피언' 에서 첫 순서로 가상자산 규제완화를 선택함. 기성 정치권 중 선도적으로 가상자산 규제 완화 정책을 명시
- <Ch 3-5-2. Ch 3-5. 혁신 챔피언 : (2) 인공지능(AI)>  
 공화당은 AI 혁신을 방해하고 이 기술 개발에 급진적 좌파의 아이디어를 강요하는 조 바이든의 위험한 행정 명령을 폐지할 것입니다. 대신에, 공화당은 자유로운 표현과 인간 번영에 뿌리를 둔 AI 개발을 지지할 것입니다. → 'AI 권리장전'으로 불리는 2022년 10월 바이든의 행정명령에 대한 백지화 공약. 안전하고 효과적인 시스템, 알고리즘 차별 보호, 개인정보 보호 등을 강조했으나, 트럼프는 보다 친기업적인 AI 규제완화를 통한 산업 육성에 무게
- <Ch 3-5-3. 혁신 챔피언 : (3) 우주 산업>  
 공화당의 지도 하에 미국은 지구 근처 궤도에서 강력한 제조 산업을 창출하고, 미국 우주비행사를 다시 달로 보내고, 화성으로 보내며, 급속히 확장되는 상업 우주 부문과의 파트너십을 강화하여 우주에 접근하고, 우주에서 살며, 자산을 개발하는 능력을 혁신할 것입니다. → 향후 민간 우주 산업의 성장, 새로운 기술 개발의 접목, 그리고 방위산업과의 연계성 등으로 미국 우주 산업은 향후 10년간 연평균 4~5% 성장률이 유지될 것으로 예상되는 제조업의 미래성장 동력임

## 에너지

- 규제 완화와 화석연료 중심의 에너지 정책 전환으로 성장성 재부각
- LNG 수출 터미널 허가 재개 및 미국 내 석유·가스 생산 확대
- 석유·가스 시추 및 석탄 채굴을 제한하는 친환경 규제 철회로 매출성장 기대

## 제조업 및 증공업

- '미국 우선주의'를 통해 세제 혜택 및 규제 완화로 미국 내 생산 장려
- 리쇼어링 정책 중심의 자동차, 항공우주, 중장비 산업 수혜
- 관세 부과로 무역 구조 변화 및 자본재 산업 지원 가능성↑

## 금융 서비스

- 경제정책의 핵심인 규제 완화를 통해 금융권의 수익성 증대 기대
- JPMorgan 등 핵심 금융그룹의 시장 선도로 과점적 지위는 더욱 공고해질 것으로 예상

## IT

- 인공지능(AI) 분야의 미국 주도권 유지를 위한 전방위적인 정책적인 수혜강화 예상
- 이미 정강정책을 통해 AI 중심의 대규모 투자 및 규제 완화 약속한 바 있음



## 8 트럼프 2.0 수혜업종 중 펀더멘털 개선 종목은?

FY25 매출 & 이익 상향조정 + 외국인선호도 개선 종목군				
업종	종목명	매출액 (3M Chg) (%)	순이익 (3M Chg) (%)	외국인매수강도 (60일순매수/시총) (%)
에너지	SK	-2.56	25.99	0.19
	SK가스	-3.29	12.34	0.49
	HD현대	-3.55	0.39	0.23
	SK오션플랜트	-1.82	-1.13	0.20
산업재	HMM	7.95	44.16	0.09
	현대지에프홀딩스	-2.08	15.66	0.24
	한화	-0.83	15.21	0.45
	대한항공	10.17	13.95	1.23
	한화에어로스페이스	-5.86	12.14	2.09
	한화시스템	-0.84	12.00	1.10
금융	한화손해보험		1.34	0.01
	동양생명		0.00	0.04
	우리금융지주	-0.53	-0.68	0.69
	BNK금융지주	-3.20	-1.46	1.50
IT	카페24	3.45	11.97	3.05
	NAVER	1.43	10.76	4.33
	네오위즈	-0.63	10.53	1.72
	주성엔지니어링	-1.45	2.18	3.77
	크라프트온	4.20	1.77	0.90

자료 : Dataguide, 리딩투자증권

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.