MARKET
STRATEGY

2025. 5. 13.

글로벌투자전략팀

박혜란 Analyst
hyerani.park@samsung.com

이지혜 Research Associate
jhye53.lee@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

美·中 협상 타결과 향후 기대 요인

미국 주식시장 위험 선호 강화

- 美·中 무역 협상 타결로 美 증시 회복의 잠재 위험 완화
- 전격적인 대중 관세 인하 조치 고려할 때, 수주 내 발표될 주요국 협상에서 기본 관세 인하 또한 기대 가능
- 3분기 중 감세안 연장과 금융 규제 완화 발표 가능성에 주목

S&P 500 위험 선호 지속: 하반기 증시 밴드 5,450 ~ 6,400pt

美·中 제네바 고위급 회담 결과, 양국은 상호 부과했던 고관세를 전격 인하하는 데 합의했다. 지난 자료에서 향후 주식시장의 상승 추세 복귀와 관세 협상의 중요 신호 2가지로 ① 중국과의 협상 진척과 ② 중국 외 지역 기본 관세 인하 여부를 짚은 바 있다. 이번 협상으로 시장의 잠재 위험이었던 중국과의 협상 지연 우려가 해소되었고, 트럼프가 원하는 대로 수주 내 관세 협상이 마무리될 가능성이 매우 높아졌다. 다른 국가들과의 협상 내용이 발표될 텐데, 전격적인 대중 관세 인하 결정을 감안한다면 일본과 한국 등 동맹국들의 기본 관세 10%도 일정 부분 하향 조정될 여지가 높아졌다. 미국 주식시장에 긍정적인 재료이다.

단기적으로 글로벌 주식시장 내 충격이 가장 컸고, 아직 전 고점까지 회복 여력이 있는 미국 증시의 성과 우위를 예상한다. 업종별로도 전 고점 기준 추가 멀티플 회복 여력이 큰 IT, 커뮤니케이션 업종의 강세 지속을 기대할 수 있다. 증시의 하방 위험이 낮아진 것으로 고려하여 S&P 500 증시 하단은 5,450pt(4월 상호 관세 이후 12m fwd P/E 평균 19.8배, Factset)로 상향 조정하고, 상단은 6,400pt(약 10% 추가 상승 여력, 전년 대비 12m fwd EPS 약 8% 증가+P/E 멀티플 현 21배 중반 유지)로 유지한다.

관세 협상이 어느 정도 마무리된 뒤 다음 행보는 감세안 연장과 규제 완화이다. 주식시장 관점에서 감세안은 연장됐을 때의 업사이드보다는 통과되지 못했을 때의 다운사이드 리스크가 훨씬 크다. 기존 감세안을 연장하는 수준에 그치는 만큼 증시 기대 효과는 '17년에 비해 제한적인 반면, 올해 안으로 통과되지 못한다면 법인세가 현행 21%에서 35%로 복원된다.

다행히 상하원 모두 올해 중 감세안 연장에 대해선 일치된 입장인 만큼 입법 불발 가능성은 낮다. 트럼프 또한 합의에 적극적이다. 오죽하면 메디케이드* 축소를 강경하게 요구하는 하원 공화당을 설득하기 위해 메디케이드 축소 대신 연소득 250만 달러 (한화 약 35억원) 개인 또는 부부 합산 500만 달러 이상을 대상으로 최고 소득세율을 다시 39.6%(현행 37%)로 원복하는 방안을 제시한 것으로 알려진다*(*트럼프의 주요 지지자인 저소득 계층이 주로 받는 혜택으로 관련 지출 삭감에 대해서 트럼프는 반대).*

취임 후 트럼프는 자신의 주요 규제 완화 공약(AI/자율주행/가상화폐 등) 대다수를 달성했고, 남은 건 금융이다. 이 또한 베센트 재무장관의 주요 발언(은행 특히, 지역은행의 과도한 규제로 인한 사모 금융 증가를 우려)을 고려하면 향후 정책 완화 가능성이 높다. 금융 업종을 주목해야 한다.

Compliance Note

본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다.

삼성증권

Samsung Securities

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

NCSI KS-SQI KCSI KCPI 소비자중심 Best Korea Brands 2024
Member of Dow Jones Sustainability Indices Powered by the S&P Global CSA