

미국은 지금

대선 리뷰: 트럼프 2기를 맞이하며



키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

US Strategy 김승혁 ocean93@kiwoom.com

글로벌 ETF 김진영 jykim@kiwoom.com



Issue Brief

승리를 거머쥔 트럼프, 레드 스윙까지?

트럼프, 선거인단 과반을 확보하며 2024년 대선에서 승리를 확정지었다. 경합주로 분류되었던 7개 지역(펜실베이니아, 미시간, 위스콘신, 조지아, 노스캐롤라이나, 애리조나, 네바다)을 모두 트럼프가 가져와 승리를 굳혔으며, 대선 과정 내내 우위를 보여주었다. 출구조사 및 지역별 득표 기반 승리에 기여한 요소를 분석해 보면 1)러스트 벨트에서의 승리, 2)저소득 계층의 지지, 3)예상을 뛰어넘은 백인 여성 지지층 확보 등으로 분석한다.

'레드 스윙(red sweep)' 요건인 상원과 하원의 장악에 있어 이미 공화당은 총 100석의 상원 의석수 중 52석을 차지하며 과반을 넘겼다. 하원 결과에 따라 레드 스윙 완성이 결정 되겠지만 현재(현지시간 기준 오전 7시) 총 435개의 하원 의석 중 민주당 177석, 공화당은 197석을 차지했다. 총 의석수 중 절반 이상인 218석 이상을 확보해야 하원을 장악할 수 있기에 41석을 확보해야 하는 민주당 보다 21석만 차지해야 하는 공화당이 우세하다. 상·하원을 양손에 쥔 트럼프 시대를 맞이할 준비가 필요하다.

트럼프 1기 동안의 미국 증시 회고

2016년과 2024년 미국 대선은 여러 면에서 유사한 양상을 보인다. 1)여당이 민주당에서 공화당으로 교체되었고, 2)트럼프가 집권하게 되었으며, 3)레드 스윙이 나타났다는 점이다. 트럼프 1기(2017.01~2021.02) 동안 미국 증시는 S&P500 +41.0%, 나스닥 +58.7%, 다우 +36.4%, 러셀 2000 +37.43% 등의 긍정적인 흐름을 보였다. 산업별로는 IT(+63.9%), 자유소비재(+51.0%), 헬스케어(+41.6%)가 상승을 주도했으며, 에너지 산업은 -65.6% 하락했다. 세부 산업별로는 하드웨어(+69.3%), 반도체 및 장비(+63.3%), 유통(+62.0%)이 전체 세부 산업 중 Top3의 수익률을 기록했다 (대표 종목: 하드웨어-애플(AAPL), 델(DELL), 시스코 시스템즈(CSCO), 반도체 및 장비-엔비디아(NVDA), 브로드컴(AVGO), AMD(AMD), 유통-아마존(AMZN), 홈디포(HD)).

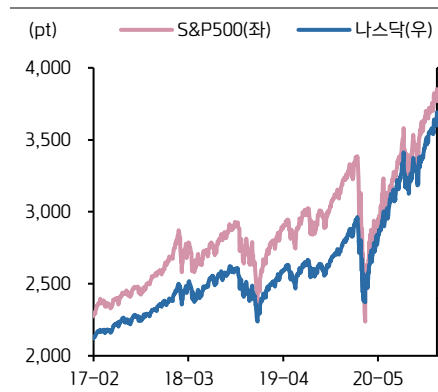
트럼프 1기 동안 S&P500의 연차 별 수익률을 비교할 경우 3년 차(+22.6%)가 가장 높았으며, 이어서 4년 차(+16.1%), 1년 차(+15.1%), 2년 차(-7.6%) 순을 기록했다. 3년 차의 높은 수익률은 2019년 7월에 시작된 금리 인하의 영향을 받았으나, 2년 차 수익률은 2018년 10월에 발생한 미-중 무역전쟁으로 인해 급락했다. 이러한 증시 부진과 지지율 하락은 2018년 11월 중간선거에서 공화당의 패배로 이어졌고, 결국 하원을 민주당에 내주며 트럼프 1기의 레드 웨이브는 종료되었다.

트럼프 2기 확정 후 증시 반응과 이후 대응 전략

트럼프 당선이 확정된 이후, 현지시간(11월 7일) 기준 IT 섹터는 법인세 인하 가능성에 대한 기대감으로 1% 이상의 수익률을 기록했으며, 비트코인 역시 1억 원을 넘어섰다. 또한 확장적 재정 정책을 예상하며 10년물 국채 금리는 4.4% 수준에 도달했고, 달러 인덱스는 105pt를 상회, WTI는 70달러 선으로 내려왔다. 트럼프가 원자력에 우호적인 입장을 가진 만큼 SMR(소형 원자로), OKLO(소형 원자로), LEU(우라늄) 등이 긍정적 반응을 보이는 반면, 신재생에너지 업종인 넥스트라 에너지(NEE), 퍼스트솔라(FSLR) 등은 부진한 흐름을 연출했다. 불법 이민자에 대해 강경한 입장을 취할 것으로 예상됨에 따라 민간 교정시설 운영 기업인 GEO 그룹은 42%의 상승세를 보이고 있으며, 금융제도 완화 기대 속 골드만 삭스(+13.1%), 모건스탠리(+11.6%), BofA(+8.4%) 등 금융 섹터 전반이 크게 반등했다.

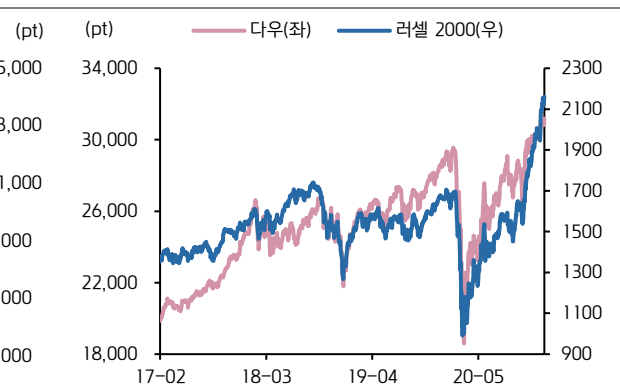
위 반응을 정리해 보면 시장은 1)법인세 인하, 2)확장적 재정 정책, 3)원자력 에너지 발전, 4)강력한 국경 봉쇄, 5)금융 제도 완화 등을 가격에 반영 중이다. 상원과 하원을 모두 장악한 트럼프가 공약을 무리 없이 이행할 것이란 믿음의 결과인 것이다. 다만, 트럼프 1기 당시 정부지출 및 재정적자 수준을 보면, 시장이 우려할 만큼 크게 확대되지는 않았다. 당시에도 레드 스윙 환경이었으나, Fed의 금리 인상과 인프라 투자 규모 축소 등의 변수가 트럼프 공약의 실현을 어렵게 한 것이다. 수혜 업종 및 산업은 이미 확인되었다. 이제부터는 트럼프의 실천 의지가 어디에 집중될 지를 통해 수혜 강도를 지켜봐야 하겠다.

트럼프 1기 당시 S&P500과 나스닥 지수



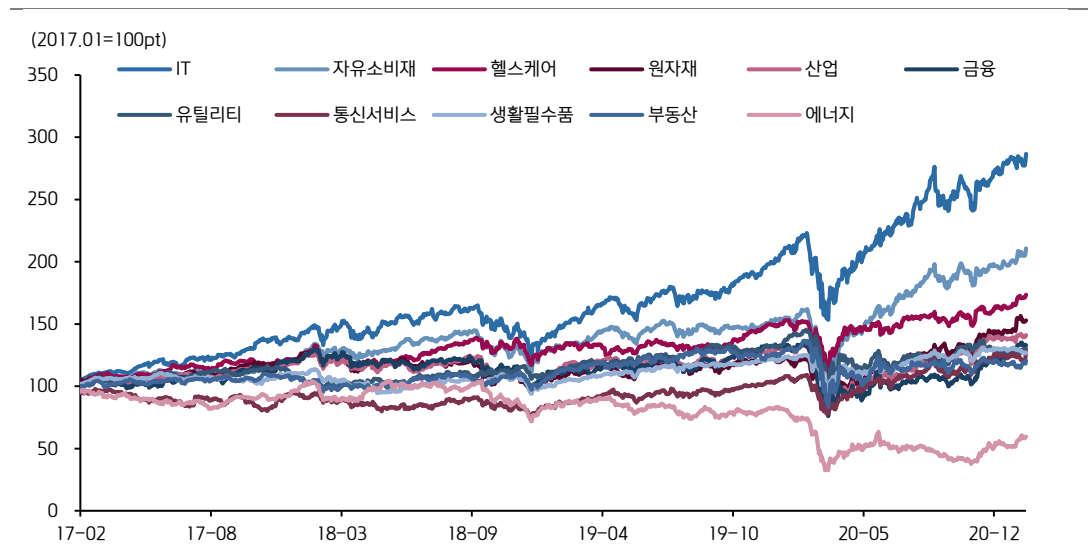
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

트럼프 1기 당시 다우지수와 러셀 2000



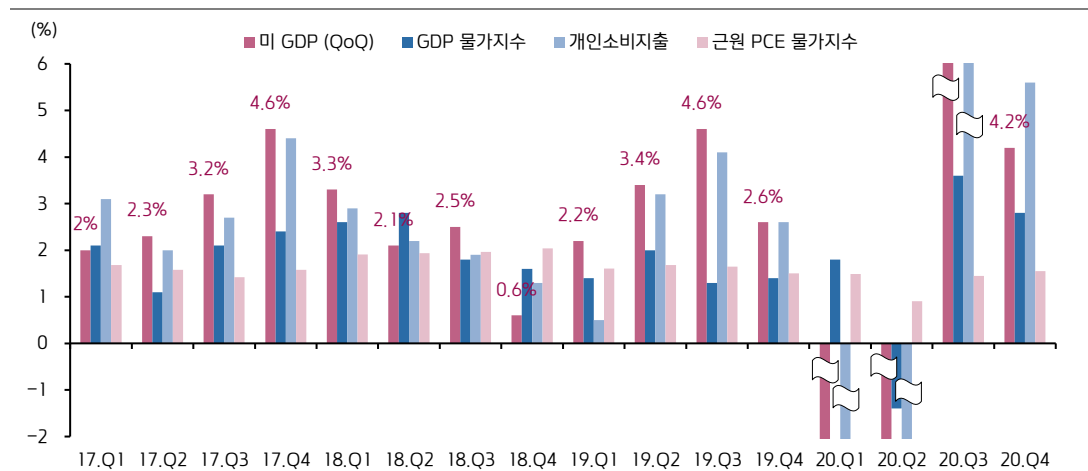
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

트럼프 1기 당시 산업별 수익률 추이



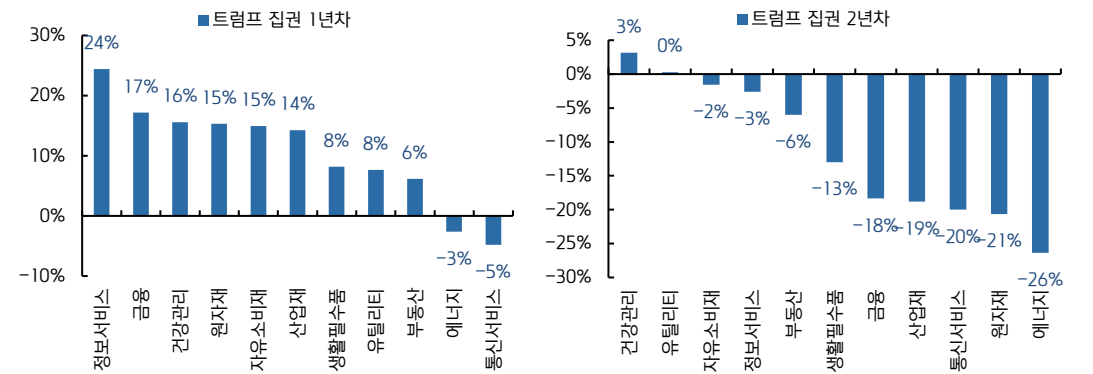
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

트럼프 1기 당시 분기별 GDP 변화 및 물가 지수



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

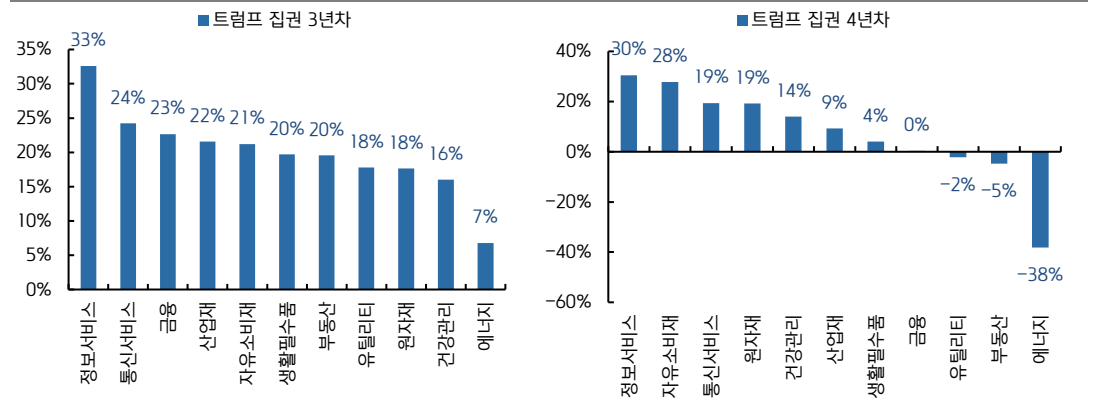
트럼프 집권 연차 별 산업 수익률 분포 (1년차 ~ 2년차)



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

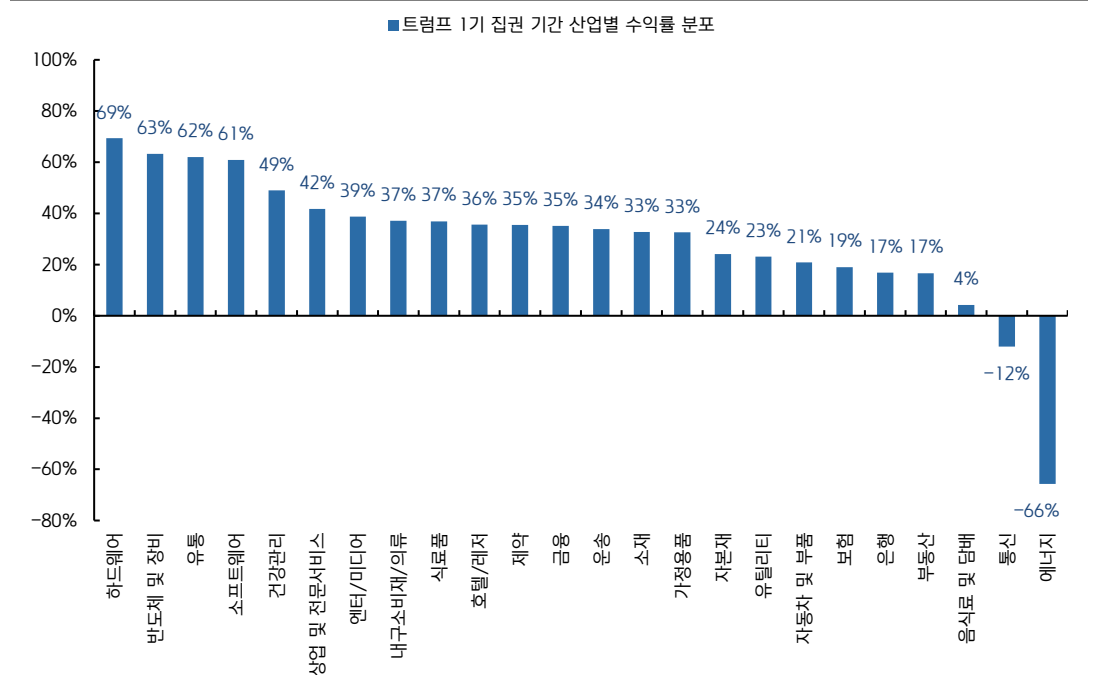
트럼프 집권 연차 별 산업 수익률 분포 (3년차 ~ 4년차)



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

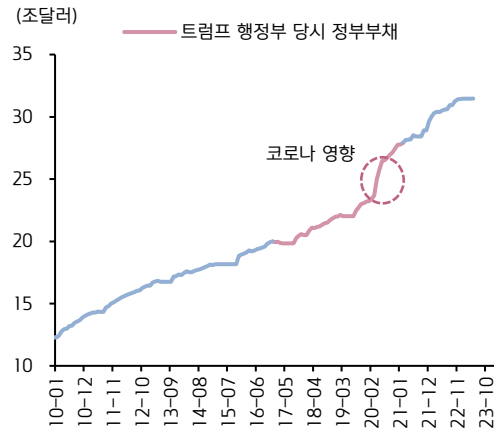
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

트럼프 집권 기간 내 산업별 수익률



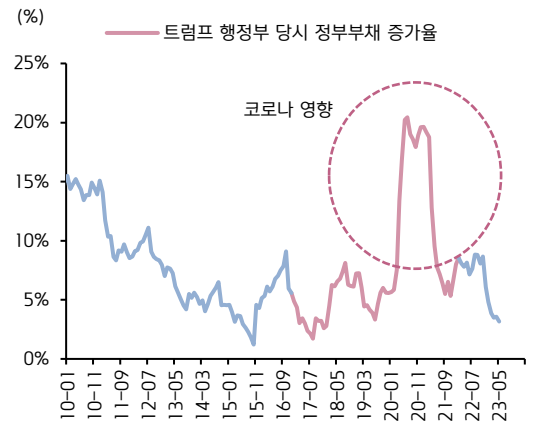
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

생각보다 완만했던 정부부채 추이(코로나 제외)



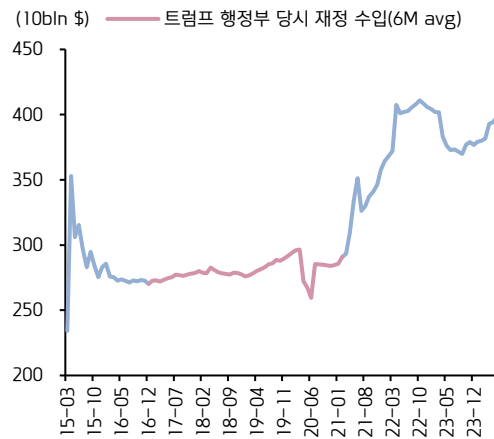
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

정부부채 증가율 역시 급격한 변화는 無(코로나 제외)



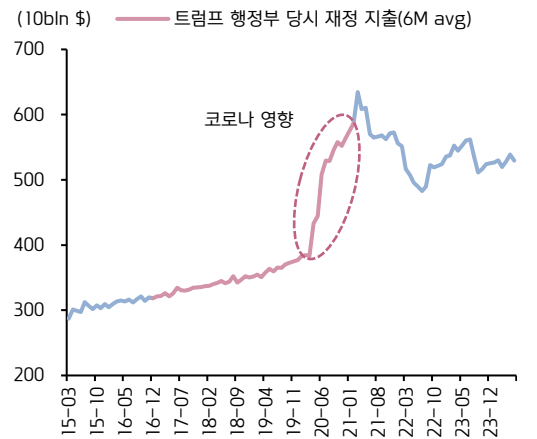
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

법인세 인하 속 트럼프 행정부의 재정 수입 추이



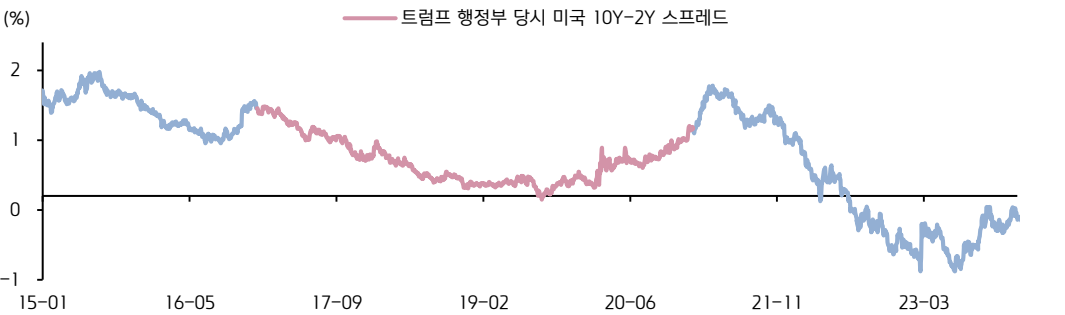
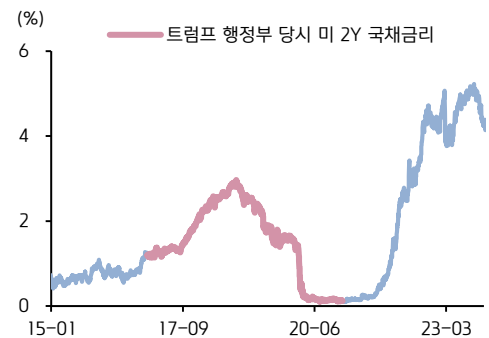
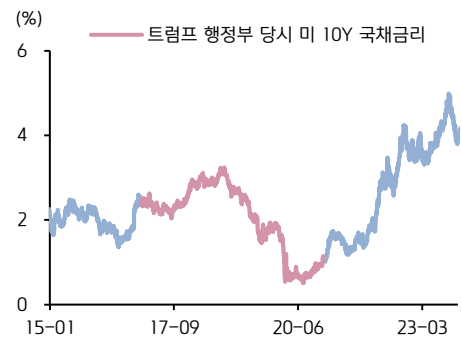
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

재정 지출이 크게 변하지는 않음(코로나 제외)



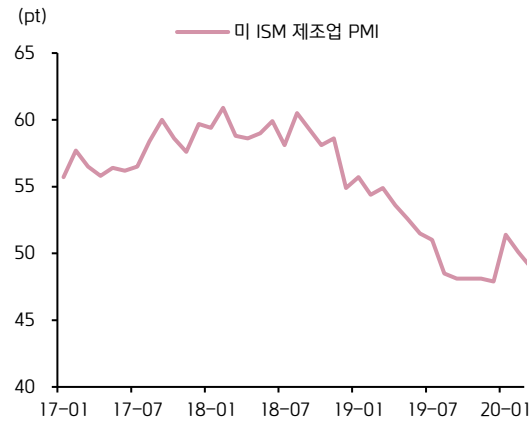
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

트럼프 1기 당시 10Y, 2Y 채권 금리 추이 및 장단기 금리차



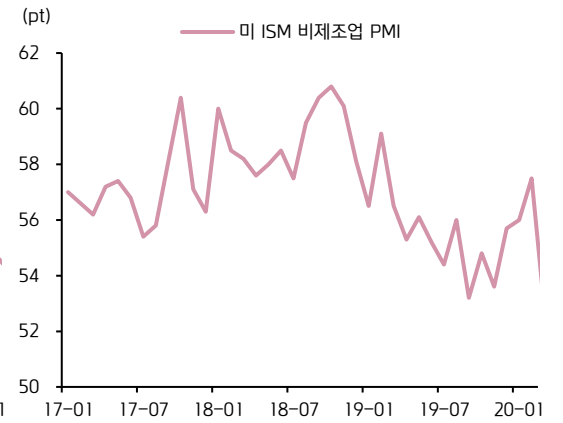
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

트럼프 집권 당시 ISM 제조업 PMI



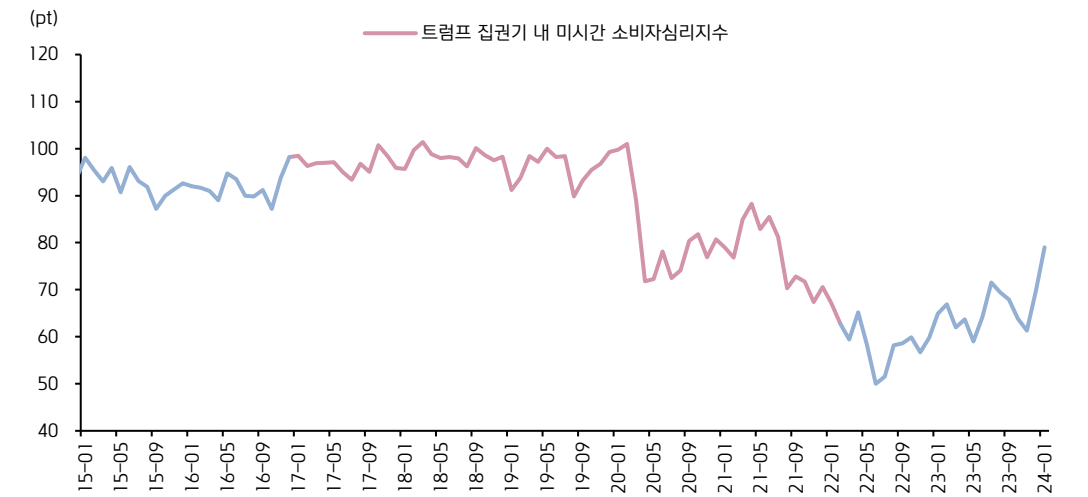
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

트럼프 집권 당시 ISM 서비스업 PMI



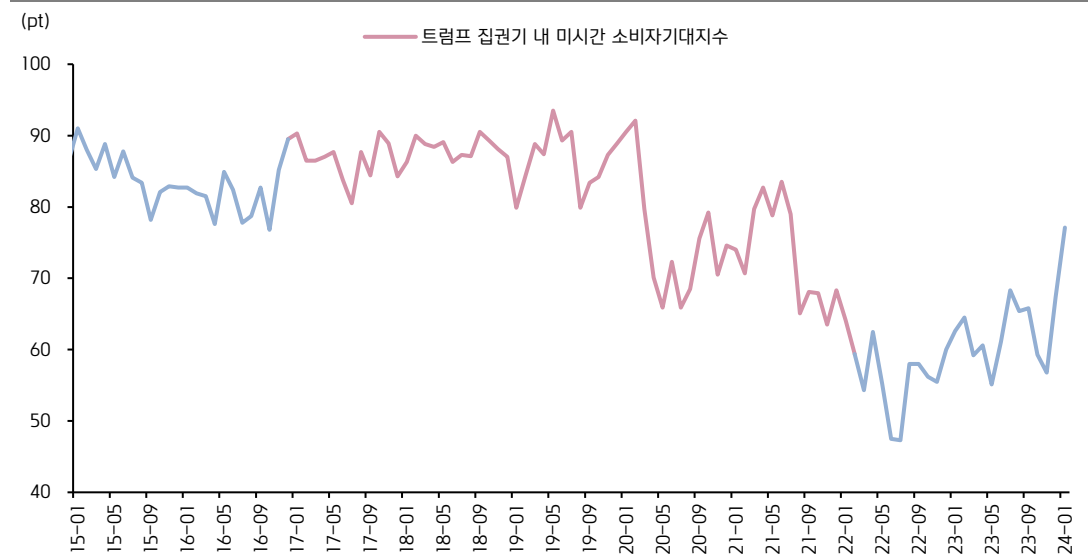
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

트럼프 집권 당시 미시간 소비자대심리지수(집권 후반으로 갈수록 점차 하락)



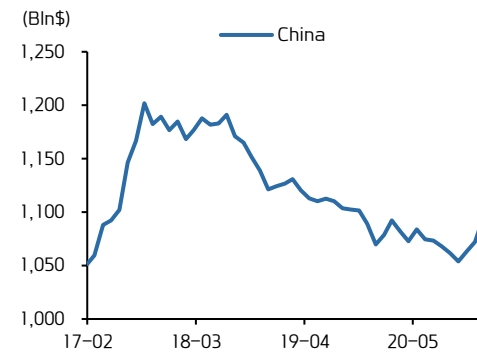
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

트럼프 집권 당시 미시간 소비자대지수(집권 후반으로 갈수록 점차 하락)

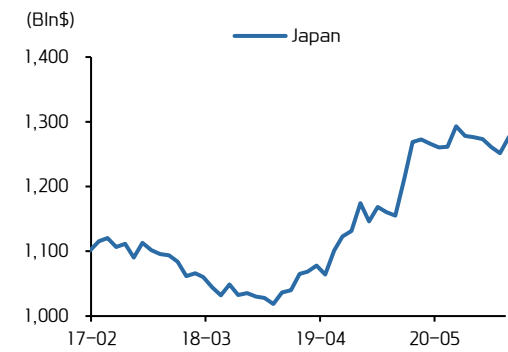


자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

트럼프 1기 당시 국가별 미국채 보유 추이 - 중국 트럼프 1기 당시 국가별 미국채 보유 추이 - 일본

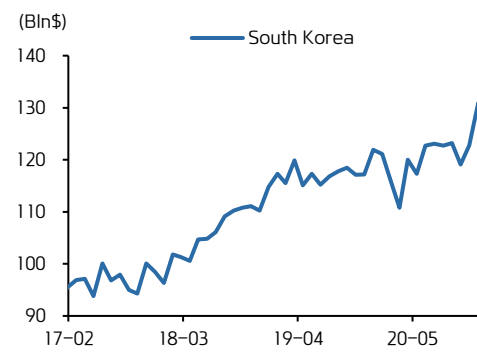


자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

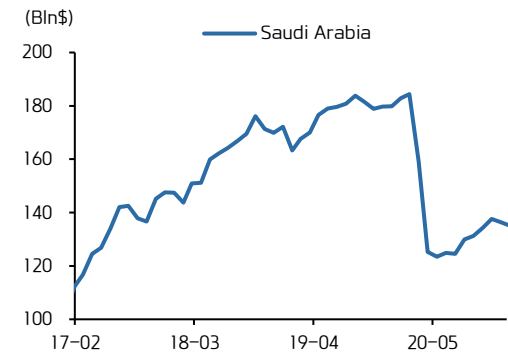


자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

트럼프 1기 당시 국가별 미국채 보유 추이 - 한국 트럼프 1기 당시 국가별 미국채 보유 추이 - 사우디

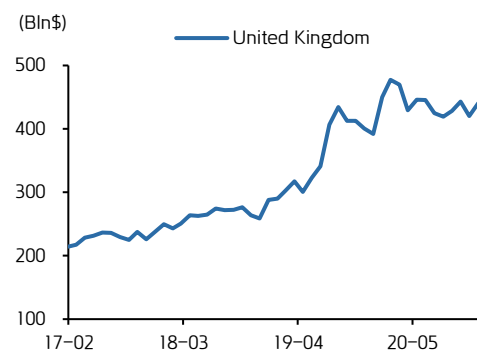


자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

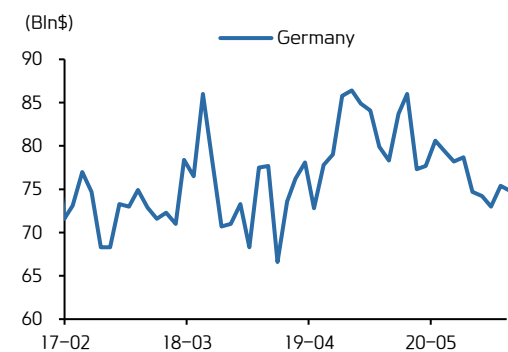


자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

트럼프 1기 당시 국가별 미국채 보유 추이 - 영국 트럼프 1기 당시 국가별 미국채 보유 추이 - 독일



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

트럼프 집권 1기 Review : 2016 4Q ~ 2017 분기별 수익률 (지역/스타일/섹터)

분류	2016년	2017년				연간
	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	
매크로 변수	트럼프 당선					
미국 기준금리(%)	0.75	1	1.25	1.25	1.5	
달러지수(pt)	102.2	100.4	95.6	93.1	92.1	
미국채 10년물(%)	2.44	2.39	2.3	2.33	2.41	
미국 GDP (%QoQ)	2	1.9	2.3	2.9	3.8	
국제유가(\$)	53.7	50.6	46	51.7	60.4	
금 가격(온스)	1,234.50	1,329.80	1,314.00	1,357.60	1,391.90	
미국 CPI (%)	2.1	2.4	1.6	2.2	2.1	
글로벌 주요지수 수익률(%)						
S&P500 지수	3.3	5.5	2.6	4	6.1	19.4
S&P500 가치주	6.6	2.7	0.9	2.8	5.7	12.6
S&P500 성장주	0	8.1	4	4.9	6.4	25.4
Nasdaq	1.3	9.8	3.9	5.8	6.3	28.2
다우지수	7.9	4.6	3.3	4.9	10.3	25.1
러셀 2000	8.4	2.1	2.1	5.3	3	13.1
선진 유럽 (EZU)	0.3	8.7	7.2	7.4	0.1	25.4
북미 외 선진국 (EFA)	-2.4	7.9	4.7	5	2.7	21.8
일본 (EWJ)	-2.6	5.4	4.2	3.8	7.6	22.7
중국 상해종합	-6.5	12.5	5.1	8.3	5.2	34.6
신흥국 (EEM)	3.3	3.8	-0.9	4.9	-1.2	6.6
코스피	-0.8	6.6	10.7	0.1	3	21.8
코스닥	-7.3	-1.9	8	-2.4	22.3	26.4
S&P 500 업종별 수익률(%)						
IT	0.8	12.2	3.8	8.3	8.6	36.9
금융	20.5	2.1	3.8	4.8	8.1	20
에너지	6.6	-7.3	-7	6	5.3	-3.8
생활필수품	-2.7	5.6	0.9	-2	5.8	10.5
자유 소비재	1.9	8.1	2	0.5	9.5	21.2
산업	6.6	4	4.2	3.7	5.5	18.5
건강관리	-4.4	7.9	6.7	3.2	1.1	20
유틸리티	-0.8	5.4	1.4	2	-0.6	8.3
통신서비스	3.5	-5.1	-8.1	5.4	2.3	-6
원자재(소재)	4.1	5.3	2.6	5.6	6.4	21.4
주택건설	-5.6	22.4	4	8.5	24.4	71.8
S&P 500 업종별-세분화 수익률(%)						
자동차/부품	3.4	3.4	-1.2	9.7	2.8	15.2
기술 하드웨어/장비	1.9	18.8	-0.9	6.9	9.6	37.9
원자재	4.1	5.3	2.6	5.6	6.4	21.4
자본재	5.4	4.6	3.4	4.7	4.6	18.5
미디어	8.8	9.2	-2.4	-3	3.3	6.8
제약 생명공학/생명	-4.9	6.7	4.6	5.3	-2.6	14.5
유통	-1	8.3	1.6	3	13.8	29.1
운송	12.7	1.9	8.2	1.3	8.6	21.3
보험	9.6	2.7	5.2	2.5	2.9	13.8
상업전문서비스	-1	4.3	-1.2	0.7	5.5	9.4
내구서비스/외류	-5.4	6.3	6.2	-5.4	9.3	16.6
에너지	6.6	-7.3	-7	6	5.3	-3.8
소비자서비스	5	8.7	10.1	-0.6	8.9	29.6
식품/생활필수품 유통	-0.4	0.2	0.1	1.1	9.5	11
소프트웨어/서비스	-0.6	10.7	6.4	7.6	7.8	36.6
다각화 금융	15.8	2.3	3.4	6.8	9.1	23.3
헬스케어 장비/서비스	-3.6	9.8	9.9	0	6.8	29
반도체/장비	4.3	7.1	1.8	13.2	10.2	35.9
은행	30	1.7	3.6	4.1	9.5	20
가정/개인용품	-8.3	9	-1	1.3	3.6	13.2
유틸리티	-0.8	5.4	1.4	2	-0.6	8.3
음식료&담배	-1.4	6.5	1.9	-4.4	5.2	9.1
부동산	-5.3	2.7	1.8	0.1	2.3	7.2
정보통신서비스	3.5	-5.1	-8.1	5.4	2.3	-6
기타 자산군 수익률(%)						
미국 장기 국채 (TLT)	-13.4	1.3	3.7	-0.3	1.7	6.5
미국 중기 국채 (IEF)	-6.3	0.7	1.0	-0.1	-0.9	0.7
미국 채권 종합 (AGG)	-3.9	0.4	0.9	0.1	-0.2	1.2
미국 IG 회사채 (LQD)	-4.9	0.6	2.2	0.6	0.3	3.7
미국 TIPS (TIP)	-2.9	1.3	-1.1	0.1	0.4	0.8
금 (GLD)	-12.8	8.3	-0.6	3.0	1.7	12.8
농산물(OBA)	-0.1	-1.0	0.4	-4.4	-1.2	-6.1

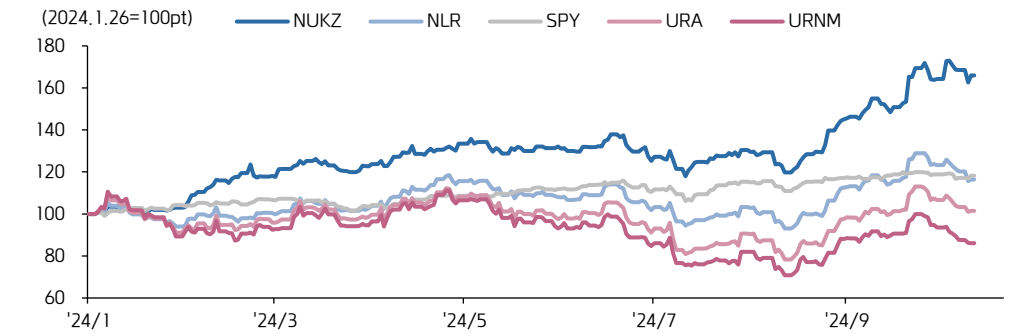
자료: 키움증권 리서치

미국 상장 트럼프 정책 2.0 수혜 ETF

분류	티커	ETF 명	테마	AUM (억 달러)	수익률 (%)		
					1M	3M	YTD
원전/ 우라늄 및 전통 에너지	URA	Global X Uranium ETF	우라늄 채굴	35.3	-1.0	24.5	8.4
	URNM	Sprott Uranium Miners ETF	우라늄 채굴	16.0	-6.1	13.2	-5.8
	NLR	VanEck Uranium + Nuclear Energy ETF	우라늄+원자력	5.0	-1.7	22.2	21.6
	NUKZ	Range Nuclear Renaissance Index ETF	우라늄+원자력	0.7	7.1	37.5	-
	URAN	Themes Uranium & Nuclear ETF	우라늄+원자력	0.0	1.8	-	-
	XLE	Energy Select Sector SPDR Fund	에너지	358.8	-3.2	3.7	7.6
	XOP	SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production ETF	에너지 업스트림	24.5	-5.6	1.1	-2.9
	OIH	VanEck Oil Services ETF	에너지 업스트림	13.8	-7.5	-5.0	-9.8
	MLPA	Global X MLP ETF	에너지 미드스트림	15.9	-1.1	1.1	8.2
제조업/ 인프라	XLI	Industrial Select Sector SPDR Fund	산업재	203.6	0.4	11.5	19.4
	PAVE	Global X US Infrastructure Development ETF	인프라	85.6	3.3	14.5	22.9
	AIRR	FT RBA American Industrial Renaissance ETF	인프라	19.6	4.4	14.2	34.5
	SIMS	SPDR® S&P Kensho Intelligent Structures ETF	인프라	0.1	0.7	8.0	3.4
	XLU	Utilities Select Sector SPDR ETF	유틸리티	179.7	-3.6	7.5	23.7
	IFRA	iShares US Infrastructure ETF	인프라	31.1	1.5	9.5	18.8
	GRID	First Trust NASDAQ Clean Edge Smart Grid Infra ETF	인프라	19.2	-1.2	11.6	18.2
	PKB	Invesco Building & Construction ETF	건설	4.1	3.7	17.3	29.5
	FTXR	First Trust Nasdaq Transportation ETF	자동차	0.3	5.4	16.0	11.2
안보/방위	ITA	iShares US Aerospace & Defense ETF	방위/항공	61.4	-3.5	7.9	15.7
	PPA	Invesco Aerospace & Defense ETF	방위/항공	44.7	-0.0	11.7	26.3
	XAR	SPDR S&P Aerospace & Defense ETF	방위/항공	24.1	-1.3	11.0	16.1
	SHLD	Global X Defense Tech ETF	방위/항공	6.8	0.5	12.1	38.2
	NATO	Themes Transatlantic Defense ETF	방위/항공	0.0	-	-	-
	CIBR	First Trust NASDAQ Cybersecurity ETF	사이버보안	68.7	1.9	15.9	13.2
	HACK	Amplify Cybersecurity ETF	사이버보안	17.9	2.5	16.7	16.4
	BUG	Global X Cybersecurity ETF	사이버보안	7.5	1.4	12.6	5.9
금융	XLF	Financial Select Sector SPDR Fund	금융 종합	443.6	2.3	12.6	24.2
	KBE	SPDR S&P Bank ETF	은행	21.2	4.4	12.1	18.8
	KBWB	Invesco KBW Bank ETF	대형은행	19.2	6.5	16.6	27.3
	KRE	SPDR S&P Regional Banking ETF	지역은행	34.3	5.9	12.7	12.8
	KIE	SPDR S&P Insurance ETF	보험	8.9	-2.7	8.3	24.0
	IAI	iShares US Broker-Dealers & Securities Exch ETF	브로커리지	15.1	4.2	14.7	24.5
첨단산업	QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	나스닥 100	2,962.1	1.0	12.0	20.2
	VGT	Vanguard Information Technology ETF	테크	788.1	1.6	14.2	22.8
	MGK	Vanguard Mega Cap Growth Index Fund ETF	테크	234.8	1.4	12.7	25.5
	IGM	iShares Expanded Tech Sector ETF	테크	55.0	0.8	14.3	30.2
	MAGS	Magnificent Seven ETF	Magnificent 7	8.9	2.0	17.1	44.9
	SOXX	iShares Semiconductor ETF	반도체	139.3	-4.0	8.2	15.5
	IGV	iShares Expanded Tech-Software Sector ETF	소프트웨어	71.4	4.4	18.6	15.7
	XLV	Health Care Select Sector SPDR® Fund	제약바이오	398.6	-2.5	0.2	8.4
	IBB	iShares Biotechnology ETF	바이오	72.8	0.8	3.1	6.8
가상자산	BITO	Bitcoin Strategy ETF	비트코인 선물	20.1	5.4	1.2	-8.6
	BLOK	Amplify Transformational Data Shrg ETF	블록체인	7.4	7.4	23.6	35.3
	WGMI	Valkyrie Bitcoin Miners ETF	블록체인	1.6	11.4	18.3	18.1
	DAPP	VanEck Digital Trfmt ETF	블록체인	1.4	13.7	29.4	29.0
	BITQ	Valkyrie Bitcoin Miners ETF	블록체인	1.4	11.9	25.0	28.5
	BITF	Bitwise Crypto Industry Innovators ETF	블록체인	0.4	5.0	6.7	23.0
공화당	KRUZ	Unusual Whales Subversive Republican Trading ETF	공화당 의원 매수 종목	0.4	0.5	9.0	15.0
	MAGA	Point Bridge America First ETF	공화당 지지 기업	0.2	-0.1	8.6	17.8
비교	SPY	SPDR S&P 500 Trust ETF	S&P 500	5,998.7	0.6	10.4	21.3

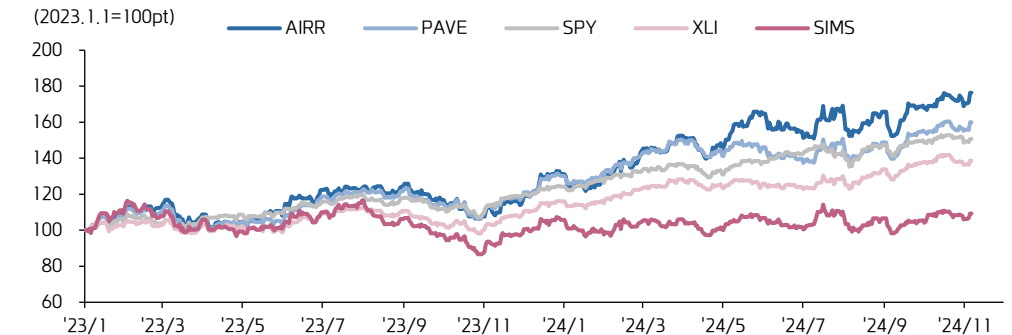
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2024-11-05 종가 기준

미국 상장 원전/우라늄 테마 ETF 가격 흐름



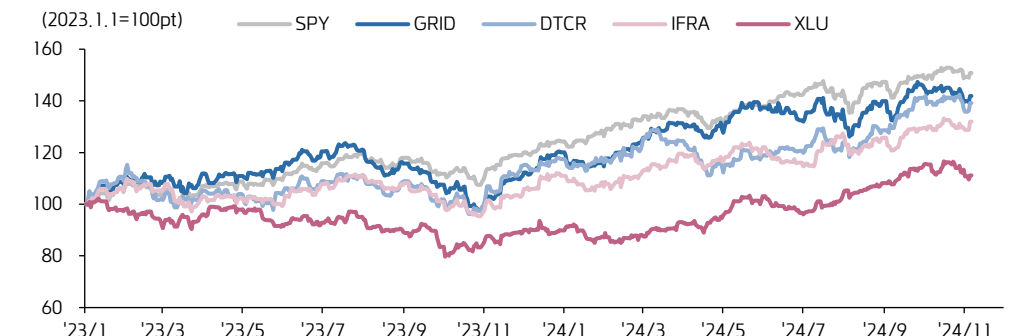
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

미국 상장 제조/인프라 ETF 가격 흐름



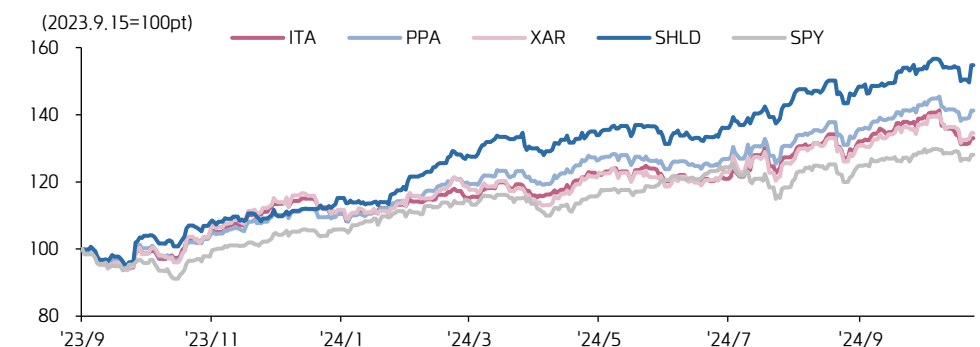
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

미국 상장 전력/인프라 테마 ETF 가격 흐름



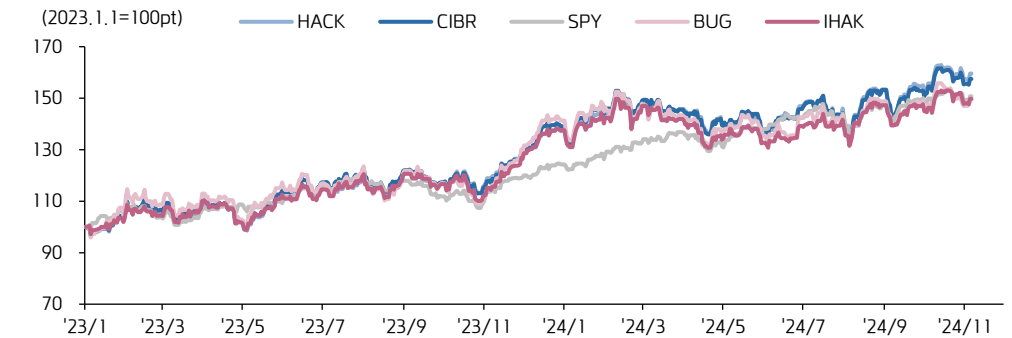
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

미국 상장 방산/항공 ETF 가격 흐름



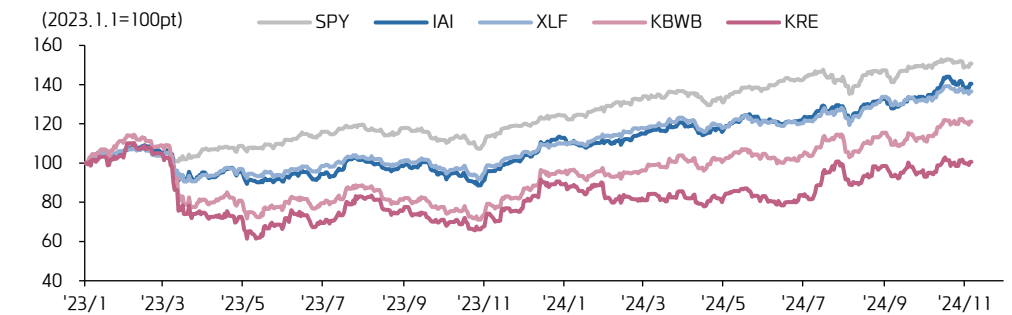
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

미국 상장 사이버보안 테마 ETF 가격 흐름



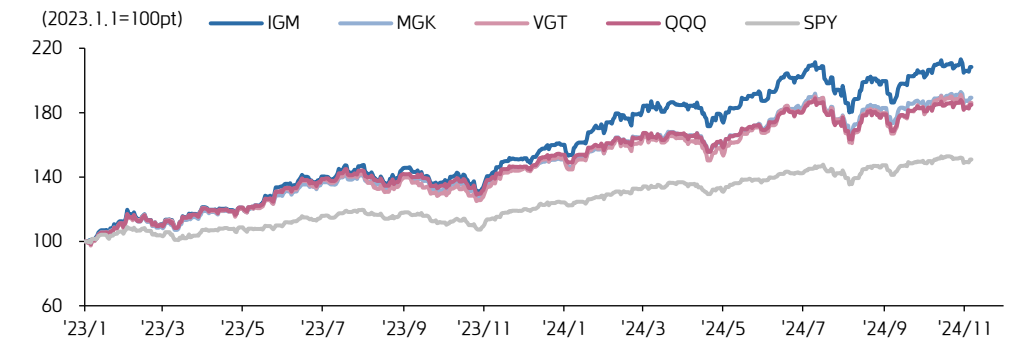
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

미국 상장 금융 테마 ETF 가격 흐름



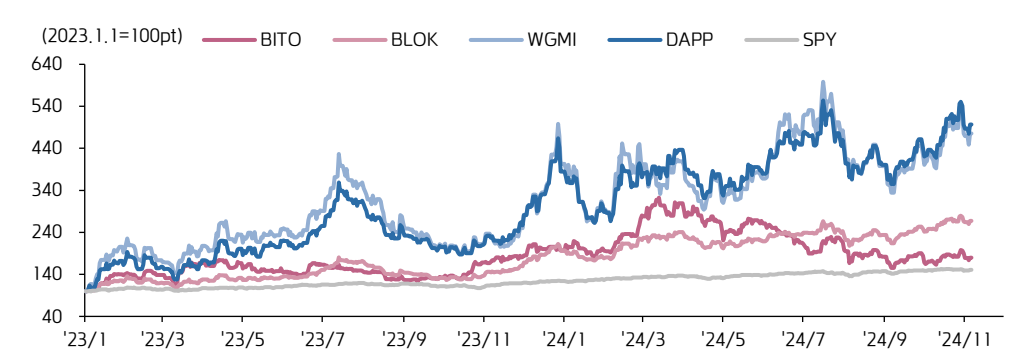
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

미국 상장 첨단산업 ETF 가격 흐름



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

미국 상장 가상자산 테마 ETF 가격 흐름



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.