

2024. 11. 27 | IBKS 2025년 주식 시장 전망

MAGA

Make A worry Good Again



Strategy **변준호**
02) 6915-5670
ymaezono@ibks.com



Intro

이번 2025년 연간 전망 보고서를 통해 국내 주식시장에 대한 Market View를 Negative에서 Positive로 변경합니다.

제목 (MAGA: Make A worry Good Again)에서 보시는 바와 같이 최근의 극단적 우려와 달리 점차 양호한 투자 환경이 도래할 것으로 예상하고, 2025년 KOSPI Band는 2,380~2,830pt를 제시합니다. 이미 가격조정이 진행됐고 기간조정 잔존 가능성 있으나, 점진적 우 상향을 전망합니다.

현재 국내 주식 시장은 트럼프 대통령 당선에 따른 극단적 비관론이 팽배해지는 시기로 2025년 Fundamental 불확실성이 높은 상황입니다.

그럼에도 불구하고 국내 주식시장에 대한 전망을 긍정적으로 바꾸는 이유는 다음과 같습니다.

- (1) 이미 세계는 미국이 우선! 또한, 미국의 경기 둔화와 물가 하락세 멈춤의 상황 속에서 과격하 관세 인상 등 정책들이 단행되기 어려울 전망
- (2) 트럼프 정책의 극단성, 낮은 대통령 공약 이행률, 참모*의회*여론과의 협의 및 톤 조절, 반중 정책 따른 수혜 가능성 등으로 과도한 우려 필요성 낮음
- (3) 우리나라 수출 및 경기 둔화 진행 중이나, 美 대통령 취임 효과 및 금리 하락 효과로 증시는 2026년 경기 개선에 대한 기대감을 선 반영할 전망
- (4) MAGA 및 트럼프 트레이딩 관련 자산 시장의 가격 선 반영이 이미 상당부분 진행됐고, 특히 국내 증시가 강한 저점 밸류 영역까지 하락한 점 주목

흥미롭게도 2000년부터 美 대선 이후 KOSPI는 3, 6, 12개월 등락률 기준으로 보면 하락한 사례가 지금까지 단 한번도 없었습니다.

이것은 겨울철 증시가 강세를 보이는 Seasonality와 美 대통령 취임 후 세계 경제 개선 효과 등이 반영된 결과로 추정됩니다.

단순히 美 대선 후 증시가 상승했던 과거 패턴을 기대하기는 어려울 수 있으나, 시장이 우려하는 극단적 위기로의 전개 가능성 역시 낮다고 판단합니다.

우리나라는 늘 위기 상황을 돌파해 온 지혜와 저력이 있습니다. 지금은 지나친 비관의 확대 속에서 기회를 찾을 시점으로 판단합니다. 감사합니다.


CONTENTS

[1] Don't be afraid of Trump, Seriously

[2] Trump 관련 자산 가격 선 반영 정도 분석

[3] 시장 전망 및 투자 전략

[4] Appendix: Trump 공약 Summary



[1] Don't be afraid of Trump, Seriously

－ 트럼프의 관세 인상 정책 이슈를 중심으로 －

Trump & Red Wave, 1월 20일 취임 전까지 불확실성 잔존 전망



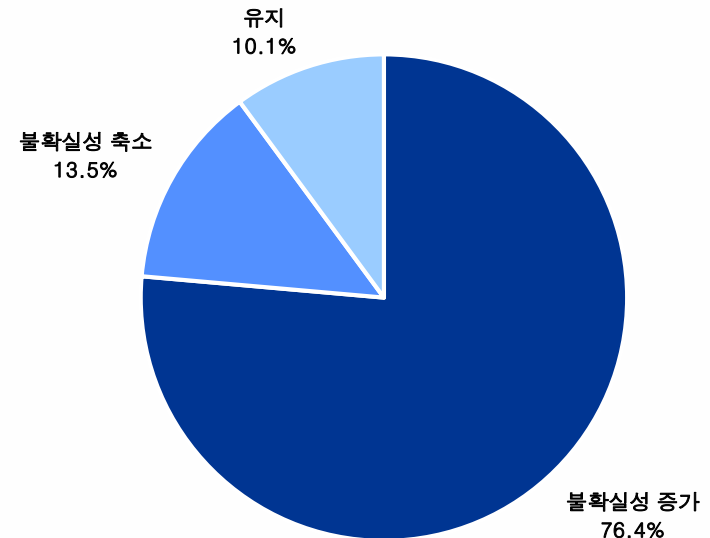
- 트럼프가 47대 대통령으로 당선됐고 Red Wave 달성. 내년 1월 20일 취임식까지 불확실성 지속 전망
- 한국중견기업연합회 의견 조사에 따르면, 트럼프 당선 후 불확실성이 증대될 것이란 중견기업의 답변 비중이 76%로 높게 나타남
- 트럼프 트레이드에 따라 금융시장 내 자산군 간 차별화 심화(상승:美 주식, 암호화폐 vs. 하락: 채권, IRA 수혜주 등)
- Red Wave 영향으로 트럼프 당선인의 TCJA(감세와 일자리 법), IRA 폐기, 대외 관세 인상 등의 정책 추진력이 강화될 가능성 있음
- 현재 금융 시장은 트럼프 1기보다 2기에 더욱 강력해 질 것이라는 우려가 팽배한 상황
- 트럼프가 직접 관세 인상, IRA 폐기 등의 급진적인 정책 행보를 보일 것으로 언급한 바 있어, 취임 전후까지 금융시장 불확실성 잔존할 전망

미국 대통령 및 의회 다수당 변화

	01~02	03~04	05~06	07~08	09~10	11~12	13~14	15~16	17~18	19~20	21~22	23~24	25~26
대통령	조지 W. 부시				버락 오바마				도널드 트럼프	조 바이든			도널드 트럼프
상원	D	R	R	D	D	D	D	R	R	R	D	D	R
하원	R	R	R	D	D	R	R	R	R	D	D	R	R

자료: IBK투자증권

미 대선이 한국 경제에 미치는 영향에 대한 중견기업계 의견 조사



자료: 한국중견기업연합회, 뉴시스 언론 보도 인용, IBK투자증권
주: 11월 7~18일, 중견기업 237개사 대상 분석

트럼프 행정부 1기 공약 이행과 2기 정책 비교(1)



- 트럼프 1기의 공약은 미국 경제 및 에너지 자립, 보호무역, 외교 및 이민정책 강화 등이 중심이었으며, 상당 부분 실제 이행으로 연결
- 일부 의회와의 갈등 및 예산 문제 등으로 완전한 수행은 제한되었지만 전반적으로 이행 노력 및 의지는 강했던 것으로 판단
- 트럼프 행정부 2기 역시 '미국 우선주의(America First)'를 기반으로 Red Wave에 따른 정책 이행에 속도가 붙을 것으로 예상
- 가장 주목받고 있는 세금, 관세, 환경 정책 등의 전반적인 정책 기조 변화 가능성을 중심으로 점검할 필요

트럼프 행정부 1기 공약 및 실제 수행 내역, 2기 정책 기조 비교 (세금, 관세)

구분	트럼프 행정부 1기 공약	수행	트럼프 행정부 2기 정책 기조
기조	- 경제 성장과 미국 우선주의	-	- 미국 우선주의 지속 및 보호무역 강화
세금	- 기업 및 개인에 대한 세금 인하 방침 : 법인세 35% → 15% 인하 예고	- 세금감면과 일자리법 도입 (The tax Cuts and Jobs Act of 2017, TCJA) : 법인세 최고세율 35% → 21% 인하 영구 적용 : 개인 소득세 인하 (최고 세율 39.6% → 37%, ~25년)	- TCJA(세금감면과 일자리법) 2.0 연장 : 법인세율 21% → 20% 인하 : 개인 소득세 인하(최고 세율 37%) 연장 - 미국 내 제품 생산하는 기업 한정 법인세 인하 (법인세 21% → 15%)
관세	- 미국 우선주의에 기반한 보호무역 강화 : 북미자유무역협정(NAFTA)을 재협상을 통해 유리한 조건으로 개선 의지 : 한태평양경제동반자협정(TPP) 탈퇴 : 수입 철강 및 알루미늄 제품 관세 부과 : 반덤핑 및 상계관세 강화	- 모든 미국인을 위한 무역협정(Trade deals working for all Americans) 제시 - 한태평양경제동반자협정(TPP) 탈퇴 (취임일 당시) - 북미 자유무역 협정(NAFTA) 재협상: USMCA 체결 - 반덤핑/상계 및 관세법 위반 단속 강화 - '무역확장법 제 232조 근거 수입국 대상 철강 25%, 알루미늄 10% 추가 관세 부과'(18.03) - 무역법 제 301조에 따라 중국산 상품에 최소 7.5% ~25% 단계적으로 부과(2018년)	- 전통적 관세/쿼터(232조) 장벽 강화 : 트럼프 상호 무역법(Trump Reciprocal Trade Act) · 무역 상대국의 對미 관세율에 대한 동일 수준 부과 : 보편적 기본 관세(Universal Baseline Tariffs) · 모든 수입품에 10~20% 관세 부과 : 무역정책(All-tariff Policy) · 관세를 통해 연방 소득세 대체 - 무역 시 달러 사용 중단하는 국가에 100% 관세 부과 - USMCA 재협상

자료: 언론 참조, 트럼프 공약, IBK투자증권

트럼프 행정부 1기 공약 이행과 2기 정책 비교(2)



트럼프 행정부 1기 공약 및 실제 수행 내역, 2기 정책 기초 비교 (중국 관련 정책, 환경, 헬스케어)

구분	트럼프 행정부 1기 공약	수행	트럼프 행정부 2기 정책 기초
對중국	<ul style="list-style-type: none"> - 중국과의 무역적자 감소 및 불공정 무역 관행에 대한 적극적인 대응 시사 	<ul style="list-style-type: none"> - 미중 무역 분쟁 : 미국 중심 Reshoring, Onshoring, Nearshoring 정책 - 중국 제조 2025 육성 산업 연계 고율 관세 목록 발표 - 화웨이, ZTE의 통신장비 사용 금지하는 행정명령 시행 - 중국 기업 대상 블랙리스트 등재 - 중국산 제품에 대한 25% 관세 부과 	<ul style="list-style-type: none"> - 중국에 대한 최혜국 대우 취소 - 모든 대중 수입품에 관세 60%~100% 부과 - 전자제품, 철강, 의약품(페니실린) 등 모든 대중 필수품의 수입을 단계적으로 중단하는 4개년 계획 도입 - 대중 무역 강경책 고수: 중국의 무역 부정 행위 단속
환경	<ul style="list-style-type: none"> - 경제 성장을 위한 환경 규제 완화 목표 : 파리기후협정 탈퇴 의지 - 환경보호청(EPA) 규제 완화로 에너지, 제조업 산업 성장 촉진 - 자동차 배출가스 규제 완화 - 재생 에너지원 축소 및 화석 연료 산업 집중 	<ul style="list-style-type: none"> - 파리기후협정 탈퇴('19.11) - 기후 규제 완화, 화석 에너지 생산 증대 - 자동차 연비 규제 대폭 완화 : 연비 '25년, 54.5Mpg → '26년, 40.4Mpg - 화력발전 중심의 친환경 에너지 규칙 (Affordable Clean Energy Rule) 추진 - 알래스카 북극 야생 보호구역(ANWR) 석유 시추 허용 	<ul style="list-style-type: none"> - IRA 전면 폐지 또는 축소 - 파리기후협정을 재탈퇴(바이든 행정부에서 복원) - 그린뉴딜 정책 중단 - ESG 투자 폐기: 취임 즉시 행정명령으로 퇴직연금 401K의 ESG 투자 영구적 금지 추진
헬스케어	<ul style="list-style-type: none"> - 오바마 케어 폐지 및 대체 의료제도 도입 	<ul style="list-style-type: none"> - 오바마 케어 축소 행정명령 서명 - 일반 의약품 승인 확대 - American Patients first 행정명령(2020년) - 필수 의약품 관련 행정명령(13944호) 	<ul style="list-style-type: none"> - 트럼프 1기 기초와 유사 - 오바마 케어 폐지 (대체 의료제도 마련 시 대체) - 필수 의약품 관련 행정명령(13944호) 복원

자료: 언론 참조, 트럼프 공약, IBK투자증권

트럼프 행정부 1기 공약 이행과 2기 정책 비교(3)



트럼프 행정부 1기 공약 및 실제 수행 내역, 2기 정책 기조 비교 (국제 정치적 대응, 이민)

구분	트럼프 행정부 1기 공약	수행	트럼프 행정부 2기 정책 기조
국제	<ul style="list-style-type: none"> - NATO 회원국에 대한 방위비 인상 요구 - 이란 핵 협정(JCPOA) 탈퇴 	<ul style="list-style-type: none"> - 중동 정책: 이란 핵합의(JCPOA) 파기, 이란 경제 제재 - 아프간 전쟁: 탈레반 평화협정 체결 ('20년 2월) - 동맹국에 대한 방위비 인상 압박 - 대북 비핵화 목적의 압박 정책 시현(대북 제재 등) 	<ul style="list-style-type: none"> - NATO 의미 재평가: NATO 회원국 방위비 지출 GDP대비 2~3%로 인상할 필요성 - 주한 미군 방위비 재협상 시사(지난 10월 협상 타결) - 러-우 전쟁 유럽 관여 중단: 우크라이나에서 대리전 중단 - 중동 정책: 親이스라엘, 反이스라엘 시위 통제 계획 - 차세대 미사일 방어망 구축 등 국방안보 강화
이민	<ul style="list-style-type: none"> - 반이민 정책 : 미국-멕시코 국경 장벽 건설, 비자정책 강화 의지 	<ul style="list-style-type: none"> - 멕시코 국경 장벽 설치(예산 문제로 일부 설치) - 고숙련 외국인 이민 제한, 망명자 추방 - 이민 비자 프로그램 폐지 (Diversity Visa) 	<ul style="list-style-type: none"> - 트럼프 1.0 반이민 정책 기조 유지 : 불법 체류자 노동 허가 중단 및 취소 : 불법 이민자 자녀의 자동 시민권 부여 불허 : 불법 이민자들을 위한 비용을 재향군인 지원으로 전환 : 불법 이민자의 주택 담보대출 금지

자료: 언론 참조, 트럼프 공약, IBK투자증권

관세 인상에 따른, 세계 평균 관세와 GDP 영향 시나리오



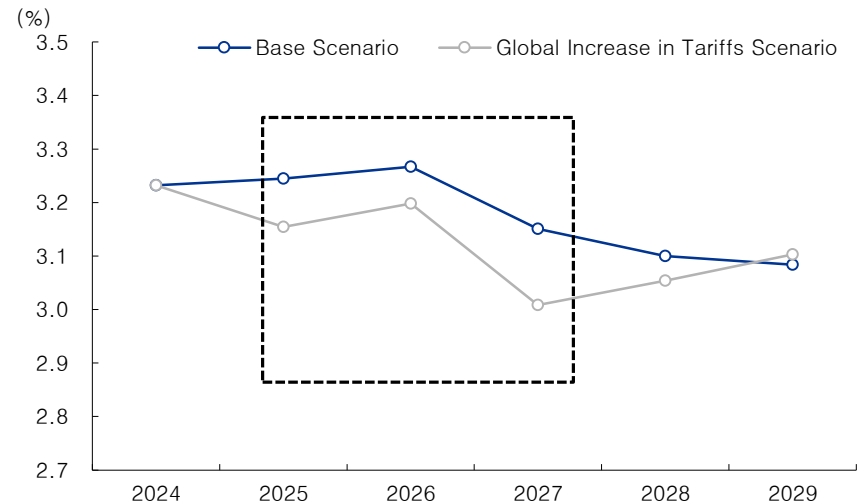
- 트럼프의 관세 인상에 따라, 평균 관세는 상승하고 GDP는 하락하는 영향을 받을 것으로 추정됨
- 현대경제연구원 분석 결과에 따르면, 미국의 대중 관세를 60%로 적용할 경우 세계 평균 관세율은 0.7%p 인상되는 효과
- 하지만 보편적 관세 10%와 중국의 보복이 진행될 경우, 1.8%p로 인상되고 글로벌 전반적인 보복의 형태로 진행될 경우 7.5%p까지 상승
- 대중 관세 인상의 영향은 상대적으로 1%p 이내이나, 글로벌 전체로 관세가 확대되고 상호 보복이 나타날 경우 관세 인상 효과가 크게 증가
- 이는 트럼프의 관세 정책이 톤 다운될 경우, 1기와 유사하게 중국 등 일부 국가에 국한하여 진행할 수 있을 가능성을 암시
- IMF 분석에 따르면, 미국, 유럽, 중국간 상호 10% 관세 수준이 주는 세계 경기 하강 압력은 약 0.1~0.15% 수준

시나리오별 세계 평균 수입 관세율 인상 영향

시나리오	내용	평균관세율 인상폭
1	• 미국의 중국산 제품 수입 관세율 60% 적용	0.7%p
2	• 미국의 중국산 제품 수입 관세율 60% 적용 • 중국의 미국산 제품 수입 관세율 60% 적용(보복관세)	1.0%p
3	• 미국의 중국산 제품 수입 관세율 60% 적용 • 중국의 미국산 제품 수입 관세율 60% 적용(보복관세) • 미국의 세계 나머지 국가 제품 수입 관세율 10% 적용	1.8%p
4	• 미국의 중국산 제품 수입 관세율 60% 적용 • 중국의 미국산 제품 수입 관세율 60% 적용(보복관세) • 미국의 세계 나머지 국가 제품 수입 관세율 10% 적용 • 세계 나머지 국가의 미국산 제품 수입 관세율 10%(보복관세)	2.3%p
5	• 미국의 중국산 제품 수입 관세율 60% 적용 • 중국의 미국산 제품 수입 관세율 60% 적용(보복관세) • 미국의 세계 나머지 국가 제품 수입 관세율 10% 적용 • 세계 나머지 국가의 미국산 제품 수입 관세율 10%(보복관세) • 이외 모든 교역 거래 수입 관세율 10% 적용	7.5%p

자료: 현대경제연구원, IBK투자증권

10% 관세 시나리오 따른 세계 GDP 전망치 추정 변화



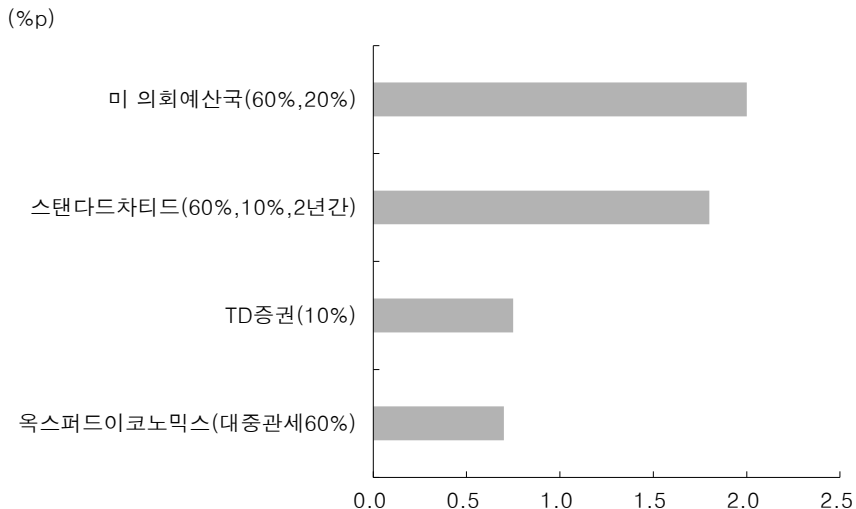
자료: 현대경제연구원(IMF 자료를 이용한 계산), IBK투자증권

트럼프 정책에 따른 美 물가 상승 영향



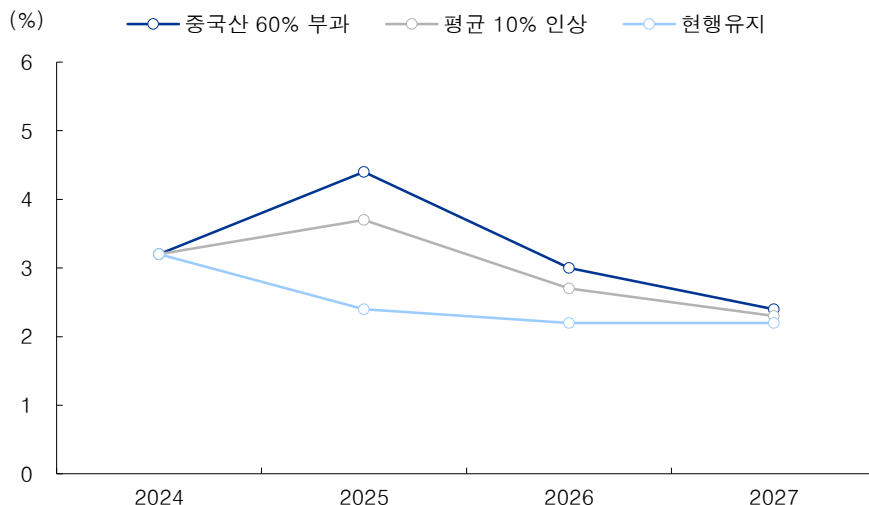
- 미국의 관세 인상 시, 미국의 물가는 뚜렷한 상승 압력을 받을 전망
- 대중 관세 60%, 보편 관세 10% 시나리오 등에 따라 상이하나, 대체로 미국 물가는 1~2%p 상승 압력을 받을 전망
- 그럴 경우 2025년 미국 물가는 2% 수준으로 하향 안정화될 것이라는 기대를 상실하고 반등 우려에 휩싸일 전망
- 이는 미국 인플레이션이 잡힐 듯 하다가 잡히지 않을 가능성, 즉, Second Wave 혼란에 빠질 가능성을 야기

관세 인상에 따른 미국 물가 영향



자료: 언론 보도 정리, IBK투자증권

관세 인상 시, 미국 물가 전개 시나리오



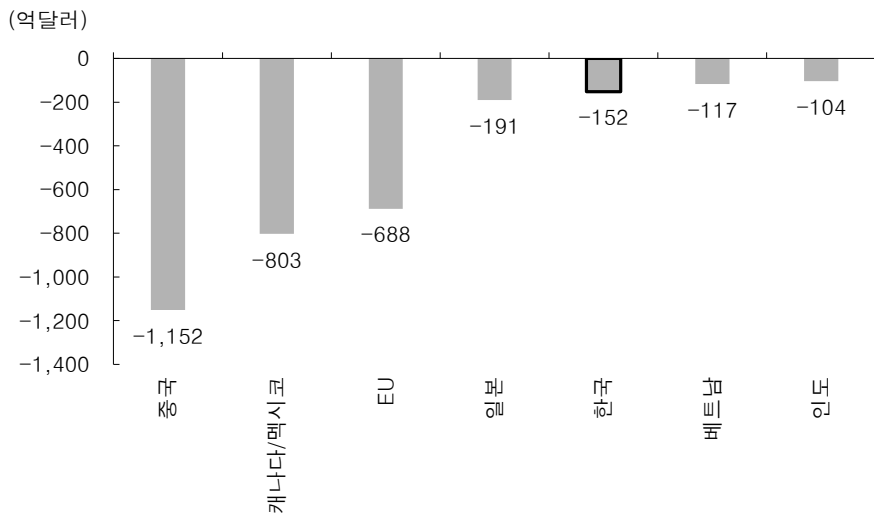
자료: Bloomberg intelligence, IBK투자증권

트럼프 관세 인상은 우리나라 수출 둔화 요인



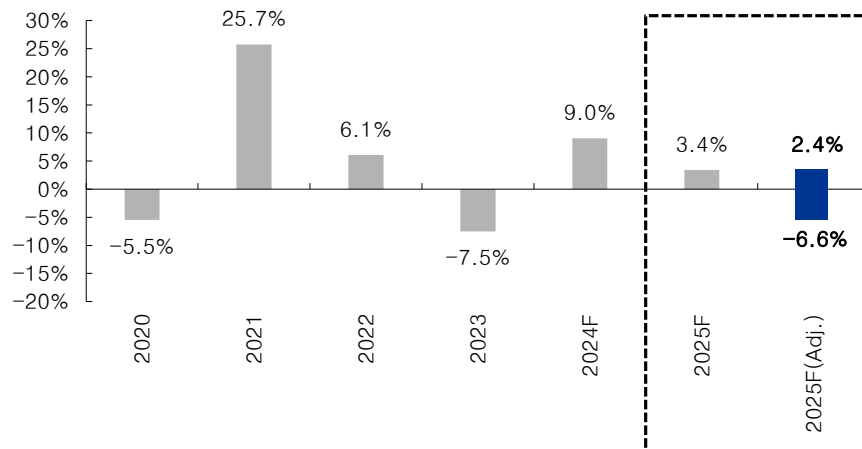
- 미국의 관세 인상 시, 우리나라 수출은 둔화될 것으로 전망
- KIEP(대외경제정책연구원)에 따르면, 우리나라의 대미 수출이 현저히 감소할 것으로 예상
- 흑자 규모 축소를 위한 우리나라의 자체적 또는 선제적 수출 둔화가 나타날 수 있고 관세 인상의 효과가 배가될 수 있음
- 여러 관세 인상 시나리오 따른 韓 수출 감소 추정액은 53~448억달러로 25년 수출 컨센서스 YoY 3.4%는 하향 조정될 가능성이 큼
- 기존 수출 전망에 관세 인상에 따른 수출 감소분을 합산해 추정해 보면, 25년 수출 YoY는 -6.6% ~ 2.4% 수준의 정체를 예상해 볼 수 있음
- 이는 25년 경제 성장률 둔화에도 영향을 미칠 것으로 예상되어 기존 2%초반이 아닌, 1%대 성장률 전망이 많아지고 있음
- 이미 지난 10월 이후 삼성전자 실적 Miss, 트럼프 당선 등을 반영하면서 25년 우리나라 경제 성장률이 하향 조정되기 시작

美 10% 보편 관세 및 25% 중국 관세 인상 시, 대미 수출 감소액



자료: KIEP, IBK투자증권

2025년 수출 둔화, 관세 인상 반영(Adj.) 시 하향 조정 유력



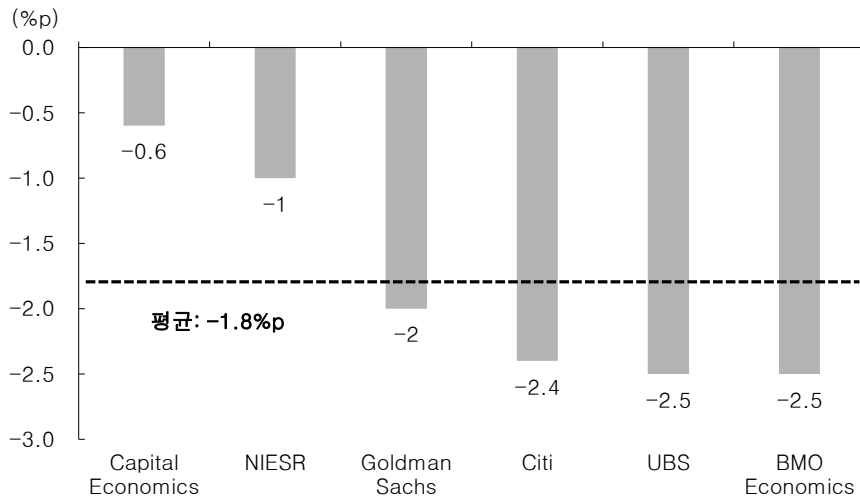
자료: KIEP, IBK투자증권. 주: 25년 Adj. 수치는 KIEP 분석을 반영한 증가율 전망 수정치

전면적 美中 무역분쟁 시, 스태그플레이션 야기 가능성 확대



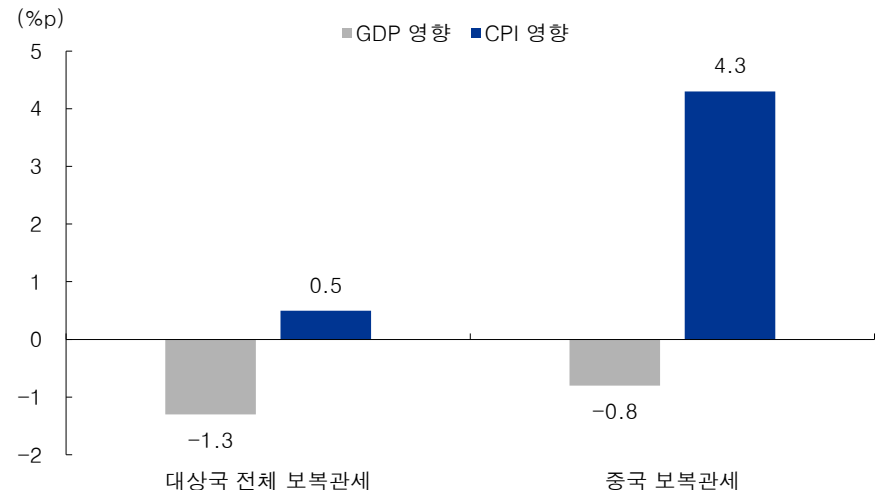
- 미국의 관세 인상 정책이 시행될 경우 심각한 경기 및 물가 리스크 국면에 도달할 수 있다고 추정되고 있음
- 트럼프가 60%의 대중 관세 인상을 단행할 경우, 중국 경제는 성장률이 0.5~2.5%p(평균 -1.8%p) 하락하며 심각한 침체에 직면할 전망
- 이와 같은 수준은 세계 경제에 치명적인 영향을 줄 수 있고 국내 경기에도 상당히 부정적인 영향을 줄 수 있음
- 우리나라는 보통 중국 성장률의 약 20% 수준으로 영향을 받아, 약 0.4%p 전후의 성장률 둔화 가능성 있음. 보복 및 간접 효과 감안 시 성장률 하강 폭은 훨씬 더 커질 수 있음
- 또한, 상호국 보복 관세 시 미국 성장률도 크게 하향 조정되면서 미국도 경기 침체로 전환될 위험이 있음
- 현재 미국을 제외한 여타국들의 경기가 부진한 상황이기 때문에 보복 조치 가능성이 높고, 이럴 경우 세계 경제 침체로 전개될 수 있음
- 트럼프 참모진과 미국 의회는 이와 같은 경고에 대응하여, 관세 인상에 신중할 전망. 기존 트럼프 언급보다 완화된, 제한된 일부 수준으로 예상

트럼프 60% 대중 관세 부과 시, 중국 성장률 하강 폭 추정



자료: 각 IB, 국제금융센터, IBK투자증권

보복 관세 시, 미국 성장률도 크게 하향 조정(2028년까지 기준)



자료: Bloomberg Economics, IBK투자증권

트럼프 1기 vs 2기, 미국 상황 비교



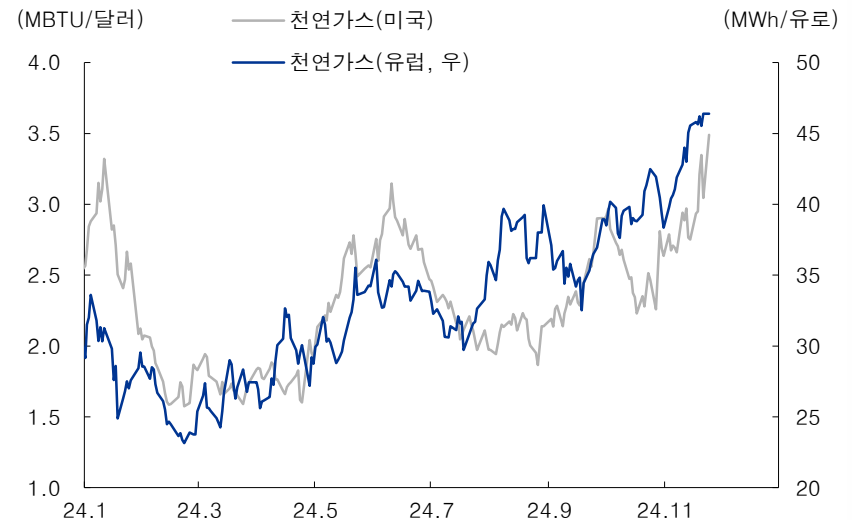
- 공약 이행이 강할 수 있는 이유: 레드웨이브에, 재선이 불가능하고, 나이가 많으며, 26년 11월 중간선거에서 하원 다수당되기 전에 속도전에 나섬
 - 공약 이행이 약할 수 있는 이유: 상황에 따라 말 바꿈 많음. 1기 때와 매크로 상황 다름
- ⇒ 1기 초반은 경기 회복 초기이고 물가 우려 제한적 상황, 현재 2기 초반은 경기 둔화 초기이고 물가 우려 잔존(중동 리스크 등)하는 상황

트럼프 행정부 1기와 2기의 미국 내 경제, 정치, 사회여건 비교

구분		트럼프 행정부 1기 (2017~2020년)	트럼프 행정부 2기 (2025~2028년)
경제	경기	집권 초반 경기 회복기	집권 초반 경기 하강기
	고용	고용 시장 호황	고용 시장 냉각 우려
	인플레이션	집권 초반 인플레이션 압력 다소 확대	집권 초반 인플레이션 압력 완화
정치	연임 가능 여부	연임 가능	연임 불가
	지지율 (대선 득표율)	공화당 < 민주당	공화당 > 민주당
	의회 다수당	하원 - 공화당 상원 - 공화당	하원 - 공화당(예상) 상원 - 공화당(예상)
사회	환경	갤럽 여론조사, 기후변화가 매우 우려 된다 비율, 2017년 45%	갤럽 여론조사, 기후변화가 매우 우려된다 비율, 2023년 39%
	낙태	트럼프는 공약으로 낙태권 폐지를 주장	2022년 대법원 낙태권에 대한 헌법적 보호 폐지 이후 이슈화가 되면서 낙태권 보장 여론 강화
	불법 이민	불법 이민에 대해서 부정적	여전히 부정적

자료: 현대경제연구원

중동 확산 우려로 천연가스 재 상승 압력 상황:
중동 리스크는 트럼프 1기에 없었던 복병 요인



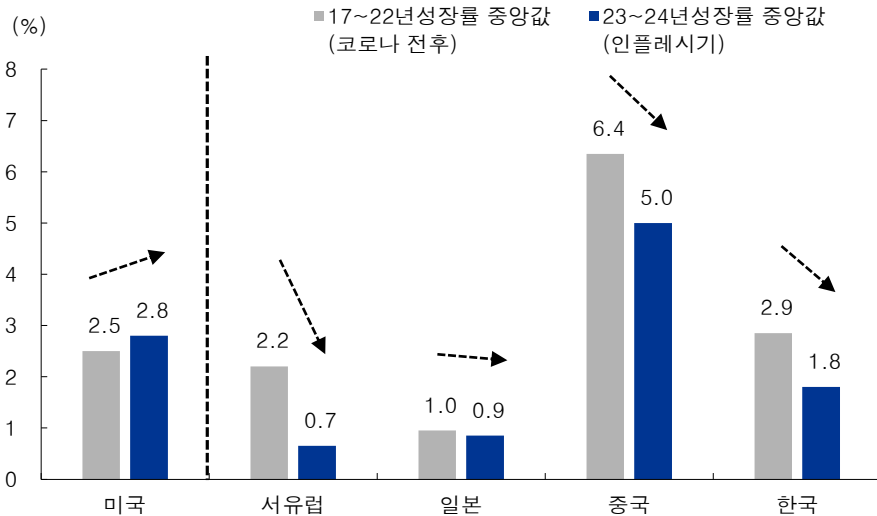
자료: Bloomberg, IBK투자증권

이미 전 세계는 미국이 우선! 글로벌 측면에서의 'MAGA' 명분은 제한적



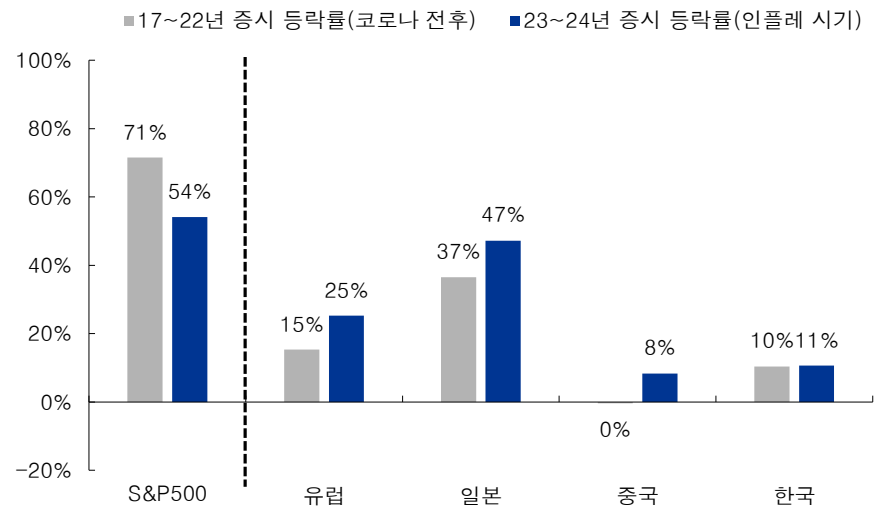
- 미국은 이미 세계 우선이고 그 우선 순위가 지속되고 있어 트럼프가 공약하는 '미국우선주의'의 명분은 크지 않다고 판단됨
- 코로나 전후대비 최근 인플레 시기 주요 지역들의 성장률은 일제히 하락했으나, 유일하게 미국만 성장세가 확대되는 모습을 보임
- 주식시장 역시 코로나 전후 시기, 그리고 최근 인플레 시기 모두 미국 증시의 상승률이 여타 지역을 압도하고 있음
- 미국 Local 측면에서의 Great Again은 내부 여론에 따라 충분할 수 있으나, Global 측면에서의 '미국우선주의'는 재고될 여지가 있음
- 트럼프가 언급하는 무역 수지, 방위비 등의 부분적 이슈에 따라 미국의 불만 등이 조정될 수 있으나, 과도한 큰 틀의 변화 명분은 적다고 판단됨
- 결국 미국을 상대하는 글로벌 주요국들의 MAGA에 대한 반발과 상호 보복 가능성이 높아질 수 있어 합리적 기반의 협상 및 톤 다운 유력하다고 판단
- 주요국들은 협상 및 조율, 미국 흑자 규모 축소, 미국 투자 확대 등 선제적 대응에 나설 수 있고 트럼프 공약의 강도는 순화될 수 있음

코로나 전후와 최근 인플레 시기 주요국 경제 성장률 비교



자료: Bloomberg, IBK투자증권

코로나 전후와 최근 인플레 시기 주요국 증시 등락률 비교



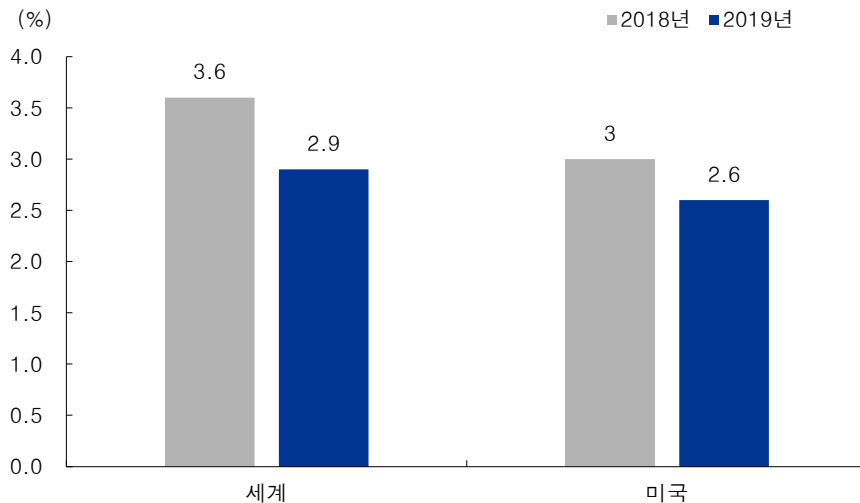
자료: Bloomberg, IBK투자증권

美 경기 둔화 중인데, 관세를 급격히 인상한다?



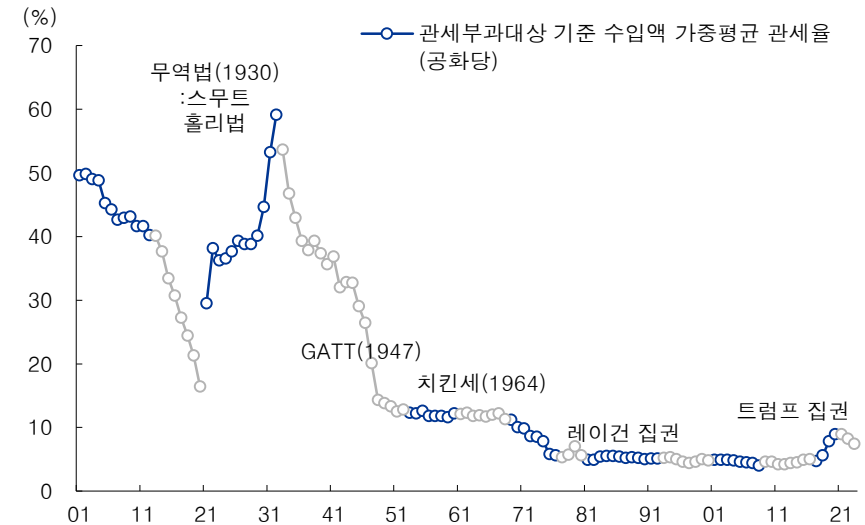
- 주식 시장 측면에서 가장 중요한 이슈가 될 수 있는 관세 이슈를 살펴 보면, 경기 때문에 관세 인상이 의도대로 되지 않을 수 있을 가능성 주목
- 트럼프 1기 때는 미국 경기 회복 초기 국면에서 관세 인상을 검토했던 것이고, 현재는 그와 반대인 상황
- 지난 2018년 관세 인상 이후, 2019년 세계 경제와 미국의 성장률은 뚜렷한 둔화 흐름을 보임
- 물론 2019년 경기 둔화가 관세 영향만으로 둔화된 것은 아니겠으나, 실제 관세 인상 후 글로벌 교역이 줄면서 경기 둔화에 영향을 줌
- 또한, 과거 대공황 시작점에서 1930년 스무트홀리법으로 인해 글로벌 무역 전쟁이 발생하며 보호무역주의가 확산되어 대공황이 가속화된 바 있음
- 이처럼 관세 인상에 따른 무역 분쟁은 경기 둔화 혹은 공황을 야기한 바 있기 때문에 트럼프와 공화당 입장에서는 마침 경기가 둔화되고 있는 상황에서 강력한 관세 인상을 시행할지에 대해 신중한 숙고에 들어갈 것으로 보임

2018년 트럼프 관세 인상 후, 2019년 성장률 둔화 경험



자료: Bloomberg, IBK투자증권

미국 관세율 추이(1901~2023년): 트럼프 집권기 관세 인상 압력



자료: Bloomberg, IBK투자증권

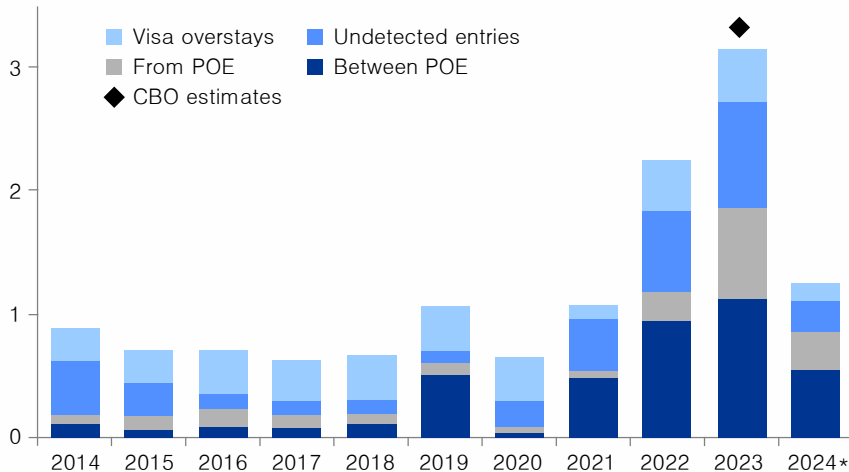
美 이민 단속 강화 시, 고용 및 경기 둔화되고 물가 압력 자극할 것



- 트럼프의 이민 단속 강화에 대해서는 실현 가능성이 상대적으로 높다고 판단
- 코로나 이후 바이든 정권에서 많은 무 증명 입국자가 발생
- 이로 인해 불법 이민자에 대한 단속 강화 및 추방 계획이 현실화 될것으로 예상됨
- 다만, 이에 따라 미국의 노동 공급이 위축되고 고용 시장 둔화 및 임금 상승 압력을 야기할 전망
- 이민 정책이 극단적으로 강화될수록 미국의 GDP는 현저하게 약화될 수 있어 트럼프 정권의 고심 깊어질 것
- 바이든이 6월 행정 명령에서 이민자 단속 정책을 선제적으로 단행하며 통제되어지고 있는 만큼 고용과 경기에 영향을 덜 주는 수준으로 조율될 것

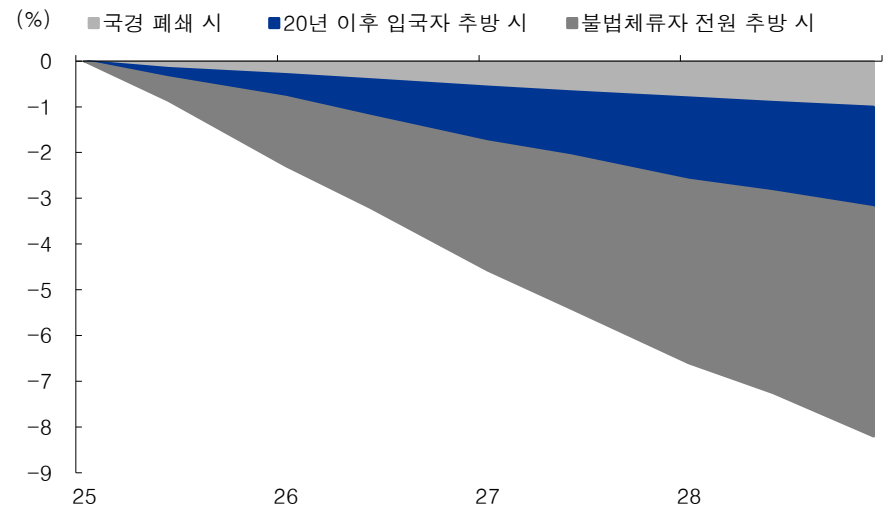
미국 무 증명 입국자 추이

(Millions of people)



자료: <https://www.frbsf.org>, IBK투자증권

美 이민 정책 변화에 따른, 경제 성장률 하강 압력 영향



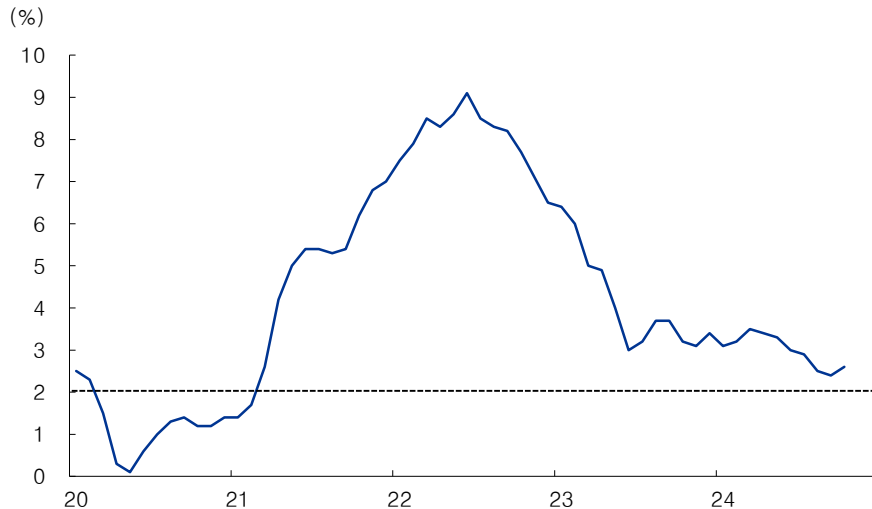
자료: Bloomberg Economics, IBK투자증권

美 물가 하락세 둔화 시점에서, 관세를 급격히 인상한다?



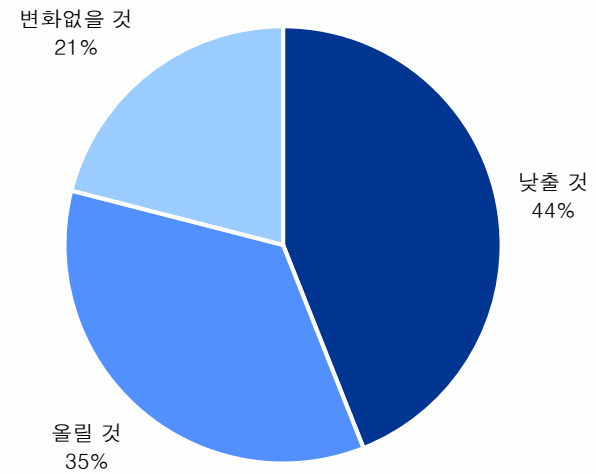
- 미국의 물가 하락세가 최근 둔화하고 있다는 점도 급격한 관세 인상 정책에 제동을 걸 수 있는 요인
- 미국 CPI는 9월 2.4%까지 하락하며 2%에 근접했으나, 10월 재차 2.6%로 반등
- 9월 연준의 빅컷 이후 미국 경제 지표가 단기적으로 양호하고 최근 중동 확전 우려로 천연 가스 가격이 급등하며 물가 반등 압력 지속되는 상황
- 실제 가장 최근의 물가 관련 지표라고 볼 수 있는 11월 미국의 예상 인플레이션도 소폭 상승
- 트럼프 당선 이유 중에 하나가 높은 물가였으며, 트럼프 당선인에 대한 물가 관련 설문 조사에서도 미국인들은 물가를 낮춰주기를 기대하고 있음
- 관세 인상이 물가를 재차 자극할 수 있다는 우려로 인해, 트럼프와 공화당 입장에서는 신중을 기할 가능성이 높음

美 CPI 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

CBS & 유고브, 트럼프 당선인에 대한 물가 관련 설문 조사



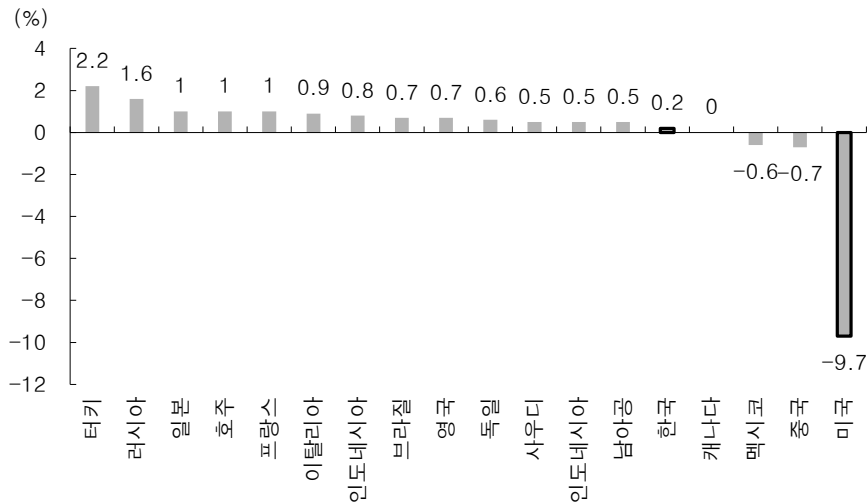
자료: CBS, 유고브, 아시아경제 언론 보도 인용, IBK투자증권

극단적 트럼프 정책 시, 스태그플레이션 + 美 손실 + 금리 인하 제동



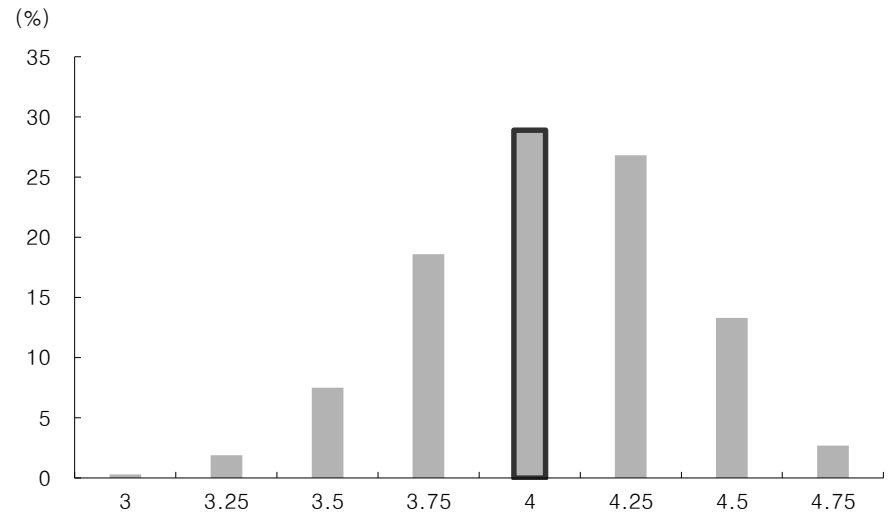
- 트럼프가 관세를 인상하고 법인세를 인하하며 이민자를 추방할 경우 물가 압력이 재차 가중되는 가운데 통화정책에도 영향을 줄 전망
- 최근 원자재 가격 상승 압력, 지표 호조 및 증시 상승, 트럼프 정책 리스크 등으로 시중 금리가 상승세를 보이고 있음
- 특히, 미 관세 정책과 이민 정책이 복합적으로 작용할 경우 스태그플레이션이 유력하고 미국의 경제적 손실이 유독 클 것으로 분석되기도 함
- 연준은 트럼프의 정책 현실화 가능성에 대비해 금리 인하에 대해 신중을 기하는 쪽으로 방향을 선회하는 모습
- 트럼프 정권의 딜레마는 트럼프의 공약이 물가 상승을 야기하면서도 동시에 금리 인하를 원하고 있다는 점에 있음
- 내달 12월 FOMC에서의 금리 인하 가능성은 50%대로 축소됐고 FedWatch에 반영된 내년말 미국 기준 금리는 4%로 반영 중
- 트럼프 공약이 현실화될수록 금리 인하 횡수는 축소될 가능성이 크기 때문에, 트럼프와 파월의 정책 줄다리기가 지속될 전망

극단적 트럼프 관세+이민 정책 시, 2028년 GDP 성장률 변화



자료: PIIE, 딜로이트인사이트, 파이낸셜포스트 언론 보도 인용, IBK투자증권
 주: 연평균 성장률 1.9%, 고용 1.5%, 인플레이션 1.9% 성장 가정에서 분석.
 주2: 관세(10%, 60%) + 불법이민자 830만명 추방 + 보복관세 등 극단적 트럼프 정책을 적용

FedWatch에 반영된 미국 2025년 말 기준금리 확률



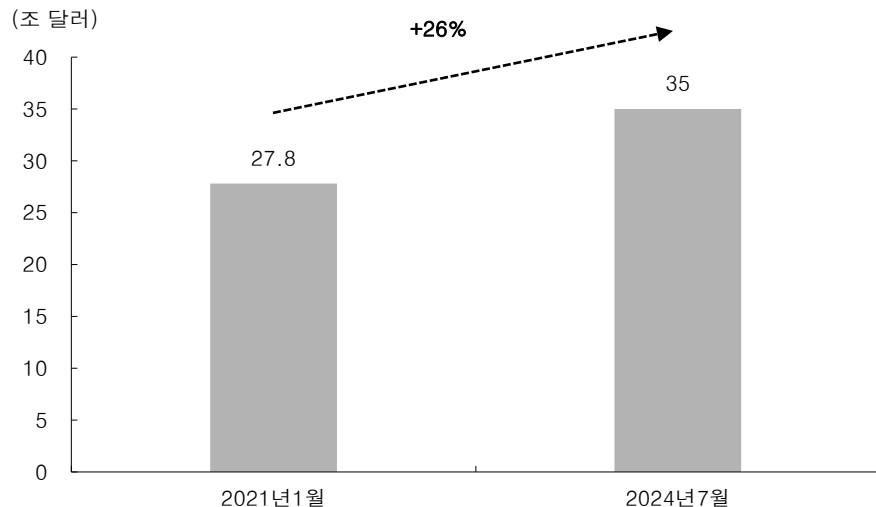
자료: FedWatch, IBK투자증권. 주: X축은 기준금리 범위 내 상단으로 표기

트럼프의 감세를 위한 관세 인상은 충분한가?



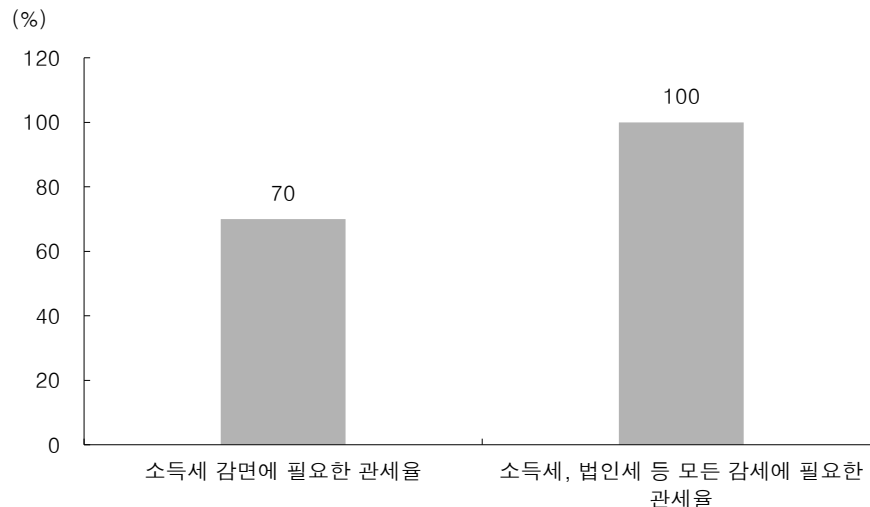
- 트럼프 관세 정책에는 다양한 이유가 있겠으나, 그 중 가장 큰 요인 중에 하나가 감세로 발생할 세수 부족을 메우는 일
- 바이든 정권에서 이미 미국의 국가 부채는 26% 급증하며 미국의 신용등급의 불안정성이 지속되고 있음
- 그가 원하는 감세를 하기 위해서는 불가피하게 관세 인상을 해야 할 명분이 클 수 있음
- 하지만, 미국의 세금 정책을 연구 기관인 세금재단(Tax Foundation)의 분석 결과로 보면 현재 언급한 관세 인상 분은 세수를 메우기에 매우 부족
⇒ 트럼프의 감세를 보충하기 위해 필요한 보편적 관세율은 10%가 아닌 70~100% 수준으로 추정되고 있음
- 물론 기관별로 분석 결과에 따라 다를 수 있겠으나, 감세를 보충한다는 관점에서의 현재의 관세 정책은 상당히 비현실적일 수 있음

미국 국가 부채, 바이든 정권에서 26% 급증



자료: 트럼프 2.0 시대(79p 참조), IBK투자증권

트럼프의 감세를 보충하기 위해 필요한 보편적 관세율 추정



자료: 트럼프 2.0 시대(79p 참조), IBK투자증권

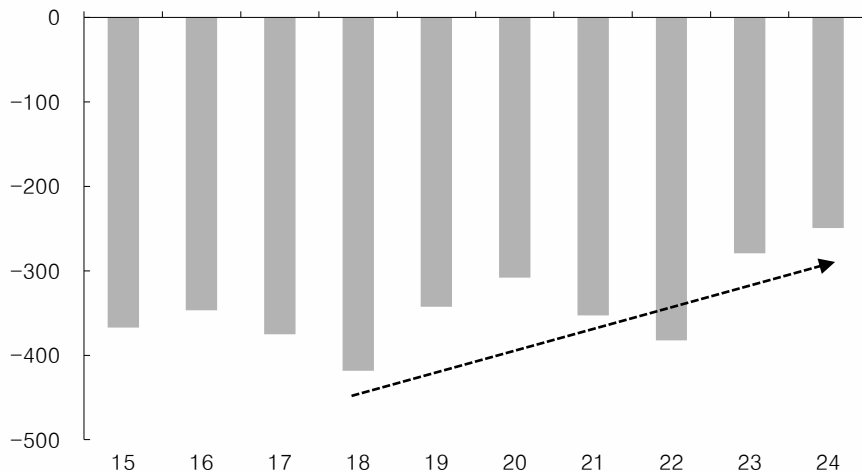
트럼프 등장 이후, 미국 무역 수지는 개선됐는가?



- 지난 2017년 트럼프 1기 취임 이후, 대중 관세에도 불구하고 미국의 무역 적자 폭은 점진적 증가 흐름 지속
- 대중 관세 영향으로 대중국 무역 적자 폭은 다소 축소되는 추세를 보임
- 하지만, 중국을 제외한 대부분 지역에서 무역 적자 폭이 확대되며 전체 적자 규모는 축소되지 않음
- 물론 대중국 무역 적자 축소도 큰 폭으로 진행됐다고 보기는 어려움
- 여기에는 코로나, 미국의 강력한 경기 호조 등이 영향을 준 것으로 보이고 미국의 Reshoring 정책에 따른 영향도 작용하고 있는 것으로 풀이됨
- 사실상 트럼프 1기 이후 미국의 무역 수지 구조는 여전히 큰 틀에서 그다지 바뀌지 않았다고 볼 필요가 있음
- 이는 무역 적자 해소의 목적의 일환으로 봤을 때 관세 인상 정책에 대한 의구심을 높일 수 있음

연도별 미국의 대중국 무역수지 추이

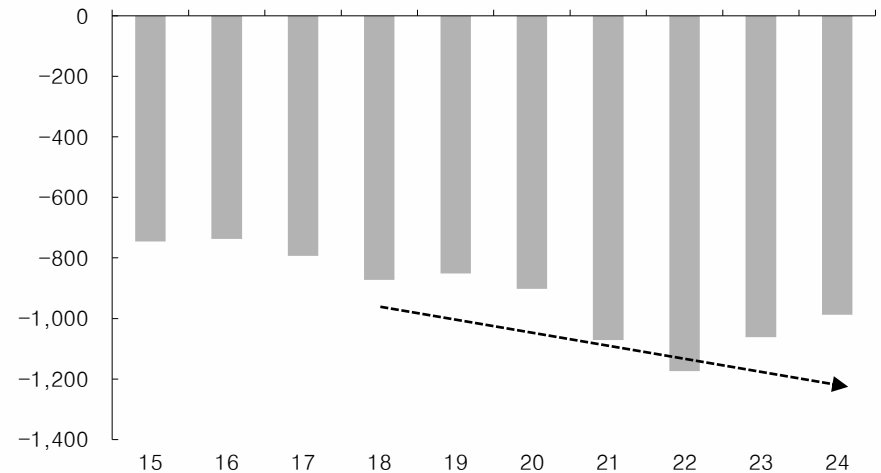
(억달러)



자료: Bloomberg, IBK투자증권

연도별 미국의 대외 무역수지 추이

(억달러)



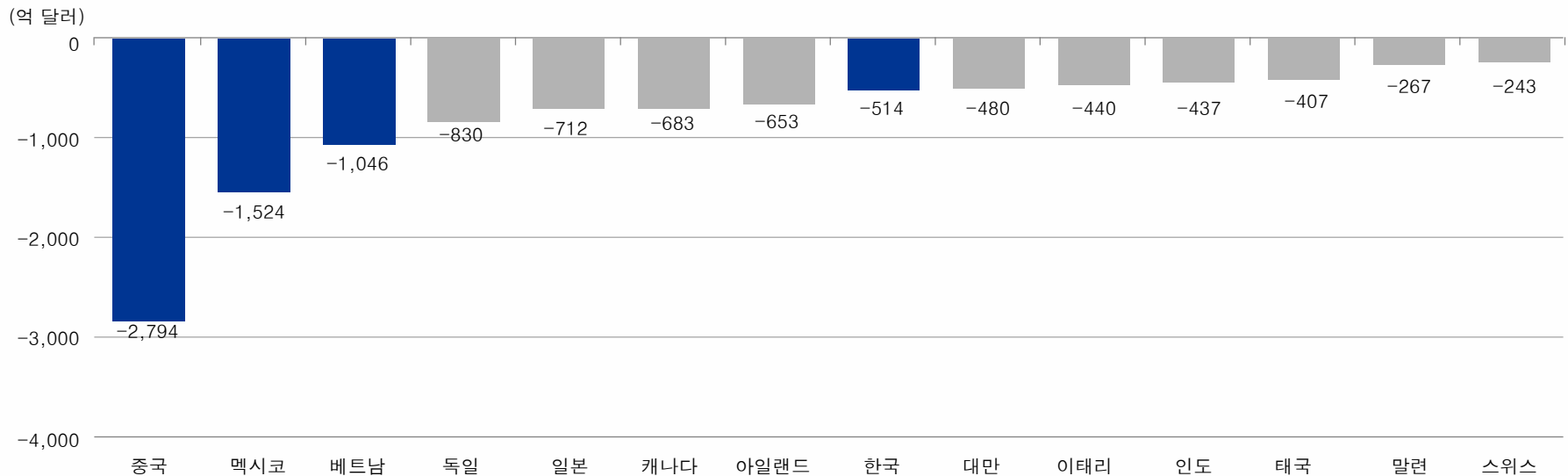
자료: Bloomberg, IBK투자증권

결국, 점진적/절제된/부분적 관세 인상으로 선회 가능성 높다고 판단



- 앞서 언급한 바와 같이 여러 이유들로 인해 트럼프의 관세 인상 공약은 그대로 현실화되기 쉽지 않다고 판단됨
- 거기에는 이미 MAGA 상황, 인상 폭의 극단성, 미국의 경기 둔화, 미국의 물가 하락세 둔화, 참모와 의회와의 협업 과정 등이 영향을 줄 것
- 또한 온건보수파 베센트가 재무장관에 임명됨에 따라 점진적, 절제된, 부분적인 형태의 제한된 인상 가능성이 높을 것으로 보임
- 특히 미국의 대중 견제에 대한 큰 틀과 막대한 중국의 무역 흑자를 감안할 때 대중 관세 인상과 멕시코, 베트남 등 통상 압력 가능성 높을 것
- 60% 인상 적용 시, 미국의 경기 및 물가가 영향을 받을 수 있는 만큼 그보다 낮은 미국의 영향이 최소화되는 수준에서 진행될 가능성 높음
- 시기상으로도 취임 직후 적용보다는 경기와 물가 상황을 고려하여 시간을 두고 점진적으로 진행할 가능성 높음(이미 베센트가 점진적 가능성을 언급)

미국의 주요 교역대상국별 무역수지(2023)



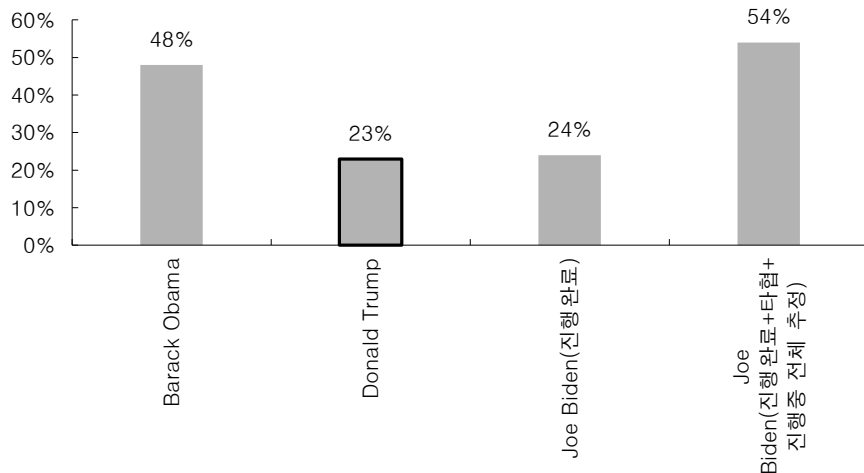
자료: 현대경제연구원(미 상무부 통계를 이용해 작성)

트럼프 1기 공약 이행률은 23%



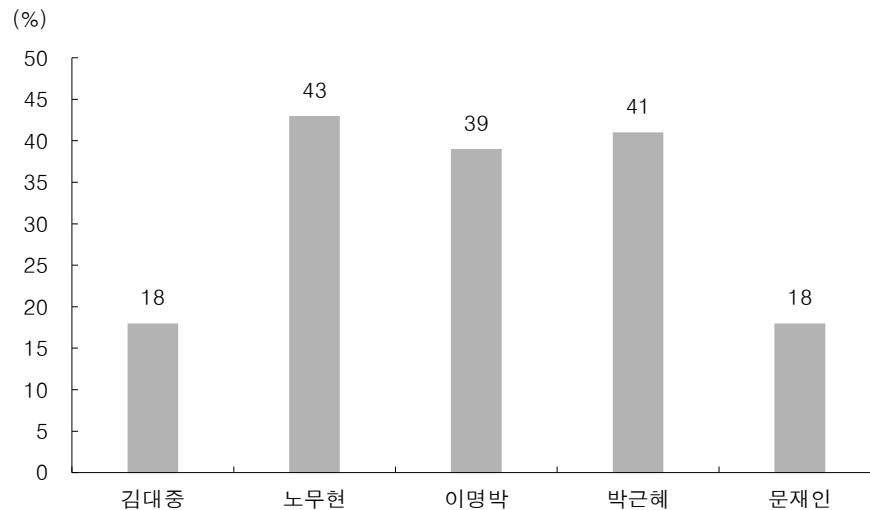
- 트럼프 공약이 다 현실화될 것이란 두려움에서 벗어날 필요. 트럼프 1기 공약 이행률이 23%에 그쳤다는 점을 인지할 필요
- 트럼프의 공약 이행률이 유독 여타 미국의 역대 대통령들보다 낮았던 이유는 크게 2가지
 - (1) 갑작스럽게 대통령에 당선된 사례로 인적, 물적 자원의 지원 및 집중도 떨어졌음
 - (2) 1기 때도 Red Wave였으나 공약의 극단성으로 인해 의회 협조 등에서 공약 이행에 어려움을 겪음
- 이번에는 1기를 경험한 만큼 참모 및 의회 협조 가능성 높아지겠으나 공약의 극단성으로 인해 여전히 이행까지는 쉽지 않을 가능성 높음
- 결국 참모와 의회 간의 조율 등을 통해 톤 다운 및 조절될 것으로 예상되는 바, 공약 이행에 대해 지나치게 우려할 필요성은 적다고 판단됨
- 우리나라 대통령들의 공약 이행률을 비교해보더라도 트럼프의 공약 이행율은 비교적 낮다는 것을 확인할 수 있음

역대 미 대통령 공약 이행률 비교



자료: Polifact, IBK투자증권

우리나라 역대 대통령 공약 이행률



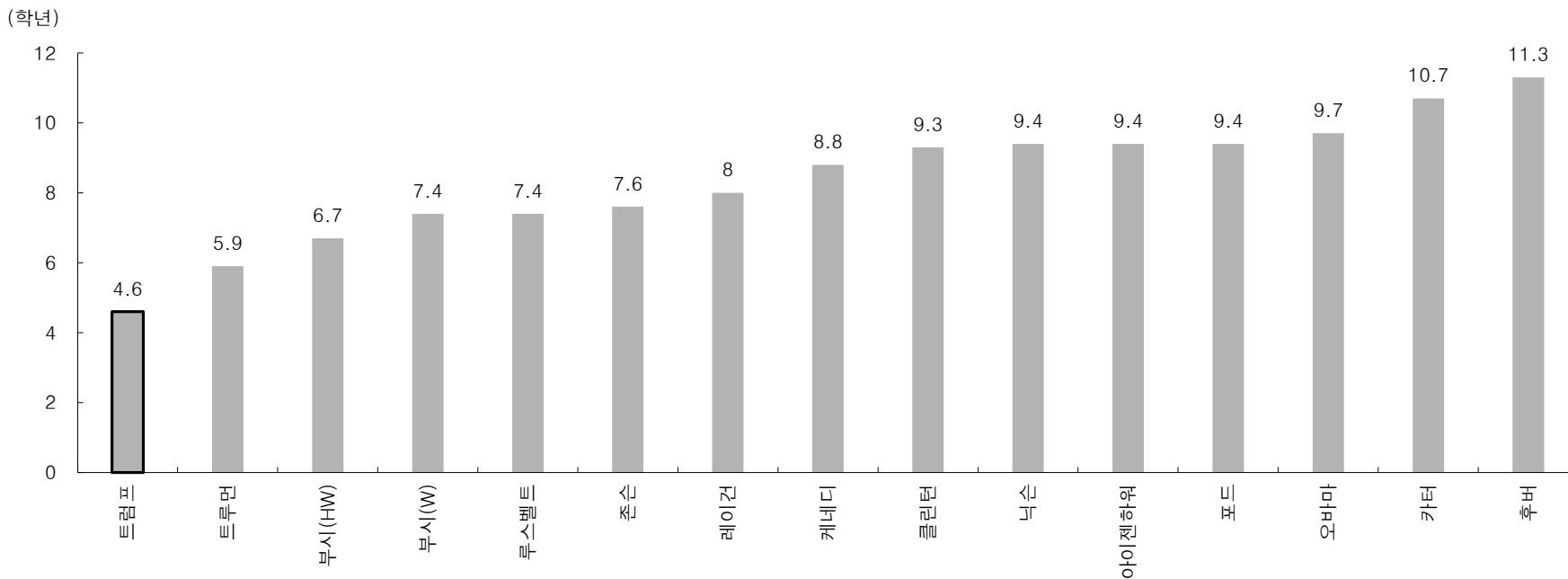
자료: 경제정의실천시민연합, 문재인미터, 언론보도 정리, IBK투자증권

역대 미국 대통령 어휘력 조사: 트럼프 말은 맹신보다 유연하게 볼 필요



- 트럼프 1기를 경험하면서 시장참여자들은 트럼프의 말에 대해 상당한 의구심을 갖게 됨
- 과거 트럼프의 말은 상당히 단순하고 직설적이며 설득력 있게 들리지만 매우 낮은 어휘력과 포장 능력이 있는 것으로 추정됨
- 매우 많은 사례에서 트럼프의 말이 거짓이거나 변화되거나 폐기 됐기 때문
- 따라서, 대선 당선을 위해 뱉어냈던 트럼프의 여러 말들을 맹신하기보다는 유연하게 볼 필요가 있음

역대 미국 대통령 어휘력 조사



자료: Factba.se, 헤럴드 경제 언론 보도 인용, IBK투자증권. 주: Flesch-Kincaid 기법 적용

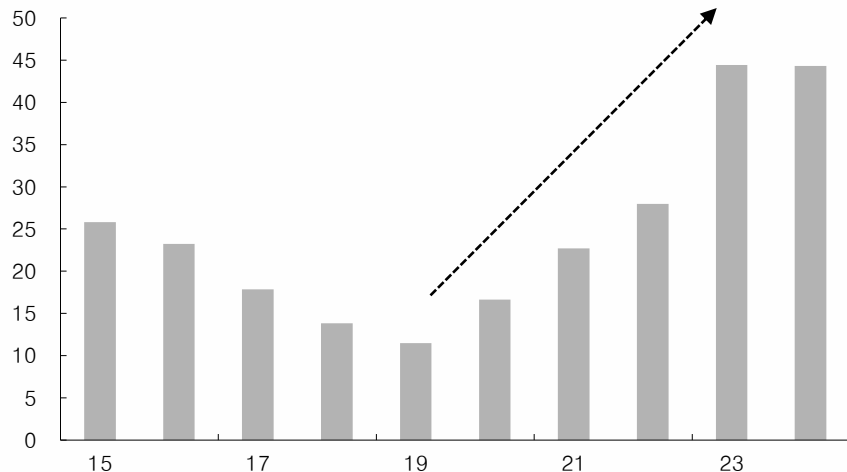
대미 흑자 확대와 환율 관찰 대상국 지정: 어필하며 조율할 필요



- 코로나 이후, 우리나라의 대중 수출 비중이 줄고 대미 수출 비중이 크게 증가하며 흑자 규모가 확대된 측면이 있음. 이에 대한 배경에는,
(1) 미국 경기 호조의 영향 (2) 미국의 대중 관세 인상에 따른 한국 제품 수입 효과 증가 (3) 미국의 보조금 지급 등에 따른 우리나라의 대미 투자 확대
- 코로나 이후 우리나라의 반도체, 자동차, 2차전지 등 주요 수출 산업 기업들의 미국 투자 확대가 뚜렷하게 진행되고 수출 증가에 기여
- 또한, 미국 내 중국 수입 비중이 줄고 한국 수입 비중이 늘어나는 추세적인 관점에서 대중 견제의 시사점도 내포하고 있다고 판단
- 무역협회 분석 보고서에 따르면, 2023년 우리나라 해외직접투자 중 미국 비중이 44%로 1988년 이후 최고치를 기록
- 한국의 대미 투자 확대는 미국의 고용, 경제성장, 수출 등 다방면에 기여하므로 협상에서 이를 선제적으로 어필해 긍정적 결과를 유도하는 전략 필요
- 대미 투자 확대와 보폭을 맞춰 미국 수입 규모도 확대함으로써, 흑자 규모를 적정 수준으로 낮추는 등의 노력도 동시에 부각될 수 있을 것으로 기대

우리나라의 대미 흑자 추이

(십억달러)



자료: Bloomberg, IBK투자증권
주: 24년은 현재 기준

주요국 대비 한국의 미국 경제 기여효과 비교

구분	지표	기준연도	한국 수치	한국 순위	비고
규모	미국 FDI 잔액 (position)	2022년	746억 달러	12위/ 159개국	비중 1.4%
	미국 FDI 유입 (inflow)	'20~'22 누계	192억 달러	11위/ 125개국	비중 2.3%
	주요국 기업의 미국 내 고용	2021년	8.8만명	15위/ 27개국	BEA 데이터 기준, 비중 1.1%
효율	근로자 1인당 연간급여	2021년	10.4만 달러	8위/ 27개국	세계 평균 8.7만 달러
	자산규모 대비 GDP 기여도	2021년	100달러당 10.1달러	10위/ 27개국	세계평균 100달러당 6.8달러
	자산규모 대비 수출 기여도	2021년	1,000달러당 43.0달러	5위/ 26개국	세계평균 1,000달러당 24.3달러

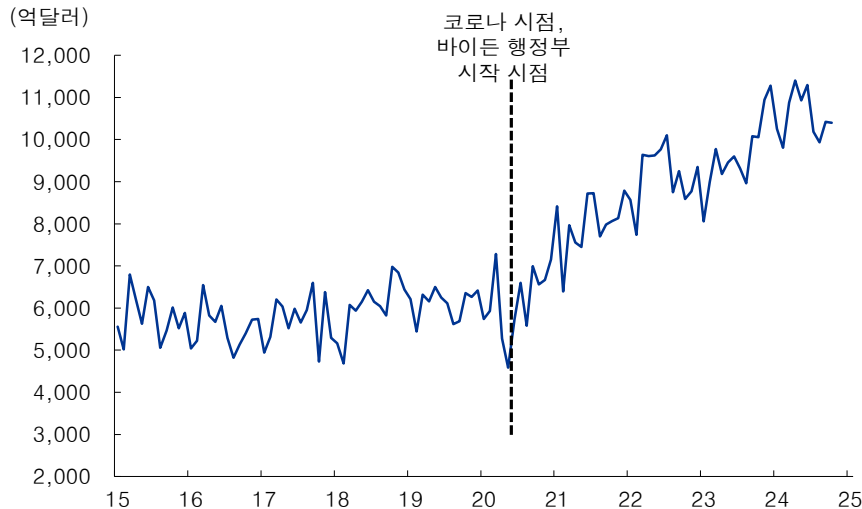
자료: 무역협회, IBK투자증권

우리나라의 대미 수출 확대는 미국에 공장 짓고 투자 확대하는 것



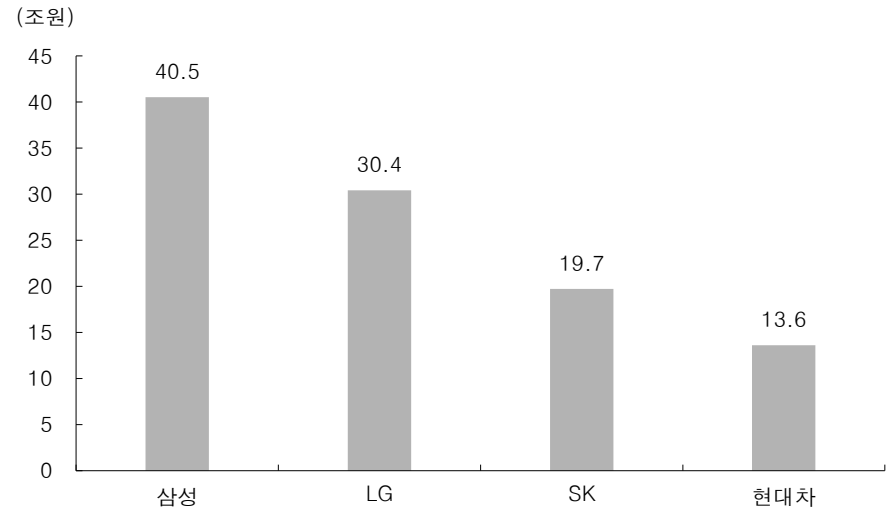
- 대미 무역 흑자 확대는 수출 호조에 기인
- 우리나라의 대미 수출 확대가 본격화되기 시작한 시점은 코로나 직후 바이든 정권이 들어선 시점
- 대미 수출 확대는 기본적으로 코로나 이후 미국 경기의 V 회복 및 호황에 따른 영향이 크나 여타 요인들도 영향을 주고 있음
- 특히, 미국 Reshoring 정책에 편승함과 동시에 각종 보조금 지급 효과를 수혜 받기 위해 우리나라 기업들의 대미 투자가 크게 확대됨
- 주요 4대 기업의 투자금액은 약 104조원 수준으로 앞서 언급한대로 미국 경기, 고용 등에 상당히 긍정적인 영향을 주었을 것으로 추정됨
- 이는 단순히 우리나라가 미국에 상품을 많이 팔아서 흑자를 많이 냈다는 기본 논리 그 이상의 시사점을 가지고 있는 것으로 우리는 이런 부분을 어필하고 협상 재료로 활용할 필요가 있음

우리나라의 대미 수출 금액 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

미 바이든 정부 시기, 우리나라 대기업들의 투자 금액



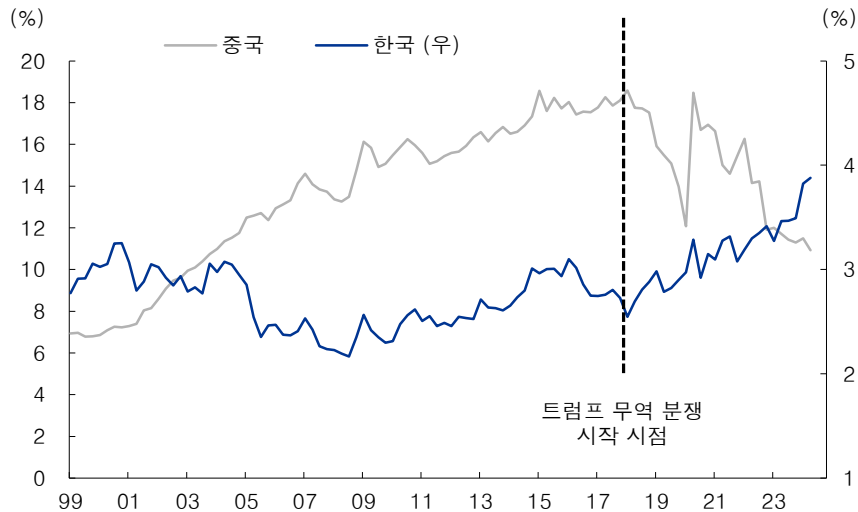
자료: 매일경제 24/11/21 보도 정리, IBK투자증권

반중 정책에 따라 대체 역할 혹은 수혜 가능성도 주시할 필요



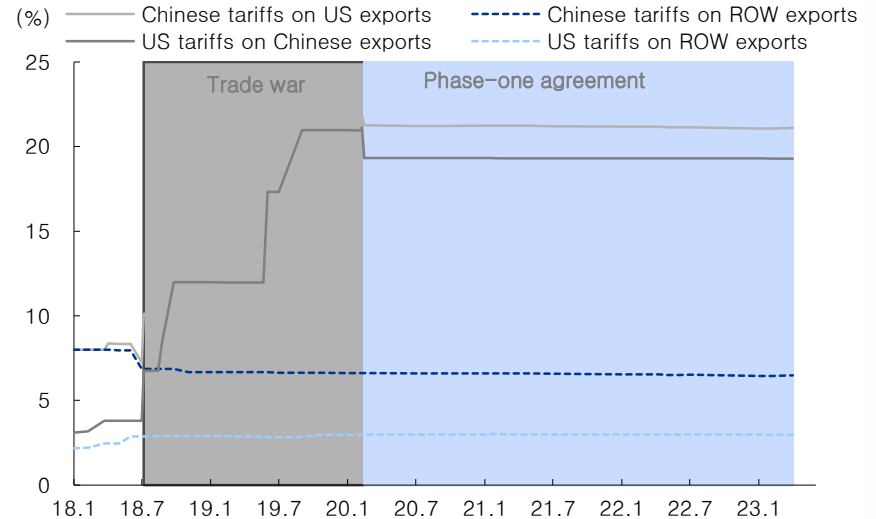
- 트럼프 무역 분쟁 시작 시점부터 미국의 중국 수입은 추세적으로 줄고 있고 한국 수입은 추세적으로 늘고 있음
- 이는 우리나라가 반중 정책에 따른 일정 부분 대체 역할 혹은 수혜를 보고 있는 것으로 추정해 볼 수 있음
- 트럼프 1기 미중 관세 추이와 수준을 봤을 때, 이번 정책 수치는 매우 파격적인 수치임
- 대중 관세 인상 시, 중국 경기가 둔화되면서 우리나라가 동시에 받는 경제적 충격이 있을 것으로 예상되나 한국산 수입 확대 가능성도 공존

미국 수입 내 중국과 한국의 비중 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

트럼프 1기 미중 관세 추이



자료: PIIE, IBK투자증권

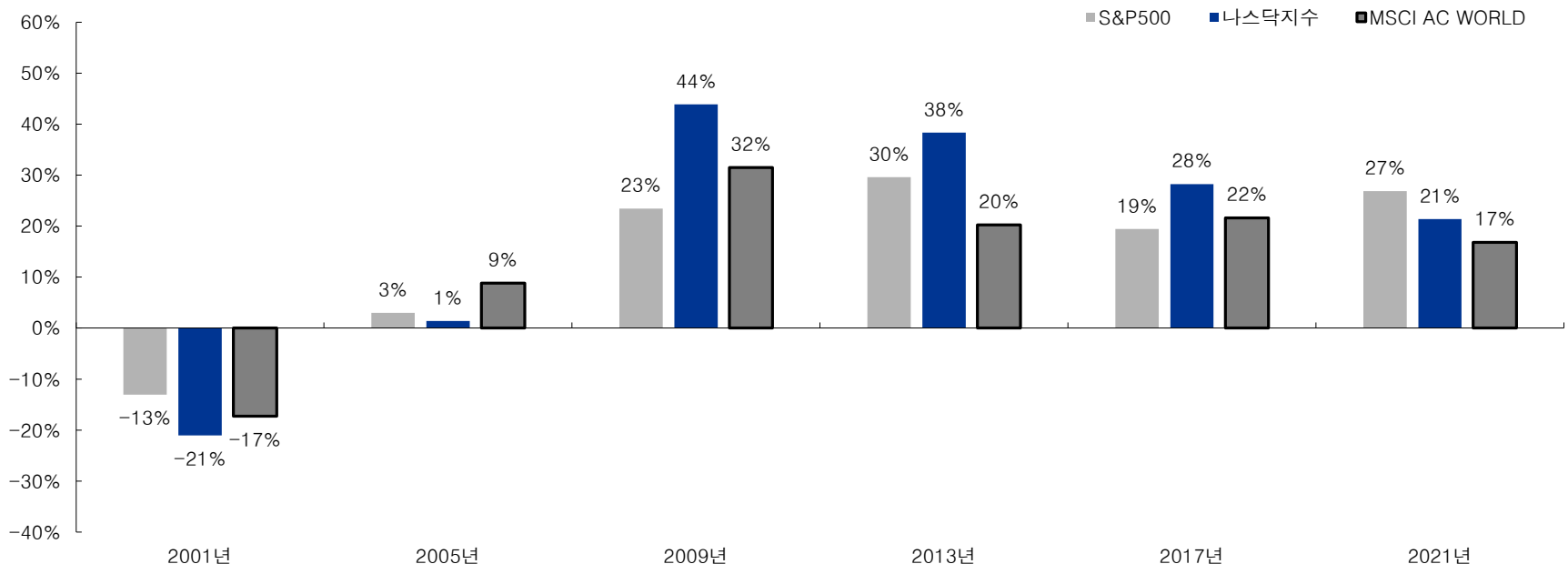
美 대통령 취임 해, 글로벌 증시가 위기로 전개된 사례가 있나?



- 시장은 트럼프 재 취임에 따라 25년에 정책, 경기, 증시 측면에서 높은 불확실성을 우려하고 있음
- 하지만 역사적으로 미 대통령 취임 해 주식시장은 국내 증시를 포함하여 예상 밖으로 상당히 안정적 흐름을 보인 바 있음
- 2000년 이후, IT 버블 붕괴의 후 폭풍 영향과 9.11 테러가 겹쳤던 2001년 사례를 제외하면 모든 취임 해에 지수는 상승
- 이와 같은 취임 첫 해 증시 상승 현상은 Seasonality와 경기 개선 기대감이 반영된 결과로 풀이됨

⇒(1) 미 대선이 초겨울에 치뤄져 Winter Effect(겨울에 증시가 상승하는 경향) 발생 (2) 신 정부 정책 기대감 (3) 실제 취임 2년 차 경기 개선 효과 발생

미국 대통령 취임 첫 해, 글로벌 증시 및 미국 증시 등락률



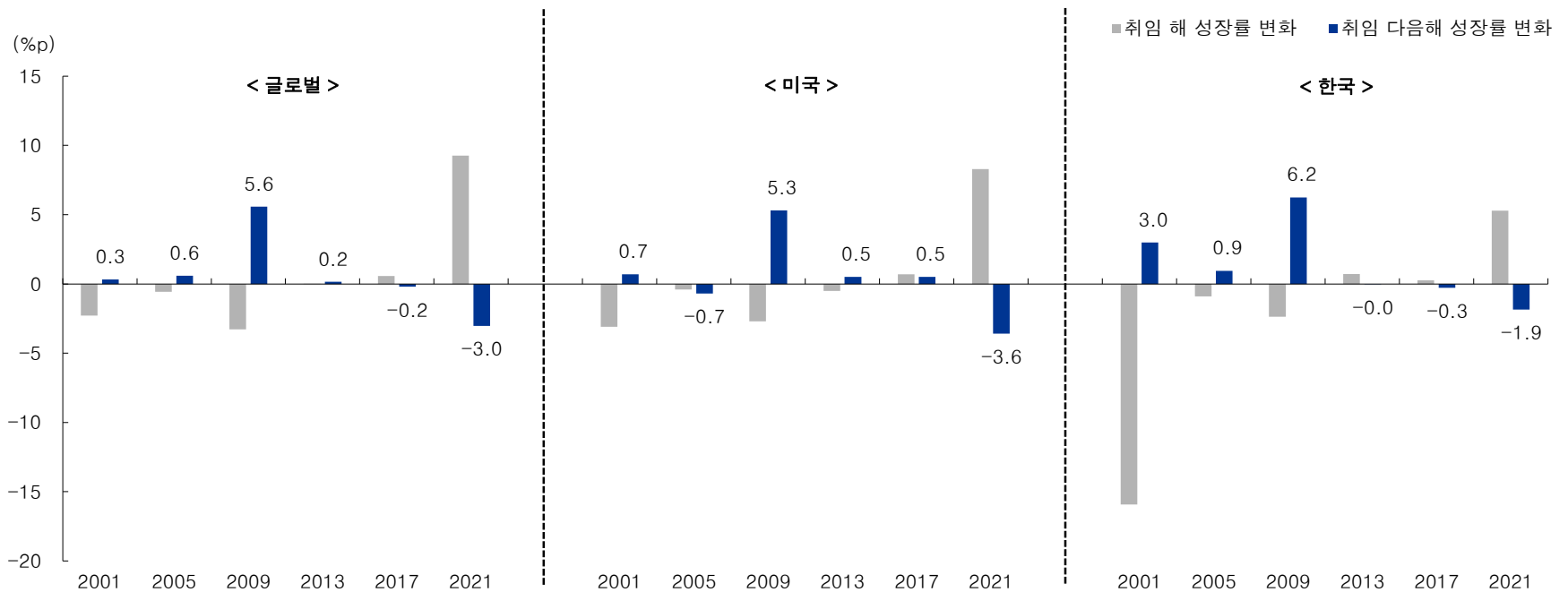
자료: Bloomberg, IBK투자증권

美 대통령 취임 후, 보통 미국 및 글로벌 경기 점차 개선되는 경향 보임



- 미 대통령이 새롭게 취임한 이후, 보통 미국 경기와 글로벌 경기는 개선되는 양상을 보임
- 보통 취임 이후 신정부의 정책 기대감이 반영되며 경기 심리가 개선되고 증시가 상승하며 이후 경기 동, 후행 지표 및 성장률 개선이 동반됨
- 트럼프 정책 리스크가 잔존하고 있으나, 경험적으로 봤을 때 취임 초기 경기 심리를 훼손할 만한 과도하고 극단적인 부정적 정책은 제한될 수 있음
- 미 대통령 취임 해에 미국, 한국, 글로벌 성장률은 다소 부진한 경향이 있으나 취임 다음 해 성장률은 개선되는 경향을 보임
- 특히, 미국 대통령 취임을 전후로 우리나라 경기가 크게 훼손되거나 위기로 간 사례는 제한적

미국 대통령 취임 첫 해와 다음 해, 전년대비 성장률 변화(%p)

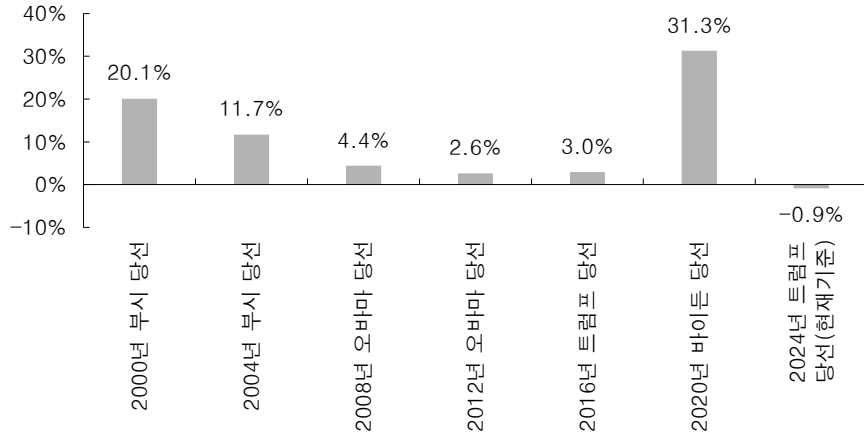


자료: Bloomberg, IBK투자증권
주: X축은 미국 대통령 취임 해

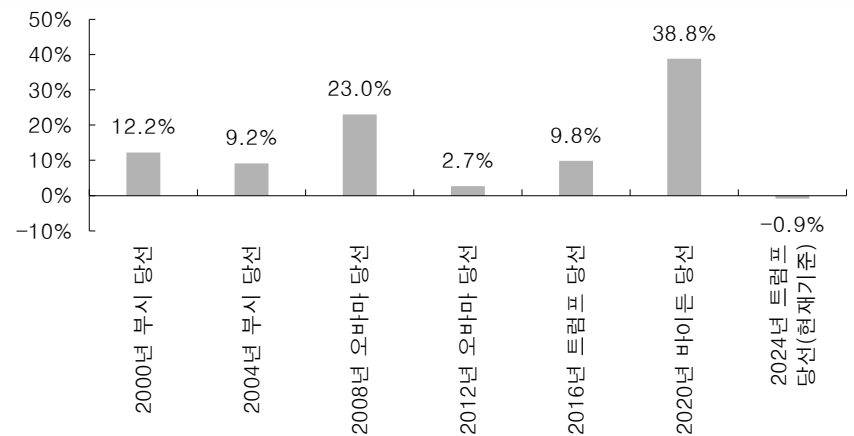
美 대선 종료 후, KOSPI 수익률은? 폭락은 물론, 하락한 Case도 없었다!



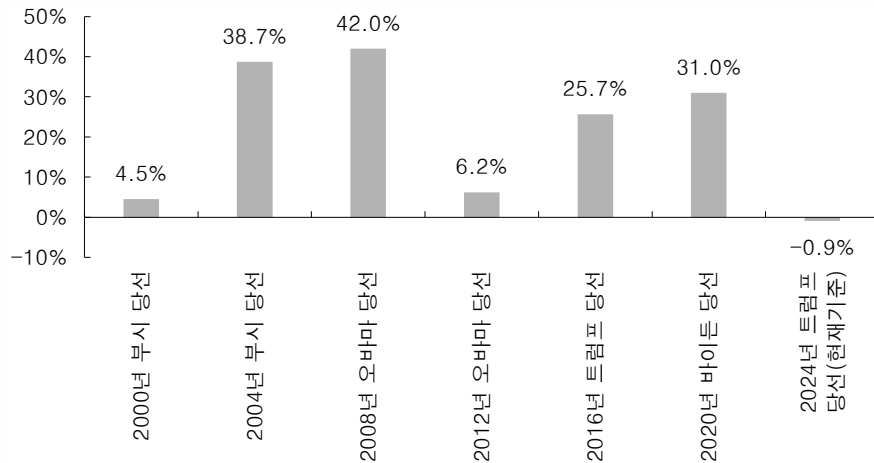
美 대선 종료 후, 3개월 후 KOSPI 등락률



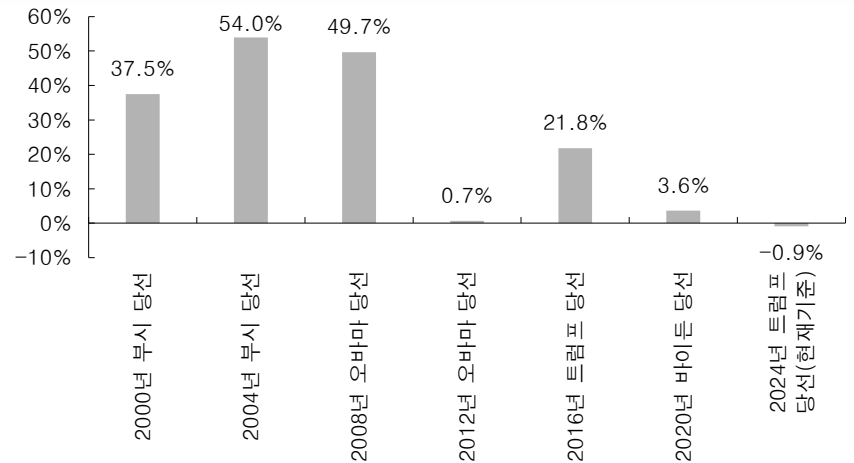
美 대선 종료 후, 6개월 후 KOSPI 등락률



美 대선 종료 후, 12개월 후 KOSPI 등락률



美 대선 종료 후, 취임 첫 해 KOSPI 등락률



자료: Bloomberg, IBK투자증권

주: 3M, 6M, 12M 수치는 미국 대선 해의 10월말 증가 기준대비 등락률 의미

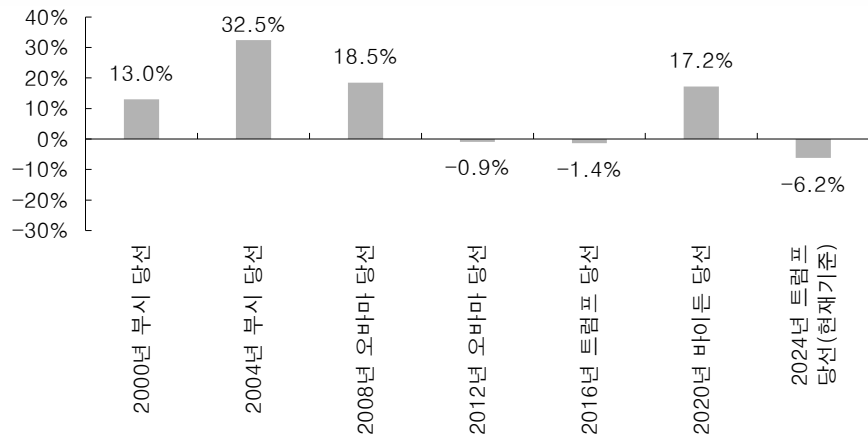
주2: 현재 수치는 24년 11월 25일 증가 기준

25년, 과거처럼 상승한다기보다 우려하는 큰 폭의 하락 가능성은 제한적일 것을 시사

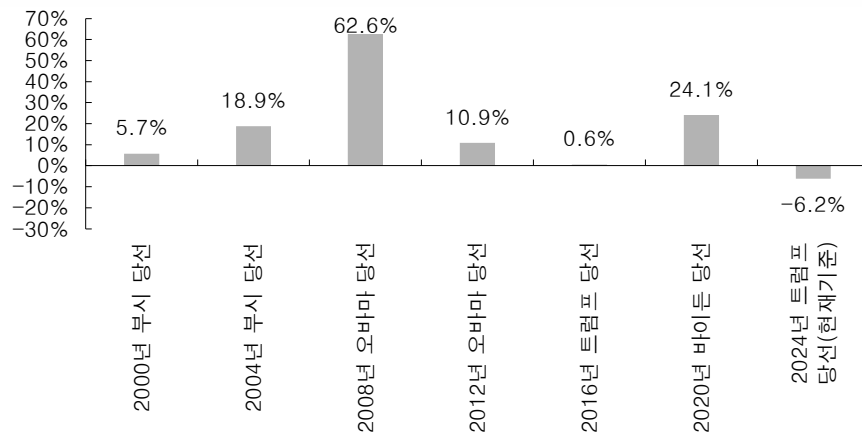
美 대선 종료 후, KOSDAQ 수익률은? 대체로 상승!



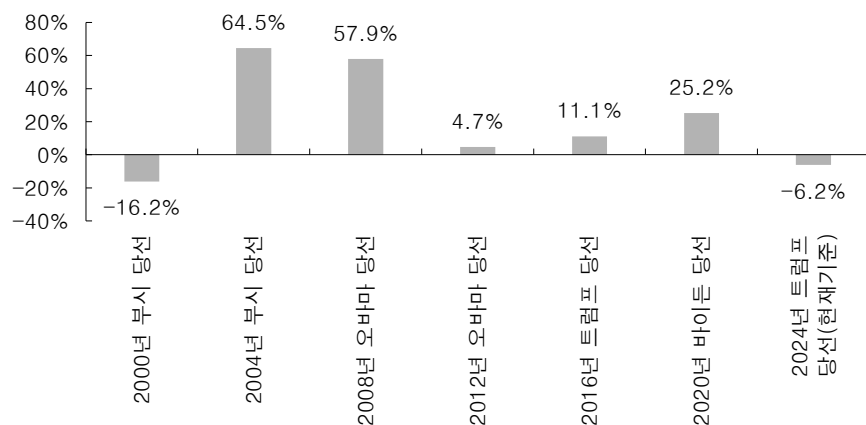
美 대선 종료 후, 3개월 후 KOSDAQ 등락률



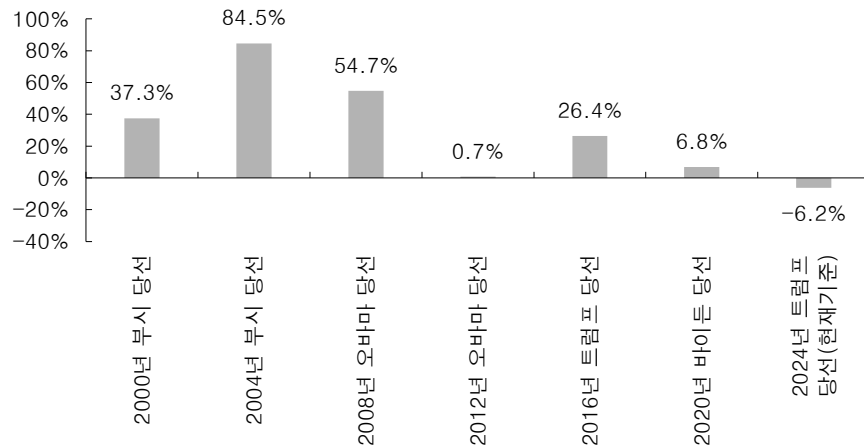
美 대선 종료 후, 6개월 후 KOSDAQ 등락률



美 대선 종료 후, 12개월 후 KOSDAQ 등락률



美 대선 종료 후, 취임 첫 해 KOSDAQ 등락률




자료: Bloomberg, IBK투자증권

주: 3M, 6M, 12M 수치는 미국 대선 해의 10월말 종가 기준대비 등락률 의미

주2: 현재 수치는 24년 11월 25일 종가 기준

25년, 과거처럼 상승한다기보다 우려하는 큰 폭의 하락 가능성은 제한적일 것을 시사



[2] Trump 관련 자산 가격 선 반영 정도 분석

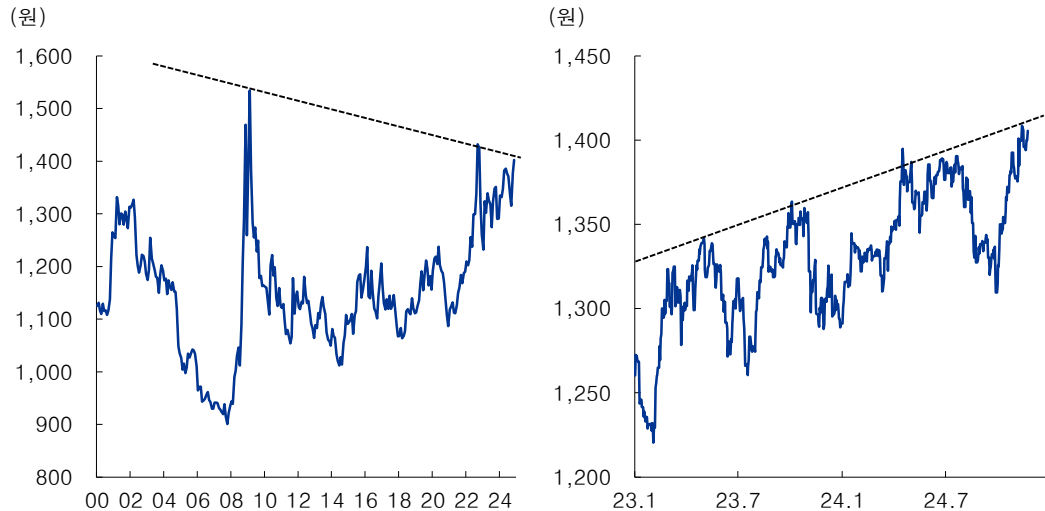
– 상대, 절대 측면에서 국내 증시는 더 물러날 곳이 거의 없다! –

원/달러 환율: 트럼프 리스크 반영하며 상승. 추가 상승 뒀은 제한적



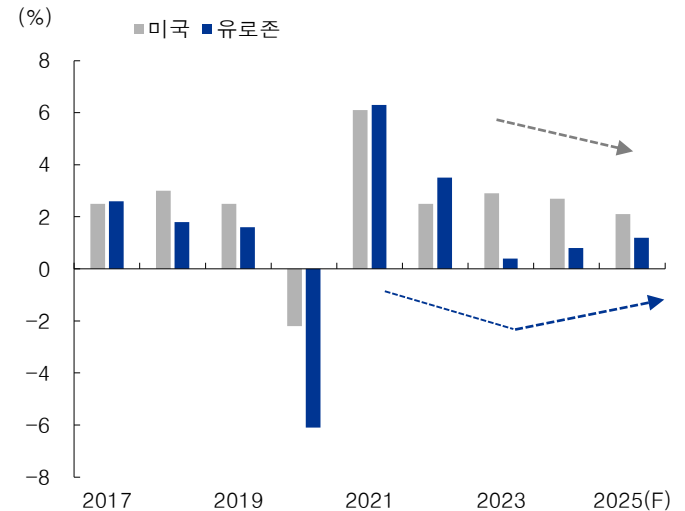
- 원/달러 환율이 트럼프 리스크로 인해 상승하며 그 우려를 상당 부분 선 반영했다고 판단됨
- 원/달러 환율의 단기 정점 영역에 도달 했을 가능성은 증시의 추가 하락 위험이 크지 않다는 점을 반증하며 점진적 하락 가능성을 주시할 필요
 - (1) 11월 25일 현재 원/달러 환율은 1,402원 수준으로 Semi- 위험을 반영한 장기 추이 및 중기 추이의 강한 저항대에 직면
 - (2) 보통 환율이 과도하게 상승할 때 특히 1,400 돌파 시 정부의 구두 개입이 시사되는 경향이 있는데 최근에도 이와 같은 구두 개입이 나온 상황
 - (3) 또한, 미국은 성장률이 점차 후행적으로 둔화되고 유로존은 이미 성장을 급락 후 반등 기대감이 있어 미, 유로존 성장률 격차가 축소될 전망
 ⇒ 이는 달러대비 유로화의 약세 현상이 다소 진정될 수 있는 재료이며 더 나아가 달러 인덱스의 추가 강세 압력을 낮추는 요인으로 작용
- (4) 마지막으로 트럼프의 정책 기조가 강 달러 정책이 아님. 트럼프는 약 달러를 공약했고 금리 인하를 원하며, 위험 자산 시장에 관심이 많음

원/달러 환율 추이: 장기 추이 및 중기 추이의 저항대 직면



자료: Bloomberg, IBK투자증권

미국과 유로존 경제성장률 추이 및 전망



자료: Bloomberg, IBK투자증권

미 국채 10Y 금리: 펀더멘탈 및 기술적으로 4.5% 저항 가능성 유력



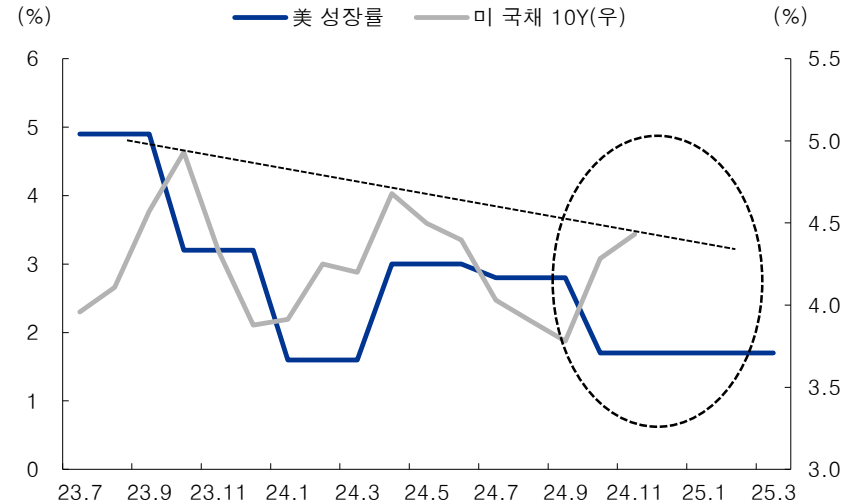
- 미 국채 10Y 금리가 최근 4.5% 부근까지 상승하며 금리 상승 리스크가 재 부각
- 빅컷 이후 미국 경기 호조와 더불어 트럼프의 장기 국채 발행에 대한 우려로 최근 금리 상승세 뚜렷
- 다만, 현재가 금리 인하 사이클임을 감안할 때 IT 버블 붕괴 이후 3번의 고점 저항대로 인지됐던 5%를 돌파하기는 쉽지 않을 전망
- 또한, 23년 3분기 미국 분기 성장률이 정점을 확인한 후 미국의 성장을 둔화 과정으로 금리 하락 추세의 고점 저항대를 돌파하기는 어려울 전망
- 결국 4.5% 부근이 강한 저항대로 작용할 가능성이 높고, 트럼프도 취임 전후로 5%를 향해 다시 근접하는 혹은 돌파하는 금리 위험을 좌시하지 않을 것

2020년 이후 미 국채 10Y 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

23년 3분기 美 성장률 정점 이후, 분기 성장률과 금리 추이



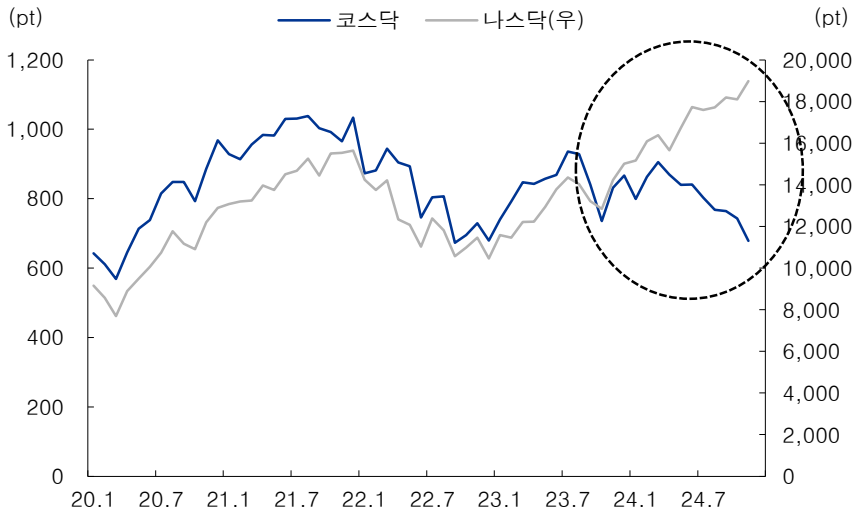
자료: Quantiwise, IBK투자증권

과도한 가격 선 반영(1): 韓美 증시의 과도한 디커플링



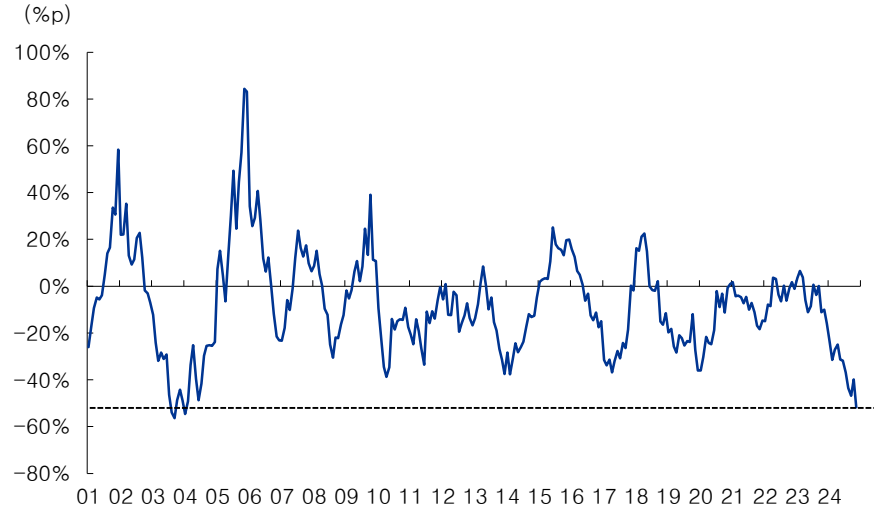
- 미국 증시와 국내 증시의 과도한 디커플링을 주시해야 할 시점
- 특히 코스닥 시장과 나스닥 시장의 1년 상대수익률은 -53%p까지 확대되며 21년 만에 최대 폭으로 벌어짐
- 이는 국내 코스닥 시장에서 공매도 금지 효과가 사라지고 2차 전지 업종이 급락한 반면, 미국은 금리 인하와 트럼프 트레이딩이 반영됐기 때문
- 현재 디커플링의 수준은 코스닥을 SELL하고 나스닥을 BUY하는 트럼프 트레이딩이 상당 부분 진행됐을 가능성을 시사
- 중장기적으로 두 시장이 유사한 궤적을 보인 만큼 현재의 과도한 디커플링은 2025년부터 점차 해소될 전망
- Mean-reversion 현상은 나스닥 시장이 하락하면서 진행될지 코스닥 시장이 상승하면서 진행될지 알 수 없으나 미 대통령 취임 후 매크로 국면이라는 점과 삼성전자의 과매도 현상이 동시에 직면했다는 점에서 국내 증시의 Catch-up 명분이 높아졌다고 판단됨

2020년 이후 코스닥과 나스닥지수 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

[코스닥 1Y 등락률 - 나스닥 1Y 등락률] 추이



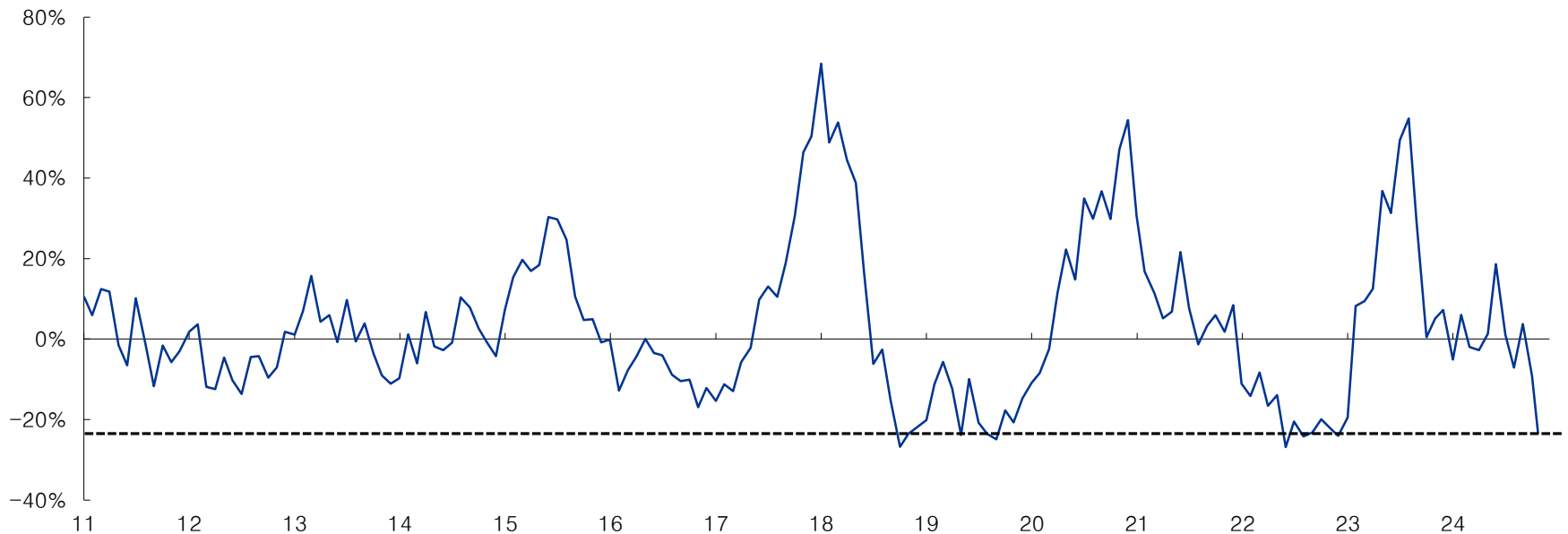
자료: Quantiwise, IBK투자증권

과도한 가격 선 반영(2): 코스닥150지수 8개월 하락 강도



- 2024년 글로벌 주식시장 가운데 최하위권은 코스닥 지수
- 특히, 코스닥150지수는 8개월 동안 약 23.5% 하락하면서 역사적인 저점 영역에 도달
- 이와 같은 낙폭을 보인 것은 무역 분쟁이 반영된 18년과 인플레이션 우려가 반영된 22년
- 당시를 상기해 보면, 현재 수준의 낙폭 과대 후 저점을 형성하거나 약 3개월 후 저점을 형성
- 이는 코스닥150지수의 추가 가격 조정 폭이 향후 제한되고 의미 있는 저점을 형성할 가능성을 시사

코스닥150지수 8개월 등락률 Rolling 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

과도한 가격 선 반영(3): 삼성전자 과매도(A: 60M 이격도)



- 삼성전자 주가는 최근 3분기 실적 부진과 HBM 경쟁력 부진에 따른 우려로 외인 매도 우위에 따라 과도하게 주가가 하락
- 특히, 장기 추세의 주요한 지지대 영역인 60개월 이동평균선(67,000원 수준)을 크게 하회
- 60개월 이격도는 83까지 하락하며 역사적 바닥권에 근접
- 이는 장기적으로 삼성전자의 주가가 과도하게 하락했다는 점을 반증
- 삼성전자의 과매도 현상은 높은 시가총액 비중 특성 상 KOSPI의 과매도로 인식될 수 있음
- 최근 삼성전자의 10조원 자사주 매입은 그와 같은 과매도 현상에 대한 대응으로 해석될 수 있음

삼성전자 장기 주가와 60개월 이동평균선 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

삼성전자 60개월 이격도 추이



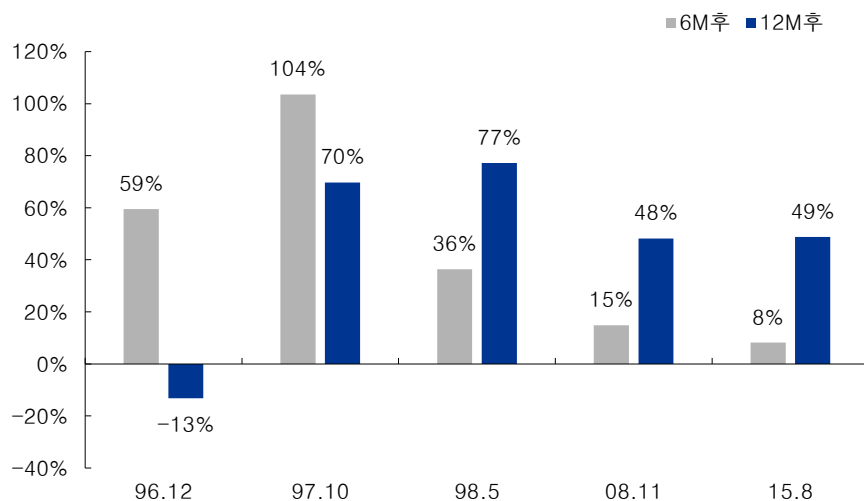
자료: Quantiwise, IBK투자증권

과도한 가격 선 반영(3): 삼성전자 과매도(B: P/B 밸류)



- 삼성전자 주가가 현재와 같이 60개월 이동평균선 크게 하회하며 과매도 된 이후 주가는 대체로 상승세로 전환됐음을 주시할 필요
- 6M, 12M 후 주가 등락률을 살펴 보면, 두 자리수의 높은 주가 상승률을 기록했음을 확인할 수 있음
- 물론, 1996~1997년 IMF 과정에서 발생했던 주가 폭락 기간에는 예외적으로 추가 조정이 있었으나, 그 조정 폭도 매우 크지는 않았음
- 한편, 삼성전자 12M F. P/B는 0.94배로 역사적 바닥 수준에 도달해 있음
- 현재 수준의 P/B를 하향 이탈했던 사례는 2016년이 유일했고 대체로 0.9~1배 사이에서 저점이 형성되었음
- 과거 저점 영역보다 더욱 큰 위기 상황을 가정하지 않는 이상, 0.9배 수준(주가 5만원 수준)을 크게 하향 이탈할 가능성은 제한적

삼성전자 60개월 이동평균선 하회 후 6M, 12M 후 주가 등락률



자료: Quantwise, IBK투자증권

삼성전자 12M F. P/B 추이



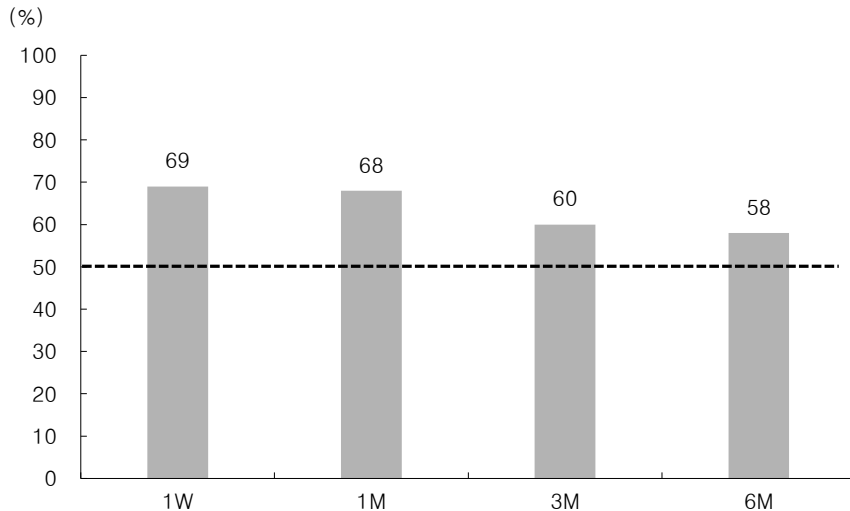
자료: Quantwise, IBK투자증권

과도한 가격 선 반영(3): 삼성전자 과매도(C: 자사주, HBM)



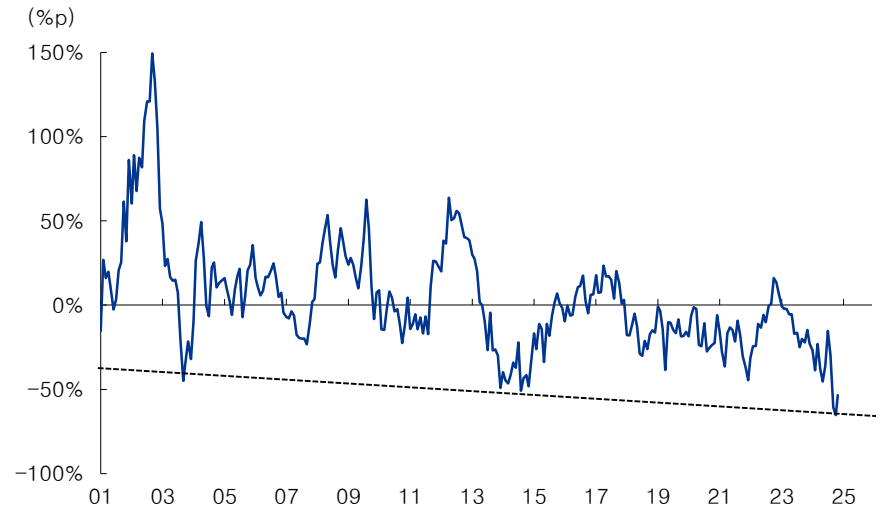
- 삼성전자는 지난 11월 15일 주가가 일시적으로 5만원을 하회한 뒤, 곧바로 장 마감 후 10조원 규모의 자사주 매입을 공시
- 한국거래소 분석에 따르면, 자사주 매입 효과는 발표일로부터 주가 반등 양상을 보이고 보통 1~6개월에 뚜렷하게 나타나는 경향이 있음
- 물론 자사주 매입 후 1개월 후부터 주가 상승 효과가 점차 약화되는 측면 있으나, 현재는 밸류에이션 저점 논리와 맞물려 점진적 상승 흐름 기대
- 또한, 엔비디아로 HBM 납품 가능성이 높아지면서 글로벌 반도체 기업과의 주가 갭 메우기 가능성이 점차 높아질 전망
- 삼성전자의 3분기 실적 발표 컨퍼런스 콜과 젠슨황 엔비디아 CEO의 언론 인터뷰를 통해 HBM3E 납품이 임박했음이 시사됨
- 이는 25년 HBM4 출시에 따른 삼성전자 경쟁력 개선 기대감으로 연동될 수 있어 삼성전자의 주가 하락 리스크는 제한적이라 판단됨
- 삼성전자의 AI 칩 기술 경쟁력에 대한 우려가 완화되면서 필라델피아반도체지수와 과도하게 벌어졌던 주가 갭이 점차 완화될 것으로 기대됨

자사주 매입 효과: 취득 후, 주가 상승 확률



자료: 한국거래소, IBK투자증권
주: 23.11월~24.11월 188개 기업 대상 분석

삼성전자의 필라델피아반도체지수대비 1Y 상대수익률 Rolling 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

과도한 가격 선 반영(4): 24년 KOSPI, 글로벌 최하위권 기록



- 2024년 KOSPI는 글로벌 최하위권을 기록 중. 특히 G20 국가 증시 내 KOSPI의 24년 YTD 등락률은 19위를 기록하며 멕시코를 제외하면 최하위
- 경험적으로 KOSPI 순위의 상승 및 하락 사이클이 있었으나, 코로나 이후 인플레이션이 도래한 이후로는 4년 연속 중하위권을 기록 중
- 다만, 트럼프 1기 집권 당시 국내 증시가 유독 취약했다고 보기는 어려움. 18~19년 부진했으나 이는 17년 취임 초기 급등에 따른 후 폭풍 영향
- 하지만 현재 증시는 트럼프 취임 전 리스크를 선 반영하며 이미 최하위권을 기록. 이는 취임 후 하위권 지속 가능성을 약화시켜주는 요인이 될 전망
- 취임 첫 해 우리나라 증시 순위는 대체로 양호했음(2021년 하위권은 2020년 1위 이후 반대 급부 효과)

G20 국가 증시 내 KOSPI의 연도별 순위



자료: Bloomberg, IBK투자증권. 주: 미국, 유럽, 독일, 프랑스, 영국, 이탈리아, 캐나다, 한국, 일본, 중국, 인도, 인도네시아, 터키, 브라질, 러시아, 호주, 사우디, 남아공, 아르헨티나, 멕시코 등 20개 증시 기준

주2: 2000~2007년은 남아공, 멕시코를 제외한 18개 증시 기준

주3: 차트 내 볼드 기호는 미국 대통령 취임해 순위

과도한 가격 선 반영(5): 비트 코인, Extreme Greed 국면



- CoinMarketCap에 따르면, 비트코인 Fear and Greed Index는 현재 87로 Extreme Greed를 나타내고 있음
- 이는 지난 달 56 수준, 지난 84 수준을 상회하고 지난 단기 정점이었던 3월 수준과 유사
- 트럼프의 미국 가상화폐 수도화 공약이 최근 단기 급등을 유발했고 親가상화폐 인사들을 인선함으로서 기대감을 유지하게 하고 있음
- 비트코인에 대한 중장기 전망을 한다기보다는 美 대선 전후로 정책 기대감이 반영된 과열 양상이라는 점, 23년초부터 약 2년간 랠리를 이어온 점, 100000달러라는 마디 지수에 근접한 점 등에서 단기적인 과열 해소 과정의 숨 고르기 가능성이 점차 높아질 전망

비트코인 및 Fear and Greed Index 추이



자료: CoinMarketCap, IBK투자증권



[3] 25' 시장 전망 및 투자 전략

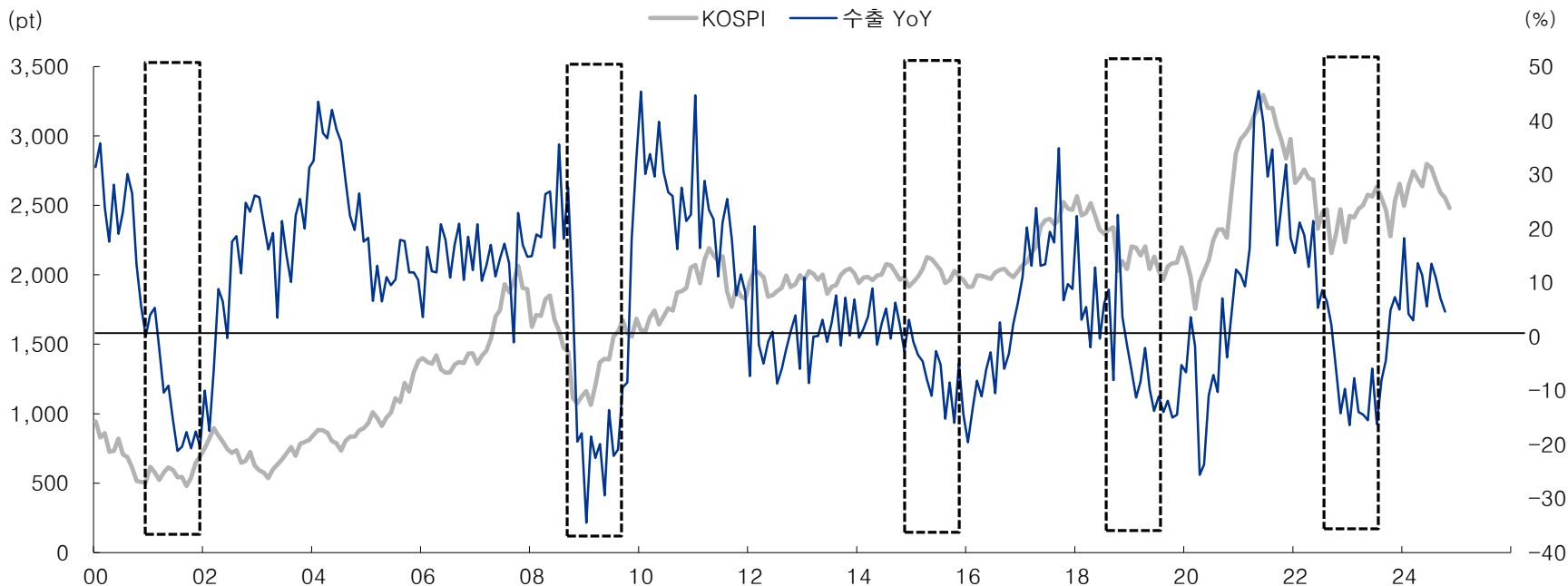
– KOSPI, 1분기 저점으로 우 상향 전망 / 트럼프 피해주에서 투자 기회 찾을 필요 –

수출 둔화 국면: 수출 증가율이 KOSPI 전망에 주는 시사점



- 2025년 YoY 수출 증가율은 3.7% 컨센서스로 추정되고 있으나, 관세 인상 등에 따라 하향 조정될 수 있어 수출 둔화 지속 가능성 암시
- 현재 수출 증가율은 5% 전후로 하락한 상황이고 미, 중 성장률 둔화에 따른 추정으로 1분기 YoY (-) 전환할 것으로 예상
- 보통 수출 증가율의 저점과 KOSPI 저점의 시차가 크지 않아 증시는 바닥권에 도달해 있을 가능성을 보여 줌
- 수출 증가율이 KOSPI 전망에 주는 시사점은 (+) 국면에서 수출 증가율 하락 시 증시는 가격 조정을, (-) 국면에서 하락 시 기간 조정을 보인다는 점
- 4Q 어닝 Miss, 트럼프 취임, 공매도 재개 불안 등으로 1분기 중반까지 기간 조정을 거친 후, 1분기 후반 혹은 2분기부터 점진적 반등 전망

KOSPI와 수출 증가율 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

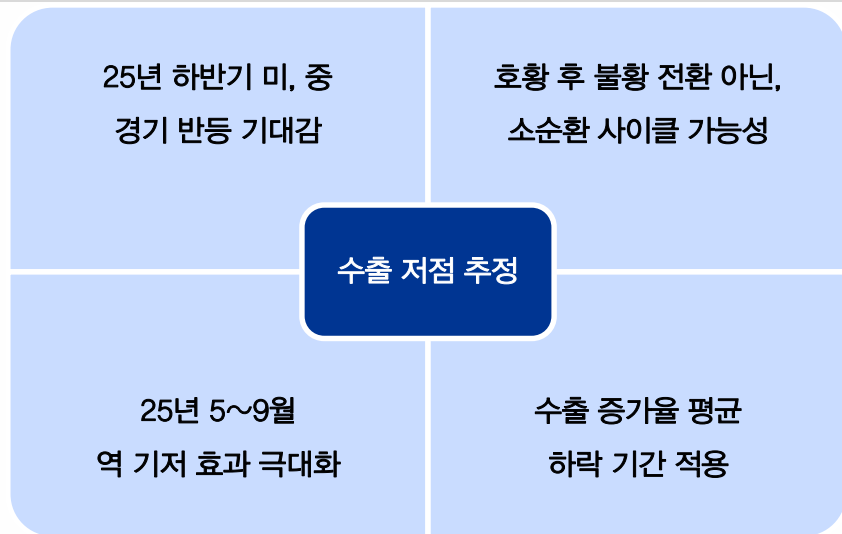
주: 점선 박스는 수출 증가율 음수 전환 직전 전후 상황

수출 YoY 증가율 25년 2~3Q 저점 예상, 시장은 1Q 저점 전망



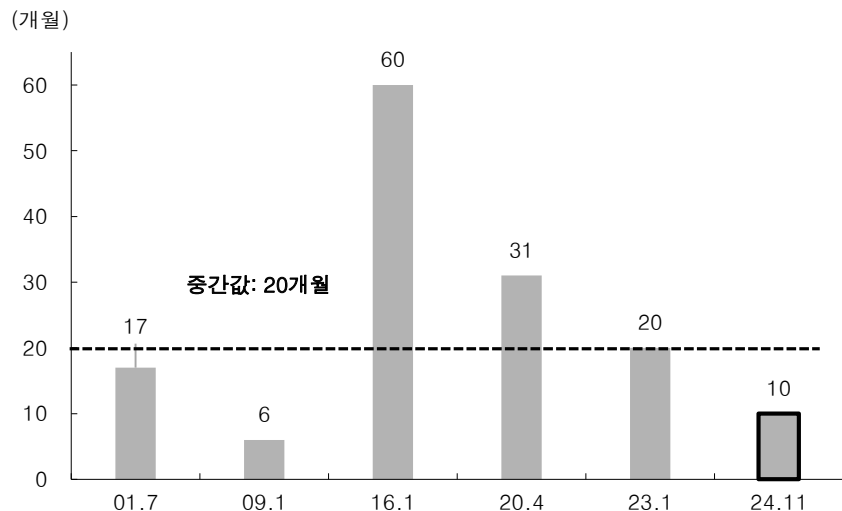
- KOSPI가 수출 YoY 증가율과 유사한 궤적을 보인다는 점에서 수출 증가율 둔화 기간에 대한 전망이 필요
- 수출 증가율은 지난 1월을 정점으로 완만하게 둔화되고 있고 여러 분석 결과 25년 2~3Q에 저점을 기록할 것으로 추정. 그 이유는 다음과 같음
 - (1) 미, 중 경기 둔화가 내년 상반기까지 진행된 이후, 트럼프 불확실성 완화 등으로 하반기 점차 개선 조짐을 보일 전망
 - (2) 수출이 최근 호황 후 꺾이는 상황이 아니라 소순환 반등 사이클에서 꺾이는 것이기 때문에 과도하게 장기간 둔화될 가능성도 적다고 판단
 - (3) 24년 5월 수출 금액이 본격 Level-up됐던 만큼 25년 5월~9월 기저 효과에 따른 저점 가능성이 높다고 판단됨
 - (4) 수출 증가율 고점에서 저점까지 소요되는 평균 개월 수가 중앙값 기준 약 20개월. 이를 현재 적용해 볼 경우 내년 3분기 저점 통과 가능성
- KOSPI는 수출 둔화 과정을 반영하면서 1분기까지 기간 조정 양상 보일 수 있으나, 2분기부터 저점 기대감을 높여갈 것으로 예상

수출 증가율, 25년 2~3분기 저점 전망에 대한 근거



자료: IBK투자증권

수출 YoY 증가율 고점에서 저점까지 소요 기간(개월 수)



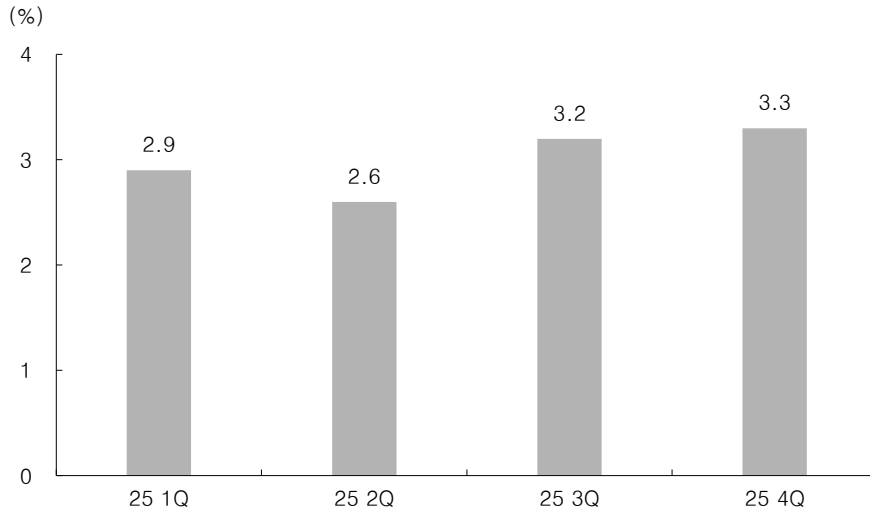
자료: Bloomberg, IBK투자증권
주: X 축은 수출 증가율 저점 월. 24.11은 현재 상황

25년 수출 0~3.7% 증가 시, KOSPI 적정 수준은 약 2,600~2,700pt



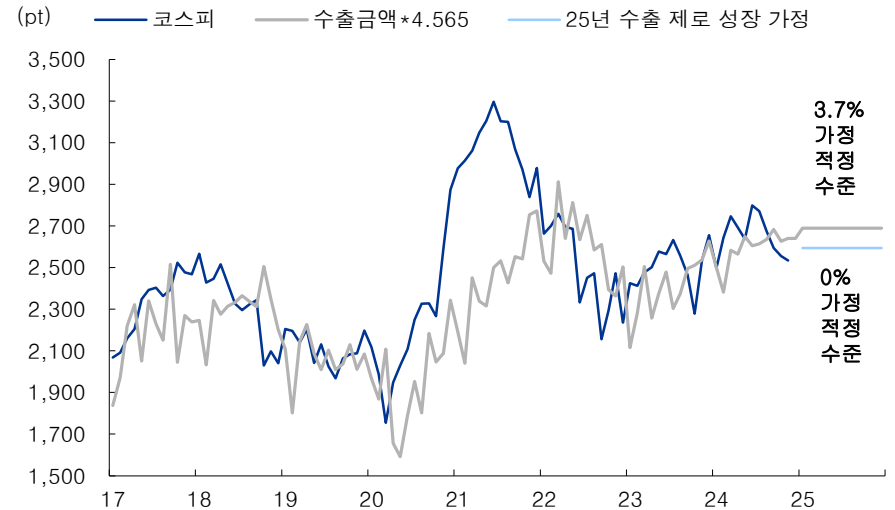
- 25년 수출 분기별 컨센서스 역시 2분기 증가율이 저점으로 전망되고 있음
- 수출을 통해 KOSPI 적정 수준을 감안해 보면, 25년 Down-side 리스크는 크지 않다고 판단됨
- 경험적으로 수출과 KOSPI의 장기적인 관계를 오차가 최소화되도록 추정해 보면 다음과 같은 산식이 가능
⇒ [월수출금액(억달러)]*4.565 ≒ KOSPI
- 이를 통해 25년 수출 증가율이 0~3.7% 증가 시, KOSPI의 적정 수준은 2,590~2,690pt로 추정됨
- 즉, 25년 수출이 현재의 예상처럼 3.7% 증가할 경우 2,700pt가 적정 수준이 될 수 있음
- 또한, 트럼프 관세 리스크로 하향 조정되어 24년과 유사하여 증가하지 못할 경우 약 2,600pt가 적정 수준이 될 수 있음

25년 수출 YoY 증가율 분기별 컨센서스 추정치



자료: Bloomberg, IBK투자증권

KOSPI와 Adjusted 수출금액 추이



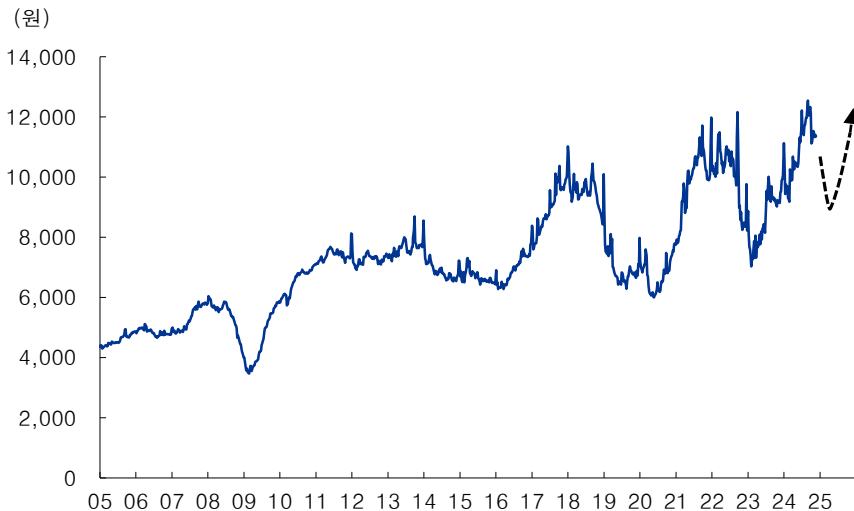
자료: Quantiwise, Bloomberg, IBK투자증권

실적 전망 하향 조정은 25년 상반기까지 지속



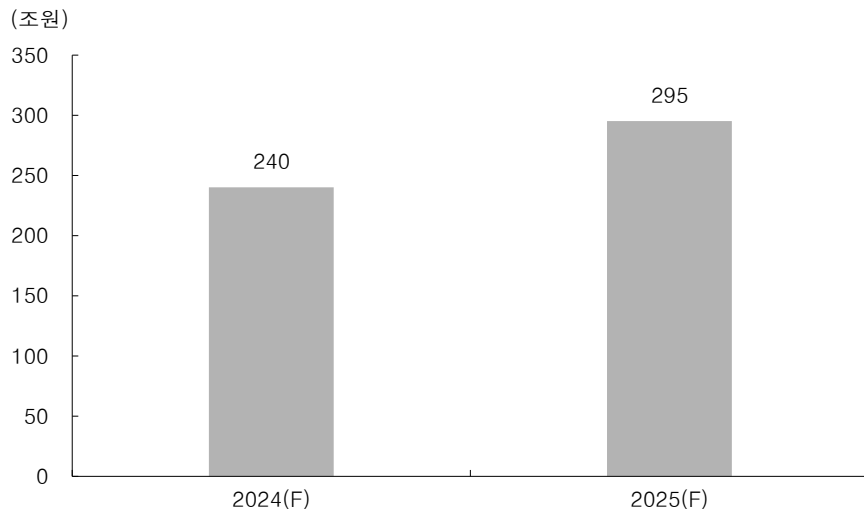
- 12M F. EPS는 지난 9월을 정점으로 하향 조정되기 시작
- 하반기 들어 수출 모멘텀이 둔화되고 특히 3분기 삼성전자 어닝 Miss가 주된 요인으로 작용한 것으로 추정됨
- 경험적으로 실적 하향 조정은 1년 혹은 그 이상 진행됐기 때문에 내년 3분기까지 지속될 가능성 있음
- 올해대비 내년 기업 실적(영업이익) 증가율은 약 23% 증가로 추정되고 있으나 25년 수치 하향 조정으로 증가율 전망은 떨어질 것
- 다만, 매크로 환경과 경험적인 하향 조정 폭을 감안하더라도 전체적인 감익 가능성은 크지 않다고 판단됨
- 한편, 주식 시장은 실적 전망대비해서 약 3~6개월 선행하는 경향이 있다는 점을 주시할 필요
- 즉, 실적 하향 조정은 하반기에나 멈출 수 있겠으나 지수 반등은 상반기에 선제적으로 나타날 가능성 높음

KOSPI 12M F. EPS 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

KOSPI200 내 컨센서스 있는 176개 기업 영업이익 합산 추정치



자료: Quantiwise, IBK투자증권

2025년 KOSPI Band: 2,380~2,830pt



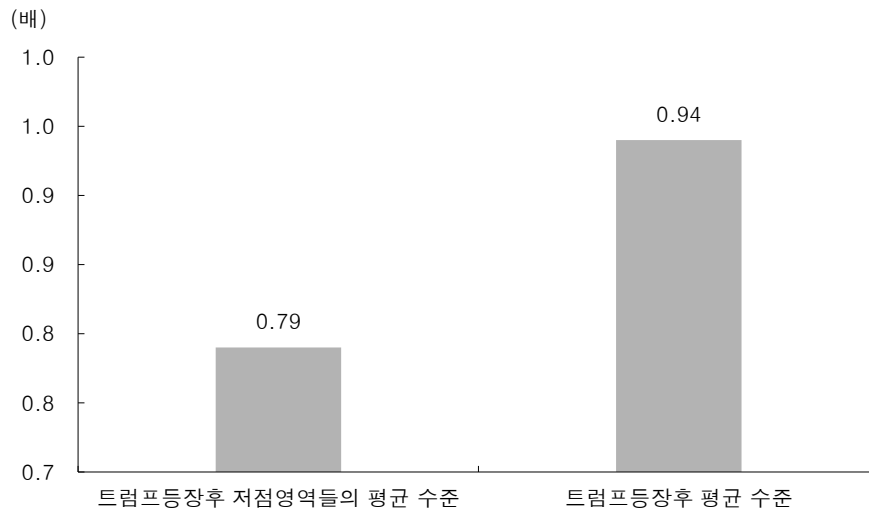
- 현재 KOSPI의 12M F. P/B는 0.83배 수준, P/E는 8.3배 수준으로 역사적으로 저 평가 영역에 도달
- 실적 조정이 하향 조정되면서 P/E에 신뢰도는 낮아진 상황이나, 현재 매크로 상황을 봤을 때 BPS 추정이 흔들릴 정도의 심각한 위기 상황은 아니라고 판단하며 25년 BPS 신뢰도가 저하될 만큼 큰 경기 쇼크를 가정하지 않음으로 P/B 수치로 시장 Band를 추정
- 이에 따라, P/B에 대한 신뢰도는 높다고 판단되고 경험적 0.8배 수준에서의 저 평가 인식 점차 확산될 전망
- KOSPI 저점은 12M F. P/B 0.79배(트럼프 1기 시작 이후 4번 저점의 평균)를 적용하여 2,380pt로 설정
- KOSPI 고점은 12M F. P/B 0.94배(트럼프 1기 시작 이후 전체 기간 평균)를 적용하여 2,830pt로 설정

KOSPI 12M F. P/B 추이



자료: Quantwise, IBK투자증권

KOSPI 저점 및 고점에 활용되는 P/B 수준



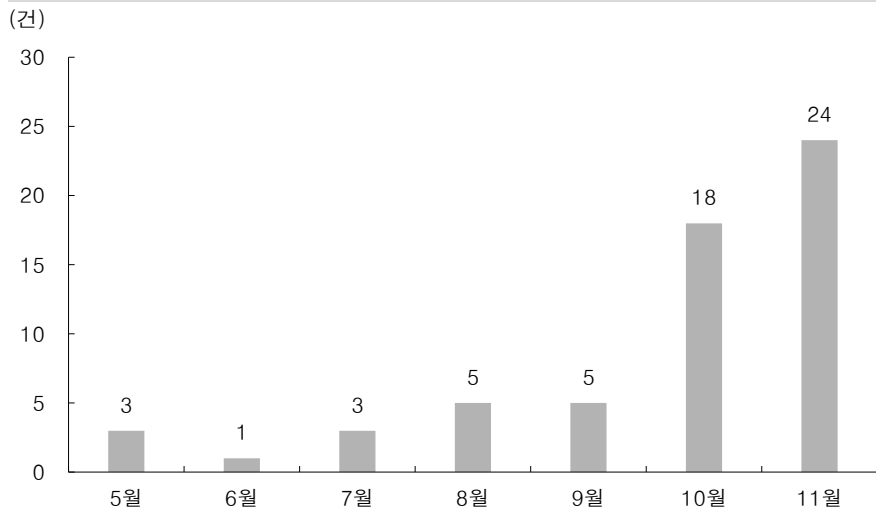
자료: Quantwise, IBK투자증권

밸류업 참여 기업 증가 긍정적. 공매도 재개 우려할 필요성 제한적



- 밸류업 프로그램 참여 기업들의 수가 점차 증가하고 있다는 점은 25년 증시에 또 하나의 기대 요인
- 밸류업 프로그램 공시 도입 초반에는 기업들의 주주환원 전략 수립, 눈치보기 등으로 다소 소극적이었다고 판단
- 그러나 10월 이후 밸류업 공시 기업들이 크게 증가하고 있는 상황. 이는 증시가 크게 하락하며 기업들의 밸류에이션 저 평가 영역에 도달한데 따른 영향도 동시에 작용하고 있는 것으로 추정됨
- KOSPI 12M F. P/B가 0.8배에 근접할수록 기업들의 자사주 매입 등 긍정적 주주환원책이 확대될 수 있다고 판단됨
- 25년 3월말 공매도 재개되어 1분기에 추가 급등 종목들에 대한 차익실현이 발생할 수 있음. 이는 1분기까지 증시가 기간조정을 거칠 수 있는 이유
- 다만, 공매도 재개가 큰 영향을 주지 않을 것으로 보는 이유는 국내 증시가 이미 가격 조정을 보이고 증시 바닥 기대감이 높아질 시기이기 때문
- 과거에도 공매도 재재 전후로 코스피는 일괄적으로 상승한 바 있고, 외국인 수급 역시 경기 및 밸류에이션에 따라 차별적으로 나타남

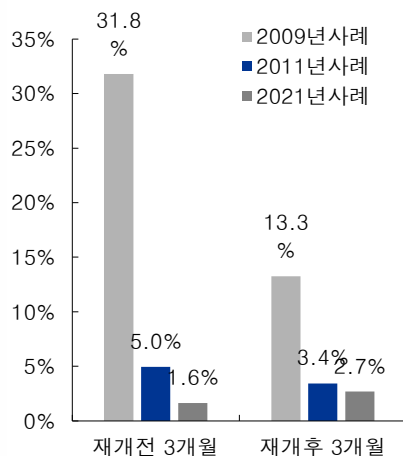
밸류업 참가 기업 수



자료: KIND, IBK투자증권

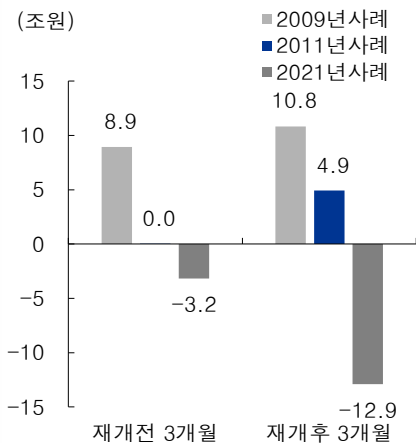
과거 공매도 재개 전후, KOSPI 등락률과 외국인 수급 분석

< KOSPI 등락률 >



자료: Quantiwise, IBK투자증권

< 외국인 순매수 >



트럼프 정책 이슈에 대한 업종별 대응 방향 및 시사점



- 트럼프 정책 이슈에 대한 업종별 희비가 전망되는 가운데, 반도체, 자동차, 배터리 등 전통적 핵심 수출 산업에 대한 보조금 폐기 우려 부각
- 또한, 관세, 쿼터제 등에 대한 이슈로 물량 조절 및 물량 다변화 등이 필요할 수 있음
- 한편, 조선, 방산, 바이오 등은 대중 수혜 및 방위비 증강 이슈로 수혜 업종으로 분류되어 기대감을 극대화하는 전략 필요

트럼프 정책 이슈에 대한 업종별 대응 방향 및 시사점

업종	내용	업종	내용
반도체	<ul style="list-style-type: none"> - 대중국 견제 반사이익 수혜 - 디바이스 · 첨단공정 제조 점유율 방어 - EMS 공급망 이전(중국 → 인 · 태) 대응 강화 - CHIPS 혜택 유지 및 첨단공정 수주 지원 	화학	<ul style="list-style-type: none"> - 원유 도입선(미국 확대) 및 수출국 다변화 - 신흥국(중국 · 중동) 추격 대응 - 중국산 배제 경향국(인도 · 튀르키예) 진출 지원 - 항공유 등 고부가 제품 시장 확대 지원
자동차	<ul style="list-style-type: none"> - 대미 차 수출국 연계 관세 인상 대응 - 탈중국 부품공급망 기회요인 활용 - 미국 수출의존도 해소 · 수출선 다변화 - 하이브리드(HEV) 기술력 제고 	바이오 · 의약품	<ul style="list-style-type: none"> - 바이오시밀러 경쟁 심화 · 가격 개입 대응 - 혁신제품 개발 경쟁력 제고 - 필수약품품 적정재고 확보 - 바이오베터 특허 · 기술개발 지원
배터리	<ul style="list-style-type: none"> - IRA 축소 · 폐지 리스크 헤징(hedging) - 주요 기업 지원 및 신시장 적극 개척 - 한국기업 미국 시설투자 효과 ▶ 협상 레버리지 - 미국 내 안전성 · 고품질 시장지배력 확보 지원 	방위	<ul style="list-style-type: none"> - 국제분쟁 종결 및 수요 급감 대비 - 대외방산협력 지속 확대 노력 - 한 · 미 국방상호조달협정(RDP-A) 조기 체결 - 방위분담금 관련 창의적 · 호혜적 해법 모색
철강	<ul style="list-style-type: none"> - 관세 · 쿼터 리스크 대비 - 원료 · 반제품 탈중국 공급망 리스크 대응 - 신수요 및 대체 수출처 개척 - 연원료, 부원료, 에너지 조달 리스크 완화 	기계	<ul style="list-style-type: none"> - 화석 에너지 관련 수요 기회요인 활용 - 친환경 전략 · 투자 유연성 확보(속도 조절) - 화석연료 관련 기술력 제고 및 판로 지원 - 품목별 관세 부과 영향 분석 및 수익성 주력

자료: 산업연구원, IBK투자증권

트럼프 수혜주 vs 피해주, 바벨 전략 구축 필요



- 2025년 소위 트럼프 수혜주로 불리우는 업종에 집중 투자하는 전략은 다소 위험할 수 있음. 수혜주와 피해주를 균형있게 바라보는 바벨 전략 필요
 - (1) 보통 대통령 공약 이행률은 30% 전후, 공약이 변경되거나 폐기되는 등 바뀔 수 있음: 그럴 경우 주가에 반영된 가격에서 되돌림이 발생할 수 있음
 - (2) 개별 산업의 업황 및 실적 사이클 중요: 취임 후에는 트럼프 트레이딩 악화되고 업황 및 실적 사이클 등 펀더멘탈을 반영해 갈 전망
 - (3) 가격 선 반영: 이미 시장은 미국 대선을 반영해 왔고, 트럼프 당선을 어느 정도 예상해 와서 가격에 상당 부분 반영되어 있음. 신선한 재료가 아님
 - (4) 트럼프 공약이 대체로 수치화되어 있음: 시장은 트럼프 공약 현실화에 대한 분석을 내놓고 있어, 계산이 가능하며 불확실성의 크기는 제한적
 - (5) 25년 3월말 공매도 재개: 급등했던 트럼프 수혜주에 대한 차익실현이 출회될 가능성 있음
- 트럼프 친환경정책 폐기에 따른 주재국들의 친환경 정책 변화에 대한 설문 조사를 보면, 바뀌지 않을 것으로 보는 시각이 약 80%로 높음

트럼프 수혜주와 피해주를 균형 있게 봐야 하는 이유

공약이 변경되거나 폐기되는 등 바뀔 수 있음: 가격 되돌림 발생

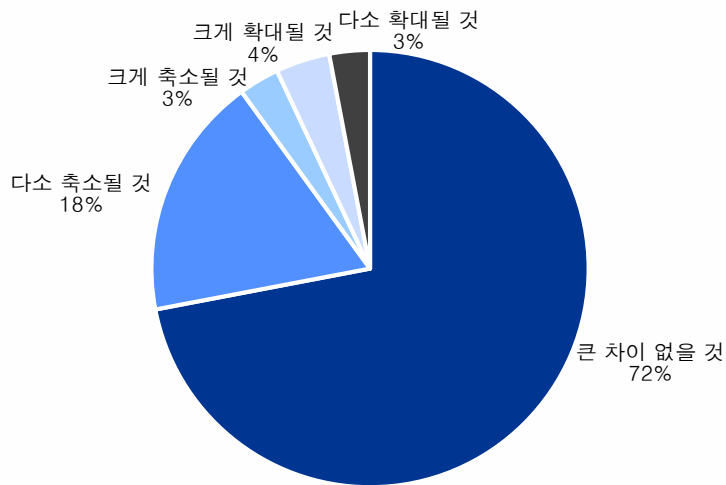
개별 산업의 업황 및 실적 사이클 중요: 취임 후에는 펀더멘탈 반영

가격 선 반영: 이미 시장은 美 대선을, 트럼프 당선을 예상해 왔음

트럼프 공약, 대체로 수치화: 계산 가능하여 불확실성 크기 제한적

25년 3월말 공매도 재개: 급등 수혜주 차익실현 출회 가능성

트럼프 친환경정책 폐기 따른 주재국 친환경 정책 변화 설문조사



자료: IBK투자증권

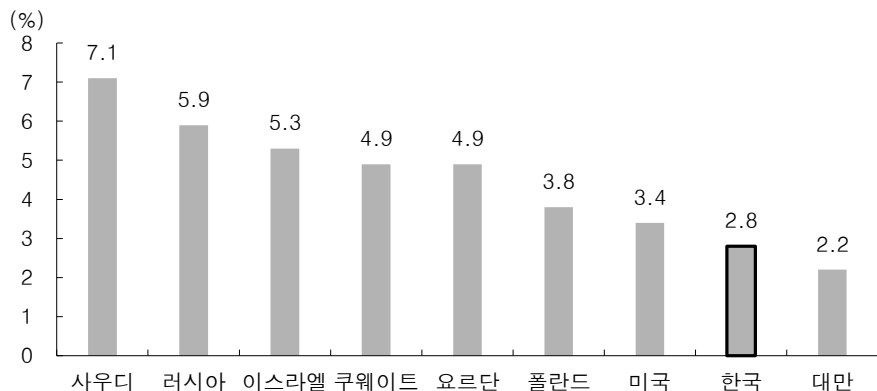
자료: KOTRA, IBK투자증권

방산, 조선, 바이오 등 수혜주 주가 크게 상승, 옥석 가리기 전망



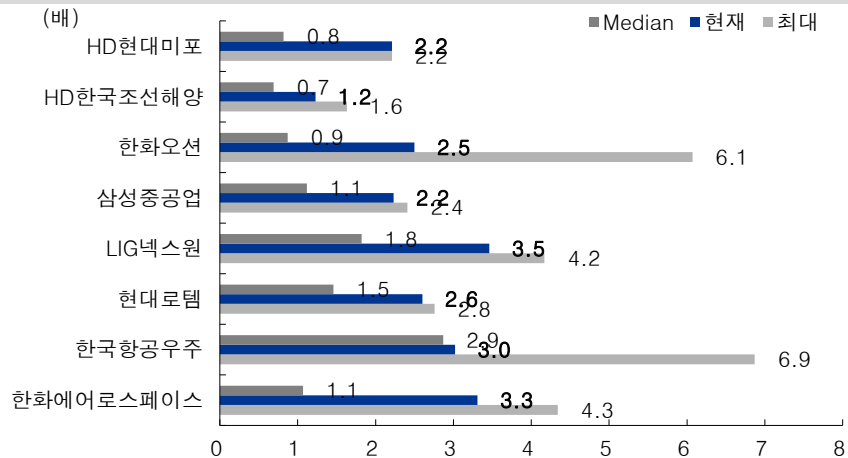
- 글로벌 지정학적 리스크 확대, 국내 기업들의 방산 경쟁력 강화, 미국의 방위비 지출 확대 압박 등으로 방산주들의 주가 강세가 약 2년간 강세
- 단, 25년 트럼프의 역할에 따라 글로벌 전쟁 위험이 완화될 수 있고 또한 방산주들의 YoY 영업이익 증가율이 24년보다 25년 둔화될 가능성이 있고 P/B 수준도 역사적 고점에 근접하고 있어 점차 옥석 가리기 예상
- 조선 업종도 약 2년간 업황 호조로 주가 상승했으나, P/B 부담이 높아지고 있음. 트럼프 함정 시장 이슈는 긍정적이나 불확실성한 수익성이 따른 장기간 프로젝트일 수 있고 미국의 LNG 수출 승인 재개 기대감은 유효
- 바이오의 경우, 금리 인하와 생물보안법으로 주가가 크게 상승했으나 금리 인하 기대감 축소로 인해 점차 종목별 옥석 가리기가 예상됨

주요국 GDP대비 방위비 지출



자료: 노컷 뉴스 보도 인용, IBK투자증권

주요 방산, 조선 기업들의 P/B 수준 점검



자료: Quantiwise, IBK투자증권
주: 12M F, P/B 기준

TIGER 코스닥150 바이오테크 ETF 추이



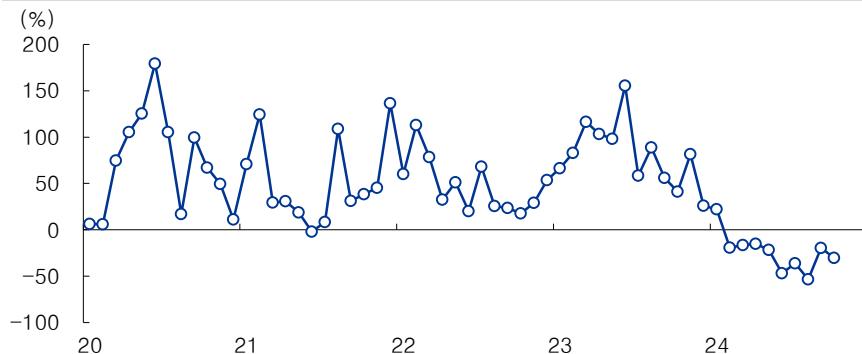
자료: Quantiwise, IBK투자증권

전기차 및 2차전지 관련주: 불확실성 크나, 업황 바닥 통과 기대감 공존



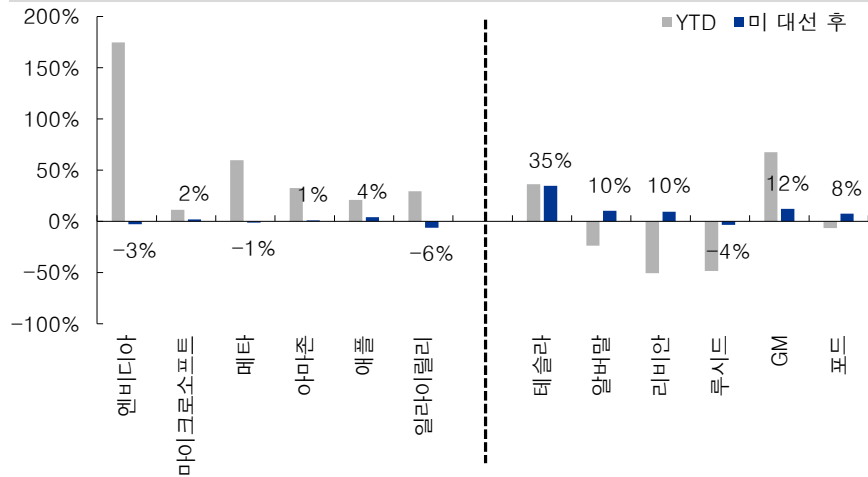
- 전기차 및 2차전지 관련주들의 주가가 트럼프 당선으로 급락했으나, 트럼프 정책이 Smoothing되고 업황 바닥 기대 반영하며 투자 기회 확대될 전망
- 전기차 수출 증가율이 바닥을 다지는 모습이고, 25년 유럽 전기차 시장 회복 기대감, 저가형 전기차 출시 가속화, 금리 하락 등으로 전기차 수요의 점진적 반등 가능성이 높아질 전망
- 아이러니하게도 미국 전기차 및 자동차 관련 기업들의 주가는 대선 이후 오히려 빅테크 수익률을 압도하고 있는 상황. 이는 업황 리스크에 대한 주가의 선제적 바닥 신호를 시사할 수 있는 재료일 수 있음. 리튬 가격도 지난 여름을 바닥으로 공급 축소로 점진적인 반등 흐름

전기차 수출 증가율 추이



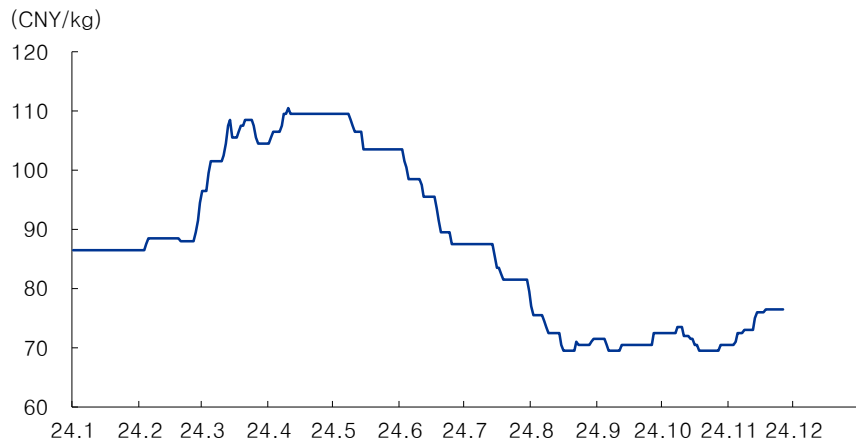
자료: Bloomberg, IBK투자증권

美 주요 빅테크 기업과 전기차 및 자동차 기업 주가 등락률 비교



자료: Bloomberg, IBK투자증권
주: 11월 25일 종가 기준

리튬 가격 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

[4] Appendix: Trump 공약 Summary



1. 트럼프 대통령의 20가지 핵심 공약



President Trump 's 20 Core Promises to MAKE AMERICA GREAT AGAIN (MAGA)

1. SEAL THE BORDER, AND STOP THE MIGRANT INVASION	1. 국경을 봉쇄하고 불법 이민 침입을 막겠습니다.
2. CARRY OUT THE LARGEST DEPORTATION OPERATION IN AMERICAN HISTORY	2. 미국 역사상 최대의 추방 작전을 수행하겠습니다.
3. END INFLATION, AND MAKE AMERICA AFFORDABLE AGAIN	3. 인플레이션을 종식시키고, 미국을 다시 경제적으로 안정된 나라로 만들겠습니다.
4. MAKE AMERICA THE DOMINANT ENERGY PRODUCER IN THE WORLD, BY FAR!	4. 미국을 세계 최고의 에너지 생산국으로 만들겠습니다.
5. STOP OUTSOURCING, AND TURN THE UNITED STATES INTO A MANUFACTURING SUPERPOWER	5. 아웃소싱을 중단하고, 미국을 제조업 강국으로 전환시키겠습니다.
6. LARGE TAX CUTS FOR WORKERS, AND NO TAX ON TIPS!	6. 노동자들을 위한 대규모 세금 감면을 실시하고, 팁에 대한 세금을 면제하겠습니다.
7. DEFEND OUR CONSTITUTION, OUR BILL OF RIGHTS, AND OUR FUNDAMENTAL FREEDOMS, INCLUDING FREEDOM OF SPEECH, FREEDOM OF RELIGION, AND THE RIGHT TO KEEP AND BEAR ARMS	7. 우리의 헌법, 권리장전, 그리고 표현의 자유, 종교의 자유, 무기 소지권을 포함한 기본적인 자유를 수호하겠습니다.
8. PREVENT WORLD WAR THREE, RESTORE PEACE IN EUROPE AND IN THE MIDDLE EAST, AND BUILD A GREAT IRON DOME MISSILE DEFENSE SHIELD OVER OUR ENTIRE COUNTRY — ALL MADE IN AMERICA	8. 제3차 세계대전을 예방하고, 유럽과 중동에 평화를 회복하며, 미국 전역에 강력한 아이언 돔 미사일 방어막을 구축하겠습니다 - 모든 것은 미국산으로 제작하겠습니다.
9. END THE WEAPONIZATION OF GOVERNMENT AGAINST THE AMERICAN PEOPLE	9. 미국 국민을 대상으로 한 정부의 무기화(정치적 목적에 맞게 기관을 사용하는 것)를 끝내겠습니다.
10. STOP THE MIGRANT CRIME EPIDEMIC, DEMOLISH THE FOREIGN DRUG CARTELS, CRUSH GANG VIOLENCE, AND LOCK UP VIOLENT OFFENDERS	10. 이민자 범죄 역병을 막고, 외국 마약 카르텔을 섬멸하며, 갱단 폭력을 제압하고, 폭력범을 철저히 처벌하겠습니다.
11. REBUILD OUR CITIES, INCLUDING WASHINGTON DC, MAKING THEM SAFE, CLEAN, AND BEAUTIFUL AGAIN.	11. 워싱턴 DC를 포함한 우리 도시들을 재건하고, 다시 안전하고 깨끗하며 아름다운 도시로 만들겠습니다.
12. STRENGTHEN AND MODERNIZE OUR MILITARY, MAKING IT, WITHOUT QUESTION, THE STRONGEST AND MOST POWERFUL IN THE WORLD	12. 우리의 군대를 강화하고 현대화하여, 세계에서 의심의 여지없이 가장 강력한 군대로 만들겠습니다.
13. KEEP THE U.S. DOLLAR AS THE WORLD'S RESERVE CURRENCY	13. 미국 달러를 세계 기축 통화로 유지하겠습니다.
14. FIGHT FOR AND PROTECT SOCIAL SECURITY AND MEDICARE WITH NO CUTS, INCLUDING NO CHANGES TO THE RETIREMENT AGE	14. 퇴직 연령 변경을 포함하여 삭감 없이 사회 보장 및 의료 보험을 위해 싸우고 보호하겠습니다.
15. CANCEL THE ELECTRIC VEHICLE MANDATE AND CUT COSTLY AND BURDENSOME REGULATIONS	15. 전기차 의무화를 철회하고, 비용이 많이 들고 부담스러운 규제를 완화하겠습니다.
16. CUT FEDERAL FUNDING FOR ANY SCHOOL PUSHING CRITICAL RACE THEORY, RADICAL GENDER IDEOLOGY, AND OTHER INAPPROPRIATE RACIAL, SEXUAL, OR POLITICAL CONTENT ON OUR CHILDREN	16. 비판적 인종 이론, 급진적 젠더 이데올로기, 그리고 우리 아이들에게 부적절한 인종, 성적, 또는 정치적 내용을 교육하는 학교에 대한 연방 지원금을 삭감하겠습니다.
17. KEEP MEN OUT OF WOMEN'S SPORTS	17. 남성의 여성 스포츠 참여를 금지하겠습니다.
18. DEPORT PRO-HAMAS RADICALS AND MAKE OUR COLLEGE CAMPUSES SAFE AND PATRIOTIC AGAIN	18. 친 하마스(극단주의) 급진주의자를 추방하고, 우리의 대학 캠퍼스를 다시 안전하고 애국적인 장소로 만들겠습니다.
19. SECURE OUR ELECTIONS, INCLUDING SAME DAY VOTING, VOTER IDENTIFICATION, PAPER BALLOTS, AND PROOF OF CITIZENSHIP	19. 동일한 날 투표, 유권자 신분증, 종이 투표지, 시민권 증명 등으로 우리의 선거를 보장하겠습니다.
20. UNITE OUR COUNTRY BY BRINGING IT TO NEW AND RECORD LEVELS OF SUCCESS	20. 새로운 기록적인 성공을 이룩하여 우리나라를 통합시키겠습니다.

자료: 트럼프 공식홈페이지, IBK투자증권

2-1. 2024 미국 공화당 정강 (2024 GOP PLATFORM) 제 1장



CHAPTER ONE: DEFEAT INFLATION AND QUICKLY BRING DOWN ALL PRICES

Our Commitment:

The Republican Party will reverse the worst Inflation crisis in four decades that has crushed the middle class, devastated family budgets, and pushed the dream of homeownership out of reach for millions. We will defeat Inflation, tackle the cost-of-living crisis, improve fiscal sanity, restore price stability, and quickly bring down prices. Inflation is a crushing tax on American families. History shows that Inflation will not magically disappear while policies remain the same. We commit to unleashing American Energy, reining in wasteful spending, cutting excessive Regulations, securing our Borders, and restoring Peace through Strength. Together, we will restore Prosperity, ensure Economic Security, and build a brighter future for American Workers and their families. Our dedication to these Policies will make America stronger, more resilient, and more prosperous than ever before.

1. Unleash American Energy
2. Rein in Wasteful Federal Spending
3. Cut Costly and Burdensome Regulations
4. Stop Illegal Immigration
5. Restore Peace through Strength

챕터1: 인플레이션을 억제하고 신속하게 모든 가격을 낮추기

Our Commitment:

공화당은 지난 40년 동안 중산층을 짓눌렀고, 가게 예산을 파탄내며 수백만 명의 내 집 마련 꿈을 앗아간 최악의 인플레이션 위기를 뒤집겠습니다. 우리는 인플레이션을 물리치고, 생활비 위기를 해결하며, 재정 건전성을 개선하고, 물가 안정성을 회복하며, 신속하게 물가를 낮추겠습니다. 인플레이션은 미국 가정에 대한 가혹한 세금입니다. 역사는 인플레이션이 같은 정책을 유지하면서 저절로 사라지지 않는다는 것을 보여줍니다. 우리는 미국 에너지를 활성화하고, 낭비적인 지출을 억제하며, 과도한 규제를 줄이고, 국경을 확보하고, 강력한 힘을 통한 평화를 회복하기로 약속합니다. 함께, 우리는 번영을 회복하고, 경제적 안전을 보장하며, 미국 노동자와 그 가족을 위한 더 밝은 미래를 구축할 것입니다. 이러한 정책에 대한 우리의 헌신은 미국을 더욱 강력하고, 회복력 있으며, 번영하는 국가로 만들 것입니다.

1. 미국 에너지 활성화
2. 낭비적인 연방 지출 억제
3. 비용이 많이 들고 부담스러운 규제 완화
4. 불법 이민 중단
5. 힘을 통한 평화 회복

자료: 트럼프 공식홈페이지, IBK투자증권

2-2. 2024 미국 공화당 정강 (2024 GOP PLATFORM) 제 2장



CHAPTER TWO: SEAL THE BORDER, AND STOP THE MIGRANT INVASION

Our Commitment:

Republicans offer an aggressive plan to stop the open-border policies that have opened the floodgates to a tidal wave of illegal Aliens, deadly drugs, and Migrant Crime. We will end the Invasion at the Southern Border, restore Law and Order, protect American Sovereignty, and deliver a Safe and Prosperous Future for all Americans.

1. Secure the Border
2. Enforce Immigration Laws
3. Begin Largest Deportation Program in American History
4. Strict Vetting
5. Stop Sanctuary Cities
6. Ensure Our Legal Immigration System Puts American Workers First

챕터 2: 국경 봉쇄와 이민 침략 저지

Our Commitment:

공화당은 불법 이민자, 치명적인 마약, 이민자 범죄의 급증을 불러온 개방적 국경 정책을 종식시키기 위한 강력한 계획을 제시합니다. 우리는 남부 국경의 침략을 끝내고, 법과 질서를 회복하며, 미국의 주권을 보호하고, 모든 미국인에게 안전하고 번영하는 미래를 제공할 것입니다.

1. 국경 보안 강화
2. 이민법 집행 강화
3. 미국 역사상 최대 규모의 추방 프로그램 시작
4. 엄격한 검증
5. 이민자 보호도시 중단
6. 미국 노동자를 최우선으로 하는 합법 이민 시스템 보장

자료: 트럼프 공식홈페이지, IBK투자증권

2-3. 2024 미국 공화당 정강 (2024 GOP PLATFORM) 제 3장



CHAPTER THREE: BUILD THE GREATEST ECONOMY IN HISTORY

Our Commitment:

American Workers are the most productive, talented, and innovative on Earth. The only thing holding them back is the suffocating policies of the Democrat Party. Our America First Economic Agenda rests on five pillars: Slashing Regulations, cutting Taxes, securing Fair Trade Deals, ensuring Reliable and Abundant Low Cost Energy, and championing Innovation. Together, we will restore Economic Prosperity and Opportunity for all Americans.

1. Cut Regulations
2. Make Trump Tax Cuts Permanent and No Tax on Tips
3. Fair and Reciprocal Trade Deals
4. Reliable and Abundant Low Cost Energy
5. Champion Innovation

챕터 3: 역사상 가장 위대한 경제 구축

Our Commitment:

미국 노동자들은 지구상에서 가장 생산적이고 재능 있으며 혁신적입니다. 그들을 억누르고 있는 유일한 것은 민주당의 질식시키는 정책들입니다. 우리의 '미국 우선 경제 의제' 는 다섯 가지 기둥에 기반을 두고 있습니다: 규제 완화, 세금 감축, 공정 무역 협정 확보, 신뢰할 수 있고 풍부한 저비용 에너지 확보, 그리고 혁신을 옹호하는 것입니다. 함께, 우리는 모든 미국인을 위한 경제적 번영과 기회를 되찾을 것입니다.

1. 규제 완화
2. 트럼프 감세 정책 영구화 및 팁에 대한 세금 면제
3. 공정하고 상호적인 무역 협정
4. 신뢰할 수 있고 풍부한 저비용 에너지
5. 혁신 옹호

자료: 트럼프 공식홈페이지, IBK투자증권

2-4. 2024 미국 공화당 정강 (2024 GOP PLATFORM) 제 4장



CHAPTER FOUR: BRING BACK THE AMERICAN DREAM AND MAKE IT AFFORDABLE AGAIN FOR FAMILIES, YOUNG PEOPLE, AND EVERYONE

Our Commitment:

Republicans offer a plan to make the American Dream affordable again. We commit to reducing Housing, Education, and Healthcare costs, while lowering everyday expenses, and increasing opportunities.

1. Housing Affordability
2. Accessible Higher Education
3. Affordable Healthcare
4. Lower Everyday Costs

챕터 4: 미국의 꿈을 되찾고 다시 모든 가정, 젊은이, 그리고 모든 아들에게 경제적으로 실현 가능하게 만들기

Our Commitment:

공화당은 미국의 꿈을 다시 경제적으로 실현 가능하게 만드는 계획을 제시합니다. 우리는 주택, 교육, 의료비를 낮추고, 일상생활 비용을 절감하며, 기회를 확대할 것을 약속합니다.

1. 주택 구매력
2. 접근 가능한 고등 교육
3. 저렴한 의료 서비스
4. 일상적인 비용 절감

2-5. 2024 미국 공화당 정강 (2024 GOP PLATFORM) 제 5장



CHAPTER FIVE: PROTECT AMERICAN WORKERS AND FARMERS FROM UNFAIR TRADE

Our Commitment:

The Republican Party stands for a patriotic "America First" Economic Policy. Republicans offer a robust plan to protect American Workers, Farmers, and Industries from unfair Foreign Competition. We commit to rebalancing Trade, securing Strategic Independence, and revitalizing Manufacturing. We will prioritize Domestic Production, and ensure National Independence in essential goods and services. Together, we will build a Strong, Self-reliant, and Prosperous America.

1. Rebalance Trade
2. Secure Strategic Independence from China
3. Save the American Auto Industry
4. Bring Home Critical Supply Chains
5. Buy American and Hire American
6. Become the Manufacturing Superpower

챕터5: 미국 노동자와 농부를 불공정한 무역으로부터 보호

Our Commitment:

공화당은 애국적 “미국 우선” 경제 정책을 지지합니다. 공화당은 미국 노동자, 농부, 산업을 불공정한 외국 경쟁으로부터 보호하기 위한 강력한 계획을 제시합니다. 우리는 무역 균형을 재조정하고, 전략적 독립을 확보하며, 제조업을 활성화할 것을 약속합니다. 우리는 국내 생산을 우선시하고 필수 상품과 서비스에서 국가의 독립을 보장할 것입니다. 함께 강하고 자립하며 번영하는 미국을 건설할 것입니다.

1. 무역 균형 재조정
2. 중국으로부터의 전략적 독립 확보
3. 미국 자동차 산업 살리기
4. 핵심 공급망 복귀
5. 미국산 제품 구매 및 미국인 고용
6. 제조업 강국으로 거듭나기

2-6. 2024 미국 공화당 정강 (2024 GOP PLATFORM) 제 6장



CHAPTER SIX: PROTECT SENIORS

Our Commitment:

President Trump has made absolutely clear that he will not cut one penny from Medicare or Social Security. American Citizens work hard their whole lives, contributing to Social Security and Medicare. These programs are promises to our Seniors, ensuring they can live their golden years with dignity. Republicans will protect these vital programs and ensure Economic Stability. We will work with our Great Seniors, in order to allow them to be active and healthy. We commit to safeguarding the future for our Seniors and all American families.

1. Protect Social Security
2. Strengthen Medicare
3. Support Active and Healthy Living
4. Protect Care at Home for the Elderly
5. Protect Economic Foundations for Supporting Seniors

챕터6: 고령자 보호

Our Commitment:

트럼프 대통령은 메디케어와 사회보장제도에서 단 한 푼도 삭감하지 않겠다고 분명히 밝혔습니다. 미국 시민들은 평생 열심히 일하며 사회보장제도와 메디케어에 기여해 왔습니다. 이 프로그램들은 우리 노인들에게 약속된 것이며, 그들이 품위 있게 황혼기를 보낼 수 있도록 보장합니다. 공화당은 이러한 중요한 프로그램들을 보호하고 경제적 안정을 보장할 것입니다. 우리는 우리 노인들이 활기차고 건강하게 지낼 수 있도록 그들과 협력할 것입니다. 우리는 노인들과 모든 미국 가정의 미래를 지키기 위해 최선을 다할 것입니다.

1. 사회보장제도 보호
2. 메디케어 강화
3. 활동적이고 건강한 삶 지원
4. 노인을 위한 가정 내 돌봄 보호
5. 노인 지원을 위한 경제적 기반 보호

자료: 트럼프 공식홈페이지, IBK투자증권

2-7. 2024 미국 공화당 정강 (2024 GOP PLATFORM) 제 7장



CHAPTER SEVEN: CULTIVATE GREAT K-12 SCHOOLS LEADING TO GREAT JOBS AND GREAT LIVES FOR YOUNG PEOPLE

Our Commitment:

Republicans offer a plan to cultivate great K-12 schools, ensure safe learning environments free from political meddling, and restore Parental Rights. We commit to an Education System that empowers students, supports families, and promotes American Values. Our Education System must prepare students for successful lives and well-paying jobs.

1. Great Principals and Great Teachers
2. Universal School Choice
3. Prepare Students for Jobs and Careers
4. Safe, Secure, and Drug-Free Schools
5. Restore Parental Rights
6. Knowledge and Skills, Not CRT and Gender Indoctrination
7. Promote Love of Country with Authentic Civics Education
8. Freedom to Pray
9. Return Education to the States

챕터7: 청소년을 위한 최고의 일자리와 삶을 위한 우수한 K-12 학교 육성

Our Commitment:

공화당은 우수한 K-12 학교를 육성하고, 정치적 개입에서 자유로운 안전한 학습 환경을 조성하며, 부모의 권리를 회복하기 위한 계획을 제시합니다. 우리는 학생들을 능력 있게 하고, 가정을 지원하며, 미국의 가치를 증진시키는 교육 시스템을 구축하는 데 전념할 것입니다. 우리의 교육 시스템은 학생들이 성공적인 삶을 살고, 높은 보수를 받는 직업을 준비할 수 있도록 해야 합니다

1. 우수한 교장과 우수한 교사
2. 전국적인 학교 선택권
3. 학생들의 직업 및 경력 준비
4. 안전하고 보호받으며, 마약이 없는 학교
5. 부모의 권리 회복
6. 지식과 기술, 비판적 인종 이론(CRT)과 성별 주입이 아닌 것
7. 진정한 시민 교육을 통한 애국심 고취
8. 기도의 자유
9. 교육을 주정부에 환원하기

자료: 트럼프 공식홈페이지, IBK투자증권

2-8. 2024 미국 공화당 정강 (2024 GOP PLATFORM) 제 8장



CHAPTER EIGHT: BRING COMMON SENSE TO GOVERNMENT AND RENEW THE PILLARS OF AMERICAN CIVILIZATION

Our Commitment:

Republicans offer a plan to renew American Civilization with Common Sense Policies that supports families, restores Law and Order, cares for Veterans, promotes beauty, and honors American History. We commit to strengthening the Foundations of our Society for a brighter future.

1. Empower American Families
2. Rebuild Our Cities and Restore Law and Order
3. Make Washington D.C. the Safest and Most Beautiful Capital City
4. Take Care of Our Veterans
5. Make Colleges and Universities Sane and Affordable
6. Combat Antisemitism
7. Overcome the Crisis in Liberal Arts Education
8. Restore American Beauty
9. Honor American History

챕터8: 정부에 상식을 되찾고 미국 문명의 기둥을 새롭게

Our Commitment:

공화당은 가정을 지원하고, 법과 질서를 회복하며, 재향군인을 돌보고, 아름다움을 촉진하며, 미국 역사를 존중하는 상식적인 정책으로 미국 문명을 새롭게 할 계획을 제시합니다. 우리는 더 밝은 미래를 위해 우리 사회의 토대를 강화하는 데 헌신할 것입니다

1. 미국 가정의 권한 강화
2. 우리의 도시를 재건하고 법과 질서 회복
3. 워싱턴 DC를 가장 안전하고 아름다운 수도로 만들 것
4. 우리의 재향군인을 돌볼 것
5. 대학과 대학교를 정상화하고 학비를 합리화할 것
6. 반유대주의에 맞설 것
7. 자유 예술 교육의 위기 극복
8. 미국의 아름다움 회복
9. 미국 역사 존중

자료: 트럼프 공식홈페이지, IBK투자증권

2-9. 2024 미국 공화당 정강 (2024 GOP PLATFORM) 제 9장



CHAPTER NINE: GOVERNMENT OF, BY, AND FOR THE PEOPLE

Our Commitment:

Republicans will offer a clear, precise, and USA oriented plan to stop the Radical Left Democrats' Weaponization of Government and its Assault on American Liberty. We will restore Government of, by, and for the People, ensuring Accountability, protecting Individual Liberties, and fixing our once very corrupt Elections. We commit to upholding the Constitution of the United States, appointing judges who respect the rule of law, and defending the Rights of all Americans to Life, Liberty, and the Pursuit of Happiness. We will maintain the Supreme Court as it was always meant to be, at 9 Justices. We will not allow the Democrat Party to increase this number, as they would like to do, by 4, 6, 8, 10, and even 12 Justices. We will block them at every turn.

1. Republicans Will Stop Woke and Weaponized Government
2. Republicans Will Dismantle Censorship & Protect Free Speech
3. Republicans Will Defend Religious Liberty
4. Republicans Will Protect and Defend a Vote of the People, from within the States, on the Issue of Life
5. Republicans Will End Left-wing Gender Insanity
6. Republicans Will Ensure Election Integrity
7. Republicans Will Protect Americans in the Territories.

챕터 9: 국민을 위한, 국민에 의한, 국민의 정부

Our Commitment:

공화당은 급진 좌파 민주당의 정부 무기화와 미국 자유에 대한 공격을 중단시키기 위한 명확하고 구체적인 미국 중심의 계획을 제시합니다. 우리는 국민을 위한 정부를 회복하고, 책임성을 보장하며, 개인의 자유를 보호하고, 한때 매우 부패했던 선거를 바로잡을 것입니다. 우리는 미국 헌법을 수호하고, 법치주의를 존중하는 판사를 임명하며, 모든 미국인의 생명, 자유, 행복 추구권을 수호할 것을 다짐합니다. 우리는 대법원을 원래 의도된 9명의 판사로 유지할 것입니다. 민주당이 원하고자 하는 대로 4명, 6명, 8명, 10명, 심지어 12명의 판사를 추가하는 것을 결코 허용하지 않을 것이며, 그들의 시도를 매년 저지할 것입니다.

1. 공화당은 위키즘으로 무기화된 정부를 중단시킬 것
2. 공화당은 검열을 해체하고 언론의 자유를 보호할 것
3. 공화당은 종교의 자유를 수호할 것
4. 공화당은 생명 문제에 관한 주 내 국민의 투표를 보호하고 수호할 것
5. 공화당은 좌파의 성별 광기를 종식시킬 것
6. 공화당은 선거의 무결성을 보장할 것
7. 공화당은 미국 영토에 있는 미국인을 보호할 것

자료: 트럼프 공식홈페이지, IBK투자증권

2-10. 2024 미국 공화당 정강 (2024 GOP PLATFORM) 제 10장



CHAPTER TEN: RETURN TO PEACE THROUGH STRENGTH

Our Commitment:

Keeping the American People safe requires a strong America. The Biden administration's weak Foreign Policy has made us less safe and a laughingstock all over the World. The Republican Plan is to return Peace through Strength, rebuilding our Military and Alliances, countering China, defeating terrorism, building an Iron Dome Missile Defense Shield, promoting American Values, securing our Homeland and Borders, and reviving our Defense Industrial Base. We will build a Military bigger, better, and stronger than ever before. Our full commitment is to protecting America and ensuring a safe and prosperous future for all.

1. The National Interest
2. Modernize the Military
3. Strengthen Alliances
4. Strengthen Economic, Military, and Diplomatic Capabilities
5. Defend America's Borders
6. Revive our Industrial Base
7. Protect Critical Infrastructure

챕터 10: 힘을 통한 평화의 회복

Our Commitment:

미국 국민의 안전을 지키려면 강력한 미국이 필요합니다. 바이든 행정부의 나약한 외교 정책은 우리를 덜 안전하게 만들었고, 전 세계에서 조롱거리로 만들었습니다. 공화당의 계획은 힘을 통한 평화를 회복하고, 우리의 군사와 동맹을 재건하며, 중국에 대응하고, 테러리즘을 격퇴하며, 철통 미사일 방어 체계를 구축하고, 미국의 가치를 전파하며, 국토와 국경을 지키고, 국방 산업 기반을 되살리는 것입니다. 우리는 역사상 가장 크고, 더 강력한 군대를 구축할 것입니다. 우리의 전적인 약속은 미국을 보호하고, 모든 이를 위한 안전하고 번영하는 미래를 보장하는 것입니다

1. 국익 우선
2. 군사 현대화
3. 동맹 강화
4. 경제적, 군사적, 외교적 역량 강화
5. 미국의 국경 수호
6. 산업 기반 재건
7. 핵심 인프라 보호

“국민과 중소기업에 필요한 참 좋은 IBK투자증권”



서울특별시 영등포구 여의도동 국제금융로 6길 11
대표번호 02-6915-5000
고객지원부 1588-0030, 1544-0050

영업부	02) 6915-2626	IBK WM센터 대구	053) 752-3535
강남센터	02) 2051-5858	IBK WM센터 광주	062) 382-6611
강남역 금융센터	02) 532-0210	IBK WM센터 일산	031) 904-3450
분당센터	031) 705-3600	IBK WM센터 판교	031) 724-2630
IBK WM센터 역삼	02) 556-4999	IBK WM센터 평촌	031) 476-1020
IBK WM센터 목동	02) 2062-3002	IBK WM센터 천안	041) 569-8130
IBK WM센터 강남	02) 2057-9300	IBK WM센터 부산	051) 741-8810
IBK WM센터 한남동	02) 796-8500	IBK WM센터 창원	055) 282-1650
IBK WM센터 중계동	02) 948-0270	IBK WM센터 울산	052) 271-3050
IBK WM센터 반포자이	02) 3481-6900	IBK WM센터 시화공단	031) 498-7900
IBK WM센터 동부이촌동	02) 798-1030	IBK WM센터 남동산단	032) 822-6200

본 조사분석자료는 고객의 투자를 돕기 위한 정보제공의 목적으로 작성되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 지적재산권은 당사에 귀속되며, 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.