STRATEGY
SPOT

2025. 10. 13.

글로벌투자전략팀

박혜란 Strategist (미국 전략)
hyerani.park@samsung.com

이지혜 Research Associate
jhye53.lee@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

美 주식시장 리스크 점검

쉬어 갈 명분이 필요한 시장

- 미·중 관세 불확실성 증가, 정부 셧다운 장기화 가능성 등으로 단기 변동성 상승
- 그러나 깊은 조정을 야기할 위험은 제한적이며 펀더멘털 변화 위험도 미미

WHAT'S THE STORY?

정부 셧다운이 열흘 가까이 지속되는 가운데에서도 끄떡없던 미국 증시가 10일 트럼프의 말 한마디에 또 다시 혼란을 겪고 있다. 10월 말 APEC 정상회의를 앞두고 미·중 양국의 갈등 수위가 높아지고 있다. 미·중 긴장이 재점화된 가운데, 미국 주식시장의 주요 리스크를 점검해 보았다.

① 미·중 관세 협상: 중국의 갑작스러운 규제 발표 이면에는 만남을 앞두고 협상력을 높이고자 하는 전략적 판단과 함께 상호 관세 이후 대미 의존도를 빠르게 줄이면서도 건재한 중국의 여유를 보여준다. 대외적으로는 관세 협상의 데드라인이 가까워졌고, 대내적으로는 상호 관세의 적법 논란에 처해 있는 트럼프보다 버티기에 유리하다. 중간선거를 앞둔 트럼프는 성과가 필요하다. APEC 정상회의에는 참가한다는 것은 아직 중국과의 대화 여지를 남겨두는 한편 한국을 비롯한 다른 나라들과의 협상 마무리에 힘쓰겠다는 것을 시사한다. 물론 중국만큼 내세우기 좋은 성과가 없으며 특히 최근 자신의 핵심 지지층 중 하나인 팜벨트(Farm belt)의 원성이 심상치 않다. 당초 기대와 달리 미·중 관세 협상이 교착 상태에 빠질 가능성이 높아졌음에도 양국 모두 관세 이슈가 장기화될 경우 정치적/경제적 부담이 크기 때문에 완전한 파행길로 갈 가능성은 적다.

② 정부 셧다운: 미국 현지 시간으로 12일째 셧다운이 지속되고 있다. 7차례 상원 표결이 부결되었고, 8차 표결이 오는 14일에 예정되어 있으나 협상은 여전히 난항을 겪고 있다. 백악관 경제자문위원회는 셧다운이 30일 지속될 경우, GDP의 약 0.21%(`24년 명목 GDP 기준)가 영향을 받고, 4만 4천여 명의 실업자가 발생할 것으로 추정하고 있다. 연준의 risk-management 기조에 따라 경기 하강 압력이 높아질 경우, 금리 인하를 강화하는 방향으로 작용할 수 있다. 이는 주식시장에 긍정적이다. 다만, 주요 경제 지표 발표가 지연(9월 CPI는 15일 → 24일로 연기)되면서 FOMC(10.28~29일) 전 충분한 데이터가 확보되지 않을 수 있는 점은 잠재 위험 요인이다.

③ 실적: 미중 협상 실망에 미국 증시가 과도하게 반응한 점은 그동안 기대가 컸던 점도 있지만, 밸류에이션이 높았던 탓도 크다. AI 버블/순환 거래 논란, 셧다운 등에도 불구 연일 사상 최고치를 경신하며 S&P500 주가 지수의 12m fwd PER은 23배를 넘어섰다(Factset 기준). 이번 시장 충격으로 극에 달했던 밸류에이션 부담은 다소 완화되었고, 이번 주부터 본격적으로 시작되는 3분기 실적 시즌의 역할이 중요하다. 견고한 경기를 고려할 때 실적 시즌을 여는 미국 대형 은행들의 실적은 시장에 실망을 줄 가능성이 낮다. 이는 밸류에이션 부담은 물론 경직되어 있는 시장의 센티먼트를 완화시킬 수 있을 것으로 예상한다.

종합하면, 시장의 고점 부담이 높아진 가운데 그간 시장 상승에 기여했던 기대 중 하나가 실망으로 전환된 데에 따른 일시적 충격으로, 깊은 기술적 조정을 야기할 위험은 제한적이며 펀더멘털 변화 위험도 미미하다는 판단이다.

(다음 페이지에 계속)

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.

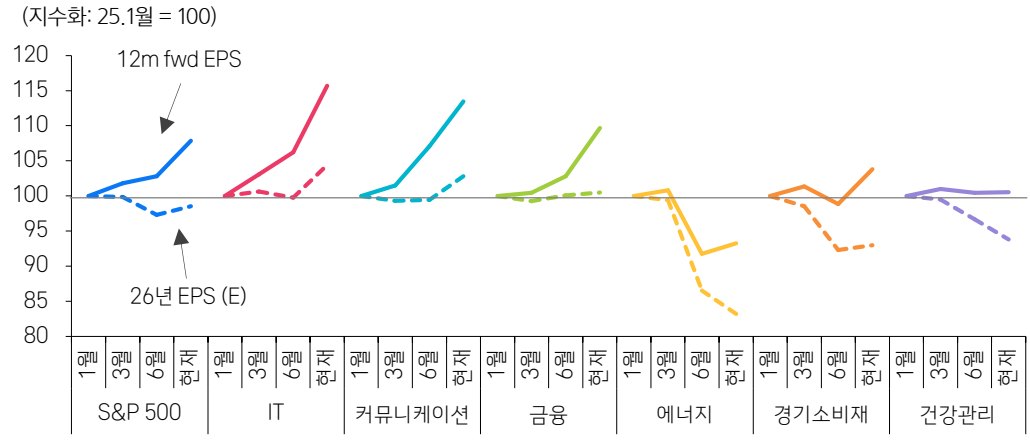
삼성증권

정부 셧다운 장기화 시 경제 영향 추정

주 정치성향*	연방 계약 지출 삭감액 (백만 달러)	실업자 수 증가 (명)	GDP 영향 (백만 달러)
민주당	-9,972	18,800	-27,073
공화당	-8,629	25,400	-34,485
총	-18,601	44,200	-61,558

참고: *24년 대선 결과, 30일 지속 기준, 주별 추정치 합산
자료: 백악관 경제자문위원회, 삼성증권

S&P 500 업종 이익 모멘텀 상하위 3개



자료: Factset, 삼성증권

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

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA