

Market Clues



2주 앞으로 다가온 중간선거

Strategist 신중호

02 3779 8447
jh.shin@ebestsec.co.kr

Quant 염동찬

02 3779 8918
dongchan@ebestsec.co.kr

Market 안진아

02 3779 8687
aja1215@ebestsec.co.kr



Market 안진아

02 3779 8687

aja1215@ebestsec.co.kr

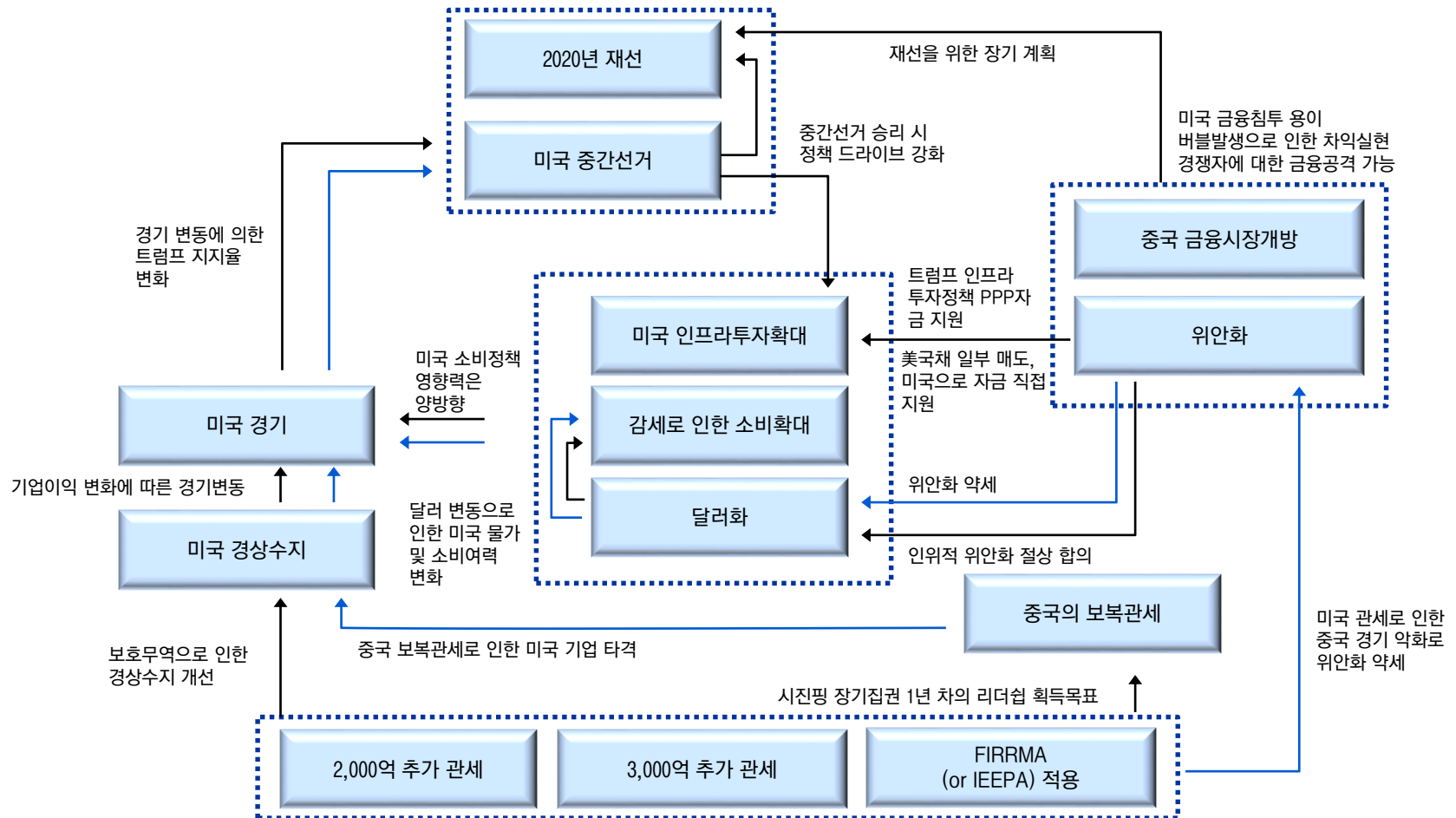
‘10월 4주차’ 시장 단서는 **중간선거**입니다.

#1. G2 무역분쟁이 장기화 되는 가운데 **중간선거가 2주 앞으로 다가왔습니다. 재선을 향한 중간 단계인 중간선거를 앞두고** 미국은 환율보고서를 발표, 중국을 관찰대상국으로 지정하며 한발 물러서며 시장 변동성을 최소화 시키려는 모습을 보이고 있습니다.

#2. **트럼프가 재선을 하기 위해서 여당인 공화당이 상·하원을 모두 집권하는 것이 유리합니다.** 공화당이 지속해서 양원 장악 시, 러시아 게이트 조사 회피 및 현 정부의 정책 지속, 강력한 경기부양책 등이 예상됩니다. **중간선거가 금융시장에 미치는 직접적인 영향력은 제한적이나, 정당 정책 기조에 따라 향후 정책 기조의 방향성이 결정될 것으로 예상합니다.**

#3. **현재 여론 상 상원은 기존의 공화당이, 하원은 민주당 탈환이 우세한 상황입니다.** 중간선거가 금융시장에 미치는 직접적인 영향력은 제한적이나, 중간선거 이후 과거 주식시장 상승폭은 확대되는 모습을 보였습니다. 중간선거 전후로 정치적 불확실성 해소되며 시장 변동성은 완화 될 것으로 예상합니다.

트럼프 재선 로드맵

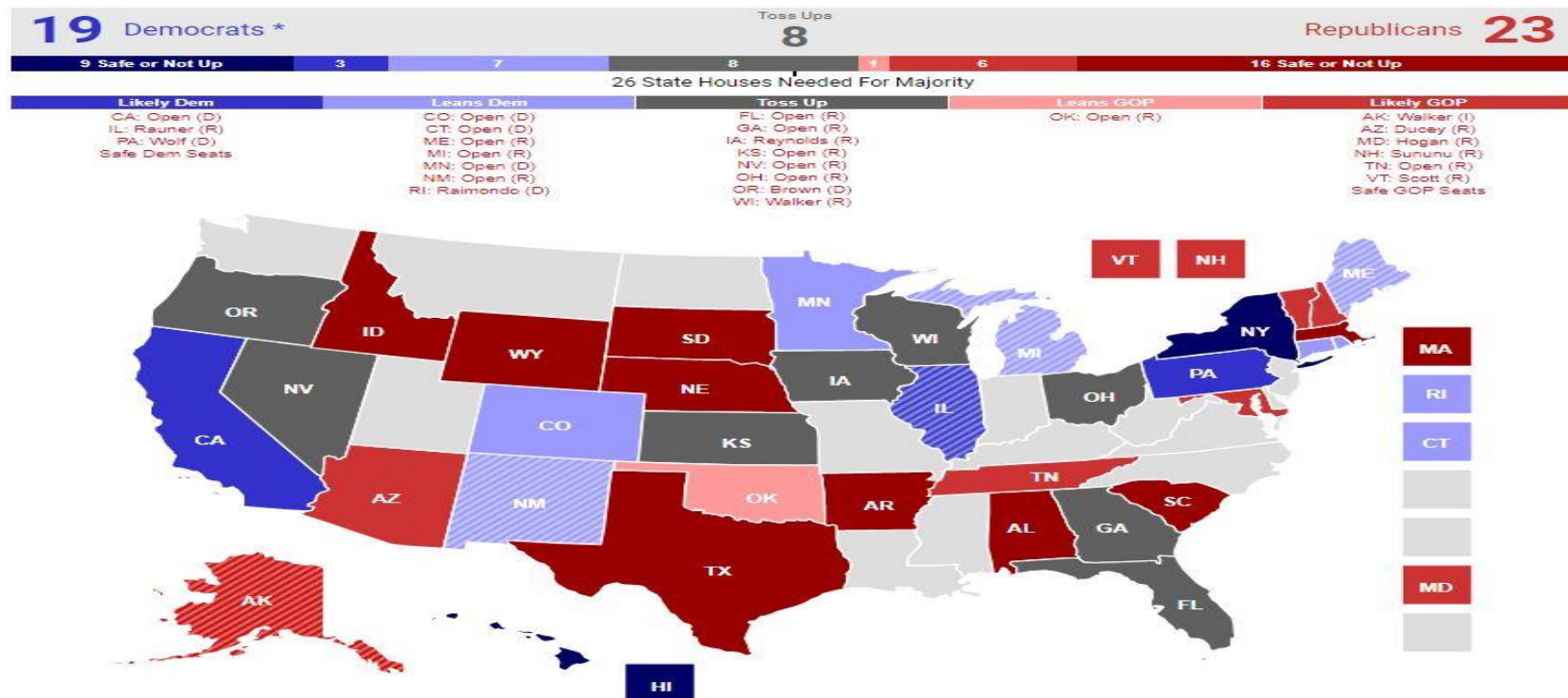


2018년 미국 중간선거(11/6, 현지시간)

● 중간선거란?

- 미국의 상원 · 하원 의원을 선출하는 선거. 한국의 국회의원 선거와 같은 미국의 정치적 이벤트로 현 행정부에 대한 중간평가 성격
- 현재 공화당이 상 · 하원 모두 장악하고 있지만, 중간선거에서 민주당이 하원의 다수를 차지할 것이라는 전망이 지배적
- 반면, 공화당이 지속해서 양원 장악 시, 러시아 게이트 조사 회피 및 현정부의 정책 지속, 강력한 경기부양책 등이 예상

2018 Governor Races

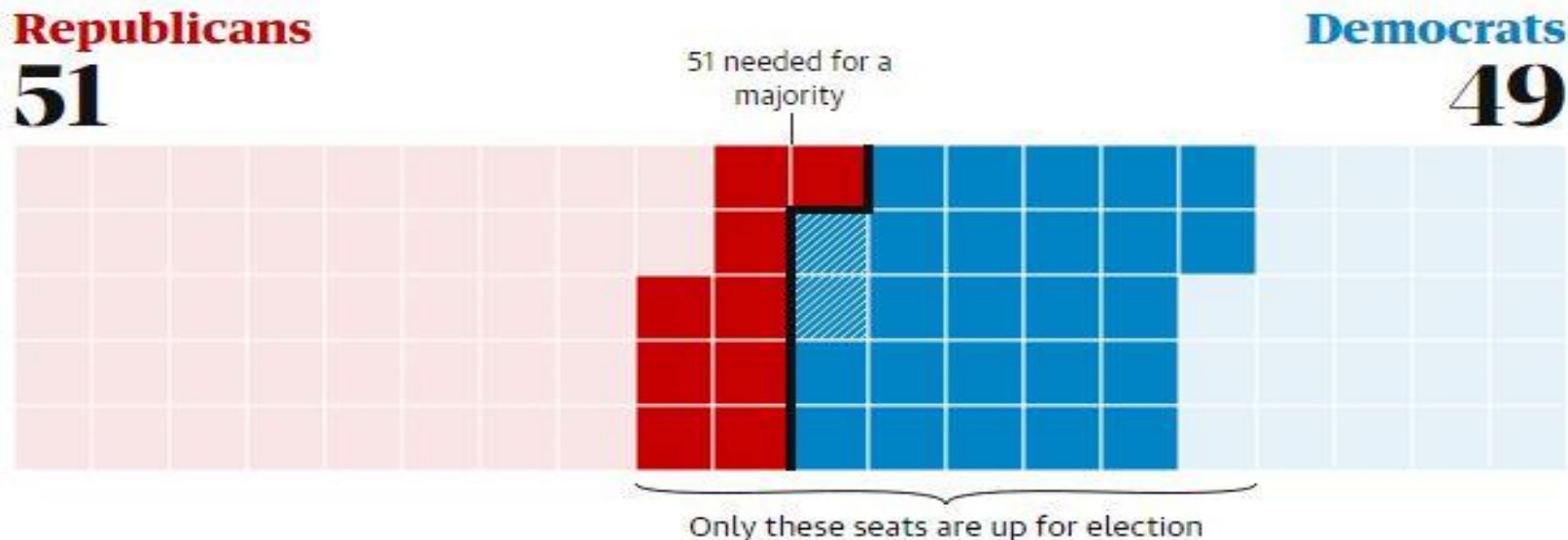


자료: realclearpolitics, 이베스트투자증권 리서치센터

중간선거 - ① 상원 (공화당, 51석)

- 현재 상원은 '공화당' 이 과반석 차지(51석)
- 공화당이 상원 과반 이상을 차지 할 확률 : 80.1% (2018.10.20 기준)
- '공화당:민주당=52:48' 로 현재보다 1석 더 차지할 수 있다는 여론이 우세
- 상원: 총 100석 가운데 35개 선거구에서 투표 진행
- 민주당: 35개 선거구 가운데 ' 28곳' 에서 승리 해야함. 즉, 공화당 상원의원인 곳에서 최소 2석 이상 가져와야 함
- 현재 민주당 의석 수: 26석 (민주당 상원의원 지역구 24석 + 친민주당 성향 무소속 2석)
- 현재 공화당 의석수: 9석 (현직 공화당 소속 상원의원 의석 9석)

현재 미국 상원 구성 현황 (공화당 51, 민주당 49)



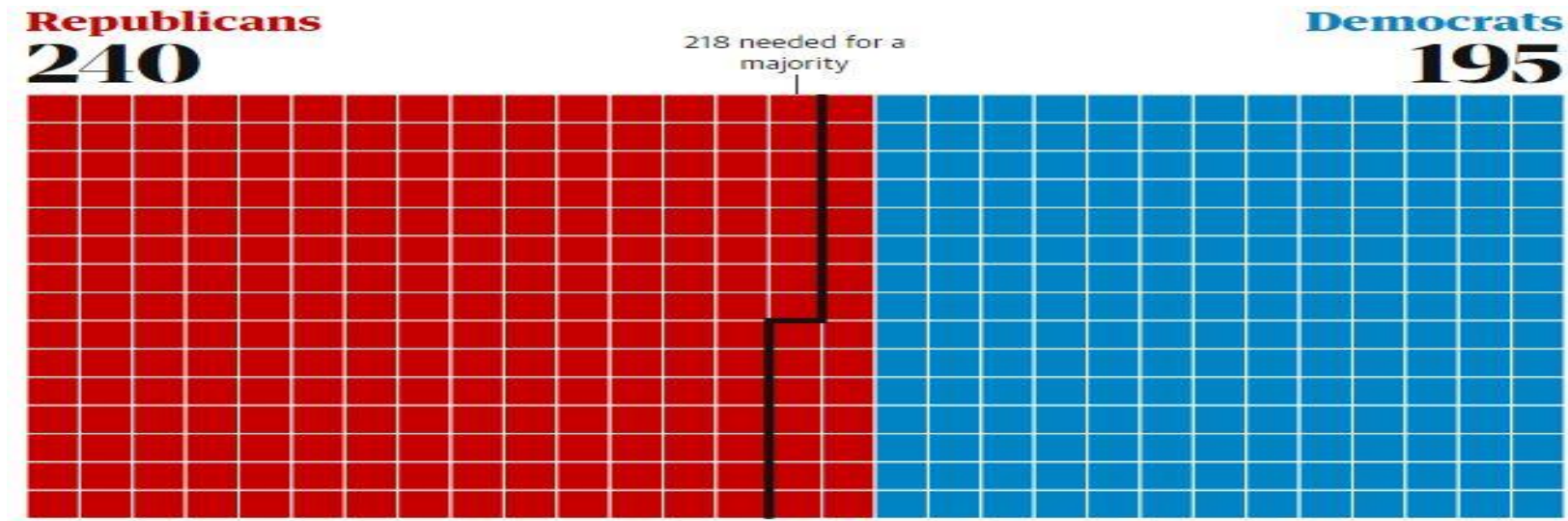
#. 상원 선거구 지역 및 우위 정당

기존집권당	선거 지역	정당			선거 지역	정당		
		공화당	민주당	경합지역		공화당	민주당	경합지역
공화당 (9석)	Mississippi				Texas			
	Mississippi 2				Nebraska			
	Utah				Wyoming			
	Arizona			0	Nevada			0
	Tennessee			0				
민주당 (24석)	California				Minnesota			
	Delaware				Washington			
	Massachusetts				New Mexico			
	New York				Michigan			
	Maryland				Minnesota 2			
	Virginia				New Jersey			
	Rhode Island				Pennsylvania			
	Conneticut				Wisconsin			
	Hawaii				Ohio			
	Florida			0	Montana			0
	Missouri			0	Indiana			0
	West Virginia			0	North Dakota			0
무소속 (2석)	Vermont				Maien (*Open)			

자료: RealClear Politicst, 이베스트투자증권 리서치센터
 주: 음영 R: 공화당 우위, B: 민주당 우위, Y: 경합 예상 지역

중간선거 - ② 하원 (공화당, 240석)

- 현재 하원은 '공화당' 이 435석 가운데 240석으로 과반석 차지 (공화당: 240석, 민주당: 195석)
 - 민주당의 하원 탈환 가능성은 현재 85%로, 민주당이 하원을 장악할 수 있다는 여론이 우세한 상황
 - 민주당이 하원 장악을 위해서는 '현재 의석 모두 유지 + 공화당으로 부터 23석 '가져와야 함
 - 하원: 435명 전체 의원 선출
 - 2년마다 435명 전체 의원들 선출. 실질적으로 법안은 대부분 하원에서 만들기 때문에 임기를 짧게 하여 국민의 의견을 반영
 - 상원이 인구 비례와 무관하게 각 주별로 의석이 2개 주어지는 것과 달리, 하원은 인구에 비례해 주별 하원의석 수가 정해짐
- 현재 미국 하원 구성 현황 (공화당 240, 민주당 195)



중간선거 결과에 따라 향후 정책 방향성 결정

- 중간선거의 금융시장 영향력은 미미하나, 선거 결과에 따라 트럼프 재선 여부가 결정
- 공화당과 민주당의 정책 기조 차이 존재. 중간선거 결과에 따라 현 정권의 정책 변동 가능성 상존
- 트럼프에게 베스트 시나리오는 현재 여당이 상·하원을 모두 장악하는 것으로 현 정책 기조 유지와 재선에 유리
- 현재 여론 상 '상원은 공화당, 하원은 민주당' 시나리오가 가장 유력

공화당 vs. 민주당 정책 기조

	공화당	민주당
이념	보수주의, 작은 정부 추구, 주정부 권한 인정	자유주의, 큰 정부 추구, 주 정부 권한 약화
경제 정책	작은 정부 추구 / 주 정부 권한 인정 금융 규제 완화 세율 인하, 제 2차 감세정책 실시 임금은 시장에서 자유롭게 결정 인프라 투자 확대 필요 정부 예산 감축/ 균형예산 추구	큰 정부 추구 / 주 정부 권한 약화 금융 규제 완화에 부정적 법인세 인하, 감세 정책 부정적 소득에 비례한 세율 인상 지지 인프라 투자 확대 필요 최저임금제 필요
무역정책	자유무역주의 지지하나, 미국 우선으로 하는 협정 필요 * 중국의 환율 조작, 자국 기업 보조금 지급 등 비판	보호무역주의
정부 규제	정부 규제는 시장 질서 확립에 부정적	민간 보호 위한 정부 규제 필요
복지/헬스케어	사회 보장제도 축소 사회복지 확대, 오바마케어 등 반대	사회 보장제도 필요 사회복지 확대, 오바마케어 찬성
이민정책	반이민정책	친이민정책

상원은 공화당, 하원은 민주당

- 과거 중간선거 사례를 비추어 볼 때, 중간선거에서 여당의 상·하원 의석 점유율 상승 사례는 단 3차례에 불과
- 여당이 상·하원 의석을 모두 점유한 경우 공통점은 대외 변수가 존재했다는 점
 - ①1934년 루즈벨트 정부(대공황), ②1998년 클린턴 정부(경제호황), ③2002년 부시 정부(9·11테러)에서 여당이 우위
- 여당이 상·하원 의석을 모두 점유한 경우 공통점은 대외 변수가 존재했다는 점

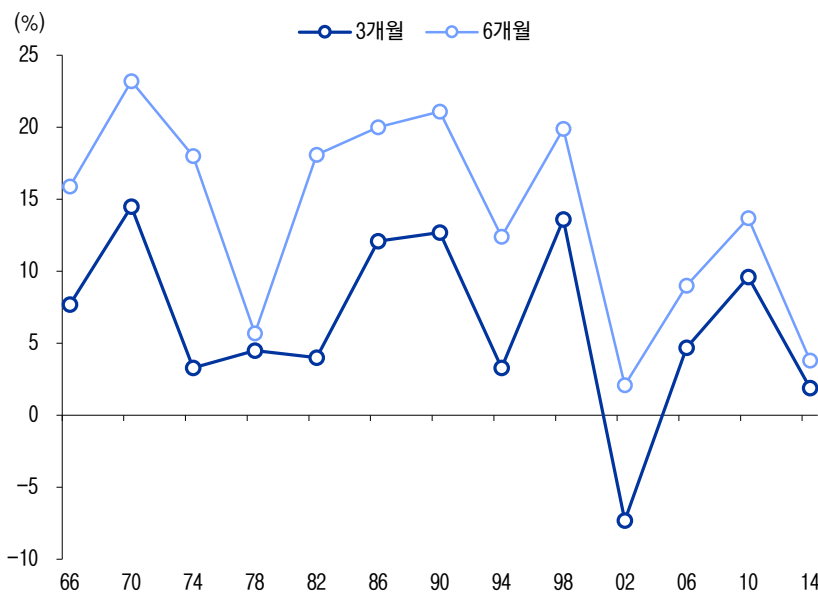
중간선거 예상 시나리오

	상원: 공화당 하원: 민주당 (Base Scenario)	공화당 집권	민주당 집권
Growth	2020년까지 성장을 둔화 감세 등 법안 통과 지연 주요 교역국 무역분쟁 지속	건조한 경제성장을 정책 기조 유지, 신속한 법안통과 2차 감세안, 인프라투자 추진	경제성장을 둔화 법안통과 및 금융규제 완화 지연 트럼프 행정부 조사 재개
Market	Risk sentiment: 중립 국채수익률(10Y): 단기 안정 후 상승 환율: 달러 약세 후 강세 전환	Risk sentiment: 악화 국채수익률(10Y): 금리 상승세 환율: 달러 약세 전환	Risk sentiment: 중상 국채수익률(10Y): 금리 하락세 환율: 달러 강세 전환
Fed	2019년까지 기준금리 인상 기조	2019년까지 기준금리 인상 기조	2019년까지 기준금리 인상 기조
Impeachment	트럼프 탄핵 추진하나 실제 탄핵 가능성 낮음	트럼프 탄핵 가능성 낮음	트럼프 탄핵 안건 강하게 추진 실제 탄핵 가능성 낮음

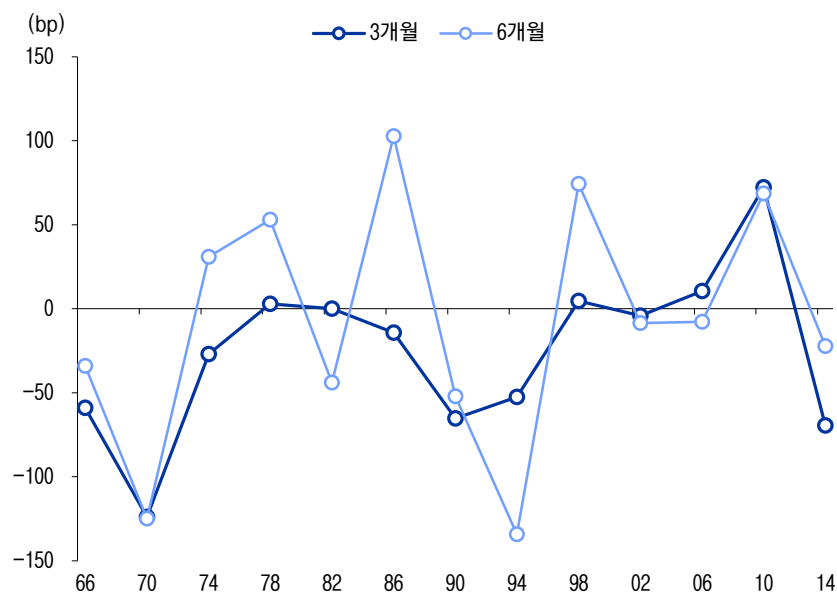
금융시장에 미치는 영향력은 제한적

- 중간선거가 금융시장에 미치는 직접적인 영향력은 제한적이거나, 정치적 불확실성 해소 측면에서 시장 변동성은 완화 될 것으로 예상
- 주식시장 측면에서 중간선거 이후 불확실성 해소되며, 시간 지날수록 지수 상승폭은 확대
- 미국채 장기 금리는 중간선거 이후 단기적으로 하락, 추후 반등하며 상승 추이
- 중간선거 전후로 1)미국 환율보고서 발표, 2)11월 예정된 G20 회담에서 중국과의 협상 가능성, 3) 북미정상회담 개최 고려 시, 불확실성 해소 및 투자심리 개선되며, 단기적 반등 모멘텀 유효하다는 판단

중간선거 이후 주식시장은 상승 추이



미국채 장기금리는 단기 하락 후 반등하는 모습



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 안진아).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.