

미국주식

공화당의 상하원 승리 가능성과 시장 전략

미국주식

2018년 10월 31일

‘공화당의 하원 승리 가능성이요? 거의 없습니다’

트럼프 임기 2년차에 치러지는 중간선거는 현지시간으로 다음 주 화요일 (11월 6일)에 열리고, 한국시간으로 다음 주 수요일 장 종료 즈음에 당선 윤곽이 드러날 예정이다. 상원은 공화당이 다수당 지위를 유지하고, 하원은 민주당이 승리한다는 전망이 가장 유력하다. 지난주 뉴욕 출장에서 이 전망에 대한 신뢰는 매우 굳건했다. 공화당이 하원에서 승리하면 시장이 어떻게 반응할 것이냐는 질문에 현재의 한 기관투자자는 그럴 가능성이 거의 없다면서 시장 전망을 제시하지도 않았다. 공화당의 상하원 승리 시나리오는 가격에 반영되어 있지 않을 가능성이 높다.

밑바닥 민심의 변화와 중도층의 움직임

최근 트럼프 지지자가 반트럼프 인사들을 겨냥한 폭탄소포 테러를 시도하면서 미국 국민 전체의 트럼프 지지율이 하락했다. 그러나 공화당원의 트럼프 지지율은 역대 대통령 중 2번째로 높다. 테러와의 전쟁으로 강력한 지지 기반을 확보했던 부시 전 대통령을 제외하면 가장 강력한 당내 지지 기반을 확보하고 있다. 가장 최근의 여론조사 결과를 보면, 하원 435석 중 민주당이 우세한 지역은 205석이고, 공화당이 우세한 지역은 200석이다. 하지만 최근 중도층이 공화당으로 이동하는 흐름이 감지되고 있다. 10월 들어 수 주 동안 경합지역으로 분류되던 지역구들이 공화당 우세 지역으로 재분류되고 있다. 2016년 대선 직전 클린턴 후보의 당선 확률은 70~80%였다. 이번에도 ‘상원 공화당, 하원 민주당’의 확률을 70%대로 점치고 있는 전망이 틀릴 수 있다.

‘트럼프 당’이 된 공화당과 중간선거 승리 시 더욱 높아질 정책추진력

트럼프 대통령은 정부 지출을 늘려 경기를 부양하고 있다. 한국전쟁과 베트남전쟁 시기를 제외하면 2차 세계대전 이후 처음으로 경기확장기에 재정적자비율을 확대하는 정부다. 하지만 지난 2년간 재정지출 확대가 쉽지는 않았다. 재정지출 우선순위가 다른 민주당과의 갈등이 가장 큰 어려움이었다. 그러나 공화당 재정균형론자들과 트럼프를 지지하지 않는 주류 공화당원들도 트럼프에게는 걸림돌이었다. 하지만 이번 당내 경선 과정에서 트럼프는 노골적으로 親트럼프 후보들의 경선 승리를 도왔다. 자신의 높은 지지율을 활용해 공화당을 ‘트럼프 당’으로 만드는 데 성공했다. 상원은 공화당이 지금보다 1~3석 더 늘릴 것으로 전망되고 있다. 공화당이 상하원 모두에서 승리하면 지난 2년만큼 강력한 경기부양책이 나올 것이라는 기대를 낳을 수 있는 환경이다.

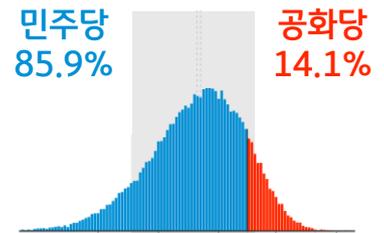
공화당 상하원 장악 시나리오와 시장 전략

공화당 상하원 승리 시나리오는 가격에 거의 반영되어 있지 않다. 이 시나리오가 현실화되면 주식 시장을 누르고 있는 경기모멘텀 둔화 우려가 완화될 것이다. 재정지출 확대 기대로 채권 금리는 상승할 전망이다. 국채 발행량 증가에 의한 금리 상승은 부정적이지만, 주식시장에 부담될 수준과 속도로 금리가 상승하지 않는다면, 경기 기대를 반영한 금리 상승은 주식에 일단 긍정적이다. 따라서 미국 주식의 추가 비중 축소는 중간선거 이후에 결정하는 것이 바람직하다.

중산층을 대상으로 한 추가 감세 (Tax Reform 2.0) 기대로 경기소비 업종의 강세가 나타날 수 있다. 금리가 상승하면 금융주에 긍정적이고, 인프라투자안 기대가 점차 높아지면서 에너지·산업 업종의 상승 가능성도 높다. 하지만 ‘만년 유망정책’인 인프라투자안보다 추가 감세안에 대한 기대가 먼저 반영될 전망이다. 커뮤니케이션 서비스와 헬스케어, 유틸리티 등 방어 업종 중심의 전략을 유지하되 단기적으로 경기소비와 금융주의 비중 확대를 추천한다.

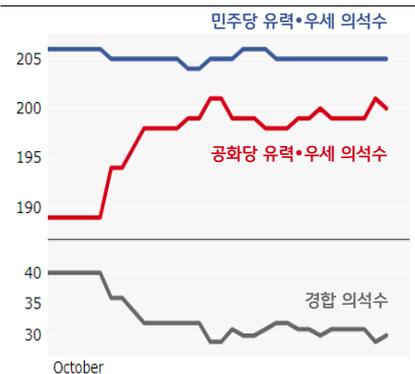
민주당 하원 승리를 가격에 반영했을 시장

정당별 하원 승리 확률



자료: FiveThirtyEight.com, KB증권

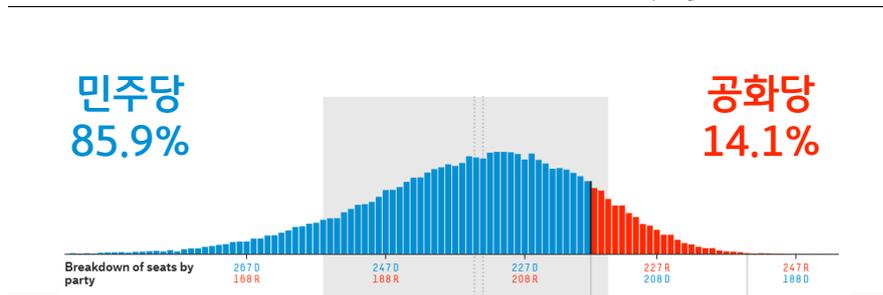
지역별로 보면 ‘경합 지역 → 공화당 우세’



자료: RealClearPolitics.com

네이트 실버의 FiveThirtyEight는 시장이 가장 많이 지지하는 선거 전망 웹사이트. 민주당이 하원 다수당이 될 확률을 85.9%로 평가. 지난 대선에서도 클린턴의 당선 가능성을 매우 높게 점쳤음

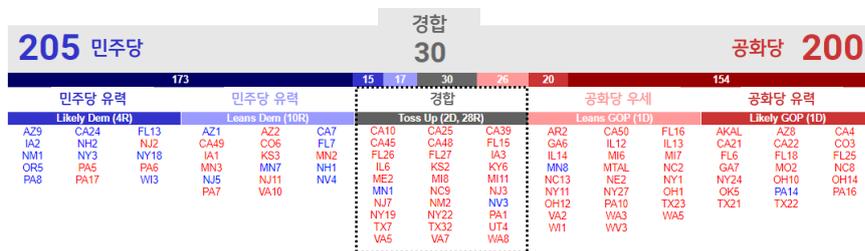
그림 1. 민주당의 하원 승리 가능성을 높게 점치고 있는 FiveThirtyEight



자료: FiveThirtyEight.com, KB증권

민주당의 전국 지지율은 공화당보다 8%p 정도 높지만, 개별 지역구별로 계산한 예상 의석수는 민주당과 공화당이 박빙

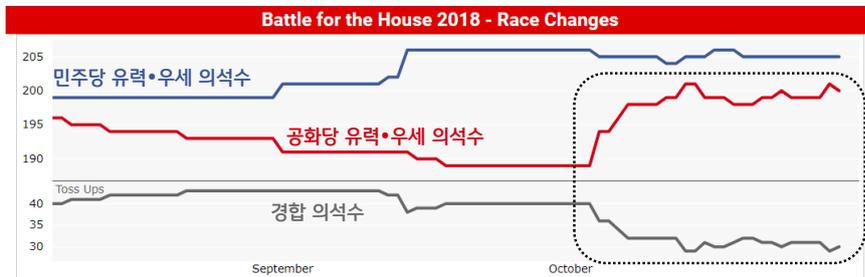
그림 2. 공화당과 민주당의 예상 의석수와 경합 지역구의 최근 여론조사 결과



자료: RealClearPolitics.com, KB증권

경합주로 분류됐던 지역구가 10월부터 눈에 띄게 공화당 우세로 재분류되고 있음

그림 3. 경합 지역으로 분류됐던 지역구가 공화당 우세 지역으로 재분류되는 추이



자료: RealClearPolitics.com, KB증권