

Quant/ETF

문종진

02.3771.9144

mjongjin@iprovest.com



KYOBO
교보증권

미 대선 체크리스트#9

바이든 대선 승리 선언, 불확실성 감소



바이든 대선 승리 선언, 불확실성 감소

- 바이든 후보 대선 승리 선언 발표. 트럼프 대통령이 불복 의사에도 결과가 뒤집힐 가능성은 낮게 평가
- 선거 종료 이후, VIX(변동성) 지수 빠르게 감소. 불확실성 감소에 따라 Risk on 국면 진입. 상원을 공화당이 차지할 가능성이 높아지며 FANG을 포함한 대형기술주 급반등
- 체크해야 할 잔존 리스크 요인은 1) 지역별 COVID-19 신규 확진자 수 급등, 2) 경기부양책 합의 여부, 3) 백신 개발

바이든 후보 대선 승리 선언 발표

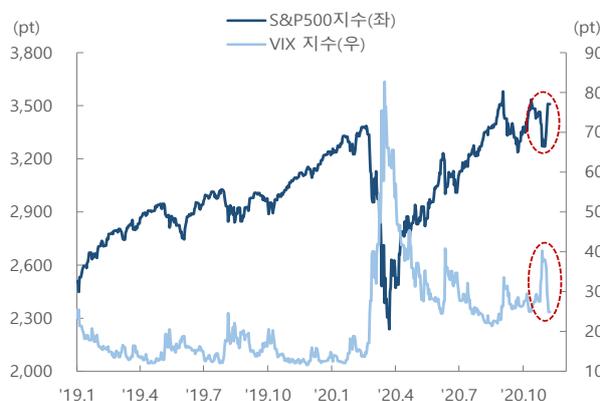
현지 시간 11월 7일 토요일, 바이든 후보가 대선 승리 선언을 발표했다. 바이든 후보는 개표가 진행 중인 조지아와 애리조나 주를 제외하고도 279명으로 과반의 선거인단을 확보한 상황이다. 트럼프 대통령은 선거 결과에 불복하며 소송으로 대응하겠다고 선언했으나, 각 주 별로 트럼프 대통령의 재검표 요청을 받아들일 가능성이 낮아지며 결과가 뒤집힐 확률은 낮게 평가되고 있다. 한편 시장에서 달성가능성이 높다고 예상됐던 블루웨이브 시나리오는 실현되지 않은 모습인데, 현재 상원에서 공화당이 선전하고 있기 때문이다. 상원의 다수당 지위는 내년 1월 조지아주 결선투표일에 결정될 것으로 판단되나 여론조사 등을 살펴봤을 때, 결과가 뒤집힐 가능성은 높지 않다.

선거 종료 이후, VIX지수 빠르게 감소 Riskon 국면 진입

선거가 종료된 시점부터 VIX 지수는 급하락하기 시작하며, 현재 24.86pt를 기록하고 있다. 불확실성이 빠르게 감소함에 따라 S&P500, NASDAQ 등 주요지수는 모두 급등하며 Risk on 국면에 진입하고 있다. 세부적으로 살펴봤을 때에는 FANG을 포함한 대형기술주의 급반등이 나타나고 있다는 것이 특징적이다. 가장 큰 이유는 상원을 공화당이 차지할 가능성이 높아지며 대형기술주를 억눌렀던 반독점 규제 법안의 통과 가능성 하락했기 때문이다.

향후 시장에 영향을 줄 수 있는 잔존 리스크 요인은 1) 지역별 COVID-19 신규 확진자 수 급등, 2) 경기부양책 합의 여부, 3) 백신 개발 등이다. 해당 이슈는 모두 기업실적 회복 시나리오에 큰 영향을 줄 수 있는 이슈이기 때문에 추적이 필요하다고 판단된다. 특히 현재 미국 COVID-19 신규 확진자 수가 12만명까지 급등하며 사회적 거리두기 재시행 및 경제봉쇄 가능성이 제기되고 있는 상황이다. 유럽의 사례처럼 경제봉쇄가 이루어질 경우 변동성 확대는 불가피할 것으로 판단된다.

[도표 1] 대선 종료 이후 S&P500 지수 급등, 변동성은 급감



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 상원 공화당 차지 가능성 높아지며 FANG+지수 급반등



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2020.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	88.5%	9.6%	1.9%	0.0%

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 식제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하