

2025.04.28

Investment Strategy

양해정의 전략코멘트

양해정 투자전략 02-709-2651 hjyang@ds-sec.co.kr

관세협상의 틈이 만드는 기회

성장이 약하면 환율도 경쟁력이 된다

한국 내부 성장은 약하다. 성장이 부진하니 환율도 예상보다 약한 상태다. 경험적으로 이정도 환율이면 매우 좋은 기회다. 물론 지금은 무역 갈등으로 인한 글로벌 성장에 대한 우려가 더 크다.

미국이 관세를 부과하면서 시작된 무역 협상은 환율과 관련된 조정도 포함되어 있다. 협상이 먼저 시작된 엔화부터 강세 기조다. 금리 인상 영향도 있겠지만 아베노믹스를 계기로 인위적인 약세 기조가 강했던 엔화는 추가 약세는 어렵다고 판단한다. 이번에는 위안화가 관세 협상과 관련해서 가장 중요한 통화다. 위안화도 과거처럼 약세 기조는 아니다. 아직은 협상이 진행 중으로 선부른 단정은 이르지만 이번의 경우 위안화 가치 조정이 분명 있을 것으로 본다.

원화도 협상 과정에서 달러화 대비로는 가치 조정이 있겠지만 위안화 강세 기조가 뚜렷할 경우 한국은 분명 기회다. 플라자 합의 이후 경험했듯이 중국이 내수 강화, 환율 및 수출 조정 기조가 뚜렷할 경우 미국 수출 비중을 늘려온 한국에게는 손해가 될 수 있다. 엔화까지 강세 기조라면 환경은 더욱 우호적이게 된다. 관세 충격 과정에서 바닥을 확인한 만큼 상승 기조는 더 이어질 수 있다고 판단한다.

위안 및 원화 환율



자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터



DS투자증권
리서치센터

그림1 엔화 및 원화 환율



자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 양해정)
- 동 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 동 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단복제 및 배포 할 수 없습니다.