

2025.04.08

Investment Strategy

양해정의 전략코멘트

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

리스크 지표를 확인하는 구간

중국 대응과 유동성 경색

단기간에 급락하면서 리스크 지표를 중심으로 대응할 필요가 있다. 단기간에 시장 반등은 어려울 수 있으나 과매도 구간인 만큼 리스크 지표들을 확인해 가면서 변동성이 줄기를 기다리는 구간이다.

첫째, 관세 부과와 관련해 더 확산되는지 여부는 중국이 어떻게 대응하는지에 달려있다고 판단한다. 보편적 관세를 부과한 것도 중국의 우회 수출까지 차단하겠다는 의도가 크다고 본다. 미국이 중국으로 수출하는 것은 많지가 않아 중국 정부의 보복관세는 효과가 크지 않다. 그렇다면 중국이 대응할 수 있는 것은 관세 부과를 위안화 절하로 완충시키는 것이다. 이번에는 쉽지 않을 것으로 판단한다. 현재 수준에서 위안화 추가 절하는 중국도 내수 구매력을 약화시켜 경기 부양에 부담이 된다. 통화와 관련해서는 다른 국가에도 비슷하게 적용된다. 통화 절하로 대응이 나올 경우 관세 부과가 촉발한 무역갈등은 확대될 수 있다.

둘째, 시장이 단기간에 급락해 일부 유동성에서 문제가 발생할 수도 있다. 단기 자금 시장에서 달러 유동성이 문제가 되면 경기 문제에서 신용 경색으로까지 문제가 확대된다. 따라서 단기 자금시장 관련된 지표들을 확인해야 한다. Fed의 금리 인하 시까지 유동성 안정이 필요하다. 아직 단기 자금 시장관련 지표는 안정적이다.

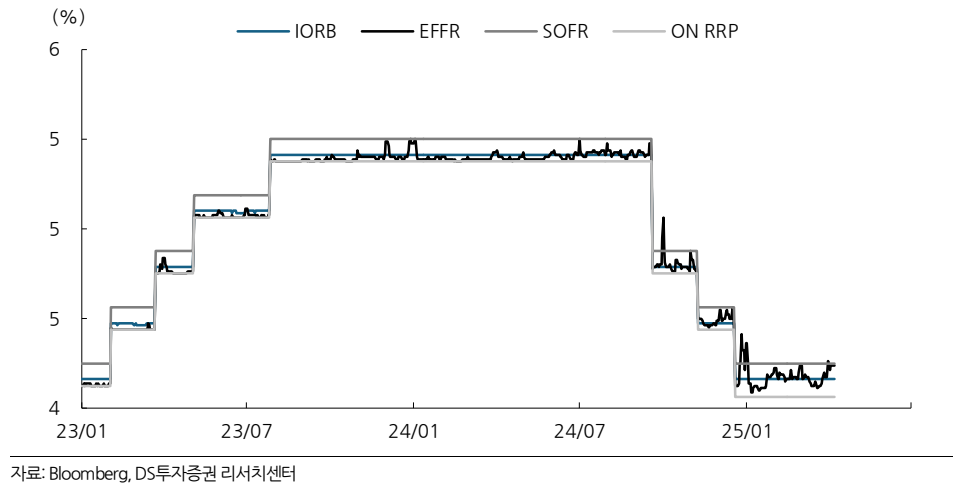
중국의 대응 : 위안/달러 환율



자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

DS투자증권
리서치센터

그림1 단기 자금 시장 동향



Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자자 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.