

2025.04.14

Investment Strategy

양해정의 전략코멘트

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

점진적 반등 경로를 유지한다

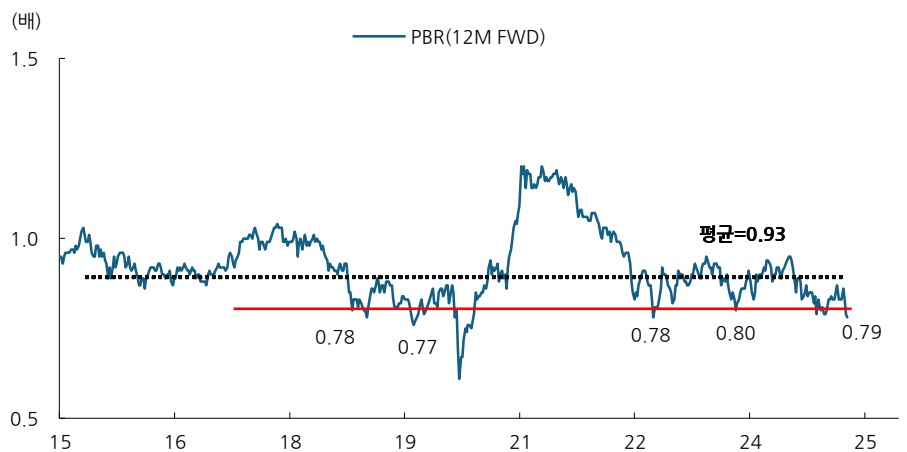
과매도의 진정

과매도는 진정되고 있다. 진행 패턴은 트럼프 정부 1기 때와 유사한 측면이 많다. 트럼프 정부 1기 관세 부과로 시작된 무역 분쟁으로 미국도 잠시 침체에 가까워지는 흐름이 있었다. 하지만 당시에도 코스피는 현재 수준의 밸류에이션(PBR 0.8배)에서는 반등이 있었다. 현재도 둔화되는 구간에서 침체를 우려한 수준까지는 하락한 상태다. 과매도 영역으로 밸류 트리거는 발동되고 있다.

관세는 비추세 변수다. 추세를 결정하는 변수인 금리 정책이 아직 뚜렷하지 않기 때문에 비추세 변수에 따라 당분간 시장은 흔들릴 수 있다. 관세가 유예되면서 협상 진행도에 따라 위아래 흔들림이 나타날 수밖에 없다.

관세와 무역이 밀접해 수출이 중요한 한국시장은 원화 가치 급락이 불안했으나 관세 유예는 우려를 낮춘다. 달러화 약세로 올해 들어 글로벌 시장에서 수익률 상위였던 코스피도 점진적 반등을 이어갈 것으로 예상된다. 올해 시장의 패턴으로 예상했던 상반기 횡보 하반기 상승의 나йки 유형의 예상 경로에서 크게 달라지지 않을 것으로 본다. 비추세 변수의 영향이 큰 횡보 구간에서 종목 장세 흐름이 이어질 것이다.

과매도는 진정 구간

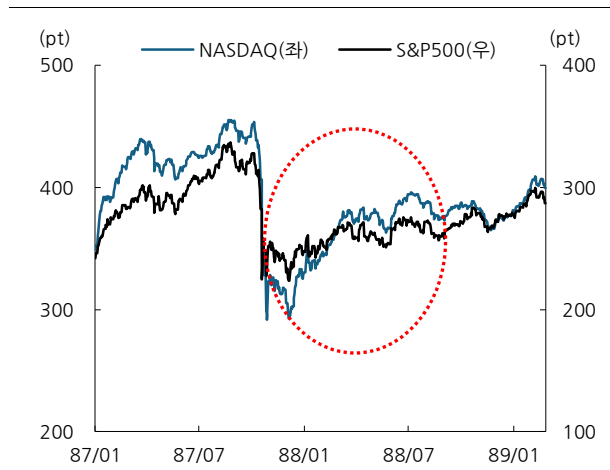


자료: Quantwise, DS투자증권 리서치센터

DS투자증권
리서치센터

일반적으로 금락 이후 반등은 금락 만든 이슈가 완전히 해소되거나 이것을 넘는 상승 요인이 있어야 한다. 가장 필요한 것은 금리 인하다. 트럼프 정부도 성장 정책을 구현하기 위해서 낮은 금리를 원한다.

그림1 블랙 먼데이 이후 주가지수 흐름



자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

그림2 트럼프 1기 코스피 흐름

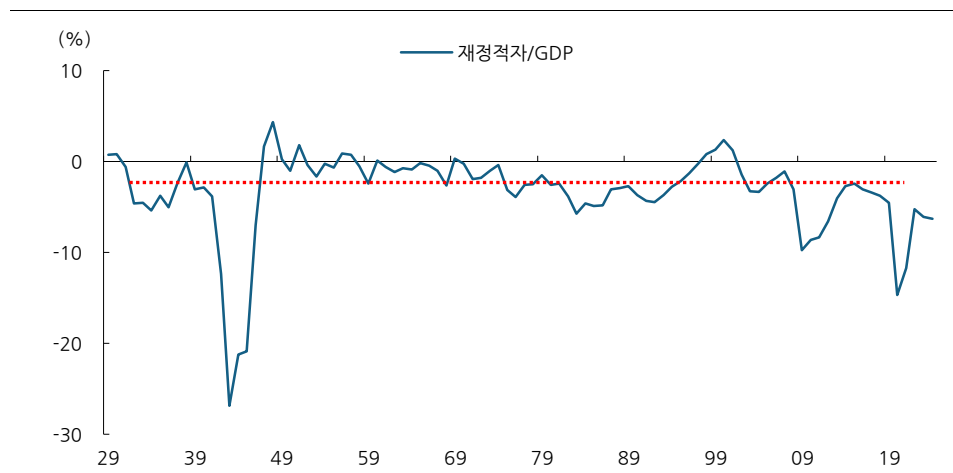


자료: Quantiwise, DS투자증권 리서치센터

관세 이슈 이후는 성장정책에 주목해야

취임과 동시에 관세 이슈가 시장을 지배하고 있으나 기본적으로 트럼프 정부의 공약은 성장정책이 중심이었다. 감세, 규제 완화 등이 해당된다. 따라서 관세 관련 협상이 마무리 되면 트럼프 정부도 시장이 기대했던 정책을 내놓을 것으로 예상된다. 재정적자를 GDP의 3% 수준을 유지하겠다는 것은 분자인 재정적자를 줄이는 것이 핵심이 아니다. 분모인 GDP를 성장시켜야 한다. GDP가 성장하면 재정적자는 관리 가능한 문제가 된다.

그림3 미국 재정적자/GDP 비중



자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

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 무단 복제 및 배포 할 수 없습니다.
-