

양해정의 전략코멘트

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

달러화 재조정 시기 주가 흐름

단기 혼란, 중기는 상승

미국이 지금처럼 달러화 재조정을 했던 시기로 1971년 닉슨 독트린으로 금태환을 포기했던 시기, 1985년 달러화 가치 하락을 합의한 플라자 합의가 있다. 인위적 재조정이 있었던 시기에는 모두 재정적자 규모가 커졌다는 공통점이 있다. 1971년에는 베트남 전쟁으로 재정적자 규모가 커졌을 때이고 1985년은 구소련과 군비경쟁으로 재정적자 규모가 커졌을 때이다. 지금도 코로나 팬데믹으로 인한 대규모 보조금 지급으로 재정적자 규모가 커졌다. 재정적자 축소 이행과 달러화 재조정의 필요성이 높아졌다.

1971년의 경우 전세계를 대상으로 보편관세 10%를 부과했다. 당시에 관세 부과 논란이 있었다. 1985년에는 관세 대신에 환율로 협의를 했다. 다만 무역적자는 크게 개선되지 못했다. 중요한 것은 재정적자였다. 재정적자 축소 이행은 달러화 자산의 신뢰와 연결되는 문제였다. 이번에도 관세라는 수단은 결국 적자 재정을 보충하는데 초점이 있다.

달러화 재조정 시기 주식시장은 초반에 혼란으로 변동성이 있었다. 하지만 중기적(1년 정도의 시계)으로 보면 성과가 괜찮았다. 재정적자 축소, 경기 개선, 금리 인하와 같은 요인들이 함께 작동한 영향도 있었다. 그래야 달러화 재조정으로 인한 혼란이 무리 없이 진행될 수 있었다. 이번에도 90일 유예기간 동안 합의가 중요하다. 적절한 합의만 있다면 혼란을 딛고 주식시장은 이전과 비슷한 흐름을 전개할 것으로 예상된다.

1971년 달러화 가치 재조정 시기 주가지수

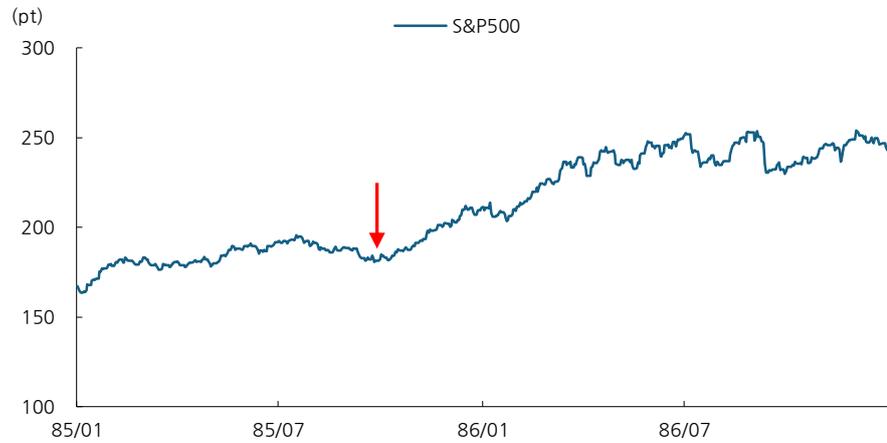


자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터



DS투자증권
리서치센터

그림1 1985년 달러화 가치 재조정 시기 주가지수



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 당시의 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.