

2023.03.02

Investment Strategy

양해정의 전략코멘트

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

달러화 약세의 조건

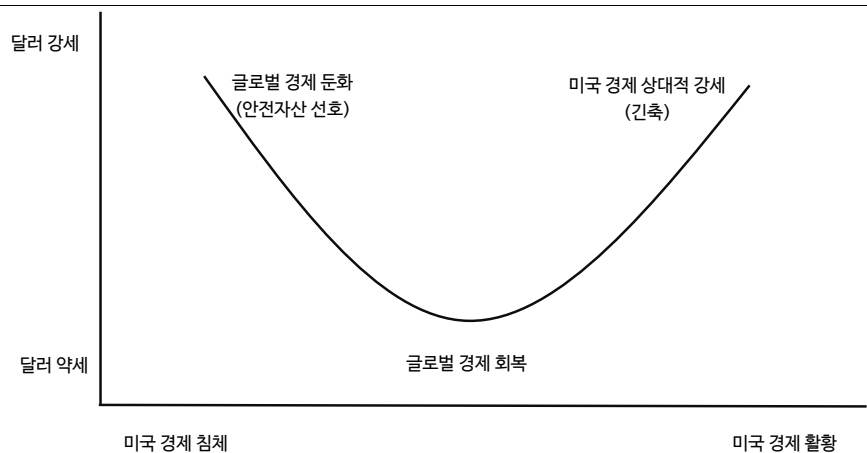
글로벌 및 중국 회복이 있어야 한다

다시 달러화가 강세다. 미국 경제가 좋다는 신호들이 속속 나타나면서 강세로 돌아섰다. 약세일 경우 자산가격은 위험자산 선호로 상승하지만 강세일 경우 자산가격 전반적으로 부진한 경우가 많다. 올해 자산시장이 나쁘지 않으려면 달러화가 약하거나 강하더라도 소폭의 강세면 충분하다.

지난해 달러화는 이례적으로 강했다. 긴축적 통화정책과 글로벌 경제 부진이 함께 했기 때문이다. 달러화 스마일 커브는 미국 경제가 침체거나 호황일 때 달러화가 모두 강세인 현상이다. 글로벌 경제 회복여부가 중요한 변수 역할을 한다.

글로벌 경제 회복의 한 축인 중국 제조업 지표(PMI)가 2개월 연속 확장 구간으로 진입했다. 아직 불안하긴 하지만 의심이 있었던 지난번 발표보다 큰 폭으로 개선되었다. 상반기 중 뚜렷한 회복 신호가 있을 것으로 예상된다. 중국 회복으로 유럽 및 연관성 높은 국가들도 경기가 개선될 가능성이 높아졌다. 긴축적 통화정책에도 글로벌 경제 회복이라면 달러화가 일방적인 강세였던 지난해와는 다를 수 있다. 달러화가 약세로 전환되지 않더라도 안정(소폭 강세)이기만 하면 자산시장에는 충분히 좋을 수 있다.

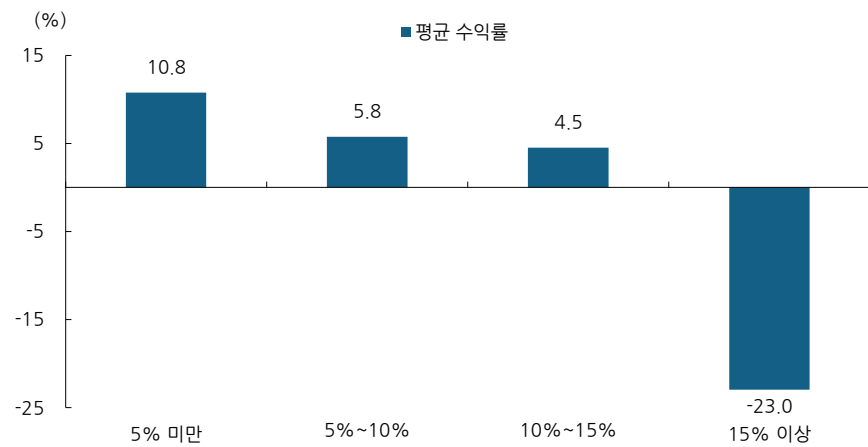
달러화 스마일 커브



자료: 한국은행 재인용, DS투자증권 리서치센터

DS투자증권
리서치센터

그림1 달러화 변화율과 코스피 수익률



자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

그림2 중국 제조업 PMI 회복



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 무단 복제 및 배포 할 수 없습니다.
-