

2025.05.09

Investment Strategy

양해정의 전략코멘트

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

위험선호 재개와 숏커버

아시아 통화 강세와 비트코인 반등

미국과 중국의 무역갈등이 협상진행 단계로 접어들고 있다. 무역갈등을 최수의 딜레마 게임에 적용할 경우 단 한 번으로 끝나는 경우라면 비협조가 균형이나 지금은 반복 게임이기 때문에 상호 간에 협조하는 방향으로 갈 수밖에 없다고 판단한다.

갈등이 진정되면서 위험선호 신호가 나타나고 있다. 우선 관세 부과로 시작된 무역갈에 가장 민감한 통화는 아시아 지역 통화로 트럼프 정부 출범 이후 불안했던 아시아 지역 통화가 안정을 찾아가고 있다. 수출 제조업 중심으로 미국 수요에 민감하고 무역갈등에 민감한 국가가 아시아 국가이고 그 중 한국과 대만이 가장 민감하다. 해당 국가 주식시장도 통화가치와 함께 큰 변동성을 보였다.

가장 민감한 자산인 아시아 지역 통화 안정은 위험선호가 재개되는 신호일 수 있다. 달러화 가치 하락이 미국에 우려가 아닌 단순한 자금순환 측면의 반응이라면 더욱 위험선호 재개다. FOMC를 거치면서 달러화에 대한 우려도 완화되고 있다. 자산가격에서는 안전자산 성격이 강한 금은 하락하고 위험을 반영하던 비트코인은 반등하고 있다. 공매도 재개 이후 외국인은 관세로 인해 가장 피해가 클 것으로 보이는 한국시장을 공매도로 대응했다. 위험선호가 재개되는 것이라면 한국시장은 숏 커버에 의한 상승도 가능하다. 이번 반등은 외국인 재매수로 마무리 될 것으로 본다.

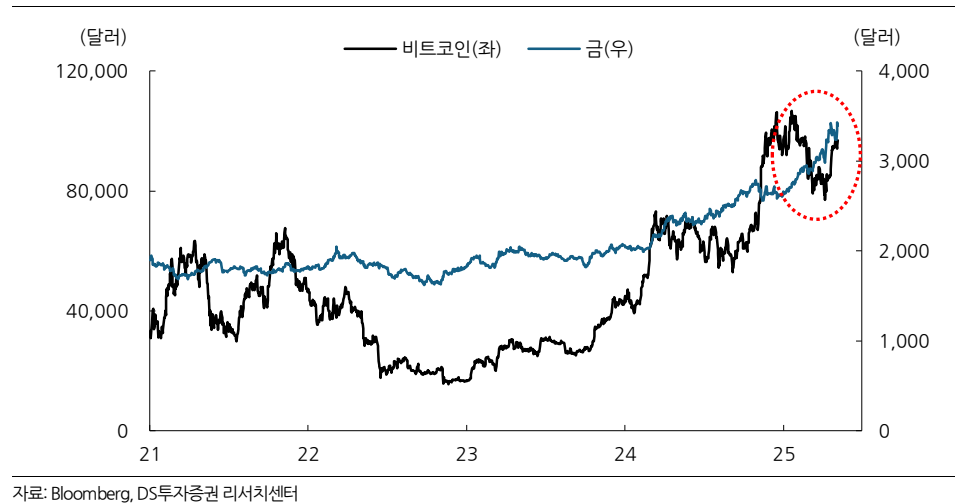
원/달러 환율과 달러화 지수



자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

DS투자증권
리서치센터

그림1 비트코인과 금



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.