

이 글은 비전문가 개인의 의견일 뿐입니다. 참고만 바랍니다.

본 매체에 게재되는 모든자료들은 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 글쓴이가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 이러한 자료들은 모두 과거의 데이터를 기초로 한 투자 참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.

글을 읽으시는 투자자분들은 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 매체에 게시되는 자료는 어떠한 경우에도 독자의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

심심한 Insight - 한국과 대만 지수의 디커플링을 바라보며

[FACT]

1. 한국과 대만의 지수 Spread가 벌어지고 있다. -> 대만이 한국보다 상대적으로 매력적이라고 선택 중
2. 대만에 TSMC만 있다고 생각하면 오산이다. TSMC 조정 중에도 대만 가권은 잘 가고 있다.
3. 현재 코스피 시총은 약 2,100조, 대만 시총(TWSE)은 2,400조 원으로 원화 기준으로는 대만 시총이 코스피를 앞질렀다.
4. '대만달러/미달러'가 '원/달러'보다 강하다.
5. TSMC는 삼성전자보다 적어도 작년 하반기부터 지금까지는 더 강하다.

[Opinion]

1. 러시아-우크라이나 갈등보다 중국-대만 갈등을 투자자들은 더 안정적으로 보고 있다.
2. 대만은 미국의 공급 다변화 정책에 더 유연하게 대처하고 있다.
3. 한국의 산업재 섹터는 대만에 대비해 중국에 더 종속적이다.
4. 대만의 대미 수출 비중은 사상 최고치를 경신 중이며 이 추세는 이어질 것이다.
5. 한국의 무역수지 흑자 추이는 꺾였지만 대만은 Robust하다.
6. 대만의 코로나 19 신규 확진자 추이는 한국 대비 매우 안정적이다.

[Strategy]

1. 그럼에도 불구하고 미국의 고밸류에 헷지하고 중국의 경기부양책에 betting 하고자 한다면 대만 지수를 섹자.
2. 대만도 고점 같으면 인도와 섹자. DM Global Fund Flow는 대만과 인도에 호의적이다.

※ [참고: 亞 주요국의 외국인 주식투자] 대만, 인도를 중심으로 유입 지속

	2019	2020	2021	12.16~12.22	12.23~12.29	12.30~1.5	전주대비	4주누적	8주누적
한국	10.7	-199.9	-229.5	5.1	8.5	0.4	-8.1	12.7	62.0
인도	142.3	233.7	37.6	-6.8	0.3	5.1	4.7	1.9	-15.2
대만	93.8	-156.0	-158.7	-3.7	26.6	19.9	-6.7	32.8	33.1
인도네시아	34.7	-32.2	26.9	-0.5	0.7	0.2	-0.5	0.6	-1.3
필리핀	-2.4	-25.1	0.0	15.8	0.3	-0.1	-0.3	17.8	16.7
태국	-15.0	-82.9	-16.3	1.3	5.1	3.9	-1.2	11.2	6.0
베트남	2.8	-6.7	-25.4	-0.3	0.2	0.2	0.0	-0.4	-4.1
말레이시아	-26.5	-57.3	-7.5	-0.4	0.4	0.0	-0.5	-0.9	-2.5
합계	240.4	-326.5	-372.9	10.5	42.0	29.5	-12.5	75.6	94.7

자료: Bloomberg

3. 중국의 통화정책과 경기 리스크를 비롯한 중국 경기 모멘텀 강화여부는 대만보다 한국에 더 우호적일 것이다.
4. 달러를 보유한 투자자라면 대만달러로 일부 환전해놓는다면 미국의 긴축에 조금 더 유연한 대응이 가능할 것이다.