이은택의 그림으로 보는 전략

미중 무역 MOU에 위안화 안정 포함 가능성 보도와 영향

2019-02-20

Strategist 이은택
02-6114-2958 et.lee@kbfg.com

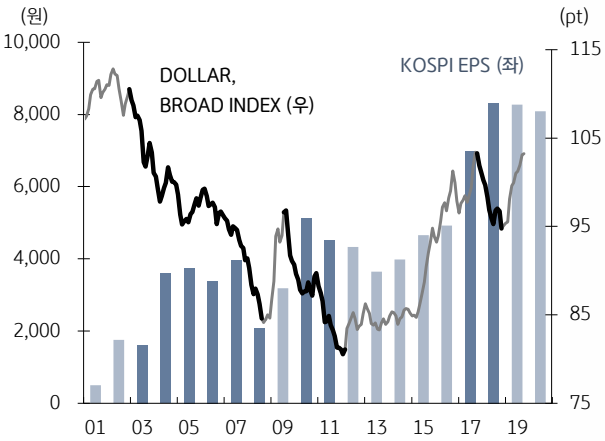
미중 무역 MOU에 위안화 안정 포함 가능성

블룸버그는 미국이 미중 합의 MOU에 '위안화를 평가절하하지 않겠다'는 문구 포함을 요구했다고 보도했습니다. 그 결과 위안화는 다시 6.7 저항선을 향하기 시작했습니다 (현재 달러당 6.74위안). 이번 주 체결 가능성이 있는 것으로 알려진 MOU에는 '미국 물품 수입확대, 중국 경제시스템 개혁, 미국 현행 관세 유지' 등이 포함될 것으로 보도됩니다. 트럼프는 1일로 예정된 시한을 연기할 수 있다고 재차 밝혔습니다.

자료: Bloomberg, KB증권

위안화 절상은 밸류에이션에 영향을 주는 요인

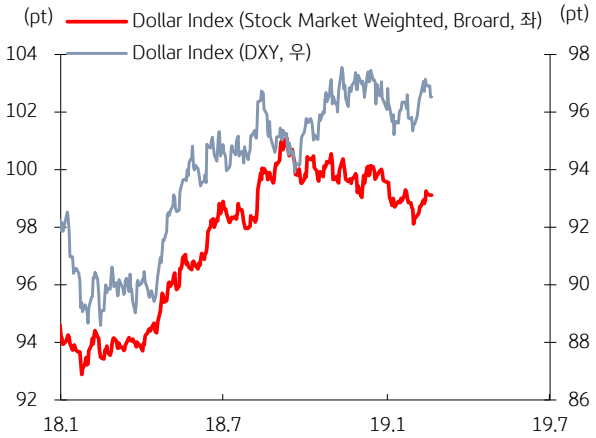
위안화 절상 (달러약세)은 증시에 긍정적입니다. 그런데 이는 기업이익이 아니라 밸류에이션을 끌어 올리기 때문입니다. 사실 오히려 (미국향) 수출기업의 실적에 부정적 요인입니다.



자료: Bloomberg, KB증권

달러 인덱스와 시총 가중 달러 인덱스는 많이 다르다

최근 달러가 강세이지만, 신흥국 통화 대비로 본 달러는 많이 다릅니다. 유로/파운드가 여전히 중요한 통화이지만, 이들 중심의 달러 인덱스는 점점 더 알맹이 없는 지표가 되는 듯 합니다.



자료: Bloomberg, KB증권

세줄 요약:

1. 이번 주 체결 가능성이 있는 미중 무역 MOU에 '위안화 안정'이 포함될 것이라고 한다
2. 위안화 절상은 증시에 긍정적인데, 기업이익엔 부정적이지만 밸류에이션엔 긍정적이기 때문이다
3. 이와 관련하여 기존의 선진국 중심 달러 인덱스가 아닌, 글로벌 증시를 반영한 달러 인덱스는 약세추세를 이어가고 있다

투자자 고지사항

- KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

- 이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.