김윤서의

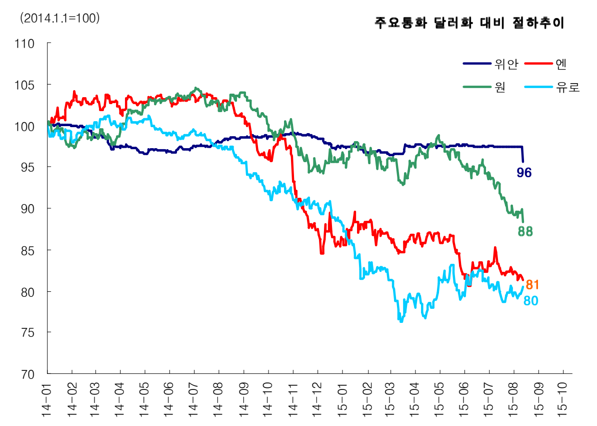
당신이 잠든 사이

위안화 절하, 무엇이 문제인가?

주식시황 김윤서
2184-2285 / yskim113@ktb.co.kr

12 Aug. 2015

1. 한국주식 기대수익률 하락. 주가손실+환손실 우려



■ <u>위안화 2% 폭 절하 불구, 여전히 상대통화 대비 고평가. 추가절하 압력 불가피</u>

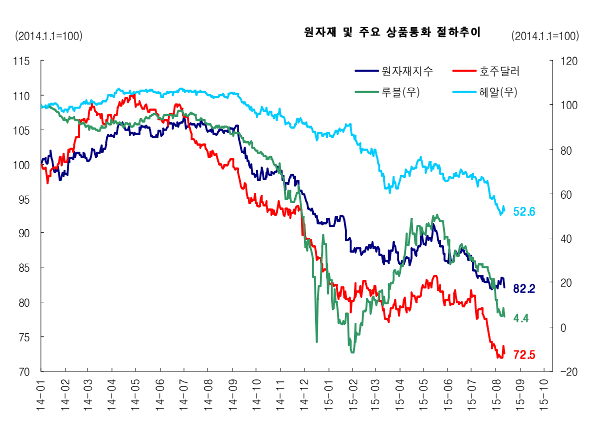
■ 위안환율은 달러에 준페그되어 있기 때문에, 지난 해 하반기 이후 본격화된 달러화 강세 국면에서 동반 절상압력을 받아왔음 (2014년 이후 달러대비 유로와 엔은 각각 20%씩 절하, 원은 12% 절하된 반면 위안은 전일 조정효과 포함해도 4% 절하)

■ <u>국내증시 시사점 1. 원화 추가약세(원/달러 환율 상승) 기대심리 지속</u>

- 중국과 교역이 많고 무역 경합도가 높은 한국 통화가치 동조화 불가피

■ <u>한국주식 기대수익률 하락. 외국인 투자자 관점, 주가손실+환손실 우려 부각요인</u>

2. 상품가격 민감업종 단기 변동성 확대 불가피



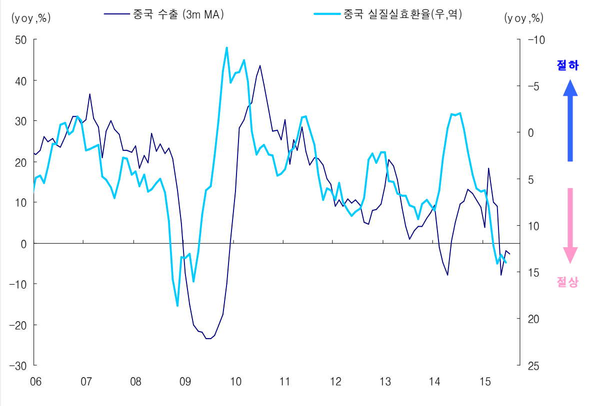
■ 국제 상품시장 가격, 달러화 강세 + 수요둔화 + 공급과잉 구조가 지속되며 추가 하락세 불가피해보임

- 위안화 평가절하에 따른 중국 상품수입 가격 상승은 가뜩이나 부진한 원자재 수요를 추가적으로 위축시키는 요인이기 때문

- 상품수출 신흥국 통화 및 자산가치 하락세 지속 불가피

■ <u>국내증시 시사점 2. 상품가격 변동에 민감한 업종 단기 변동성 확대 불가피</u>

3. 중국 소비관련업종 실적 하향조정 가능성



■수출경기 진작조치는 그만큼 중국 내수경기 위축이 심각할 것이라는 우려를 고조

■ 중국 실질실효환율의 지속적인 절상압력은 결국 수출경기 둔화에 직접적인 영향을 미침. <u>내수경기가 취약한 상황에서 수출경기의 추가적인 침체는 당국의 목표성장률 달성을 어렵게 만드는 요인</u>

■ 연준의 연내 금리인상을 앞두고, 위안화의 추가 절상압력이 높아져(달러화 강세압력에 따른) 수출실적이 더욱 더 악화될 가능성을 사전에 차단하기 위한 조치

■ <u>국내증시 시사점 3. 중국 매출비중 높은 기업 실적전망 하향조정 가능성</u>

- 전일 미국증시 자동차, 사치소비재 업종 낙폭 확대

Source: Bloomberg, KTB투자증권

4. 그래서 우리의 결론은?

■ 위안화 2% 폭 절하 불구, 여전히 상대통화 대비 고평가. 추가절하 압력 불가피

- 지난 해 하반기 이후 본격화된 달러화 강세 국면에서 위안화 절하압력 누적

■ <u>국내증시 시사점 1. 원화 추가약세(원/달러 환율 상승) 기대심리 지속</u>

- 한국주식 기대수익률 하락. 외국인 투자자 관점, 주가손실+환손실 우려 부각요인

■ <u>국내증시 시사점 2. 상품가격 변동에 민감한 업종 단기 변동성 확대 불가피</u>

- 위안화 평가절하에 따른 중국 상품수입 가격 상승은 가뜩이나 부진한 원자재 수요를 추가적으로 위축시키는 요인

■ <u>국내증시 시사점 3. 중국 매출비중 높은 기업 실적전망 하향조정 가능성</u>

- 수출경기 진작조치는 그만큼 중국 내수경기 위축이 심각할 것이라는 우려를 고조

- 전일 미국증시 자동차, 사치소비재 업종 낙폭 확대

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위해 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다