# MULTI ASSET STRATEGY

2025. 5. 12


글로벌투자전략팀

유승민 Chief strategist
strategist.you@samsung.com

이지혜 Research Associate
jhye53.lee@samsung.com


리서치센터 리포트
바로가기

# House view 긴급변경

## 미-중 관세협상 타결에 따른 위험선호 강화 반영

- 미-중이 상호간 고관세를 인하하는 무역협상 결과를 발표. 이에 따라 향후 미국과 주요국의 상호관세 협상도 탄력 받을 전망
- 글로벌 위험선호 재개를 예상하여 글로벌 자산배분 의견 변경. 주식비중을 확대로 상향하고 현금을 축소로 하향.
- 주식의 지역별 의견은 미국을 확대로 상향. 글로벌 시장의 동반 상승 예상하나, 관세 이슈로 상대적으로 부진했던 점 고려.

백악관이 미-중의 제네바 고위급 회담 결과 양국의 수입관세를 인하한다고 발표(5.14일부터 시행). 백악관 발표에 의하면 미국의 對중국 수입관세는 기존 145%에서 30%로 인하될 것. 남게 되는 관세는 '기존 對중국 관세 20% + 상호관세 10%'로 구성[1]. 중국도 미국에 대해 동일 수준의 관세 부과. 미-중 협상의 타결로 향후 기타 국가들과 상호관세 협상도 탄력을 받을 것으로 전망.

이에 따라 당사는 글로벌 자산배분의 **주식에 대한 투자의견을 확대(기존 중립)로 상향하고, 현금을 중립에서 축소로 하향 조정. 주식의 지역별 의견은 미국을 확대**(기존 중립)로 올리고 유로존을 중립으로 내림(기존 확대). 글로벌 주식시장의 동반 강세를 예상하나, 그간 관세 불확실성에 따라 상대적으로 부진했던 미국시장의 회복력이 우위일 것으로 판단하기 때문. (국가별 지수 전망치는 향후 개별 발표 예정)

기타 자산(채권, 상품)의 지역별 배분 등은 기존 의견을 유지.

### Global Asset Allocation 의견 변경

참고: ■ 기존 의견 ■ 현재 의견

[1] 평균 관세율 기준임


Compliance Note

본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다.


삼성증권

Samsung Securities

# 삼성증권

**삼성증권주식회사**
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

**삼성증권 Family Center:** 1588 2323

**고객 불편사항 접수:** 080 911 0900

NCSI KS-SQI KCSI KCPI 소비자중심 Best Korea Brands 2024
Member of Dow Jones Sustainability Indices Powered by the S&P Global CSA