

Energy Snapshot

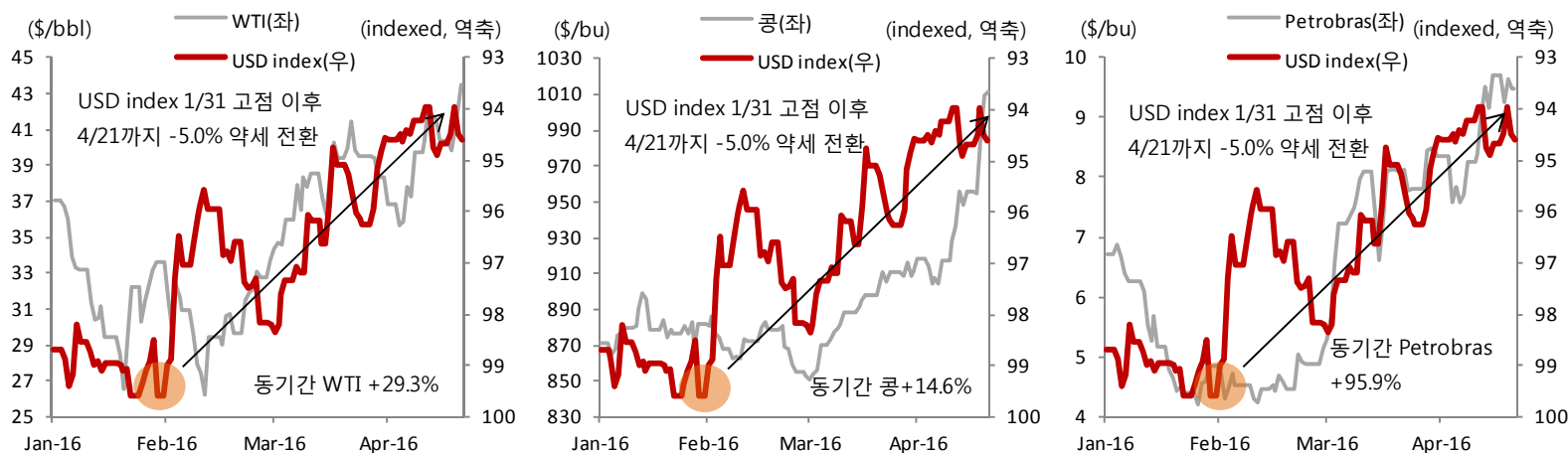
Analyst. 손지우

3773-8827 jwshon@sk.com

지금 유가의 관건은 OPEC이 아니라 달러

2016-04-22

2월 이후 달러 약세전환과 동반한 전 세계 risky asset의 rally



자료 : Bloomberg, SK증권



결론

정확히는 유가랠리가 아닌
달러약세 의한 "risky asset
rally"였음. 즉 단기 유가
변곡점은 달러방향 더 중요

- 시장의 의문, "왜 산유국 회담 합의 실패 이후 유가가 안 떨어질까?"
- 애초에 2월부터 있었던 건 유가 rally가 아니었음. 달러 약세전환과 동반한 commodity와 과매도 주식, 즉 "risky asset rally" 였음
- 실제 달러인덱스 1월 말 저점 이후 4/21까지 약세 국면 진입한 동안 WTI +29.3%, 콩 +14.6% 상승했으며, 현 시점에서 risky asset의 대장이라 할 수 있는 부도 위험성 높은 Petrobras 주가는 +95.9%임
- 애초에 연초 상승한 유가는 "산유국 감산 기대감"으로 오른 것이 아니었음. 즉 유가의 하락 trigger도 달러에 의해 결정될 가능성 높음

Compliance Notice

- 작성자(손지우)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다. 투자판단 4단계 (6개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도

