

신중호's Prudent Watcher

Risk on indicator

천정에서 둔화



Chief Strategist
신중호
02 3779 8447
jh.shin@ebestsec.co.kr

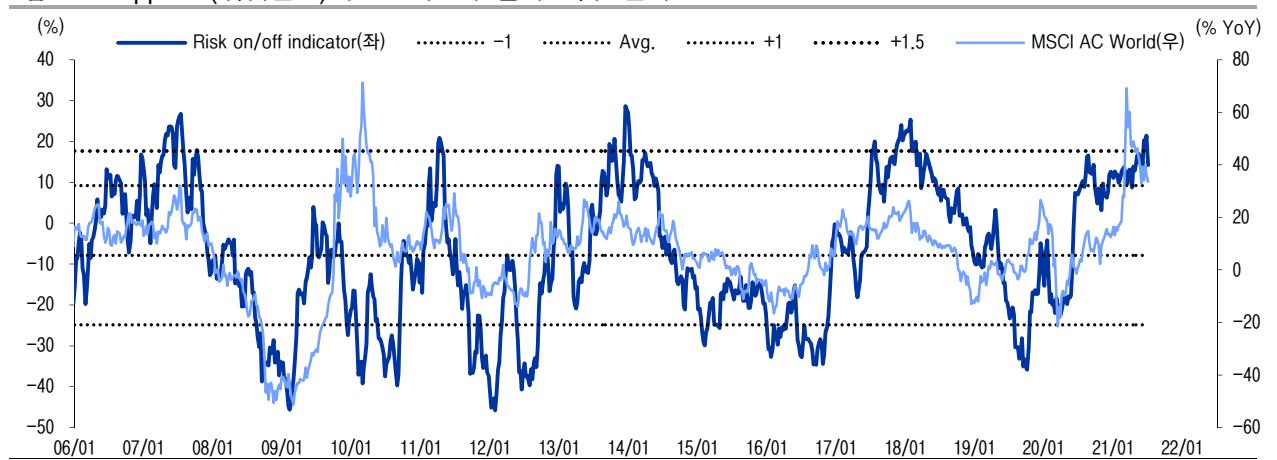
천정(buying power가 약해질 때)과 바닥(selling power가 약해질 때)

델타 변이, FOMC의사록, 삼성전자 가이던스 등 여러 이벤트들이 지나간 주간. 시장은 변동성을 보임. 다행스럽게도(?) 주말 사이 미국 시장의 강한 반등은 주초반 한국시장에도 긍정적인 흐름을 예상케 할 수 있음. 다만, 무엇이 되었든 시장은 예민해져 있음

주요 자산의 투기적포지션으로 구성한 Risk on/off indicator(달러, 엔화, 금, 채권 투기적포지션 대비 유가, 주식, 구리, 유로화의 투기 적포지션 비율) 둔화되기 시작. 동 지표의 레벨은 위험자산 베팅이 변곡점에 도달했음을 시사. 현 시점은 위험자산 기대수익률을 높여갈 타이밍(가격 및 심리적 이격이 발생할 때까지는)이 아님을 징표. 주말사이 안정된 변동성이 다시 낮아질 것이라는 기대보다 현 시점에서는 과도한 위험선호는 지양

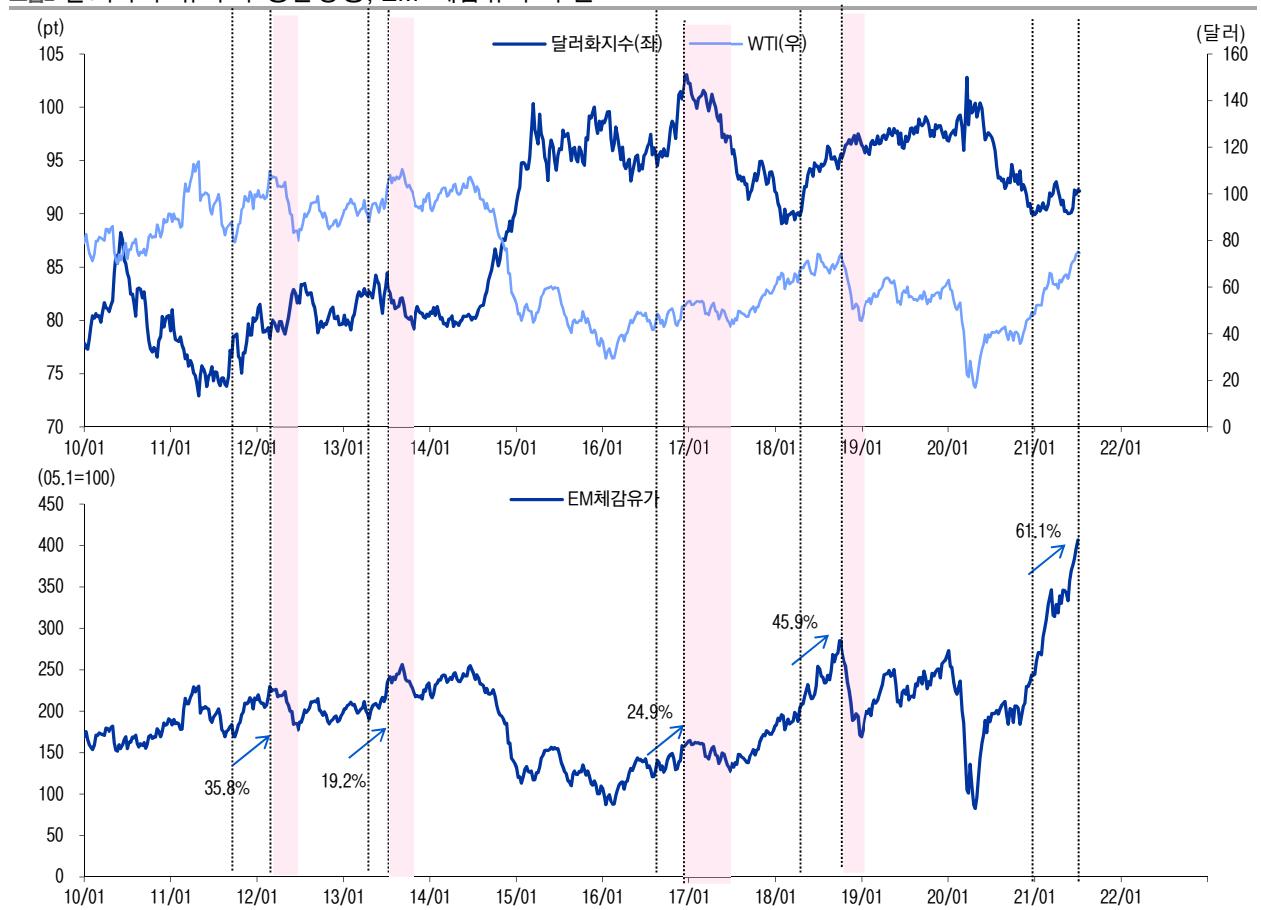
일례로 전주 변동성이 되려 OPEC+ 이후(감산유지) 유가하락에서 촉발되었던 것에 착안. 향후 유가 변동성이 자극될 경우의 자산움직임을 참고. 현재의 유가는 달러화 강세에도 불구하고 70달러 중반(WTI기준)을 기록. 수요보다 공급논리에 의해 고공권에서 버티고 있다 는 판단. 달러화와 유가의 동반 강세 국면 이후 승자는 달러화(그림2 참고). 2013년 이후 6개월간 동행 이후 달러화와 유가의 방향이 정 상화된 구간을 보면 평균 3개월간 유가는 평균 -24% 기록. 달러화 0.08%. 현재 이머징 체감 유가지수는 올해 들어서만 60%(WTI 기 준 48%)를 넘어섬. 이머징 바잉파워가 크게 훼손될 수도 있음

그림1 Risk appetite(위험선호)의 1.5 시그마 돌파 이후 달러화



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

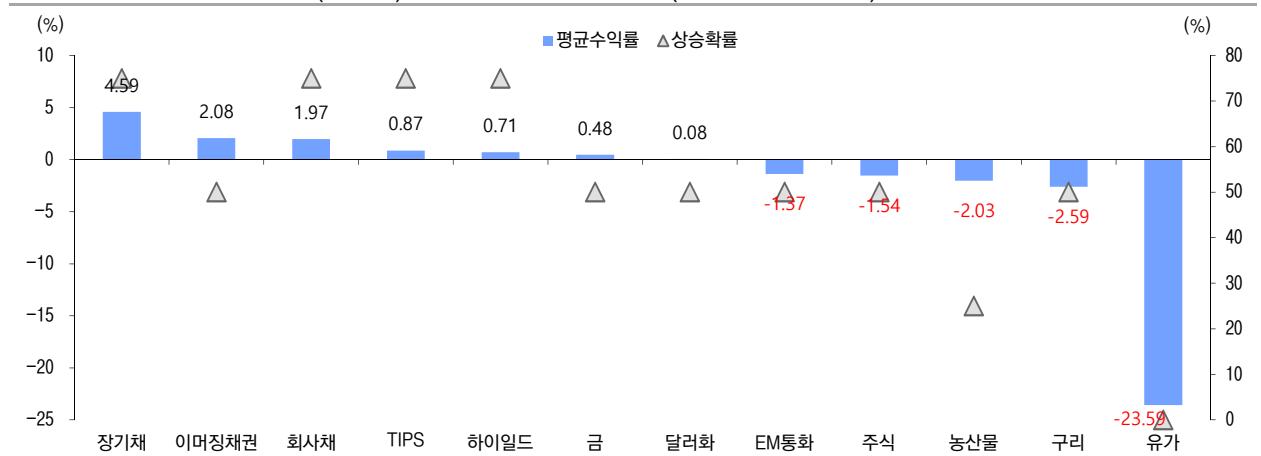
그림2 달러화와 유가의 동반상승, EM 체감유가 수준



주: EM체감유가(주요 EM 에너지순수입국 GDP가중치와 환율을 감안한 유가)

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 달러화와 유가의 동행(6개월) 이후 주요자산 수익률(그림 2 음영구간)



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 신중호).

본 자료는 고객의 증권투자를 돋기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당시가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바리며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.