

브렉시트 후폭풍: 그 영향과 결과



본 보고서의 모든 예시는 특정 상황들의 가정에 근거한 해석이며 오로지 설명의 목적으로 사용하기 위한 것입니다. 이 보고서에 담긴 시각은 저자의 것이며 반드시 CME 그룹이나 그 계열 기관의 시각은 아닙니다. 이 보고서와 이 안에 담긴 정보를 투자 자문이나 실제 시장 경험의 결과로 고려하여서는 안 됩니다.

역사적인 영국의 EU탈퇴 투표 발표 이후 18시간 동안 시장은 우리가 예상했던 대로 반응했다. 유럽 주식시장은 반등을 시도하기 전까지 5~10%나 폭락했고, 파운드화 가치는 8% 하락하며 다른 통화들의 (엔화 제외) 달러 대비 가치 하락을 이끌었으며, 금은 온스 당 1,300달러 이상으로 치솟은 한편 10년물 미 국채 수익률은 2013년의 저점인 1.38%를 향해 나아가고 있다.

다음 할 일: 진정하기

옵션 시장을 관찰해 본 결과 대부분의 자산 시장에서 변동성의 정점은 지난 것으로 보인다. “탈퇴” 투표 결과로 영국, EU 및 이들의 양자 관계를 포함해 수 많은 불확실성이 양산되었다. “탈퇴”파의 승리로 “잔류”파의 승리를 가정했을 때보다 외환 및 주식 시장의 구조적 변동성이 더 커진 것으로 보인다.

앞으로 일어날 수 있는 일

- 1) 투자자들은 파운드/유로 환율을 재평가할 것이다. 파운드화가 유로화 대비 폭락했어야만 했는가? 영국은 유로존 대비 실업률은 낮고, 인플레이션율은 높고 아웃풋 갭은 작다. 영국의 국민투표와 EU 이탈 이슈를 둘러싼 불확실성만 아니었어도, 잉글랜드은행(Bank of England)은 아마도 금리인상을 고려했을 것이고 파운드화는 보다 강세로 갔을 것이다.

반면, 유로화의 경우에는 이번 투표결과가 통제되지 않은 재난이다. EU 탈퇴가 가능한 일이라는 것이 드러났고, 다른 나라들도 그 뒤를 따르고자 하는 유혹을 느낄 수 있다. 단기적으로 탈퇴 가능성이 가장 높은 나라는 그리스처럼

경제적 어려움에 처한 나라보다 (물론 그리스도 가능성은 있지만), 네덜란드처럼 상당히 견실한 나라일 것이다. 유로화를 사용하지 않는 덴마크와 스웨덴도 탈퇴 유혹을 받을 수 있다.

그래도 파운드화가 저점을 계속 확인하는 과정을 주시해야 한다. 시장은 역사적인 장중 저점을 재확인해왔다. 파운드화는 달러 대비 1.32파운드를 기록하고 있다.

- 2) 금리: 미 연준이 2016년에는 금리를 올리지 않겠지만, 연방기금선물(Fed Funds Futures)은 2017년 금리 인상예에 대해서도 완전한 지지를 보여주지 않고 있다. 이것이 합리적인 상황인가? 브렉시트 투표가 미국 경제에 실질적으로 영향을 미치는가? 그렇지 않을 것이다. 1년에 한 번 S&P 지수가 장중 3~4% 하락률을 보였다는 이유로 연준이 금리 인상을 미룬다면 이후로도 다시 금리 인상을 하지는 않을 것이다. 만약 S&P 500® 이 반등을 하고 6월 고용 보고서가 보다 견고한 수치를 보여준다면 (분명히 가능할 것이다), 미 금리 시장은 - 2016년 내에는 아닐지 몰라도 2017년에는 가능한 것으로 - 다시 금리 인상 가능성을 반영하기 시작할 것이다. 미 10년물 국채는 수익률 1.38% 부근에서 강한 저항선에 맞닥뜨릴 가능성이 있고, 여름에 대량 매도 출회 시 흔들릴 수도 있다.
- 3) 옵션 시장을 관찰해 보면, 실현변동성이 고점에 도달했거나 지났을 가능성이 있기 때문에 내재변동성은 많은 자산 시장에서 전반적으로 고점을 형성하고 있는 것으로 보인다. 그러나 특히 주목해야 할 자산인 유로화의 경우 내재변동성이 실제 위험을 반영하지 못하고 있을 가능성이 있다.

- 4) 상품: 상품에 대해서는 비관적으로 볼 수 많은 이유가 있다 – 계절 조정치 기준으로 원유 재고량은 지속적으로 증가하고 있으며, 라니냐는 일반적으로 농업 부문에 부정적 영향을 미친다. 중국의 성장 둔화가 지속되면서 산업용 금속에 부정적 영향을 줄 수 있다. 그러나, 하루 만에 대부분의 상품 가격을 하락시킨 강 달러의 즉각적 영향력은 현 시점에서 끝난 것으로 보인다. 근시일 내에 지지 요인이 발생된다면 상품시장은 정상 궤도로 복귀할 수 있을 것이다.
- 5) 금: (은, 백금과 함께) 상승세를 이어가는 희소 상품의 하나. 브렉시트가 진정 금에 좋은 소식인가? 간밤에는 확실히 그랬지만 온스 당 1300달러를 넘어서는 금 가격을 감안할 때 좋은 소식은 아니라고 말하고 싶다. 왜냐하면 금 가격 상승은 채굴 수익성을 다시 높여줄 것이고, 그렇게 되면 올해 후반이나 내년에는 공급이 폭증해 결국 금 가격에 하방 압력을 가할 수 있기 때문이다. 게다가 미 금리 인상 기대치가 다시 높아지면 금에는 대단히 부정적으로 작용할 것이다. 반면, EU 분열에 대한 우려는 유럽중앙은행(ECB)에 금리 인하 압력으로 작용할 수 있다. 이는 금 가격에는 긍정적인 소식이 될 것이다. 그러나, 만약 ECB가 금리 인하에서 발을 뺄 경우, 금의 강세장은 종말을 고하고 거위가 날은 황금알은 계란 프라이 신세가 될 것이다.

이 보고서와 유사한 경제 연구 보고서를 읽거나 메일로 구독하려면 cmegroup.com/research 페이지를 방문하십시오.

선물 및 스왑 거래는 모든 투자자에게 적합한 것은 아니며 원금손실의 위험이 따릅니다. 선물 및 스왑은 레버리지를 이용하는 투자이며 계약금액의 일정 비율만으로도 거래가 가능하기 때문에 선물 및 스왑 포지션에 예치된 증거금 이상의 손실을 입을 수도 있습니다. 따라서 거래 시 손해를 보더라도 타격을 입지 않을 정도의 자금만을 이용하는 것이 바람직합니다. 또한 모든 거래에서 수익을 기대할 수는 없으므로 한 번의 거래에는 이러한 자금 중 일부만을 투자하는 것이 좋습니다.

본 자료상의 모든 정보 및 기타 자료들을 금융상품에 대한 매수/매도의 제안이나 권유, 금융 관련 자문의 제공, 거래 플랫폼의 구축, 예치금의 활용 또는 수취, 관할권과 유형을 막론한 다른 어떠한 것이든지 금융상품 또는 금융서비스의 제공을 위한 것으로 받아 들여져서는 안 됩니다. 본 자료상의 정보는 정보전달의 목적으로만 제공되며 자문을 제공하고자 하는 목적이 아닐뿐더러 자문으로 받아들여져서도 안 됩니다. 본 정보는 개개인의 목표, 재정적 여건 또는 필요를 고려하지 않았습니다. 본 자료에 따라 행동을 취하거나 이에 의존하기에 앞서 적절한 전문가의 조언을 구하시기 바랍니다.

본 자료상의 정보는 있는 그대로 받아들여져야 하며 명시적이든 묵시적이든 그 내용에 대하여 어떠한 종류의 보증도 하지 않습니다. CME 그룹은 어떠한 오류나 누락에 대하여도 아무런 책임을 지지 않습니다.

본 자료는 CME그룹이나 또는 그 임직원, 또는 대리인에 의하여 고안되거나 확인 또는 검증되지 않은 정보를 포함하거나 해당 정보에 대한 링크를 제공할 수 있습니다. CME그룹은 해당 정보에 대해 어떠한 책임도 지지 않으며, 정보의 정확성이나 완전성을 보장하지 않습니다. CME그룹은 해당 정보 또는 제공되는 하이퍼링크가 제3자의 권리를 침해하지 않음을 보장하지 않습니다. 본 자료가 외부 웹사이트로의 링크를 포함하고 있을 경우라도, CME그룹은 어떠한 제3자 또는 그들이 제공하는 서비스 및 상품에 대하여도 지지 또는 권고, 승인, 보증이나 소개를 하는 것이 아닙니다.

CME Group 및 "芝加哥"는 CME Group Inc.의 상표입니다. Globex 로고, E-mini, E-micro, Globex, CME 및 Chicago Mercantile Exchange는 Chicago Mercantile Exchange Inc. ('CME')의 상표입니다. CBOT 및 Chicago Board of Trade는 Board of Trade of the City of Chicago, Inc. ('CBOT')의 상표입니다. ClearPort 및 NYMEX는 New York Mercantile Exchange, Inc. ('NYMEX')의 상표입니다. 이들 상표는 그 소유권자의 서면 승인 없이 수정, 복제, 검색시스템에 저장, 전송, 복사, 배포 또는 사용될 수 없습니다.

Dow Jones는 Dow Jones Company, Inc.의 상표입니다. 그 외의 모든 상표는 각 해당 소유자의 자산입니다.

본문에서 규정 및 상품명세에 대해 언급한 모든 내용은 CME, CBOT, NYMEX의 공식 규정에 따른 것이며 이 공식 규정은 본문 내용에 우선합니다. 계약 명세와 관련한 모든 경우에 있어서 현행 규정을 참고해야 합니다.

CME와 CBOT 및 NYMEX는 각각 싱가포르에서 Recognized Market Operator (공인시장운영자)로 등록되어 있으며 홍콩특별행정구(Hong Kong S.A.R.)의 Automated Trading Service (자동매매서비스) 제공자로 승인을 받았습니다. 뿐만 아니라 본 자료 상의 정보는 일본 법률 제25호 금융상품거래법(1948년, 개정)에 의한 어떠한 해외금융상품시장에 대한 직접적인 접근이나 또는 해외금융상품시장 거래에 대한 청산서비스를 제공하는 것으로 간주할 수 없습니다. CME Europe Limited는 홍콩, 싱가포르, 일본 등 아시아의 어떤 관할권에서도 어떠한 유형의 금융서비스도 제공자로서, 또는 제공할 수 있을 것으로 간주될 만한, 등록이나 허가를 받지 않았습니다. CME Group 산하의 어떤 기관도 중화인민공화국 또는 대만의 어떠한 금융서비스에 대하여도 이를 제공하거나 제공할 수 있을 것으로 간주될 만한 등록이나 허가를 받지 않았습니다. 본 자료는 한국 및 호주에서 각각 자본시장법 제9조 5항 및 2001년 기업법(C)와 그 관련 규정상의 정의에 의한 "전문투자자"에의 배포를 위한 것으로서 그에 따라 배포가 제한됩니다.