

저점을 벗어난 상품 시장 - 신흥 시장 통화를 위한 신호인가?



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.

상품 시장이 전반적으로 최저가에서 반등하였으며 2016년 첫 2개월 동안 계속 상승했습니다. 상품 시장에서 끊임없는 가격 하락의 두려움이 수그러드는 것은 신흥 시장 통화들이 반등할 때가 되었다는 신호일 수 있습니다.

상품: 전망없는 사업의 구조 조정에서 거래 가격 범위 찾기까지

2015년 중에 에너지 부문에서 광업에 이르는 많은 상품 생산업자들은 가격이 하락한다는 것조차도 '거부'했다가 상품 저가 시대가 다년간 지속될지 모른다는 견해를 수용하는 등 혼돈의 시기를 거쳤습니다. 그런 다음에 이들은 미래의 지출 대비 수익 하락을 예상하여 부채를 정리하고, 자산을 매각하였으며 대차대조표를 탄탄하게 만들기 시작했습니다.

이러한 기업 구조 조정 단계는 아직도 계속되고 있습니다. 그러나 이미 가장 어려운 결정들을 하였다고 주장하고 싶습니다. 구조 조정이 진행되는 어려운 시기에는 상품 가격이 하락하는(장기적인 예상 가격 범위 이하로) 경향이 있으며 이는 부분적으로는 기업 구조 조정에 따른 강제적 자산 매각 때문이라고 할 수 있습니다.

상품 부문에 대한 이러한 기업 구조 조정의 관점에 근거하여 상품 시장은 2016년에 새로운 단계로 진입하고 있는 것 같습니다. 상품 가격이 끊임없이 하락하는 시기가 끝나고, 저 성장 세계의 현실에 맞는 거래 범위를 추구하는 변동적 시장의 시기가 도래할 수 있습니다.

신흥 시장 통화가 반등하는 시기인가?

2013년 5월에 벤 버냉키 연방 기금(연준) 회장이 양적 '완화'를 언급하기 시작한 이래 신흥 시장 통화들이 큰 타격을 입었습니다. 당사는 미국에서 비상 통화 정책을 제거하는 것이 신흥 시장 통화의 진짜 문제가 아니라는 견해를 항상 견지하여 왔습니다. 그보다는 수출 수요의 결여, 특히 많은 신흥 시장 국가들의 주요 수출 품목인 상품에 대한 수요 결여가 문제였습니다. 설사 어떤 신흥 시장 국가가 상품의

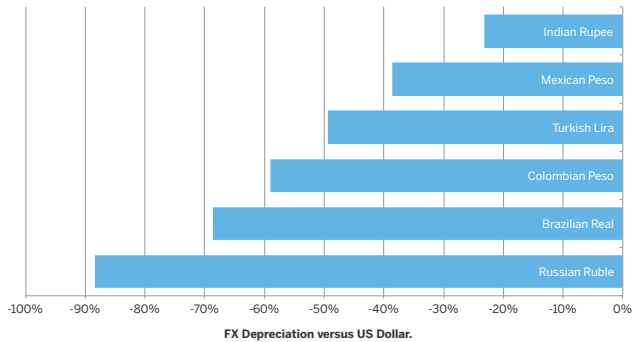
생산과 연관되어 있지 않아도 그 주변 국가 및 거래 파트너들이 연관되어 있는 경우가 많기 때문에 해당 부문 전체가 경기 침체를 맞게 됩니다. 당사는 이러한 논리를 뒷받침하기 위해, 신흥 시장의 통화들이 대거 매도되는 시기에도 인도 등과 같이 상품 자원이 많지 않은 국가들의 통화가 다른 국가들의 통화 보다 하락폭이 적었음을 주목하고 싶습니다.

요컨대, 신흥 시장 통화와 관련된 가치 하락의 "연쇄 파급" 현상은 상품 가격이 끊임없이 하락할지 모른다는 두려움에 대한 반응이 주 원인이었다고 당사는 생각합니다. 만일 이 견해가 받아들여진다면, 끊임없는 가격 하락에 대한 두려움의 시대가 저 성장 경제의 현실을 반영하는 거래 범위를 찾는 시대로 변하는 것은 신흥 시장 국가들에게는 아주 좋은 소식입니다.

상품과 가장 크게 연계되어 있는 국가들은 큰 대가를 치렀으며 많은 국가들이 상당한 정치적 및 경제적 리스크를 보상하기 위해 현재 아주 매력적인 금리를 제공하고 있습니다.



**Emerging Market Currency Depreciation
from 30 April 2013 through 29 February 2016**



Source: Bloomberg Professional (RUB, BRL, COP, TRY, MXN, INR)

연준은 금리 인상을 지연하고, 중국은 경기 경착륙을 피하고 있습니다.

상품과 신흥 시장 통화 시장을 해석하는 데 중요한 두가지 다른 가정이 있습니다. 첫째, 미국 고용 시장이 건실하고 아직 임금이 크게 오르고 있지 않는 상태에서 인플레이션 압력은 미미합니다. 이러한 환경에서, 데이터에 의존하는 연준은 추가 금리 인상을 지연시킬 가능성이 크며 2016년 9월-12월 중에 단 한 차례 금리 인상을 할 것 같습니다. 연준은 2015년 12월에 거의 10년 만에 처음으로 금리를 0.25% 인상하였습니다. 둘째, 중국이 경착륙을 피할 수 있을 것으로 보입니다. 성장 감속이 아직도 진행되고 있으며 향후 10년 동안 지속될 것 같습니다. 그러나 중국 정부는 시장에 대한 새로운 대출의 형태로 대대적인 경기 부양 조치를 취했습니다. 이 조치는 비록 성장이 더욱 둔화될지라도 경착륙을 방지하는 데는 효과가 있는 것 같습니다. 그러나 경착륙을 피한다고 해도 중국 위안화(RMB)가 계속 하락하지 않는다는 것을 의미하지 않습니다(설사 신흥 시장 통화들이 저점에서 반등하여도).

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 받아들여져서는 안 됩니다. 본 정보는 개인의 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 “芝商所”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.