

비철금속

Overweight(유지)



연말 미국의 정부 부채와 재정긴축 프로그램 완화 논란은 금, 은 가격 추가 상승 요인

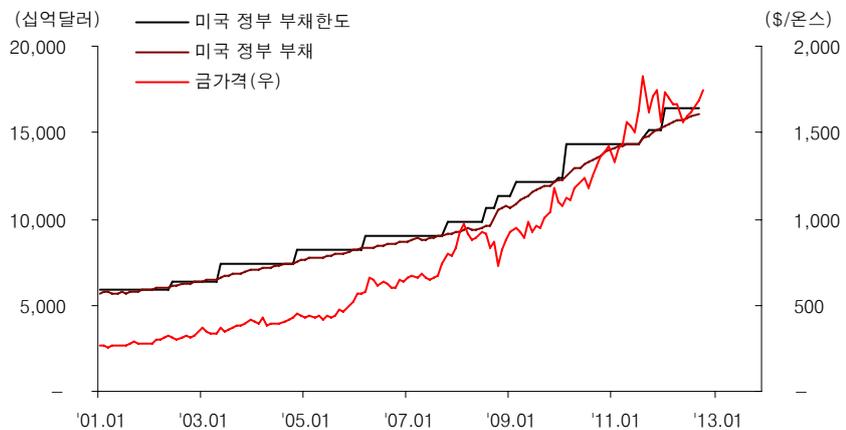
- 미 대선 이후 미국의 정부 부채 한도 확대와 재정긴축 프로그램(재정절벽) 완화 필요성 논란 전망

 - 현재 미국의 정부 부채는 8월에 16.1조 달러로 늘어나, 11년 8월 의회가 승인한 부채 한도 16조 3,940억 달러에 연말이나 연초에 도달할 전망. 이에 따라, 미국 의회는 재정지출 삭감, 증세 추진 등 논란이 있을 것으로 보임
 - 미국 GDP 대비 부채 비율도 07년 64%에서 리만쇼크로 09년에 87%, 12년 1분기에는 100.7%, 2분기에는 101.6%로 증가 추세
 - 13년부터 실시되는 재정긴축 프로그램은 경기 회복을 위해 완화해 나갈 것으로 보임. 이는 국가부채를 단기적으로 더욱 늘리는 상황으로 전개 전망
 - 무디스는 9월 11일에 GDP대비 미국 정부 부채를 줄이지 못하면, 신용등급을 강등하겠다고 경고. 미국의 13년 예산안에 대한 협상 결과가 미국 신용등급을 결정할 것이라고 밝힘. 현 미국의 신용등급은 Aaa(부정적)임. 또한, S&P는 11년 8월 과도한 재정적자를 놓고 미국 정치권에서 논쟁이 일어나자 미국 신용등급을 하향 조정한 바 있고, 다시 내릴 수 있다고 언급

- 이러한 논란은 미 달러 가치 하락을 가져와 연말에 금, 은 가격 상승 요인 작용 전망

 - 무제한 채권 매입하는 3차 양적 완화 조치에 이은 미 정부 부채 증가와 재정긴축 프로그램 완화 논의는 미 달러 가치를 하락시키면서 금, 은 가격을 상승시키는 요인으로 작용할 전망. 연말에 다시 한번 금, 은 가격을 레벨업 시킬 것으로 전망
 - 2011년 8월 정부 부채 한도 확대 논란과 확대 당시, 무디스는 미국의 신용등급을 내리고, 미 달러 가치는 하락하고, 금, 은 가격은 상승한 바 있음
 - 고려이연: 금, 은 매출이 50% 달하는 고려이연에 대해 BUY 투자 의견

미국 정부의 부채 및 부채 한도, 금 가격 추이 -부채한도 논의시 금 가격은 상승

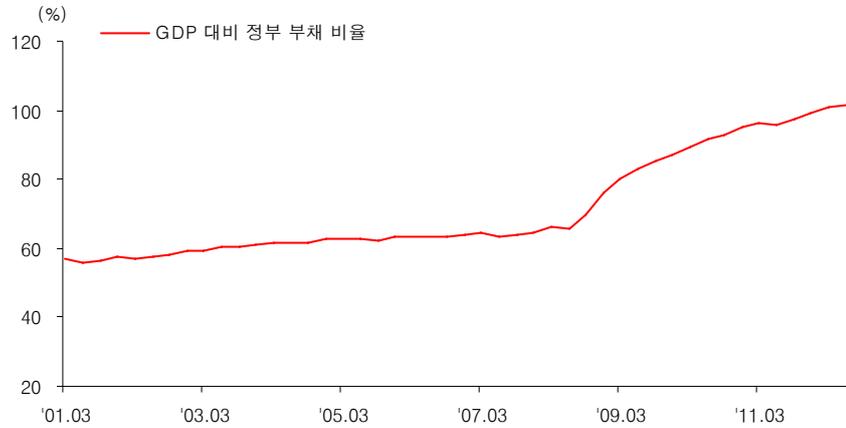


자료: Bloomberg, 유진투자증권



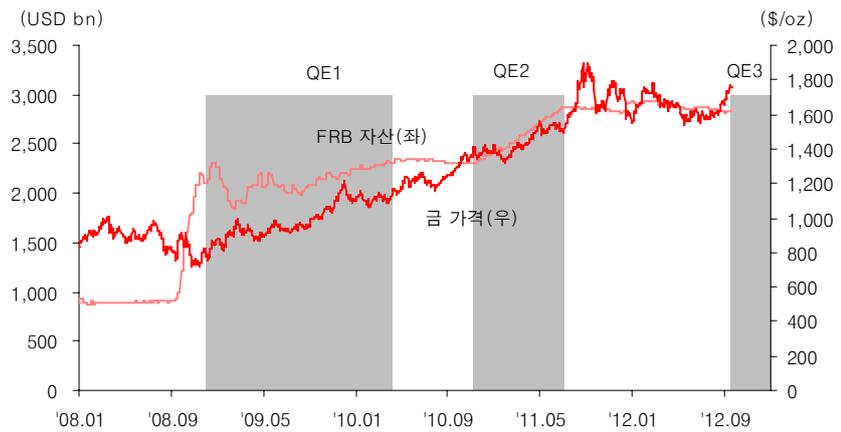


도표 1 미국 GDP 대비 정부 부채 비율: 높아져



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 2 미 연준 자산과 금 가격 추이: 자산 증가는 화폐 공급, 미 달러 가치 하락 유발



자료: Bloomberg, 유진투자증권



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

• STRONG BUY	추천기준일 증가대비 +50%이상
• BUY	추천기준일 증가대비 +20%이상 ~ +50%미만
• HOLD	추천기준일 증가대비 0%이상 ~ +20%미만
• REDUCE	추천기준일 증가대비 0%미만

