



Market behavior **엿보기**

eBEST EDGE



퀀트/투자전략

양해정

02. 3779-0151

hjyang@ebestsec.co.kr

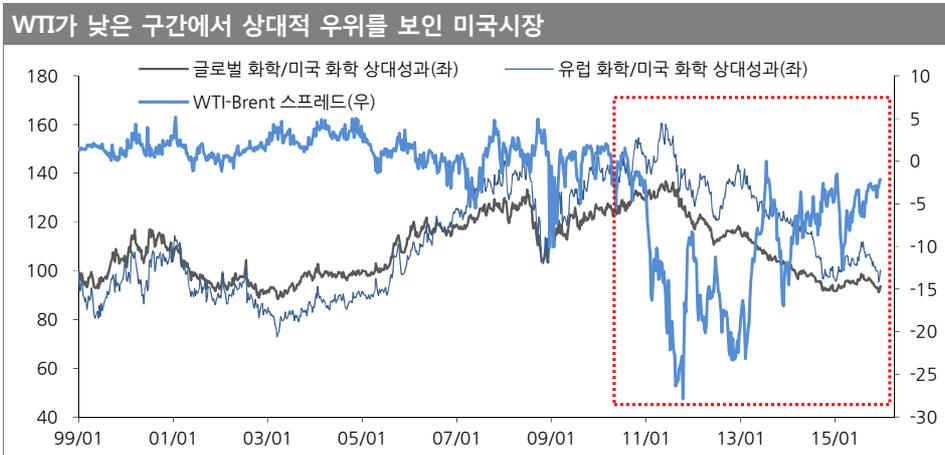
WTI와 Brent 스프레드 축소 의미

Investment Edge

유가하락과 함께 WTI와 Brent 두 유종간 가격차이가 좁혀졌다. 미국이 원유수출을 승하면서부터 가격차이는 거의 없고, WTI가 Brent보다 소폭 높아지고 있다. 2010년 이후 5년만에 나타난 현상이다. 유가하락에 따른 리스크가 더 부각되고 있지만, 두 유종간 스프레드 축소는 상대적인 변화가 나타나고 있다는 측면에서 나름 의미가 있다고 판단한다.

두 유종간 가격차이가 좁혀지면서 지난 5년간 낮은 원가로 상대적인 우위를 점했던 미국 화학업종의 비교우위가 약해질 것으로 판단한다. 상대적으로 부진했던 유럽화학업체의 상대성과가 개선될 것으로 예상된다.

화학제품은 대부분의 제품생산에 기초소재로 사용된다. 따라서 미국 제조업에 상대적으로 유리하게 작용했던 낮은 원가경쟁력이 사라지면서 미국 중심의 시장흐름에도 변화가 나타날 것으로 예상된다. 좀더 넓게 해석한다면 미국만이 누리던 수혜가 글로벌 전체로 확산된다는 의미로 볼 수도 있다. 특히, 유럽시장의 상대적인 경쟁력이 회복되는 쪽으로 진행된다면, 유럽시장과 상관관계가 높은 신흥시장도 나쁘지 않을 것으로 판단한다.



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치본부

그림1 지난 5년간 미국시장 보다 상대적 열위를 보인 유럽시장



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치본부

그림2 지난 5년간 선진시장보다 상대적 열위를 보인 신흥시장



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치본부

Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 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.