



Alternative Investment Insight

금 가격, 2차 상승이 기다리고 있다.

최근 위험자산, 안전자산 동반 강세 속에 금 가격 \$1,400 도달

최근 가장 주목 받는 자산 중 하나가 금이다. 금은 5월까지만 해도 연초 대비 전혀 상승하지 못하는 모습을 보였지만 6월에 접어들며 급반등을 시작해 월간 7%, 연중 저점 대비해서는 10%의 수익을 얻고 있는 상황이다. 안전자산과 위험자산은 가격변동에 있어 일반적으로 역방향성을 보이지만 때로는 두 자산군이 동반상승하는 경우도 종종 있다. 바로 지금처럼 풍부한 시중 유동성이 상반되는 성격의 여러 자산시장들을 넘나들며 가격변동의 주요한 변수로 작용하는 경우이다. 다만 경기 둔화 추세가 점점 더 뚜렷해지고 있다는 점에서 투자자들은 채권이나 금과 같은 안전자산에 더 많은 관심을 가지는 것으로 보인다.

금리, 달러 약세 속에 경기 우려가 금 가격 랠리 유발

최근 금 가격 급등의 배경에는 시장금리의 꾸준한 하락 속에 6월 들어 달러인덱스 마저 약세로 전환되었다는 점이 크게 작용하고 있다. 금 가격은 전통적으로 달러와 금리의 함수라는 점을 생각하면 이번 금 가격 상승은 교과서적인 결과라 할 수 있다. 하지만 이런 명료한 가격원리에도 불구하고 시장에 적정 금 가격을 산정하는 일반모델이 존재하지 않는 이유는 각 변수들의 가중치에 보편적 일관성이 없기 때문이다. 이번 역시 우호적 시장지표를 감안한다 해도 단기간에 상당히 큰 폭의 상승에 해당한다. 금리와 달러인덱스가 지금보다 낮았던 2016년 중반에도 금 가격은 최대 \$1,370를 넘어서지 못했고 온스 당 \$1,400에 도달한 것이 2013년 이후 6년 만이라는 점을 상기하면 현재의 금값 상승세의 강도를 가늠할 수 있다. 지금은 금리하락과 달러약세 이외에도 향후 경기위축에 대한 경계감이 시장에 매우 팽배하다는 점이 복합적으로 금 가격에 영향을 주고 있다고 봐야 할 것이다.

연말 금리 추가인하 전망과 함께 금 가격 \$1,500까지 2차 상승 전개될 것

그런 점에서 금 가격은 지금도 충분히 올랐지만 향후에도 장기적으로 상승추세를 이어갈 것으로 판단한다. 당사는 연초 금 가격이 향후 1년 동안 10% 상승해 2020년 초 \$1,400를 넘어설 것으로 전망한바 있으나 실제로는 그보다 더 빨리 \$1,400에 도달했다. 그리고 미 연준의 통화정책은 이제 막 인하사이클의 시작 국면으로 접어들고 있다. 경험적으로 볼 때 한번 통화정책의 방향이 전환되면 그 사이클이 단기성으로 종료되는 경우는 거의 없었다. 지금은 연내 2~3회의 금리인하가 전망되지만 연말이 되면 내년도 추가 금리인하 움직임이 구체화 될 것이다. 이 시점을 전후해 금 가격의 2차 상승이 발생할 것이다. 2차 상승에서는 현 가격대에서 다시 한번 10% 내외 상승해 온스 당 \$1,500 도달이 가능할 것으로 판단한다. 다만 달러인덱스가 역사적으로 평균 이상의 레벨에 위치하고 있어 금 가격이 2011년의 역사적 고점에 접근할 정도의 여력은 내재하고 있지 않다고 판단한다.

A.I Insight

대체투자



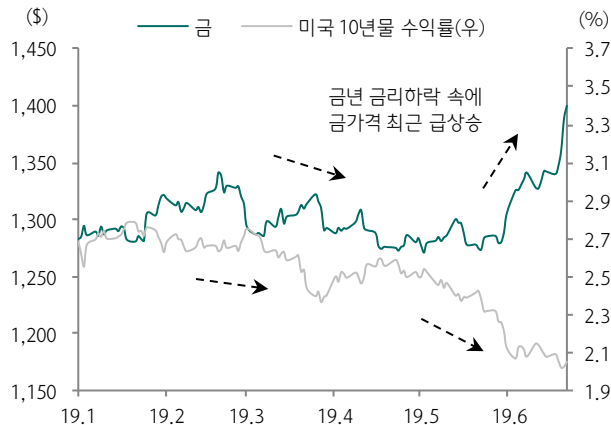
대체투자/자산배분 김훈진
02-3771-7528
Kim.hg@hanafn.com

RA 김중훈
02-3771-3112
joonghun@hanafn.com

Compliance Notice

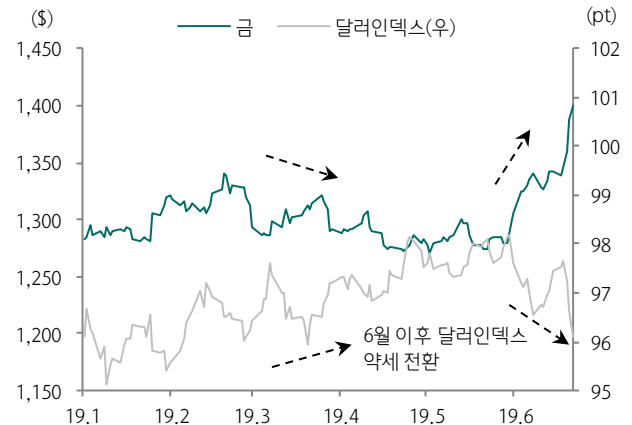
본 조서자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

그림 1. 금년 시장금리 하락 속에 금 가격에 우호적 환경 조성



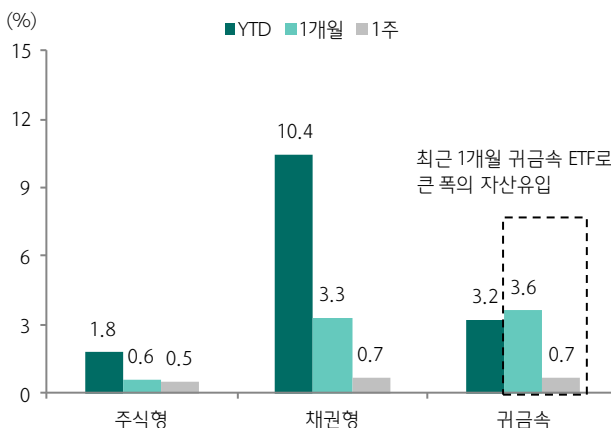
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. 6월 이후 달러인덱스 약세로 전환하며 금 가격 급등



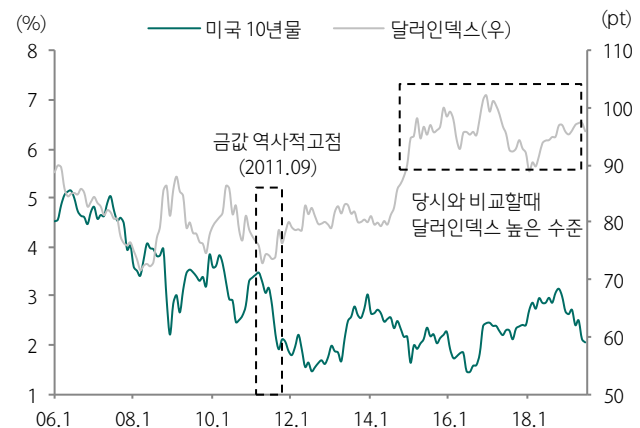
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 3. 최근 1개월 금 ETF에 큰 폭으로 자산유입 진행



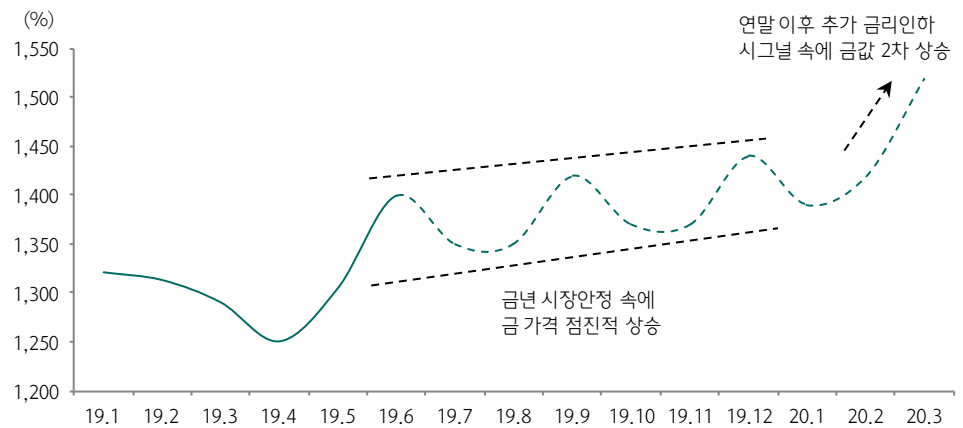
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 4. 달러인덱스 레벨 고려할 때 금값의 역사적 고점 회복은 어려워



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 5. 연말 추가 금리인하 가능성 부각될 것, 그 시점을 전후해 금 가격 \$1,500로 2차 상승 전망



자료: 하나금융투자.