

## 국제유가, 지금보다 오를까? 떨어질까?

원유는 광범위한 활용도로 인해 현대 인류가 이용하는 핵심적인 천연자원 중 하나입니다. 물론 언젠가는 클린에너지가 원유를 대체할 수도 있겠지만, 아직까지는 전세계의 모든 에너지 수요를 충족시키기에는 부족해 보입니다. 그러다 보니 국제 유가가 수급 상황에 따라 주기적인 변동을 나타내고 있지만 장기적으로는 원유가 클린에너지로 대체되면서 하락할 것이라는 의견도 있습니다. 유가 전망에 대한 생각을 투자로 옮기려면 어떻게 해야 하는지 살펴보도록 하겠습니다.

### 최근 유가는 어땠나요?

원유는 100 여년 넘게 세계 경제를 발전시킨 핵심 원자재입니다. 자동차, 비행기, 선박 등의 연료로 사용되기도 하며, 합성섬유, 합성고무, 합성세제 등 우리가 일상생활에서도 사용하는 물건의 원료용으로도 쓰이고, 제철소, 화력발전소 등 에너지원으로 활용하기도 합니다.

코로나 19 를 전후해 국제 유가는 큰 변동을 나타냈습니다. 2020 년에는 원유 가격이 마이너스로 기록되는 역사적 사건이 벌어지기도 했습니다. 공장 폐쇄와 항공편 취소 등 경제 봉쇄로 인한 수요 감소와 저장고 부족 우려가 최고조에 달했습니다. 이후 유가는 경제 정상화에 따라 회복했으며 2022 년에는 2008 년 글로벌 위기 이후 가장 높은 수준으로 상승하면서 인플레이션 우려를 자극했습니다. 그렇다면 유가가 움직이는 요인은 어떤 것이 있을까요?

WTI가격 추이 (13.9.3~23.8.31)



출처: Bloomberg, 미래에셋증권

## 유가가 움직이는 요인은 무엇이 있나요?

유가는 수요와 공급의 영향을 받습니다. 글로벌 경기 여건에 따라 원유 수요도 같이 움직입니다. 경기가 좋아 공장에서 물건을 많이 생산하게 되면, 그만큼 산업용 수요가 늘어나기 때문입니다. 휘발유 등 에너지원으로서의 소비도 증가하게 됩니다. 원유 시장은 과점 시장이기에 유가는 공급 이슈에도 민감합니다. 2022년 기준 미국과 OPEC(석유수출국기구), 러시아가 생산하는 비중이 전세계 원유 생산량의 약 67%를 차지합니다(출처: BP, Statistical Review of World Energy). OPEC은 전세계 생산의 36%를 차지하며 회원국간 적정 생산량을 주기적으로 점검하고 있습니다. 따라서 OPEC의 인위적인 공급 조절 여부, 혹은 중동의 지정학적 리스크에 유가는 민감하게 움직이곤 했습니다. 미국은 전세계 원유 생산량의 약 19%를 차지하는 최대 원유 생산국으로 셰일 오일의 생산 단가와 친환경 정책 등이 미국의 원유 생산에 영향을 미치고 있습니다. 그 밖에 글로벌 시장에서 원유는 대부분 달러로 거래되며 달러 가치가 하락할수록 상승하는 경향이 있습니다.

유가에 투자하는 방법으로는 유가 관련 ETF/ETN에 투자하는 방법이 있습니다. 그렇다면 향후 유가의 움직임에 대한 생각을 투자로 옮기려면 어떻게 해야 할까요?

## 나의 생각을 투자로 연결하는 방법은?

### 유가 강세: 유가가 오를 것이라고 생각하는 투자자

- ☞ 클린에너지가 석유를 대체하려면 아직 멀었지! 아직 석유를 쓸 수밖에 없을거야!
- ☞ 석유의 수요가 아직 많으니까, 가격이 오를거야!
- ☞ 코로나 19 끝나고 경제가 살아나고 있으니까 원유 수요가 늘거야!

만약 여러분이 위와 같이 생각하신다면, 이는 유가가 지금보다 오를 것이라고 생각하는 것입니다. 이러한 경우, '유가가 오를수록' 주가가 오르는 ETF/ETN에 투자하는 것을 생각해볼 수 있습니다. 만약 이보다 더 큰 효과를 원하시면 레버리지 ETN을 고려해볼 수 있습니다.

유가 상승에 투자하는 ETF <sup>1)</sup> /ETN <sup>2)</sup>			
종목명	상장일	운용총액(억)	기초지수
TIGER 원유선물 Enhanced(H)	2010/08/02	270.0	S&P GSCI Crude Oil Index 일별 수익률
KODEX WTI 원유선물(H)	2016/12/27	673.6	S&P GSCI Crude Oil Index 일별 수익률

종목명	상장일	운용총액(억)	기초지수
미래에셋원유선물혼합 ETN(H)	2016/04/21	295.0	S&P GSCI All Crude Index 일별 수익률
미래에셋레버리지 원유선물혼합 ETN(H)	2016/04/21	3,384.6	S&P GSCI All Crude Index 일별 수익률의 +2 배

출처: KRX, Bloomberg (2023년 8월 31일 기준)

1) 동일유형 ETF/ETN 중 상장일 기준 오름차순

2) 당사 발행 ETN 상품 중 원유에 투자하는 ETN

※ 레버리지형 펀드는 투자원금 손실이 크게 확대될 수 있습니다.

※ 레버리지펀드의 기간 수익률은 추종하는 기초자산(지수)의 일간 수익률과 차이가 발생할 수 있습니다.

## 유가 약세: 유가가 떨어질 것이라고 생각하는 투자자

- ☞ 앞으로는 클린에너지가 석유를 대체할거니까, 수요는 갈수록 줄어들거야
- ☞ 금리가 계속 오르면서 산업활동이 둔화되었으니까 지금보다 수요가 줄어들거야!
- ☞ 코로나 19 이후 경제도 어느정도 회복했으니, 원유 수요는 지금이 최고치일거야!

만약 여러분이 위와 같이 생각하신다면, 이는 유가가 지금보다 떨어질 것이라고 생각하는 것입니다. 이러한 경우, '유가가 떨어질수록' 주가가 오르는 ETF/ETN 에 투자하는 것을 생각해볼 수 있습니다. 만약 이보다 더 큰 효과를 원하시면 인버스 2X ETN 을 고려해볼 수 있습니다.

유가 하락에 투자하는 ETF <sup>1)</sup> /ETN <sup>2)</sup>			
종목명	상장일	운용총액(억)	기초지수
TIGER 원유선물 인버스(H)	2015/04/29	178.7	S&P GSCI Crude Oil Index 일별 수익률의 -1 배
KODEX WTI 원유선물인버스(H)	2017/06/13	522.7	S&P GSCI Crude Oil Index 일별 수익률의 -1 배

종목명	상장일	운용총액(억)	기초지수
미래에셋인버스 원유선물혼합 ETN(H)	2022/04/27	370.9	S&P GSCI All Crude Index 일별 수익률의 -1 배
미래에셋인버스 2X 원유선물혼합 ETN(H)	2016/04/21	38.4	S&P GSCI All Crude Index 일별 수익률의 -2 배

출처: KRX, Bloomberg (2023년 8월 31일 기준)

- 1) 동일유형 ETF/ETN 중 상장일 기준 오름차순
- 2) 당사 발행 ETN 상품 중 원유에 투자하는 ETN

※ 레버리지형 펀드는 투자원금 손실이 크게 확대될 수 있습니다.

※ 레버리지펀드의 기간 수익률은 추종하는 기초자산(지수)의 일간 수익률과 차이가 발생할 수 있습니다.

## 다른 투자자들은 어떻게 생각할까?

그렇다면 다른 투자자들은 어떻게 생각하고 있을까요? 국내 개인투자자들의 8월 ETF/ETN 순매수 기록을 살펴보면, 국내 개인투자자는 유가 상승에 투자하는 ETF/ETN에서는 순매도가 있었으며, 유가하락에 투자하는 ETF/ETN에서 순매수가 있었습니다.

즉, ETF/ETN 순매수 현황으로만 보면, 국내 개인투자자들은 8월에 유가가 하락할 것으로 예측한 셈인데요, 과연 유가는 어떤 방향으로 움직이게 될까요?

8월 국내 개인투자자의 ETF<sup>1)</sup>/ETN<sup>2)</sup> 순매수 현황

	ETF 종목명	티커	순매수(억)
유가상승	TIGER 원유선물 Enhanced(H)	217770	-17.4
	KODEX WTI 원유선물(H)	271050	-37.2
유가하락	TIGER 원유선물인버스(H)	130680	9.5
	KODEX WTI 원유선물인버스(H)	261220	71.2

	ETN 종목명	티커	순매수(억)
유가상승	미래에셋 원유선물혼합 ETN(H)	520010	-0.1
	미래에셋레버리지원유선물혼합 ETN(H)	520009	-4.0
유가하락	미래에셋인버스원유선물혼합 ETN(H)	520011	0.0
	미래에셋 인버스 2X 원유선물혼합 ETN(H)	520050	12.5

출처: Koscom (2023년 8월 31일 기준)

- 1) 동일유형 ETF/ETN 중 상장일 기준 오름차순
- 2) 당사 발행 ETN 상품 중 원유에 투자하는 ETN

본 자료에서 소개되는 기업정보 및 종목정보는 자료의 이해를 돕기 위한 자료로 투자권유 및 종목추천 내용이 없으며 투자에 대한 최종판단과 발생손실의 책임은 투자자 본인에게 귀속됩니다

## 투자자 유의사항

- 투자자는 금융투자상품에 대하여 미래에셋증권으로부터 충분한 설명을 받을 권리가 있으며, 투자 전 상품설명서, 약관 등을 반드시 읽어 보시기 바랍니다.
- 금융상품은 예금자보호법에 따라 예금보험공사가 보호하지 않습니다.
- 금융투자상품은 자산 가격 변동, 환율변동, 부동산 가격하락, 신용등급 하락 등에 따라 투자원금의 손실(0~100%)이 발생할 수 있으며, 그 손실은 투자자에게 귀속됩니다.
- 국내주식(ETF/ETN등) 거래 수수료: 영업점 계좌 온라인 0.14%/오프라인 0.49%, 다이렉트계좌 온라인 0.014%/오프라인 0.49%(자세한 사항은 홈페이지 참고)
- 증권거래비용, 기타비용이 추가로 발생할 수 있습니다.
- 일종매매는 거래전략 등 증권시장 전반에 대한 많은 지식과 경험을 필요로 하며, 단기간 내에 상당액을 손실할 수 있고, 잦은 매매로 인한 세금 및 수수료의 과다발생으로 수익실현 기회가 극히 제한될 수 있습니다.
- 레버리지형 펀드는 투자원금 손실이 크게 발생할 수 있습니다.
- 레버리지펀드(2 배, 인버스, 인버스 2 배)의 기간수익률은 추종하는 기초자산(지수)의 인간 수익률과 차이가 발생할 수 있습니다.

### [ETF]

- [계열사][매우 높은 위험 1 등급] 미래에셋TIGER원유선물특별자산상장지수투자신탁(원유-파생형)(H) 총보수 연 0.76% (운용: 0.61%, 지정참가: 0.02%, 신탁: 0.03%, 일반사무 0.03%, 기타비용 0.07%)
- [매우 높은 위험 1 등급] 삼성KODEX WTI원유선물특별자산상장지수투자신탁(원유-파생형)(H) 총보수 연 0.5257% (운용: 0.29%, 지정참가: 0.02%, 신탁: 0.02%, 일반사무 0.02%, 기타비용 0.1757%)
- [계열사][매우 높은 위험 1 등급] 미래에셋TIGER원유인버스선물특별자산상장지수투자신탁(원유-파생형)(H) 총보수 연 0.75% (운용: 0.61%, 지정참가: 0.02%, 신탁: 0.03%, 일반사무 0.03%, 기타비용 0.06%)
- [매우 높은 위험 1 등급] 삼성KODEX WTI원유선물인버스특별자산상장지수투자신탁(원유-파생형) (H) 총보수 연 0.5663% (운용: 0.29%, 지정참가: 0.02%, 신탁: 0.02%, 일반사무 0.02%, 기타비용 0.2163%)

### [ETN]

- 이 금융투자상품은 발행사 미래에셋증권(AA, 2023.02.03 한국기업평가(주))의 신용위험(부도 또는 파산 등)에 따른 원금손실이 발생할 수 있습니다.
- 투자적격 신용등급은 AAA 및 AA/A/BBB 각 +, o, - 순으로 구분됩니다.
- [매우 높은 위험 1 등급] 미래에셋 원유선물혼합 파생결합증권 (상장지수증권)(H) 제 10 호 총보수 0.98% (운용: 0.85%, 기초지수 이용비용: 0.06%, 일반사무 0.03%, 기타비용 0.04%)
- [매우 높은 위험 1 등급] 미래에셋 레버리지 원유선물혼합 파생결합증권 (상장지수증권)(H) 제 9 호 총보수 0.98% (운용: 0.85%, 기초지수 이용비용: 0.06%, 일반사무 0.03%, 기타비용 0.04%)
- [매우 높은 위험 1 등급] 미래에셋 인버스 원유선물혼합 파생결합증권 (상장지수증권)(H) 제 11 호 총보수 0.98% (운용: 0.85%, 기초지수 이용비용: 0.06%, 일반사무 0.03%, 기타비용 0.04%)
- [매우 높은 위험 1 등급] 미래에셋 인버스 2X 원유선물혼합 상장지수증권(H) 제 65 호 총보수 1% (운용: 0.7%, 기초지수 이용비용: 0.06%, 일반사무 0.04%, 기타비용 0.2%)
- ETN 상품정보 및 각상품별 위험은 당사 홈페이지-금융상품-ELS/DLS/ETN/ELW-ETN상품정보의 투자설명서를 반드시 참고하시기 바랍니다.