

플래티넘 퍼스펙티브

플러스로 돌아선 ETF 투자: 백금에 대한 투자 심리 강화가 시장의 공급 부족 사태를 심화시킬 수 있어

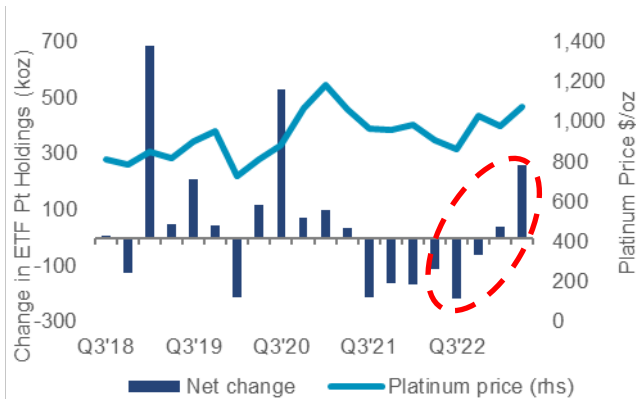
남아프리카공화국(이하 남아공) 투자자들은 거의 100 만 온스에 달하는 공급 부족이 예상되는 시장에서 백금의 매력적인 상승 가능성이 보이자, 백금 ETF 보유량을 430 koz 증가시켰다. 하지만 북미와 유럽 투자자들이 ETF 보유분을 계속 처분해 글로벌 순유입 증가분이 300 koz 에 그치게 되었다. 물론 최근 전망에서 예측한 ETF 보유량 증가분은 단 30 koz 였다. 사상 최대의 백금 부족 사태가 예상된다는 소식이 퍼지면서, 북미와 유럽에서도 ETF 투자자 유입이 플러스로 전환되어 공급 부족이 더욱 악화될 가능성이 있다.

수익 추구 경향 및 백위데이션을 보이는 선도곡선의 영향으로 2021~2022 년에 걸쳐 총 800 koz 에 달하는 상당한 백금 ETF 투자 유출이 발생했다. 2023 년 전망은 그보다는 더 긍정적이지만, 실질 금리가 계속 상승하고 있기 때문에 플래티넘 퀴털리 최근 호에서 2023 년 ETF 유입량을 30 koz 에 불과할 것으로 조심스럽게 예측한 바 있다. 이는 남아공 투자자들의 긍정적인 심리와 그것을 대부분 상쇄하는 북미와 유럽 투자자들의 지속적인 처분도 반영된 수치였다. 그러나 남아공에서의 백금 ETF 매수세가 1 분기와 2 분기 각각 +160 koz, +280 koz 이라는 압도적인 유입량을 기록하며 기대 이상으로 가속화되면서, 지난 6 분기 동안의 유출 추세를 반전시켰다.

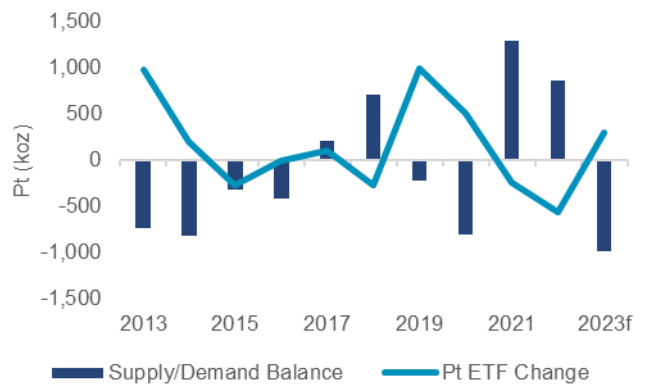
남아공 투자자들이 북미, 유럽, 일본 투자자들보다 더 긍정적인 이유는 무엇인지 살펴볼 필요가 있다. 이들은 세계 최대 백금족(PGM) 생산국에 있으면서 백금 시장에서 가장 정보가 많은 투자자들일 것이다. 따라서 남아공 내부의 전력 위기 및 인플레이션의 압력으로 인해 백금족 광산업체들에게 드리운 외부적 먹구름뿐만 아니라 100 만 온스(oz)일 것이라고 예측되는 공급 부족량의 잠재력에 대해서도 더 예민하게 인식하고 있다고 볼 수 있다. 이는 백금보다 광산 업체를 선호했던 2021~22 년의 추세를 반전시키는 것으로 보일 것이다.

수요가 저조했던 시기 후에 ETF 상품에 대한 순투자 수요가 플러스 영역으로 돌아왔다.

백금 ETF 투자 유입은 일반적으로 시장의 공급 부족 기간 동안 증가했다.



Source: Metals Focus, Bloomberg, WPIC Research



Source: Metals Focus 2019-2023f, SFA (Oxford) 2013-2018, Bloomberg, WPIC Research

지난 몇 주 동안 미국과 일본의 백금 ETF 투자 흐름이 (이번 분기 들어 지금까지) 플러스로 전환되고 영국도 플러스 영역으로 전환될 조짐을 보이는 등 다른 지역의 투자 심리가 개선되기 시작하고 있다. 바와 코인 부문도 1 분기 동안 순수유입이 2023 년 전체 전망과 일치하는 추세를 보이는 등 긍정적인 데이터가 관찰되었다.

올해 들어 지금까지 백금 ETF 순유입량은 북미와 유럽에서의 처분량을 포함해 300 koz 이상이다. 올해 남은 기간 동안에도 올해 들어 지금까지의 백금 ETF 유입 추세가 지속된다면 (최근 추정치인 30 koz 대비) 공급 부족량은 거의 130 만 온스에 이를 수 있다.

2021 년 이전에는 백금 ETF 상품에 대한 미국과 영국 투자자들의 상대적 투자 비율이 커서, 2019 년과 2020 년에 각각 450 koz 와 620 koz 를 증가시킨 바 있다. 이들 지역의 투자가 다시 사상 최고치를 기록할 경우, 100 만 온스라는 기록적 공급 부족 예측이 의미 있게 심화될 수도 있다.

Edward Sterck
Director of Research
+44 203 696 8786
esterck@platinuminvestment.com

Wade Napier
Analyst
wnapier@platinuminvestment.com

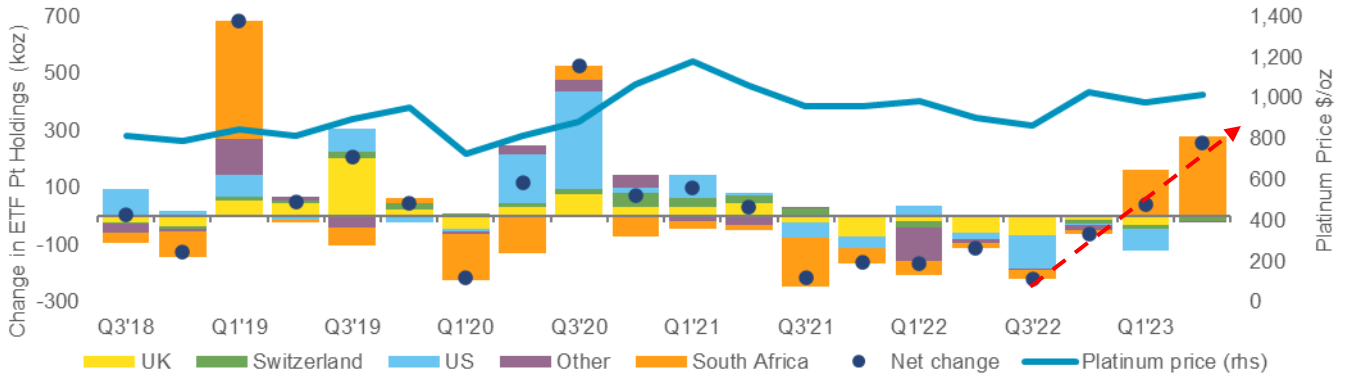
Jacob Hayhurst-Worthington
Associate Analyst
jworthington@platinuminvestment.com

Brendan Clifford
Head of Institutional Distribution
+44 203 696 8778
bclifford@platinuminvestment.com

World Platinum Investment Council
www.platinuminvestment.com
166 Piccadilly,
London, W1J 9EF

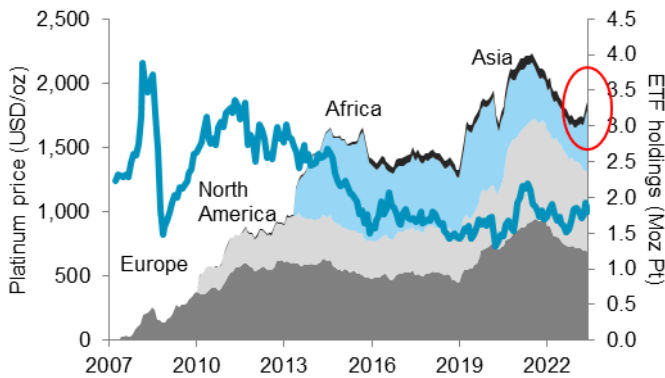
June 2023

Figure 1: 백금 ETF 상품 수요는 2023년 상반기에 급증했다. 남아공은 순유출에서 순유입으로 반전을 주도하며 2023년 2분기에만 +280 koz의 수요를 증가시켰다. 이는 공급 부족으로 진입하던 시기에 지역 투자자들이 백금에 노출되기를 원했기 때문에 가능해진 일이었다. 미국과 유럽 투자자들이 그 뒤를 따라 백금 수요를 더욱 늘릴지는 아직 지켜봐야 한다. 현재 투자율로 볼 때, ETF 상품에 대한 수요는 최근 연간 예측을 넘어설 것으로 보인다.



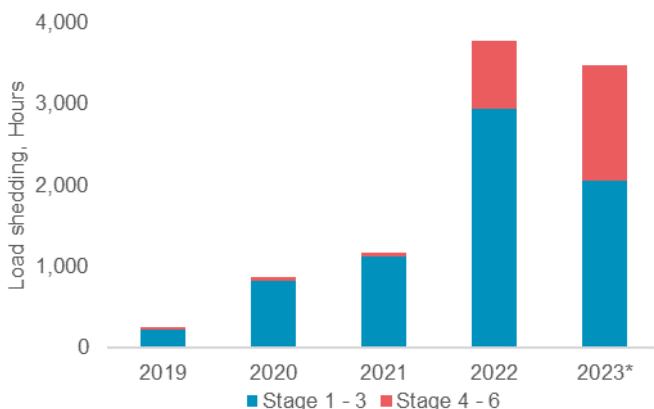
Source: Bloomberg, WPIC Research

Figure 2: 모멘텀이 플러스로 전환된 이후 300 koz 이상의 백금이 ETF 보유량에 추가되었으며, 이는 총 보유량이 10%까지 증가해 거의 340 만 온스에 이르렀다는 것을 나타낸다.



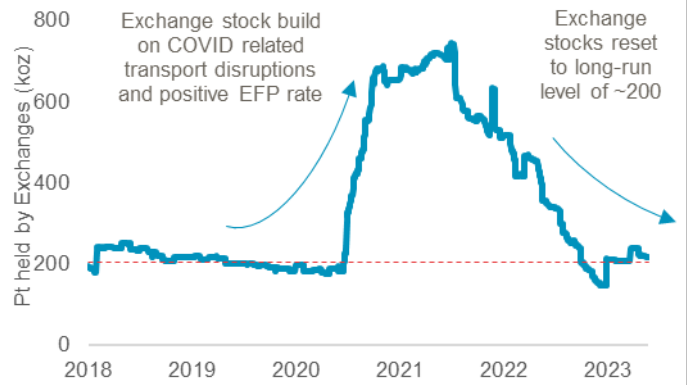
Source: Bloomberg, WPIC Research

Figure 4: 남아공의 안정적인 전력 공급은 순환 단전의 강도와 빈도가 증가함에 따라 계속 악화되고 있다. 추가적인 전력난은 광산 공급에 15% 또는 심지어 그 이상의 추가적인 하락 리스크를 초래할 수 있다.



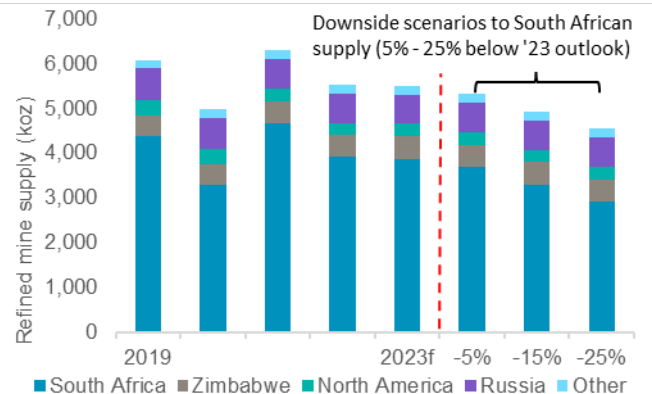
Source: Eskom Se Push, WPIC Research, *year-to-date loadshedding

Figure 3: 2021년에는 코로나 19 관련 운송 차질에 대한 우려로 거래소 재고량이 급증했다. 이제 거래소 재고량은 장기적인 수준으로 정상화된 것으로 보이며, 시장에 공급 역할을 했던 유출이 더 이상은 크게 추가되지 않을 것으로 예상된다.



Source: Bloomberg, WPIC Research

Figure 5: 2023년 광산 공급에 대한 현재 전망은 전년 대비 보험세이지만 남아공의 전력 부족과 광산 업체들이 직면한 기타 외부 문제들로 인해 상당한 하락 리스크에 직면해 있다. 15%의 하락 발생시 2023년 100만 온스로 예측되는 공급 부족량은 약 580 koz 더 커질 것이다.



Source: Metas Focus 2019-2022f, SFA (Oxford) 2013-2018, Bloomberg, WPIC Research

IMPORTANT NOTICE AND DISCLAIMER: 이 문서는 교육을 목적으로 한 일반간행물입니다. 발행처인 WPIC 은 세계 유수의 백금 생산업체들이 백금 투자 수요에 걸맞은 시장을 형성하기 위해 설립한 단체입니다. WPIC 의 사명은 실행 가능한 통찰과 타겟화된 개발을 통해 투자자들의 백금 현물 수요를 자극하는 것과 투자자들이 사실에 근거한 결정을 내릴 수 있도록 백금에 대한 정보를 제공하는 것, 그리고 금융기관과 시장 참여자들과 협력해 투자자들이 필요로 하는 상품과 투자 경로를 개발하는 것입니다.

이 간행물은 증권 판매를 제안하거나 매수를 권유하는 것이 아니며 그렇게 해석되어서도 안 됩니다. 발행처는 이 간행물에 언급된 증권 혹은 상품과 연관된 그 어떤 종류의 거래도 권유 혹은 주선할 의도가 없으며, 그에 관련된 충고를 제시하거나 거래를 대리하지도, 유도하지도 않습니다. 이 간행물은 세금이나 법률, 또는 투자에 관련된 조언을 제공하기 위한 것이 아니고 투자 혹은 증권의 매도와 매수, 또는 보유를 추천하거나 투자 전략 혹은 거래에 나서기를 권고하는 것으로 해석해서는 안 됩니다. 발행처는 증권 중개인이나 독립투자자문업자(RIA)가 아니며 미국법이나 영국 금융서비스 시장법(Financial Services and Markets Act 2000), 고위 경영진 인증제도(SMCR, Senior Managers and Certifications Regime), 또는 영국 금융감독원(FCA, Financial Conduct Authority)에 등록되어 있지 않습니다.

이 간행물은 특정 투자자를 대상으로 하거나 투자자 개인에게 맞춰진 투자 조언이 아니며 그렇게 받아들여져도 안 됩니다. 투자 결정을 내리기 전에는 반드시 적절한 전문가의 조언을 받으셔야 합니다. 투자나 투자 전략, 증권, 또는 관련 거래가 투자 목적과 재정상태, 그리고 투자위험감수도에 적절한지에 대한 판단의 책임은 본인에게 있습니다. 특정 사업이나 법적 상황, 그리고 세금과 관련된 사정에 대해서는 투자와 법률, 세무, 또는 회계 전문가와 상담하셔야 합니다.

이 간행물은 신뢰할 수 있는 것으로 간주되는 정보에 기반해 작성되었습니다. 하지만 정보의 정확도나 완전성을 보장할 수 있는 것은 아닙니다. 이 간행물에는 지속적인 산업 성장 예상을 포함한 미래 상황 예측이 포함되어 있습니다. 발행처는 이 간행물에 과거의 사실이 아닌 미래 예측성 발언이 포함되어 있으며, 실제 결과에 영향을 미칠 수 있는 위험 요인과 불확실성이 포함되어 있다는 사실을 인지하고 있습니다. WPIC 의 로고와 서비스 마크, 소유권은 전적으로 WPIC 에 있습니다. 그 이외의 상표의 소유권은 각각의 상표권자에게 있습니다. 특별한 언급이 있는 경우를 제외하고 발행처는 각각의 상표권자에 소속 혹은 연계되거나 관련되어 있지 않으며 후원 또는 승인을 받거나 기반을 두지 않습니다. WPIC 은 제 3 자의 상표에 대한 어떤 권리도 주장하지 않습니다

WPIC Research MiFID II Status

The World Platinum Investment Council (WPIC)은 제 2 차 금융상품투자지침(MiFID II) 규정에 따라 콘텐츠와 서비스에 대한 내외부의 검토를 거쳤습니다. 그 결과에 따라 WPIC 리서치 서비스 이용자와 회계감사/법무부에게 다음과 같은 사항을 강조하고자 합니다:

WPIC 의 리서치는 명백히 소규모 비금전적 혜택 범주(Minor Non-Monetary Benefit Category)에 포함되며 모든 자산운용자들은 이를 무료로 활용할 수 있습니다. 투자기관들은 WPIC 리서치를 자유롭게 공유할 수 있습니다.

1. WPIC 은 금융상품 관련 사업을 운용하지 않습니다. 시장 조성이나 세일즈 트레이드, 트레이딩, 혹은 주식 거래에도 참여하지 않습니다. (어떠한 종류의 유인책이나 권유도 제공하지 않습니다).
2. WPIC 의 콘텐츠는 다양한 경로를 통해 모든 이해관계자들에게 보급되며, MiFID II (ESMA/FCA/AMF) 규정에 따라 "소규모 비금전적 혜택 범주"로 분류될 조건을 만족합니다. WPIC 의 리서치 결과는 WPIC 홈페이지를 통해 무료로 제공됩니다. WPIC 은 리서치 통합 플랫폼에 그 어떤 허가요건도 요구하지 않습니다.
3. WPIC 은 소비자들에게 리서치 서비스에 대한 대가를 요구하지 않으며 앞으로도 요구하지 않을 것입니다. WPIC 은 기관 투자자들에게 무료로 자유롭게 이용 가능한 콘텐츠에 대한 대가를 요구하지 않는다는 점을 명백히 밝힙니다.

보다 자세한 정보는 WPIC 홈페이지에서 확인할 수 있습니다:

<http://www.platinuminvestment.com/investment-research/mifid-ii>