



Feb 13. 2018.



물가지수 등 잠재 리스크 앞둔 폭풍 전 고요, 경계감 지속 견지

Analyst 정성윤

02.788.7064

yunikong@hyundaifutures.com

주요국 채권시장 동향(2/12) 및 Check Point

- ▶ 미국: 뉴욕증시 반등, 물가지표 주간 돌입에 따른 경계 속 4년래 최고치 재경신
- 뉴욕증시가 최근 급락에 대한 반발 심리로 이를 연속 반등하는 한편, 영국 CPI와 미국의 CPI 및 PPI 발표 시점이 임박함에 따라 금리 상승. 10년 만기 국채수익률은 개장 초 2.89%대에 올라섰다 상승폭을 줄여 2.86%대에서 마감.
 - ▶ 유럽: 긴축 우려 vs. 안전자산 선호
- BOE 여파와 주가 반등에 영국 국채수익률은 장단기 공히 상승. 독일 국채시장은 단기간 내 정책 리스크는 제한적인 반면, 인플레이션 우려는 커짐에 따른 단기금리 하락, 장기금리 상승의 혼조세 기록
 - ▶ 일본: 건국기념일 휴장
 - ▶ 한국: 미 금리상승 여파 등으로 약세
- 뉴욕증시 반등, 미 국채수익률의 고점 돌파 등이 투심 위축시킴에 따라 베어 스티프닝 시현
- ◎ 영국과 미국의 물가지수 발표 주목하는 가운데 시장 경계감 커질 것. 단, [금리상승-주가조정-금리하락]의 시장간 상호 효과로 변동성 동반될 전망. 트럼프 정부의 예산안 공개 후 기대와 우려가 교차하는 과정보도 변동성 유발할 것.

주요 환율 동향(2/12) 및 Check Point

- ▶ EUR/USD: 증시 불안 약화된 가운데 소폭 반등
- 주말 이후 주요국 증시 반등이 나타나며 리스크 오프 국면이 진정되자 최근 하락세에 대한 소폭 반등 시현
 - ▶ USD/JPY: 달러 약세 무드에 하락
- 위험회피 약화에도 불구하고 일본 금융시장 휴장 영향 속 달러화 반락에 연동되며 소폭 하락
 - ▶ GBP/USD: CPI 경계 등으로 1.38선 회복
- 증시 불안과 브렉시트 협상 관련 EU 측의 비우호적 발언 등이 파운드화를 지난 주말 중 1.38선 아래로 끌어내리기도 했으나, 매파적 BOE 기조 하에 CPI 발표를 앞둔 경계감으로 반등
 - ▶ AUD/USD: 증시 반등 지속 및 미 예산안 발표 영향 등으로 상승
- 뉴욕증시가 이를 연속 반등에 나선 한편, 향후 10년간 2천억 달러 규모의 인프라 투자안이 포함된 트럼프 대통령의 2019년 예산안 여파 등이 자원수출국 통화인 호주달러와 캐나다달러 등이 달러 대비 소폭 강세로 돌아섬
 - ▶ USD/KRW: 1,080원선 지지 테스트 후 낙폭 축소
- 위험선호에 역외환율이 1,080원대로 떨어짐에 따라 지지 테스트 받았으나 국내증시 상승탄력이 장중 둔화되자 낙폭을 축소
- ◎ 증시 불안이 진정되는 듯 하나, 주요국 장기금리 상승, 25%p 이상의 vix, 유가 하락 등 불안 징후 상존. 즉, 폭풍 전 고요와 같은 상황. 단기 흐름의 궁극적 결정 요소로 여겨지는 영국과 미국 물가지수 결과에 따른 변동성 군집 및 위험회피 재발 가능성 경계. 트럼프 예산안 관련 물가 및 금리상승 부담 확대 여부도 주시 대상.

주요국 경제지표 발표 결과

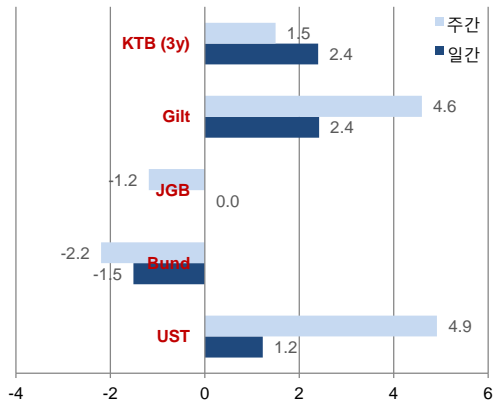
국가	경제지표	발표치	예상치	이전치	예상치 대비
중국	1월 M2 증가율	8.6%	8.4%	8.2%	호조



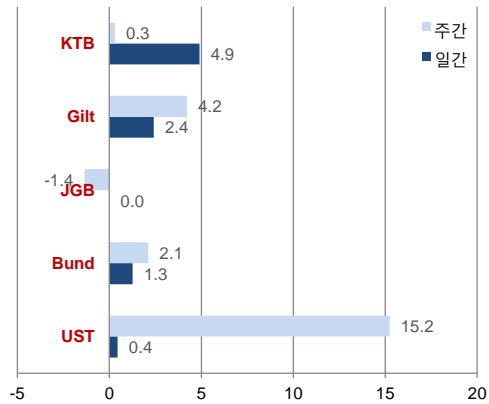
Feb 13, 2018.

주요 가격변수 변동

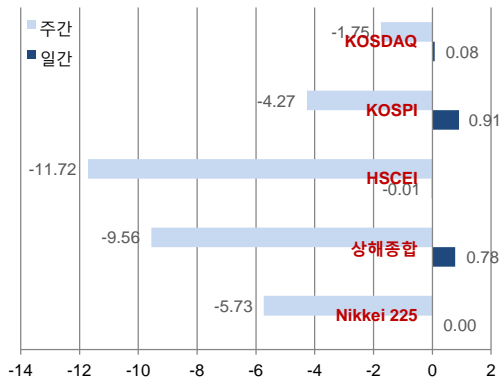
Treasury Yields (2y, bp)



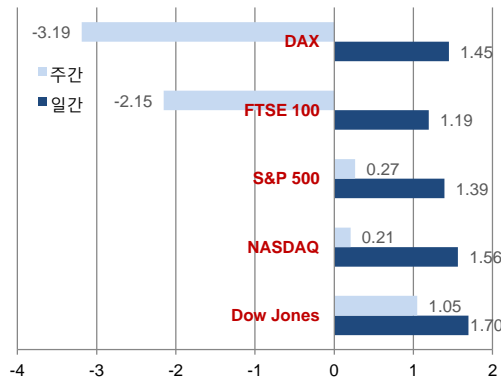
Treasury Yields (10y, bp)



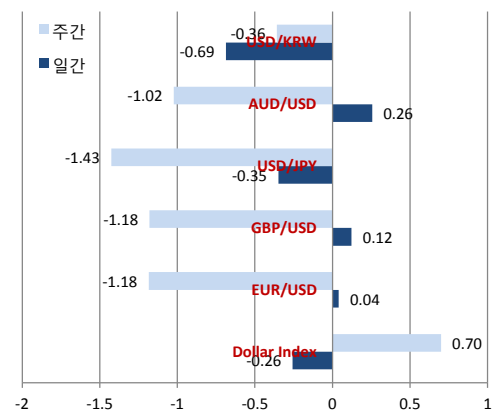
Equities (Asia, %)



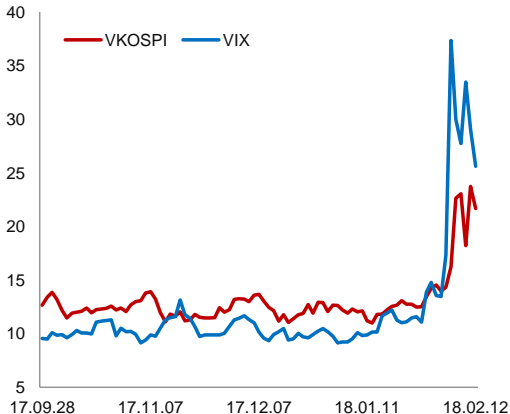
Equities (US & Europe, %)



FX Rates (%)



Volatility Indices



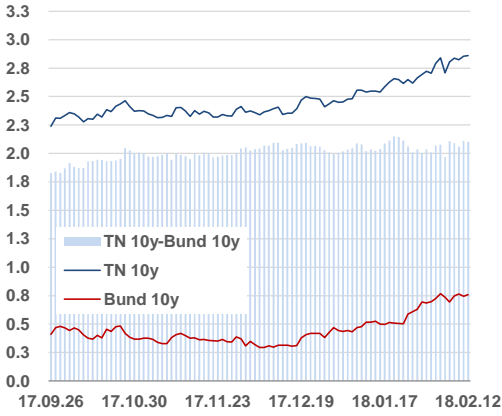
※ 해외 환율 변동률: London OTC 증가 기준 (달러/원 및 달러 인덱스 제외)



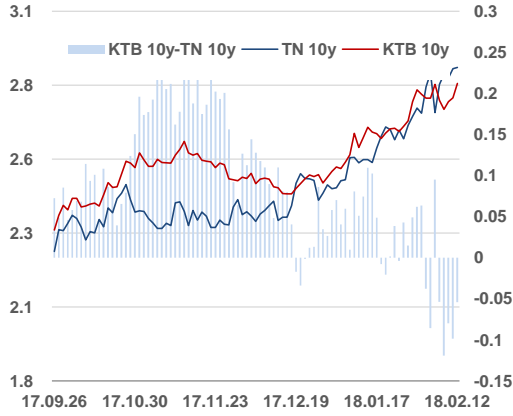
Feb 13, 2018.

Chart Book

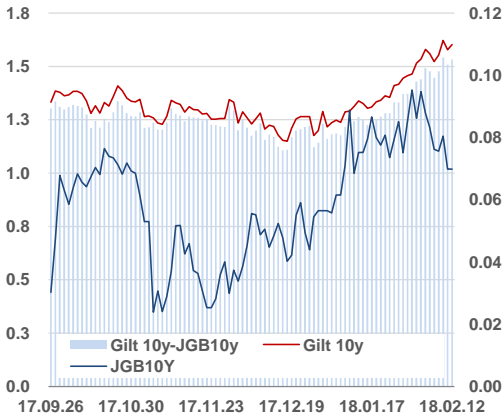
UST vs. Bund (10y)



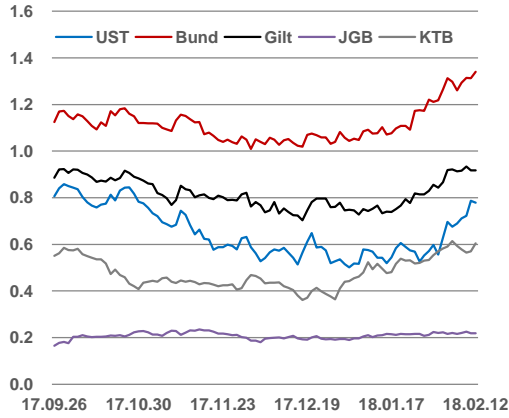
KTB vs. UST (10y)



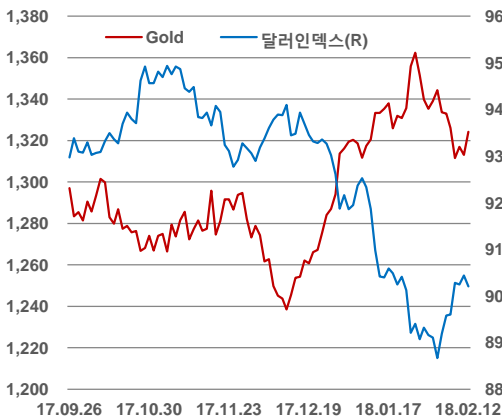
JGB vs. Gilt (10y)



Term Structures (10y-2y Spreads)



US Dollar Index vs. Gold



WTI & Brent

