



Feb 27. 2018.



파월 발언과 지표 결과 지속 경계

Analyst 정성윤
02.788.7064
yunikong@hyundaifutures.com

주요국 채권시장 동향(2/26) 및 Check Point

- ▶ **미국: 제임스 볼라드 비둘기적 발언 vs. 파월 증언 대기, 강보합**
 - 세인트루이스 연방은행의 제임스 볼라드 총재는 최근 주가 급락은 투자자의 갑작스러운 전망 변화 탓이 아니어서 해가 되지 않는다는 견해를 보인 데 이어 지표 개선과 관련이 없는 공격적이고 빠른 금리인상은 원하지 않는다고 발언
 - 이에 미 2년 만기 국채수익률이 3bp 가까이 하락했으나, 파월 연준의장 하원 증언을 앞둔 경계감 속에 10년 만기 국채수익률 낙폭은 0.3bp 수준에서 제한
 - ▶ **유럽: 드라기 총재 발언 속 혼조**
 - 유럽 의회 연설에 나선 ECB 총재는 유로존이 예상보다 더 강한 성장을 보인다면서도 아직 이것이 중앙은행이 만족할 만한 물가 상승으로 이어지지 않았으며, 완화정책 제거에 대한 보수적 입장을 피력
 - 이에 영국의 장단기 국채수익률이 모두 하락하고 독일의 2년 만기 국채수익률도 하락했으나, 비둘기적 발언에 힘입은 주가 상승 속에 독일의 10년물 국채는 약보합
 - ▶ **일본 및 한국: 글로벌 금리 연동되며 하락**
 - 유로존 소비자물가 상승률이 예상 수준인 1.3%에 머문 영향 등으로 유럽 및 미국 금리가 반락한 데 힘입어 금리 하락
- ◎ 파월 연준의장이 공격적 매파 성향을 드러낼 가능성은 낮으나, 1월 FOMC와 일관된 기조를 피력할 것으로 보이므로 비둘기적 멘트에 대한 지나친 기대가 가격에 반영될 경우 경계심 높여야 할 것

주요 환율 동향(2/26) 및 Check Point

- ▶ **EUR/USD: 드라기 발언 vs. 독일 연정 협상, 소폭 상승**
 - 파월 연준의장 증언 관망세 속, ECB 총재의 비둘기 발언과 독일 총리의 연정 합의 승인 소식간 상충으로 움직임 제한
 - ▶ **USD/JPY: 미 금리 연동되며 소폭 하락**
 - 미 금리 하락으로 107엔대 미만 하락세 이어졌으나, 미 금리 낙폭 제한됨에 따라 환율 하락폭도 제한
 - ▶ **GBP/USD: 1.40선 저항으로 상승폭 축소**
 - 장중 한 때 1.407선까지 오름폭을 확대하기도 했으나 드라기 총재 발언 여파 등으로 달러 약세 제한된 가운데 상승폭 축소
 - ▶ **AUD/USD: 0.79선 트라이 후 반락**
 - 미 금리 반락에 힘입은 주요국 주가 상승과, 국제유가 상승 등 위험선호 분위기가 0.79선 상향 시도 이끌었으나 이후 파월 발언 대기모드 들어가며 상승폭 일부 반납
 - ▶ **USD/KRW: 1,070원선에서 추가 하락 제한**
 - 리스크 온에 따른 하락 출발 나타났으나 국내증시가 장중 상승폭을 축소하거나 하락 반전하면서 1,070원대 초반에서 추가 하락은 제한
- ◎ 변동성 국면의 근본 요인인 미 금리의 반락 흐름이 이어지면서 달러 강세도 속도조절 받고 있으나, 연준의장 증언이 단기 흐름의 관건인 만큼 레인지 장세 유효. 시장이 지나치게 비둘기적 기대를 높이는 것을 경계하며 리스크 관리에 임할 것을 권고. 1월 내구재주문 등 중요 경제지표 결과도 주시 사항.

주요국 경제지표 발표 결과

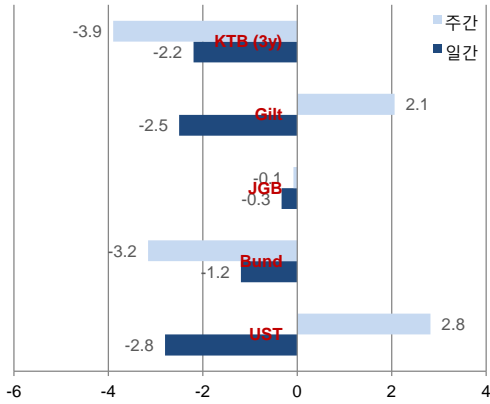
국가	경제지표	발표치	예상치	이전치	예상치 대비



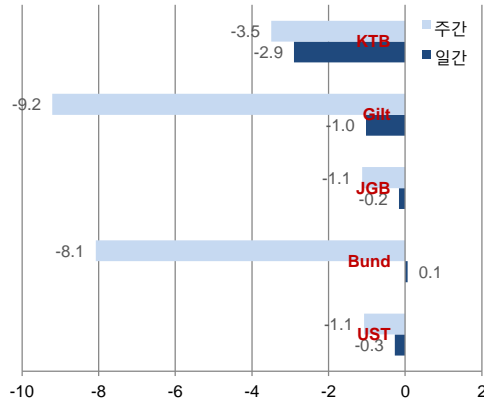
Feb 27, 2018.

주요 가격변수 변동

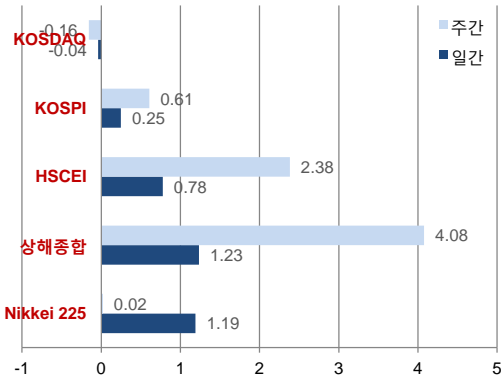
Treasury Yields (2y, bp)



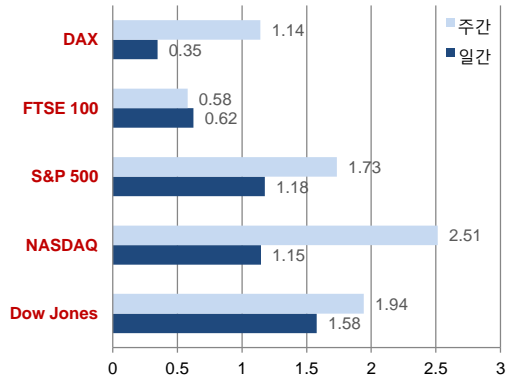
Treasury Yields (10y, bp)



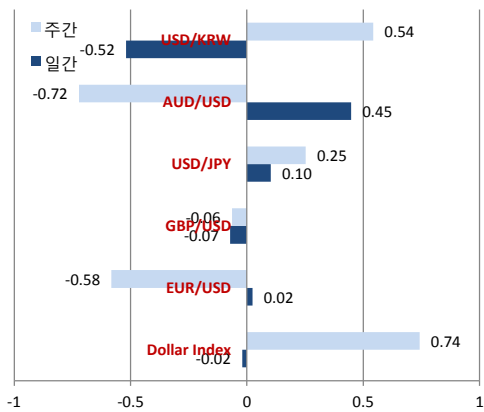
Equities (Asia, %)



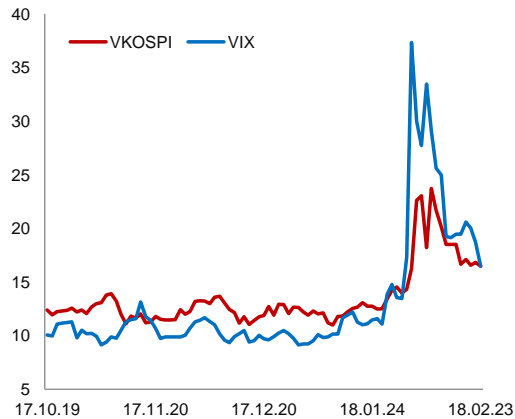
Equities (US & Europe, %)



FX Rates (%)



Volatility Indices



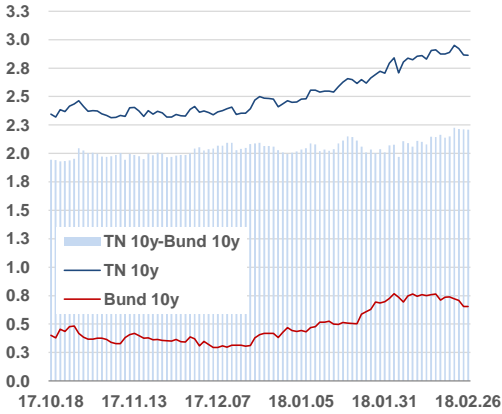
※ 해외 환율 변동률: London OTC 증가 기준 (달러/원 및 달러 인덱스 제외)



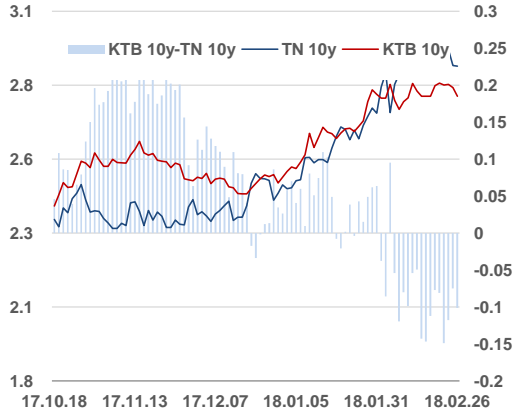
Feb 27, 2018.

Chart Book

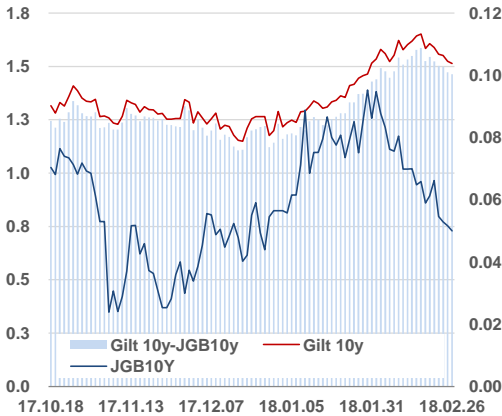
UST vs. Bund (10y)



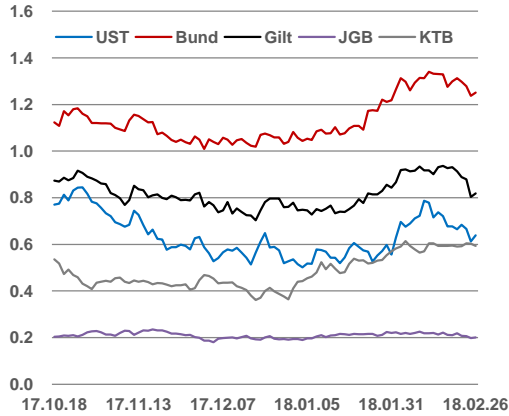
KTB vs. UST (10y)



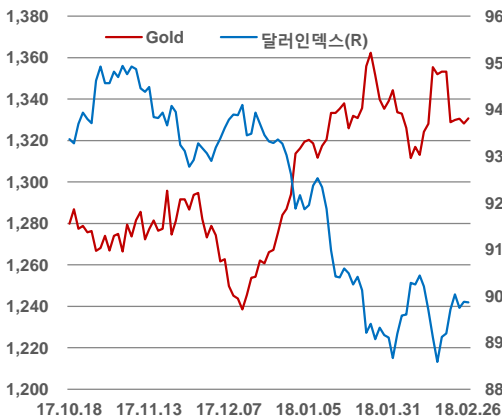
JGB vs. Gilt (10y)



Term Structures (10y-2y Spreads)



US Dollar Index vs. Gold



WTI & Brent

