



Feb 28. 2018.



파월 증언 매파적 수용 속 미 지표 결과 주목

Analyst 정성운

02.788.7064

yunikong@hyundaifutures.com

주요국 채권시장 동향(2/27) 및 Check Point

- ▶ **미국: 1월 FOMC와 일관된 기조 드러낸 파월 발언, 매파적 평가로 사흘만에 금리 상승**
 - 하원 청문회에 나선 파월 연준의장은 경제전망 개선, 최근 임금과 물가상승의 탄탄한 신호 등을 근거로 점진적 금리인상 기조에 대한 자신감을 높임. 이는 1월 FOMC 성명서와 의사록에 나타난 기조와 일치
 - 금리인상 전망의 상향 여부를 묻는 질문에도 "예단할 수 없다"고 답변하며 4회 이상 금리인상 가능성을 배제하지 않음
 - ▶ **유럽: 지표 부진에도 대내외 정책 우려에 금리 상승**
 - 독일 2월 CPI[잠정]가 부진했으나, 비전통적 통화정책이 야기한 지나친 볼 플래트닝의 위험성을 지적한 도이체방크의 분석과 파월 청문회를 앞둔 상황 등이 대내외 정책 리스크를 키워 주요국 국채수익률 상승
 - ▶ **일본: BOJ 인사 여파 및 글로벌 금리 연동되며 하락**
 - 완화축소 기대를 불식시킨 BOJ 인사 영향, 파월 증언에 대한 비둘기적 기대로 해외금리 하락한 데 힘입어 소폭 강세
 - ▶ **한국: 비둘기적 금통위 등으로 제한적 강세**
 - 금통위의 만장일치 금리동결과 한미 금리 역전에 대해 크게 우려하지 않은 총재 코멘트 등으로 강세 플래트닝
- ◎ 금리인상 기조에 확신을 더한 파월 발언 여파로 금리 상방압력 우위. 단, 그 강도와 지속성은 미국의 GDP와 PCE(및 가격지수) 등의 결과가 연준 정책기조에 힘을 실을 지 여부에 따라 정해질 것

주요 환율 동향(2/27) 및 Check Point

- ▶ **EUR/USD: 파월 연준의장 발언에 하락**
 - 미국 경기에 대한 자신감을 높이고 금리인상 기조를 지지한 파월 연준의장 증언으로 약 3주만에 1.22달러대로 하락
 - ▶ **USD/JPY: 미-일간 정책 스탠스 차별화되는 가운데 107엔대 재진입**
 - 연임에 성공한 구로다 총재가 통화정책 총괄 재평가 가능성을 일축한 한편, 파월 연준의장 발언이 매파적으로 수용되면서 달러/엔은 107엔선 저항을 돌파
 - ▶ **GBP/USD: 달러 강세 연동되며 1.39선 장중 하회**
 - 1.40달러 트라이가 실패했던 가운데 파월 청문회 이후 달러 강세가 굳어지자 1.385달러대까지 저점을 낮추는 등 하락
 - ▶ **AUD/USD: 미 금리 연동 불안한 장세 재현되는 가운데 하락**
 - 파월 증언이 미 국채수익률의 상승반전을 이끌고 이로 인한 증시 불안이 재개되는 등 강달러와 위험회피 공존한 여파로 0.78달러선 하회
 - ▶ **USD/KRW: 1,070원 이하 지지력 확인**
 - 파월 증언 앞두고 비둘기적 코멘트 기대가 커짐에 따라 하락 출발 후 1,060원대에 진입하기도 했으나 장후반 증시 하락 반전과 1,060원대 저점매수에 기댄 지지력 확인되며 1,070원대 유지하며 마감
- ◎ 시장이 기대했던 것과는 달리 파월 연준의장 발언이 연준의 금리인상 기조에 힘을 더하는 모습. 반면, 한국, 일본, 유로존 등의 정책 스탠스는 완화정책 제거에 신중론이 드러나는 상황. 미 지표 결과 등이 변수이나 강달러 압력 우위.

주요국 경제지표 발표 결과

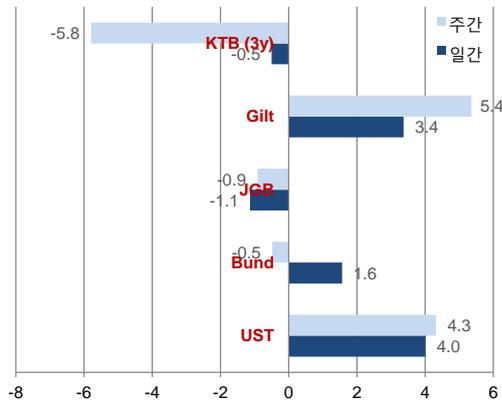
국가	경제지표	발표치	예상치	이전치	예상치 대비
독일	2월 소비자물가 (YOY, 잠정)	1.4%	1.5%	1.7%	부진
미국	1월 내구재주문	-3.7%	-2.4%	2.6%	부진
미국	2월 CB 소비자신뢰지수	130.8	126.2	124.3	호조



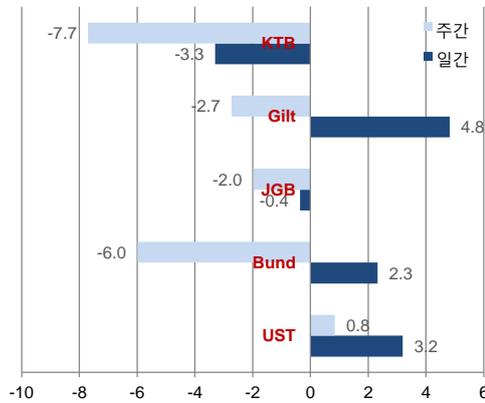
Feb 28, 2018.

주요 가격변수 변동

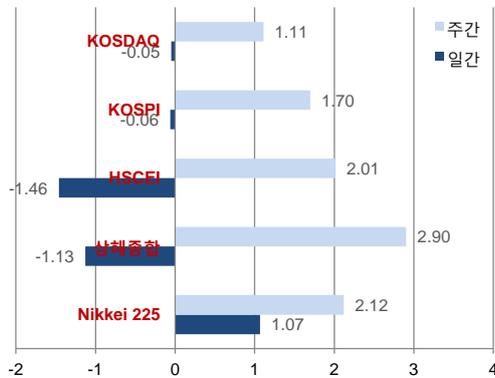
Treasury Yields (2y, bp)



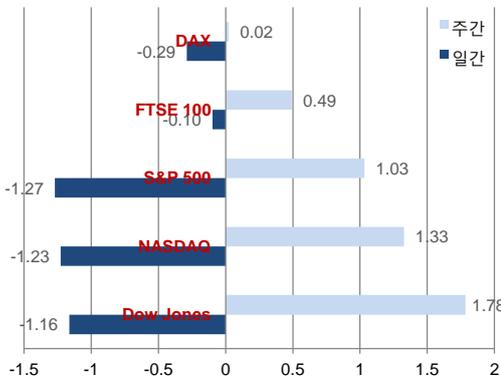
Treasury Yields (10y, bp)



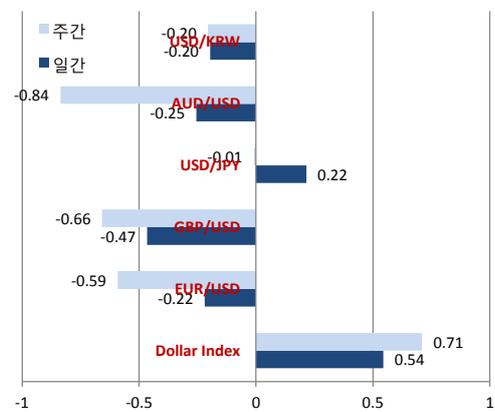
Equities (Asia, %)



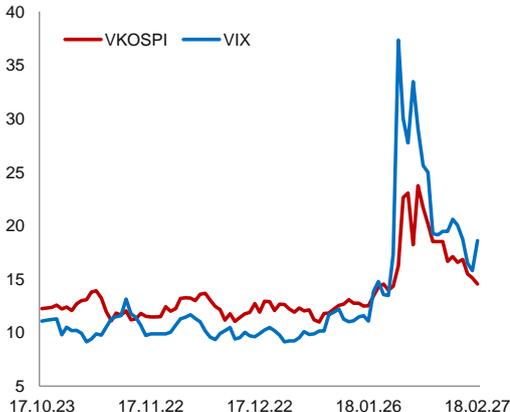
Equities (US & Europe, %)



FX Rates (%)



Volatility Indices



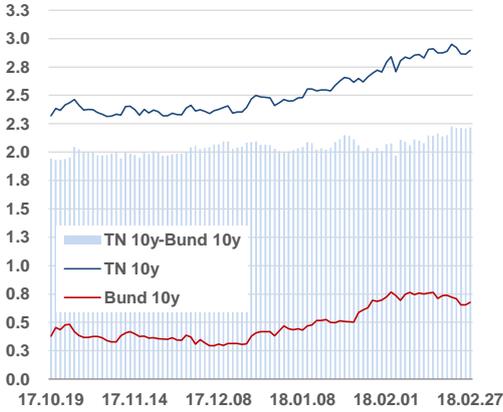
※ 해외 환율 변동률: London OTC 증가 기준 (달러/원 및 달러 인덱스 제외)



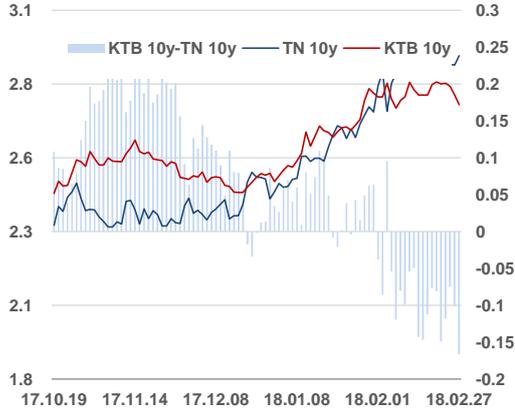
Feb 28, 2018.

Chart Book

UST vs. Bund (10y)



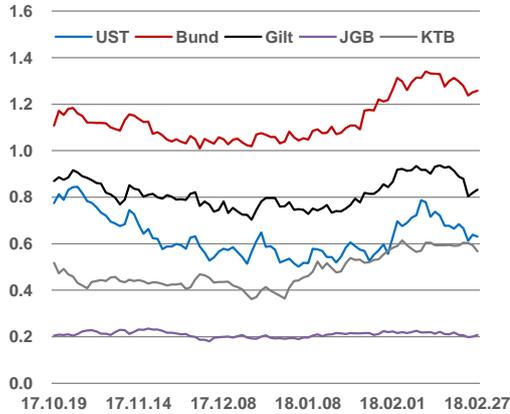
KTB vs. UST (10y)



JGB vs. Gilt (10y)



Term Structures (10y-2y Spreads)



US Dollar Index vs. Gold



WTI & Brent

