



Jul 24, 2017.



7월 FOMC, 글로벌 긴축 우려 재발시킬 지 주목

Analyst 정성윤

02.788.7064

yunikong@hyundaifutures.com

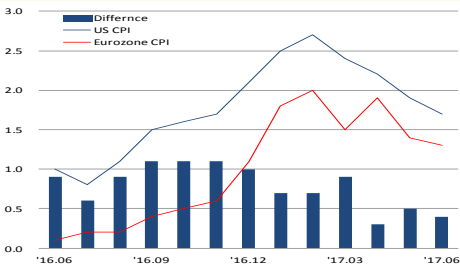
Equities				
	증가 (p)	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
KOSPI	2,450.06	▲ 1.47	▲ 2.44	▲ 20.90
KOSDAQ	676.60	▲ 3.44	▲ 1.13	▲ 7.15
DOW	21,580.07	▼ -0.27	▲ 1.08	▲ 9.20
NASDAQ	6,387.75	▲ 1.19	▲ 4.03	▲ 18.66
S&P 500	2,472.54	▲ 0.54	▲ 2.03	▲ 10.44
SHANGHAI	3,237.98	▲ 0.48	▲ 1.43	▲ 4.33
NIKKEI 225	20,099.75	▼ -0.09	▲ 0.33	▲ 5.16
HANGSENG	26,706.09	▲ 1.20	▲ 3.65	▲ 21.39
HSCEI	8,600.99	▲ 0.55	▲ 4.07	▲ 14.82
FTSE 100	7,452.91	▲ 1.01	▲ 1.92	▲ 4.34
DAX 30	12,240.06	▼ -3.10	▼ -0.69	▲ 6.61

FX Rates				
	증가	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
USD/KRW	1,118.20	▼ -1.33	▼ -2.26	▼ -7.41
USD/JPY	111.08	▼ -1.40	▼ -1.10	▼ -4.83
EUR/USD	1.1665	▲ 1.92	▲ 2.28	▲ 10.57
GBP/USD	1.2991	▼ -0.65	▲ 0.08	▲ 4.94

Treasury Yields				
	증가 (%)	변동폭 (bp)		
		WTD	MTD	YTD
KTB 3Y	1.721	▼ -0.029	▲ 0.023	▲ 0.083
KTB 10Y	2.219	▼ -0.030	▲ 0.005	▲ 0.145
JGB 10Y	0.070	▼ -0.009	▼ -0.016	▲ 0.027
UST 2Y	1.344	▼ -0.019	▼ -0.041	▲ 0.138
UST 10Y	2.237	▼ -0.098	▼ -0.064	▼ -0.208
Bund 10Y	0.506	▼ -0.094	▲ 0.039	▲ 0.298

Commodities				
	증가	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
WTI	45.77	▼ -1.65	▼ -0.59	▼ -14.80
Brent	48.06	▼ -1.74	▲ 0.29	▼ -15.42
Copper	6,035.00	▲ 2.63	▲ 1.98	▲ 9.33
Gold	1,254.30	▲ 2.26	▲ 1.10	▲ 9.07

유럽과 미국간 물가상승률 갭 축소, ECB 정책회의 주목



Review of the Previous Week

ECB 테이퍼링 가능성 지속 & 트럼프 불확실성

20일 통화정책회의를 개최한 ECB는 주요 금리를 동결하고 필요할 경우 채권 매입 프로그램을 확대할 수 있다는 성명 문구를 유지. 마리오 드라기 ECB 총재는 경제 회복에도 인플레이션 압력이 아직 기대만큼 올라오지 않았다고 지적. 그러나, 동시에 올 가을 자산매입 규모 축소 관련 논의가 있을 수 있다고 발언함으로써 시장의 테이퍼링 우려 역시 유지.

여기에 트럼프 케어 법안 무산과, '러시아 내통' 수사를 진행하는 특검 측이 트럼프 대통령의 가족과 금융거래 등으로 수사 범위를 확대하는 가운데 트럼프 정부의 정치적 불확실성도 동반 증가. 양 재료간 상호 상승작용으로 달러인덱스 기준 약 1년래 최저점이 무너지는 등 달러화가 주요 통화에 급락. 이에 연동된 금값과 채권가격의 반등세가 시험되는 한편, 약달러(자국통화 강세)에 힘입어 신용 증시는 강해진 한편, 선진국 증시는 혼조세 시현. 국제유가는 산유국 회동을 앞두고 증산 우려가 커지며 주 후반 하락 전환.

Preview of This Week

7월 FOMC, 글로벌 긴축 우려 재발시킬 지 주목

ECB가 국제금융시장의 시선을 집중시키긴 했으나, 그 수면 아래 긴축 전환 스탠스의 확신은 점증하는 중. 호주 중앙은행이 명목 증립금리 추정치를 3.5%로 제시한 이후 호주달러 환율이 0.7985선까지 오름폭을 확장하는 등 달러 급락의 주요 동인 중 하나로 상존한 바 있음. 다만, 이후 RBA 부총재가 증립금리를 여러 정책 관련 이슈 중 하나에 불과하다고 진화에 나서면서 속도조절을 받는 양상.

이를 뒤집어 보면 금주 예정된 7월 FOMC의 리스크가 재차 불거질 소지 상존. RBA 부총재 발언을 호주달러 급등에 대한 진정용 발언이라는 점에 착안하면, 최근 달러화의 급락으로 연준은 긴축의 고삐를 당길 여유가 생긴 상황. 시장 일각에서 예상하는 9월 보유자산 축소 시작에 대한 신호를 보이기 위한 유일한 회의 시점임을 감안하면 경기에 대한 긍정적 시각을 재확인시킴으로써 정책기조가 견조함을 드러낼 개연성 상존. 최근 그 탄력성이 약해진 지긴 했으나 여전히 확장국면을 유지하고 있는 경기 흐름과 주택시장 선행지표들의 호조가 그 기반이 될 수 있을 듯. 이 경우 최근 1년래 저점을 하회하며 과매도에 진입한 달러화의 반등과 함께 지난 주 약달러의 수혜를 입은 신흥국 자산에 대한 조정압력이 확산될 전망.

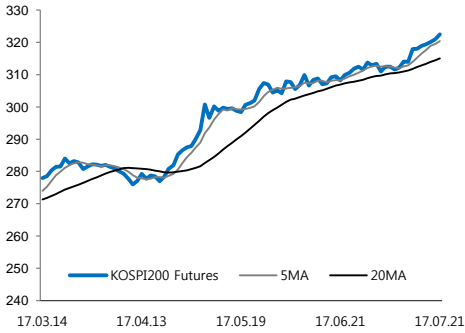
리스크 오프라기보다는 글로벌 긴축 우려가 주 모멘텀으로 작동하면서 증시와 채권가격의 동반 조정이 나타날 것으로 예상. 유로화가 완전한 상승곡선을 그리고 있으나 약 2년 반래 최고치를 경신하면서 숨고르기의 필요성이 높아졌다는 점, 엔화 강세가 진행중이나 2분기 이후의 약세 추세는 유지된 가운데 투기적 순매도 포지션이 증가 추세를 유지한다는 점 등에서 달러화 반등을 연결고리로 하는 상기 흐름에 힘이 실릴 것으로 보임. 유가는 단기 저항선 재확인에 따른 상방경직적 장세 예상.



주요 상품별 전망

KOSPI200 Futures

주간 예상 레인지: 313.00 ~ 325.00

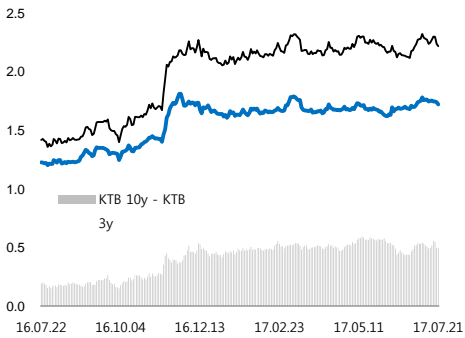


기술적 과매수 부담 속 FOMC 리스크에 따른 속도조절 예상. 달러/원 환율의 레벨 부담으로 외국인 순매수 기조도 둔화될 전망.

이에 단기 급등에 대한 속도조절 나타나는 가운데 글로벌 긴축 우려 심화 시 20MA 지역인 315p선 하향 테스트 발생 가능성 열어두어야 할 것.

Treasury Market

주간 예상 레인지: [KTB1709] 109.10 ~ 109.35, [LTB1709] 123.80 ~ 124.70

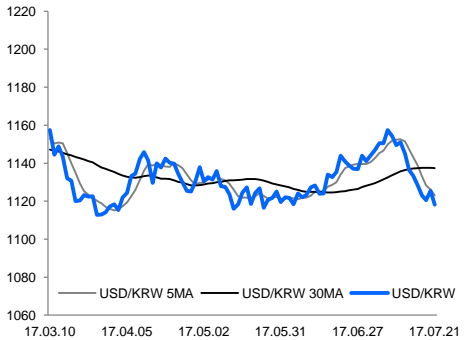


주요 지표 금리가 월초 연고점 경신 이전의 저항 레벨로 반락함에 따라 금리에 하방경직성이 증가할 레벨 도달.

FOMC 리스크 속 달러/원 환율도 연저점 근접, 외국인 매수세 등 수급 상강세 모멘텀도 약화되며 악재에 보다 민감해질 듯.

USD/KRW

주간 예상 레인지: 1,110.0 ~ 1,130.0

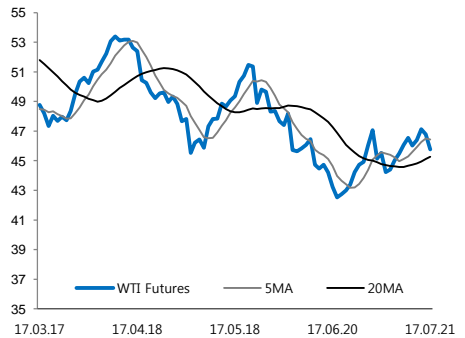


연내 저점 위협하는 수준으로 레벨 다운 이뤄진 가운데 관성적인 저점 모색 시도 이어질 수 있겠으나, 장기 박스권을 상향돌파한 유로/달러의 속도조절 필요성, FOMC 리스크 등으로 지지력이 우위를 보일 전망.

1,110원대에서의 지지선 모색 후 FOMC의 긍정적 경기 인식 유지 및 미국 성장 지표(내구재주문, GDP) 호조 시 1,130원선으로의 단기 반등 시도될 가능성에 무게.

WTI Futures

주간 예상 레인지: 43.70 ~ 47.20



7월 중 두차례에 걸친 47달러 대 저항 확인으로 단기적으로는 하방 압력 비교 우위. 저점 모색 국면 재개 예상.

단, 가격 조정 국면 속 미국 채굴장비 수가 3주만에 소폭 감소한 가운데 40달러 대 초반 지지 인식에 의한 낙폭 제한 여지 상존. FOMC발 변동성 경계하되 미국의 지표 호조 지속 시 견조한 수요 기대 등으로 45달러선을 1차 지지선으로 하는 박스권 장세 유지될 전망.



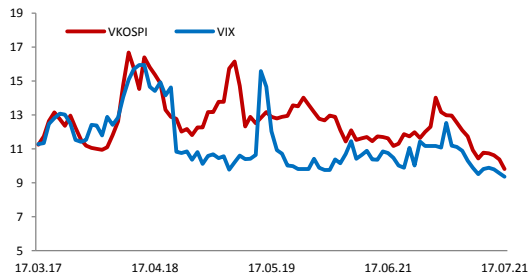
Jul 24, 2017.

주간 경제지표 및 이벤트

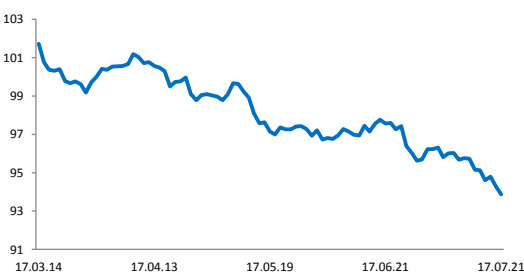
국내		국외	
24-Jul		일 7월 제조업 PMI [잠정] 유 7월 제조업, 서비스업, 합성 PMI [잠정] 미 7월 제조업 & 서비스업 PMI [잠정] 미 6월 기존주택판매	
25-Jul	7월 소비자동향조사 6월 무역지수 및 교역조건	BOJ 의사록 미 5월 케이스-실러/S&P 주택가격지수 미 7월 CB 소비자신뢰지수	
26-Jul		호주 2Q CPI 미 주간 원유재고 미 6월 신규주택판매 미 7월 FOMC	
27-Jul	2Q GDP	유 6월 M3 통화공급 & 민간대출 미 6월 내구재주문 미 주간 실업수당 청구건수	
28-Jul	8월 BSI & ESI 6월 산업활동동향	일 6월 가계지출, 실업률, 소매판매 일 6월 CPI 유 7월 경기체감지수 미 2Q GDP [추정] 미 7월 미시간대 소비자신뢰지수 [잠정]	

주요 Charts

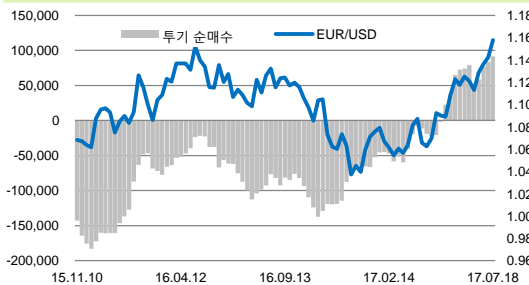
VIX & VKOSPI



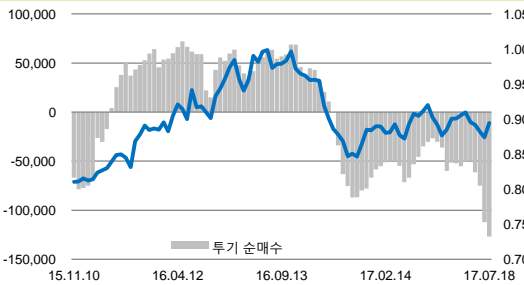
US Dollar Index



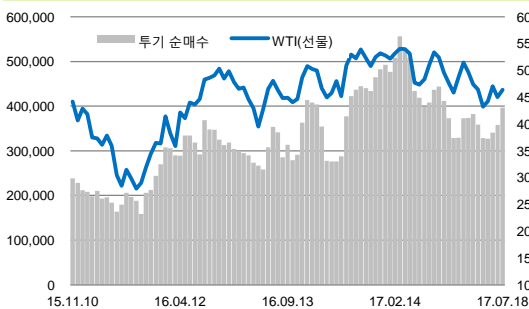
EUR/USD CFTC 투기적 포지션



JPY/USD CFTC 투기적 포지션



WTI CFTC 투기적 포지션



Gold CFTC 투기적 포지션

