



Sep 25. 2017.



연준 수뇌부 발언 & 지표를 통한 강달러의 시장 견인력 주목

Analyst 정성운

02.788.7064

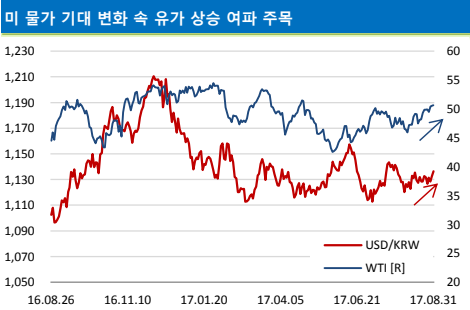
yunikong@hyundaifutures.com

Equities	증가 (p)	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
KOSPI	2,388.71	▲ 0.11	▲ 1.08	▲ 17.88
KOSDAQ	648.95	▼ -3.33	▼ -1.35	▲ 2.77
DOW	22,349.59	▲ 0.36	▲ 1.83	▲ 13.09
NASDAQ	6,426.92	▼ -0.33	▼ -0.03	▲ 19.39
S&P 500	2,502.22	▲ 0.08	▲ 1.24	▲ 11.76
SHANGHAI	3,352.53	▼ -0.03	▼ -0.25	▲ 8.02
NIKKEI 225	20,296.45	▲ 1.94	▲ 3.31	▲ 6.18
HANGSENG	27,880.53	▲ 0.26	▼ -0.32	▲ 26.73
HSCEI	8,600.99	▲ 0.37	▼ -1.65	▲ 18.25
FTSE 100	7,310.64	▲ 1.32	▼ -1.61	▲ 2.35
DAX 30	12,592.35	▲ 0.59	▲ 4.45	▲ 9.68

FX Rates	증가	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
USD/KRW	1,136.50	▲ 0.42	▲ 0.77	▼ -5.90
USD/JPY	111.90	▲ 0.78	▲ 1.66	▼ -4.13
EUR/USD	1.1969	▲ 0.04	▲ 0.77	▲ 13.45
GBP/USD	1.3529	▼ -0.44	▲ 5.04	▲ 9.29

Treasury Yields	증가 (%)	변동폭 (p)		
		WTD	MTD	YTD
KTB 3Y	1.775	▲ 0.036	▲ 0.028	▲ 0.137
KTB 10Y	2.268	▲ 0.020	▲ 0.006	▲ 0.194
JGB 10Y	0.027	▲ 0.008	▲ 0.019	▼ -0.016
UST 2Y	1.435	▲ 0.051	▲ 0.106	▲ 0.229
UST 10Y	2.254	▲ 0.048	▲ 0.133	▼ -0.192
Bund 10Y	0.449	▲ 0.014	▲ 0.087	▲ 0.241

Commodities	증가	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
WTI	50.66	▲ 1.54	▲ 7.26	▼ -5.70
Brent	56.86	▲ 2.23	▲ 8.55	▲ 0.07
Copper	6,450.00	▼ -0.77	▼ -5.41	▲ 16.85
Gold	1,293.30	▼ -2.05	▼ -1.74	▲ 12.46



Review of the Previous Week

9월 FOMC 기존 정책기조 유지한 가운데 지정학적 리스크 상존

저물기 우려로 비둘기화될 것이라는 시장 기대와는 달리, 9월 FOMC는, 기존의 정책 기조 - 보유자산 축소 시작(10월), 연내 1회 추가 금리인상, 내년 3회 금리인상 - 를 유지. 연준위원들의 근원물가 상승률 전망치 중간값은 6월 1.7%에서 1.5%로, 내년은 2.0%에서 1.9%로 낮아졌으며, 기준금리 장기 전망치도 종전보다 25bp 낮은 2.75%로 하향조정, 최근의 낮은 물가상승 압력 관련 인식을 반영. 그러나, 성장 전망은 6월 2.2%에서 2.4%로 높아진 가운데 중장기 물가 목표 달성에 대한 믿음을 고수하면서 향후 1년여간의 정책기조를 견지. CME Fed Watch의 12월 금리인상 가능성은 70%대로 확대.

연준의 금리인상 기대가 재부상하는 가운데, 최근 수개월간 저점 테스트를 마친 달러화의 반등세가 한걸음 더 진전되는 모습. 단, 북한의 '태평양 수소탄 실험' 발언 등이 지정학적 리스크를 자극, 대 엔화 흐름에는 변동성이 동반되었으며 대내외 국제수익률의 상승 흐름도 주 후반 들어 속도조절을 받음. 엔화 약세 반전의 수혜를 받은 일본 증시를 제외하면 주요국 증시 역시 뚜렷한 방향성이 제한되며 혼조세 연출.

Preview of This Week

연준 수뇌부 발언 & 지표를 통한 강달러의 시장 견인력 주목

독일 총선 결과 기민-기사 연합이 32.9%의 득표로 제 1당을 차지할 것으로 보여 메르켈 총리의 4선 연임이 확실시되는 중. 그러나, 예상보다 낮은 득표율과 함께 극우정당인 AfD가 13%대의 득표율로 연방의회에 진출, 향후 연정 및 집권 동력의 불확실성이 높아짐. 이에 독일 국제수익률과 유로화의 상방경직성이 강화. 즉, 달러화의 지지력이 견조해지는 상황. 부채 한도 협상 관련 리스크를 연말로 유예시킨 미국과 대비되어 통화정책 및 정치적 리스크 양면에서 달러화의 반등에 힘이 실리는 상황으로 여겨짐.

또한, FOMC를 마친 연준 수뇌부들이 주 중 공식 발언대에 나설 예정. 더트리 뉴옥 연은총재(25일), 멜런 연준의장(26일), 스탠리 피셔 부의장(28일) 등이 차례로 연설하는 가운데, 발언의 타이밍 상, 주 눈점은 예상보다 매파적이었던 연준의 물가 관련 시각과 금리인상 기조를 정당화하는 쪽으로 기울어질 개연성 높음. 더불어 미국의 내구재주문, 2분기 GDP(최종), PCE 등 중요 지표들도 발표되는 가운데 미 물가 및 성장 지연에 대한 기반영이 이루어저은 만큼 지표 부진보다는 호조에 대한 민감도가 보다 높을 전망.

이러한 경제변수들이 강달러의 국제금융시장 견인력을 지지하는 가운데 북미간 설전이 다시금 고조되고 있어 금주 국내 자본-외환 시장은 트리플 약세 압력이 비교 우위를 점할 전망. 다만, 주초반부터 해당 흐름이 가파르게 진행되기 보다는 주말로 갈수록 긴 오버나잇 리스크(추석 연휴)에 대비하는, 완만한 흐름으로 진행될 것으로 예상.

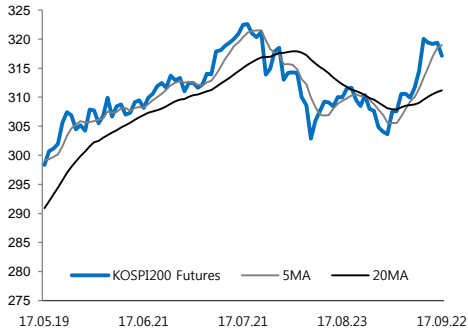
국제유가는 OPEC의 감산 합의 불발에도 불구하고, 기대감 지속 및 매물대 상향돌파에 힘입은 견조한 흐름 유지할 듯.



주요 상품별 전망

KOSPI200 Futures

주간 예상 레인지: 309.00 ~ 320.00

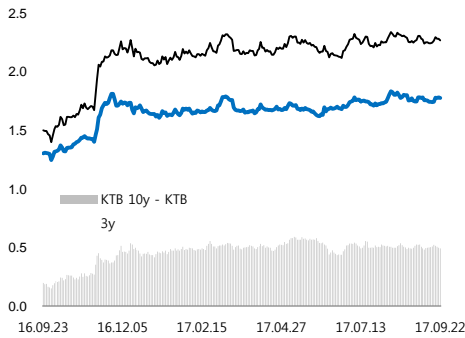


북미간 설전에 의한 지정학적 리스크 고조로 고점 경신 시도 불발되며 5MA 하회. 추석 연휴간 오버나잇 리스크에 대비하는 조정 압력 점증할 전망이다.

315p선이 1차 지지선으로 작동하되 20MA(311.20) 하향 테스트로 조정 압력 확장될 가능성에 대비할 것을 권고.

Treasury Market

주간 예상 레인지: [KTB1712] 108.90~ 109.05, [LTB1712] 123.65 ~ 124.10

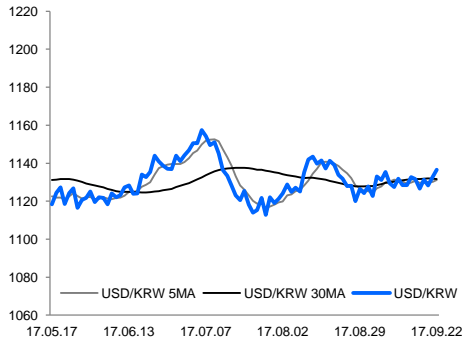


전주와 유사한 레인지 흐름 유지하되 가격 하단 탐색 가능성 우위.

대북 리스크의 추가 확산이 제한 및 반발매수 등이 금리의 일시적 반락을 유도할 수 있겠으나, 미국 경제지표 결과가 견조한 성장 흐름을 재확인시킬 가능성, FOMC 정책기조를 지지하는 연준 관계자 발언 등이 금리 상방압력을 점증시킬 전망이다.

USD/KRW

주간 예상 레인지: 1,128.0 ~ 1,140.0

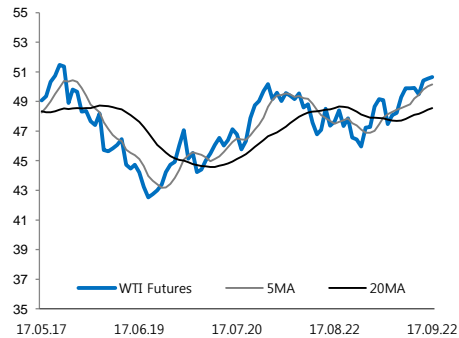


전 주말 부로 중기 흐름의 분기점이라 할 수 있는 30MA 상회. 추석 연휴를 앞둔 수출 매출 압력 등이 상승 속도를 제한하겠으나, 지난 주중 상당수준기 소화됨에 따라 속도조절 요인으로 바라보는 것이 바람직.

지정학적 리스크와 연준의 금리인상 기대 재부상이 상호 교차하며 1,130원선 이하 지지력 유지시킬 것. 매출소화 과정 거친 이후 연준 관계자 발언과 미 경제지표에 연동되며 완만한 상승세로 귀결될 전망이다.

WTI Futures

주간 예상 레인지: 49.00 ~ 51.50



OPEC 회담에서의 감산 합의 불발에도 불구하고, 하반기 중 고점을 소폭 상향조정. 감산 이행률이 100%를 넘어선 가운데 차기 OPEC 회의 등에서 감산 연장 합의와 감산 예외국의 생산 제한 논의 가능성 등이 제기된 여파.

매물대 상향돌파가 이루어진 만큼 상승 흐름 견조해지겠으나 고점 경신 부담과 강달러로 인한 속도조절 개연성 상존. 49~51달러 대에서의 기간조정 및 지지선 확보 과정 예상.



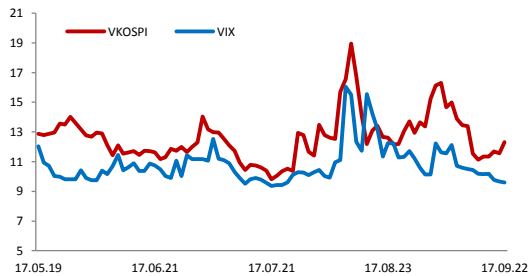
Sep 25, 2017.

주간 경제지표 및 이벤트

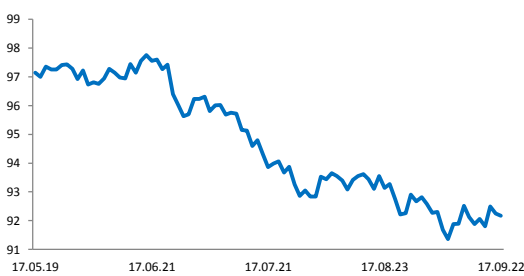
날짜	국내	국외
25-Sep	8월 무역지수 및 교역조건	일 9월 제조업 PMI [잠정]
26-Sep	9월 소비자동향 조사	BOJ의사록 미 7월 S&P/케이스-윌러 주택가격지수 미 9월 CB 소비자신뢰지수 미 8월 신규주택판매
27-Sep	2Q 자금순환 [잠정]	유 8월 M3, 민간대출 미 8월 내구재주문 미 8월 잠정주택판매 미 주간 원유재고
28-Sep	8월 금융기관 가중평균금리	유 9월 기업채감지수 미 2Q GDP [최종] 미 8월 도매재고 미 주간 실업수당 청구건수
29-Sep	8월 산업활동동향 9월 BSI & ESI	일 9월 CPI 중 9월 차이신 제조업 PMI 유 9월 소비자물가 [잠정] 미 8월 개인소비지출 미 9월 미시간대 소비자신뢰지수 [확정]

주요 Charts

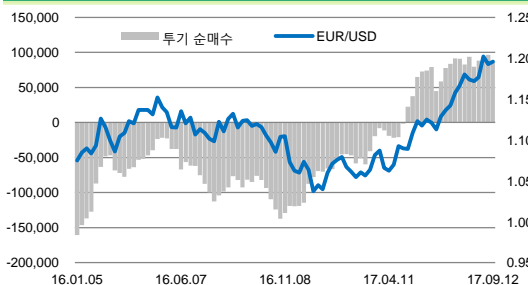
VIX & VKOSPI



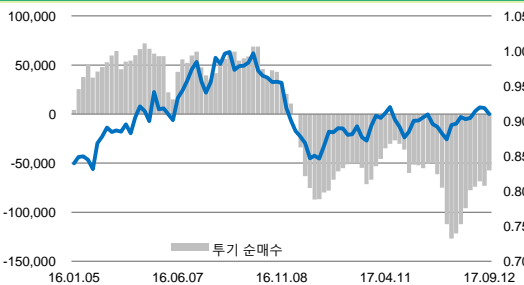
US Dollar Index



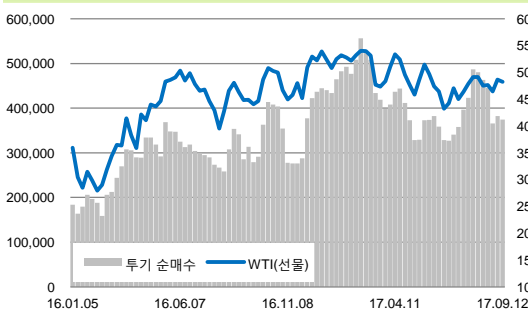
EUR/USD CFTC 투기적 포지션



JPY/USD CFTC 투기적 포지션



WTI CFTC 투기적 포지션



Gold CFTC 투기적 포지션

