



트럼프 방한 역효과 등으로 전주 흐름에 대한 속도조절 및 반발

Analyst 정성윤

02.788.7064

yunikong@hyundaifutures.com

Equities	증가 (p)	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
KOSPI	2,557.97	▲ 2.46	▲ 1.37	▲ 26.23
KOSDAQ	701.13	▲ 1.62	▲ 1.00	▲ 11.04
DOW	23,539.19	▲ 0.45	▲ 0.69	▲ 19.11
NASDAQ	6,764.44	▲ 0.94	▲ 0.55	▲ 25.66
S&P 500	2,587.84	▲ 0.26	▲ 0.49	▲ 15.59
SHANGHAI	3,371.74	▼ -1.32	▼ -0.64	▲ 8.64
NIKKEI 225	22,539.12	▲ 2.41	▲ 2.40	▲ 17.92
HANGSENG	28,603.61	▲ 0.58	▲ 1.27	▲ 30.01
HSCEI	8,600.99	▼ -0.35	▲ 0.82	▲ 23.50
FTSE 100	7,560.35	▲ 0.74	▲ 0.90	▲ 5.85
DAX 30	13,478.86	▲ 1.98	▲ 1.88	▲ 17.40

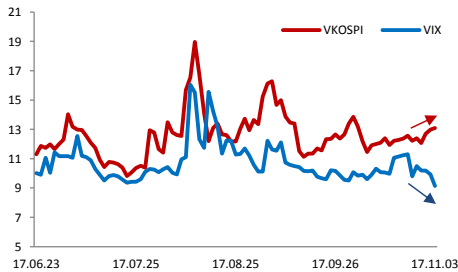
FX Rates	증가	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
USD/KRW	1,113.80	▼ -1.48	▼ -0.59	▼ -7.78
USD/JPY	114.23	▲ 0.40	▲ 0.71	▼ -2.13
EUR/USD	1.1610	▲ 0.14	▼ -0.24	▲ 10.05
GBP/USD	1.3061	▼ -0.45	▼ -1.37	▲ 5.51

Treasury Yields	증가 (%)	변동폭 (bp)		
		WTD	MTD	YTD
KTB 3Y	2.133	▼ -0.031	▼ -0.031	▲ 0.495
KTB 10Y	2.526	▼ -0.010	▼ -0.045	▲ 0.452
JGB 10Y	0.053	▼ -0.019	▼ -0.016	▲ 0.011
UST 2Y	1.613	▲ 0.017	▲ 0.013	▲ 0.406
UST 10Y	2.334	▼ -0.079	▼ -0.041	▼ -0.112
Bund 10Y	0.365	▼ -0.021	▼ -0.004	▲ 0.157

Commodities	증가	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
WTI	55.64	▲ 3.23	▲ 2.32	▲ 3.57
Brent	62.07	▲ 2.70	▲ 1.14	▲ 9.24
Copper	6,945.00	▲ 1.37	▲ 1.67	▲ 25.82
Gold	1,266.50	▼ -0.13	▼ -0.04	▲ 10.13

※ 상기 변동률(폭)은 국내 영업일 기준 (YTD 외)

유료/달러 환율 vs. 투기적 순매수 다이버전스



Review of the Previous Week

Tax Cuts and Jobs Act 공개 & 제롬 파월, 차기 연준의장 임명

미 하원 공화당은, 법인세를 현행 35%에서 20%까지 낮추고, 소득과세 구간을 현 7단계에서 4단계로 간소화하는 내용을 골자로 하는 세제개편안을 공개. 9/27일 행정부와 공화당이 제시한 안과 대등소이한 데다 일각에서 제기된 향후 5년간 점진적(연 3%p) 법인세 인하론과 관련한 구체적 답이 없다는 점에서 뉴욕증시 등의 혼조세를 견인.

단, 같은 날 트럼프 대통령은 제롬 파월 현 연준 이사를 차기 연준의장으로 지명. 시장이 주시해 온 재정 및 통화정책 관련 이벤트들이 예상을 크게 벗어나지 않는 수준에서 노출되면서 뉴욕증시의 사상 최고치 경신 흐름이 재개됐고, 장기 국채와 달러화도 강세 흐름 전개.

국내 금융시장은 뉴욕증시 강세와 더불어 한중간 정상회담, 트럼프 대통령 방한 등을 앞두고 사드 정국 및 지정학적 리스크의 완화 기대가 커지며 트리플 강세 국면 연출.

Preview of This Week

트럼프 방한 역효과 등으로 전주 흐름에 대한 속도조절 및 반발

세제개편안과 연준의장 인선 관련 재료가 노출되면서 지난 주 가격변수는 불확실성 해소에 입각한 반응을 전개. 단, 금주는 해당 흐름에 가속도가 붙기보다는 속도조절 또는 일정 수준의 조정이 나타날 전망이다.

'감세와 일자리 법안'은 세율 인하 속도 등과 관련한 시장의 의문을 완전히 해소시켜주지 못한 데다 주택보유자에 대한 세금 공제 삭제로 인한 부동산 및 건설업체 측의 반대 여론과 민주당의 정치적 반박 등으로 연내 통과 등 실효성 있는 법안으로서의 진척 여부가 다시금 도마 위에 오를 전망이다. 지난 주 사상 최고치 동반 경신에 나섰던 국내증시 입장에서 한중 관계 개선이라는 주동력과 더불어 지지 요인이었던 뉴욕증시 강세가 약해지는 셈.

세제개편안에 대한 시선이 내용에서 통과 여부로 이동, 불확실성이 점증하는 상황은 달러에는 약세 요인. 그러나, 달러/원 하락압력은 제한적일 것. 10월 이후 지난 주까지 글로벌 달러와는 괴리된 흐름을 보이며 하락 일변도 장세를 보인 끝에 1,110원선을 위협한 바 있어 레벨 부담이 커진 데다 연준 의장 인선 관련 불확실성 해소로 글로벌 달러 반등세도 좀처럼 꺾이지 않는 모습. 연준의 통화정책 결정이 연준의장 개인보다는 시스템에 의해 이루어진다는 점에서 금리인상 경로의 변화 기대는 제한적이기 때문.

여기에 금주 트럼프 대통령이 방한하는 가운데 대북 리스크가 재점화될 위험도 상존. 한국에 앞서 일본을 순방 중인 트럼프 대통령은 첫 일정으로 주일 미군 기지를 찾아 김정은에게 경고성 메시지를 전한 바 있으며, 테러 지원국 제지정 등 강도높은 제재안 관련 논의가 진행되고 있는 것으로 알려짐. 반박 차원의 북한외 도발 위험을 배제할 수 없는 상황.

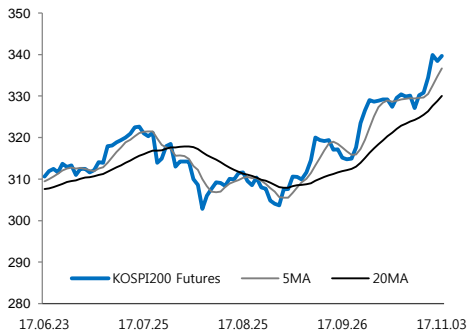
즉, 미국 정치경제 이벤트가 이끈 뉴욕시장 Risk-On의 상대적 약화 속, 대북 우려가 잠재하며 원화와 원화자산의 차별적 조정을 불러일으킬 전망이다. 이는 양국 주요 변동성지수의 차별적 동향에도 내포되어 있다고 판단.



주요 상품별 전망

KOSPI200 Futures

주간 예상 레인지: 3.00 ~ 333.00

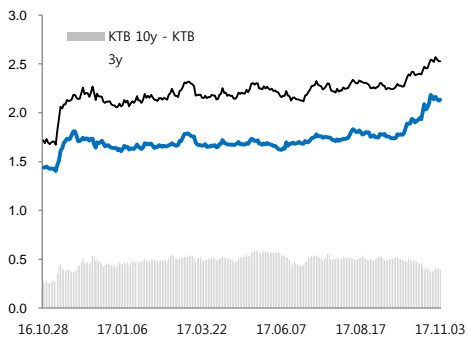


원화 강세 및 외국인 주식 순매수에 힘입은 사상최고치 경신이 기 발생했던 만큼 지정학적 리스크에 대한 민감도 높아질 가능성 농후.

트럼프 대통령의 대북 강경 발언, 북한의 응수 여부 등에 따라 하단 타진  
[5MA: 337p, 20MA: 330.5p]

Treasury Market

주간 예상 레인지: [KTB1712] 108.50~ 108.70, [LTB1712] 122.45 ~ 123.10

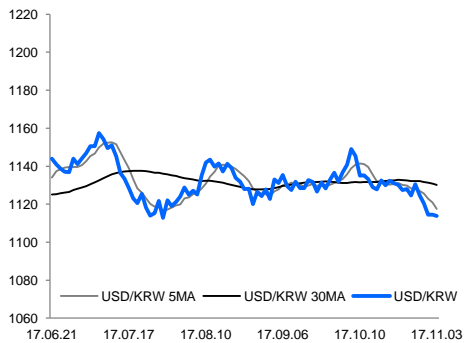


금통위발 금리 급등에 대한 속도조절 차원의 볼 스티프닝이 전주 전개되었으나 일시적 되돌림으로 바라보는 것이 바람직.

지표 등 모멘텀 부족으로 가격의 기술적 반등 시도 동반되었으나 지정학적 리스크 잠재 속 빅포인트 부담 등으로 가격 상방경직성 재차 강화될 전망. 반등 시 대기매도 관점 견지할 것을 권고.

USD/KRW

주간 예상 레인지: 1,110.0 ~ 1,123.0

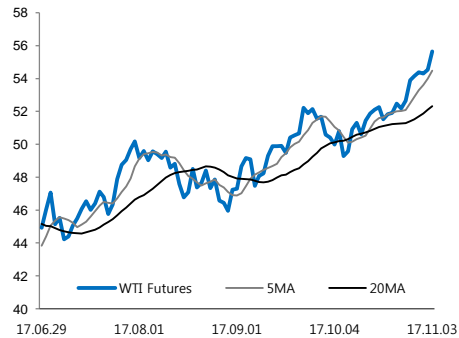


전주 환율 시세가 연저점(1,110.5)에 바짝 다가섰던 가운데 당국 구두개입 발생. 트럼프 대통령의 방한 일정과 맞물린 대북 리스크의 잠재, 글로벌 달러와의 디커플링 부담 등이 레벨 부담 높이며 반등 시도 이끌 전망.

단, 세계개편안 통과 불확실성 등이 글로벌 달러의 추가 강세는 제한할 것으로 보여 1,120원선 이상에서는 시세가 무거워질 듯.

WTI Futures

주간 예상 레인지: 55.00 ~ 60.50



OPEC의 감산 연장 기대 속, 가격 상승에도 불구하고 지난 주 미 원유채굴장비수가 8개 감소하는 등 우호적 수급 여건 지속.

여기에 사우디 내부의 정치적 불확실성 등이 유가 상방 압력을 키우는 상황으로 배럴 당 60달러선 진입 가능성 열어두어야 할 것. 단, 단기 급등 및 레벨 부담과 정치적 리스크 가세한 상황이므로 변동성 경계 필요.



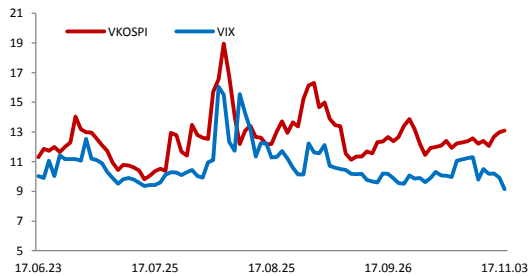
Nov 07. 2017.

주간 경제지표 및 이벤트

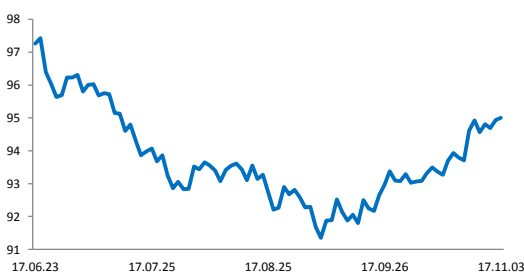
국내		국외
6-Nov		BOJ 의사록 유 10월 서비스업 & 합성 PMI 유 9월 생산자물가
7-Nov		RBA 통화정책회의 유 9월 소매판매 미 9월 소비자신용
8-Nov	9월 통화 및 유동성	중 10월 무역수지 미 주간 원유재고
9-Nov	금통위	중 10월 CPI & PPI ECB 경제보고서 미 9월 도매재고 미 주간 실업수당 청구건수
10-Nov	9월 생산자물가	유 8월 경상수지 미 9월 기준주택판매

주요 Charts

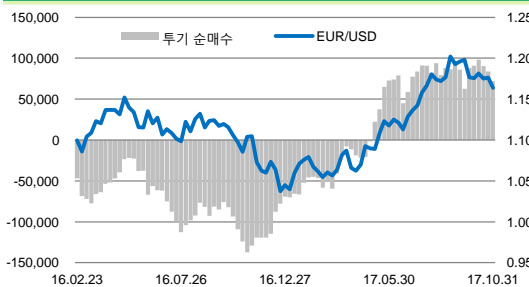
VIX & VKOSPI



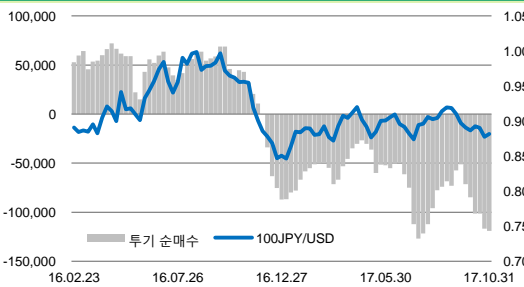
US Dollar Index



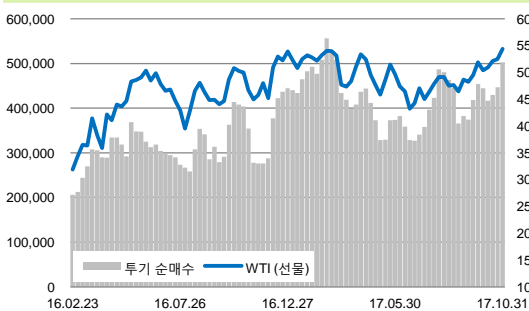
EUR/USD CFTC 투기적 포지션



JPY/USD CFTC 투기적 포지션



WTI CFTC 투기적 포지션



Gold CFTC 투기적 포지션

