



Nov 13, 2017.



한단계 더 진전된 조정(Risk-Off) 장세 예상

Analyst 정성윤

02.788.7064

yunikong@hyundaifutures.com

Equities				
	증가 (p)	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
KOSPI	2,542.95	▼ -0.59	▲ 0.77	▲ 25.49
KOSDAQ	720.79	▲ 2.80	▲ 3.83	▲ 14.15
DOW	23,422.21	▼ -0.50	▲ 0.19	▲ 18.52
NASDAQ	6,750.94	▼ -0.20	▲ 0.35	▲ 25.41
S&P 500	2,582.30	▼ -0.21	▲ 0.27	▲ 15.34
SHANGHAI	3,432.67	▲ 1.81	▲ 1.16	▲ 10.60
NIKKEI 225	22,681.42	▲ 0.63	▲ 3.04	▲ 18.66
HANGSENG	29,120.92	▲ 1.81	▲ 3.10	▲ 32.36
HSCEI	8,600.99	▲ 1.24	▲ 2.07	▲ 25.02
FTSE 100	7,432.99	▼ -1.68	▼ -0.80	▲ 4.06
DAX 30	13,127.47	▼ -2.61	▼ -0.77	▲ 14.34

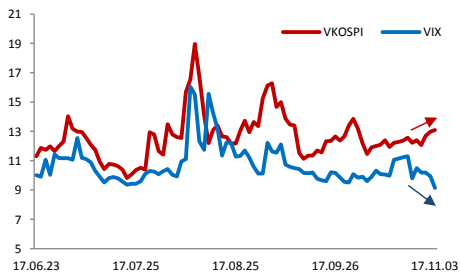
FX Rates				
	증가	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
USD/KRW	1,117.10	▲ 0.30	▼ -0.29	▼ -7.50
USD/JPY	113.31	▼ -0.81	▼ -0.10	▼ -2.92
EUR/USD	1.1662	▲ 0.45	▲ 0.21	▲ 10.54
GBP/USD	1.3210	▲ 1.14	▼ -0.25	▲ 6.71

Treasury Yields				
	증가 (%)	변동폭 (%p)		
		WTD	MTD	YTD
KTB 3Y	2.157	▲ 0.024	▼ -0.007	▲ 0.519
KTB 10Y	2.564	▲ 0.038	▼ -0.007	▲ 0.490
JGB 10Y	0.037	▼ -0.016	▼ -0.032	▼ -0.005
UST 2Y	1.658	▲ 0.045	▲ 0.058	▲ 0.452
UST 10Y	2.402	▲ 0.068	▲ 0.027	▼ -0.043
Bund 10Y	0.408	▲ 0.043	▲ 0.040	▲ 0.201

Commodities				
	증가	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
WTI	56.74	▲ 1.98	▲ 4.34	▲ 5.62
Brent	63.52	▲ 2.34	▲ 3.50	▲ 11.79
Copper	6,834.50	▼ -1.59	▲ 0.05	▲ 23.81
Gold	1,272.40	▲ 0.47	▲ 0.43	▲ 10.64

※ 상기 변동률(폭)은 국내 영업일 기준 (YTD 외)

유로/달러 환율 vs. 투기적 순매수 다이버전스



Review of the Previous Week

세제 개편안 불확실성 속 위험회피 비교 우위

하위 공화당이 공개한 세제 개편안(Tax Cuts And Jobs Act)이 상원으로 넘어가면서 연내 법제화에 대한 불확실성 고조. 상원 공화당의 수정안이 법인세 인하 시점을 1년 뒤인 2019년으로 늦춘 데다 일부 세부안이 하위 공화당의 세제안과 다른 모습을 보여 세제개편이 예상보다 순조롭게 진행되지 않을 수 있다는 우려 제기.

주중 이렇다할 이벤트 부재로 고점 경신을 이어가되 그 탄력이 줄고 결국 하락 반전한 뉴욕 증시 흐름과 함께 대내적으로도 트럼프 미 대통령의 방한 연설을 전후로 국내 금융시장의 리스크 온 앙상도 둔화. 트럼프 대통령의 국회 연설은 형식과 내용 면에서 기존보다 절제된 모습을 띄었으나 기초 자체는 대북 제재와 '힘'에 무게를 실는 강경 노선을 유지.

연저점을 트라이했던 환율이 반등세로 돌아선 가운데 외국인의 주식 순매도 전환 등으로 코스피 지수 하락 반전. 채권시장은 지정학적 리스크의 재고조 가능성과 금리인상 의견이 예상보다 강했던 10월 금통위 의사록 여파로 베어 스티프닝 진행.

Preview of This Week

한단계 더 진전된 조정(Risk-Off) 장세 예상

주말 부로 국내외 증시의 고점 경신 및 상승흐름이 정체되는 데 이어 꺾이는 모습 포착. 추가 상승의 대외적 동력이었던 미국의 세제개편안이 상하원간 상이한 청사진으로 인해 불확실성이 커진 데다 국내 증시도 한중 및 한미 정상간 이벤트를 소화하면서 추가 상승의 동력이 필요해진 상황.

미 세제 개편안 관련 불확실성은 달러 약세 요인. 실제 달러/엔과 유로/달러도 각각 전주대비 약 0.8%p 0.45%p 수준의 약달러 흐름 시현. 그러나, 감세안 관련 불확실성이 리스크 오프 심리를 공존시키는 가운데 지난 9~10월 중 진행된 달러 강세 흐름에 역행한 데 대한 반작용으로 달러/원 환율은 연저점 1,110.5원에서의 지지를 연내 세번째로 확인하고 반등세로 전환 중.

이에 금주 국내 자본 및 외환시장은 위험회피 심리가 비교 우위를 점하며 지난 주에 이어 트리플 약세 흐름을 이어갈 전망이다. 지난 주 흐름이 홍보에 가까운 기간조정 양상이었다면 금주는, 가격(변수)의 조정에 가까운, 한단계 더 진전된 조정 예상.

다만, 추세 전환 수준의 깊음 조정은 제한될 전망이다. 기존 흐름에 대한 조정이 막 시작된 만큼 주요 매매공방이 치열해지며 변동성이 동반되되 궁극적인 조정폭에는 제동이 걸릴 소지 다분.

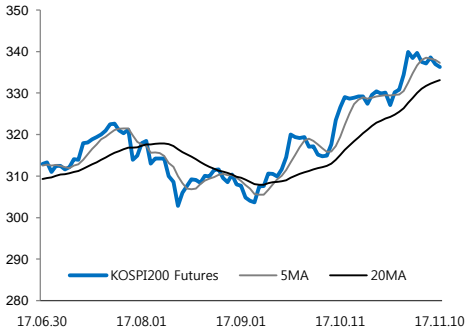
경제지표상으로는 주 중반 이후 발표될 미국의 주요 물가 및 성장(소매판매, 산업생산 등) 지표가 매파적 연준에 대한 경계감을 키울 지, 또는 시장의 리스크 온 심리에 다시 불을 지필 지 여부에 따른 대응 필요. 단, 최근 단기 흐름이 파월 선임 연준의장 지명 이후 전자에 대한 경계감을 늦추어왔던 만큼 반대급부(연준 경계감 부활)가 나타날 가능성에 보다 무게를 두어야 할 것으로 보임.



주요 상품별 전망

KOSPI200 Futures

주간 예상 레인지: 327.00 ~ 337.00

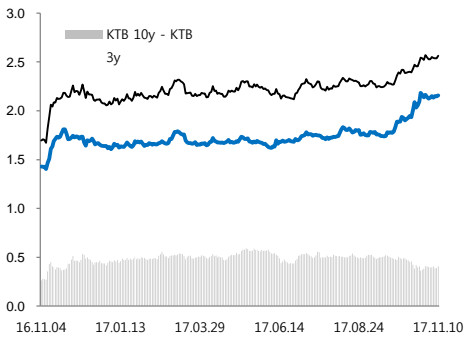


지난 주 2차례에 걸친 테스트 끝에 5MA 하회. 세계 개편안, 사드 정국 탈피 등 기존 랠리의 모멘텀 소진된 가운데 20MA 테스트 수준의 추가 조정 압력에 대비 필요.

미국 경제지표 결과가 외환시장 연동의 수급 악화 또는 리스크 오프를 강화시킬 경우 20MA의 일시적 하향 이탈 가능성 상존.

Treasury Market

주간 예상 레인지: [KTB1712] 107.75~ 108.00, [LTB1712] 120.70 ~ 121.25

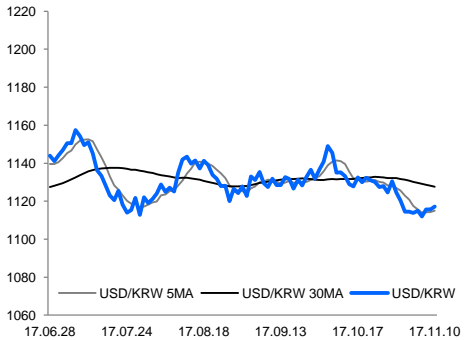


금리인상 의견이 예상보다 강했던 금통위 의사록 경계 모드 속 지난 주말부로 그간 주춤해졌던 대외 금리 상방압력이 부상.

가격 전저점이 위협 시 저가매수 시도 등 동반되며 변동성 유발시키겠으나, 미 지표 결과에 대한 대외금리의 상승 민감도가 상대적 우위를 보일 여건인 만큼 보수적 대응 권고.

USD/KRW

주간 예상 레인지: 1,115.0 ~ 1,128.0

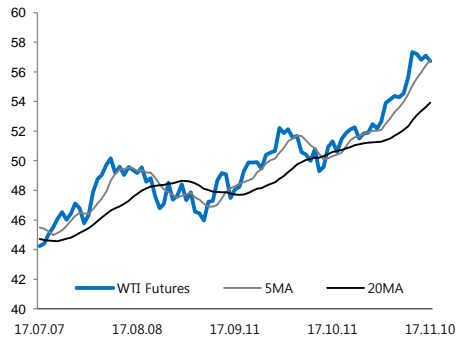


연저점(1,110.5)에서의 연내 세번째 지지 확인에 따른 숏커버 장세가 환율 반등세 이끌 전망이나, 글로벌 달러와의 괴리가 나타나고 있는 만큼 속도조절 및 변동성 동반 경계.

10월 하순까지 주요 매매공방 지역이었던 1,123~1,125원선에서는 대기매물 강해질 듯. 단, 미 물가 및 지표 결과에 따른 상승탄력 강화 개연성에 대비 필요. 중기 이평선인 1,127원대 상향 시도 가능성 열어두며 대응.

WTI Futures

주간 예상 레인지: 54.50 ~ 58.00



3주 연속 고점 경신 흐름 이어졌으나 미국의 채굴장비수가 한 주만에 재차 9개 증가했다는 소식 등으로 상승 흐름 일단락.

감세안 지연 우려로 인한 위험회피 심리 속 지지선 모색 필요성 증가. 미국 물가 개선 및 이로 인한 강달러 압력 재개 가능성 등 조정 압력 잠재. 단, 기존 저항선 역할을 했던 55달러선 전후에서의 지지력은 유효할 전망.



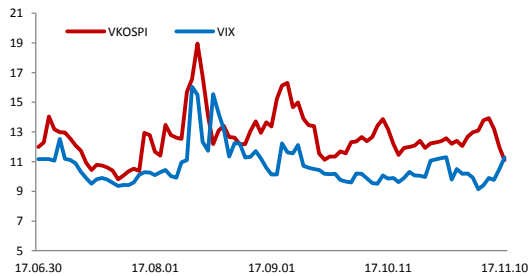
Nov 13, 2017.

주간 경제지표 및 이벤트

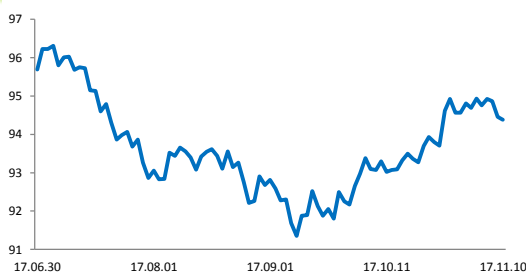
날짜	국내	국외
13-Nov	10월 수출입물가	미 10월 재정수지
14-Nov		중 10월 산업생산, 소매판매, 고정자산투자 유 3Q GDP 유 9월 산업생산 미 10월 PPI
15-Nov	10월 고용동향	일 3Q GDP 유 9월 무역수지 미 10월 CPI 미 10월 소매판매 미 11월 NY 엠파이어 스테이트 지수 미 주간 원유재고
16-Nov		유 10월 소비자물가 미 10월 수출입물가 미 11월 필라델피아 연준지수 미 10월 산업생산
17-Nov		유 9월 경상수지 미 10월 주택착공, 건축허가

주요 Charts

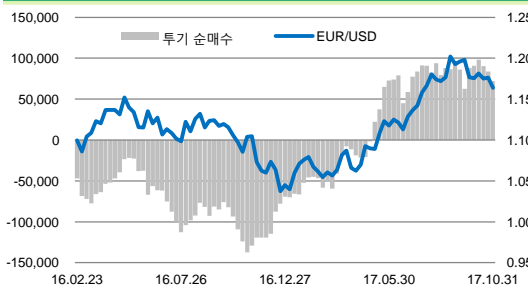
VIX & VKOSPI



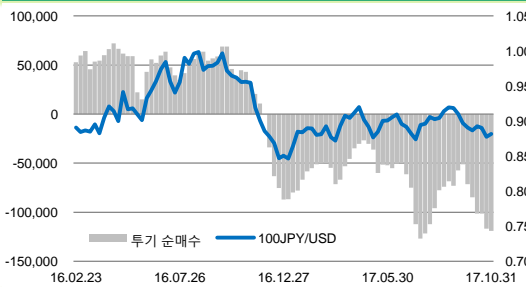
US Dollar Index



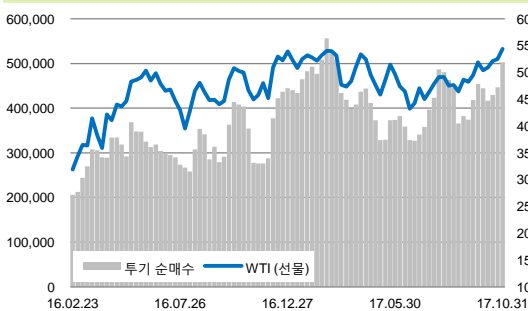
EUR/USD CFTC 투기적 포지션



JPY/USD CFTC 투기적 포지션



WTI CFTC 투기적 포지션



Gold CFTC 투기적 포지션

