



파월과 미 지표 경제, 변동성 재균집에 대비해야 할 타이밍

Analyst 정성윤

02.788.7064

yunikong@hyundaifutures.com

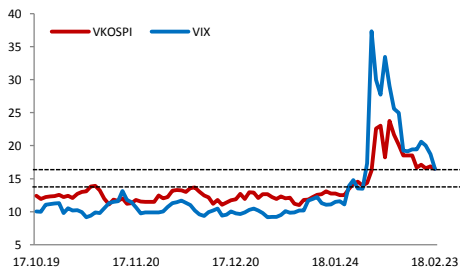
Equities	증가 (p)	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
KOSPI	2,451.52	▲ 1.23	▼ -4.48	▼ -0.65
KOSDAQ	874.78	▲ 3.15	▼ -4.25	▲ 9.56
DOW	25,309.99	▲ 0.36	▼ -3.21	▲ 1.90
NASDAQ	7,337.39	▲ 1.35	▼ -1.00	▲ 5.57
S&P 500	2,747.30	▲ 0.55	▼ -2.71	▲ 2.22
SHANGHAI	3,289.02	▲ 2.81	▼ -5.51	▼ -0.22
NIKKEI 225	21,892.78	▲ 0.79	▼ -5.22	▼ -3.91
HANGSENG	31,267.17	▲ 0.49	▼ -4.93	▲ 4.70
HSCEI	8,600.99	▲ 1.59	▼ -6.10	▲ 9.00
FTSE 100	7,244.41	▼ -0.69	▼ -3.84	▼ -4.96
DAX 30	12,483.79	▲ 0.26	▼ -5.35	▼ -3.82

FX Rates	증가	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
USD/KRW	1,079.00	▲ 0.17	▲ 1.04	▲ 0.79
USD/JPY	106.82	▲ 0.53	▼ -1.89	▼ -5.33
EUR/USD	1.2298	▼ -1.18	▼ -1.26	▲ 2.94
GBP/USD	1.3971	▼ -0.46	▼ -1.45	▲ 3.90

Treasury Yields	증가 (%)	변동폭 (p)		
		WTD	MTD	YTD
KTB 3Y	2.285	▲ 0.020	▲ 0.011	▲ 0.151
KTB 10Y	2.792	▲ 0.029	▲ 0.023	▲ 0.323
JGB 10Y	0.052	▼ -0.007	▼ -0.035	▼ -0.005
UST 2Y	2.254	▲ 0.056	▲ 0.105	▲ 0.347
UST 10Y	2.867	▼ -0.008	▲ 0.162	▲ 0.433
Bund 10Y	0.654	▼ -0.057	▼ -0.044	▲ 0.228

Commodities	증가	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
WTI	63.55	▲ 3.03	▼ -1.82	▲ 6.20
Brent	67.31	▲ 3.81	▼ -2.52	▲ 0.88
Copper	7,113.00	▼ -13.30	▼ -0.38	▼ -1.91
Gold	1,328.20	▼ -1.85	▼ -0.81	▲ 2.64

[Chart of the Week] 변동성 국면 소강 NOT 해소



Review of the Previous Week

미 금리 연동 장세 지속

21일 공개된 1월 FOMC 의사록에서는 경제성장 전망치를 높이는 위원들이 나타났으며 이에 힘입어 근원물가 상승도 가속화될 것이라며 경기와 물가에 대한 자신감을 높임. 이러한 경기와 물가 상승세가 추가적으로 점진적 금리인상 가능성을 높인다는 문구도 등장. 동 내용들이 '매파적 연준' 인식을 키운 가운데 미 10년 만기 국채수익률이 2.95%까지 상승하기도. 이에 뉴욕증시의 반등세가 둔화되며 위험회피 심리가 되살아나는 듯 했으나, 유로존 물가상승률 정체로 금리 상승폭이 2.87% 부근까지 축소되면서 주 후반 증시의 단기고점 상향으로 귀결. 재고의 예상 밖 감소 등으로 국제유가가 3% 이상의 급등세를 보인 점도 위험자산 강세를 지원. 아시아 및 국내 증시도 이에 연동되는 모습 연출.

달러화 역시 국채수익률과 동행하는 흐름이 주를 이루었으나 유로존 1월 소비자물가가 예상수준에 머무르면서 미국의 물가와 대비됨에 따라 주요 선진국 통화 대비 강세 국면은 유지하며 마감.

Preview of This Week

파월과 미 지표 경제, 변동성 재균집에 대비해야 할 타이밍

변동성 국면이 지난 약 2주간에 걸쳐 완화되는 중. 변동성지수는 VKOSPI와 VIX 공히 16%p 대로 하향안정. 그러나, 경계감을 늦추기보다는 현재의 변동성 소강 국면을 재균집에 대비하는 리스크 관리 기회로 접근해야 할 것.

가격변수 기준으로 시장 변동성의 트리거인 금리에 연동되는 장세는 증시 고점이 추가로 높아졌던 전주에도 지속. 미 10년 만기 국채수익률이 3%대를 앞두고 반락했으나 금리인상 기대에 의한 단기금리 상승이 주도하는 커브 플래트닝 과정에서 기존 스틱 포지셔너의 언와인딩 여파일 개연성도 상존하므로 고점 확인 인식을 굳히는 것은 위험. 금주 예정된 메인 이벤트들이 다시금 인플레이션 우려와 커브 스틱 압력을 키울 경우 월초 발생한 금리발 변동성 국면이 재발할 개연성 농후.

대외적으로는 취임 이후 첫 의회 증언에 나서는 파월 연준의장 발언과, 미국의 1월 PCE, 4Q GDP, 2월 고용 및 임금상승률 등 굵직한 경제지표들이 해당 이벤트. 의사록에서 드러났던 경기와 물가에 대한 연준위원들의 자신감을 대변할 가능성이 높다는 점에서 파월 연준의장 발언은 대체로 매파적으로 해석될 여지가 높음. 더불어 주요 경제지표가 이러한 정책기조를 정당화한다면 금리 고점 상향조정은 불가피해 보임.

대내적으로는 평창 올림픽 폐막 이후 북미간 갈등 우려를 배제할 수 없다는 것이 잠재 리스크. 문재인 대통령 재외로 북미간 대화에 대한 북한 측 수용 의사가 확인되었으나, 이에 앞서 역대 최고 수위의 대북 제재에 나선 미국 측 반응이 부정적일 경우 트러플 약세 국면이 발생할 수 있음.

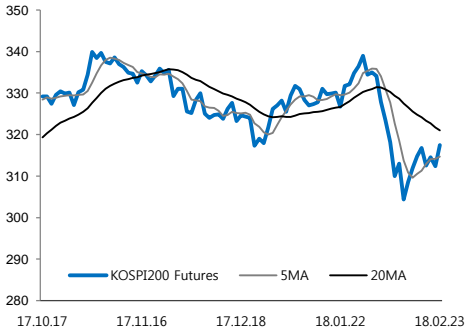
주요 대외재료 노출이 이루어지는 주 중반 이전까지는 관망세가 짙어지며 안정적 흐름 이어질 듯. 단, 이후 이들 재료 확인과정에서의 변동성 재균집에 대비하며 리스크 관리에 임할 것을 권고.



주요 상품별 전망

KOSPI200 Futures

주간 예상 레인지: 296.00 ~ 322.00

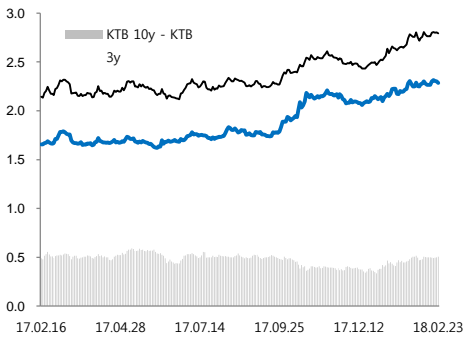


주초 제한적 상승 시도 나타나겠으나 파월 연준의장 발언 및 미 고용 관련
경계감으로 20MA 이상 안착에 보수적 대응

차주까지의 시계에 있어서 전강후약에 대응하는 반등 시 매도 또는 기존
단기 반등 베팅 포지션에 대한 실현 관점 권고

Treasury Market

주간 예상 레인지: [KTB1803] 107.35 ~ 107.65, [LTB1803] 118.65 ~ 119.60



미 금리 반락에 힘입어 주초 강세 플래트닝 시도되었으나 미 정책 및 지표
관련 이벤트 경계감으로 그 강도는 제한될 전망

주 중반 이후 공개될 주요 지표들이 연준의 매파적 기조 확인시켜줄 경우
장기물 위주로 금리 상단 테스트 재개될 전망

USD/KRW

주간 예상 레인지: 1,070.0 ~ 1,079.0

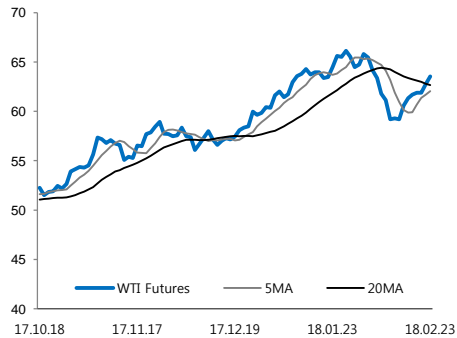


증시 및 채권시장의 전강후약 연동. 월말 공급 우위로 주초 1,070원 지지
테스트 전개되었으나 상기 이벤트 경계로 추가 하락은 제한

관망 심리로 주요 이평선 수렴 지역인 1,070원대 증반 저항 상존하겠으나
파월의 매파적 발언이 1월 고용 및 임금상승률 경계감으로 연결되고, 북미
갈등 우려 증가 시 1,080원 근접 시도 가능성 열어두며 대응

WTI Futures

주간 예상 레인지: 62.00 ~



예상 밖 재고 감소에 주요 이평선 상향돌파 시현되었으나, 20MA 하향
흐름 유지되고 있어 추세적 베팅은 보류 필요

가격 상승의 반대급부인 미 증산 우려 지속(베이크러휴즈 굴착장비 수 5주
연속 증가)으로 기존 고점 상황 모멘텀 부족. 배럴 당 60달러 초반에서
증반을 오가는 박스권 유지 예상



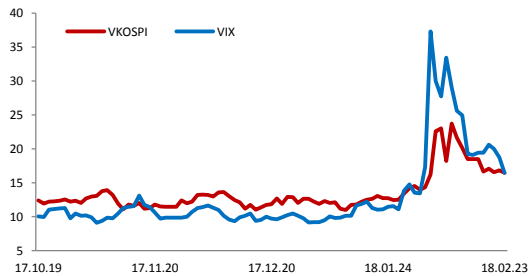
Feb 26, 2018.

주간 경제지표 및 이벤트

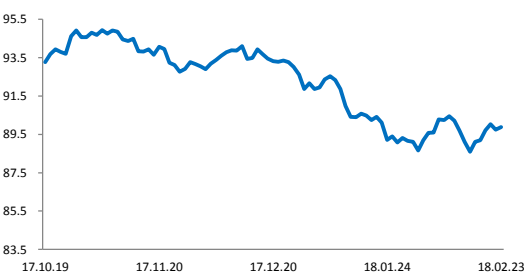
	국내	국외
26-Feb	1월 무역지수 및 교역조건	미 1월 신규주택판매
27-Feb	2월 금통위 2월 소비자동향조사	유 2월 경기체감지수 미 1월 내구재주문 미 1월 무역수지 미 1월 도매재고 미 2월 CB 소비자신뢰지수 미 12월 S&P/케이스-윌러 주택가격지수 제품 파월 연준의장 하원 증언
28-Feb	2월 BSI & ESI 1월 금융기관 가중평균금리	일 1월 소매판매, 산업생산 중 2월 CFLP 제조업 & 비제조업 PMI 독 2월 ZEW 경기체감지수 유 2월 소비자물가 [잠정] 미 4Q GDP 미 2월 시카고 PMI
1-Mar	삼일절 2월 수출입실적	유 1월 실업률 미 1월 개인소비지출 미 2월 제조업 PMI, ISM 제조업지수
2-Mar	1월 산업활동동향	미 2월 고용보고서 미 2월 미시간대소비자신뢰지수 [확정]

주요 Charts

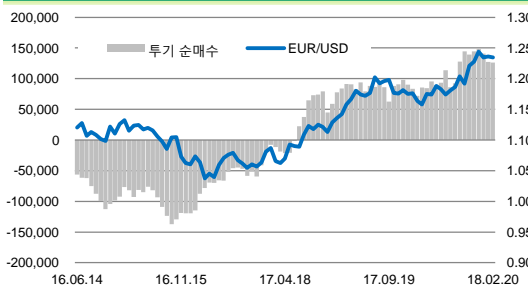
VIX & VKOSPI



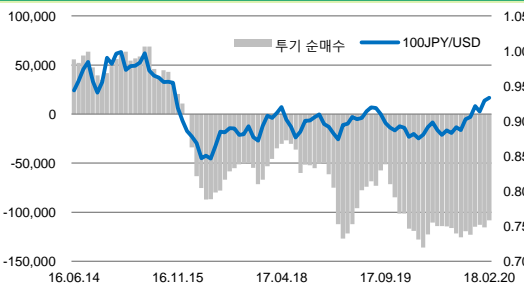
US Dollar Index



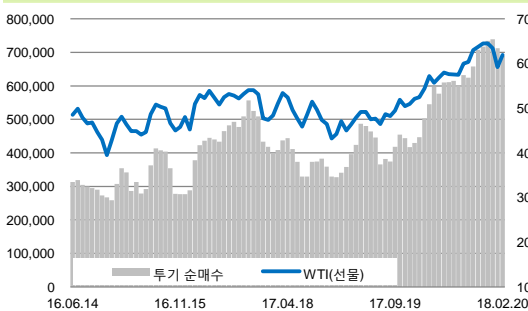
EUR/USD CFTC 투기적 포지션



JPY/USD CFTC 투기적 포지션



WTI CFTC 투기적 포지션



Gold CFTC 투기적 포지션

