



Mar 26, 2018.



무역전쟁 가시화 속 경제지표 주목, 롤러코스터 장세

Analyst 정성윤

02.788.7064

yunikong@hyundaifutures.com

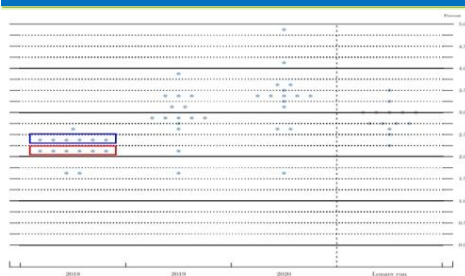
Equities			
증가 (p)	변동률 (%)		
	WTD	MTD	YTD
KOSPI 2,416.76	▼ -3.10	▼ -5.83	▼ -2.06
KOSDAQ 829.68	▼ -7.24	▼ -9.18	▲ 3.92
DOW 23,533.20	▼ -5.67	▼ -10.00	▼ -5.25
NASDAQ 6,992.67	▼ -6.54	▼ -5.65	▲ 0.61
S&P 500 2,588.26	▼ -5.95	▼ -8.34	▼ -3.69
SHANGHAI 3,152.76	▼ -3.58	▼ -9.43	▼ -4.36
NIKKEI 225 20,617.86	▼ -4.88	▼ -10.74	▼ -9.51
HANGSENG 30,309.29	▼ -3.79	▼ -7.84	▲ 1.49
HSCEI 8,600.99	▼ -4.30	▼ -10.57	▲ 3.80
FTSE 100 6,921.94	▼ -3.38	▼ -8.12	▼ -9.20
DAX 30 11,886.31	▼ -4.06	▼ -9.88	▼ -8.43

FX Rates			
증가	변동률 (%)		
	WTD	MTD	YTD
USD/KRW 1,082.20	▲ 1.50	▲ 1.34	▲ 1.09
USD/JPY 105.13	▼ -0.94	▼ -3.44	▼ -6.82
EUR/USD 1.2336	▲ 0.61	▼ -0.96	▲ 3.26
GBP/USD 1.4165	▲ 1.91	▼ -0.08	▲ 5.34

Treasury Yields			
증가 (%)	변동폭 (%p)		
	WTD	MTD	YTD
KTB 3Y 2.223	▼ -0.053	▼ -0.051	▲ 0.089
KTB 10Y 2.648	▼ -0.065	▼ -0.121	▲ 0.179
JGB 10Y 0.021	▼ -0.014	▼ -0.065	▼ -0.036
UST 2Y 2.266	▼ -0.025	▲ 0.118	▲ 0.359
UST 10Y 2.817	▼ -0.030	▲ 0.111	▲ 0.382
Bund 10Y 0.529	▼ -0.044	▼ -0.169	▲ 0.103

Commodities			
증가	변동률 (%)		
	WTD	MTD	YTD
WTI 65.88	▲ 5.68	▲ 1.78	▲ 10.09
Brent 70.45	▲ 6.40	▲ 2.03	▲ 5.59
Copper 6,699.00	▼ -3.63	▼ -6.18	▼ -7.62
Gold 1,349.30	▲ 2.90	▲ 0.77	▲ 4.27

[Chart of the Week] 연준 기준금리 전망 점도표, 3회 vs 4회 팽팽



Review of the Previous Week

단기 증립, 중기 매파의 FOMC

미국 연준은(Fed) 21일 FOMC에서 연방기금금리 범위를 1.50~1.75%로 종전 대비 0.25%p 인상. 시장 시선을 모았던 금리인상 경로(연준위원 전망)에 대해서도 중간값 기준 올해 3회 인상 전망을 유지.

그러나, 경제가 예상대로 개선될 경우 올해 최소 4회의 금리인상이 필요하다는 견해도 3회 금리인상과 대등한 수준으로 확대. 더불어 내년과 내후년 금리인상 횟수 전망치도 각 1회씩 증가.

즉, 단기적으로는 시장 예상에 부합한 중립적 결과이나, 중기적 스탠스는 지난 12월보다 매파적으로 변화. 또한, 3회 vs 4회 의견이 비등해졌다는 점에서 향후 지표 결과에 따라 정책 리스크가 재차 불거질 개연성 농후.

경제성장 전망도 상향 조정. 올해 경제성장률 전망치는 2.7%, 2019년은 2.4%로, 각각 종전의 2.5%, 2.1%에서 높아짐.

Preview of This Week

무역전쟁 가시화 속 롤러코스터 장세 예상

FOMC 결과가 시장 예상에 부합한 수준이었으나 향후 추가적으로 매파화될 위험을 남긴 가운데 무역전쟁이 가시화되며 시장 불확실성이 재증폭. 트럼프 대통령이 중국이 투자규제 등으로 통해 미→중 기술이전 압력을 행사해왔다는 USTR 조사를 근거로 대중 관세부과 WTO제소 투자제한 방안의 구체화 등을 제시하고, 중국의 1300개 수입품목에 대해 500~600억 달러 규모의 고율 관세 부과 행정명령에 서명. 중국은 이에 반발하여 모든 조치를 동원해 정당한 이익을 방어하겠다고 밝히며 30억 달러 상당의 미국산 철강과 돼지고기 등에 대한 보복관세를 예고.

무역전쟁이 현실화되는 국면 속에 시장의 위험회피 심리가 증폭. 달러/엔이 105엔선을 하향 돌파하는 등 엔화 추가 강세가 전개되고 금선물 가격은 약 5주래 최고인 1,349달러 대로 급등.

금주 시장은 이러한 리스크 오프 국면에 노출될 것으로 보이나, 정치외교적 이해관계가 개입되어 있어 시장 심리가 시시각각 급변할 개연성 상존. 이미 트럼프 대통령의 관세 행정명령 이후 미·중 양 경제수장간 물밑 협상이 진행중이라는 의견 제시되는 중. 따라서, 일방적 안전자산 선호에 베틀하기보다는 변동성이 동반되는 롤러코스터 장세에 대비하는 마인드 필요. 안전자산의 경중에 따라 증시와 채권시장간 연동 장세가 진행되는 가운데 달러화 역시 무역갈등에 따른 약달러 압력 우위 점하되 교역 모멘텀이 미치는 차별성에 따라 국가별 차별적 흐름 진행될 전망.

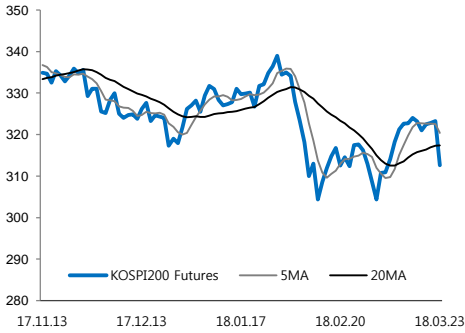
한편, FOMC 결과(3회 vs 4회 비등)가 향후 정책 불확실성을 잔존시키는 가운데 지표에 대한 민감도도 증가할 가능성 유의. 주 중반 이후 발표될 영국, 미국, 한국 등의 GDP와 미국의 개인소비지출 및 PCE물가지수 등이 또다른 변동성의 트리거 역할을 할 지 주목.



주요 상품별 전망

KOSPI200 Futures

주간 예상 레인지: 305.00 ~ 321.00

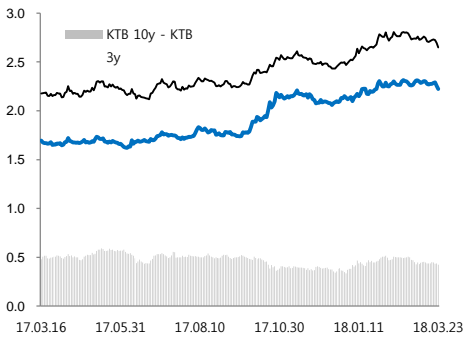


G2 무역갈등 심화 속 물밑 합의의 가시화 여부가 주목되는 가운데 시장 심리 급변에 따른 변동성 장세 대비 필요

주요 이평선 예상 수렴 지역인 320p 전후, 전저점에 근접한 305p선 각각에 대한 저항/지지 테스트 가능성 모두 열려두며 양방향 대응 권고.

Treasury Market

주간 예상 레인지: [KTB1803] 107.35 ~ 107.80, [LTB1803] 119.20 ~ 120.10

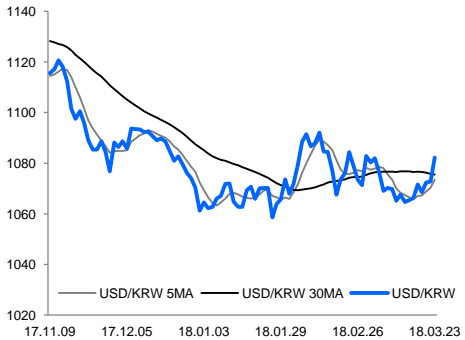


무역 갈등 및 리스크 회피 심리에 따른 금리 하방 압력이 비교 우위 점하겠으나 증시 연동 장세 속 혼조 흐름 심화 가능성 경계

지난 주 비교적 큰 폭의 강세가 기진행된 데 따른 부담과, 주 중반 이후 국내외 성장/물가 모멘텀이 견조할 경우 미국발 정책 리스크 재부각될 가능성. 금리 하방 경직성이 상방압력으로 전환되는 전강후약 대비.

USD/KRW

주간 예상 레인지: 1,075.0 ~ 1,090.0

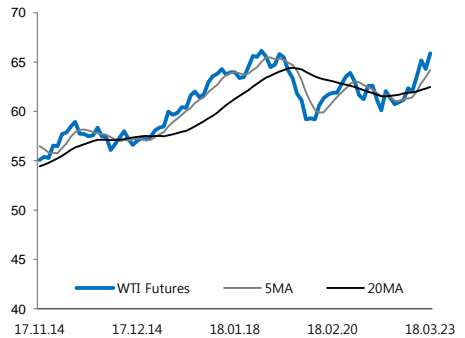


무역 전쟁이 달러화의 선진국 대비 약세 요인으로 작동하나 교역이 주 성장 모멘텀인 한국 원화 등에는 비우호적 여건을 조성한다는 점과 위험회피 심리로 인해 달러/원의 상승 압력 우위. 미 PCE가격지수 등이 개선될 경우 추가 상승 압력 나타날 수 있겠음.

단, 분기말을 맞아 역내 수급이 공급우위를 띄기 쉬운 시기. 전주대비 상향조정된 레인지 속 주가 시세 급변과 수급에 따른 변동성 장세 예상.

WTI Futures

주간 예상 레인지: 63.50 ~



사우디 에너지 장관이 OPEC 감산 연장을 간접 촉구하는 발언을 내놓으면서 유가의 고점 상향조정 시도 전개되는 중. 배럴 당 67달러선과 70달러선에 대한 순차적 테스트 가능성 열려있는 상황.

단, 글로벌 리스크 오프 국면 상존하는 가운데 70달러선 근접 시 미국발 공급 부담이 재차 고조될 가능성. 추가 상승 대비하되 고점 확인으로 귀결될 가능성 경계하며 리스크 관리 마인드 겸비할 것을 권고.



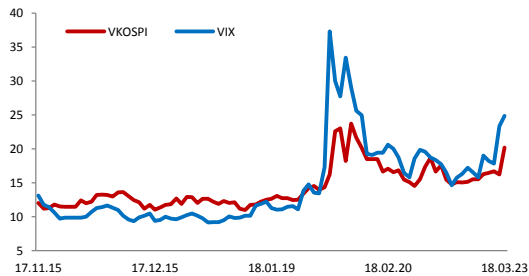
Mar 26, 2018.

주간 경제지표 및 이벤트

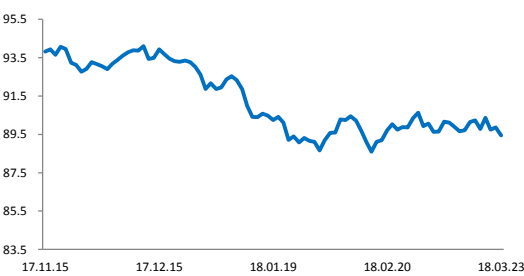
국내		국외
26-Mar		연준 관계자 (더들리, 메스터) 연설
27-Mar	3월 소비자동향조사 2월 금융기관 가중평균금리	유 2월 통화량 및 민간대출 유 3월 경기체감지수 미 1월 S&P/케이스-윌러 주택가격지수 미 3월 CB 소비자신뢰지수
28-Mar	4Q GDP	미 4Q GDP 미 2월 잠정주택판매 미 주간 원유재고
29-Mar	3월 BSI & ESI	영 4Q GDP 독 3월 소비자물가 미 2월 개인소비지출 및 개인소비지출물가지수 미 3월 시카고 PMI 미 3월 미시간대 소비자신뢰지수 [확정]
30-Mar	2월 산업활동동향	일 3월 소비자물가 일 2월 실업률 일 2월 산업생산

주요 Charts

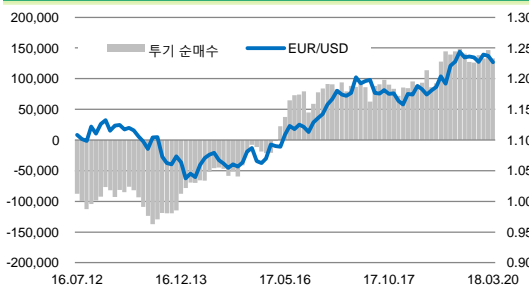
VIX & VKOSPI



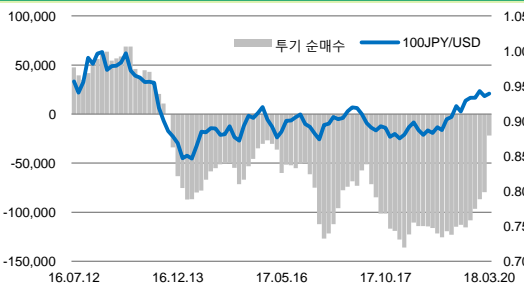
US Dollar Index



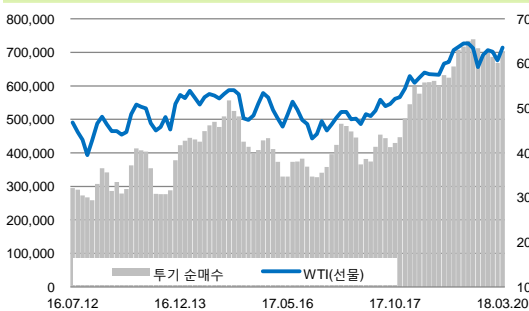
EUR/USD CFTC 투기적 포지션



JPY/USD CFTC 투기적 포지션



WTI CFTC 투기적 포지션



Gold CFTC 투기적 포지션

