



시리아 리스크에도 불구하고 공포심리 약화, 트리플 강세 준비 시점

Analyst 정성윤

02.788.7064

yunikong@hyundaifutures.com

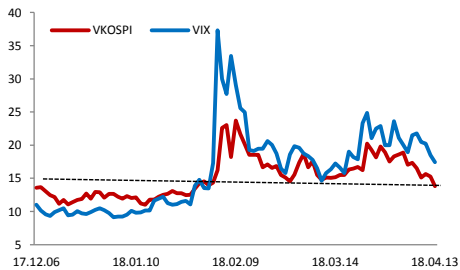
Equities	증가 (p)	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
KOSPI	2,455.07	▲ 1.05	▲ 0.38	▼ -0.50
KOSDAQ	891.87	▲ 2.75	▲ 2.39	▲ 11.70
DOW	24,360.14	▲ 1.79	▲ 1.07	▼ -1.92
NASDAQ	7,106.65	▲ 2.77	▲ 0.61	▲ 2.25
S&P 500	2,656.30	▲ 1.99	▲ 0.58	▼ -1.16
SHANGHAI	3,159.05	▲ 0.89	▼ -0.31	▼ -4.17
NIKKEI 225	21,778.74	▲ 0.98	▲ 1.51	▼ -4.41
HANGSENG	30,808.38	▲ 3.23	▲ 2.38	▲ 3.16
HSCEI	8,600.99	▲ 2.45	▲ 2.19	▲ 4.94
FTSE 100	7,264.56	▲ 1.13	▲ 2.95	▼ -4.70
DAX 30	12,442.40	▲ 1.64	▲ 2.86	▼ -4.14

FX Rates	증가	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
USD/KRW	1,069.50	▼ -0.01	▲ 0.56	▼ -0.09
USD/JPY	107.53	▲ 0.38	▲ 1.25	▼ -4.70
EUR/USD	1.2327	▲ 0.54	▲ 0.05	▲ 3.18
GBP/USD	1.4248	▲ 1.16	▲ 1.50	▲ 5.96

Treasury Yields	증가 (%)	변동폭 (p)		
		WTD	MTD	YTD
KTB 3Y	2.155	▼ -0.001	▼ -0.061	▲ 0.021
KTB 10Y	2.603	▼ -0.004	▼ -0.021	▲ 0.134
JGB 10Y	0.035	▼ -0.007	▼ -0.006	▼ -0.021
UST 2Y	2.348	▲ 0.078	▲ 0.082	▲ 0.441
UST 10Y	2.826	▲ 0.049	▲ 0.087	▲ 0.392
Bund 10Y	0.514	▲ 0.014	▲ 0.015	▲ 0.088

Commodities	증가	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
WTI	67.39	▲ 8.59	▲ 3.77	▲ 12.62
Brent	72.58	▲ 8.15	▲ 3.29	▲ 8.78
Copper	6,862.00	▲ 1.76	▲ 2.11	▼ -5.37
Gold	1,344.80	▲ 0.97	▲ 1.66	▲ 3.92

[Chart of the Week] 시리아 리스크에도 불구하고, 공포심리 약화



Review of the Previous Week

미-중간 무역갈등 완화 vs. 시리아 리스크

보아오 포럼 연설에 나선 시진핑 중국 국가주석은 자동차 관세 인하 금융업 등 시장 개방 가속화 지적재산권 보호 등을 시사하며 G2간 무역긴장을 완화시키는 발언을 내놓음. 이에 트럼프 미국 대통령이 '감사하다' 화답하는 등 무역전쟁 우려가 완화됨에 따라 주가와 금리가 상승하는 리스크 온 장세가 우위를 점했으며 달러화도 주요 선진 통화 대비 강세 시현.

다만, 주 후반 들어 해당 흐름에 대한 일정 수준의 되돌림이 동반됨. 시리아의 화학무기 공격에 대해 미국 주도로 무력 제재 가능성이 제기되었고 결국 주말에 시리아 3개 지역에 대한 미영프의 공습이 전개되면서 지정학적 리스크 부각. 국제유가는 무역전쟁 우려 완화와 지정학적 리스크의 중첩으로 급등세 시현.

Preview of This Week

시리아 리스크에도 불구하고 공포심리 약화, 트리플 강세 준비 시점

수주간 시장 심리를 위협해온 미-중 무역전쟁 우려는 시진핑 주석 연설을 계기로 완화 무드가 조성되는 상황. 물론 연설 이전에 이뤄진 양국간 주고 받은 관세 부과와 실형 여부 등의 불확실성 잔존. 시리아를 둘러싼 지정학적 리스크의 경우 국지 타격에 그친 공습 현황과 추가 공습은 계획에 없다는 미 국방부 장관 발언을 고려하면 단기간 내 리스크의 추가 확산 가능성은 제한적이거나, 국방부 장관 발언이 시리아 정부군의 화학무기 불용을 전제로 하고, 미-러시아간 협력이 이루어지고 있어 잠재 위험 지속 상존.

즉, 대외 측면 양대 리스크가 모두 해소의 단초는 마련된 한편, 근본적 해결이 이루어지지 않았다는 점에서 불확실성 요인으로 상존하는 가운데 주요 시장의 변동폭을 제한할 전망. 더불어 지난 주말 가격변수의 흐름을 보면 리스크의 해소 쪽으로 한발짝 정도 더 나아갈 개연성이 다소 높아 보임.

주말(13일) 뉴욕증시가 하락 반전하긴 했으나 직전 거래일에 발생한 갭을 지켜내며 낙폭을 줄였고, VIX는 위험 영역은 분기점인 20선 아래에서 추가 하락. VKOSPI 역시 2월 이후 진행된 고변동성 국면 중 형성된 레인지 하단인 13.98를 소폭 하회.

대외 측면 양대 리스크가 추가로 완화될 지 여부가 주목되며 이에 연동된 혼조 장세가 불가피하겠으나, 점차 시장의 내성이 갖춰져가고 있다는 판단. 해결의 실마리가 가시적인 성과로 이어질 지 주목하며 중립적 대응에 나서되, 리스크 오프 국면의 상고하자 흐름이 진행될 가능성에 서서히 대비해야 할 것. 상기 흐름이 유효할 경우 환율보고서 공개 이후 이슈화되고 있는 국내 당국의 환시 투명성 제고 방안이 완화 강세 심리와 결부되어 트리플 강세 국면을 이끌 수 있겠음. 차주 남북 정상회담 주간에 들어선다는 점도 여기에 무게를 실는 시점.

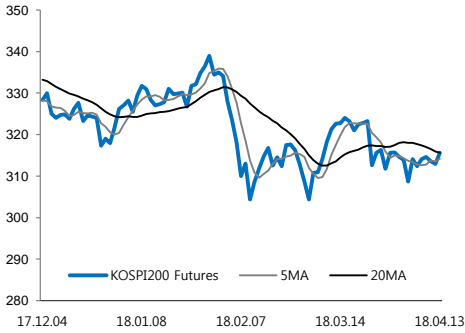
단, 리스크 온 양상이 실제로 확대될 경우 국제유가에 미치는 영향은 상대적으로 제한될 전망. 지난 주 제공된 중동 지역 지정학적 리스크에 의한 프리미엄이 일정 수준 해소될 가능성 때문.



주요 상품별 전망

KOSPI200 Futures

주간 예상 레인지: 312.00 ~ 323.00

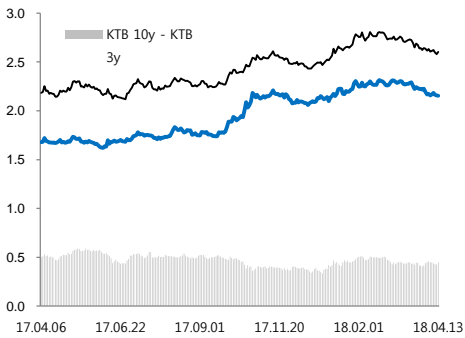


주말 뉴욕증시 하락과 20MA 저항이 주초 소정의 기간조정을 이끌겠으나 저항선 돌파 시 상방압력이 단기적으로 커질 개연성 내재

대내외 불확실성 요인에 의한 변동성 대비해야겠으나 무역전쟁과 시리아 리스크가 정체 국면에 들어서는 사이 남북정상회담 기대감 등이 지수의 상승압력을 점증시킬 전망.

Treasury Market

주간 예상 레인지: [KTB1806] 107.75 ~ 108.10, [LTB1806] 120.20 ~ 121.50

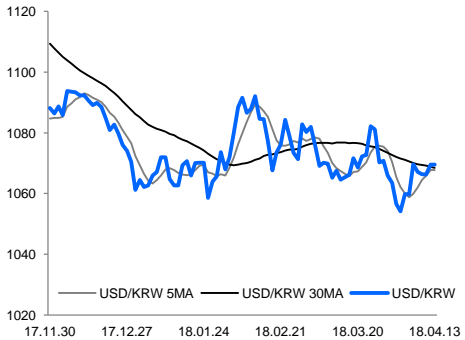


월물 교체 이후 4주 연속 강세 흐름 연출된 데 대한 레벨 부담 등으로 금리 시세와 장단기 스프레드의 제한적 상승압력 제공 중. 단, 원화 강세 기대가 커지면서 대기 수요를 견인, 전약후강 전개될 전망

비둘기적 금통위 여파와 차주 코리아 디스카운트 해소 기대 등에 기댄 점진적 강세 기조에 대응하되 리스크 온 여파가 일시적으로 이를 압도할 가능성 경계하는 대기수요 관점의 신중한 접근 권고

USD/KRW

주간 예상 레인지: 1,065.0 ~ 1,080.0

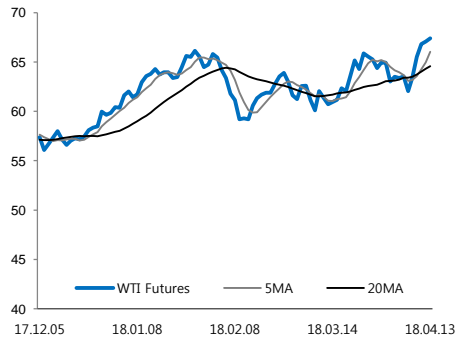


주요 이평선과 시세의 수렴 양상 속 일시적 방향성 확대 위험 내재. 단기 여건 상 주초 박스 상단인 1,080원선 근접 시도 가능성 열려 있음.

단, 차주 남북 정상회담을 앞둔 코리아 디스카운트 해소 기대와 배당금 수요 소화 이후 하반기 공급 우위 기대 속 무역분쟁·시리아 등 당대 리스크의 정체 또는 완화 재료 노출 시 되돌려지는, 전강후약 흐름 경계 필요

WTI Futures

주간 예상 레인지: 63.00 ~



통상갈등 우려 완화와 재고 감소 속 지정학적 리스크 프리미엄 가세하며 추가 강세 전개됐으나 미국 채굴장비수가 7개 늘어나는 등 미국 내 증산 가능성도 점증

위험선호에 기댄 강세 흐름 유효하되 그 모멘텀이 시리아 지정학적 리스크 반감에 의해 주도될 경우 프리미엄 축소될 수 있음. 미국의 대 러시아 제재에 대해 러시아가 맞불을 놓을 가능성 등 경계하며 중립적

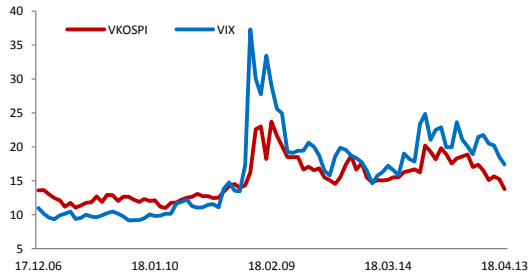


주간 경제지표 및 이벤트

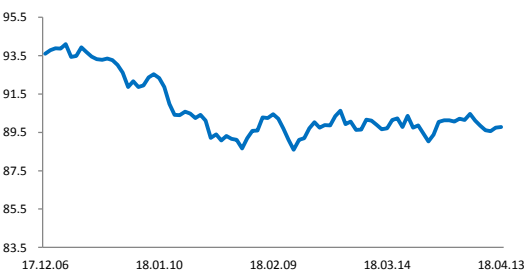
국내		국외
16-Apr		미 3월 소매판매 미 2월 기업재고 미 4월 NAHB 주택시장지수 미 4월 NY 엠파이어 스테이트지수
17-Apr		중 1Q GDP 중 3월 고정자산투자, 산업생산, 소매판매 독 4월 ZEW 경제전망지수 미 3월 건축허가, 주택착공 미 3월 산업생산
18-Apr		중 3월 주택가격 유 3월 소비자물가 미 연준 베이지북 미 주간 원유재고
19-Apr	3월 생산자물가	유 2월 경상수지 미 4월 필라델피아 연준지수
20-Apr		일 3월 소비자물가 유 4월 소비자신뢰지수

주요 Charts

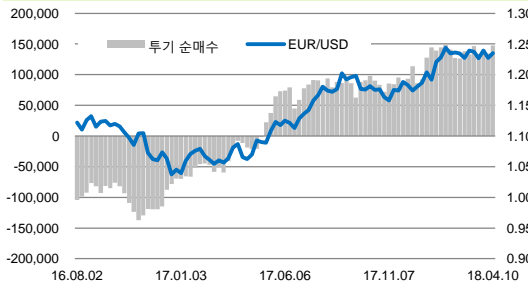
VIX & VKOSPI



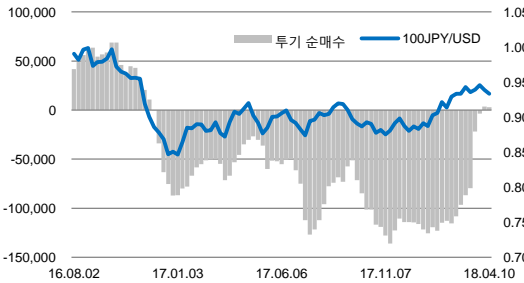
US Dollar Index



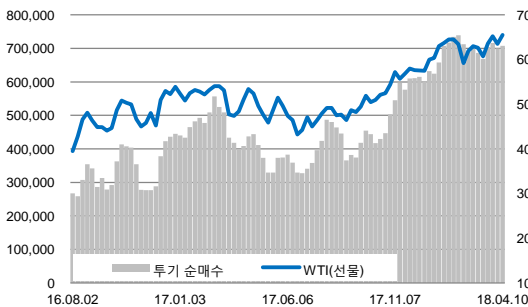
EUR/USD CFTC 투기적 포지션



JPY/USD CFTC 투기적 포지션



WTI CFTC 투기적 포지션



Gold CFTC 투기적 포지션

