



Feb 14, 2018.



금리 견인의 변동성 균집 재발 요인 산재

Analyst 정성윤
02.788.7064
yunikong@hyundaifutures.com

주요국 채권시장 동향(2/13) 및 Check Point

- ▶ **미국: 소비자물가 발표 앞두고 커브 플래트닝**
- 미국의 1월 소비자물가 결과에 시장 시선 집중되는 가운데 즉각적인 급등 가능성 제한적이라는 컨센서스 (헤드라인 1.9%, 근원물가 1.7%) 속에 장기 국채수익률 하락. 2년물은 상승하며 커브 플래트닝
 - ▶ **유럽: 영국 국채수익률은 CPI 호조에 상승한 한편, 독일 국채시장은 안전자산 선호에 커브 플래트닝**
- 영국의 1월 소비자물가가 3.0%(YOY) 상승하며 예상치(2.9%) 상회함에 따라 영국 국채수익률은 장단기 공히 상승. 단, 유럽 주요국 증시 하락 속에 안전자산 선호심리가 독일 장기물 수요를 자극하며 상대적 강세 시현
 - ▶ **일본: 아베 총리 '백지' 발언 속 약보합**
- 구로다 BOJ 총재의 연임 가능성이 회자되는 가운데 아베 총리는 총재 인사에 대해 '완전히 백지'라고 언급. 총재 인선 관련 불확실성 속에 2년 국채수익률이 소폭 하락했음에도 불구하고, 10년 만기 국채수익률은 소폭 상승 마감
 - ▶ **한국: 국내 증시 상승폭 축소 및 조정에 강세**
- 미 국채수익률 상승에도 불구하고, 그 폭이 제한된 데다, 국내증시가 장중 상승폭을 반납하고, 코스닥은 급락 반전하는 등 불안 양상이 재개됨에 따라 강세로 마감
- ◎ **미 1월 CPI 안정 기대로 금리 반락 나타났으나 그만큼 예상 대비 호조에 대한 민감도 커질 위험 증가**

주요 환율 동향(2/13) 및 Check Point

- ▶ **EUR/USD: 미 증시 반등 및 물가 안정 전망 속 상승**
- 제롬 파월 신임 연준의장이 취임 연설을 통해 '금융 안정'을 강조하고, 강성 매파인 클리블랜드 연방은행의 로레타 마스터 총재가 기존의 3회 금리인상 기조를 지지한 가운데 뉴욕증시 반등에 연동되며 유로 강세
 - ▶ **USD/JPY: 통화정책 불확실성에 큰 폭 하락**
- 유로화 강세와 더불어 BOJ 인선 불확실성이 정책 지속성 관련 우려를 자아냄에 따라 5개월래 최저 수준으로 급락
 - ▶ **GBP/USD: CPI 호조에 1.39선 트라이 후 숨고르기**
- 1월 CPI가 예상치를 상회하며 지난 달과 동일한 3%의 상승률 기록함에 따라 긴축 기대 높아지며 1.392달리대까지 상승폭 확대. 단, 미 물가 관련 관심사 등으로 이후 상승폭 제한되며 숨고르기에 돌입
 - ▶ **AUD/USD: 0.78달러선에서의 방향모색 지속**
- 뉴욕증시 반등 및 원자재 가격 상승 등 위험회피 약화 분위기에 추가 상승을 도모했으나 물가 경계감과 유가 하락 등이 상충되며 0.78달러대 후반에서는 정체 국면 지속
 - ▶ **USD/KRW: 1,080원대 공방 지속**
- 국제금융시장의 변동성 국면이 소강 상태에 접어들면서 1,080원선 지지 테스트 재개됐으나 국내 증시 흐름이 다시 불확실해지자 낙폭 축소하며 1,080원대 중반 트라이하는 흐름도 공존
- ◎ **1월 임금, ISM지수 내 물가지수 등을 볼 때 미 CPI 결과가 예상보다 강할 가능성 상존. 므수신 재무장관의 상원 증언, 일본과 유로존 GDP 등 금리 변동성이 주도하는 변동성 국면 재발에 대비하는 마인드 지속 견비할 것을 권고**

주요국 경제지표 발표 결과

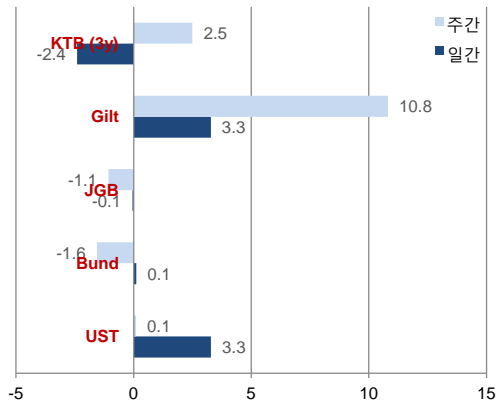
| 국가 | 경제지표 | 발표치 | 예상치 | 이전치 | 예상치 대비 |
|----|----------------|------|------|------|--------|
| 영국 | 1월 소비자물가 (YOY) | 3.0% | 2.9% | 3.0% | 호조 |



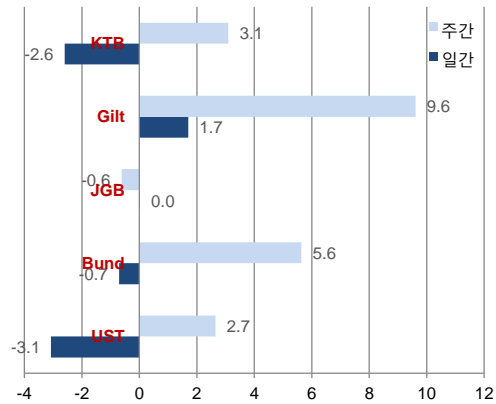
Feb 14, 2018.

주요 가격변수 변동

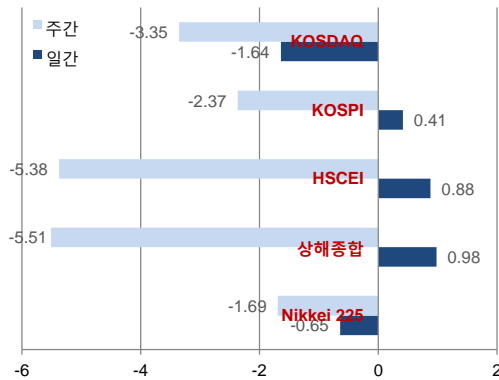
Treasury Yields (2y, bp)



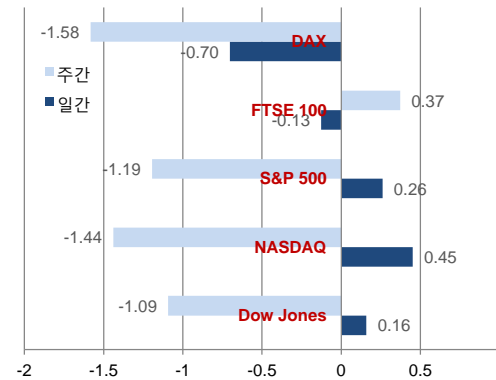
Treasury Yields (10y, bp)



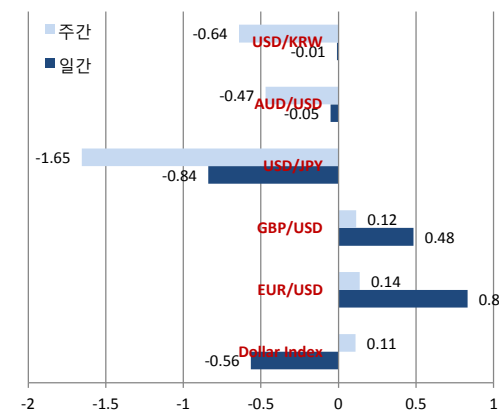
Equities (Asia, %)



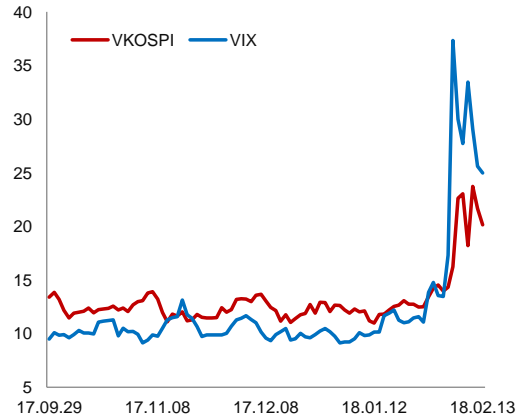
Equities (US & Europe, %)



FX Rates (%)



Volatility Indices



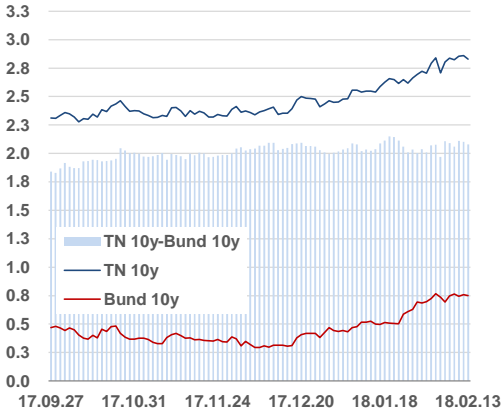
※ 해외 환율 변동률: London OTC 증가 기준 (달러/원 및 달러 인덱스 제외)



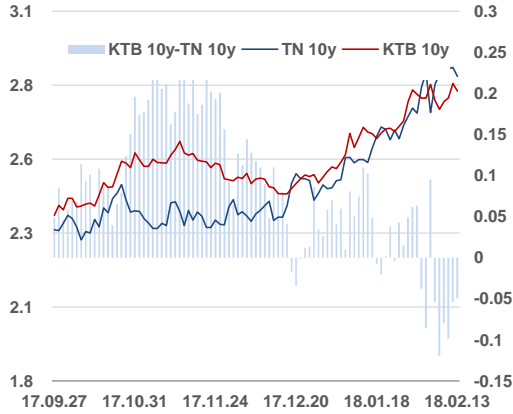
Feb 14, 2018.

Chart Book

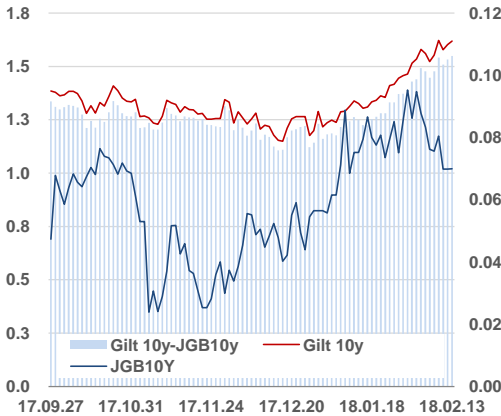
UST vs. Bund (10y)



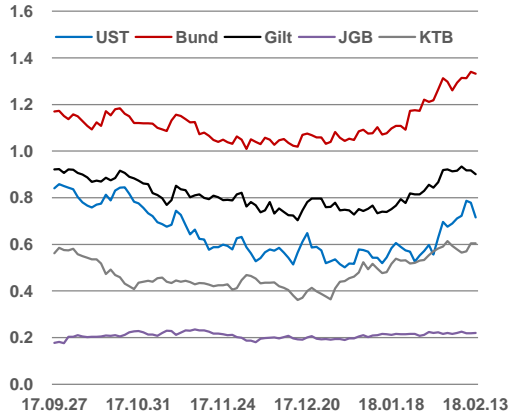
KTB vs. UST (10y)



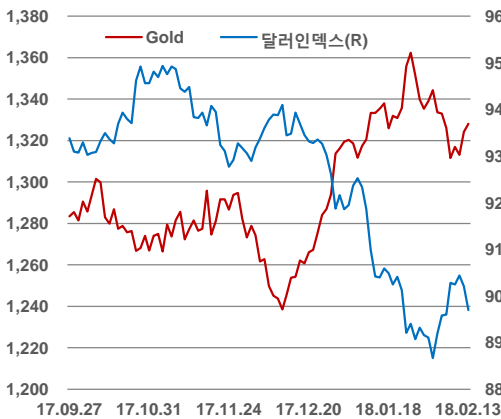
JGB vs. Gilt (10y)



Term Structures (10y-2y Spreads)



US Dollar Index vs. Gold



WTI & Brent

