



Aug 21, 2017.



울지 훈련·잭슨홀 등 관망 요인 산재, 변동성 국면의 단기 완화 예상

Analyst 정성윤

02.788.7064

yunikong@hyundaifutures.com

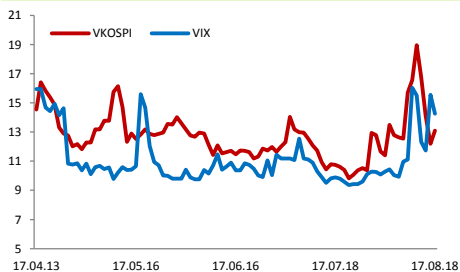
Equities	증가 (p)	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
KOSPI	2,358.37	▲ 1.67	▼ -1.85	▲ 16.38
KOSDAQ	643.58	▲ 2.43	▼ -1.06	▲ 1.92
DOW	21,674.51	▼ -0.84	▼ -0.99	▲ 9.67
NASDAQ	6,216.53	▼ -0.64	▼ -2.07	▲ 15.48
S&P 500	2,425.55	▼ -0.65	▼ -1.81	▲ 8.34
SHANGHAI	3,268.72	▲ 1.88	▼ -0.13	▲ 5.32
NIKKEI 225	19,470.41	▼ -0.34	▼ -2.28	▲ 1.86
HANGSENG	27,047.57	▲ 0.61	▼ -1.79	▲ 22.94
HSCEI	8,600.99	▲ 1.14	▼ -1.24	▲ 13.82
FTSE 100	7,323.98	▲ 0.19	▼ -0.65	▲ 2.54
DAX 30	12,165.19	▲ 1.26	▲ 0.39	▲ 5.96

FX Rates	증가	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
USD/KRW	1,141.30	▼ -0.19	▲ 1.99	▼ -5.50
USD/JPY	108.80	▼ -0.35	▼ -1.45	▼ -6.79
EUR/USD	1.1749	▼ -0.36	▼ -0.23	▲ 11.36
GBP/USD	1.2858	▼ -0.92	▼ -2.30	▲ 3.87

Treasury Yields	증가 (%)	변동폭 (%p)		
		WTD	MTD	YTD
KTB 3Y	1.777	▼ -0.027	▲ 0.053	▲ 0.139
KTB 10Y	2.314	▲ 0.012	▲ 0.088	▲ 0.240
JGB 10Y	0.040	▼ -0.014	▼ -0.040	▼ -0.003
UST 2Y	1.314	▲ 0.016	▼ -0.041	▲ 0.107
UST 10Y	2.197	▲ 0.005	▼ -0.100	▼ -0.248
Bund 10Y	0.417	▲ 0.033	▼ -0.129	▲ 0.209

Commodities	증가	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
WTI	48.51	▼ -0.63	▼ -3.31	▼ -9.70
Brent	52.72	▲ 1.19	▲ 0.13	▼ -7.22
Copper	6,490.00	▲ 1.74	▲ 1.68	▲ 17.57
Gold	1,285.70	▼ -0.16	▲ 1.51	▲ 11.80

변동성 군집 후 소강 국면 진입



Review of the Previous Week

정치·지정학적 리스크 엇갈림 속 주요 가격변수 혼조

지난 주 주요국 증시는 조정 국면 하 주요국간 등락이 엇갈림. 예서 아시아(일본 제외) 증시와 미·일 증시는 추가 하락이 발생한 한편, 일본 외 아시아 증시와 유럽 증시 등은 전주 급락에 대한 반등을 도모. 미 트럼프 대통령이 인종주의자에 대한 간접 옹호성 발언을 내놓은 결과 경제자문단의 균열로 확산되면서 정책 기대가 지속 약화된 한편, 문재인 대통령은 광복절 연설을 통해 한반도에서의 전쟁 방지 의지를 강조하고 이해 당사국들의 발언 수위도 완화되면서 대북 리스크가 반감된 여파.

미국의 정치 불확실성 확대와 국내 지정학적 리스크 진정으로 대표되는 지난 주 분위기는 달러화와 미 국제수익률의 반락, 국내 금리상승세 진정 등으로 귀결. 한편, 원유재고와 미 채굴장비수의 동반 감소 등 우호적 수급 요인에 힘입어 주 후반 급등 반전하며 48 달러선 회귀.

Preview of This Week

울지 훈련·잭슨홀 등 관망 요인 산재, 변동성 국면의 단기 완화 예상

금주 자본, 외환, 상품시장은 최근 약 2주간의 변동성 군집 및 리스크 오프 국면에서 탈피, 단기 진정 국면으로 전환할 전망이다. 한미 증시의 변동성 지수들 역시 지난 주 피크를 찍은 이후 반락하는 흐름을 보이고 있으며, 안전자산의 대표적인 금값의 경우 지난 주말 약 10개월래 최고치인 1,300을 터치한 이후 크게 되물려 추가 상승에는 제동이 걸릴 가능성이 높은 기술적 흐름 연출.

주요 팩터 상으로도 상호 상충 요인과 관망 요인이 산재. 트럼프 대통령 경제자문단의 와해 가능성은 친성장정책 관련 기대를 낮추는 요인이나, 극우 성향이자 친성장정책 추진 관료들과 잦은 충돌을 일으켰던 스티브 배넌 백악관 수석 전략가의 경질 소식이 이를 상쇄. 21~24일간 한미 연합 훈련이 실시되는 만큼 북한의 반발 가능성을 배제할 수 없는 상황으로 지정학적 리스크도 일정 수준 잠재할 것.

경제적으로는 주요국 중앙은행 총재들이 회동하는 잭슨홀 미팅에 대한 관망 욕구도 상존. 최근 수개월간 이슈화되어 온 미국 외 국가들의 긴축 동참 여부 vs. 경제 성장에도 불구하고 인플레이션 확장이 지연되고 있는 글로벌 공통의 현상이 화두가 될 것으로 보이는 가운데 중앙은행 총재들의 시선이 어느 쪽으로 쏠리느냐에 따라 향후 시장 향방이 좌우될 가능성 높음.

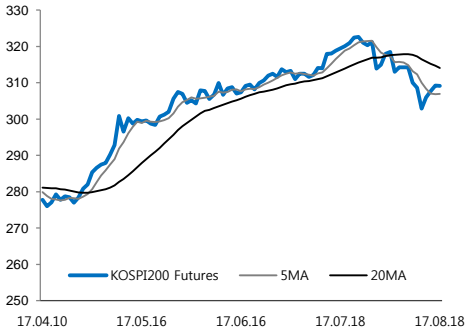
즉, 잭슨홀 미팅 이후 진행될 방향성 확대에 대한 대기 모드 및 에너지 축적 기간으로서 금주 주요 시장은 레인지 장세의 흐름을 전개할 전망이다. 다만, 6~7월 가격 조정 국면의 결과 미국발 증산압력의 정점이 확인된 국제유가는 가격 지지력이 보다 우세한 흐름을 전개할 것으로 예상.



주요 상품별 전망

KOSPI200 Futures

주간 예상 레인지: 306.00 ~ 315.00

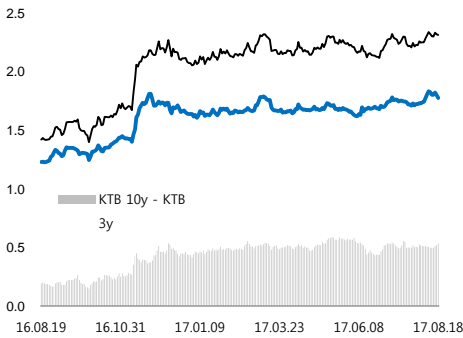


지정학적 리스크가 추가 확산되진 않는 가운데 5MA 지지를 기반으로  
지난 주 반등 흐름의 연장선상에 놓일 가능성 우위

다만, 을지 훈련 관련 북한의 잠재적 도발 가능성과, 트럼프 정책 불확실성,  
잭슨홀 미팅 경계 등으로 대외 리스크가 상존하므로 20MA 이상의 시세  
상방 압력은 제한될 것. 5MA ~ 20MA 구간 박스권 흐름 예상.

Treasury Market

주간 예상 레인지: [KTB1709] 109.05 ~ 109.25, [LTB1709] 123.60 ~ 124.25

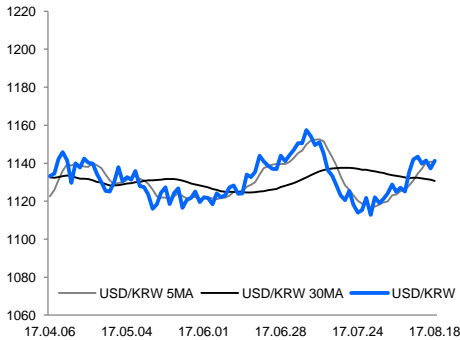


을지 훈련 규모의 질적/양적 축소로 대북 리스크가 추가 악화될 가능성은  
낮은 한편, 트럼프 정책 불확실성 등으로 대외 금리에 연동된 제한적 강세  
가능성 비교 우위. 커브는 장기 국채 입찰 이후 플레트닝 예상.

그러나, 북한의 도발 가능성이 여전히 잠재하는 한편, 미국의 소비심리  
호조, 잭슨홀 경계감 등으로 강세폭 역시 제한될 것. 국고 3년 1.72%, 국고  
10년 2.25% 테스트 수준의 제한적 강세 전망.

USD/KRW

주간 예상 레인지: 1,129.0 ~ 1,145.0

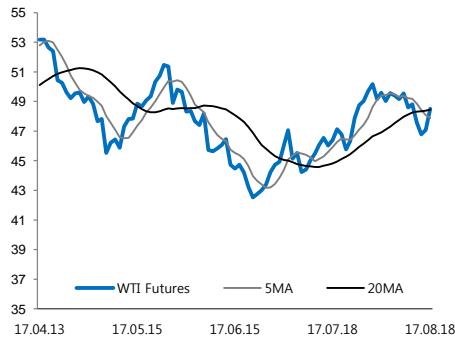


환율의 근본 모멘텀인 글로벌 통화정책 기조를 확인할 잭슨홀 미팅을  
앞두고 방향성 부재의 레인지 장세 예상.

트럼프 정책 불확실성 등으로 주초 상방 경직성 다소 우위를 보이겠지만  
[주요국의 긴축 동참 가능성 vs. 인플레이 확장 지연 우려]라는 잭슨홀  
미팅의 잠재적 양면성 고려할 때 방향성의 일방적 확대 제한. 1,130원 및  
1,140원대 중반을 모두 테스트하는 박스권 혼조 흐름에 대비.

WTI Futures

주간 예상 레인지: 47.00 ~ 51.00



이전 2주간의 가격 조정 결과가 미국의 증산 압력 약화(채굴장비수  
감소)로 이어지는 가격-공급 메카니즘이 확인된 상황. 단기 바닥 인식  
높아질 전망.

다만, 미국의 정치적 불확실성과 잭슨홀 미팅을 앞둔 금융시장의 경계  
심리가 20MA에 수렴 중인 시세의 추가적인 확장을 가로막을 가능성에  
대비 필요. 반락 시 대기매수 유효하되 추격매수에는 신중할 것.



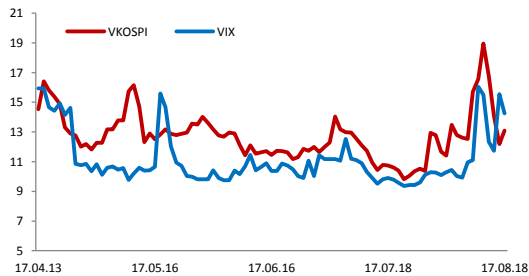
Aug 21, 2017.

주간 경제지표 및 이벤트

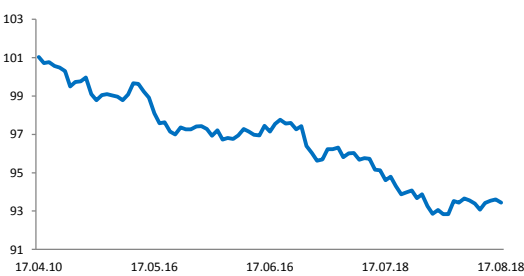
국내		국외
21-Aug	7월 생산자물가	
22-Aug		유 8월 ZEW 경기기대지수 미 6월 주택가격지수
23-Aug		일 8월 제조업 PMI [잠정] 유 8월 제조업, 서비스업, 합성 PMI [잠정] 유 8월 소비자신뢰지수 미 8월 제조업, 서비스업 PMI [잠정] 미 7월 신규주택판매 미 주간 원유재고
24-Aug		영 2Q GDP 미 주간 실업수당 청구건수 미 7월 기준주택판매
25-Aug	8월 소비자신뢰지수 7월 무역지수 및 교역조건	일 7월 CPI 미 7월 내구재주문

주요 Charts

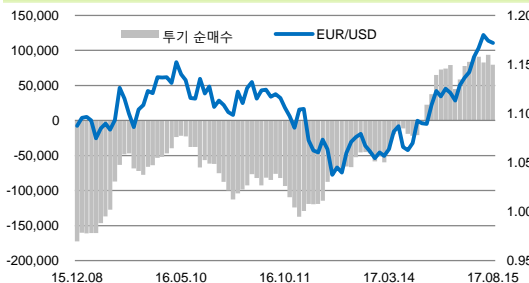
VIX & VKOSPI



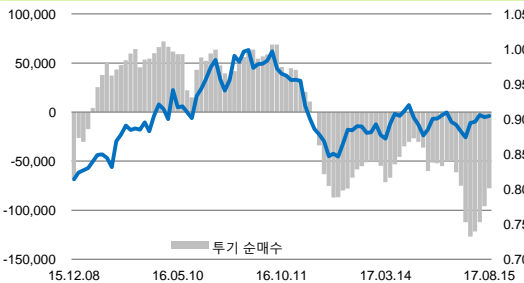
US Dollar Index



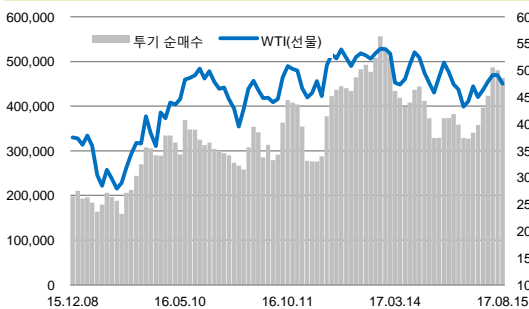
EUR/USD CFTC 투기적 포지션



JPY/USD CFTC 투기적 포지션



WTI CFTC 투기적 포지션



Gold CFTC 투기적 포지션

