



Aug 28, 2017.



정책 모멘텀에서 경제지표로 시선 이동, 변동성 증가에 대비

Analyst 정성윤

02.788.7064

yunikong@hyundaifutures.com

Equities	증가 (p)	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
KOSPI	2,378.51	▲ 0.85	▼ -1.01	▲ 17.37
KOSDAQ	650.27	▲ 1.04	▼ -0.03	▲ 2.98
DOW	21,813.67	▲ 0.64	▼ -0.35	▲ 10.38
NASDAQ	6,265.64	▲ 0.79	▼ -1.30	▲ 16.39
S&P 500	2,443.05	▲ 0.72	▼ -1.10	▲ 9.12
SHANGHAI	3,331.52	▲ 1.92	▲ 1.79	▲ 7.34
NIKKEI 225	19,452.61	▼ -0.09	▼ -2.37	▲ 1.77
HANGSENG	27,848.16	▲ 2.96	▲ 1.12	▲ 26.58
HSCEI	8,600.99	▲ 5.56	▲ 4.25	▲ 20.15
FTSE 100	7,401.46	▲ 1.06	▲ 0.40	▲ 3.62
DAX 30	12,167.94	▲ 0.02	▲ 0.41	▲ 5.98

Review of the Previous Week

변동성 소강 속 리스크 온 비교 우위

지난 주 주요 시장은 이전 주까지 진행됐던 변동성 국면이 소강 상태를 맞은 가운데 증시가 상승세를 연출. 특히, 실적 랠리를 펼친 중국 증시의 견인으로 아시아 신흥 증시의 강세가 두드러짐. 채권시장 역시 선진국 대비 국내 국채수익률의 낙폭이 우위를 점하는 등 전반적으로 위험자산 선호도가 비교 우위를 점함. 글로벌 통화정책 기조의 번국 여부 확인을 위해 잭슨홀 회동에 대한 시장 주체들의 관심 심리가 우세한 가운데 트럼프 정부의 친성장정책 부활 가능성이 회자된 점이 이러한 장세를 견인한 것으로 판단.

한편, 잭슨홀 심포지엄에서는 미국과 유로존의 중앙은행 총재들이 가시적인 정책 신호를 미제공. 옐런 연준의장 발언은 금융규제 완화 반대에 무게가 실렸으며, 드라기 ECB 총재는 'GDP 겹 축소 시 물가 목표 달성 가능', 상당기간 인내심 및 완화적 기조 지속'이라는 기존 입장을 되풀이. 다만, 외환시장은 옐런 의장의 침묵을 매파적 기조 약화로 해석하며 달러 약세로 반응. 달러 인덱스는 92p대 초반으로 저점을 낮춰 기존 레인지 하단을 하회.

FX Rates	증가	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
USD/KRW	1,128.20	▼ -1.15	▲ 0.82	▼ -6.58
USD/JPY	109.26	▲ 0.42	▼ -1.03	▼ -6.39
EUR/USD	1.1864	▲ 0.98	▲ 0.75	▲ 12.45
GBP/USD	1.2880	▲ 0.17	▼ -2.14	▲ 4.05

Preview of This Week

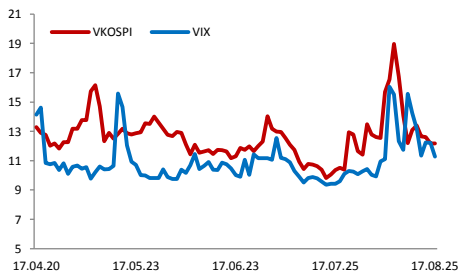
정책 모멘텀에서 경제지표로 시선 이동

달러인덱스가 작년 5월 이후 최저치(91.919) 위협 중. 잭슨홀 이후 연내 저점 하회로 동 지수 흐름이 단기적으로 무거워지는 것은 불가피. 그러나, 잭슨홀 심포지엄의 내용 상으로는 2015년 초 이후 형성된 - 상기 저점을 하단으로 하는 - 장기 박스권 하향돌파를 정당화하는 '대미 정책 차별화의 축소'가 가시화되었다고 보기 어려운 모습. 달러인덱스 연저점 하회를 견인한 유로화 급등 역시 RSI 하락 다이버전스라는 고점 확인 신호로 귀결. 이에 주말간 분위기와는 달리 달러의 추가 하락보다는 저점 테스트 수준의 완만한 약세 및 레인지 장세 연출될 전망이다.

Treasury Yields	증가 (%)	변동폭 (%p)		
		WTD	MTD	YTD
KTB 3Y	1.755	▼ -0.022	▲ 0.031	▲ 0.117
KTB 10Y	2.253	▼ -0.061	▲ 0.027	▲ 0.179
JGB 10Y	0.016	▼ -0.024	▼ -0.064	▼ -0.026
UST 2Y	1.338	▲ 0.024	▼ -0.017	▲ 0.132
UST 10Y	2.169	▼ -0.028	▼ -0.128	▼ -0.276
Bund 10Y	0.379	▼ -0.038	▼ -0.166	▲ 0.172

Commodities	증가	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
WTI	47.87	▼ -1.32	▼ -4.58	▼ -10.89
Brent	52.41	▼ -0.59	▼ -0.46	▼ -7.76
Copper	6,726.00	▲ 3.64	▲ 5.37	▲ 21.85
Gold	1,292.50	▲ 0.53	▲ 2.04	▲ 12.39

변동성 군집 후 소강 국면 진입



미 고용 지표 주간이 시작됨과 동시에, 월말을 전후로 미국의 2분기 GDP, 7월 개인소비지출 등 굵직한 경제지표 발표가 예정되어 있음. 그 외 중국과 유로존 PMI, 국내에서는 산업생산과 2Q GDP 등 지표 이벤트 산재. 정책 관련 신호가 뚜렷하게 나오지 못한 가운데 경제지표가 주요국 정책기조에 이정표를 재설정하는 과정을 주목하며 가격 변동이 나타날 전망이다. 가격변수들이 대부분 삼각수렴 패턴을 보이고 있어 전술한 대로 지표 대기 및 연동의 레인지 장세 후 변동성 군집 양상이 예상되므로 리스크 관리에 힘써야 할 것.

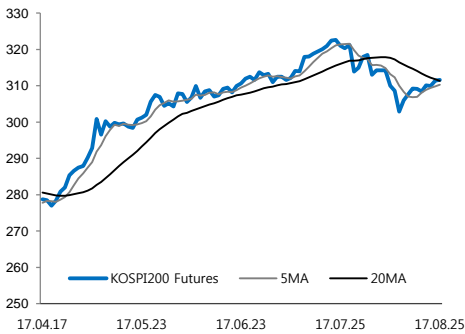
다만, 달러의 저점 테스트 과정과 더불어 옐런의 침묵, 드라기의 원론, 제롬 파월 연준 이사의 저인플레이 수수께끼 등 주요 통화당국자의 뉘앙스는 기존보다 비둘기화. 통화 긴축 우려를 크게 높였던 채권시장에 주식시장 대비 상대적 수혜를 제공할 것으로 보임. 국제유가는 박스권 유지되되 상방경직성이 비교 우위를 보일 전망이다.



주요 상품별 전망

KOSPI200 Futures

주간 예상 레인지: 305.00 ~ 318.00

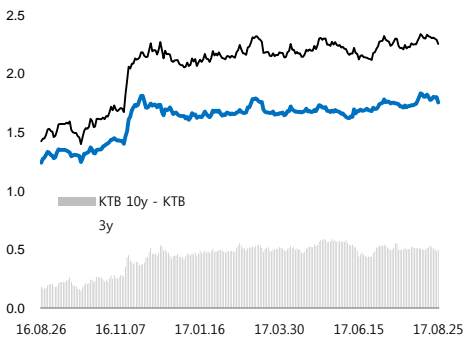


약 2주간의 반등을 통해 20MA 저항에 맞닥뜨린 상황. 추가 상승 모멘텀 부재 속 경제지표 관망 흐름이 주 중반까지 기간조정 및 단기 저점 모색 국면을 견인할 전망.

단, 이후 변동성 재확대에 유의. 국내외 지표 결과와 이에 연동된 글로벌 정책의 반대급부 (지표 개선 시 매파 부상 and vice versa) 등을 감안, 양방향을 모두 열어두고 접근할 것을 권고.

Treasury Market

주간 예상 레인지: [KTB1709] 109.15 ~ 109.40, [LTB1709] 124.00 ~ 124.75

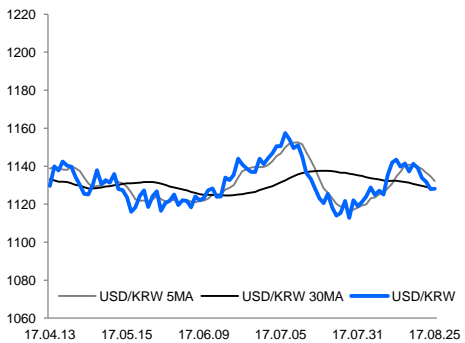


잭슨홀 전후 미-유로존 양 통화당국 관계자 발언의 스탠스는 긴축에 대한 자신감을 내비치는 데 실패하거나 테이퍼링 우려를 추가확산시키지 않는 모습. 이에 대한 안도감이 매파 금통위에 대한 우려도 반감시키며 채권가격의 하방경직성 지원할 듯.

단, 월말 지표 개선 재개 여부에 따라 금통위 분위기도 전환될 수 있으므로 이에 따른 변동성 유의.

USD/KRW

주간 예상 레인지: 1,110.0 ~ 1,130.0

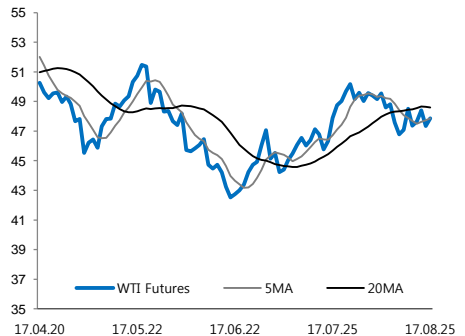


잭슨홀 이후 글로벌 달러 약세에 연동된 환율 하단 탐색 흐름에 대비 필요. 중기 이평선 하회로 연내 저점 영역인 1,110원대 진입 가능성 열어두어야.

단, 국내외 지표에 대한 관망 심리 속 미 고용 등 개선 지속 시에는 침묵했던 엘런을 대신하여 연준 관계자들이 매파적 발언을 쏟아낼 개연성 상존. 1,110원선을 하단으로 하는 레인지 장세 및 전약후강 흐름 예상.

WTI Futures

주간 예상 레인지: 46.50 ~ 49.20



지난 약 2주간의 박스권 상하단 테스트하는 가운데 변동성 확대 가능성 경계.

허리케인 하비가 원유 생산에 차질을 빚을 가능성이 지난 주 후반 상승 시도를 이끌었으나 단기 요인 소진 이후 20MA 지역인 48달러 대 중후반 저항 지속 확인에 따른 상방경직성이 증가할 가능성 경계.



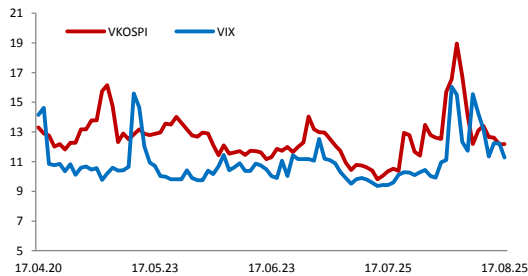
Aug 28, 2017.

주간 경제지표 및 이벤트

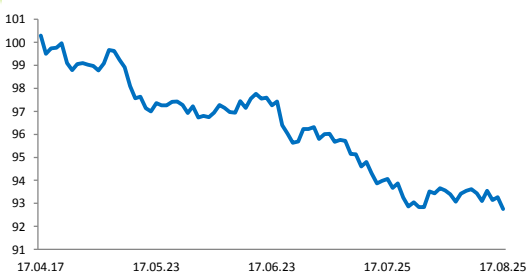
국내		국외
28-Aug		유 7월 M3 & 민간대출 미 7월 무역수지 미 7월 도매재고
29-Aug	9월 제조업 PMI 8월 BSI & ESI 7월 금융기관 가중평균금리	일 7월 가계지출 일 7월 실업률 미 8월 CB 소비자신뢰지수 미 6월 S&P/케이스-윌러 주택가격지수
30-Aug		유 8월 기업체감지수 미 8월 ADP 민간고용 미 2Q GDP 미 주간 실업수당 청구건수
31-Aug	8월 금통위 7월 산업활동동향	중 8월 CFLP 제조업 & 비제조업 PMI 유 8월 소비자물가 [잠정] 미 7월 개인소비지출 미 8월 시카고 PMI 미 7월 잠정주택판매
1-Sep	8월 소비자물가 2Q GDP 8월 수출입실적	중 8월 차이신 제조업 PMI 유 8월 제조업 PMI 미 8월 고용보고서 미 8월 ISM 제조업지수

주요 Charts

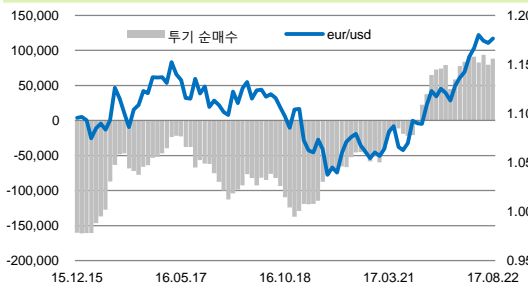
VIX & VKOSPI



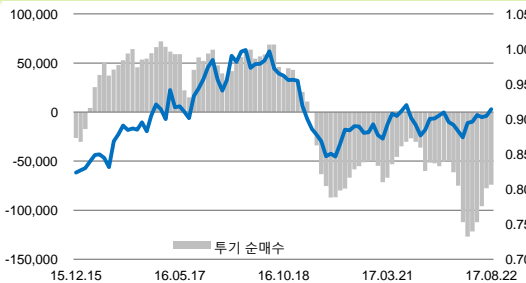
US Dollar Index



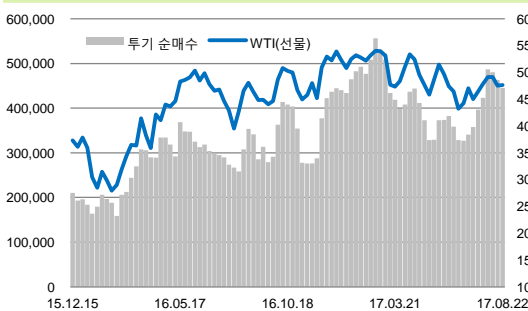
EUR/USD CFTC 투기적 포지션



JPY/USD CFTC 투기적 포지션



WTI CFTC 투기적 포지션



Gold CFTC 투기적 포지션

