



Nov 20, 2017.



유럽 정치 불확실성 상층 및 미 추수감사절 여파로 숨고르기

Analyst 정성윤

02.788.7064

yunikong@hyundaifutures.com

Equities	증가 (p)	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
KOSPI	2,533.99	▼ -0.35	▲ 0.42	▲ 25.05
KOSDAQ	775.85	▲ 7.64	▲ 11.76	▲ 22.87
DOW	23,358.24	▼ -0.27	▼ -0.08	▲ 18.19
NASDAQ	6,782.79	▲ 0.47	▲ 0.82	▲ 26.00
S&P 500	2,578.85	▼ -0.13	▲ 0.14	▲ 15.19
SHANGHAI	3,382.91	▼ -1.45	▼ -0.31	▲ 9.00
NIKKEI 225	22,396.80	▼ -1.25	▲ 1.75	▲ 17.17
HANGSENG	29,199.04	▲ 0.27	▲ 3.38	▲ 32.72
HSCEI	8,600.99	▼ -1.17	▲ 0.88	▲ 23.56
FTSE 100	7,380.68	▼ -0.70	▼ -1.50	▲ 3.33
DAX 30	12,993.73	▼ -1.02	▼ -1.78	▲ 13.18

FX Rates	증가	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
USD/KRW	1,097.50	▼ -1.75	▼ -2.04	▼ -9.12
USD/JPY	112.40	▼ -0.80	▼ -0.90	▼ -3.70
EUR/USD	1.1793	▲ 1.12	▲ 1.33	▲ 11.78
GBP/USD	1.3193	▼ -0.13	▼ -0.38	▲ 6.58

Treasury Yields	증가 (%)	변동폭 (p)		
		WTD	MTD	YTD
KTB 3Y	2.174	▲ 0.017	▲ 0.010	▲ 0.536
KTB 10Y	2.569	▲ 0.005	▼ -0.002	▲ 0.495
JGB 10Y	0.037	▲ 0.000	▼ -0.031	▼ -0.005
UST 2Y	1.721	▲ 0.063	▲ 0.122	▲ 0.515
UST 10Y	2.344	▼ -0.058	▼ -0.031	▼ -0.101
Bund 10Y	0.362	▼ -0.046	▼ -0.007	▲ 0.154

Commodities	증가	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
WTI	55.29	▼ -2.56	▲ 1.67	▲ 2.92
Brent	62.72	▼ -1.26	▲ 2.20	▲ 10.38
Copper	6,770.00	▼ -0.94	▼ -0.89	▲ 22.64
Gold	1,295.80	▲ 1.84	▲ 2.27	▲ 12.68

※ 상기 변동률(폭)은 국내 영업일 기준 (YTD 외)



Review of the Previous Week

원화 초강세 속 국내 자본시장 '상대적' 강세 연출

트럼프 미 대통령의 방한 이후에도 북한의 도발이 불거지지 않으면서 관련 위험이 크게 낮아지는 분위기. 여기에 수출 등 지표 호조와 금통위의 금리인상 신호 및 이에 내포된 펀더멘탈에 대한 긍정적 시각, 외국인 주식 투자자금의 순유입 등으로 원화 강세 국면이 심화.

코스피의 경우 레벨 부담과 주 증반까지 외국인 순매도로 조정을 받았고, 고점 경신 시도 역시 무위로 돌아갔으나, 주 후반들어 원화 강세에 베풀히는 외국인 순매수 전환 양상 포착. 코스닥 시장에서는 15일 하루를 제외하면 일관된 순매수 기조(주간 약 1.8조원)를 보이며 밸리를 견인.

이에 달러/원 환율이 기존 연저점인 1,110.5원선을 하향돌파하며 주 후반 이를 연속으로 저점 경신을 이어감. 17일 기록한 장중 저점은 전주대비 2%p 이상 급락한 1,093원을 기록. 상기 원화 강세 요인에도, 미 세계 개편안의 하위 통과에도 불구하고 이견이 큰 상원 통과 여부를 둘러싼 불확실성 등이 달러 약세 압력을 증폭시킨 결과.

반면, 미 세계 개편안 불확실성과 엔고 여파로 일본 증시가 하락 반전하고, 중국 증시 역시 규제 완화 기대의 동력이 소진되며 약세. 즉, 원화 강세와 결부되어 국내증시가 가장 견조한 모습을 연출했으며, 금통위 부담과 주중 해외 금리의 상방압력에도 불구하고 국내 국채수익률의 상승폭 역시 비교적 제한.

Preview of This Week

유럽 정치 불확실성 상층 및 미 추수감사절 여파로 숨고르기

트럼프 대통령의 러시아 스캔들 특검 수사 범위가 대선 캠프 참가자들로 확산, 약달러 압력 심화. 달러/엔이 한 때 112엔선 아래로 떨어지고 유로/달러는 1.182대 기록. 그러나, 주말 사이 유럽에서 반대급부 발생. 독일의 연정 구성 협의가 결정된 것. 유로/달러는 아시아 환시 개장을 앞두고 상기 고점 대비 약 윌백 낮은 1.173대로 하락.

즉, 달러가 주요 통화 대비 혼조 및 변동성 장세 시현하는 가운데 달러/원 하락에 속도조절 나타날 듯. 미국과 유로존의 정치적 불확실성 혼재하며 리스크 오프 분위기를 고조시킴으로써 달러/원의 단기 급락 부담 해소를 지원할 전망. 코스피 시장 역시 전주 후반 추가 상승 시도가 무위로 돌아감에 따라 단기 고점 확인 인식으로 변질 위험 엿보임.

다만, 최근 증시 분위기와 외국인 자금 순유입이 코스닥 시장에 의해 좌우되고 있어 원화 강세 국면을 연결고리로 하는 자본시장 흐름은 대체로 유지될 것. 단기적으로 본 흐름의 주요 모멘텀은 월말 금통위에 내재되어 있다 판단되므로 환율의 무거운 시세 흐름이 재현될 듯. 따라서, 코스피 시장은 조정 국면에 들어가겠으나 기간조정 개연성이 높아보임. 해외 정치적 불확실성과 달러/원의 하향조정된 레벨 유지로 채권시장은 제한적 강세 전개할 전망.

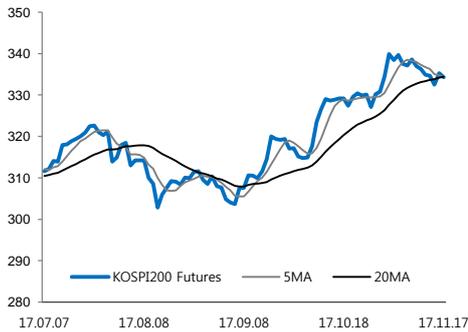
뉴욕시장이 추수감사절 주간에 들어섰다는 점도 주요 재료에 대한 민감도를 반감시킴으로써 방향성 확대를 제한하는 요인. 고저점을 탐색 중인 국제유가 역시 이런 분위기에 편승할 전망.



주요 상품별 전망

KOSPI200 Futures

주간 예상 레인지: 326.00 ~ 335.00

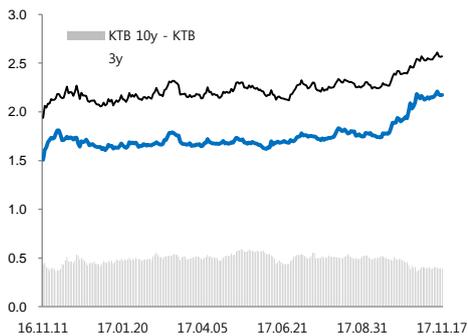


코스피지수의 고점 탈환시도가 무위로 돌아간 가운데 KOSPI200지수 및 선물가격의 고점도 낮아진 끝에 5MA-20MA간 데드 크로스 발생.

원화 강세가 우호적 수급 조성하는 한편, 수출 채산성 등 펀더멘탈에 대한 악영향도 환기되는 중. 유럽 불확실성 등으로 330p선을 중심으로 하는 기간조정 장세 연출될 전망.

Treasury Market

주간 예상 레인지: [KTB1712] 107.75~ 108.20, [LTB1712] 120.70 ~ 122.30

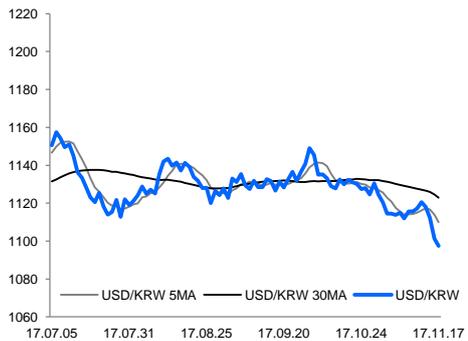


정치 이슈로 인한 미국의 정책 모멘텀 약화와 독일발 유로존 정치적 불확실성 등이 안전자산 선호 불러일으키며 금리 반락 시도 견인 전망. 원화 강세 흐름 역시 수급 및 펀더멘탈(수출 우려) 양면에서 우호적.

다만, 약 열흘 앞으로 다가온 금통위 경계감이 기술적 반락 이상의 채권시장 강세를 가로막는 요인. 최근 2주간 조정에 대한 소정의 되돌림 관점.

USD/KRW

주간 예상 레인지: 1,088.0 ~ 1,109.0

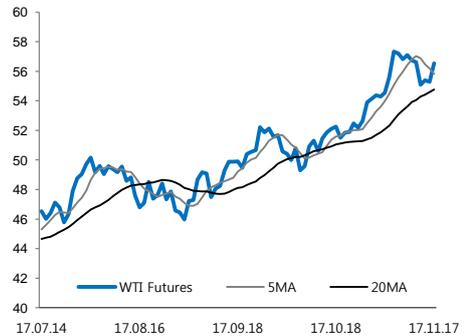


유럽 정치적 불확실성 등에 의한 리스크 오프 심리와 저점 수요 및 당국 경계에 기댄 반등 시도 동반될 듯.

단, 코스닥 랠리, 코스피 조정에도 불구하고 외국인 매수세 지속 등 수급 상 공급 우위 속 하향조정된 레벨의 유지에 무게. 추수감사절을 앞두고 리스크 오프 요인이 국제금융시장에 미치는 영향 제한될 수도. 저점의 제한적 경신 가능성 열어두며 1,110원선 회복에는 보수적 마인드 견지.

WTI Futures

주간 예상 레인지: 55.50 ~ 59.00



30일 감산 논의 기대에 주중 조정폭 대부분 만회하며 5MA 회복. 단, 최근 단기 급등으로 전고점 부담이 상존한다는 점에서 20MA 이상에서의 전주대비 상향조정된 레인지 장세가 나타날 가능성 우위.

추수감사절 앞둔 제한된 변동폭 예상되며, 전주 지지된 55달러 대를 지지선 삼아 전고점 상향 여부를 도모하는 제한적 강세 흐름 예상.

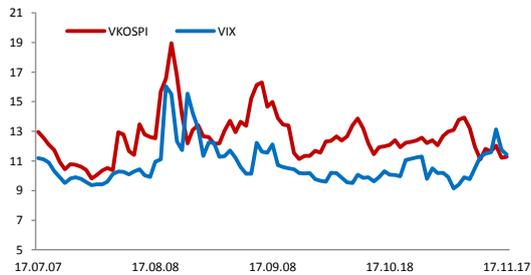


주간 경제지표 및 이벤트

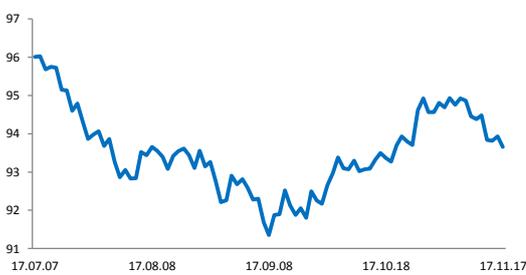
20-Nov	국내 10월 생산자물가	국외 일 10월 무역수지 미 10월 경기선행지수
21-Nov		RBA 의사록 미 10월 기준주택판매
22-Nov	3Q 가계신용	유 11월 소비자신뢰지수 미 10월 내구재주문 미 11월 미시간대 소비자신뢰지수 [확정] 미 11월 FOMC 의사록 미 주간 실업수당 청구건수 미 주간 원유재고
23-Nov		유 11월 합성 & 서비스업 PMI [잠정] 영 3Q GDP 미 추수감사절 휴장
24-Nov		미 추수감사절 익일 (조기 폐장) 미 11월 제조업 & 서비스업 PMI [잠정]

주요 Charts

VIX & VKOSPI



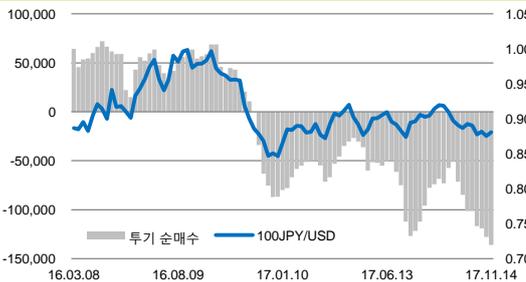
US Dollar Index



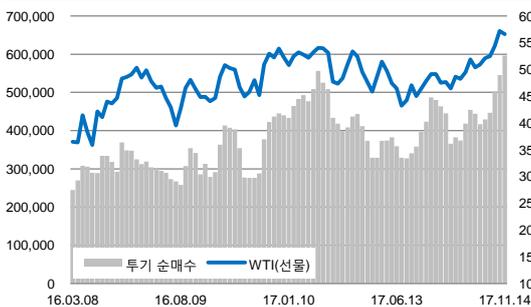
EUR/USD CFTC 투기적 포지션



JPY/USD CFTC 투기적 포지션



WTI CFTC 투기적 포지션



Gold CFTC 투기적 포지션

